

NOTA INFORMATIVA SEPTIEMBRE 2022

Durante el mes de septiembre continuaron las fuertes caídas en los principales mercados financieros, siendo el peor mes desde marzo de 2020. Por un lado, persisten los mismos focos de incertidumbre como la elevada inflación, políticas monetarias más restrictivas y subidas de tipos de interés, creciente riesgo de recesión económica y, especialmente en Europa, la guerra en Ucrania y una delicada situación energética. Por otro lado, los bruscos movimientos en los mercados, en los de divisas y renta fija en particular, están generando problemas de liquidez en otros como el de los fondos de pensiones en Reino Unido, y disparando rumores sobre algunos bancos europeos (Credit Suisse). En este difícil contexto, los principales índices cierran el mes con resultados muy negativos: el Eurostoxx-50 cae en el mes el **-5,66%**, el S&P-500 americano el **-9,34%** y el Nikkei-225 japonés el **-7,67%**. Las caídas acumuladas en el año ascienden ya hasta el **-22,80%**, **-27,77%** y **-9,91%**, respectivamente.

Los bancos centrales se encuentran en la tesitura de tener que subir los tipos de interés y retirar liquidez para tratar de controlar una inflación muy elevada y persistente, en un entorno de débil crecimiento económico y elevado endeudamiento, incrementando el riesgo de recesión. El mercado, anticipándose a los bancos centrales, ha elevado ya considerablemente la rentabilidad de la renta fija, cuyo precio ha caído con fuerza. Así, el precio de la deuda pública española a 2 años ha caído un **-1,06%** en el mes y el de la deuda pública a 10 años un **-4,69%** (sus respectivas rentabilidades suben hasta el **2,11%** y **3,28%**, desde el **-0,62%** y **0,56%** de principio de año). El precio del bono americano a 10 años ha descendido en el mes un **-5,26%**, y su rentabilidad ha llegado a superar el **4%**. Y no menos impresionante es la evolución del Euribor a 12 meses, referencia de muchas hipotecas, que cierra el mes en el **2,55%**, habiendo comenzado el año en el **-0,55%**.

En los mercados de divisas, la fuerte apreciación del dólar no hace sino dificultar la lucha del resto de países frente a la inflación. Si la depreciación del euro ha sido significativa, cayendo por debajo de la paridad, no lo es menos la de otras monedas como la libra esterlina y el yen japonés, provocando en ambos casos la intervención de urgencia de sus respectivos bancos centrales.

En este entorno de caídas simultáneas del precio de la renta fija y la renta variable, nuestros fondos cierran el mes con retrocesos: **FONPROFIT** desciende un **-1,78%**, **PROFIT BOLSA** un **-5,13%**, y **PROFIT PENSIÓN** un **-2,23%**. La rentabilidad anual acumulada es del **-4,28%**, **-11,41%** y **-5,31%**, respectivamente. Por otro lado, a pesar del perfil conservador de **PROFIT CORTO PLAZO** y de contar con una cartera de inversiones a muy corto plazo, su valoración a precios de mercado provoca una caída de la rentabilidad en el año del **-0,52%**. Sin embargo, como hemos explicado anteriormente, la valoración se recuperará rápidamente a medida que se vayan produciendo vencimientos en la cartera. Esto, unido a que el mercado ofrece ahora oportunidades de inversión con rentabilidades a tipos medios cercanos al **2%**, hace que la rentabilidad estimada para los próximos 12 meses supere ya el **2,6%**. Conviene significar que nuestros fondos, por su perfil conservador, destacan cuando las cosas van mal. Valga como ejemplo la clasificación del diario EXPANSIÓN que coloca en **4º** lugar (de 76) a **PROFIT CORTO PLAZO**, en el puesto **12º** (de 185) a **FONPROFIT**, en el **85º** (de 285) a **PROFIT BOLSA** y en **2º** (de 35) a **PROFIT PENSIÓN**.

Nota para los partícipes de nuestro fondo de pensiones, Profit Pensión, FP: CECABANK, actual depositario de nuestros fondos de inversión, próximamente pasará a serlo también del fondo de pensiones. Esta sustitución no requiere ninguna acción por su parte ni supondrá cambio alguno en el funcionamiento del fondo.

DATOS DE NUESTROS FONDOS

	Fonprofit FI	Profit Bolsa FI	Profit Pensión FP	Profit Corto Plazo FI
Resultado 2022	-4,28%	-11,41%	-5,31%	-0,52%
Resultado 2021	5,58%	15,03%	5,86%	0,07%
% Renta Variable	28,20%	87,89%	33,69%	-
% Inv. Internacional sobre Renta Variable	85,54%	85,50%	86,77%	-