



CONOZCA LA RENTA FIJA PARA HACER CRECER SU PATRIMONIO

María Morales,
Responsable de Gestión de Renta Fija
26/04/2023

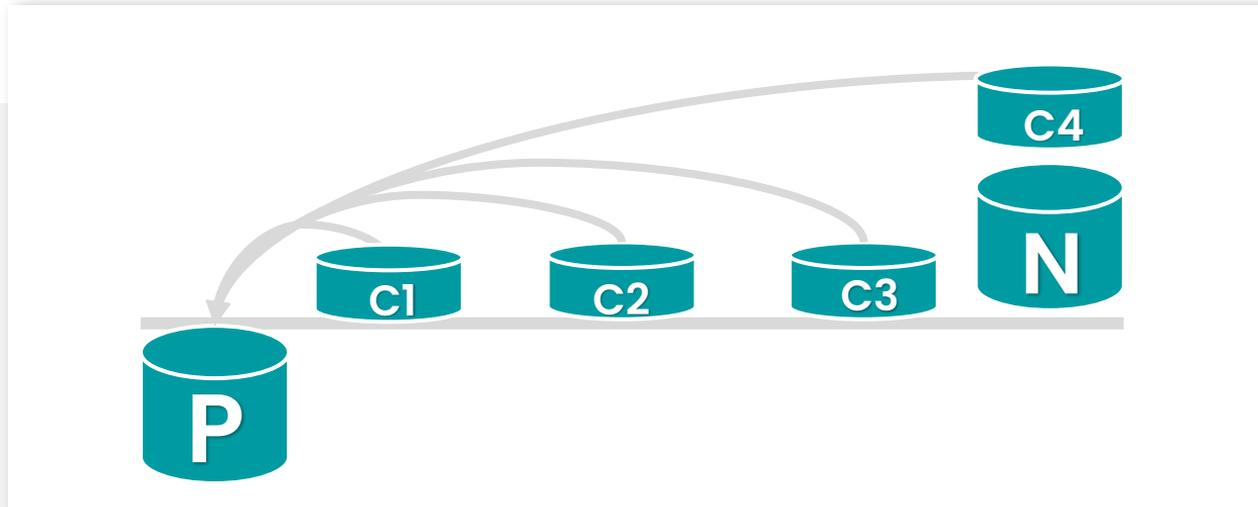


CONTENIDO

1. Qué es un bono
2. Mercado primario y secundario
3. Diferencia entre cupón y rendimiento
4. Relación entre precio y rendimiento
5. El precio de un bono
6. Rentabilidad de un bono
7. Riesgos de los bonos: duración, convexidad
8. Tipos de bonos
9. Fiscalidad de los activos de renta fija
10. La gama de fondos de GVC Gaesco Gestión

Título de deuda que puede emitir el Estado, empresas privadas o instituciones supranacionales.

Representa el derecho a percibir un flujo de pagos periódicos en un futuro ($C_1, C_2, C_3, C_4 \dots N$) a cambio de entregar, en el momento de su adquisición, una cantidad de dinero (P).



EL EMISOR

- Estado
- Instituciones Supranacionales
- Empresas privadas

- Emite bonos en el mercado para financiar sus inversiones
- Paga intereses de forma periódica y se compromete a devolver la cantidad prestada en el vencimiento al inversor



EL INVERSOR

- Institucional
- Profesional
- Minorista

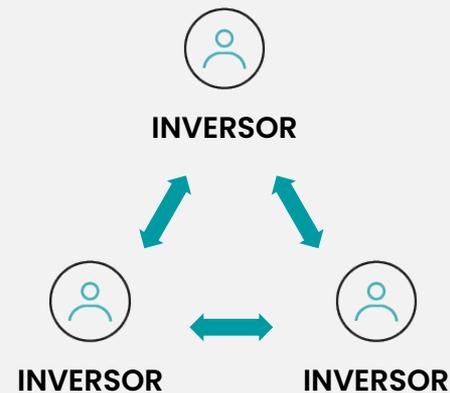
- Presta el dinero al emisor mediante la compra del bono
- Se convierte en acreedor del emisor del bono
- Recibe intereses de forma periódica y en el vencimiento recibe su dinero de vuelta

MERCADO PRIMARIO



El bono pasa del mercado primario al secundario

MERCADO SECUNDARIO





- **Riesgo**
- **Rentabilidad**
- **Vencimiento**
- **Derechos que se adquieren**

	Bonos	Acciones
Perfil inversor	Prestamista	Propietario
Tipos de ingresos	Cupones	Dividendos
Tipos de remuneración	Fija o predecible (en contrato)	Variable (según decisión de la empresa)
Repago al vencimiento	Conocido en avanzado (excepto bonos perpetuos)	Conocido sólo cuando se transfiere la acción
Derechos que otorga	Votar en las juntas de bonistas	Votar en las juntas de accionistas

PRECIO DE EMISIÓN:

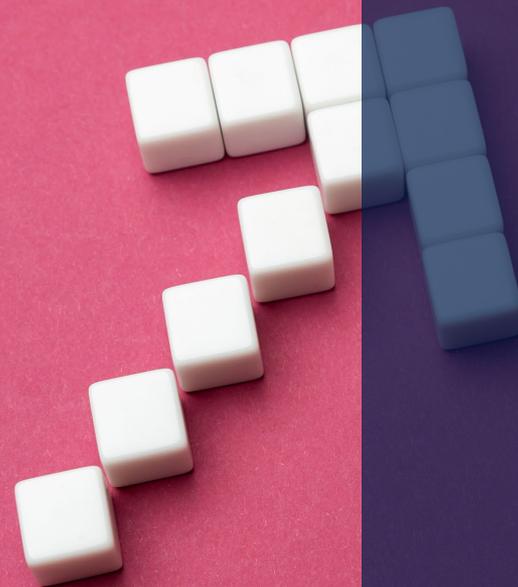
Es el precio efectivo de cada valor en el momento de la suscripción. Normalmente coincide con el valor nominal (suele ser 100% o “a la par”), aunque en algunos casos puede ser inferior o superior, según se emita al descuento o con prima.

PRECIO DE REEMBOLSO:

Es el precio que recibe el inversor en el momento de la amortización y suele coincidir con el valor nominal, a veces puede ser inferior o superior, figurando en todo caso en las condiciones de emisión.

AMORTIZACIÓN:

Devolución del capital inicial a la fecha de vencimiento del activo. Puede estar pactada la posibilidad de amortización anticipada, bien a opción del emisor (call) o del inversor (put) y, en ambos casos, puede ser total o parcial.



