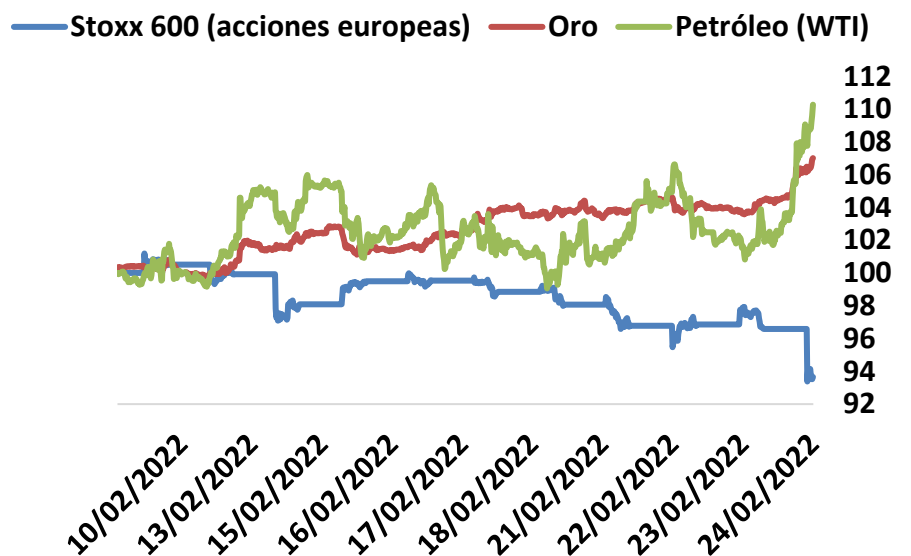


Situación de Rusia y Ucrania

Resumen

Rusia atacó esta madrugada varias bases militares ucranianas después de reconocer a la región de Donbass como región independiente. Parece que Rusia tiene la intención de ocupar el este de Ucrania y, por lo tanto, ha tomado la decisión de atacar varios puntos estratégicos militares del país, para evitar una defensa más organizada por parte de Ucrania. Todavía no se tiene claro si Putin tomará la decisión de tomar el control de toda Ucrania.

Rentabilidad de los diferentes activos



Fuente: BiG Research

El mercado reaccionó durante primera hora de la mañana, con fuertes caídas en las acciones europeas, un aumento de los precios del petróleo y el oro y el aumento de los precios de los bonos, características propias de un movimiento de aversión al riesgo.

Región de Donbass

Donbass se compone de las regiones de Lugansk y Donetsk, en el este de Ucrania. Desde 2014, cuando Rusia se anexionó Crimea, los separatistas rusos han estado luchando para tomar el control de esta región.

Los separatistas rusos controlaban las áreas más orientales de Donbass, pero desde que Putin reconoció la independencia de esta región, los separatistas han estado tratando de avanzar para controlar todo este territorio.



Fuente: BBC; Google

Análisis:

João Calado, CFA
Francisco Cavaco
Francisco Fonseca

soporte@bancobig.es

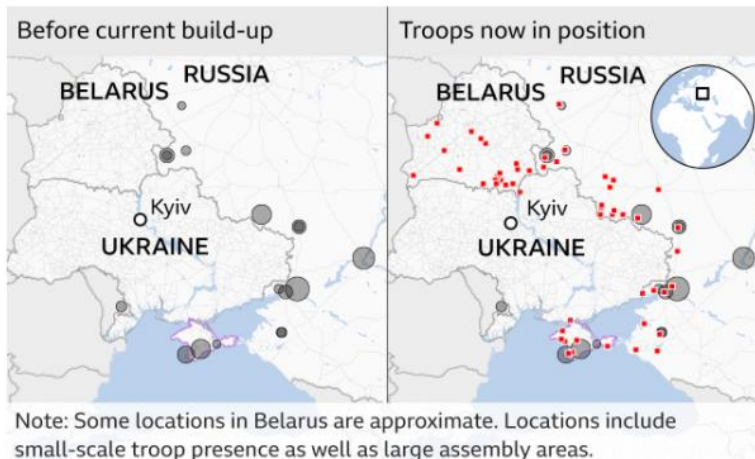
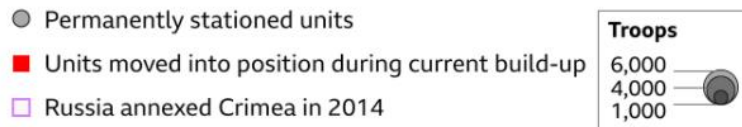
Este documento fue elaborado exclusivamente con fines informativos, sobre la base de información disponible para el público en general y recopilada de fuentes consideradas confiables. BiG no asume ninguna responsabilidad por la corrección completa de la información proporcionada, ni debe entenderse que nada aquí es constante como un indicador de que se lograrán resultados. Se presta especial atención al hecho de que los resultados esperados son Probable los cambios que puedan introducirse en los supuestos que han servido de base para la información ahora disponible. También se advierte que el comportamiento anterior de cualquier valor no es indicativo de mantener un comportamiento idéntico en el futuro, y que el precio de cualquier valor puede cambiarse sin previo aviso. Los cambios en los tipos de cambio de las inversiones no denominadas en la moneda local del inversor pueden tener un efecto adverso en su valor, precio o rendimiento. Este documento no ha sido preparado para ningún objetivo de inversión específico. En su preparación, no se consideraron las necesidades específicas de ninguna persona o entidad. BiG puede proporcionar información adicional si se solicita expresamente. Este documento no contiene una propuesta de venta o una solicitud de compra para la suscripción de ningún valor. BiG garantiza la independencia en las recomendaciones de inversión de conformidad con los párrafos 7.23 y 7.24 de la política de gestión de conflictos de intereses de BiG. BiG monitorea continuamente las recomendaciones emitidas por los analistas bajo el código de conducta y la política de transacciones personales.

