



GVC Gaesco Renta Fija, FI

Valor en Renta Fija mediante Gestión Activa

 **GVC Gaesco Gestión, SGIIC.** Premiada por European Funds Trophy como Mejor Gestora Española de su categoría

 **Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund.** Sello Funds People 2018 como producto destacado del año

 **GVC Gaesco Small Caps.** En el Top 10 de los Fondos Españoles más rentables de 2017*

 **Bona-Renda, FI.** En el Top 10 de los Fondos Españoles Mixtos más rentables de 2017*

 **GVC Gaesco TFT, FI.** Fondo Sectorial Español más rentable de 2017*



María Morales Calvo Gestora del Fondo

Licenciada en Ciencias Económicas por la Universidad ETEA de Córdoba. Licenciada *B.A. Honors Degree in Business, Languages and IT*, por la *University of Wolverhampton (Reino Unido)*. Posee el título de *European Financial Advisor* por la *European Financial Planner Association*. Empezó su carrera profesional en 1998 como gestora de Renta Variable en Mercado de Capitales de Cajasur para continuar su trayectoria, en 2006, en la gestora de Banco Madrid como responsable de Renta Fija para los Fondos de Inversión y SICAVs. Tras nueve años de experiencia en Banco Madrid, se incorporó a la entidad Merchbank como Directora de Gestión de Renta Fija. Desde 2017 se incorpora a GVC Gaesco Gestión como Responsable de Renta Fija para hacerse cargo de la gama de Fondos de Renta Fija e implementar un modelo de gestión activa y flexible en este tipo de activo.

18 años de experiencia en el sector y Gestora de Fondos con 5 estrellas Morningstar.

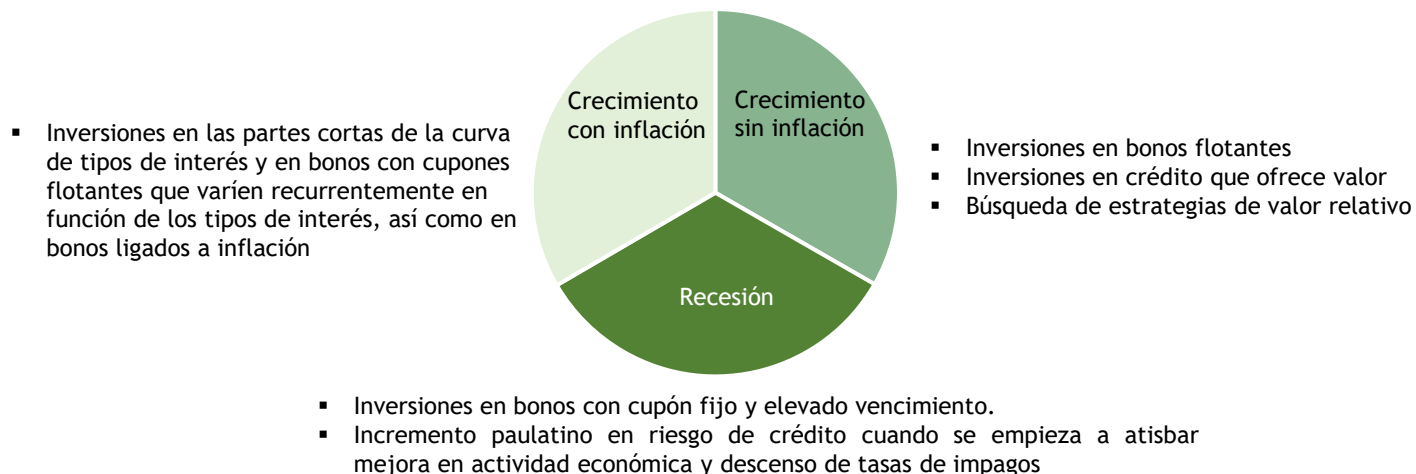
Características del Fondo

GVC Renta Fija, FI es un Fondo de Renta Fija a Corto Plazo en Euros cuya filosofía de inversión es la búsqueda de valor mediante la gestión del crédito a corto plazo. Prioriza la preservación del patrimonio. Se construye una cartera con calidad crediticia grado de inversión y se gestiona la duración de manera activa.

- ▶ **Objetivo:** Preservar el patrimonio, así como el crecimiento de la inversión.
- ▶ **Resultado:** Obtención de una rentabilidad atractiva acorde a los activos en los que invierte.