CUPONES:

Importe de los pagos periódicos pactados en la emisión. A la parte del cupón **devengada y no pagada** en una fecha determinada entre el cobro de dos cupones, se denomina **cupón corrido**.

FOLLETO:

Documento que recoge todas las características y condiciones de la emisión: importe, plazo, cupón, divisa etc.

EMISIONES CUPÓN CERO:

Valores cuyos intereses se abonan al vencimiento junto con el principal.

EMISIONES AL DESCUENTO:

Valores cupón cero, a corto plazo, en los que se descuenta al inversor el importe de los intereses en el momento de la compra. Las Letras del Tesoro y los pagarés de empresa son de este tipo.

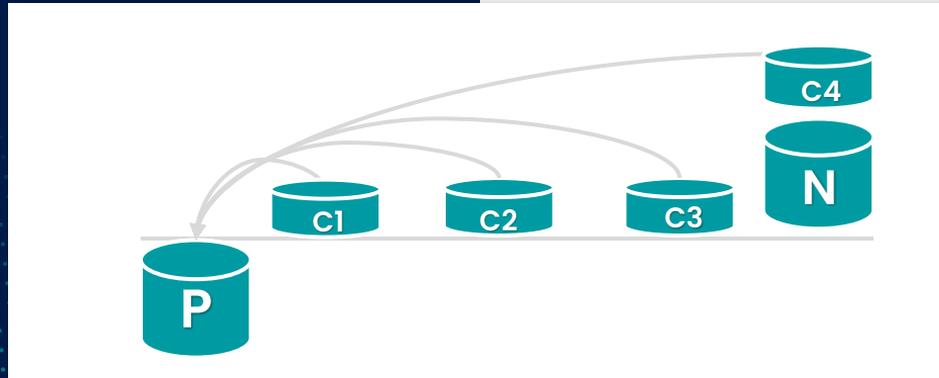


VALOR ACTUAL

se calcula descontando todos los flujos de caja que se van a producir en el futuro.



$$P = \frac{VF}{(1+TIR)^i}$$



$$P = \sum_{i=0}^n \frac{FC_i}{(1+TIR)^i}$$

Cupón : importe de los pagos periódicos (trimestrales, semestrales, anuales, etc) pactados en la emisión; lo expresamos en porcentaje del nominal.

Tasa interna de retorno (TIR) : rentabilidad que ofrece la emisión o porcentaje de beneficio o pérdida que tendrá la inversión. Sólo en el momento de la emisión del bono el cupón es igual a la TIR cuando se emite a la par (100%).



Bono Telefónica a 17 años

Información de emisor			
Nombre	TELEFONICA EMISIONES SAU		
Industry	Líneas fijas (BCLASS)		
Información de valor			
Mkt Iss	EURO MTN		
País/reg	ES	Divisa	EUR
Ránking	Sr Unsecured	Serie	EMTN
Cupón	1.864000	Tipo	Fijo
Frec	Anual		
Base	ACT/ACT	Precio	100.0000
Vence	07/13/2040	Oferta nva	100
MAKE WHOLE @30.000 until 01/13/40/ CALL 01/...			
Sprd emi	+177.00bp vs MIDSWAPS		
Cálculo	(1)STREET CONVENTION		
Fecha de valuación	07/06/2020		
Fecha de devengo	07/13/2020		
1ra liquidación	07/13/2020		
1er cupón	07/13/2021		



Bono Telefónica a 17 años

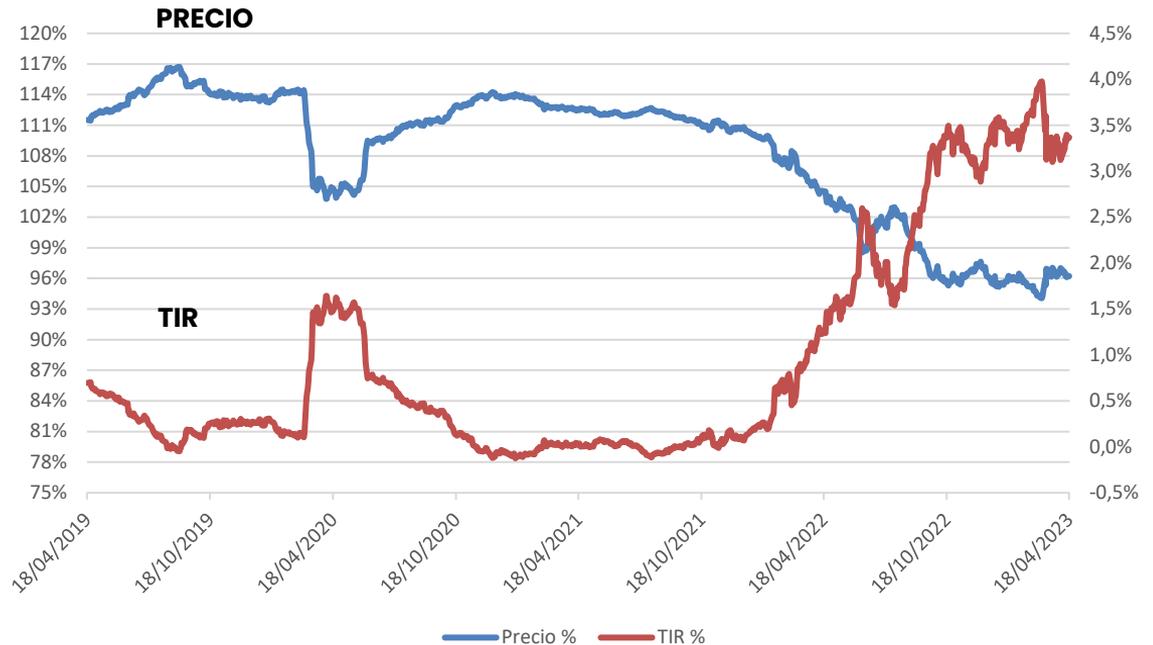
TELEFO 1.864 07/13/40 €↑70.580 +.402 70.157 / 71.002 4.364 / 4.277



Existe una relación inversa entre el precio del bono y su TIR (Tasa Interna de Retorno).



BONO REPSOL 2,25% 2026



MERCADO PRIMARIO

El bono sale al mercado con un valor que es un porcentaje del valor nominal.

Ejemplo telefónica Valor Nominal = 100%

La fecha de pago del bono por parte del comprador coincide con el inicio del devengo del primer cupón.

