

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes. Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta y media o igual al del Reino de España, si ésta fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad, incluyendo un 5% en no calificados. La duración media oscilará entre 2 y 7 años. El fondo invertirá con un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras y 10% de riesgo divisa.

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

Características Generales

Patrimonio:	29.944.802,56
Total comisiones:	1,50%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENDA FIJA EURO
Perfil de riesgo:	2 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	36 meses

Rentabilidades TAE a 31/08/2023

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
0,08%	0,45%	2,51%	-0,28%	-2,54%	-0,79%

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

2023	2022	2021	2020	2019	2018
2,51%	-11,04%	-1,17%	3,05%	4,04%	-2,64%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

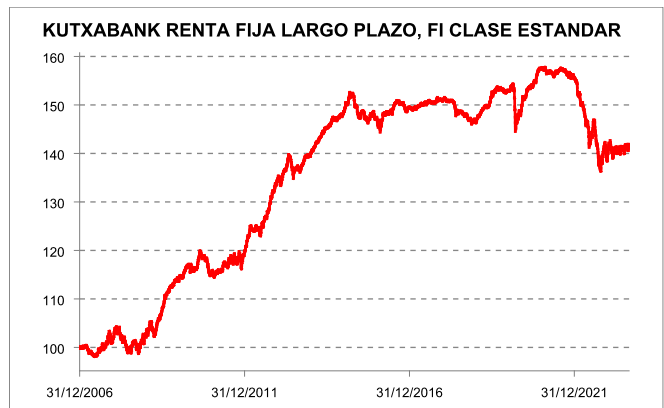
Estadísticas a 31/08/2023

Volatilidad 1 año**	4,49 %
Volatilidad 3 años**	3,36 %

**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

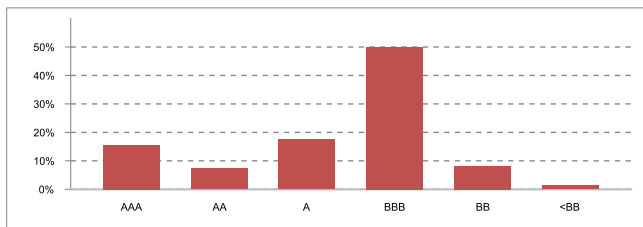
Duración	4,36
% Exposición crédito	55,47%
Rating medio	BBB



Comentario mensual

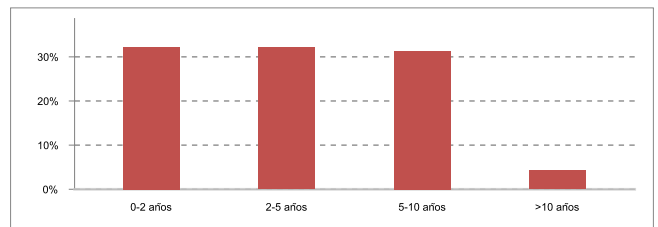
Una vez más agosto se ha caracterizado por el escaso volumen negociado en los mercados a pesar de que no ha estado exento de noticias. Así, el primer gran evento del mes ha llegado con la rebaja de rating de la deuda gubernamental de EE.UU por parte de Fitch. La agencia de calificación ha cambiado su calificación de AAA, la máxima calidad otorgable, a AA+. Aunque al principio la noticia se ha tomado con preocupación, las gestoras internacionales mencionaban que esta bajada es solo un aviso para las autoridades americanas. Pero no ha durado mucho la calma. En términos generales la economía nos deja un escenario de contrastes, con peores noticias en los países que cuentan con un mayor peso en la industria, incrementándose el riesgo a recesión en Alemania y con ello en Europa que siente también la falta de apoyo de uno de sus principales clientes y proveedores, China. Los inversores confiaban en la reactivación del país tras el fin de sus políticas de covid cero, pero ese boom económico no termina de llegar. De hecho, algunos datos macro publicados en agosto han despertado de nuevo las preocupaciones, lo que ha obligado a las autoridades a implantar nuevas medidas de estímulo diseñadas para reactivar un crecimiento lastrado por la crisis inmobiliaria. Pero, parece que de momento estos estímulos no terminan de convencer a unos mercados muy escépticos ya no solo con China sino con la generalidad de los países emergentes. Ello contrasta con la buena marcha de la economía americana, que sigue mostrando una sorprendente resiliencia. Con este escenario, los bancos centrales, se han reunido en Jackson Hole y han ido dando pasos de endurecimiento de sus políticas monetarias. En concreto el BoE ha subido los tipos 25pb, pasando del 5% al 5.25%. Por su parte, en el discurso de Powell en el simposio de Jackson Hole ha insistido en el mantra de más subidas durante más tiempo y en la posibilidad de subidas adicionales en caso necesario, ya que la FED no está convencida de que la inflación esté disminuyendo hacia su objetivo del 2%. No obstante, seguirán los datos macro que se vayan publicando, sobre todo los relacionados con precio, confianza, empleo y crecimiento. Mientras, en Europa, el dato de inflación, contrariamente a lo esperado y a lo deseado, no bajó sino que se mantuvo en el 5,3%, lo que ha llevado al mercado a descontar con mayor posibilidad una subida de tipos de interés en la próxima reunión del BCE. En este entorno, las bolsas mundiales cerraban el mes con caídas. En Europa los descensos han sido más abultados, sobre todo para el Eurostoxx50 y el DAX cediendo 3.90% y del 3.04%, respectivamente. Mientras, en USA, el S&P500 cede un 1.77% siendo el Nasdaq el índice más destacado con un descenso del 1.62% cerrando su peor mes en lo que llevamos de año. En el resto de índices mundiales los problemas que acosan a China han perjudicado directamente a los mercados emergentes ya que en su conjunto ceden un 6.36%. Por otro lado, la volatilidad ha sido la tónica dominante en el mercado de renta fija con cierres dispares. Relajación de los tipos de deuda en Europa mientras en Estados Unidos el tramo largo continúa tensionándose. Y por último, en divisas, el Euro se debilitaba frente al Dólar cerrando el mes en 1.08 \$/Euro, 1.40% más bajo que en julio.

Distribución por rating



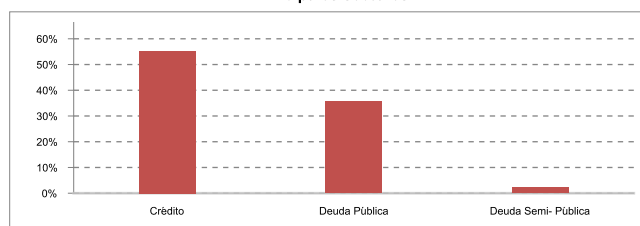
Distribución de la cartera de renta fija por peso a cada rating.

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.kutxabankgestión.es, en la web de las entidades comercializadoras, así como en los Registros de la CNMV.