En principio, el ataque a las bases militares ucranianas tenía como objetivo debilitar sus defensas, para permitir que Rusia pudiera controlar toda la región de Donbass.

▲ Movilización militar de Rusia

Fue en noviembre de 2021 cuando Rusia comenzó a situar algunas de sus tropas a lo largo de la frontera con Ucrania, con casi 100.000 soldados incorporados en diciembre. A principios de 2022, Rusia ha estado aumentando este número de tropas, incluso dentro del territorio bielorruso y siempre justificando estos movimientos como ejercicios militares rutinarios.

Russian troop build up around Ukraine



Fuente: BBC; Rochan Consulting, Maxar (23/02/2022)

▲ Escenarios futuros

Después de este movimiento por parte de Rusia, se estiman los siguientes escenarios:

- Sanciones de los países occidentales.
- Posible respuesta militar de Ucrania.
- Avance de las tropas rusas por toda la región de Donbass.

Dependiendo de los próximos acontecimientos, podríamos experimentar nuevos movimientos relacionados con la aversión al riesgo en el mercado (venta de los activos con mayor volatilidad, como las acciones, y compra

Análisis:

João Calado, CFA
Francisco Cavaco
Francisco Fonseca

soporte@bancobig.es

Este documento fue elaborado exclusivamente con fines informativos, sobre la base de información disponible para el público en general y recopilada de fuentes consideradas confiables. BiG no asume ninguna responsabilidad por la corrección completa de la información proporcionada, ni debe entenderse que nada aquí es constante como un indicador de que se lograrán resultados. Se presta especial atención al hecho de que los resultados esperados son Probable los cambios que puedan introducirse en los supuestos que han servido de base para la información ahora disponible. También se advierte que el comportamiento anterior de cualquier valor no es indicativo de mantener un comportamiento idéntico en el futuro, y que el precio de cualquier valor puede cambiarse sin previo aviso. Los cambios en los tipos de cambio de las inversiones no denominadas en la moneda local del inversor pueden tener un efecto adverso en su valor, precio o rendimiento. Este documento no ha sido preparado para ningún objetivo de inversión específico. En su preparación, no se consideraron las necesidades específicas de ninguna persona o entidad. BiG puede proporcionar información adicional si se solicita expresamente. Este documento no contiene una propuesta de venta o una solicitud de compra para la suscripción de ningún valor. BiG garantiza la independencia en las recomendaciones de inversión de conformidad con los párrafos 7.23 y 7.24 de la política de gestión de conflictos de intereses de BiG. BiG monitorea continuamente las recomendaciones emitidas por los analistas bajo el código de conducta y la política de transacciones personales.