Ejemplo telefónica Valor Nominal = 07/13/2020

La primera liquidación será el 7/13/2021

¿Qué pasará en el Mercado Secundario el 1/13/2021 (6 meses)?

Información de emisor			
Nombre	TELEFONICA EMISIONES SAU		
Industry	Líneas fijas (BCLASS)		
Información de valor			
Mkt Iss	EURO MTN		
País/reg	ES	Divisa	EUR
Ránking	Sr Unsecured	Serie	EMTN
Cupón	1.864000	Tipo	Fijo
Frec	Anual		
Base	ACT/ACT	Precio	100.0000
Vence	07/13/2040	Oferta nva	100
MAKE WHOLE @30.000 until 01/13/40/ CALL 01/...			
Sprd emi	+177.00bp vs MIDSWAPS		
Cálculo	(1)STREET CONVENTION		
Fecha de valuación	07/06/2020		
Fecha de devengo	07/13/2020		
1ra liquidación	07/13/2020		
1er cupón	07/13/2021		

MERCADO SECUNDARIO

¿Qué pasará en el Mercado Secundario el 1/13/2021 (6 meses) ?

Precio efectivo total del bono =

Porcentaje del valor nominal (valor nominal = 100%) al que el bono se transmite de un inversor a otro. El precio al que cotizan los bonos es siempre "ex-cupón o limpio".



Cupón corrido

Información de emisor			
Nombre	TELEFONICA EMISIONES SAU		
Industry	Líneas fijas (BCLASS)		
Información de valor			
Mkt Iss	EURO MTN		
País/reg	ES	Divisa	EUR
Ránking	Sr Unsecured	Serie	EMTN
Cupón	1.864000	Tipo	Fijo
Frec	Anual		
Base	ACT/ACT	Precio	100.0000
Vence	07/13/2040	Oferta nva	100
MAKE WHOLE @30.000 until 01/13/40/ CALL 01/...			
Sprd emi	+177.00bp vs MIDSWAPS		
Cálculo	(1)STREET CONVENTION		
Fecha de valuación	07/06/2020		
Fecha de devengo	07/13/2020		
1ra liquidación	07/13/2020		
1er cupón	07/13/2021		

MERCADO SECUNDARIO

¿Qué pasará en el Mercado Secundario el 1/13/2021 (6 meses) ?

Precio efectivo total del bono =

Porcentaje del valor nominal (valor nominal = 100%) al que el bono se transmite de un inversor a otro. El precio al que cotizan los bonos es siempre "ex-cupón o limpio" .

+ Cupón corrido

- **Precio Total=cotización(t) (Ex cupón) + cupón corrido.**

$$\text{Cupón Corrido} = \text{Cupón del bono} \times \frac{\text{Días desde el último cupón pagado}}{\text{Número de días entre cupones}}$$

$$\text{Cupón corrido} = 1,864 \% (185 \text{ días} / 365 \text{ días}) = 0,9447\%$$

RENDIMIENTO TOTAL :

Se mide en Euros (vs TIR en %).

Incluye el pago de cupón, la variación en el precio y la reinversión de cupones.



Bono Iberdrola
1,25% 2026

IBESM 1 ¹ / ₄ 10/28/26 (B)	
Fecha liquidación	04/24/23
Precio/Rend	93.456227 / 3.250000
Principal	-93,456
Interés corrido	-610
VPN al liquidar	-94,066
Fecha horizonte	10/28/26
Precio/Rend	100.000000 / 1.250000
Principal	100,000
Interés corrido	
Cupones	5,000
Reinversión	249
Valor futuro neto	105,249
Net Profit & Loss	11,183
HPR %	11.889
Ret total %	3.250



Letra del
Tesoro 2024

SGLT 0 04/12/24 (B)	
Fecha liquidación	04/20/23
Precio/Rend	96.822000 / 3.300649
Principal	-96,822
Interés corrido	
VPN al liquidar	-96,822
Fecha horizonte	04/12/24
Precio/Rend	100.000000 /
Principal	100,000
Interés corrido	
Cupones	
Reinversión	
Valor futuro neto	100,000
Net Profit & Loss	3,178
HPR %	3.282
Ret total %	3.301



Bono Iberdrola
1,25% 2026

	IBESM 1 ¹ / ₄ 10/28/26 (B)
Fecha liquidación	04/24/23
Precio/Rend	93.456227 / 3.250000
Principal	-93,456
Interés corrido	-610
VPN al liquidar	-94,066
Fecha horizonte	10/28/26
Precio/Rend	100.000000 / 1.250000
Principal	100,000
Interés corrido	
Cupones	5,000
Reinversión	249
Valor futuro neto	105,249
Net Profit & Loss	11,183
HPR %	11.889
Ret total %	3.250



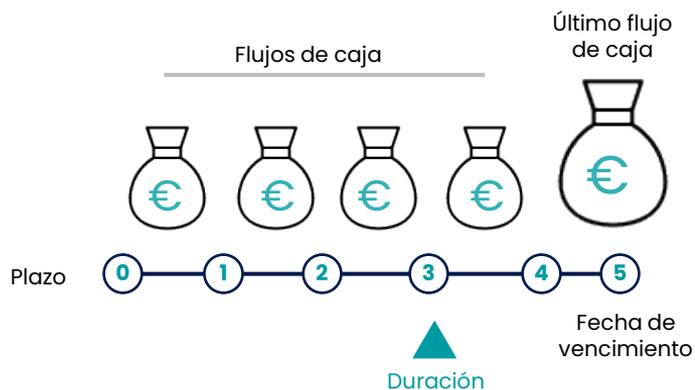
Letra del
Tesoro 2024

	SGLT 0 04/12/24 (B)
Fecha liquidación	04/20/23
Precio/Rend	96.822000 / 3.300649
Principal	-96,822
Interés corrido	
VPN al liquidar	-96,822
Fecha horizonte	04/12/24
Precio/Rend	100.000000 /
Principal	100,000
Interés corrido	
Cupones	
Reinversión	
Valor futuro neto	100,000
Net Profit & Loss	3,178
HPR %	3.282
Ret total %	3.301

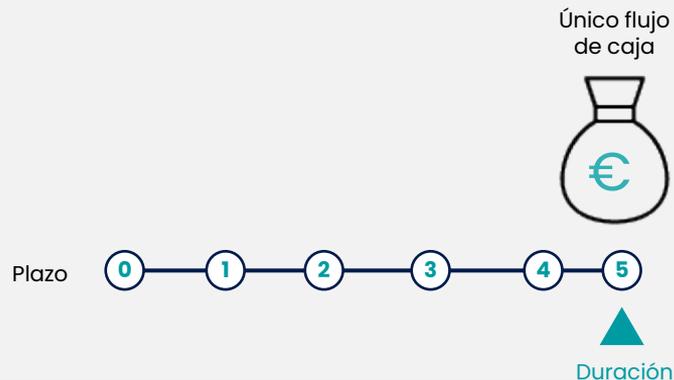
RIESGO DE TIPO DE INTERÉS:

Si los tipos suben, el precio de los bonos cae y por lo tanto el inversor puede experimentar una pérdida de capital si no se espera al vencimiento. El impacto del movimiento de los tipos de interés varía según la duración del bono. A mayor duración mayor impacto.

