



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE. , FI

Gestor Alberto Iglesias

Enero 2026

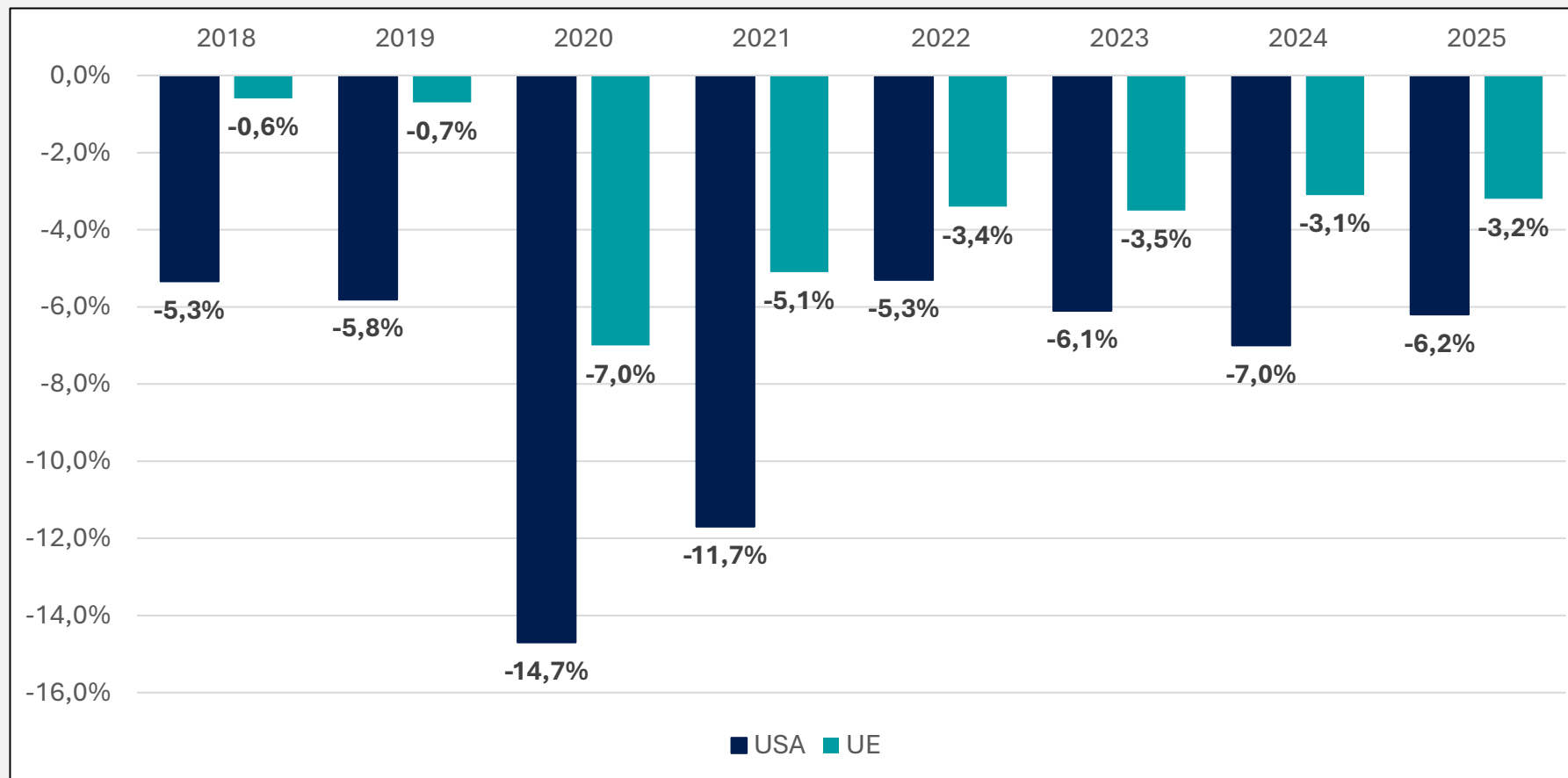


2/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menos riesgo y 7/7 de mayor riesgo

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

SITUACIÓN MACROECONÓMICA

DEFICITS FISCALES: USA vs. UE



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

PERSPECTIVAS & CANDIDATOS (FED)

La próxima designación del presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos podría tener implicaciones directas en la política monetaria, la curva de tipos y los mercados financieros. Analizamos las posiciones y proyecciones de los principales candidatos.



Rick Rieder

Posición: Fondo BlackRock

Sesgo: **Dovish**

Proyección: Recortes de tipos drásticamente si la inflación converge. Bajista de TIR's en tramos medios-largos (5-10 años).

Implicación: Apoyo al crecimiento, empleo, pro-credito y pro-equity.



Kevin Hassett

Posición: Político pro-Trump

Sesgo: **Muy Dovish**

Proyección: Inflación vista como un coste asumible.

Implicación: Pérdida de independencia de la FED.



Kevin Warsh

Posición: Ex – miembro Fed

Sesgo: **Hawkish**

Proyección: Anti-inflacionista. Tipos altos durante mucho tiempo. TIR's reales al alza.

Implicación: Crédito y equity sufrirían presión.



Christopher Waller

Posición: Miembro de la Fed

Sesgo: **Técnico**

Proyección: Totalmente continuista con la política de Powell. Bajada de tipos gradual.

Implicación: Menor volatilidad, política predecible.

01 **Desequilibrios Fiscales**

El incremento del gasto en defensa generará presión sobre las finanzas públicas, provocando ajustes y mayores desequilibrios fiscales.

02 **Expansión Alemana**

Alemania destinará 1,7 Trillion en los próximos 12 años para defensa e infraestructura, elevando su deuda del 60% al 75% del PIB.

03 **Presión Arancelaria**

Los aranceles en niveles máximos desde los años 90, afectando las cadenas de suministro y el comercio internacional.

04 **Impacto en Exportaciones**

Las exportaciones de la UE hacia EE.UU. han caído cerca de un 20% respecto a niveles pre-Trump, afectando sectores clave.

05 **Impulso del Gasto Público**

Para Europa, el gasto público será la principal palanca de crecimiento ante la incertidumbre externa.

06 **Ralentización Americana**

EE.UU. experimenta desaceleración del crecimiento, evitando recesión gracias a la fortaleza del consumo privado.

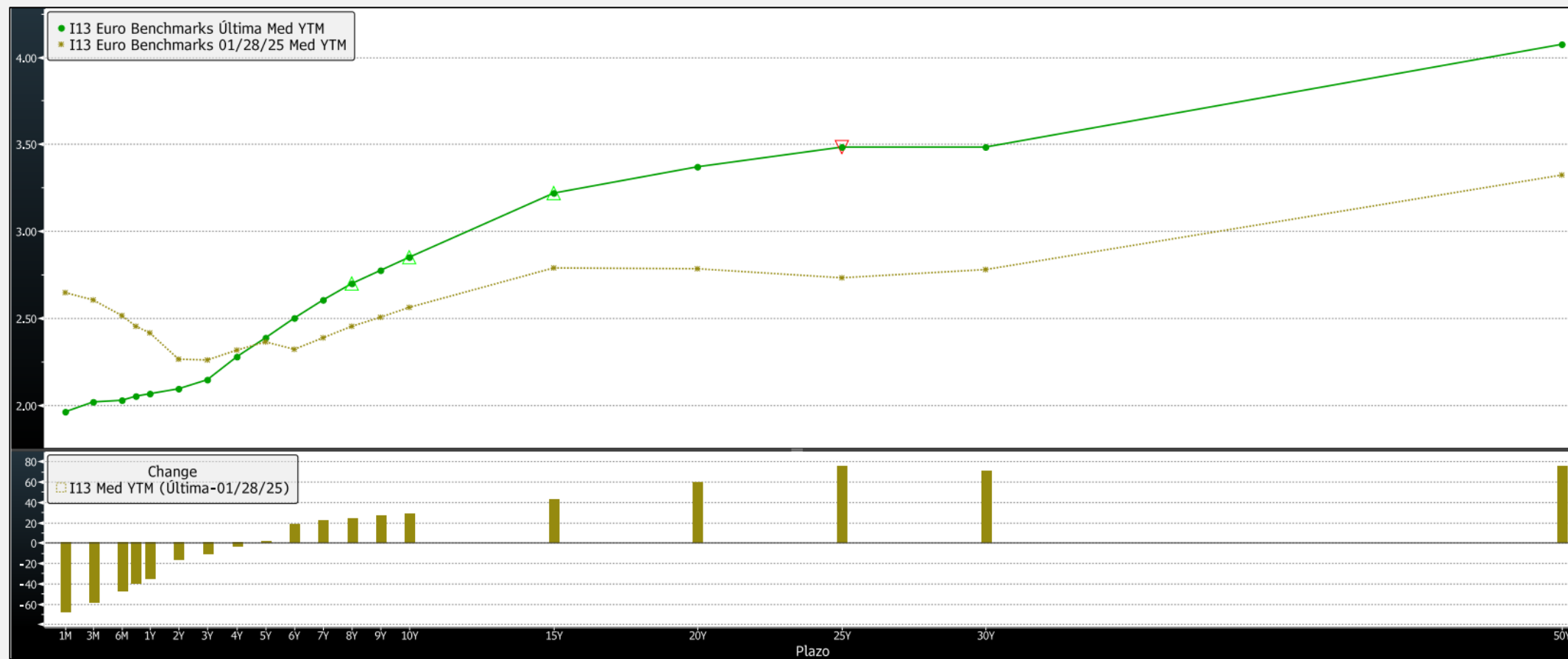
07 **Complejidad Geopolítica**

La situación internacional podría deteriorarse significativamente, con múltiples focos de tensión simultáneos.