Las claves de la búsqueda de valor para generar alfa frente a otras estrategias de inversión en renta fija son:

- **Dinamismo y Flexibilidad.** El equipo gestor toma posiciones defensivas o dinámicas según las condiciones y previsiones de mercado.
- **Anticipación,** aprovechando cambios regulatorios, actuaciones de las autoridades monetarias, procesos de M&A, etc.
- **Amplio universo de inversión,** que permite obtener rentabilidades positivas en diferentes entornos macroeconómicos.



El estilo de gestión ágil y flexible

GVC Gaesco Renta Fija

Objetivo: Preservación de capital

Estabilidad:

Solidez crediticia cartera: IG

Países desarrollados

Poca exposición a divisa # Euro

Muy baja volatilidad

Corto plazo: < 2 años

Máximo 20% HY

No emergentes

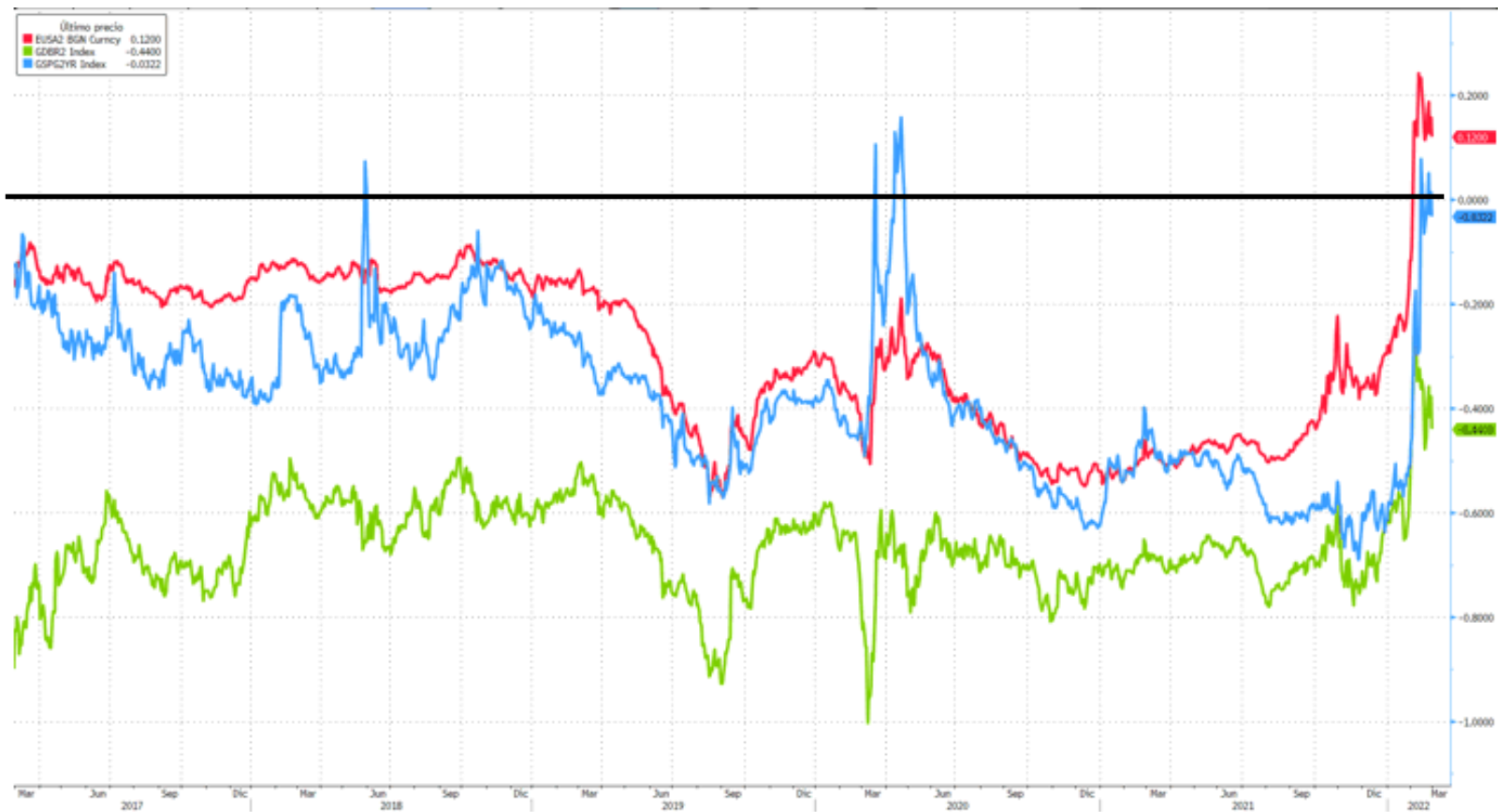
Máximo 5%

Volatilidad anual 1%

Duración < 2 años

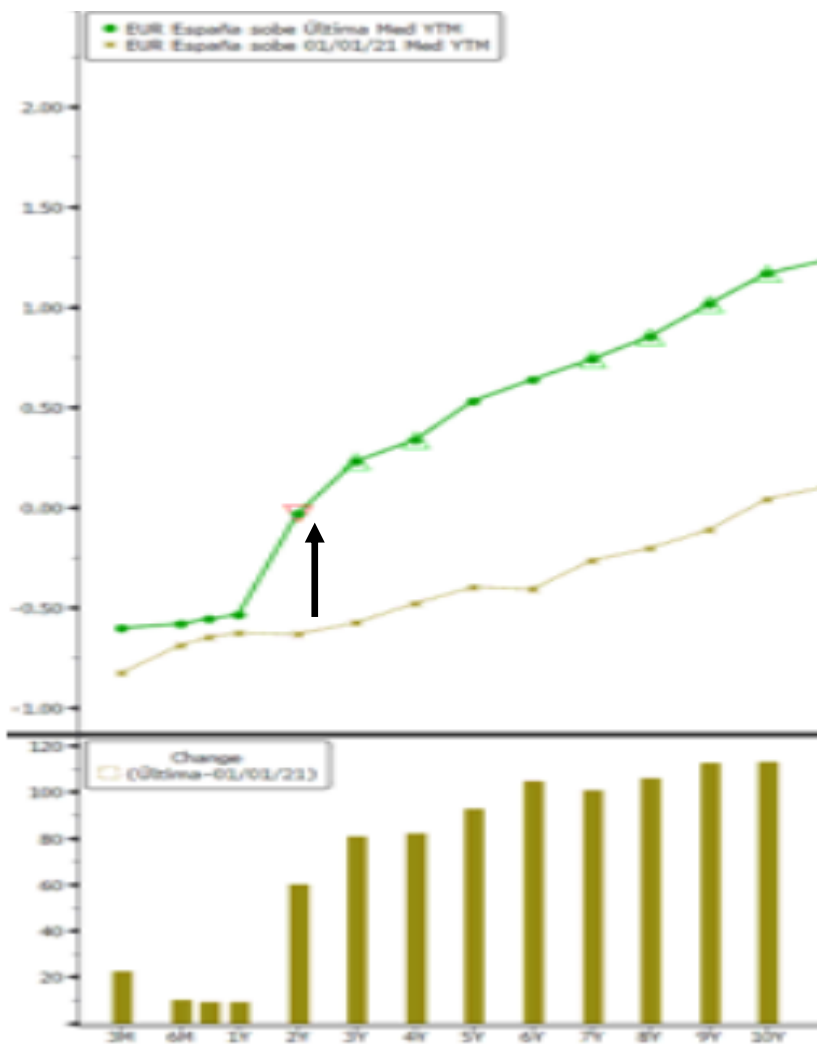
Situación de mercado

- Tipo Swap 2 años eur —
- Tipo bono español 2 años —
- Tipo bono alemán 2 años —