La **duración** de un bono es la media del vencimiento ponderado de todos los flujos de caja. En definitiva, es el tiempo que tardamos en recuperar nuestra inversión y no coincide con el vencimiento del bono al haber flujos intermedios. Se expresa en años.



En los bonos que no pagan cupones intermedios (bonos cupón cero, emisiones al descuento, etc) la duración es igual al vencimiento del bono, puesto que hasta el último día no recuperamos nuestra inversión.



La duración conecta con **volatilidad**: cuanto mayor duración mayor volatilidad.

Bono a 2 años España

SPGB 1.6 04/30/25 € 97.112 -0,076 97.063 / 97.160
A 15:14 -- x --

SPGB 1.6 04/30/25 Corp 97 Parámetros

Liquidación 04/21/2023 Precio 97.156

Análisis de rendimiento

	Vencimiento
	04/30/25 @100.0000
Rend	3,0699
Equiv 1 / año	3,0699
Rendimiento actual	1,6468

Convenc Semestral

Duración	1,9766
Duración modificada	1,9177
Riesgo	1,8931
Convexidad	0,0561

Factura de pago

Pago para 100 (M) Nominal

Principal	EUR	97.156,00
Corrido (356 días)		1.560,55
Total	EUR	98.716,55

↑ 1% tipo de interés:

SPGB 1.6 04/30/25 € 97.115 -0,073 97.068 / 97.162
A 15:15 -- x --

SPGB 1.6 04/30/25 Corp 97 Parámetros

Liquidación 04/21/2023 Precio 95.29033394

Análisis de rendimiento

	Vencimiento
	04/30/25 @100.0000
Rend	4,0699
Equiv 1 / año	4,0699
Rendimiento actual	1,6791

Convenc Semestral

Duración	1,9758
Duración modificada	1,8985
Riesgo	1,8387
Convexidad	0,0550

Factura de pago

Pago para 100 (M) Nominal

Principal	EUR	95.290,33
Corrido (356 días)		1.560,55
Total	EUR	96.850,88

↓ Precio: -1,91%

Valor: -1.865,67 €

La duración conecta con **volatilidad**: cuanto mayor duración mayor volatilidad.

Bono a 12 años España



↑ 1% tipo de interés:

SPGB 1.85 07/30/35		€182.685	+0,098	82.605 / 82.765
		A 17:59		-- X --
Liquidación		04/20/2023	Precio	82.765
Análisis de rendimiento				
		Vencimiento 07/30/35 @100.0000		
Rend				3.6122
Equiv	1	/año		3.6122
Rendimiento actual				2.2352
<input checked="" type="radio"/> Convenc <input type="radio"/> Semestral				
Duración				10.7771
Duración modificada				10.4014
Riesgo				8.7479
Convexidad				1.2818
Factura de pago				
Pago para		100	(M) Nominal	
Principal	EUR			82,765,00
Corrido (264 días)				1,338,08
Total	EUR			84,103,08

SPGB 1.85 07/30/35		€182.685	+0,098	82.605 / 82.765
		A 17:59		-- X --
Liquidación		04/20/2023	Precio	74.53289368
Análisis de rendimiento				
		Vencimiento 07/30/35 @100.0000		
Rend				4.6122
Equiv	1	/año		4.6122
Rendimiento actual				2.4821
<input checked="" type="radio"/> Convenc <input type="radio"/> Semestral				
Duración				10.6711
Duración modificada				10.2006
Riesgo				7.7393
Convexidad				1.2422
Factura de pago				
Pago para		100	(M) Nominal	
Principal	EUR			74,532,89
Corrido (264 días)				1,338,08
Total	EUR			75,870,97



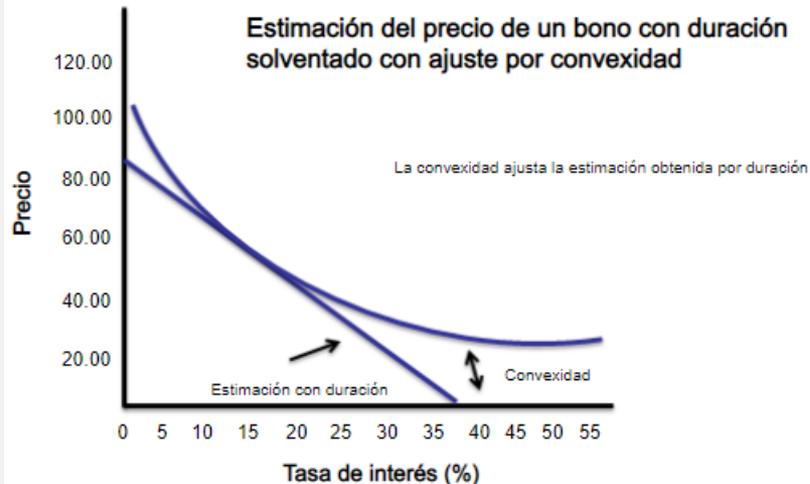
Precio: -9,94%

Valor: -8.232,11 €

RIESGO DE TIPO DE INTERÉS:

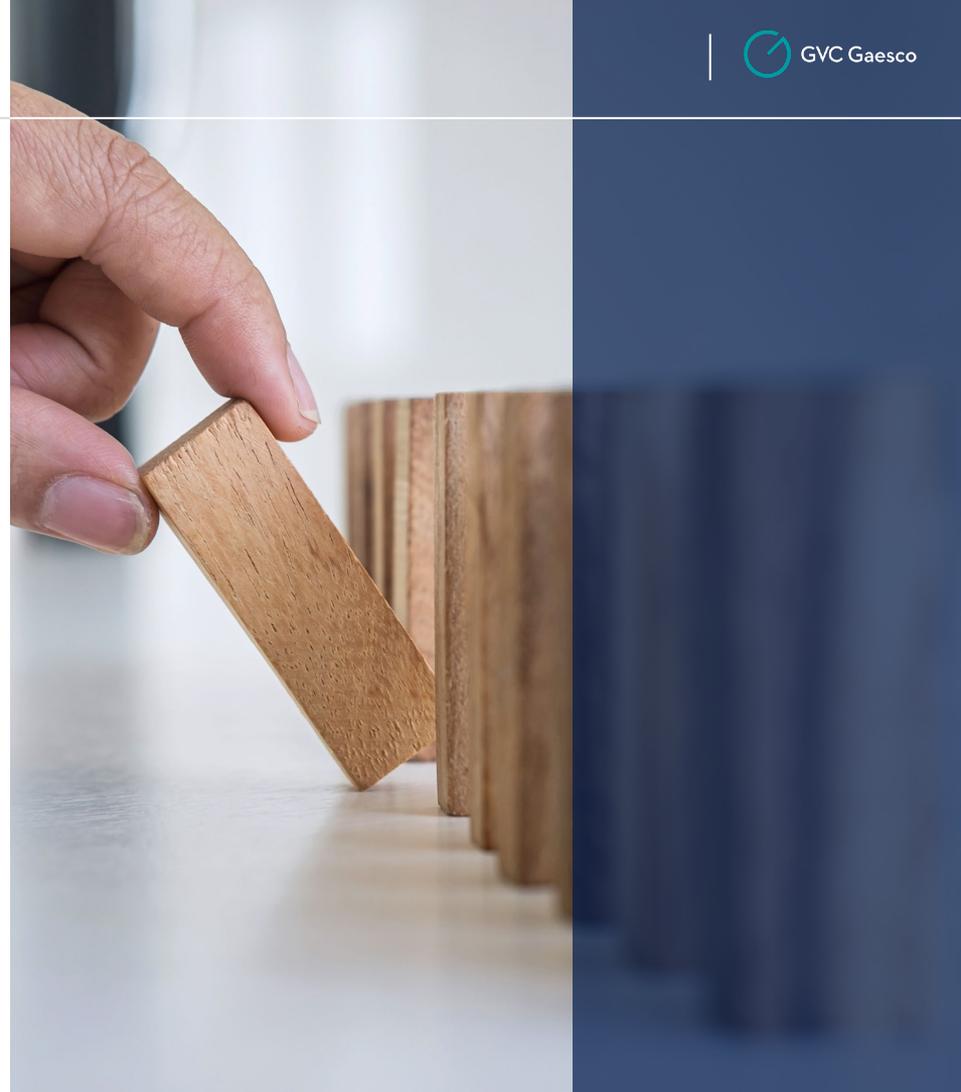
La **convexidad** de un bono es la pendiente de la curva que relaciona precio y rentabilidad

Es una medida de la sensibilidad del precio de los bonos y por tanto se utiliza para evaluar el impacto que una caída o subida de los tipos de interés puede tener en el precio del bono. A mayor convexidad tendremos menor variación de los precios de los bonos ante variaciones de los tipos de interés.



RIESGO DE CRÉDITO :

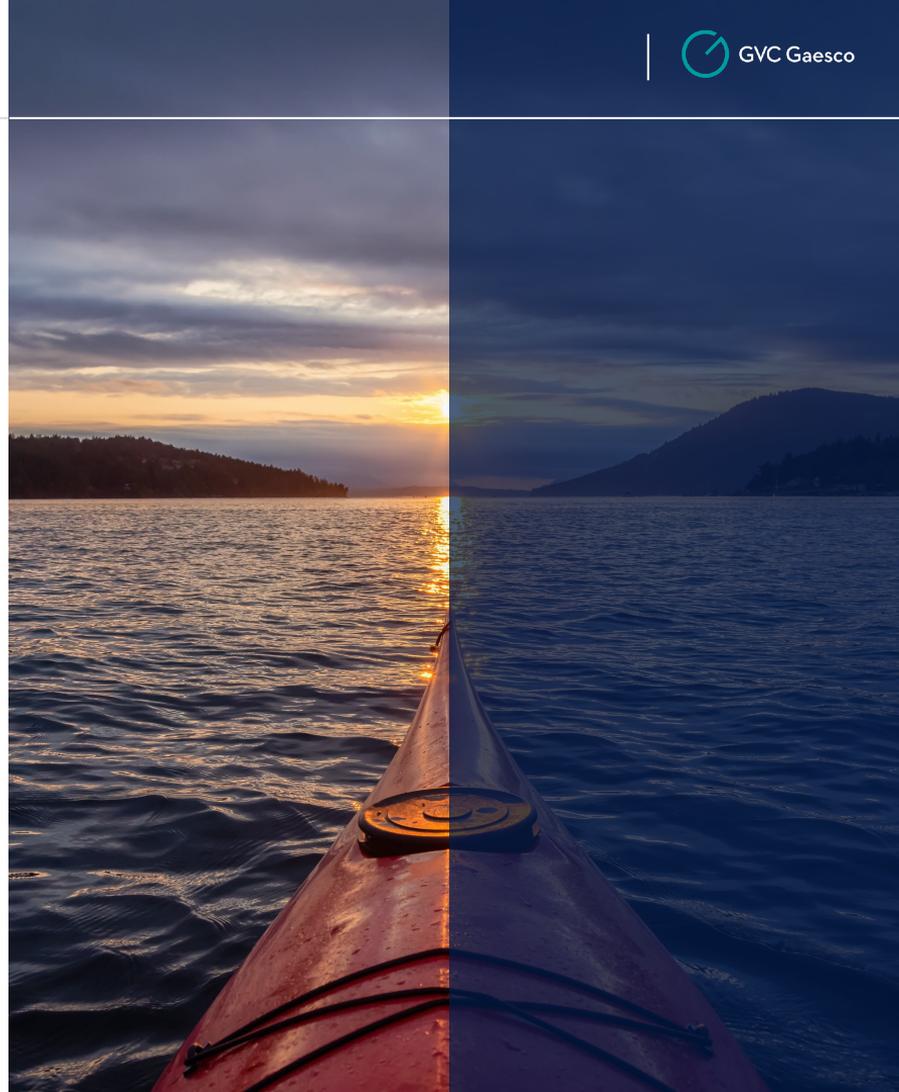
- Refleja la posibilidad de que un emisor no haga frente a sus obligaciones de pago de interés y/o principal en tiempo y forma.
- Hemos de analizar la capacidad de repago de la deuda y la habilidad del prestatario de generar flujos de caja suficientes en el futuro.
- Para ello tomamos en consideración la economía general, el sector y el emisor.