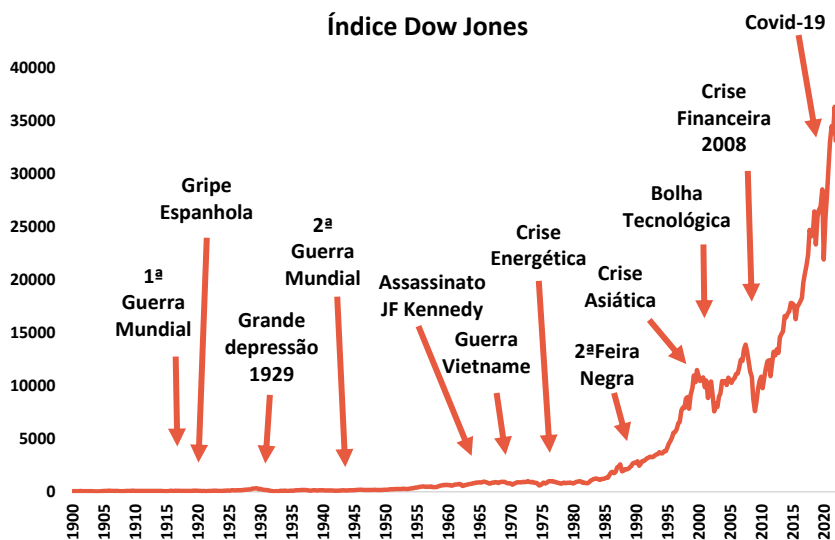
de activos defensivos, como el oro o los bonos). Este sería el escenario más probable, en el caso de que Putin avance, por ejemplo, sobre todo el territorio ucraniano, o si hay una respuesta militar por parte de Ucrania o de la OTAN.

También podríamos ver movimientos de preferencia por el riesgo (contrario a la aversión de riesgos) si la situación se calma y Rusia no invade todo el territorio ucraniano.

Sin embargo, es importante señalar que el inversor no debe cambiar toda la composición de su cartera en respuesta a un posible escenario de riesgo, ya que estos eventos aceptan un alto nivel de incertidumbre.

▲ Las crisis son inevitables, lo importante es nuestro comportamiento en cada una de ellas

Desde 1900, el mundo ha experimentado crisis muy graves, como las guerras mundiales o la Gran Depresión; sin embargo, las empresas han logrado siempre reinventar sus negocios y superar estos momentos, permitiendo revalorizaciones significativas del índice Dow Jones estadounidense:



Fuente: BiG Research; datos a 23/02/2022

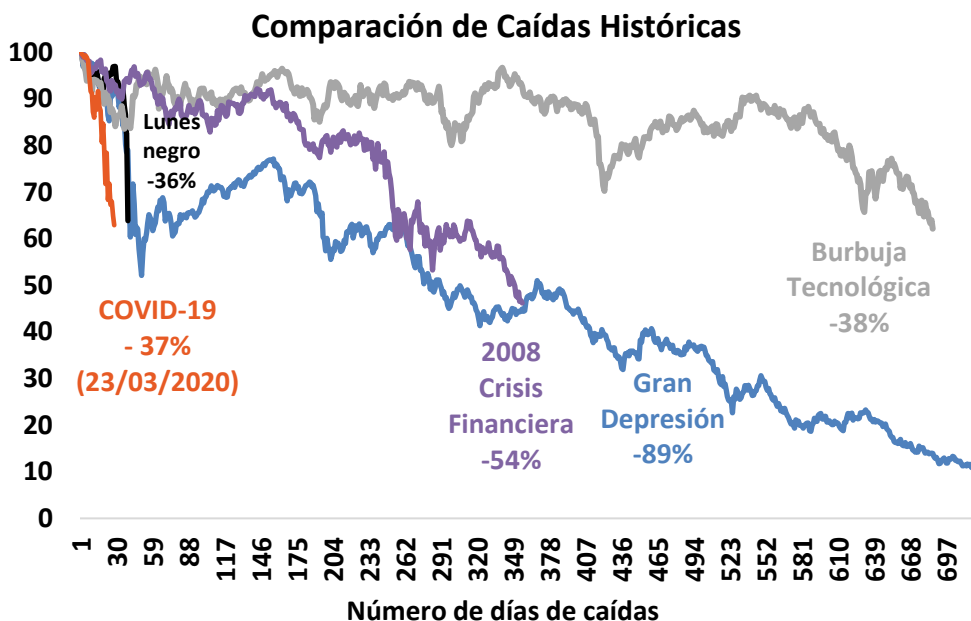
La opción de vender activos para comprar más abajo debido a una crisis es muy difícil de lograr, dado que las caídas del mercado son bastante diferentes tanto en su duración como en intensidad.