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

CURVAS (I)

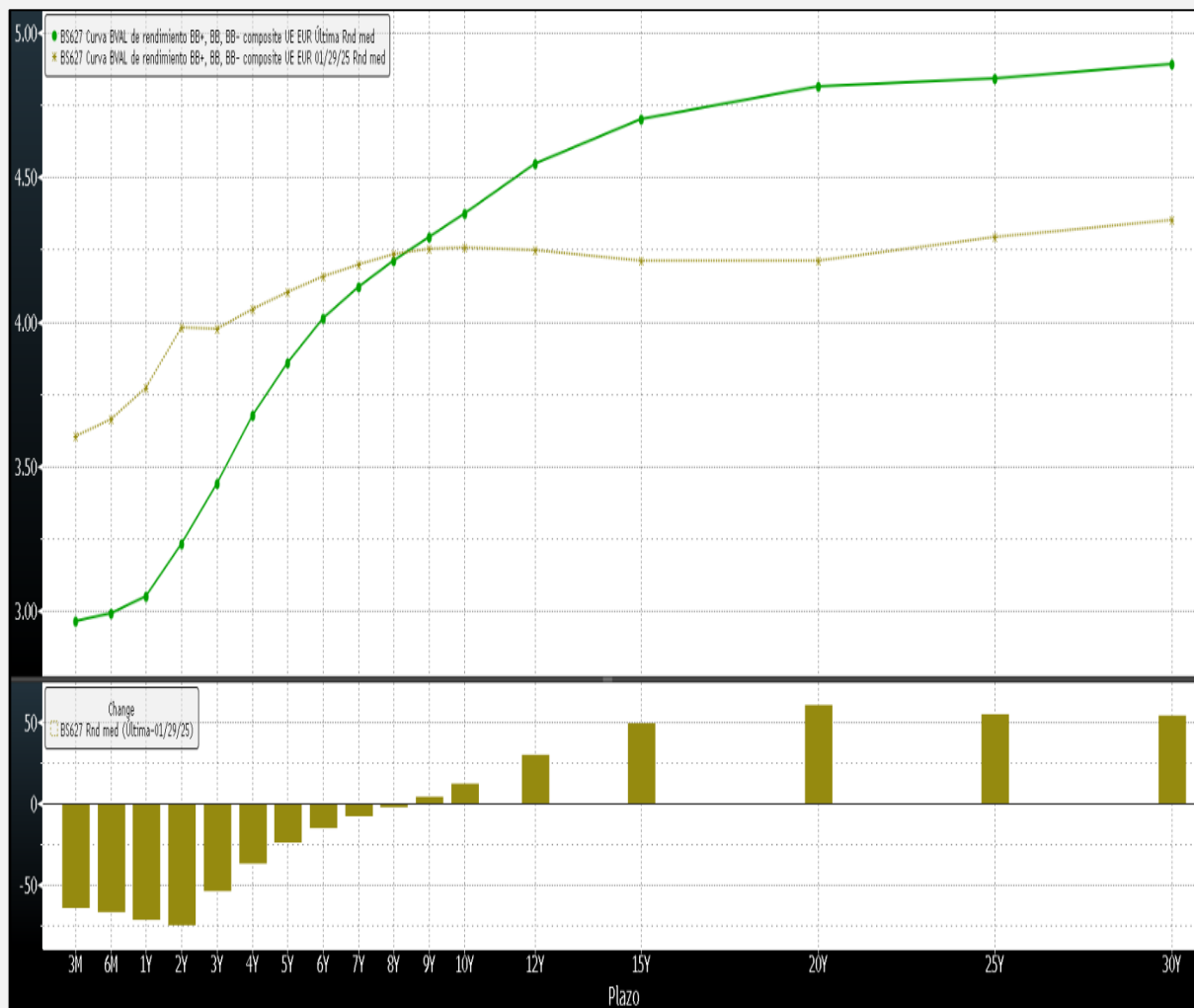
EURO BENCHMARK



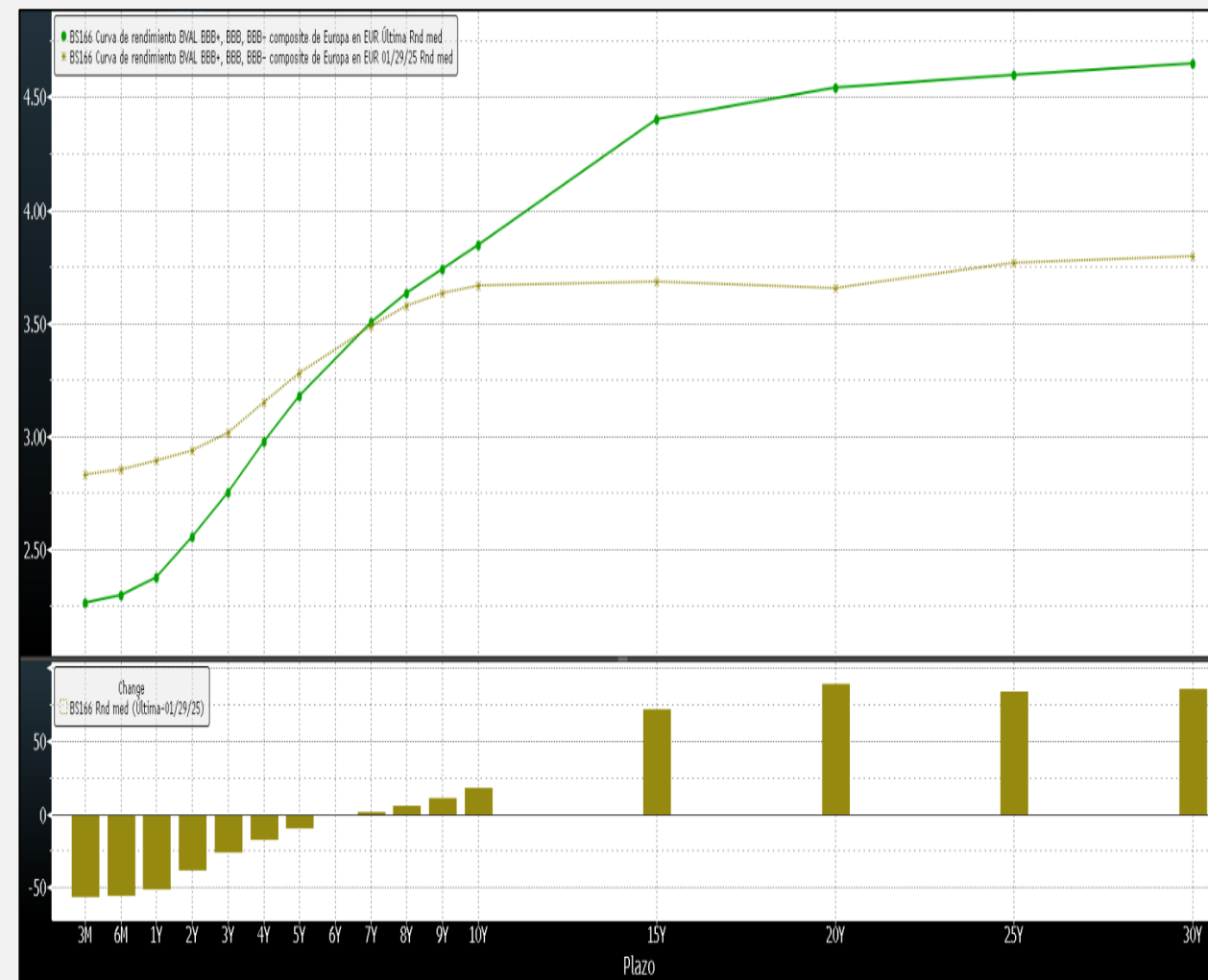
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

CURVAS (II)

