

Objetivo del Fondo

Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a RV, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulaciones de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la RF del 100%. Los activos de RF podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Benchmark: 25% iboxx euro financial subordinated total return; 25% market iboxx eur liquid high yield; 25% iboxx euro corporates overall total return; 25% iboxx euro sovereign overall total return.

Características del Fondo

Fecha de Lanzamiento	30/06/2017
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	161.808.948 EUR
Valor liquidativo	11,76 EUR
Código ISIN	ES0157639016
Código Bloomberg	GVGBFIE SM
Comisión de Depositaria	0,05%
Comisión de Gestión	0,60%
Liquidez	Diaria
TER	0,7%

Estadísticas 12m

Duración Media	3,09
TIR Media Cartera	4,50%
Rating Medio	BBB
Volatilidad del Fondo 1 año	1,62%
Volatilidad del Benchmark 1 año	2,39%

Principales Posiciones

PAGARÉS	3,3%
SACYR 4,75% 29/5/30	1,8%
AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27	1,4%
CREDIT AGRICOLE 0% 15/11/31	1,0%
AUDAX RENOVABLES SA 7.5% 22/05/2031	0,9%
VOLKSBANK WIEN VARIABLE 09/09/31	0,9%
BANCO DE CREDITO SOCIAL VARIABLE 13/10/3	0,9%
TECNICAS REUNIDAS SA 5.42% 02/06/2031	0,9%
CAISSE NAT REASSURANCE VARIABLE PERPET	0,9%
GRUPO PIKOLIN 5,65% 20/5/30	0,8%

Evolución Histórica



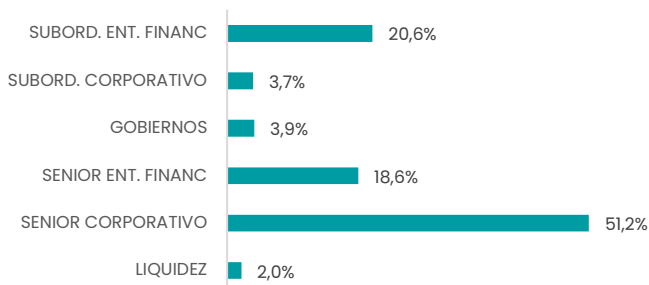
Rentabilidades Acumuladas

	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años
GVC RF Flex	0,85%	-0,04%	3,47%	18,13%	10,24%
Benchmark	0,97%	-0,44%	2,50%	16,00%	3,14%

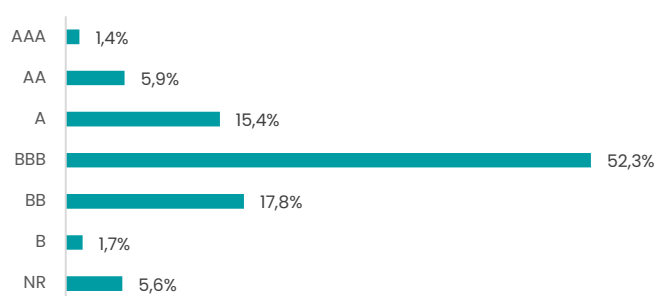
Rentabilidades Anuales

	YTD	2025	2024	2023	2022
GVC RF Flex	1,08%	4,13%	6,39%	7,28%	-8,57%
Benchmark	0,92%	3,19%	5,02%	9,08%	-13,74%

Distribución Sectorial



Distribución por Rating



Distribución por Divisas



Comentario del gestor

El mes de mayo ha vuelto a ser exigente para los activos de renta fija, en un entorno marcado por la volatilidad. Durante el periodo, las curvas de gobierno europeas registraron un desplazamiento a la baja en los tramos de 2 a 5 años, con descensos de rentabilidad cercanos a los 10 pb. El nuevo repunte de la inflación en la zona euro, hasta el 3,2% en mayo desde el 3,0% de abril, ha reforzado la idea de que los tipos podrían permanecer elevados durante más tiempo. Este movimiento ha estado condicionado, de nuevo, principalmente por los precios de la energía, lo que mantiene la presión sobre el BCE. Tras mantener los tipos sin cambios en su reunión de finales de abril, el banco central ha continuado transmitiendo un mensaje prudente, sin comprometerse con una senda concreta de política monetaria. Sin embargo, el mercado descuenta casi por completo una subida de 25 pb en la próxima reunión, prevista para el 11 de junio. En este contexto, mantenemos una visión constructiva y seguimos viendo oportunidades en el tramo 2-5 años y en crédito investment grade, donde las TIRs continúan siendo atractivas. Cabe destacar que los spreads de crédito, tanto en high yield como en investment grade, han seguido comprimiéndose durante el mes de mayo.

Aviso legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/o opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Gestión no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, y no pueden considerarse en ningún caso, asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial.

GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses en llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o simultáneo a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la legislación aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo o medio (ii) redistribuida o (iii) citada sin el previo consentimiento por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.