Análisis:

João Calado, CFA
Francisco Cavaco
Francisco Fonseca

soporte@bancobig.es

Este documento fue elaborado exclusivamente con fines informativos, sobre la base de información disponible para el público en general y recopilada de fuentes consideradas confiables. BiG no asume ninguna responsabilidad por la corrección completa de la información proporcionada, ni debe entenderse que nada aquí es constante como un indicador de que se lograrán resultados. Se presta especial atención al hecho de que los resultados esperados son Probable los cambios que puedan introducirse en los supuestos que han servido de base para la información ahora disponible. También se advierte que el comportamiento anterior de cualquier valor no es indicativo de mantener un comportamiento idéntico en el futuro, y que el precio de cualquier valor puede cambiarse sin previo aviso. Los cambios en los tipos de cambio de las inversiones no denominadas en la moneda local del inversor pueden tener un efecto adverso en su valor, precio o rendimiento. Este documento no ha sido preparado para ningún objetivo de inversión específico. En su preparación, no se consideraron las necesidades específicas de ninguna persona o entidad. BiG puede proporcionar información adicional si se solicita expresamente. Este documento no contiene una propuesta de venta o una solicitud de compra para la suscripción de ningún valor. BiG garantiza la independencia en las recomendaciones de inversión de conformidad con los párrafos 7.23 y 7.24 de la política de gestión de conflictos de intereses de BiG. BiG monitorea continuamente las recomendaciones emitidas por los analistas bajo el código de conducta y la política de transacciones personales.



Fuente: BiG Research

Crises	Queda	Duração da queda	Duração da recuperação para níveis anteriores à crise
Grande Depressão	-89%	34 meses (3/09/1929 - 08/07/1932)	268 meses (08/07/1932 - 23/11/1954)
2ª Feira Negra	-36%	2 meses (25/08/1987 - 19/10/1987)	22 meses (19/10/1987 - 23/08/1989)
Bolha Tecnológica	-38%	34 meses (14/01/2000 - 09/10/2002)	48 meses (09/10/2002 - 03/10/2006)
Crise Financeira 2008	-54%	17 meses (09/10/2007 - 09/03/2009)	48 meses (09/03/2009 - 04/03/2013)

Fuente: BiG Research

▲ "El precio es lo que pagamos, el valor es lo que obtenemos"
Warren Buffett

En estas fases de crisis, siempre es bueno recordar que el mercado existe para servirnos y que el precio al que está cotizando una compañía, no significa que esté reflejando correctamente el valor de este.

Por lo tanto, es fundamental un conocimiento preciso de las compañías y darse cuenta de su valor, para que cuando el precio caiga por debajo de ese valor, se cree una oportunidad de compra.

También es importante diversificar para que, en momentos de estrés, no estemos expuestos a un riesgo específico de un sector o región.

En nuestra opinión, invertir en activos de calidad a precios atractivos a largo plazo sigue siendo la mejor estrategia en cualquier contexto macroeconómico.

Análisis:

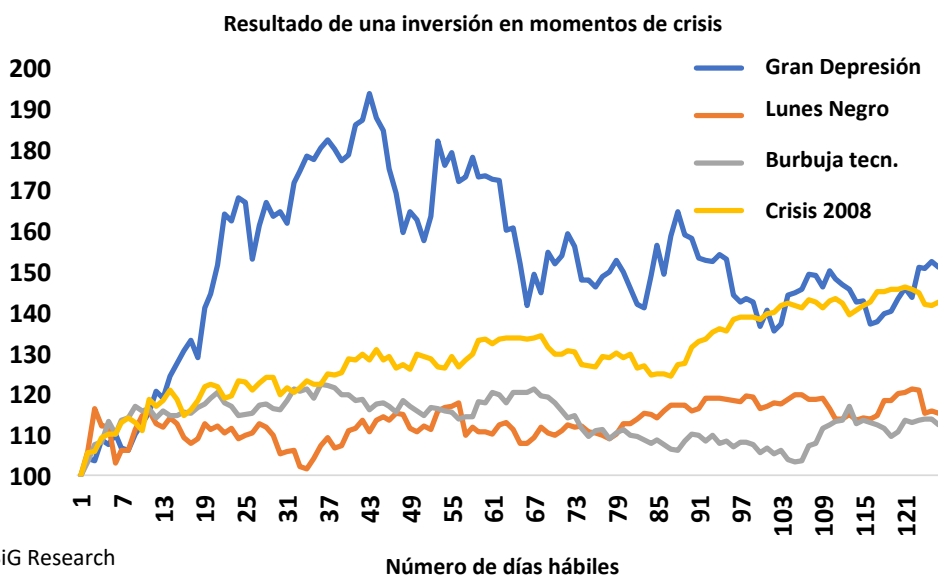
João Calado, CFA
Francisco Cavaco
Francisco Fonseca

