

Resumen y evolución reciente

Nuestra Selección Estabilidad registra una rentabilidad acumulada de +0,3% en 2024, tras un mal comportamiento en el mes de marzo (-0,4%). El repunte inesperado de la inflación en abril ha llevado a un nuevo reajuste de las estimaciones de recortes en tipos de interés. La inflación está resultando ser más pegajosa y difícil de controlar de lo inicialmente esperado, sobre todo en la última milla para llegar a los objetivos de los bancos centrales. Como resultado, el escenario es ahora menos favorable a recortes. El mercado descuenta uno o como mucho dos recortes de tipos por parte de la Fed para 2024 y empezando en noviembre. En el caso del BCE, el primer recorte podría venir en junio, y como mucho, podrían llegar a tres en todo 2024.

En este contexto el Índice Bloomberg Aggregate (índice de referencia para los mercados globales de bonos con calificación de grado de inversión) registró una caída de -2,5% en abril. Nuestros fondos seleccionados tuvieron un mejor comportamiento que este índice. Por el lado positivo destacaron los avances de Ostrum Credit Ultra Short Plus (+0,4%), Amundi Ultra Short Term Bond (+0,4%) y Allianz Floating Rates (+0,3%). El peor comportamiento vino por los fondos de crédito, sobre todo aquellos de mayor duración como el PIMCO Euro Credit (-1,8%), con una duración de 5,2 años. El resto de los fondos de crédito de la cartera mostraron retrocesos en el entorno de -0,7% en el mes.

De cara al mes de mayo mantenemos inalterada nuestra cartera. La cartera se adecúa a la estrategia que apoyamos desde análisis. Mantenemos nuestra preferencia por crédito corporativo de calidad y zona Euro. También pensamos que es momento de ir alargando duración progresivamente (3/5 años) tras el reciente ajuste en los bonos.

Selección Estabilidad	YTD (1)	Media Rent. 2019/23	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	Clave BK	ISIN
Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus	+1,7%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.953	4176	FR001400CFA4
Amundi Ultra Short Term Bond SRI	+1,7%	+0,4%	+3,9%	-0,8%	-0,6%	-0,7%	+0,4%	0,8	3.010	E640	FR0010829697
Franklin Euro Short Duration bond	+0,0%	+0,4%	+4,0%	-3,3%	-0,3%	+0,7%	+0,9%	1,3	1.307	E211	LU1022658667
Allianz Floating Rate Plus	+1,3%	+0,5%	+3,5%	-0,1%	-0,6%	-0,1%	+0,0%	0,3	2.774	6690	LU1089088741
Legg Mason Wa Short Duration Blue Chip	-1,0%	-0,4%	+3,8%	-8,6%	-2,4%	+2,5%	+2,7%	3,0	470	D223	IE00B4Y6F514
Morgan Stanley Euro Corporate Bond	-0,0%	+0,9%	+9,0%	-14,6%	-0,8%	+2,9%	+8,1%	5,0	3.744	E653	LU0132601682
PIMCO Euro Credit	-1,2%	-0,9%	+8,2%	-17,4%	-2,0%	+1,2%	+5,3%	5,5	529	B387	IE00B3KR3M49
M&G European Credit	+0,2%	n.d.	+8,4%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2.158	E677	LU2482630162
Rentabilidad histórica	+0,3%	+0,2%	+5,8%	-7,5%	-1,1%	+1,1%	+2,9%	2,65			

ANEXO: Evolución detallada de la Selección Estabilidad a lo largo de 2024 considerando los cambios aplicados. -

EVOLUCION HISTÓRICA EN 2024 CONSIDERANDO TODOS LOS CAMBIOS DE LA CARTERA			
Desde 29.12.2023 hasta 28.03.2024 (último valor liquidativo)	29/12/23	28/03/24	Var. %
BNP Euro Money Market	211,5	213,5	+0,9%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI	104,3	105,7	+1,3%
Franklin Euro Short Duration bond	10,3	10,3	+0,3%
Allianz Floating Rate Plus	101,7	102,7	+1,0%
Legg Mason Wa Short Duration Blue Chip	93,6	93,4	-0,2%
Morgan Stanley Euro Corporate Bond	50,7	51,1	+0,7%
PIMCO Euro Credit	12,1	12,1	+0,2%
M&G European Credit	106,7	107,8	+1,0%
Rentabilidad periodo			+0,7%
Desde 28.03.2024 hasta 30.04.2024 (último valor liquidativo)	28/03/24	30/04/24	Var. %
Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus	104,8	105,2	+0,4%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI	105,7	106,2	+0,4%
Franklin Euro Short Duration bond	10,3	10,3	-0,3%
Allianz Floating Rate Plus	102,7	103,0	+0,3%
Legg Mason Wa Short Duration Blue Chip	93,4	92,6	-0,8%
Morgan Stanley Euro Corporate Bond	51,1	50,7	-0,7%
PIMCO Euro Credit	12,1	12,0	-1,4%
M&G European Credit	107,8	106,9	-0,8%
Rentabilidad periodo			-0,4%
Rentabilidad acumulada			+0,28%