HIGH YIELD – UE



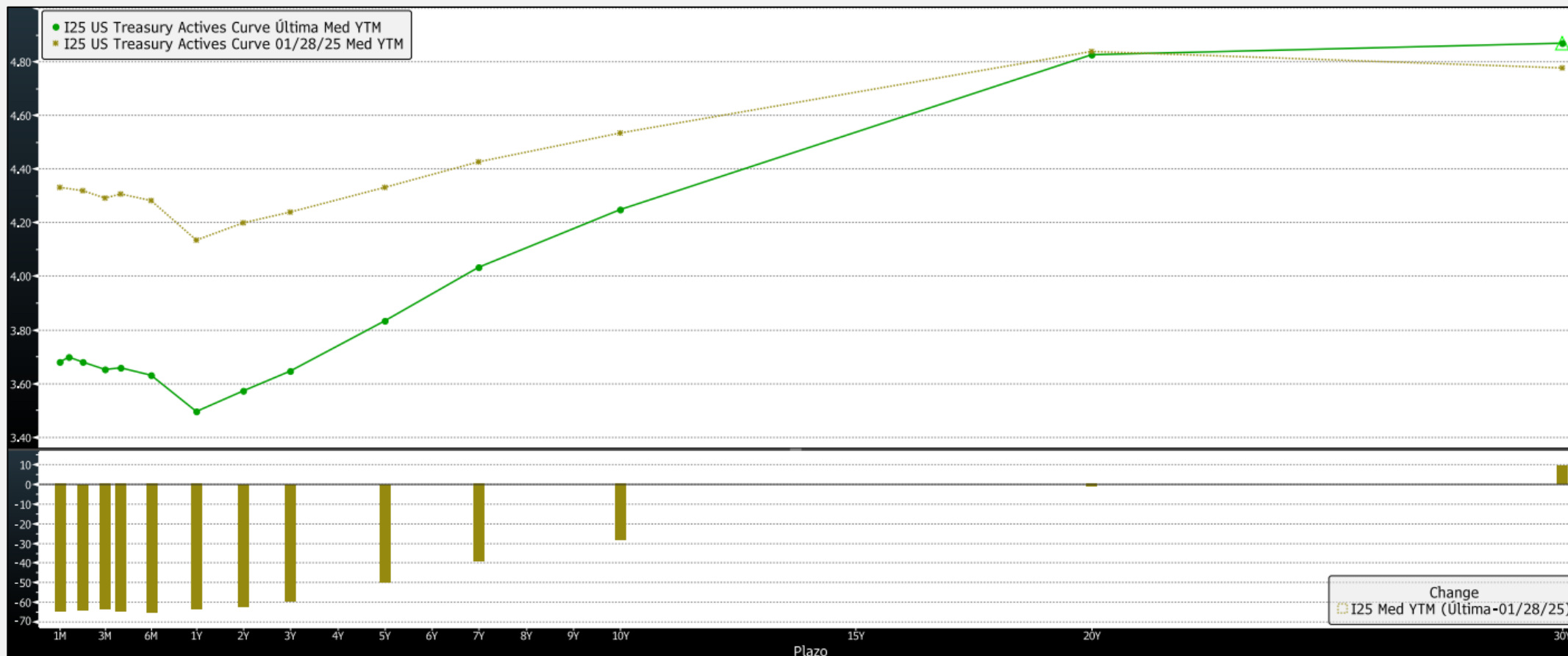
INVESTMENT GRADE – UE



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

CURVAS (III)

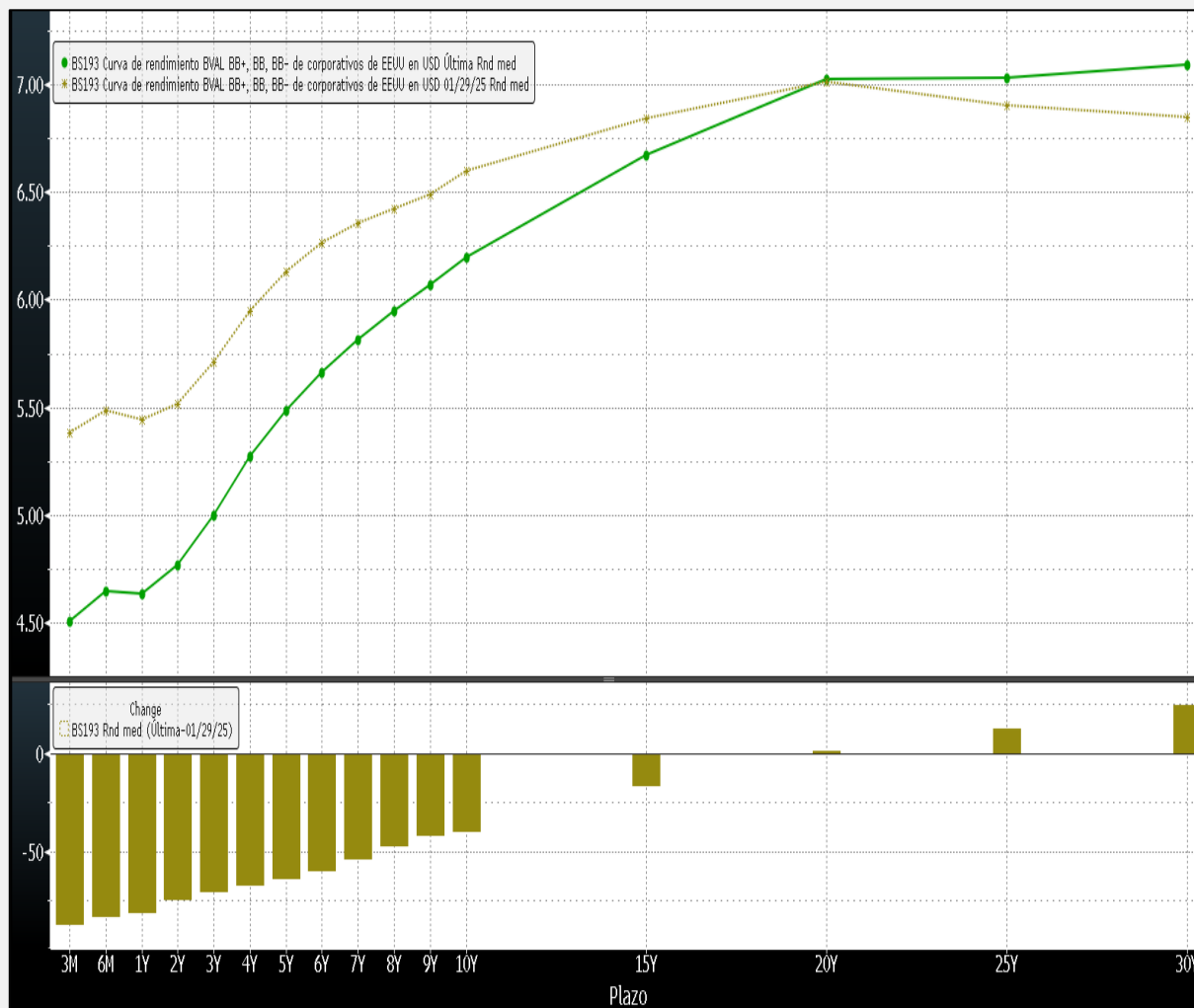
US TREASURY



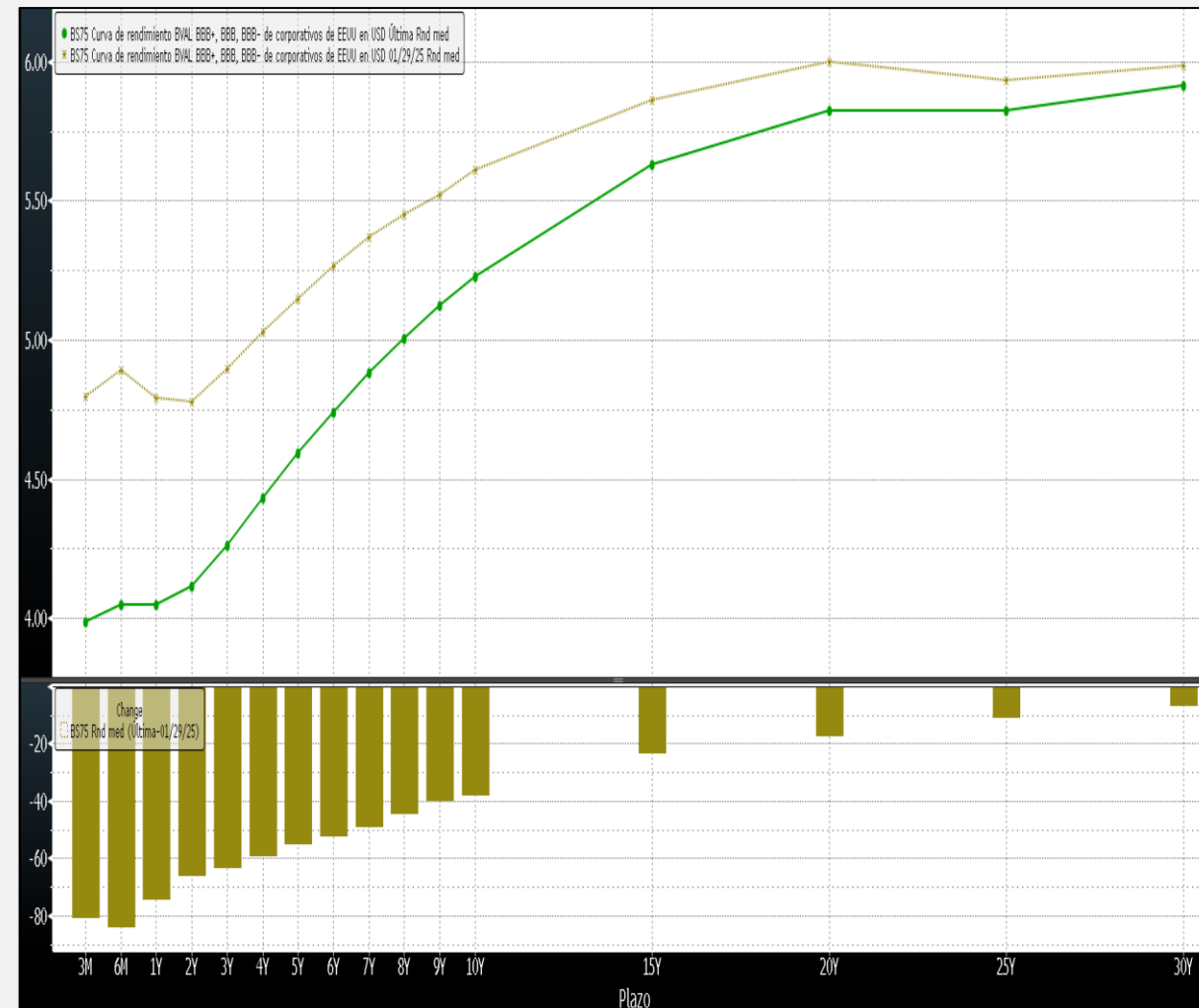
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

