

Resumen y evolución reciente

La Selección Estabilidad registra una **rentabilidad de +0,21% en enero**. Tras un repunte inicial en las rentabilidades de los bonos (caídas de precios), éstas recortan a finales de mes recuperando prácticamente los niveles de cierre de 2023. Reflejan la moderación en las tasas de inflación y un tono suave de los bancos centrales, que confirman que el próximo movimiento será de recortes, aunque más demorados en el tiempo. La TIR del T-Note recorta -3,3 p.b. en el mes hasta cerrar en 4,91% y el Bund -14 p.b. hasta 2,17%. El índice Bloomberg Global Aggregate retrocede -1,4%, el Bloomberg US Aggregate -0,3%, mientras el de Europa cae -0,4%. La renta variable sigue avanzando, impulsada por las expectativas de recortes de tipos y un buen tono en los resultados empresariales publicados hasta la fecha; el S&P500 sube +1,6% en el mes y el EuroStoxx50 +2,8%.

Tras un saldo acumulado por la Selección Estabilidad en 2023 de +4,07%, sumamos +0,21% en el mes. Cumple así con los objetivos de preservar el patrimonio y proteger frente a la inflación, que en el caso de España repunta hasta +3,4% a/a en enero tras cerrar el año en +3,1%.

En **febrero**, prevemos estabilidad en el mercado. Los bancos centrales van moderando las expectativas de rebajas de tipos (se reduce al mínimo la probabilidad de un primer movimiento por parte de la Fed en marzo), pero la moderación de la inflación y el enfriamiento del mercado laboral reafirma las previsiones de recortes en el segundo trimestre del año. Creemos que los bancos centrales mostrarán algo de paciencia y buscarán más evidencia de que la inflación, especialmente en el sector servicios, está vencida de manera sostenida tras las negociaciones salariales de comienzos de año y la evolución del conflicto en el Mar Rojo y su impacto en las cadenas de suministro y los precios. **Mantenemos la Selección sin cambios.**

Selección Estabilidad	YTD (1)	Media Rent. 2019/23	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	Clave BK	ISIN
BNP Euro Money Market	+0,3%	+0,3%	+3,2%	-0,1%	-0,6%	-0,4%	-0,4%	0,3	2.237	4176	LU0083138064
Amundi Ultra Short Term Bond SRI	+0,4%	+0,4%	+3,9%	-0,8%	-0,6%	-0,7%	+0,4%	0,8	2.833	E640	FR0010829697
Franklin Euro Short Duration bond	+0,1%	+0,4%	+4,0%	-3,3%	-0,3%	+0,7%	+0,9%	1,3	1.215	E211	LU1022658667
Allianz Floating Rate Plus	+0,3%	+0,5%	+3,5%	-0,1%	-0,6%	-0,1%	+0,0%	0,3	2.358	6690	LU1089088741
Legg Mason Wa Short Duration Blue Chip	-0,1%	-0,4%	+3,8%	-8,6%	-2,4%	+2,5%	+2,7%	3,0	484	D223	IE00B4Y6F514
Morgan Stanley Euro Corporate Bond	+0,2%	+0,9%	+9,0%	-14,6%	-0,8%	+2,9%	+8,1%	4,9	3.540	E653	LU0132601682
PIMCO Euro Credit	-0,1%	-0,9%	+8,2%	-17,4%	-2,0%	+1,2%	+5,3%	5,4	537	B387	IE00B3KR3M49
M&G European Credit	+0,4%	n.d.	+8,4%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.804	E677	LU2482630162
Rentabilidad histórica	+0,2%	+0,2%	+5,1%	-6,4%	-1,0%	+0,9%	+2,4%	2,28			

Notas: (1) Con valor liquidativo del 31 de enero de 2024

(2) Todas las rentabilidades están expresadas en euros

(3) Fondos marcados en gris indican nuevos fondos incorporados

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 31.01.2024 (último valor liquidativo)	29/12/23	31/01/24	Var. %
BNP Euro Money Market	211,5	212,2	+0,3%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI	104,3	104,8	+0,4%
Franklin Euro Short Duration bond	10,3	10,3	+0,1%
Allianz Floating Rate Plus	101,7	102,0	+0,3%
Legg Mason Wa Short Duration Blue Chip	93,6	93,5	-0,1%
Morgan Stanley Euro Corporate Bond	50,7	50,8	+0,2%
PIMCO Euro Credit	12,1	12,1	-0,1%
M&G European Credit	106,7	107,1	+0,4%
Rentabilidad periodo			+0,21%

Descripción de los fondos incluidos en Selección Estabilidad. –**BNP EURO MONEY MARKETS**

ISIN LU0083138064

Clave BK 4176

El fondo busca la obtención de un rendimiento estable cercano a los niveles de retorno del mercado monetario del euro. Invierte en emisiones con vencimiento máximo de dos años denominadas en euros. [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+, una duración de 5,0 años y una rentabilidad a vencimiento (YTM) de 4,3%. 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 una 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 yield* 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.