Fuente: Elaboración propia. Bloomberg

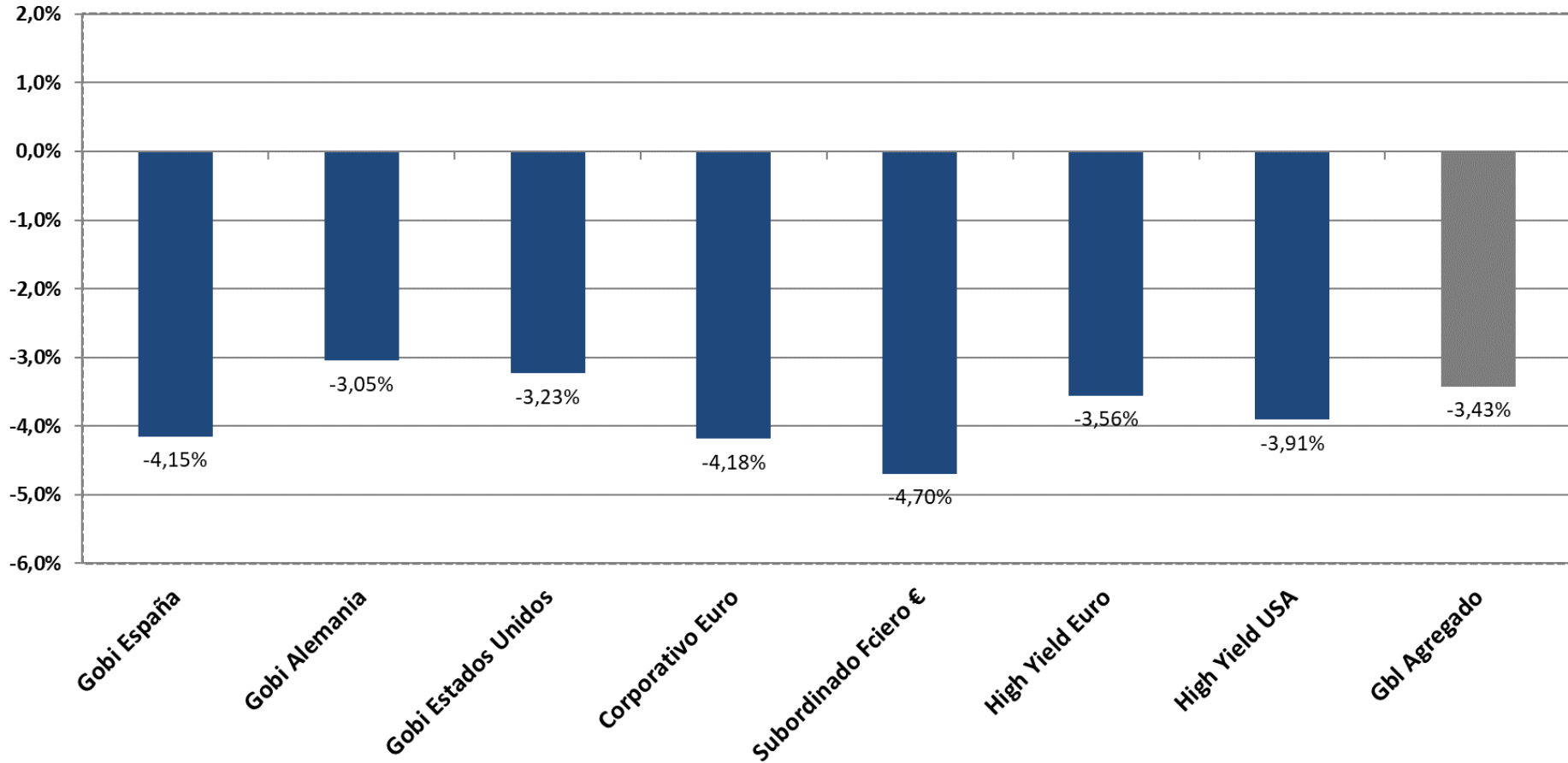
Situación de mercado



- Tipo Bono a 2 años español ha subido 60 puntos básicos desde 01/21 siendo a partir de este plazo donde el alza en los tipos es de gran magnitud.
- El efecto reinversión va a ser muy positivo