CURVAS (IV)

HIGH YIELD – EEUU

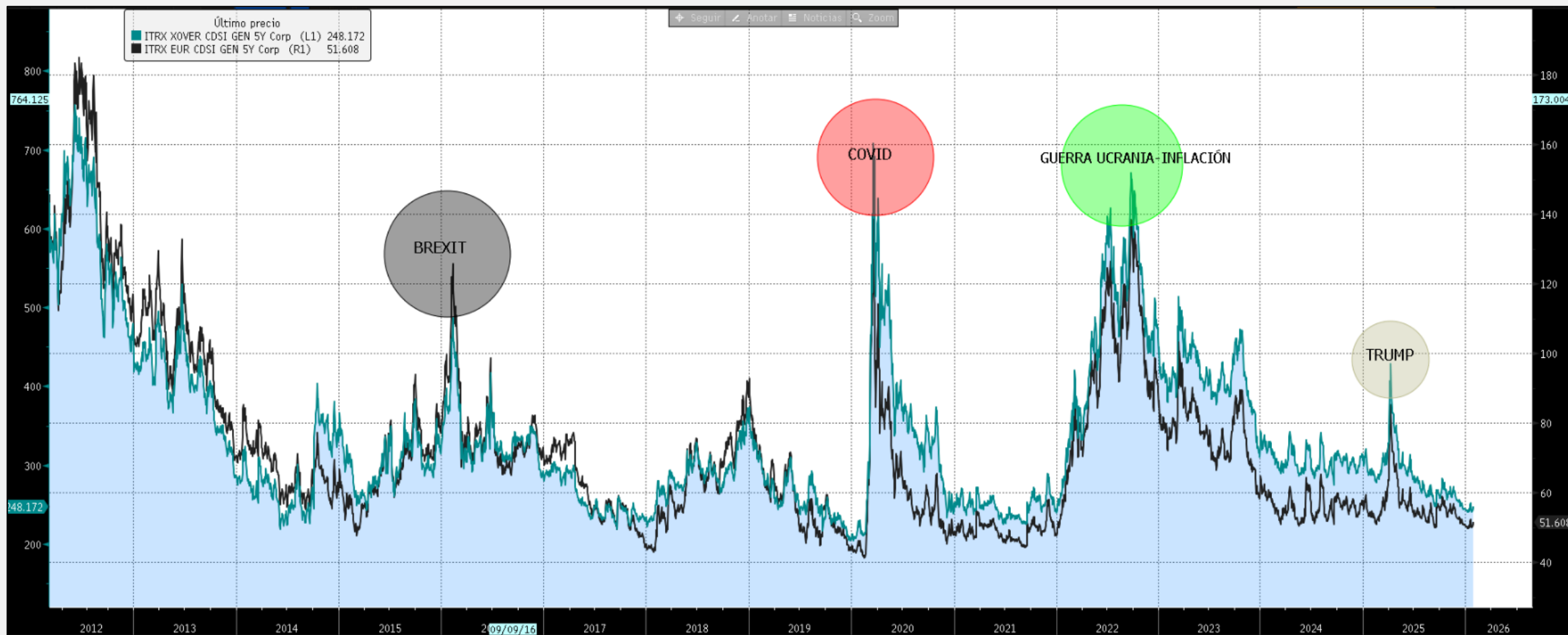


INVESTMENT GRADE – EEUU



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI SPREADS

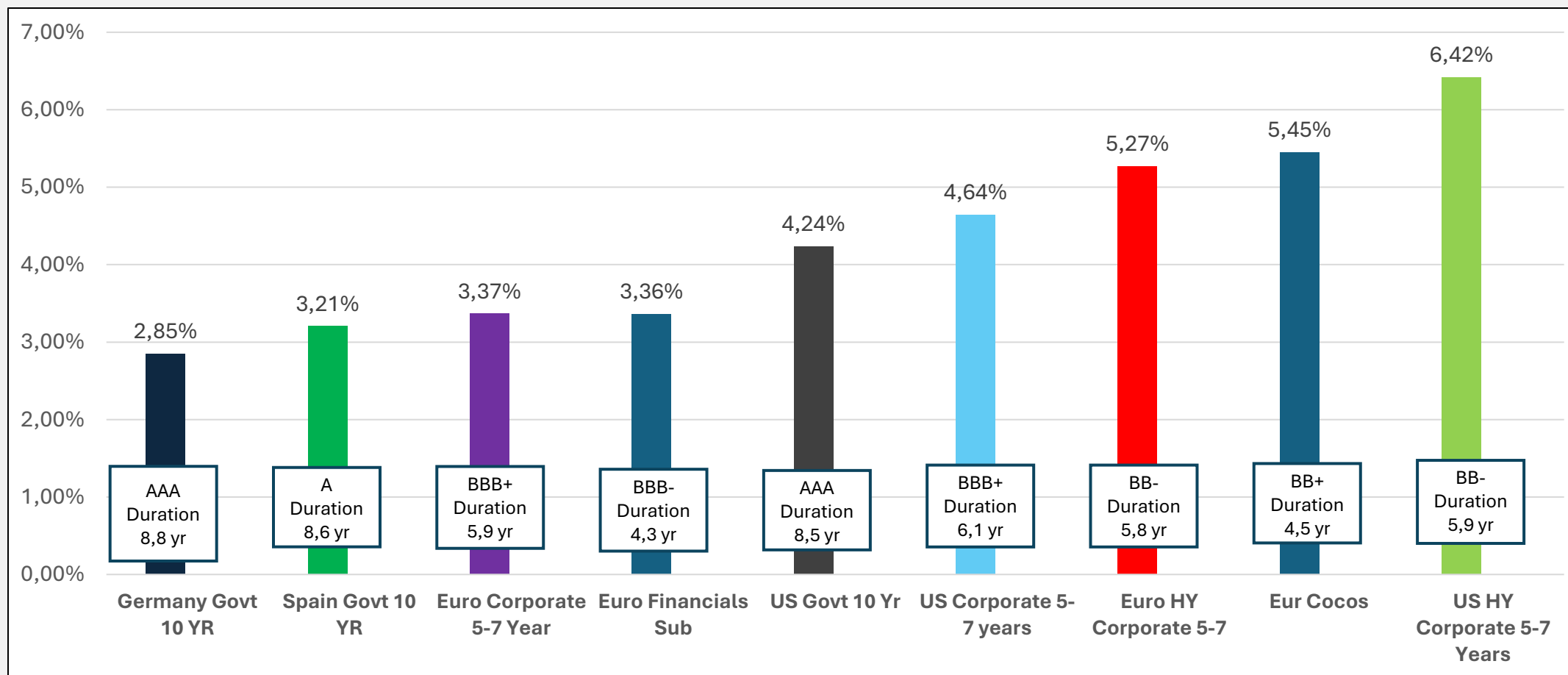
SPREADS DE CRÉDITO IG - HY



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

SITUACIÓN ACTUAL DE LOS ACTIVOS DE RENTA FIJA (I)

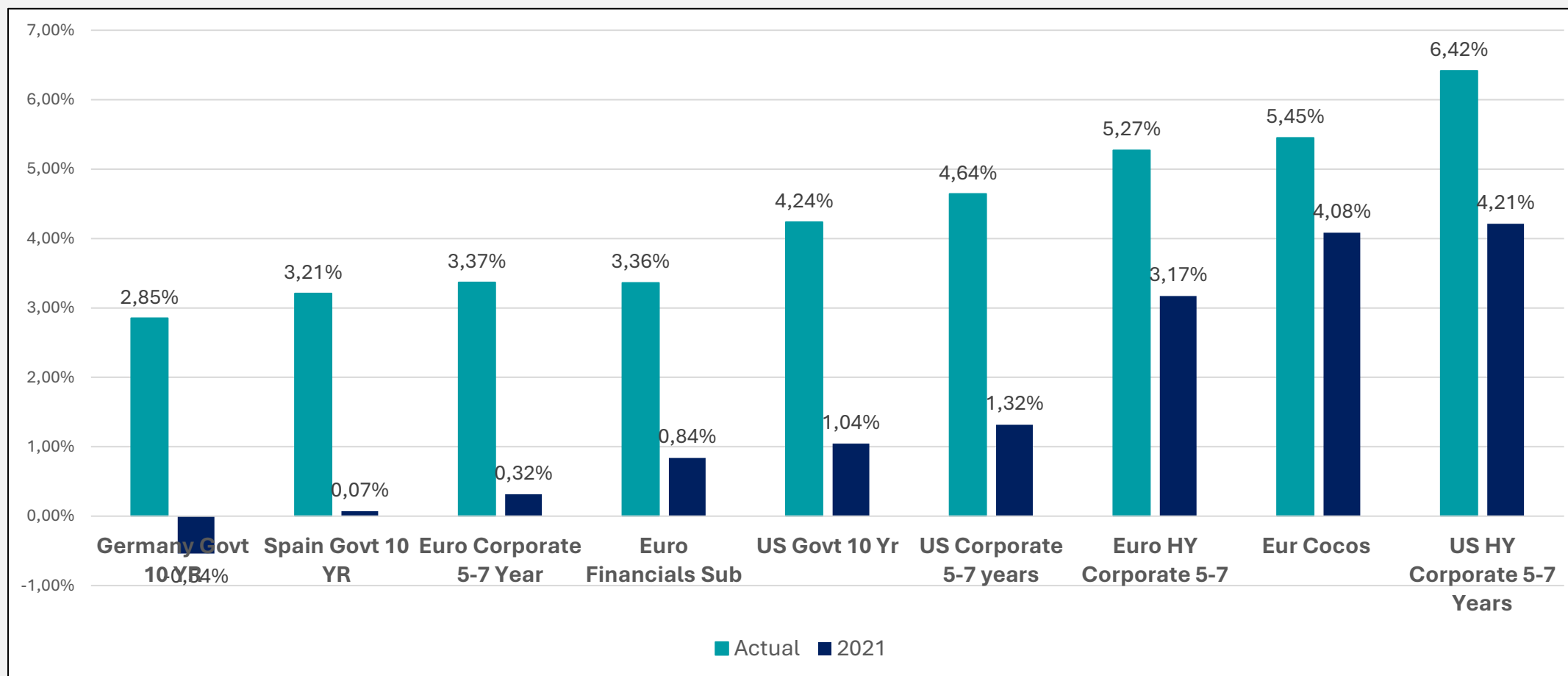
RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