- Calificación del Riesgo de Crédito (Rating): es una medida cualitativa del nivel de riesgo crediticio de la emisiones y de los emisores.
- ¿Qué es? Opinión independiente realizada por una agencia de calificación, sobre la capacidad de repago de un emisor o una emisión concreta.

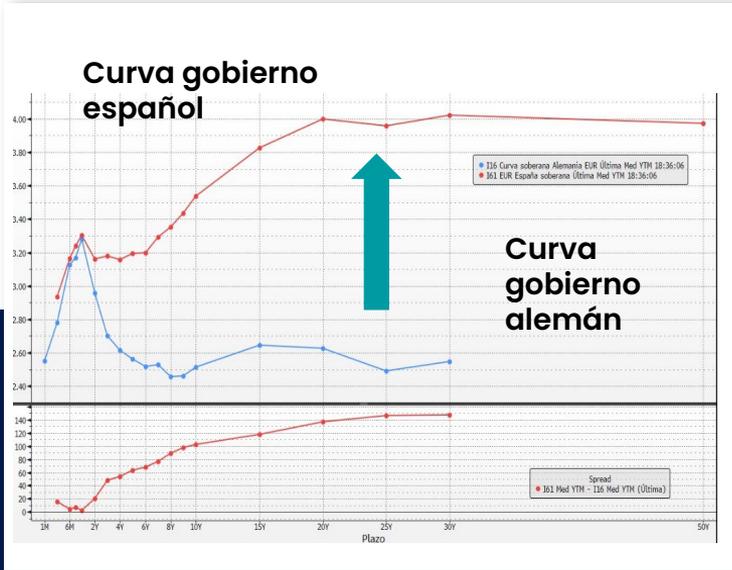
GRADO	MOODY'S	FITCH Y STANDARD & POOR'S	SIGNIFICADO
INVERSIÓN	Aaa	AAA	Calidad Máxima
	Aa1	AA+	Alta Calidad
	Aa2	AA	
	Aa3	AA-	
	A1	A+	Buena Calidad
	A2	A	
	A3	A-	
	Baa1	BBB+	Calidad Satisfactoria que disminuirá con un cambio de circunstancia
	Baa2	BBB	
Baa3	BBB-		
ESPECULATIVO	Ba1	BB+	Moderada seguridad; mayor exposición frente a factores adversos
	Ba2	BB	
	Ba3	BB-	
	B1	B+	Seguridad reducida, mayor vulnerabilidad
	B2	B	
	B3	B-	
	Caa1	CCC+	Vulnerabilidad indentificada
	Caa2	CCC	
	Caa3	CCC-	
	Ca	CC	Retrasos en pagos
	C	C	Pocas posibilidades de pago
D		Emisión con incumplimiento declarado	

- **Riesgo de tipo de cambio:** para aquellos títulos denominados en moneda extranjera existe la posibilidad que la cotización resulte desfavorable debido a una depreciación de la divisa al momento de la liquidación.
- **Riesgo soberano:** riesgo inherente al país donde reside el emisor. Incluye no sólo la situación económica si no también político e institucional.
- **Riesgo de reinversión:** el inversión se enfrenta a un riesgo de tener que reinvertir los cupones periódicos y amortizaciones a un tipo de interés menor, resultando un rendimiento inferior al inicialmente previsto.
- **Riesgo de liquidez:** se incurre cuando no se puede deshacer una posición de forma oportuna, sin excesivo coste de transacción o distorsiones fuertes en el precio de mercado.

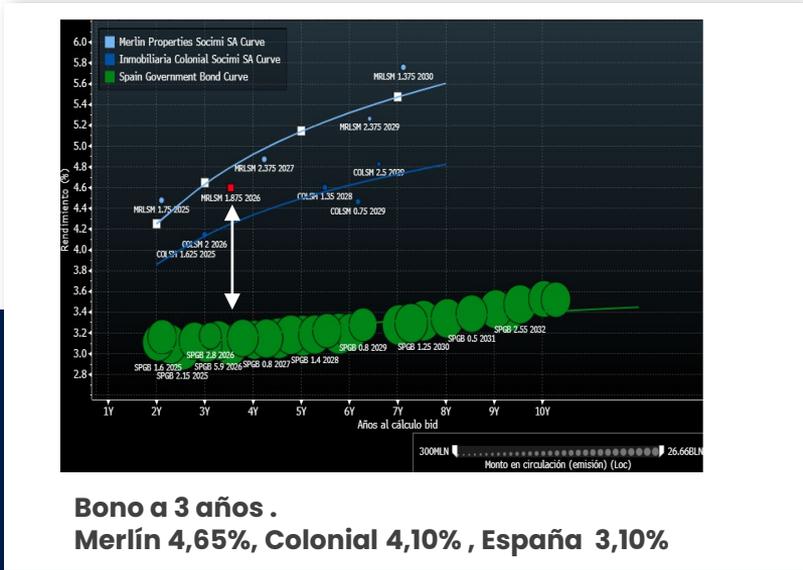


SEGÚN NATURALEZA DE EMISOR

- **Bonos gubernamentales:** emitidos por los distintos países
- **Bonos corporativos:** ofrecen normalmente mayores retornos pues tienen más riesgo de crédito y de liquidez