Fuente: Elaboración propia. Bloomberg

Evolución de los Activos de Renta Fija 2022



Fuente: Elaboración propia. Bloomberg

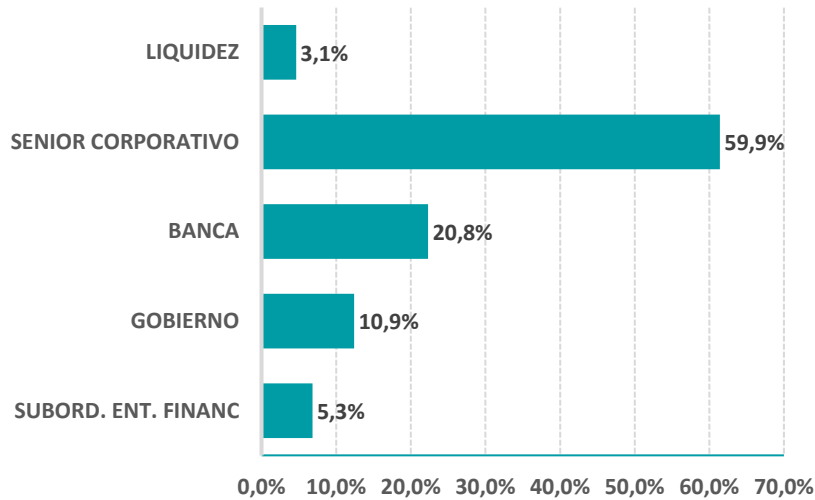
Situación de mercado

Activos	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
GOV EUR CORTO	1,4%	0,9%	0,3%	0,1%	-0,3%	0,2%	-0,2%	-0,8%	-0,5%
GOV EUR MEDIO	7,7%	1,6%	1,7%	0,2%	0,0%	4,2%	0,5%	-1,4%	-2,6%
GOV EUR LARGO	16,5%	1,8%	3,7%	1,0%	1,0%	9,9%	1,1%	-2,6%	-3,9%
GOV USD CORTO	0,1%	-0,1%	0,1%	-0,7%	-0,3%	1,2%	2,1%	-1,0%	-1,3%
GOV USD MEDIO	1,9%	0,2%	-0,1%	-0,3%	-0,8%	3,8%	5,7%	-3,2%	-2,6%
GOV USD LARGO	6,8%	-0,4%	-0,7%	0,7%	-1,7%	6,2%	8,8%	-4,1%	-3,6%
HY EUR	-1,5%	-5,3%	3,6%	0,9%	-6,9%	5,7%	-2,7%	-0,1%	-3,6%
HY USD	-3,5%	-10,1%	7,4%	0,8%	-7,1%	8,5%	-0,7%	-0,3%	-3,9%
INFLACION USD	1,9%	-2,1%	3,2%	0,8%	-4,1%	6,5%	9,5%	1,2%	-3,2%
INFLACION EUR	5,1%	0,6%	3,7%	1,1%	-1,6%	6,4%	2,8%	6,3%	-1,7%
IG EUR CORP	5,8%	-2,4%	2,9%	0,5%	-2,4%	5,0%	1,9%	-2,2%	-4,5%
IG USD CORP	4,6%	-4,5%	2,8%	3,7%	-7,4%	13,7%	7,9%	-4,1%	-6,8%
CEDULAS EUR	5,7%	-0,3%	0,9%	0,1%	-0,7%	3,8%	-0,1%	-2,4%	-3,2%
EMERGING MARKETS	1,4%	-3,6%	4,2%	5,3%	-10,8%	10,6%	1,2%	-5,9%	-8,2%
SUB FINANCIERO	9,5%	1,4%	5,3%	8,0%	-3,3%	10,4%	2,7%	0,4%	-4,7%
SUB NO FINANCIERO	7,8%	-3,0%	8,4%	10,1%	-4,4%	12,8%	2,7%	1,3%	-5,3%