SITUACIÓN ACTUAL DE LOS ACTIVOS DE RENTA FIJA (II)

RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO (vs. 2021)



01 **Estrategia “BOTTOM-UP”**

Buscamos emisiones buenas y de calidad para seguir mejorando la calidad de la cartera.

02 **Duración**

Mantendremos duraciones contenidas entre 2 y 4. No incrementaremos duraciones salvo intervenciones del ECB o la FED en el mercado.

03 **Divisas**

Preferencia de emisiones en Euro frente a Dólar. Coste de cobertura entre el 2%-2,5% anual.

04 **Deuda Soberana**

Vigilantes a los repuntes de deuda soberana, para incrementar posición y aprovechar los repuntes de rentabilidad en los tramos de la curva.

05 **Spreads de Crédito**

Vigilantes a los spreads de crédito tanto en HY como IG. Actualmente niveles muy comprimidos.

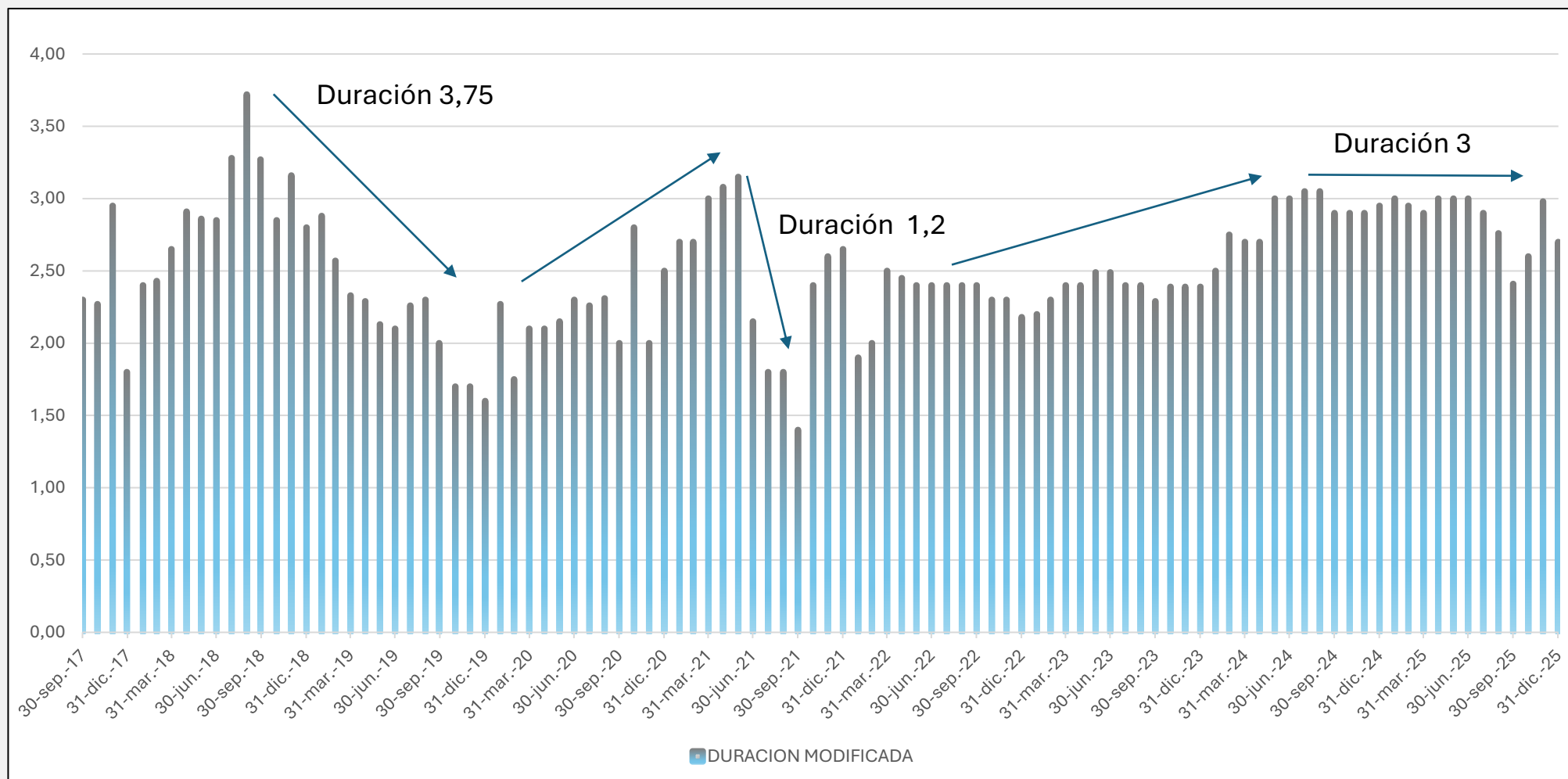
06 **Posicionamiento**

Incrementar posiciones en RTI, ya que aportan TIR y un buen carry a la cartera.

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

¿POR QUÉ UN FONDO DE RENTA FIJA FLEXIBLE? (II)

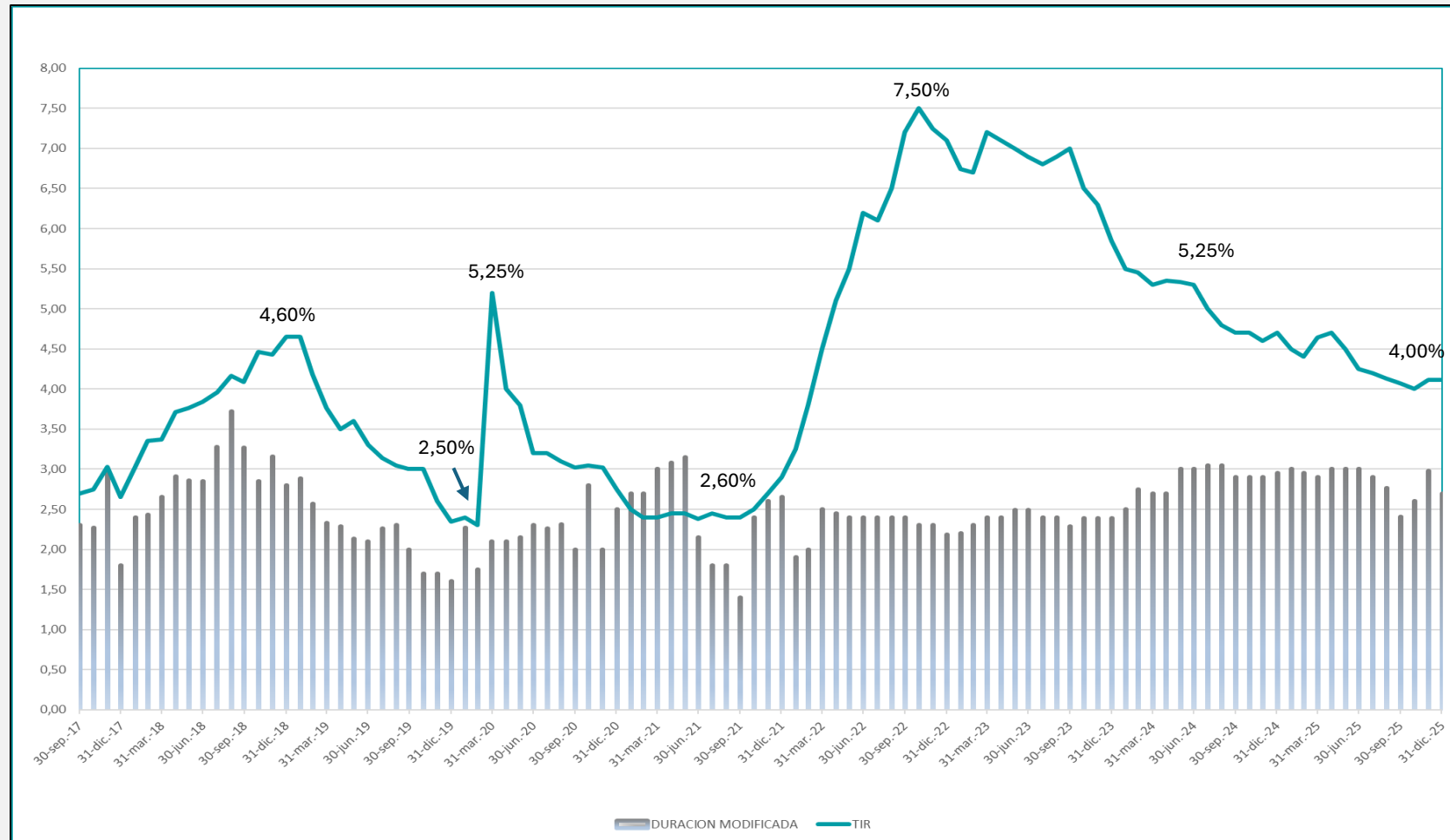
DURACIÓN



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

¿POR QUÉ UN FONDO DE RENTA FIJA FLEXIBLE? (II)