Descripción de los fondos incluidos en Selección Estabilidad. –**OSTRUM SRI CREDIT ULTRA SHORT PLUS**

ISIN FR001400CFA4

Clave BK E914

Es un fondo monetario plus con crédito corporativo que compra bonos que estén próximos a su vencimiento. El porcentaje máximo que puede invertir el fondo es un 50% en *High Yield*, aunque la calidad media de la cartera es BBB. La duración del fondo es baja y como máximo puede llegar a ser de 1 año para el conjunto de la cartera y de 2 años para bonos concretos. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SRI

ISIN FR0010829697

Clave BK E640

Es un fondo que invierte en activos de corto plazo (vencimiento medio inferior a 3 años) y está compuesto por instrumentos de renta fija de grado de inversión (*investment grade*) con un *rating* medio de BBB+. La exposición a *high yield* máxima del fondo es del 5% (si bien en la actualidad se encuentra por debajo del 3%). La Duración Modificada del fondo es 0,1. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

ALLIANZ FLOATING RATE PLUS

ISIN LU1089088741

Clave BK 6690

El objetivo del fondo es superar a largo plazo la rentabilidad del mercado monetario. Para ello invierte en bonos de alta liquidez y cortísima duración. Tiene sensibilidad mínima a tipos de interés. Invierte exclusivamente en bonos denominados en euros, aunque los emisores pueden ser de EE.UU. o Reino Unido, además de europeos. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

PIMCO EURO CREDIT

ISIN IE00B3KR3M49

Clave BK B387

El fondo invierte, principalmente, en bonos corporativos de alta calidad crediticia. Su cartera tiene una calidad crediticia media de A+ y una duración de 5,2 años. Como límites, puede tener un máximo de 10% en activos de baja calidad crediticia (*high yield*) y un 15% en mercados emergentes. Su índice de referencia es el Bloomberg Euro Aggregate Credit Index y la duración del fondo no se podrá desviar en +/- 2 años respecto al índice. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

FRANKLIN EURO SHORT DURATION BOND

ISIN LU1022658667

Clave BK E211

Fondo de deuda europea, cuya prioridad es la de preservar el capital y la liquidez. Para ello, invierte mayoritariamente en bonos en grado de inversión (*investment grade*) en Europa, tanto corporativos como soberanos con duraciones cortas. Su volatilidad es baja (<2%). Además, cumple con los requisitos de inversión ESG. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

MORGAN STANLEY EURO CORPORATE BOND

ISIN LU0132601682

Clave BK 1916

Fondo que invierte en bonos corporativos de alta calidad crediticia. Su cartera tiene un rating medio de BBB+. Por política de inversión, no puede comprar bonos de baja calidad crediticia (HY). Su índice de referencia es el Bloomberg Euro Aggregate Corporates y la duración del fondo no se podrá desviar en +/-1 año respecto al índice. Puede invertir en bonos denominados en otra moneda que no sea el EUR, pero con el riesgo de divisa cubierto. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

LEGG MASON WA SHORT DURATION BLUE CHIP

ISIN IE00B4Y6F514

Clave BK D223

Fondo global de crédito corporativo. Se centra en emisiones de calidad. Al menos el 65% de la cartera debe estar invertido en deuda corporativa o supranacional con *rating* mínimo A- en el momento de la compra y el resto en gobiernos en grado de inversión. No toma exposición a emergentes, ni deuda subordinada, titulaciones o emisores apalancados. La divisa base del fondo es el dólar. Puede comprar emisiones en otras divisas, pero se cubren a dólar. De esta manera evita tomar riesgo divisa. La duración puede situarse entre los 0 y los 5 años, aunque históricamente se ha movido en un rango entre 2 y 4 años. La volatilidad suele oscilar entre el 2% y el 4% anual. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

M&G EUROPEAN CREDIT

ISIN LU2482630162

Clave BK E677

Fondo de crédito europeo con sesgo conservador. Invierte mayoritariamente en emisiones en grado de inversión. De hecho, su exposición máxima a *high yields* es del 15%, pero históricamente no ha superado el 3%. Emplea derivados únicamente para cubrir duración y divisa, pero no de manera activa. Históricamente su exposición a emisiones no denominadas en euros es del 4%, aunque el límite máximo es del 20%. El análisis es puramente *bottom-up* y la cartera tiene una rotación baja. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:
- https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
- https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías](#).

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director
Eduardo Cabero – Seguros
Juan Moreno – Inmobiliarias
Pedro Ribeiro – Químicas

Rafael Alonso – Bancos
Aránzazu Bueno – Eléctricas
Aránzazu Cortina – Industriales
Carlos Pellicer – Alimentación

Pedro Echeguren – *Farma* & Salud
Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas
Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella – Consumo/Lujo
Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.