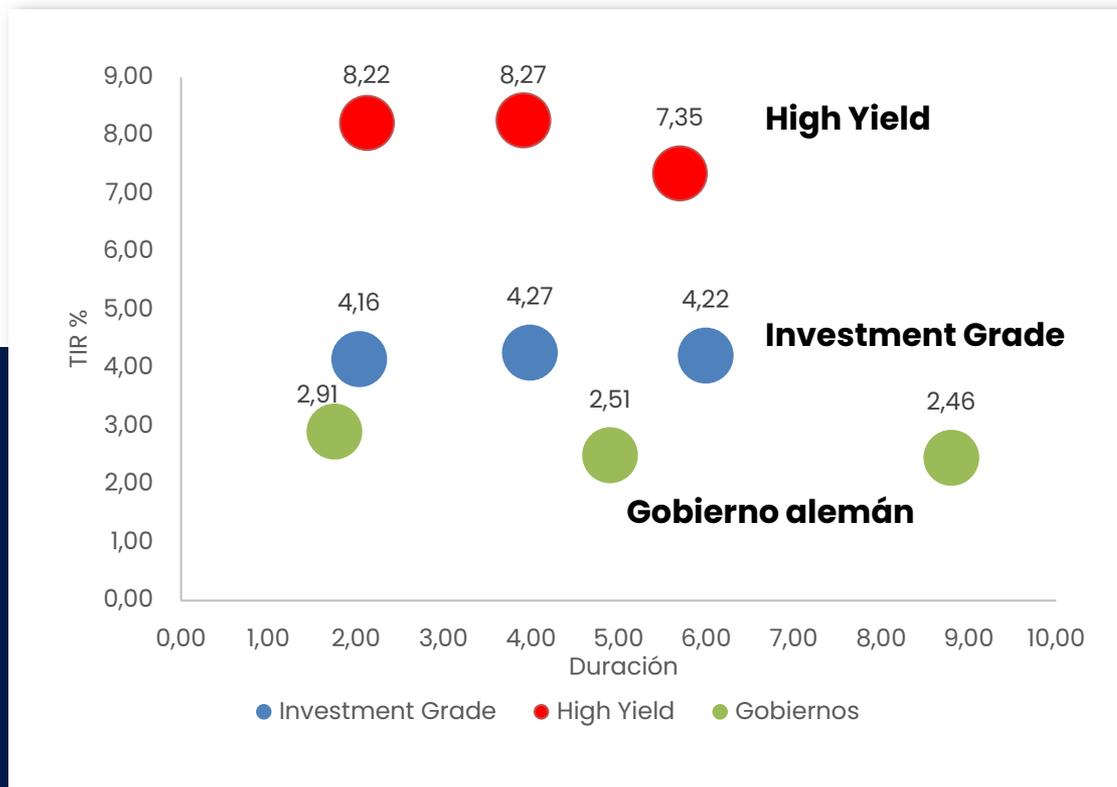
Prima de riesgo española 100 pb :Bono alemán 10 años 2,40% // Bono español 10 años 3,4%



Bono a 3 años . Merlín 4,65%, Colonial 4,10% , España 3,10%

Diferencial de crédito sobre deuda española: Merlín 155 pb // Colonial 100 pb

El tipo de bono determina el binomio rentabilidad/riesgo



SEGÚN EL TIPO DE CUPÓN

- **Fijo:** el cupón no varía durante toda la vida del bono
- **Flotante :** el cupón se referencia a un tipo de interés o un índice y varía según esa referencia
- **Variable:** Cuando pasa de cupón fijo a flotante

	Duración (años)	Riesgo de tipo de interés	Riesgo de Crédito	S&P
Bono Santander 1,375% 01/05/2026	2,66	SI	Senior Non Preferred	A-
Bono Santander Flotante 01/29/2026	0,022	NO	Senior Non Preferred	A-

SEGÚN TIPO DE RENDIMIENTO

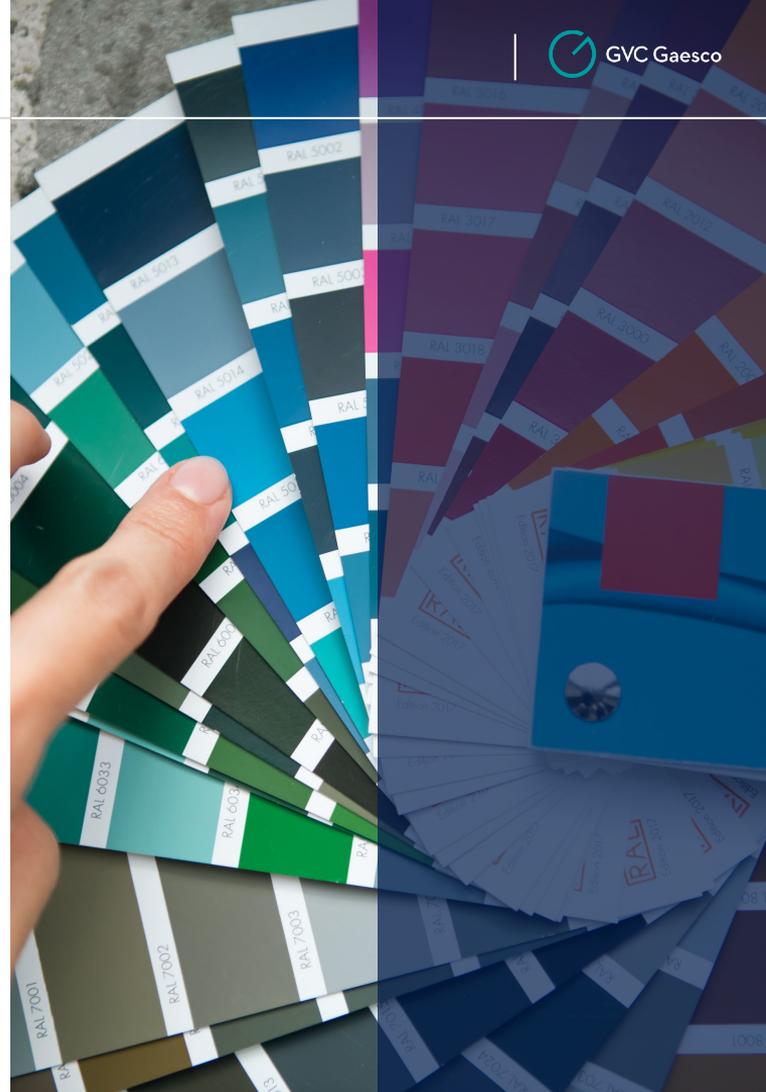
- **Explícitos:** bonos con cupones periódicos
- **Implícitos:** el rendimiento se materializa como menor desembolso del principal.

POR EL TIPO DE GARANTÍA QUE OFRECEN

- **Secured bonds:** Respaldados por un colateral
- **Unsecured bonds:** respaldados por los activos del emisor de forma genérica.