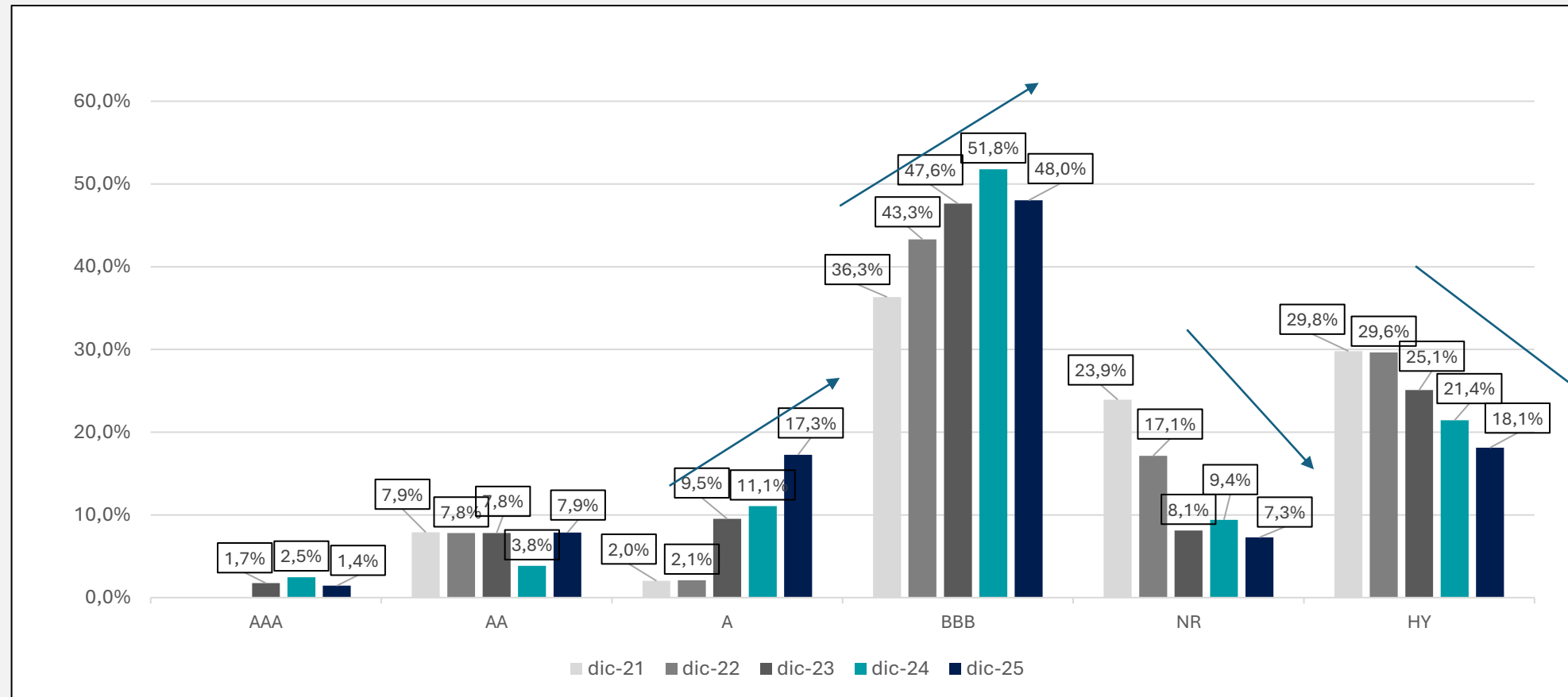
TIR VS. DURACIÓN



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

¿POR QUÉ UN FONDO DE RENTA FIJA FLEXIBLE? (IV)

RATING



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO (I)

DIVERSIFICACIÓN

Más de **190 emisores y 280 emisiones** con un peso inferior al **2%**. Libertad de elección de la clase de bono.

DURACIÓN

Duración moderada pero suficiente para capturar rentabilidad sin mucho riesgo de duración



RATING

Cartera Investment Grade de media con la menor exposición a High Yield de los últimos 5 años.



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO (II)

DEUDA SUBORDINADA

Estamos positivos especialmente en la deuda subordinada financiera y mantenemos peso

0%

25%

30%

EMERGENTES

Hemos reducido peso, sin embargo, estamos positivos. Difícil implementación e incrementaremos peso en el 2026 si el dólar se estabiliza.

0%

2,5%

30%

DIVISAS

Los bonos en otras divisas USD y GBP los tenemos cubiertos; respecto a USD vemos niveles exigentes frente al Euro y cubrimos este riesgo

0%

30%

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO (III)



TIR Media Bruta: **4,11%**

Duración Media: **2,7**

Rating Medio: **BBB**

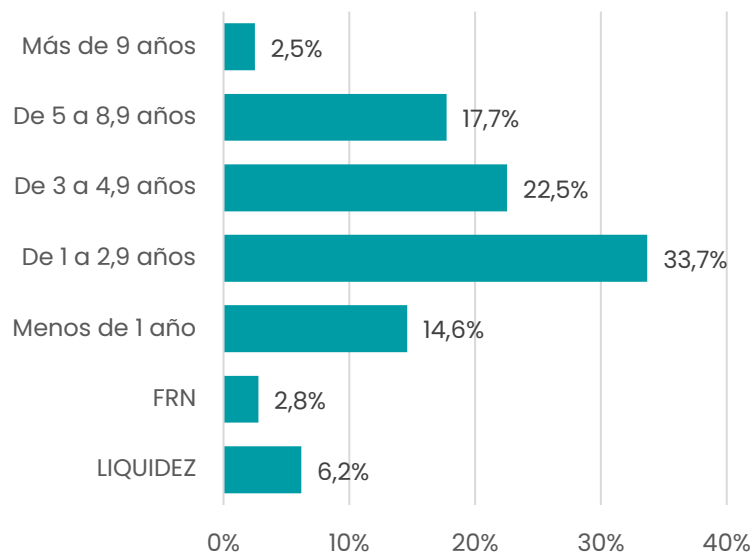
Número de emisores: + de 190

Volatilidad anualizada: <3%

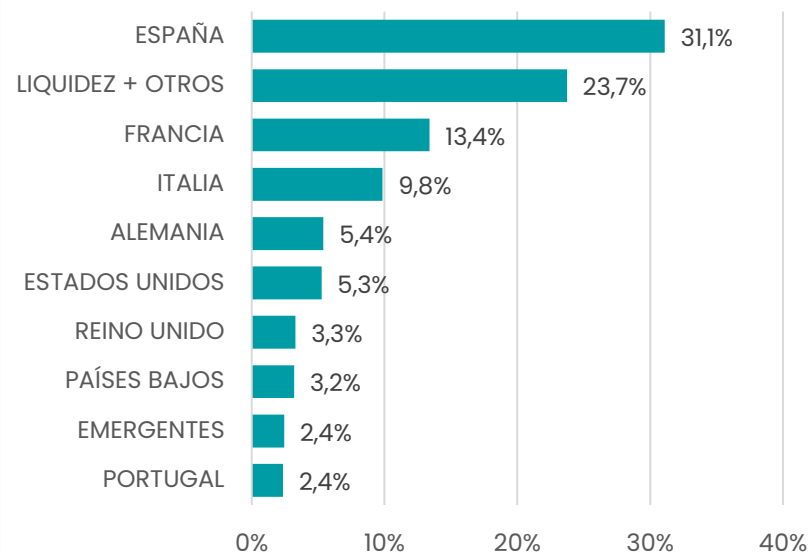
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

POSICIONAMIENTO DE CARTERA (I)