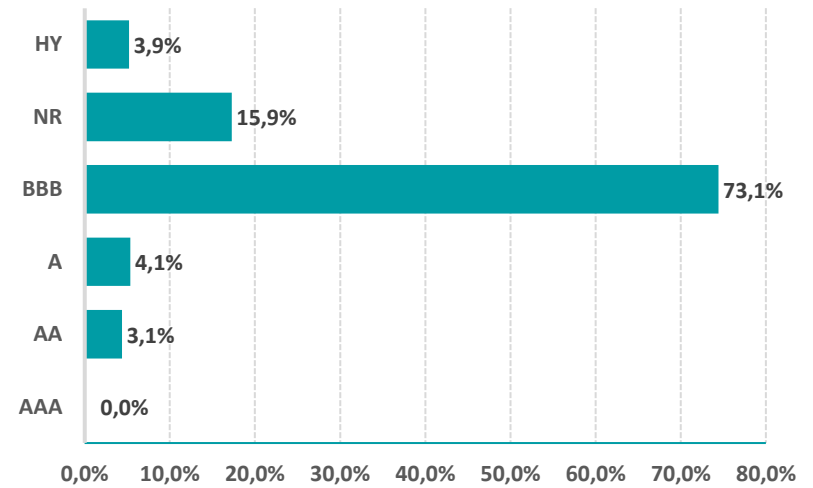
Fuente: Elaboración propia. Bloomberg

Posicionamiento de Cartera

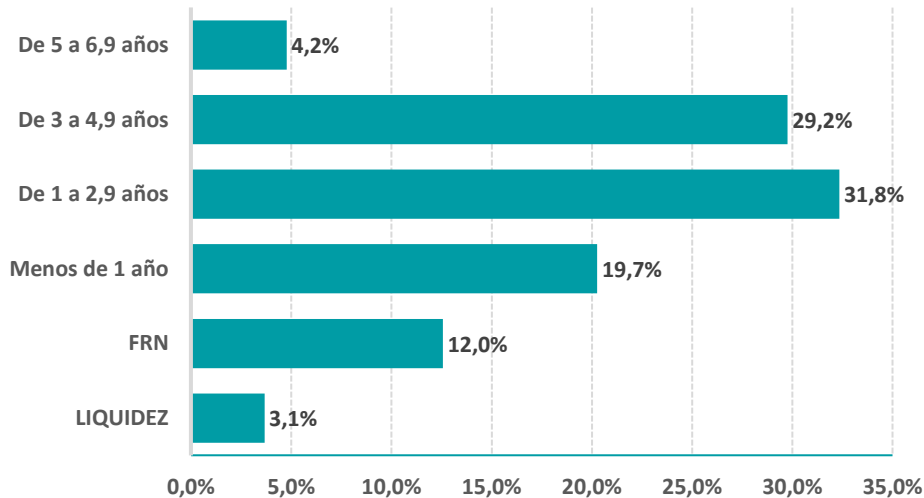
Sectores



Rating



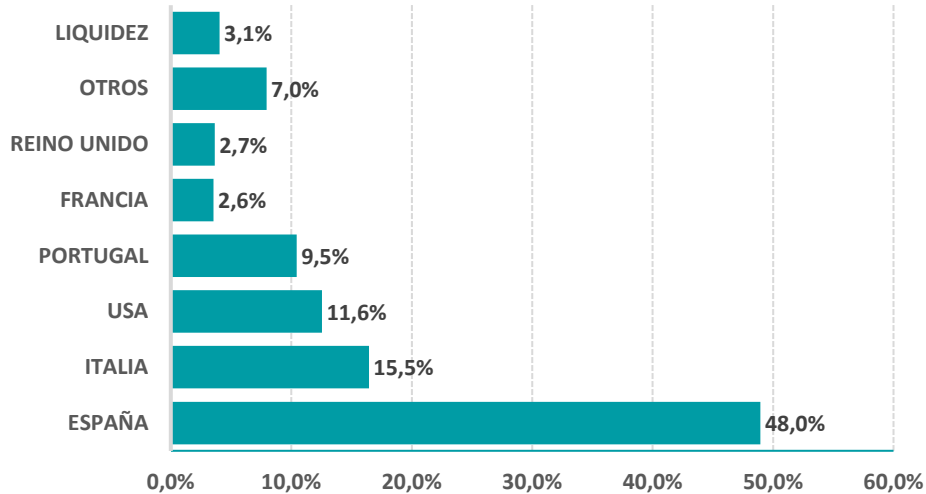
Duración



Fuente: Elaboración propia.

Posicionamiento de Cartera

Países



Principales posiciones

MAYORES POSICIONES

1	INTESA FRN 06/22	5,33%
2	JUNTA EXTREMADURA 3.8 04/15/25	4,50%
3	PGB Float 07/23/25	4,12%
4	PEUGOT 2 03/23/24	2,77%
5	VIESGO 2 ? 11/27/23	2,76%
6	CEPSA 2 ¼ 02/13/26	2,74%
7	JEFFERIES1 07/19/24	2,68%
8	SANTAN Float 05/11/24	2,68%
9	LLOYDS Float 06/21/24	2,67%
10	PROSEGUR 1 ? 02/04/26	2,60%

32,86%

Fuente : elaboración propia

Estimación de Rentabilidad

► Datos de Rentabilidad

Desde inicio nuevo equipo gestor (03/2017):	-0,82%
Año 2019	2,34%
Año 2020	0,01%
Año 2021	-0,81%
Año 2022 (25/02/22)	-1,44%
TAE desde inicio de gestión activa	-0,15%

► Datos de cartera actual

- TIR Media 1,5%
- Duración Media: 1
- Rating Medio: BBB
- Volatilidad: 1%

► Estimación de rentabilidad a 1Y

Variación tipos de interés	150	100	50	0	-50	-100	-150
Rentabilidad esperada	-0,95	-0,50	-0,05	0,40	0,85	1,30	1,75