OTRAS CLASIFICACIONES

- **Según como se amortizan,** con vencimiento , perpetuos, sinkable...
- **Con opcionalidad:** convertibles, canjeables, con put, con call



**DEUDA FINANCIERA
SEGÚN PRELACIÓN
DE PAGO**

- Cédulas hipotecarias
- Deuda Senior Preferred
- Deuda Senior Non Preferred
- Deuda Subordinada (con vencimiento TIER2)
- Deuda Deeply Subordinated (ATI o Cocos , Perpetuos)

	Duración (años)	Rentabilidad (TIR)	Riesgo de tipo de interés	Riesgo de Crédito	Rating S&P
EMISOR 1 01/17/28	4,47	3,4%	SI	Cédulas Hipotecarias	AA+
EMISOR 0 % 01/21/28	3,71	3,8%	SI	Senior Preferred	A-
EMISOR 0 % 05/26/28	4,05	4,4%	SI	Senior Non Preferred	BBB
EMISOR 6 % 02/23/33	4,28	5,8%	SI	Subordinado	BBB-
EMISOR 5 % PERP	4,29	8,0%	SI	ATI	BB

ACTIVOS EN DEUDA PUBLICA	TRATO FISCAL	TRIBUTACIÓN	RETENCIÓN
LETRAS DEL TESORO	RENDIMIENTOS CAPITAL MOBILIARIO	19%-21%-23%-27%-28%	NO
BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO (CUPONES)	RENDIMIENTOS CAPITAL MOBILIARIO	19%-21%-23%-27%-28%	19%
BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO (TRANSMISIÓN, AMORTIZACIÓN...)	RENDIMIENTOS CAPITAL MOBILIARIO	19%-21%-23%-27%-28%	NO
ACTIVOS DE DEUDA Y RENTA FIJA PRIVADA			
PAGARÉS FINANCIEROS O DE EMPRESA	RENDIMIENTOS CAPITAL MOBILIARIO	19%-21%-23%-27%-28%	19%
TÍTULOS HIPOTECARIOS	RENDIMIENTOS DEL CAPITAL MOBILIARIO	19%-21%-23%-27%-28%	19%
TÍTULOS HIPOTECARIOS (TRANSMISIÓN, AMORTIZACIÓN...)	RENDIMIENTOS DEL CAPITAL MOBILIARIO	19%-21%-23%-27%-28%	NO

El régimen dependerá de las circunstancias individuales de cada cliente y puede variar en el futuro

ACTIVOS DE DEUDA Y RENTA FIJA PRIVADA	TRATO FISCAL	TRIBUTACIÓN	RETENCIÓN
BONOS Y OBLIGACIONES (INTERESES O CUPONES)	RENDIMIENTOS CAPITAL MOBILIARIO	19%-21%-23%-27%-28%	19%
BONOS Y OBLIGACIONES (TRANSMISIÓN, AMORTIZACION...)	RENDIMIENTOS CAPITAL MOBILIARIO	19%-21%-23%-27%-28%	NO
FONDOS DE INVERSIÓN			
DIVIDENDOS PERCIBIDOS DE UN FONDO	RENDIMIENTOS CAPITAL MOBILIARIO	19%-21%-23%-27%-28%	19%
TRANSMISIÓN O VENTA DE UN FONDO	GANANCIAS Y PERDIDAS PATRIMONIALES	19%-21%-23%-27%-28%	19%
FONDOS DE INVERSIÓN COTIZADOS (ETF'S)			
DIVIDENDOS DE ETF'S	RENDIMIENTOS DEL CAPITAL MOBILIARIO	19%-21%-23%-27%-28%	19%
TRANSMISIÓN O VENTA DE ETF'S	GANANCIAS Y PERDIDAS PATRIMONIALES	19%-21%-23%-27%-28%	NO

El régimen dependerá de las circunstancias individuales de cada cliente y puede variar en el futuro

Fondos Monetarios

GVC Gaesco Fondo Fondtesoro FI

Objetivo: Preservación de capital

- Seguridad
- Solidez crediticia cartera: IG
- Deuda Gobierno en Euros
- Tipo de cliente : muy conservador
- Corto plazo: < 12 meses
- Muy baja volatilidad
- Nivel de Riesgo: 1/7
- Horizonte Temporal: 12 meses
- Acceder a [DFI](#).

GVC Gaesco Constantfons FI

Objetivo: Preservación de capital

- Seguridad
- Solidez crediticia cartera: IG
- Deuda Gobierno en Euros
- Divisa : max. 5%
- Tipo de cliente : muy conservador
- Corto plazo: < 6 meses
- Muy baja volatilidad
- Nivel de Riesgo: 1/7
- Horizonte Temporal: 2 años
- Acceder a [DFI](#).

Gestión activa y flexible

GVC Gaesco Renta Fija

Objetivo: Crecimiento de la inversión

- Estabilidad
- Solidez crediticia cartera: IG (max. 20% HY)
- Países desarrollados
- Divisa: máx 5%
- Duración < 2años
- Baja volatilidad
- Tipo de cliente: conservador
- Nivel de Riesgo: 2/7
- Horizonte Temporal: 3 años
- Acceder a [DFI.](#)

GVC Gaesco Renta Fija Flexible

Objetivo: Crecimiento de la inversión

- Flexibilidad
- No límites por Rating
- Exposición a emergentes y a otras divisa (máx.30%)
- Exposición a deuda subordinada(máx.30%)
- Duración: entre -5 y +10
- Volatilidad moderada
- Tipo de cliente: moderadamente conservador
- Nivel de Riesgo: 2/7
- Horizonte Temporal: 3 años
- Acceder a [DFI.](#)

Renta Fija Emergente

GVC Gaesco **Asian FI**

Objetivo: Crecimiento de la inversión

- Dinamismo
- Exposición a renta fija asiática hasta 100%
- Exposición a dólar hasta 100%
- Exposición a HY hasta un 20%
- Duración < 10 años
- Volatilidad media
- Tipo de cliente : moderadamente arriesgado
- Nivel de Riesgo: 3/7
- Horizonte Temporal: 7 años
- Acceder a [DFI](#).

¿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

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 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.

Se encuentra a disposición en la www.gvcgaesco.es un informe completo de los Fondos de Inversión anunciados en la presente documento publicitario, 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.

Los fondos de inversión al que hacen referencia es un producto de riesgo elevado y que no resulta adecuado 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 de los Fondos anunciados:

GVC GAESCO CONSTANTFONS, FI; ISIN: ES0121776035; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. [Acceder a DFI](#). Riesgo 1/7. Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo.

GVC GAESCO FONDO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI; ISIN: ES0140642036; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. [Acceder a DFI](#). Riesgo 1/7. Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo.

GVC GAESCO RENTA FIJA, FI CLASE A; ISIN: ES0169764034; 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.

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE A; 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.

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FI Clase A; ISIN: ES0143596007; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. [Acceder a DFI](#). Riesgo 3/7. Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo.



www.gvcgaesco.es

atencioncliente@gvcgaesco.es | 93 366 27 27 - 91 431 56 06 - 900 909 065