soporte@bancobig.es

Este documento fue elaborado exclusivamente con fines informativos, sobre la base de información disponible para el público en general y recopilada de fuentes consideradas confiables. BiG no asume ninguna responsabilidad por la corrección completa de la información proporcionada, ni debe entenderse que nada aquí es constante como un indicador de que se lograrán resultados. Se presta especial atención al hecho de que los resultados esperados son Probable los cambios que puedan introducirse en los supuestos que han servido de base para la información ahora disponible. También se advierte que el comportamiento anterior de cualquier valor no es indicativo de mantener un comportamiento idéntico en el futuro, y que el precio de cualquier valor puede cambiarse sin previo aviso. Los cambios en los tipos de cambio de las inversiones no denominadas en la moneda local del inversor pueden tener un efecto adverso en su valor, precio o rendimiento. Este documento no ha sido preparado para ningún objetivo de inversión específico. En su preparación, no se consideraron las necesidades específicas de ninguna persona o entidad. BiG puede proporcionar información adicional si se solicita expresamente. Este documento no contiene una propuesta de venta o una solicitud de compra para la suscripción de ningún valor. BiG garantiza la independencia en las recomendaciones de inversión de conformidad con los párrafos 7.23 y 7.24 de la política de gestión de conflictos de intereses de BiG. BiG monitorea continuamente las recomendaciones emitidas por los analistas bajo el código de conducta y la política de transacciones personales.

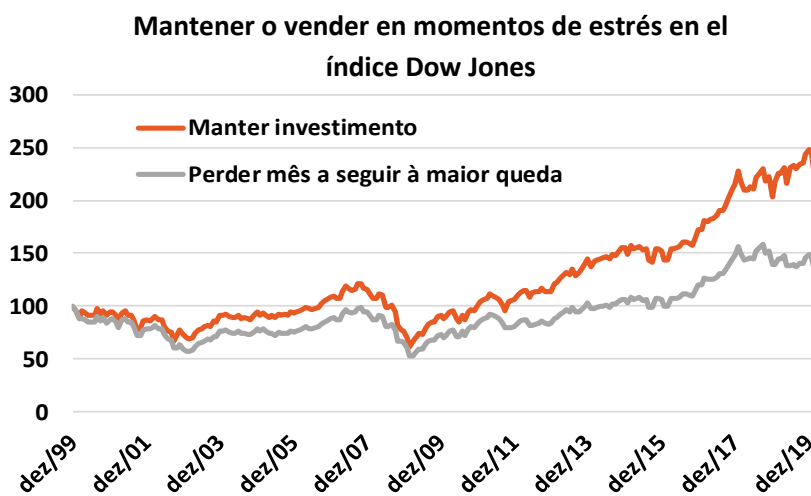
▲ **Históricamente, estar invertidos en estos momentos de pánico ofrece buenos resultados**

En el siguiente gráfico, comparamos la rentabilidad a seis meses de una inversión de USD 100 en el pico de estrés del mercado. Se puede observar que, que cuanto más grave es la crisis, mayor es la recuperación.



▲ **Pero ¿qué pasaría si en el peor mes de cada año, el inversor cerrara sus posiciones y solo entrara a finales del mes siguiente?**

Su rentabilidad desde 1900 sería muy inferior a la del índice, registrando solo un 5092%. Si comparamos este escenario con el índice desde el año 2000, tenemos el mismo ejemplo: el índice se revalorizaría un 92%, pero el inversor solo ganaría el 15%.



Adivinar el momento preciso en que el mercado cae es prácticamente imposible, y arriesgarse a perderse la recuperación suele llevar a resultados mucho más bajos que los de aquellos inversores que permanecen en el mercado. Si nos perdemos el mejor mes del año, como en este ejemplo, realmente obtendríamos una rentabilidad negativa.

Rentabilidad Dow Jones %		
	Desde 1900	Desde 2000
Índice	34436%	92%
Perder melhor mês	-97%	-44%
Perder pior mês	587471405%	757%
Perder melhor e pior mês	57721%	151%
Perder mês a seguir à pior queda	5092%	15%

Fuente: BiG Research

▲ Fundamentales del mercado de valores de EE. UU.

