

**NOTA INFORMATIVA**  
**DICIEMBRE 2024**

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy dispar en el mes de diciembre, con caídas en EE.UU. (el S&P500 cede un **-2,50%**), y fuertes revalorizaciones en el mercado europeo y japonés (el índice Eurostoxx-50 sube en el mes un **1,91%**, recuperando así parte de las pérdidas de los meses anteriores, y el Nikkei-225 japonés sube un **4,41%**). La rentabilidad acumulada en el conjunto del año es del **8,28%**, **23,31%**, y **19,22%**, respectivamente, con todos los índices relativamente cerca de sus máximos históricos.

Sin embargo, si bien es incuestionable que para los mercados de renta variable considerados en su conjunto, 2024 ha sido un año muy positivo, un análisis más detallado muestra mucha disparidad entre países y sectores, con el mercado americano impulsado por la fortaleza del sector tecnológico y, en el otro extremo, el mercado europeo lastrado por sectores como el industrial o el automovilístico.

Sorprende la aparente euforia y complacencia del mercado en un contexto global de creciente incertidumbre en numerosos frentes: en política doméstica occidental, países como EE.UU., Alemania, Francia o Inglaterra, experimentaron cambios políticos significativos; en geopolítica, los conflictos bélicos de Ucrania, Palestina y, más recientemente, Siria, presentan un desenlace incierto; el endeudamiento de los gobiernos sigue aumentando como resultado de su incapacidad de reducir los abultados déficits presupuestarios; en comercio internacional, el próximo gobierno de Trump amenaza con la adopción de fuertes aranceles; etc.

A pesar de que los mercados están cerca de máximos históricos, los bancos centrales avanzan en su plan de reducción de los tipos de interés. En este último mes, el Banco Central Europeo los ha bajado por cuarta vez durante este 2024, hasta el 3%, y espera continuar reduciéndolos en 2025 a pesar de que la inflación aún no ha caído hasta el objetivo marcado. Por su parte, la Reserva Federal americana aprobaba un tercer recorte, esta vez de 0,25%, pero enfrió las expectativas de nuevas bajadas. Destacable es también la fuerte apreciación del dólar en los últimos meses (6% en diciembre y 10% en el trimestre). Las oscilaciones bruscas en los mercados de divisa, y especialmente en el dólar, rara vez suceden sin efectos secundarios indeseados.

Nuestros fondos también cierran un año positivo, impulsados por sectores como los metales preciosos o las infraestructuras: **FONPROFIT** se aprecia un **5,85%** en el año, **PROFIT BOLSA** un **6,93%**, **PROFIT PENSIÓN** un **6,09%**, y **PROFIT CORTO PLAZO** un **4,21%**.

Si bien celebramos la buena marcha de los mercados y los resultados obtenidos por los fondos, mantenemos una estrategia de cautela, alejada de los sectores con valoraciones más exigentes, y centrada en otros con valoraciones más atractivas; con una importante exposición a los metales preciosos, confiando en que el oro y la plata nos protejan ante la previsible creciente monetización de la deuda pública por parte de los bancos centrales; y con una cobertura ("seguro financiero") a largo plazo, que amortigüe el impacto negativo de una hipotética caída fuerte de las bolsas.

Aprovechamos para desear a todos nuestros clientes un muy feliz año nuevo.

**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 2024</b>	5,85%	6,93%	6,09%	4,21%
<b>Resultado 2023</b>	6,72%	13,50%	7,41%	3,62%
<b>% Renta Variable</b>	31,31%	75,70%	34,04%	-
<b>% Inv. Internacional sobre Renta Variable</b>	93,47%	93,35%	92,93%	-