

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo invertirá mínimo el 75% del patrimonio en activos de renta variable, de los cuales al menos el 75% corresponderá a emisores españoles y el resto a valores europeos. No existirá predeterminación respecto a capitalización bursátil o sector económico. En renta fija podrá invertir en activos de emisores públicos o privados, que sean líquidos, sin predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera. El riesgo divisa no superará el 30% del patrimonio.

*El fondo promueve con sus inversiones características medioambientales y/o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) e incorpora en el análisis de riesgos y decisiones de inversión las principales incidencias adversas (impactos negativos que las empresas en las que invierte causan en el medioambiente y/o sociedad).

*Se puede acceder a una descripción más completa de la política de inversión en el DFI del fondo.

*ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Características Generales

Patrimonio:	35.314.233,22
Total comisiones:	2,00%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA VARIABLE EURO
Perfil de riesgo:	4 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	5 años

Rentabilidades TAE a 31/03/2025

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
-0,69%	12,62%	12,62%	19,01%	15,80%	15,09%

*Las rentabilidades correspondientes a periodos inferiores al año son no anualizadas.

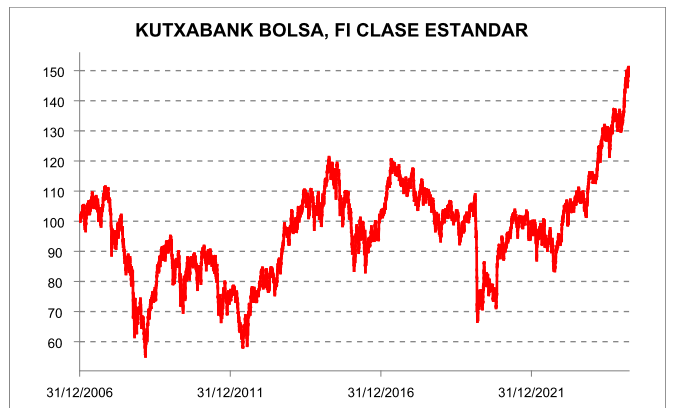
2025	2024	2023	2022	2021	2020
12,62%	14,26%	23,20%	-5,56%	8,67%	-12,58%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 31/03/2025