	Crecimiento		Rendibilidade		Retorno em Dinheiro	Dívida	Avaliação		Fluxos de Caixa			Rendibilidade		
	Receitas 1 ano	Margem Operacional (%)	Margem Resultado Líquido (%)	Rendimiento Dividendos	Dívida Líquida / EBITDA	PER	Valor da Empresa / EBITDA	Rendibilidade Fluxos de Caixa (%)	(F.C. Operacional- Gastos de Capital) / Valor da Empresa	F.C. Operacional / Valor da empresa	Início do ano	3 Anos	5 Anos	
S&P 500	18%	16%	13,1%	1,5%	1,0	18,9	14,8	4,2%	3%	5,5%	-11,3%	51,3%	78,5%	
Automóveis	-80%	6%	9,9%	0,3%	-0,5	27,5	19,0	2,8%	2%	5,0%	-25,9%	25,5%	14,9%	
Bancos	17%	41%	33,2%	2,5%	-	12,9	-	8,3%	n.a.	n.a.	0,4%	32,6%	40,3%	
Bens de Capital	-7%	12%	8,3%	1,8%	1,7	18,7	15,4	3,6%	3%	4,4%	-9,0%	20,2%	33,4%	
Durables	13%	15%	12,2%	1,4%	0,7	13,4	11,2	4,8%	4%	5,3%	-18,6%	30,9%	46,5%	
Serviços	-18%	11%	1,6%	1,2%	6,5	32,3	30,1	1,1%	0%	2,1%	-8,6%	20,3%	58,6%	
Retalho	19%	3%	2,4%	1,5%	1,8	22,6	14,3	3,5%	3%	5,5%	-8,5%	51,8%	69,8%	
Comida e Bebida	20%	17%	11,3%	3,2%	2,4	19,3	16,0	5,2%	4%	5,4%	2,4%	32,0%	18,9%	
Saúde	41%	6%	4,3%	1,1%	1,6	19,5	15,9	4,9%	4%	5,4%	-8,7%	49,6%	108,2%	
Bens Domésticos	14%	19%	15,6%	2,2%	1,5	26,9	20,3	3,7%	3%	4,3%	-7,9%	43,9%	55,7%	
Media	46%	24%	19,9%	0,3%	0,6	19,0	14,3	4,5%	4%	6,1%	-18,9%	59,3%	58,9%	
Farmacêuticas	32%	26%	22,6%	2,1%	1,3	12,8	14,4	6,2%	6%	6,4%	-11,7%	27,7%	46,1%	
Imobiliário	6%	23%	22,3%	2,9%	5,9	41,3	24,1	-1,4%	3%	3,4%	-15,3%	26,7%	38,9%	
Software	26%	27%	23,4%	0,8%	0,5	27,7	23,4	3,3%	3%	3,9%	-17,3%	75,7%	157,5%	
Tecnológicas	46%	24%	21,1%	0,8%	-0,2	23,0	18,3	4,3%	4%	4,8%	-10,9%	170,3%	248,8%	
Telecomunicações	-3%	18%	12,7%	5,4%	3,6	10,0	7,6	10,7%	5%	10,4%	-0,3%	-10,4%	-20,5%	
Transportes	13%	12%	8,1%	1,7%	2,8	19,3	13,2	4,4%	1%	6,1%	-8,1%	35,7%	62,7%	
Utilities	-1%	15%	10,7%	3,3%	5,8	18,8	14,3	-5,1%	-4%	4,4%	-9,5%	14,2%	26,3%	

Fuente: Bloomberg

João Calado, CFA
Francisco Cavaco
Francisco Fonseca

soporte@bancobig.es

Este documento fue elaborado exclusivamente con fines informativos, sobre la base de información disponible para el público en general y recopilada de fuentes consideradas confiables. BiG no asume ninguna responsabilidad por la corrección completa de la información proporcionada, ni debe entenderse que nada aquí es constante como un indicador de que se lograrán resultados. Se presta especial atención al hecho de que los resultados esperados son Probable los cambios que puedan introducirse en los supuestos que han servido de base para la información ahora disponible. También se advierte que el comportamiento anterior de cualquier valor no es indicativo de mantener un comportamiento idéntico en el futuro, y que el precio de cualquier valor puede cambiarse sin previo aviso. Los cambios en los tipos de cambio de las inversiones no denominadas en la moneda local del inversor pueden tener un efecto adverso en su valor, precio o rendimiento. Este documento no ha sido preparado para ningún objetivo de inversión específico. En su preparación, no se consideraron las necesidades específicas de ninguna persona o entidad. BiG puede proporcionar información adicional si se solicita expresamente. Este documento no contiene una propuesta de venta o una solicitud de compra para la suscripción de ningún valor. BiG garantiza la independencia en las recomendaciones de inversión de conformidad con los párrafos 7.23 y 7.24 de la política de gestión de conflictos de intereses de BiG. BiG monitorea continuamente las recomendaciones emitidas por los analistas bajo el código de conducta y la política de transacciones personales.

