

Los niveles actuales de tipos plantean **problemas de gestión para los inversores más conservadores**. Mantener saldos en depósitos y fondos monetarios implica en el mejor de los casos un coste de oportunidad y en el peor asumir rentabilidades negativas.

En este escenario gana interés **identificar fondos con un nivel de riesgo moderado y potencial para generar retornos no exuberantes, pero sí aceptables**.

Nuestra selección no debe entenderse en ningún caso como una réplica de un depósito a la vista o como fondos con el capital garantizado, sino como una propuesta alternativa con un riesgo superior pero limitado. El histórico de estos fondos muestra que las valoraciones pueden ser negativas en momentos puntuales, pero su consistencia en momentos complicados es significativa.

La característica común entre las opciones propuestas es un **universo inversor centrado en la renta fija con duración corta**. Entre las principales diferencias encontramos un mayor o menor sesgo hacia el crédito corporativo o bonos de gobiernos.

Ordenamos los fondos según el nivel de volatilidad de cada uno de ellos, es decir, de menor a mayor riesgo estadístico. De esta forma, la opción con menor riesgo es el Bankinter Ahorro Activos Euro (0,4% a tres años) mientras el Carmignac Securit  presenta el nivel más elevado de volatilidad (2,4%).

Alternativa Liquidez 2021	YTD(1)	Media Rent. 2015/20	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Vol. 3A%	Patrim. M€	Clave BK	ISIN
Bankinter Ahorro Activos Euro	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-1,0%	-0,4%	-0,3%	+0,1%	0,4	237	47	ES0114821038
Invierte en deuda soberana y corporativa. El <i>rating</i> medio mínimo de la cartera es BBB-. De esta selección es la opción más similar a un fondo monetario. Por ello, sus rentabilidades son más reducidas y en muchos casos negativas. Link a la ficha												
Bankinter Ahorro Renta Fija	-0,2%	-0,2%	+0,1%	+0,2%	-1,7%	-0,2%	+0,1%	+0,2%	0,9	323	17	ES0110053032
Invierte en deuda soberana y corporativa con duración media inferior a dos años. La cartera est� fundamentalmente concentrada en España y en activos denominados en euros. Puede asumir riesgo divisa pero con un máximo del 10% de exposición total. Link a la ficha												
Nordea Low Duration European Covered Bond	+0,1%	+1,0%	+1,2%	+2,4%	-0,5%	nd	nd	nd	1,1	5.113	A600	LU1694212348
Fondo que invierte en cédulas hipotecarias de duración baja. En concreto, la duración media del fondo oscila entre 0/2 años, aunque suele situarse en 1 año. Puede invertir hasta un 20% en bonos de gobiernos. Muy diversificado por países, emisores y divisas (<5% en una emisión). Est� denominado en euros. Invierte en cédulas de otros países (sobre todo, nórdicos), pero cubre la divisa. Link a la ficha												
Fidelity Euro Short Term Bond	-0,3%	+0,8%	+1,8%	+2,5%	-1,8%	+0,2%	+1,5%	+0,5%	1,6	4.892	1467	LU0267388220
Fondo de deuda soberana y corporativa con duración máxima de tres años, <i>rating</i> medio BBB y volatilidad baja. Por folleto puede tomar una exposición máxima del 30% a <i>high yield</i> , pero históricamente el porcentaje se ha situado entre el 0%/10%. Link a la ficha												
BGF Short Duration Bond	-0,4%	+0,1%	+0,3%	+0,5%	-1,6%	+0,3%	+0,6%	+0,7%	1,8	9.407	1375	LU0093503810
Invierte en renta fija tanto privada como de gobiernos. La duración media de la cartera no supera los tres años y la exposición máxima a <i>high yield</i> es del 20%. Link a la ficha												
Carmignac Securit�	+0,5%	+1,0%	+2,0%	+3,6%	-3,0%	+0,0%	+2,1%	+1,1%	2,4	7.488	1247	FR0010149120
Es un fondo apropiado para inversores con un perfil de riesgo reducido porque, a pesar de ser un fondo que aporta gestión activa, históricamente ha ofrecido rentabilidades anuales positivas desde su lanzamiento (1998) salvo en 2018 (-3,0%). Invierte en renta fija europea (bonos soberanos, cuasi soberanos, crédito, etc). Link a la ficha												

Notas: (1) Valor liquidativo al 30/04/2021

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes sobre Carteras Modelo de Fondos de Inversión se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes#cntListInfTab3>
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

ADVERTENCIAS LEGALES:

Este documento recoge aquellos fondos de inversión que, en nuestra opinión y para cada clase de activo, ofrecen la mejor combinación de las siguientes variables: (i) Calidad y fiabilidad del equipo de gestión. (ii) Patrimonio gestionado. (iii) Riesgo implícito (medido como volatilidad y/o VaR). (iv) Retorno esperado (considerando las restricciones anteriores y la clase de activo en que cada fondo se enmarca). (v) Costes asociados (TER o Total Expense Ratio). Análisis Bankinter elabora esta selección en función de criterios tanto cuantitativos (performance, consistencia de los ratios, patrimonio, etc.) como cualitativos (reputación de la gestora, recursos técnicos o humanos, calidad en la información, etc.), por lo que debe considerarse como una opinión y no como una recomendación, ni una invitación a suscribir o contratar. Todos los fondos aquí seleccionados deben estar previamente incluidos en el "[Top Selección Fondos: Lista de Convicción de Análisis Bankinter](#)". Fuentes de datos originales: Morningstar y Bloomberg. Elaboración: Análisis Bankinter.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media
Pilar Aranda – Petróleo	Luis Piñas – Consumo	Aránzazu Bueno – Eléctricas
Aránzazu Cortina – Industriales	Eduardo Cabero – Seguros	Elena Fernández – Trapiella – Consumo & Telecom
Juan Moreno – Inmobiliarias	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Susana André (Assitant Portugal)		

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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