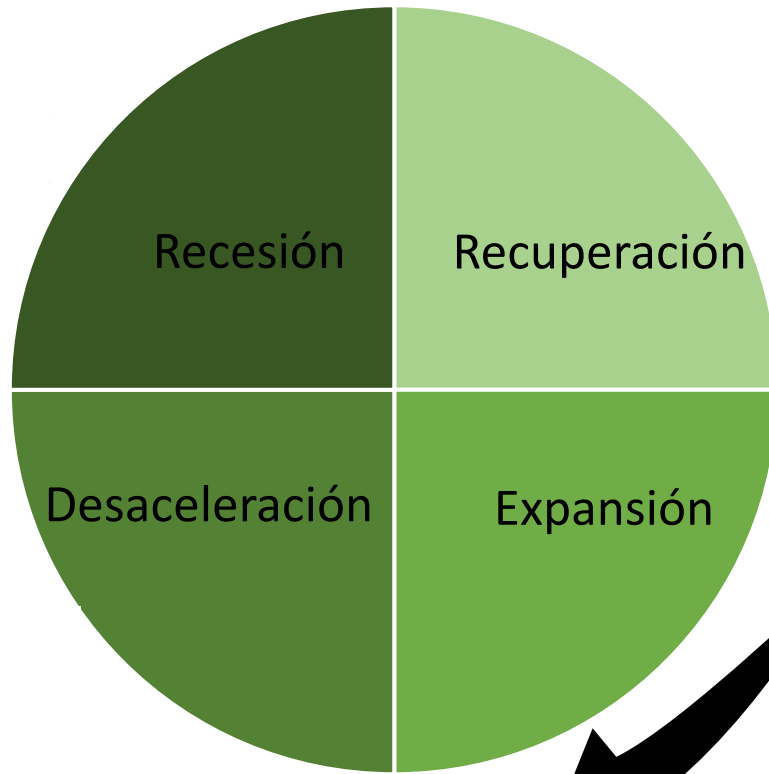
←
Ampliación de diferenciales

Si los tipos/
diferenciales
de crédito
permanecen
estables

→
Reducción de diferenciales

Premisas para la estimación de rentabilidad: Movimientos paralelos en las curvas, mismo comportamiento en las curvas y diferentes emisores, misma composición de cartera durante todo el año, rentabilidad neta de gastos