▲ Fundamentales del mercado de valores europeo

	Crecimiento	Rendibilidade		Retorno em Dinheiro	Dívida	Avaliação		Fluxos de Caixa			Rendibilidade		
	Receitas 1 ano	Margem Operacional (%)	Margem Resultado Líquido (%)	Rendimiento Dividendos	Dívida Líquida / EBITDA	PER	Valor da Empresa / EBITDA	Rendibilidade Fluxos de Caixa (%)	(F.C. Operacional-Gastos de Capital) / Valor da Empresa	F.C. Operacional / Valor da empresa	Início do ano	3 Anos	5 Anos
Stoxx 600	4%	12,6%	9,7%	3,4%	2,4	13,8	10,4	11,9%	-1%	1,4%	-9,8%	18,5%	18,8%
Viagens & Lazer	-57%	-10,5%	-13,2%	1,5%	15,6	37,4	66,4	-2,0%	-1%	1,7%	-8,2%	-11,9%	-11,1%
Automóveis	8%	9,1%	8,1%	4,8%	-0,6	6,4	3,4	14,8%	-	-	-4,2%	27,6%	14,2%
Bancos	-1%	29,8%	22,9%	5,4%	-	8,6	-	76,3%	10%	10,9%	0,5%	4,8%	-14,1%
Recursos Naturais	26%	17,3%	11,7%	6,2%	0,5	7,8	4,8	10,3%	22%	22,9%	7,3%	38,2%	49,5%
Construção	-3%	8,9%	5,7%	3,0%	1,9	15,5	10,4	8,6%	2%	3,6%	-13,2%	32,3%	28,6%
Químicos	36%	10,7%	8,6%	2,8%	1,4	16,7	10,9	4,2%	9%	12,2%	-12,9%	33,8%	36,8%
Comida e Bebida	9%	10,3%	7,4%	2,3%	3,4	22,2	22,6	2,1%	2%	3,2%	-8,1%	16,7%	26,3%
Saúde	19%	15,9%	15,7%	2,5%	1,6	17,6	17,9	4,6%	2%	2,9%	-10,1%	27,0%	29,7%
Industrial	3%	9,2%	7,2%	2,5%	1,2	16,9	12,1	9,6%	7%	8,3%	-16,4%	29,9%	38,7%
Seguros	44%	7,8%	5,1%	5,5%	-	10,3	-	2,7%	-1%	1,4%	-3,2%	8,5%	15,4%
Media	9%	12,4%	7,8%	2,6%	1,8	17,9	13,8	6,9%	1%	2,1%	-8,8%	18,4%	20,9%
Petróleo e Gás	-15%	11,3%	6,9%	4,4%	1,0	7,7	5,0	11,7%	15%	16,2%	5,7%	-12,0%	-5,0%
Bens Domésticos	9%	18,3%	13,5%	3,0%	1,5	17,7	14,2	5,8%	1%	2,0%	-10,3%	25,5%	18,9%
Imobiliário	-11%	140,0%	129,3%	3,4%	5,7	19,2	13,1	-6,0%	0%	0,3%	-10,6%	3,0%	2,5%
Retalho	-41%	6,8%	3,8%	3,3%	1,3	16,3	9,7	8,1%	8%	13,8%	-17,1%	19,6%	20,5%
Tecnológicas	-16%	13,6%	19,7%	1,1%	0,6	23,5	23,7	3,6%	-3%	2,2%	-23,0%	39,1%	57,2%
Telecomunicações	-3%	15,7%	8,8%	4,6%	2,4	14,2	5,6	13,9%	3%	10,8%	-1,7%	-7,3%	-23,3%
Utilities	8%	8,8%	6,0%	4,7%	3,8	15,0	9,8	2,4%	-	-	-8,0%	20,3%	34,6%

Fuente: Bloomberg

▲ "Alguien está sentado a la sombra hoy, porque alguien plantó un árbol hace mucho tiempo" Warren Buffett

Invertir es como plantar un árbol, no puedes esperar que dé frutos en un mes, tienes que ser paciente y dejar que las empresas crezcan y florezcan.

No corte el árbol cuando llegue una tormenta, si es robusto resistirá y seguirá creciendo, para que un día también pueda sentarse a la sombra.

