

NOTA INFORMATIVA **JUNIO 2023**

Los principales mercados han sorteado, durante este primer semestre del año, las numerosas amenazas que les acechan: altos niveles de inflación, permanente riesgo de crisis energética, guerra de Ucrania, bruscas y generalizadas subidas de tipos de interés, o la amenaza de recesión, entre otras. En junio los índices han cerrado con fuertes subidas: el Eurostoxx-50 subió un **4,29%**, el S&P-500 americano un **6,47%** y el Nikkei-225 japonés un **7,45%**. Los resultados anuales se sitúan en el **15,95%**, **15,91%** y **27,19%**, respectivamente.

Continúa la lenta desaceleración de la inflación, tanto en EE.UU. como en Europa, aunque la inflación subyacente (la que no tiene en cuenta el precio de los alimentos y de la energía), sigue siendo muy elevada. Por ello, tanto la Reserva Federal americana como el Banco Central Europeo (BCE), subieron de nuevo el tipo de interés de referencia un 0,25%, y señalaron que deberán seguir subiéndolos en los próximos meses. El Euribor a 12 meses volvió a repuntar con fuerza hasta el 4,13%, desde el 3,87% del mes anterior (estaba en negativo en abril de 2022). De momento, atendiendo a su positiva evolución, los mercados no parecen preocupados por las fuertes subidas de los tipos de interés (casi 5 puntos porcentuales en menos de 18 meses), y el fuerte encarecimiento del crédito. Sin embargo, no es menos cierto que el impacto de las subidas de los tipos de interés en la economía no es inmediato y podría empezar a notarse con más fuerza durante la segunda mitad del año, a medida que continúe la renovación de créditos e hipotecas contratados a tipo variable.

En línea con lo anterior, las curvas de tipos de interés de la deuda pública de varios países (EE. UU., Alemania, España o Francia, entre otras) están invertidas. Esto significa que la rentabilidad de la deuda a corto plazo (2 años) es mayor que la de largo plazo (10 años), una anomalía financiera que, aun sin ser un indicador infalible, generalmente va seguida de una recesión económica. En línea con lo comentado estos últimos meses, seguimos extremando la cautela, reduciendo gradualmente la exposición a la renta variable a medida que los mercados suben, y aprovechando las interesantes oportunidades que ofrece la renta fija.

Es reseñable el excepcional comportamiento del mercado japonés, donde históricamente mantenemos una exposición cercana al 15% de la renta variable de los fondos. Tras el estallido de la burbuja japonesa en 1990, el mercado cayó más de un -75% y todavía no ha recuperado el nivel máximo alcanzado entonces. Resulta imposible determinar una única causa del reciente despertar de este mercado, olvidado durante tantos años por los inversores internacionales: bajos tipos de interés, divisa barata que favorece las exportaciones de multinacionales con fuerte componente tecnológico, cambios en la gobernanza de las empresas y mayor atención al accionista, valoraciones atractivas, etc. Sin embargo, con unos mercados financieros occidentales con unas valoraciones cada vez más exigentes a pesar de los numerosos focos de incertidumbre, el ejemplo de Japón sirve para destacar la importancia de diversificar las carteras e incorporar exposición a mercados (p.e. pequeñas empresas japonesas), y activos (p.e. metales preciosos y materias primas), que aporten diferenciación respecto a los mercados y activos más habituales.

Nuestros fondos han cerrado el mes y el semestre con buenos resultados: **FONPROFIT** sube en el mes un **1,13%**, **PROFIT BOLSA** un **3,29%** y **PROFIT PENSIÓN** un **1,37%**. Nuestro fondo más conservador, **PROFIT CORTO PLAZO** obtiene una rentabilidad positiva del **0,23%**. La rentabilidad anual acumulada se sitúa en **4,07%**, **10,29%**, **4,66%** y **1,33%**, respectivamente.

DATOS DE NUESTROS FONDOS

	Fonprofit FI	Profit Bolsa FI	Profit Pensión FP	Profit Corto Plazo FI
Resultado 2023	4,07%	10,29%	4,66%	1,33%
Resultado 2022	-0,69%	0,17%	-0,74%	0,08%
% Renta Variable	27,50%	75,28%	30,43%	-
% Inv. Internacional sobre Renta Variable	90,21%	90,65%	89,61%	-