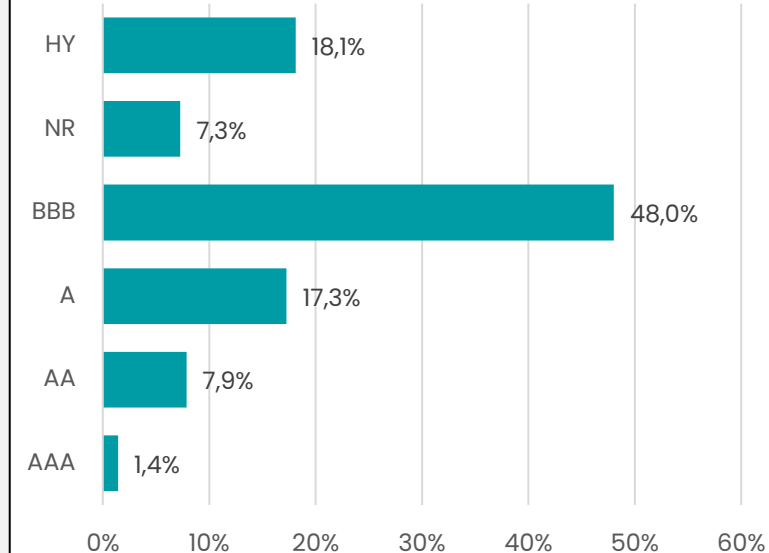
DURACIÓN



PAÍSES



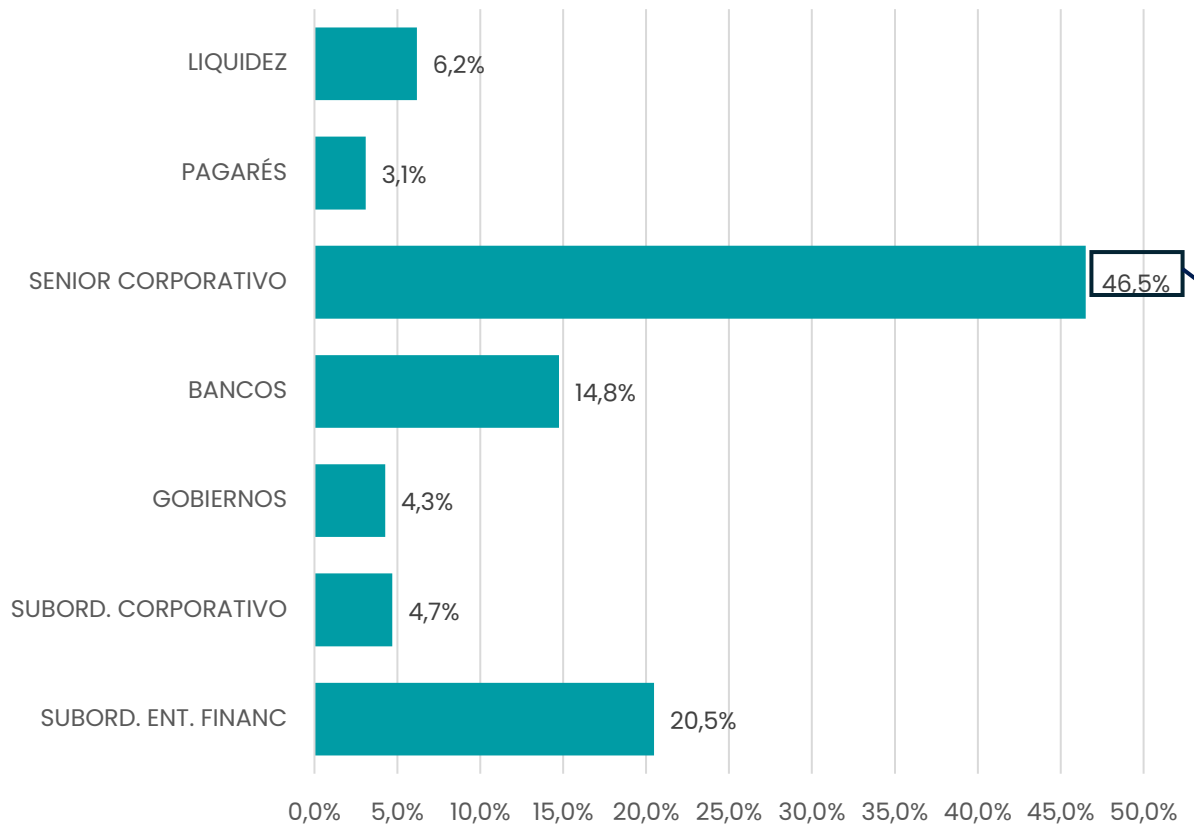
RATING



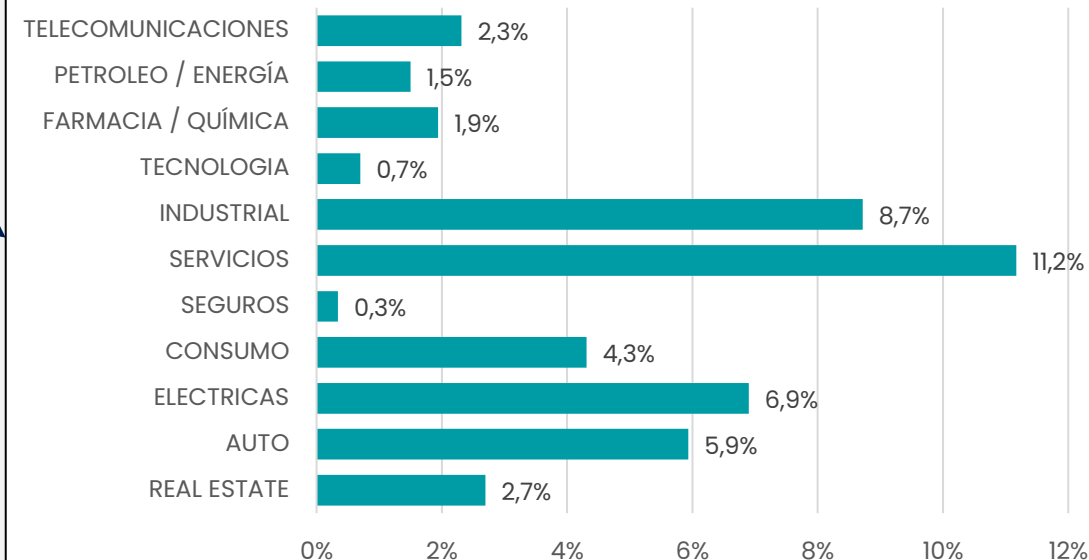
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

POSICIONAMIENTO DE CARTERA (II)

SECTORES



SENIOR CORPORATIVO (46,5%)



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

RENTABILIDADES

RENTABILIDAD ACUMULADA

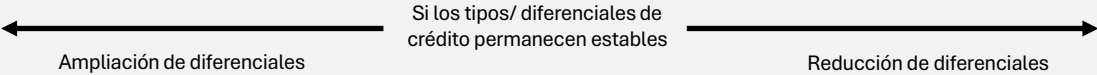
	CLASE A	CLASE I
Desde lanzamiento	12,43%	16,97%
Desde inicio gestión activa (01/09/2017):	12,96%	-
Año 2019	6,79%	-
Año 2020	1,55%	-
Año 2021	0,91%	1,56%
Año 2022	-9,16%	-8,56%
Año 2023	6,58%	7,27%
Año 2024	5,72%	6,41%
Año 2025	3,46%	4,13%
TAE desde inicio de gestión activa	1,42%	2,02%

RENTABILIDAD ANUALIZADA



ESTIMACIÓN DE RENTABILIDAD A 1Y *i

Variación tipos de interés	150	100	50	0	-50	-100	-150
Rentabilidad esperada	-0,59	0,76	2,11	3,46	4,81	6,16	7,51



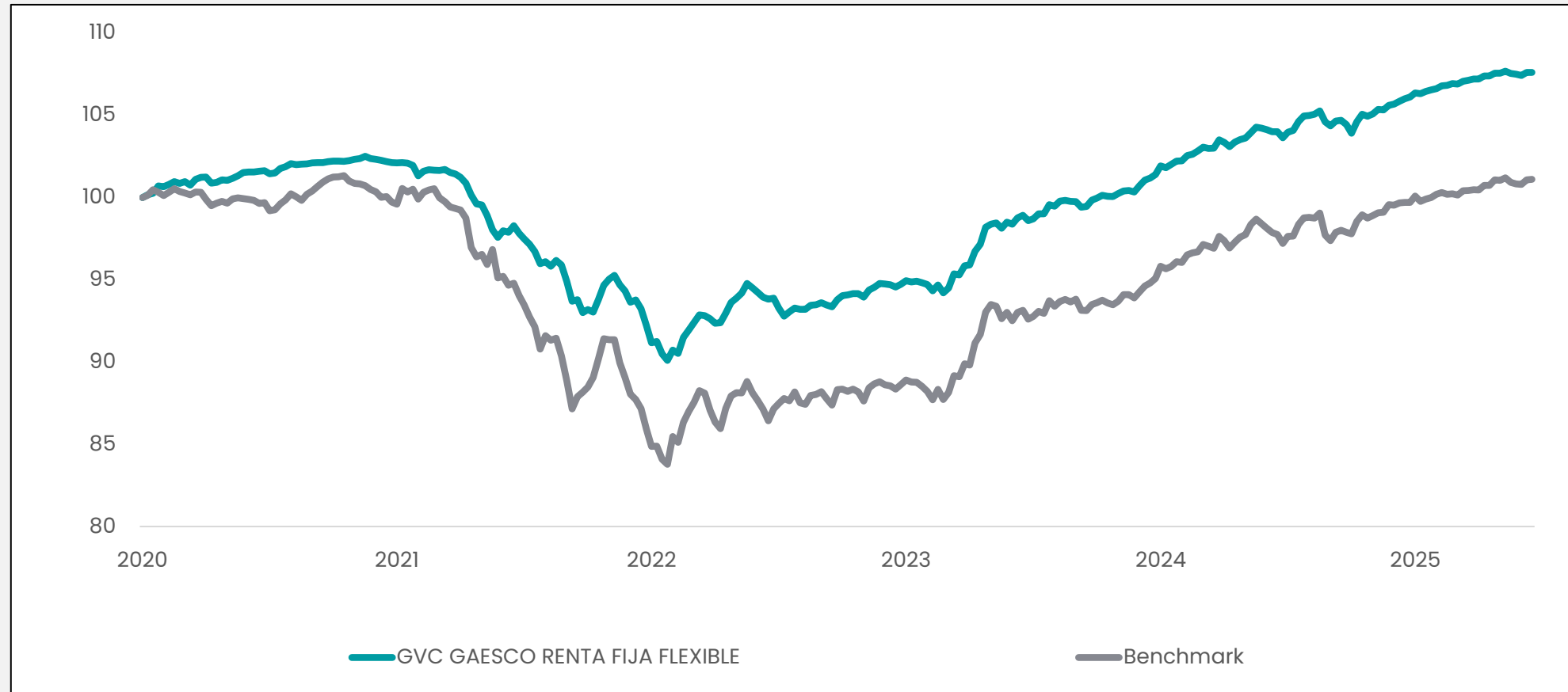
Premisas para la estimación de rentabilidad: movimientos paralelos en las curvas, mismo comportamiento en las curvas y diferentes emisores, misma composición de cartera durante todo el año, rentabilidad neta de gastos