Análisis:

João Calado, CFA
Francisco Cavaco
Francisco Fonseca

soporte@bancobig.es

Este documento fue elaborado exclusivamente con fines informativos, sobre la base de información disponible para el público en general y recopilada de fuentes consideradas confiables. BiG no asume ninguna responsabilidad por la corrección completa de la información proporcionada, ni debe entenderse que nada aquí es constante como un indicador de que se lograrán resultados. Se presta especial atención al hecho de que los resultados esperados son Probable los cambios que puedan introducirse en los supuestos que han servido de base para la información ahora disponible. También se advierte que el comportamiento anterior de cualquier valor no es indicativo de mantener un comportamiento idéntico en el futuro, y que el precio de cualquier valor puede cambiarse sin previo aviso. Los cambios en los tipos de cambio de las inversiones no denominadas en la moneda local del inversor pueden tener un efecto adverso en su valor, precio o rendimiento. Este documento no ha sido preparado para ningún objetivo de inversión específico. En su preparación, no se consideraron las necesidades específicas de ninguna persona o entidad. BiG puede proporcionar información adicional si se solicita expresamente. Este documento no contiene una propuesta de venta o una solicitud de compra para la suscripción de ningún valor. BiG garantiza la independencia en las recomendaciones de inversión de conformidad con los párrafos 7.23 y 7.24 de la política de gestión de conflictos de intereses de BiG. BiG monitorea continuamente las recomendaciones emitidas por los analistas bajo el código de conducta y la política de transacciones personales.

DIVULGACIONES

- Banco de Inversión Global, S.A. Sucursal en España es una institución registrada y regulada por el Banco de España y la Comisión del Mercado de Valores, las dos principales entidades responsables de regular las actividades financieras en España.
- BiG cuenta con un Código de Conducta, aplicable a todos los empleados que realizan la actividad de analistas financieros, con el fin de continuar asegurando el rigor, la competencia y la excelencia que caracterizan su imagen institucional. Este documento está disponible para consulta externa si hay una solicitud a tal efecto.
- Los miembros del equipo de BIG Research no reciben ni reciben ninguna compensación en el ejercicio regular de sus recomendaciones, que reflejan opiniones estrictamente personales.
- Para obtener más información, consulte nuestra información legal en <https://www.bancobig.es/Informacion-Legal> o comuníquese con suporte@bancobig.es

ADVERTENCIA SOBRE RIESGOS

Este documento fue elaborado exclusivamente con fines informativos, sobre la base de información disponible para el público en general y recopilada de fuentes consideradas de confianza. BiG no asume ninguna responsabilidad por la corrección completa de la información proporcionada, ni debe tomarse como un indicador de que se lograrán resultados. Debe prestarse especial atención al hecho de que es probable que los resultados previstos cambien como resultado de los cambios que puedan introducirse en los supuestos que han servido de base para la información ahora disponible. También se advierte que el comportamiento anterior de cualquier valor no es indicativo de mantener un comportamiento idéntico en el futuro, y que el precio de cualquier valor puede cambiar sin previo aviso. Los cambios en los tipos de cambio de las inversiones no denominadas en la moneda local del inversor pueden tener un efecto adverso en su valor, precio o rendimiento. Este documento no ha sido preparado para ningún objetivo de inversión específico. En su preparación, no se consideraron las necesidades específicas de ninguna persona o entidad. BiG puede proporcionar información adicional si se solicita expresamente. Este documento no contiene una propuesta de venta o una solicitud de compra para la suscripción de ningún valor. BiG garantiza la independencia en las recomendaciones de inversión de conformidad con los párrafos 7.23 y 7.24 de la política de gestión de conflictos de intereses de BiG. BiG monitorea continuamente las recomendaciones emitidas por los analistas bajo el código de conducta y la política de transacciones personales.

Análisis:

João Calado, CFA
Francisco Cavaco
Francisco Fonseca

suporte@bancobig.es

Este documento fue elaborado exclusivamente con fines informativos, sobre la base de información disponible para el público en general y recopilada de fuentes consideradas confiables. BiG no asume ninguna responsabilidad por la corrección completa de la información proporcionada, ni debe entenderse que nada aquí es constante como un indicador de que se lograrán resultados. Se presta especial atención al hecho de que los resultados esperados son Probable los cambios que puedan introducirse en los supuestos que han servido de base para la información ahora disponible. También se advierte que el comportamiento anterior de cualquier valor no es indicativo de mantener un comportamiento idéntico en el futuro, y que el precio de cualquier valor puede cambiarse sin previo aviso. Los cambios en los tipos de cambio de las inversiones no denominadas en la moneda local del inversor pueden tener un efecto adverso en su valor, precio o rendimiento. Este documento no ha sido preparado para ningún objetivo de inversión específico. En su preparación, no se consideraron las necesidades específicas de ninguna persona o entidad. BiG puede proporcionar información adicional si se solicita expresamente. Este documento no contiene una propuesta de venta o una solicitud de compra para la suscripción de ningún valor. BiG garantiza la independencia en las recomendaciones de inversión de conformidad con los párrafos 7.23 y 7.24 de la política de gestión de conflictos de intereses de BiG. BiG monitorea continuamente las recomendaciones emitidas por los analistas bajo el código de conducta y la política de transacciones personales.