

## **NOTA INFORMATIVA** **SEPTIEMBRE 2023**

Este mes, y el tercer trimestre, han sido muy negativos para los mercados financieros, tanto los de renta variable como especialmente los de renta fija. Los principales índices bursátiles cierran el mes con fuertes bajadas: el Eurostoxx-50 europeo desciende un **-2,85%**, el S&P-500 americano **-4,87%** y el Nikkei-225 japonés **-2,34%**. Los resultados anuales se sitúan en el **10,04%**, **11,68%** y **22,09%**, respectivamente

Los mercados financieros se han visto afectados por el fuerte repunte del rendimiento de la deuda pública (y caída de su precio de mercado al moverse ambos en sentido inverso). La rentabilidad del bono alemán a 10 años cerró el mes en el 2,83%, lo que supone una caída en su precio del -3% y más brusca ha sido la subida de la rentabilidad del bono americano a 10 años, hasta el 4,57%, con una caída de su precio del -3,66%. Entre otras causas, las dificultades para bajar la inflación a los deseados niveles del 2%, está presagiando políticas monetarias más restrictivas durante más tiempo del estimado inicialmente por los mercados.

Así, aunque la Reserva Federal Americana decidió no subir este mes los tipos de interés, declaró que habría nuevas subidas en un futuro próximo. El Banco Central Europeo (BCE), algo más rezagado en el proceso de normalización de su política monetaria, subió los tipos de referencia 25 puntos básicos, hasta el 4.50% (conviene recordar que estaban en el 0% en julio de 2022). Además, el BCE rebajó sus estimaciones de crecimiento y revisó al alza las expectativas de inflación, hasta el 5,6% para 2023. El Euribor a 12 meses, tipo de referencia de las hipotecas, también cerró septiembre al tipo máximo del año, el 4,23% (estaba en -0,50% a principio de 2022).

El precio del petróleo continuó su escalada debida, entre otras causas, al anuncio por parte de Arabia Saudí de recortes adicionales en su producción, y cierra el trimestre a 95\$/barril, con una subida del 30% que dificulta la lucha contra la inflación. Además, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) pronosticó en su informe mensual, una fuerte subida de su demanda para el año que viene.

Mantenemos nuestra recomendación de extremar la prudencia debido a los numerosos focos de incertidumbre expuestos repetidamente en el pasado. Adicionalmente, gracias al comentado constante repunte de los tipos de interés en el mercado, alternativas de inversión conservadoras como la renta fija a corto plazo, permiten obtener atractivas rentabilidades. Así, nuestro fondo de renta fija a corto plazo, Profit Corto Plazo, previsiblemente cerrará el año con una rentabilidad próxima al 3,40%, y para el 2024 la rentabilidad debería superar el 4%. Estas rentabilidades estimadas, con liquidez inmediata (2 días), contrastan con la escasa o nula remuneración que ofrecen los bancos por saldos en cuenta corriente y depósitos, motivo que está provocando un creciente flujo de capitales desde los bancos hacia este tipo de fondos.

Nuestros fondos han cerrado el mes también con caídas, aunque amortiguadas por una estrategia defensiva a través de sectores baratos, duración baja en la renta fija y, desde finales de julio, una cobertura financiera mediante opciones sobre parte de la cartera de renta variable. **FONPROFIT** baja en el mes un **-0,61%**, **PROFIT BOLSA** un **-2,19%** y **PROFIT PENSIÓN** un **-0,69%**. Nuestro fondo más conservador, **PROFIT CORTO PLAZO** obtiene una rentabilidad positiva en el mes del **0,25%**. La rentabilidad anual acumulada se sitúa en el **4,47%**, **9,05%**, **4,92%** y **2,28%**, respectivamente.

### **DATOS DE NUESTROS FONDOS**

	<b>Fonprofit FI</b>	<b>Profit Bolsa FI</b>	<b>Profit Pensión FP</b>	<b>Profit Corto Plazo FI</b>
<b>Resultado 2023</b>	4,47%	9,05%	4,92%	2,28%
<b>Resultado 2022</b>	-0,69%	0,17%	-0,74%	0,08%
<b>% Renta Variable</b>	27,84%	77,48%	30,49%	-
<b>% Inv. Internacional sobre Renta Variable</b>	90,72%	91,12%	90,11%	-