

Políticas de inversión (Resumen)

El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera estará invertida siguiendo criterios de impacto positivo medioambiental y también social. Invierte el 100% de la exposición total en renta fija, pública o privada, sin predeterminación por emisor o mercado, pudiendo invertir la totalidad en países emergentes. Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia media o igual al del Reino de España en cada momento, si fuera inferior, y hasta un 30% en baja calidad, incluyendo 5% en no calificadas. La duración media oscilará entre 2 y 8 años. El fondo podrá invertir un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras que sean sostenibles (art 9) y alineadas con objetivo. El riesgo divisa será máximo de un 10%.

*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 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Características Generales

Patrimonio:	1.460.719,55
Total comisiones:	1,17%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA FIJA EURO
Perfil de riesgo:	2 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	3 años

Rentabilidades TAE a 31/03/2024

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
1,13%	-0,84%	-0,84%	2,78%	--	--

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

2024	2023	2022	2021	2020	2019
-0,84%	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 31/03/2024

Volatilidad 1 año**	5,72 %
Volatilidad 3 años**	--

**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.

Situación actual cartera de renta fija

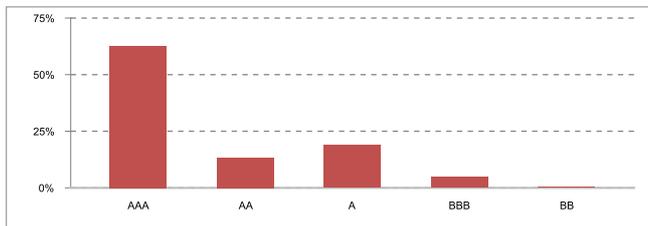
Duración	7,29
% Exposición crédito	26,26%
Rating medio	A+



Comentario mensual

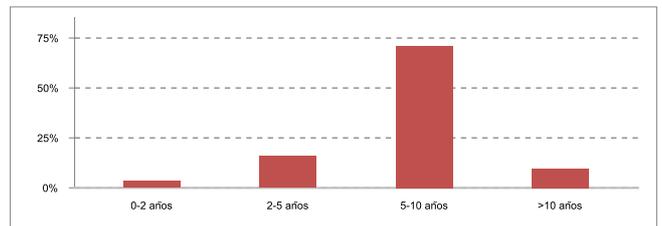
En marzo, los inversores continuaban con la mirada puesta en la publicación de los datos macroeconómicos en busca de pistas sobre los futuros movimientos de las autoridades monetarias. En EE.UU., los datos publicados han seguido hablando de la solidez de su economía, a la vista de un informe de empleo que señalaba la fortaleza en la creación del mismo, a pesar del pequeño repunte en la tasa de paro desde niveles mínimos. El crecimiento de los precios de la vivienda se aceleraba al ritmo más rápido desde 2022 y un gasto personal resultaba más fuerte de lo esperado. Este dinamismo desafia las expectativas de continuación de la relajación de la inflación, que este mes ha sufrido un limitado repunte hasta el 3,2% (aunque la subyacente descendía una décima), confirmando la persistencia de ciertas las tensiones inflacionistas. Tras este resurgir de los datos macro, los inversores iban poniendo en duda el patrón de bajadas de tipos que venían señalando desde hace tiempo, hasta aceptar que la FED no lo hará hasta el verano. Algo que rubricaba en su última reunión, en la que trazaba un plan de 3 bajadas para 2024. Al otro lado del Atlántico, dentro de la debilidad que experimenta Europa, los datos apuntan hacia una gradual estabilización. Los indicadores adelantados del sector servicios y compuesto de la Eurozona mejoraban más de lo esperado. Alemania, tras numerosos síntomas de flaqueza, publicaba una cifra de exportaciones que crecía por encima de lo previsto y la encuesta de confianza empresarial daba un respiro a ese sentimiento negativo con unas expectativas menos pesimistas. El IPC ha continuado moderando en la Eurozona (2,4%, la general) igual que en Italia y Francia, mientras que repuntaba ligeramente en España, pero dentro de un entorno de precios favorable. El BCE sigue apostando por la cautela antes de girar la actual política monetaria restrictiva y, aunque se muestra optimista con los progresos realizados en materia de precios, también retrasaba a junio el comienzo de la desescalada. En el resto del mundo, el banco Suizo se lanzaba el primero en este proceso esperado de rebaja del precio del dinero mientras que en la otra parte de la balanza, Japón protagonizaba un movimiento histórico al elevar tipos por primera vez en 17 años. Con todo, las bolsas cerraban el mes con importantes avances. Entre los principales índices europeos, el Eurostoxx subía un 4,2% y el Ibx un 10,7%, y entre los americanos, Dow Jones, S&P y Nasdaq cerraban con alzas del 2,08%, 3,1% y 1,17% respectivamente. En el resto del mundo, Nikkei subía 3,07% y los emergentes 2,18%. En renta fija, los tipos terminaban el mes moderando. El alemán a 10 años se replegaba 11 pb hasta el 2,3% y el americano 5 pb hasta el 4,2%. El español cedía 13 pb y reducía 1 pb su diferencial frente a Alemania. La renta fija privada, por su parte, recortaba sus diferenciales. En cuanto a divisas y materias primas, el dólar se beneficiaba nuevamente, aunque solo ganaba 0,14% contra el euro. Este último también cedía 0,12% frente a la libra. El Yen, por su parte, ha seguido perdiendo valor y ya se especula con una intervención del Banco de Japón para frenar su depreciación. En materias primas, el petróleo subía un 2,85% y el oro un 9,08%.

Distribución por rating



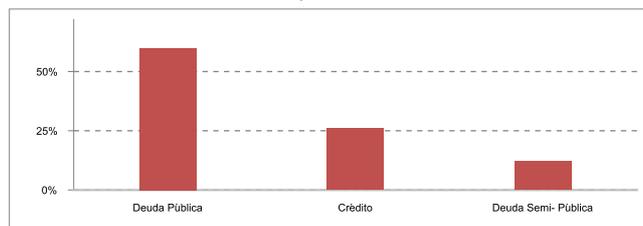
Distribución de la cartera de renta fija por peso a cada rating.

Distribución de la duración



Distribución de las duraciones a lo largo de la curva de tipos de interés dentro de la cartera de renta fija de contado.

Principales sectores



La distribución del patrimonio por sectores no incluye la liquidez.

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.