*i Estimaciones de rentabilidad neta de comisiones para la Clase Institucional

*ii Datos a 31/12/2025

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI – CLASE A

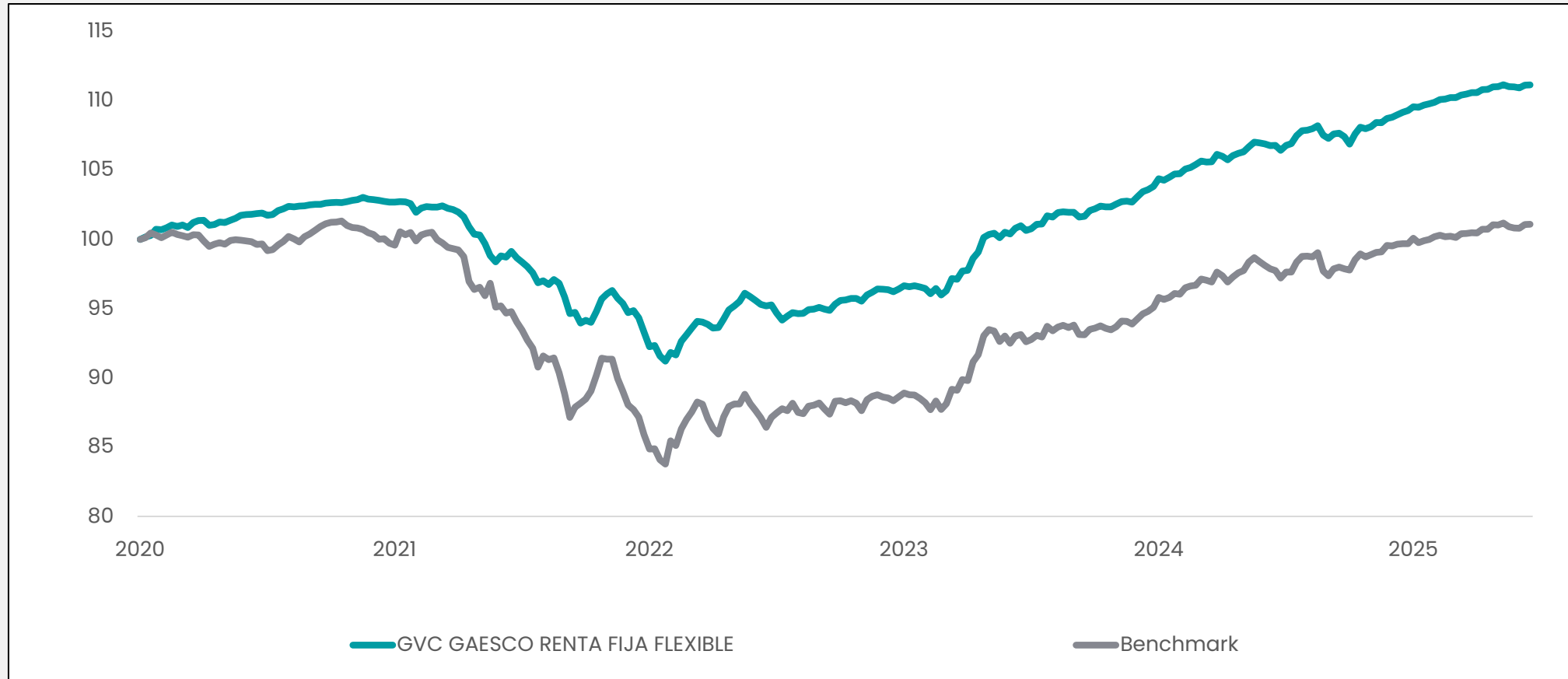
VS. BENCHMARK



Benchmark : 25% IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN; 25% MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD; 25% IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN; 25% IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN.

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI – CLASE I

VS. BENCHMARK



Benchmark : 25% IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN; 25% MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD; 25% IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN; 25% IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN.

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

COMPARABLES INTERNACIONALES

Intentamos **amortiguar las caídas** frente a otros fondos y participar de las subidas; somos **menos volátiles**.



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

COMPARABLES ESPAÑOLES



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

COMPARABLES ESPAÑOLES



GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Características Principales del Fondo

Universo de Inversión:

Renta Fija Global

Índice de referencia:

- 25% iboxx euro financial subordinated total return
- 25% markit iboxx eur liquid high yield
- 25% iboxx euro corporates overall total return
- 25% iboxx euro sovereign overall total return

Divisa:

Euro

Liquidez:

Diaria

Exposición de la Inversión:

Máximo 30% deuda subordinada

Exposición a High Yield:

Sin restricciones

Duración:

Entre - 5 y +10 años

Perfil de Riesgo del Fondo:

2 en una escala del 1 al 7

Plazo Recomendado de la Inversión:

Superior a 3 años

Depositario:

Banco BNP

ISIN:

Clase Retail: ES0157639008

Clase Institucional: ES0157639016

Mínimo de Inversión:

Una participación

Comisión de Gestión:

Clase Retail: **1,25%**

Clase Institucional: **0,6%**

Comisión depositaria:

0,05%

Auditor:

PriceWaterhouseCoopers, SL

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, FI

Aviso legal: se encuentra a disposición de los usuarios en la Web un informe completo para cada Fondo de Inversión en el que podrá encontrar, entre otras, información respecto a rentabilidades históricas obtenidas con anterioridad a un cambio sustancial de la política de inversión de la IIC, series de rentabilidades históricas anualizadas, detalle de los riesgos asociados a la inversión en IIC, Los fondos de inversión implican determinados riesgos (de mercado, de crédito, de liquidez, de divisa, de tipo de interés, etc.), todos ellos detallados en el Folleto y en el documento de [Datos Fundamentales para el Inversor \(DFI\)](#). La naturaleza y el alcance de los riesgos dependerán del tipo de fondo, de sus características individuales, de la divisa y de los activos en los que se invierta el patrimonio del mismo. En consecuencia, la elección entre los distintos tipos de fondos debe hacerse teniendo en cuenta el deseo y la capacidad de asumir riesgos del inversor, así como sus expectativas de rentabilidad y su horizonte temporal de inversión.

La información contenida en el site tiene finalidad meramente ilustrativa y no constituye ni una oferta de productos y servicios, ni una recomendación u oferta de compra o de venta de valores ni de ningún otro producto de inversión, ni un elemento contractual. Tampoco supone asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y su contenido no debe servir al usuario para tomar decisiones o realizar inversiones. Los fondos de inversión pueden ser productos de riesgo elevado y que no resultan adecuados para todos los clientes, por consiguiente, no pretende inducir al usuario a operaciones inadecuadas mediante la puesta a su disposición de servicios o accesos a operaciones y mercados que no responden a su perfil de riesgo. Las rentabilidades pasadas no garantizan en modo alguno los resultados futuros. La tributación de los rendimientos obtenidos por partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal y puede variar en el futuro.

Datos del Fondo GVC Gaesco Renta Fija Flexible, FI; ISIN: ES0157639008; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Acceder a [DFI](#). Riesgo 2/7. Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo

2/7 Este número indica el riesgo del producto, donde 1/7 representa el riesgo más bajo y 7/7 el riesgo más alto.

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en la misma, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (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.

¿POR QUÉ INVERTIR
CON **GVC GAESCO**?

+50
AÑOS DE HISTORIA

+300
PROFESIONALES

+30.000
CLIENTES

+4.500
MILLONES DE EUROS
ADMINISTRADOS Y GESTIONADOS

¿YA ERES PARTE DE
GVC GAESCO?

Ponte en contacto con tu asesor
patrimonial o escríbenos a

atencioncliente@gvcgaesco.es

También puedes llamarnos al

932712000 | 911988500 | 900909065.

Estaremos encantados
de atenderte

ACCESO CLIENTE

¿AÚN NO ERES
CLIENTE?

Hazte **Cliente de GVC Gaesco** en
pocos minutos, de forma segura
y completamente online.

**Abrir una cuenta no tiene
asociado ningún coste.**

HAZTE CLIENTE



www.gvcgaesco.es

atencioncliente@gvcgaesco.es | 932 712 000 - 911 988 500 - 900 909 065