

**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:	60.661.219,42
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 31/12/2024**

<b>1 mes*</b>	<b>3 meses*</b>	<b>En el año*</b>	<b>1 año</b>	<b>3 años</b>	<b>5 años</b>
-0,78%	0,12%	3,21%	3,21%	-0,82%	-0,13%

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

<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
3,21%	6,26%	-11,04%	-1,17%	3,05%	4,04%

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

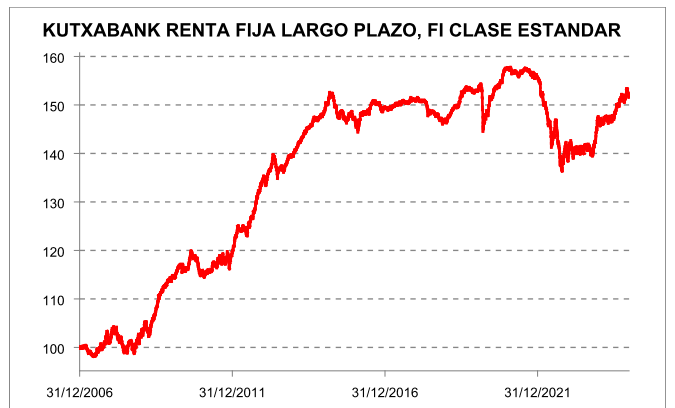
**Estadísticas a 31/12/2024**

<b>Volatilidad 1 año**</b>	2,71 %
<b>Volatilidad 3 años**</b>	3,79 %

\*\*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**

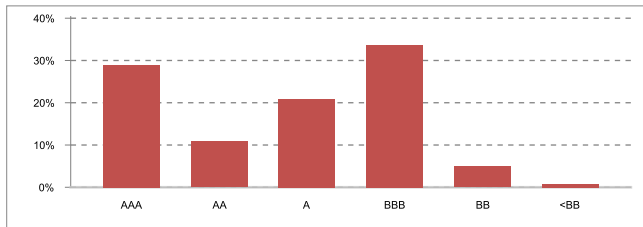
<b>Duración</b>	4,64
<b>% Exposición crédito</b>	49,00%
<b>Rating medio</b>	BBB



**Comentario mensual**

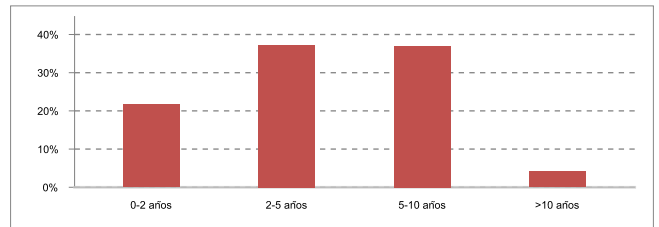
El panorama económico mundial en el cuarto trimestre de 2024 ha venido marcado por la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU., que fue recibida con un optimismo notable por el mercado, aunque consciente de que son muchos los factores en juego. En especial si el equilibrio entre las medidas de estímulo fiscal, los aranceles y los controles a la inmigración generará más inflación que crecimiento real, y si eso dificultará el trabajo de la FED. Por el momento, eso no ha impedido que ésta recortara los tipos de interés, aunque se muestra cautelosa de cara a futuras bajadas, con una inflación todavía a niveles elevados de lo pretendido por la entidad. Mientras, en la débil Europa, los precios están cada vez más en línea con los objetivos de la autoridad monetaria, lo que ha llevado al BCE a reconocer que ya no es necesaria una postura restrictiva. Así, Lagarde ha reducido sus tipos al 3% confirmando las expectativas de que habrá más recortes en el futuro, aunque adoptando un enfoque dependiente de los datos económicos. El apoyo de la relajación de las condiciones financieras y la expectativa de mejora del consumo vía recuperación del poder adquisitivo, sustentan el escenario de una recuperación moderada de la Eurozona para el año que viene, no exento de desafíos, tanto por la amenazas comerciales de Trump, como por la debilidad de China. A esto hay que sumar, la incertidumbre política en la que están sumidas las dos principales economías de la Unión y los retos para proteger sectores industriales claves como la automoción. Y mientras, en China, parece claro que van a ser necesarias intervenciones adicionales- en forma de estímulo y de cambios normativos -para abordar la crisis inmobiliaria y recuperar la confianza de los hogares. Las dificultades por las que ha pasado China en los últimos tiempos, no se ha reflejado uniformemente en los resto de regiones en desarrollo, donde la tendencia al friend-shoring (tendencia a la regionalización comercial) y la reconfiguración del comercio global coloca en una buena situación a países como Vietnam, México o India gracias a las políticas internas pro-crecimiento que han estimulado la inversión. En este contexto, la renta variable ha dejado un sólido desempeño en 2024 pero con una clara divergencia entre la bolsa americana y el resto del mundo. La situación actual de la economía americana ha llevado a sus índices a marcar nuevos máximos históricos tras unos avances superiores al 20%. Los índices europeos también han cosechado revalorizaciones, aunque inferiores a las americanas. Entre los que más han avanzado, el Ibex (+14,8%), con los bancos como grandes valedores, el DAX alemán (+18,8%), gracias al buen comportamiento de acciones como Siemens que le ha servido de acicate. Mientras, los mercados emergentes presionados por la victoria de Trump y sus posibles aranceles han cerrado por detrás de los mercados desarrollados. Por su parte, la renta fija sólo las rentabilidades de la deuda del corto plazo han continuado cayendo mientras que en los plazos más largos han repuntado a ambos lados del Atlántico. Por último, el dólar ha acabado un 6% más fuerte cotizando en 1,035\$ frente al euro.

**Distribución por rating**



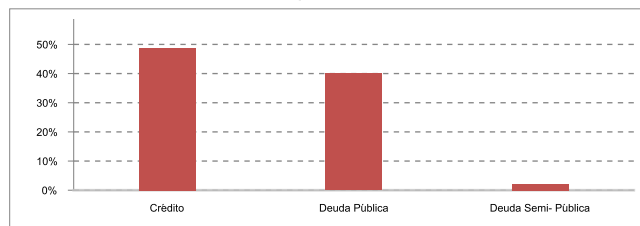
Distribución de la cartera de renta fija por peso a cada rating.

**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](http://www.kutxabankgestion.es), en la web de las entidades comercializadoras, así como en los Registros de la CNMV.