Volatilidad 1 año**	12,62 %
Volatilidad 3 años**	13,62 %

**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



Comentario mensual

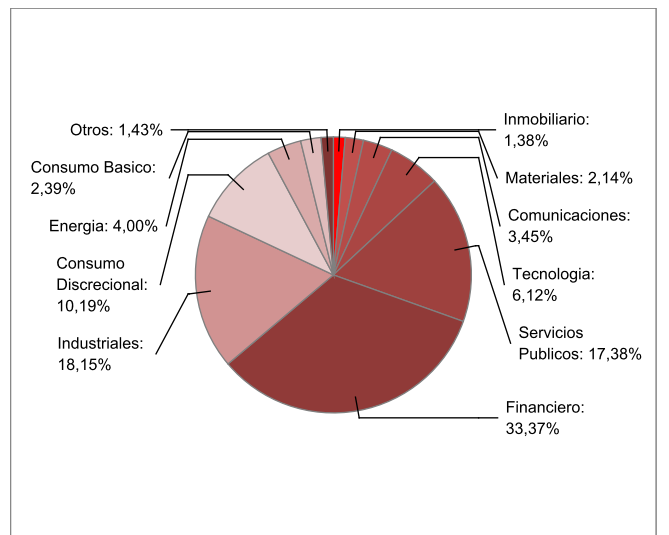
Durante el mes, Trump ha sacudido al comercio global con el adelanto de un agresivo plan de aranceles recíprocos, sobre todo con los países con los que tiene mayor déficit comercial, los cuales han respondido con propuestas de contramedidas, avivándose la preocupación por una guerra comercial global. Ante la escalada en la agresividad de los mensajes del presidente norteamericano, se ha puesto en valor el temor a que las tensiones inflacionistas que se esperan en EE.UU. derivadas de unas tarifas más altas a las importaciones estén pesando, y se empieza a poner sobre la mesa un crecimiento más lento de EE.UU., o incluso una recesión temporal. La FED, que ha mantenido los tipos a pesar de la relajación de la inflación este mes, reconoce una cierta moderación, pero ha tratado de relajar los riesgos de recesión inminente. Sigue manteniendo las expectativas de bajadas de tipos (dos durante este año), aunque se muestra cauta. En paralelo, el rumbo impredecible de la política comercial estadounidense y la dilución de su compromiso con la defensa europea ha sido un catalizador clave para que el Viejo Continente impulse su bajo crecimiento con gasto público. Alemania ha dado luz verde a un plan de estímulo masivo de 500.000 millones de euros en los próximos 12 años diseñado para inversiones estratégicas en infraestructuras, defensa e innovación tecnológica. La histórica decisión ha supuesto un cambio en la percepción del crecimiento futuro de Alemania, con efecto también en el conjunto de países de la UE. En cuanto a la inflación de la zona, ésta continúa moderándose, por lo que el BCE ha recortado de nuevo sus tasas hasta el 2,5%, aunque también se muestra preocupado por la política proteccionista en USA. Por otro lado, China, otro de los señalados en la ofensiva de Trump, se ha fijado una meta de PIB en torno al 5% pese a los aranceles estadounidenses. El actual entorno ha explicado el tono negativo de las bolsas este mes, con Wall Street más castigado (S&P 500 -5,75%, Nasdaq -8,25%). En Europa, la "bazuca" alemana ha minorado algo las pérdidas (Eurostoxx 50 -3,94%). El sector autos ha sido el más perjudicado tras los aranceles del 25% que ha impuesto el magnate americano a los coches no fabricados en EE.UU, algo que afecta especialmente a países como Alemania o Japón (Nikkei, -4,14%). Como excepción, el índice chino Shanghai ha sumado un +0,45%, gracias al optimismo sobre los avances en IA y a políticas de apoyo de Pekín. También los mercados emergentes, de manera global, han terminado en verde beneficiados por la depreciación del dólar. En renta fija, los tipos soberanos europeos han experimentado un fuerte repunte (bund +0,33%) como respuesta a la necesidad de emitir más deuda a largo plazo para financiar los nuevos compromisos de gasto defensa europeos y los planes de expansión fiscal alemán. A su vez, los diferenciales de crédito se han ampliado, mientras la periferia europea ha mantenido sin apenas cambios sus primas de riesgo. Por el contrario, en EE.UU, los temores a una desaceleración económica, ha llevado a que una relajación en la mayor parte de la curva de deuda americana, aunque dejaba el bono a 10 años sin variación en el mes. Por último, el euro se ha fortalecido más de un 4% contra el dólar hasta el 1,08\$.

Principales posiciones renta variable

ACTIVO	PESO
AC. IBERDROLA SA	10,95 %
AC. BANCO SANTANDER SA	10,55 %
AC. B.B.V. - ARGENTARIA	9,55 %
AC. INDITEX	8,54 %
AC. CAIXABANK	5,20 %

Principales posiciones renta variable: incluye exposición directa e indirecta.
 Distribución sectorial cartera renta variable: incluye exposición directa e indirecta a través de derivados y ETFs.

Distribución sectorial cartera de renta variable



El presente documento está concebido con carácter informativo y en ningún caso constituye un elemento contractual, ni una recomendación, ni asesoramiento personalizado, ni oferta, ni solicitud. Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores y en otros instrumentos financieros, por lo que el valor de adquisición del Fondo y las rentabilidades obtenidas pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Todos los documentos informativos legales del Fondo (DFI, folleto, informes periódicos, etc.) se pueden consultar en www.kutxabankgestion.es, en la web de las entidades comercializadoras, así como en los Registros de la CNMV.