Inflación ↓
Crecimiento ↓



Inflación ↓
Crecimiento ↑



Inflación ↑
Crecimiento ↓



Inflación ↑
Crecimiento ↑

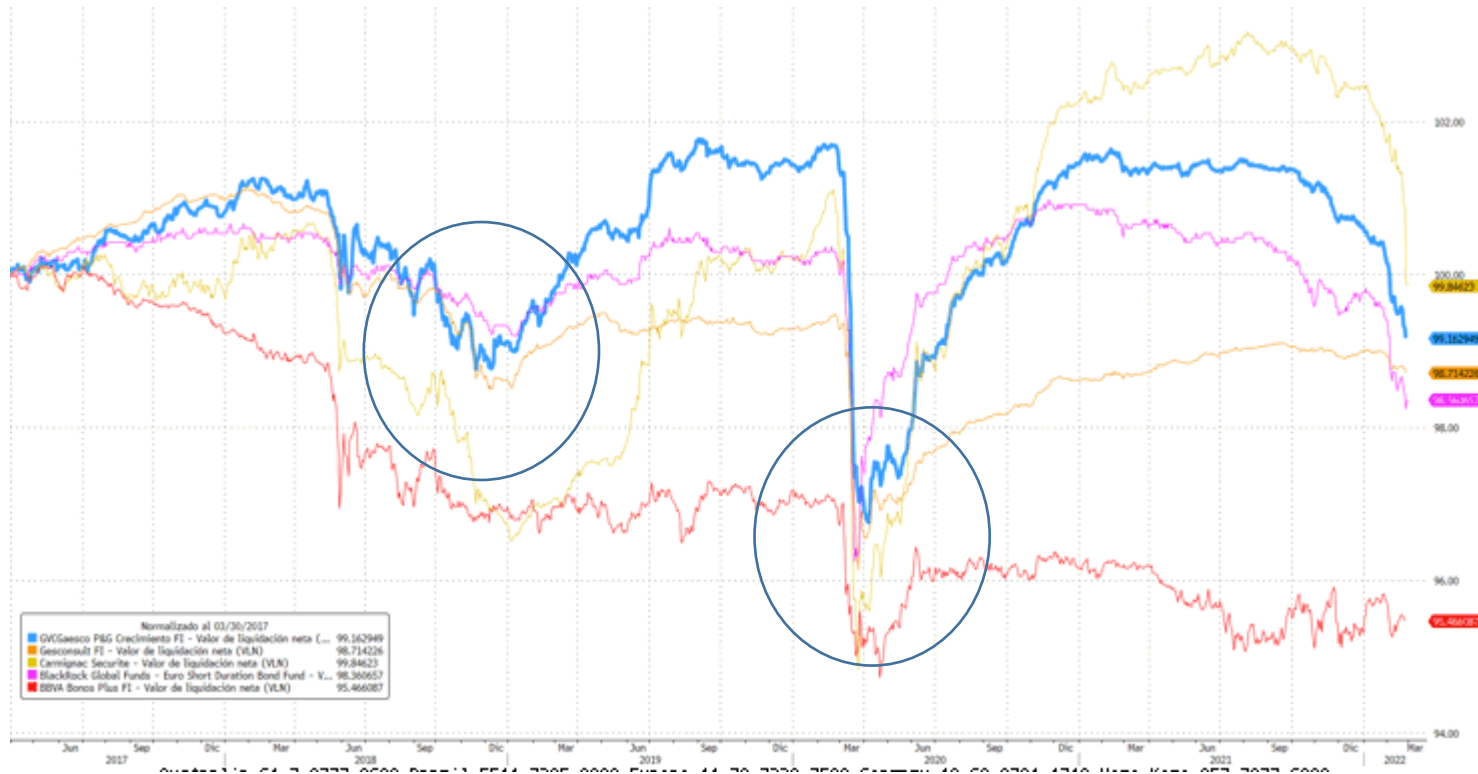


- Durante 2022 nos vence un 20% de cartera que podremos invertir en nombres IG a rentabilidades paulatinamente más atractivas.
- Mantenimiento de los bonos HY/NR de corto plazo al 20% por su mayor carry y menor correlación con la subida de tipos. De este 20% un 5% suele estar en pagarés a muy corto plazo
- Incremento de bonos flotantes que se benefician de las subidas de tipos
- Se prefiere crédito frente a deuda de gobiernos hasta que no suban las rentabilidades a niveles atractivos, proceso que está ya en marcha
- El crédito en divisa dólar va por delante en la corrección; aprovecharemos para añadir cubriendo la divisa.
- Reducción del riesgo de tipo de interés mediante cobertura (futuros)

GVC Renta Fija vs Fondos Comparables

Inversión en Renta Fija en Euros. Prioriza la preservación del patrimonio, buscando el crecimiento de la inversión mediante la gestión del crédito corporativo a corto plazo. Se construye una cartera con calidad crediticia grado de inversión y se gestiona la duración de manera activa.

Categoría: Renta Fija Euro - Nivel Riesgo: 3/7 - Plazo inversión recomendado: Superior a 1 año



Evolución desde la incorporación del nuevo equipo gestor

Categoría Morningstar

Renta Fija Diversificada
Corto Plazo EUR



Rating de morningstar a 3 y 5 años correspondiente al nuevo equipo gestor

Datos Técnicos

► GVC Gaesco Renta Fija , FI

Categoría	Renta Fija Euro Corto Plazo	Universo de inversión	Renta Fija Euro
Fecha de lanzamiento	18/03/1986	Exposición de la inversión	% no predeterminado
Índice de Referencia	80% Euribor a semana + 20% Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index	Exposición a Divisa no euro	Hasta un 5%
Liquidez	Diaria	Exposición a High Yield	Hasta un 20%
Divisa	Eur	Exposición a Mercados Emergentes	0%
Riesgo	3 / 7	Duración	Inferior a 2 años
Sociedad Gestora	GVC Gaesco Gestión, SGIC	Plazo recomendado de la inversión	Superior a 12 meses
Sociedad Depositaria	Sabadell SA		
Auditor	Deloitte		
ISIN	ES0169764034		
Comisión de Gestión	1,00%		
Comisión de Depositaria	0,15%		
Mínimo de Inversión (EUR)	1 Participación		
Ticker Bloomberg	PYGCREC SM		

► **Contacto: 902 237 237**

Consideraciones legales

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/u 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.

La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, el inversor es advertido de manera general de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

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, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

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. Es posible que entre la información contenida en el presente documento existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento.

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 o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley 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 Gestión o cualquier otra entidad del Grupo 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, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo 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.