

**Inbertsio-politika (laburpena)**

Funtsaren %75, gutxienez, errenta aldakorreko aktiboetan egongo da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Errenta aldakorreko espesizioaren %75 gutxienez Estatu Batuetako jaulkitzaileen baloreetan inbertituta egongo da, kapitalizazioari eta sektoreari buruz alde zuzenak ez erabaki gabe. Errenta aldakorreko gainerako zatia OCDEko herrialdeetako jaulkitzaileen inbertituta egongo da. Errenta finkoan, inbertitu ahal izango du jaulkitzaile publiko nahiz pribatuaren aktiboetan, kotizatua izan ala ez, likidoak badira, alde zuzenak erabaki gabe baloreek kotizatuko duten merkatuak edo herrialdeak, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-a edo zorroaren batez besteko iraupena. Dibisa-arriskuarekiko espesizioa %0 eta %100 artekoa izango da.

\*Inbertsio-politikaren azalpen xeheagoa funtsaren IFD dokumentuan ikus daiteke.

**Ezaugarri Orokorrak**

Ordarea:	7.972.289,32
Komisioak guztira:	%2,00
Harpidetza komisioa:	%0,00
Errenbolto Komisioa:	%0,00
Fondo mota:	NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA
Arrisku-profila:	6 1-etik 7- rako eskalan
Inbertsiorako gutxienezko epea:	5 urte

**2020/09/30era Errentagarritasunak UTB**

<b>1 hilekoa*</b>	<b>3 hilekoa*</b>	<b>Urtekoa*</b>	<b>Urte 1</b>	<b>3 urte</b>	<b>5 urte</b>
-%3,38	-%3,16	-%11,85	-%6,35	-%0,70	-%5,22

\*Urtebete baino epe laburragoak diren errentagarritasunak ez dira urtekotzen.

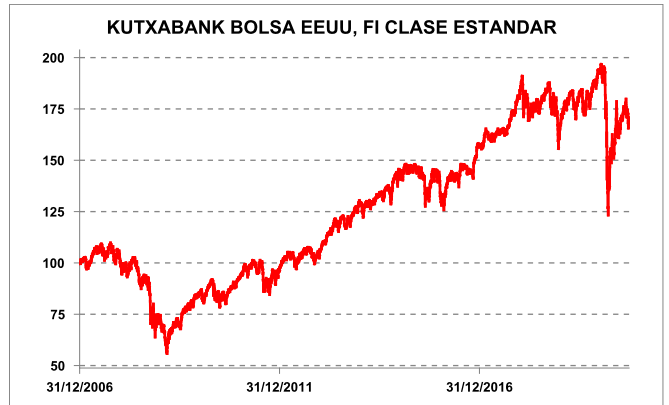
<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
-%11,85	-%17,89	-%8,88	-%15,16	-%10,35	-%1,44

\*Iraganeko errentagarritasunek ez dute garantizatzen etorkizuneko errentagarritasunik.

**2020/09/30era Estatistikak**

<b>Lurrunkortasun 1 urte**</b>	%32,87
<b>Lurrunkortasun 3 urte**</b>	%21,90

\*\*Informazio hau ez dago erabilgarri, fondoaren antzinatasuna edo inbertsio-politikaren azken aldaketatik igaro den denbora, adierazitako epea baino txikiagoa denean.



**Hileko iruzkina**

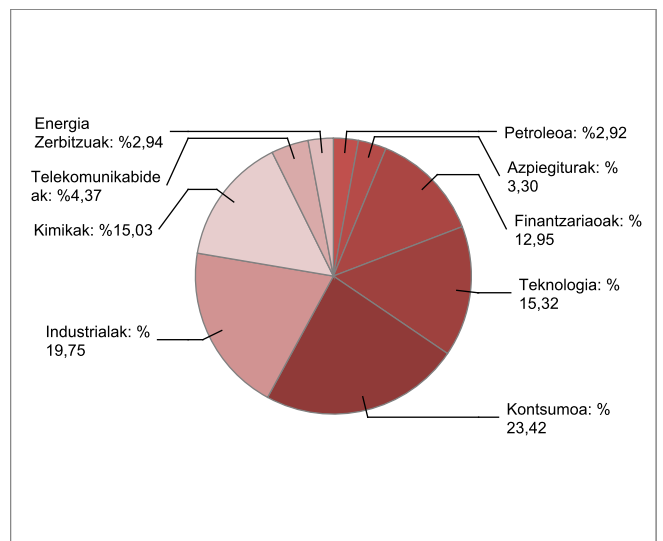
Hilean zehar, inbertitzaileak asko kezkatu dira ekonomiaren hobetzearen joerarekin eta hainbat eremutan bizi den kezkararekin. Bigarren hiruhilabeteko geldialdi historikoaren ondorengo berrakibatuzko ekonomikoko prozesuak jarraitzen du baina alde handiekin. Asko ari da suspertzen Txinan, eta zertxobait hobeto jasaten ari da AEB. Europan, aldiz, nahiko moteldu da, zerbitzuen arloan bereziki, ez hala manufaktura-eremuan. Europar blokearen kasuan, badiudi kutsaduren zenbatekoa bigarren aldiz gehitzen ari dela, erregistratutako transmisio tasa aintzat hartuta. Oro har, eta gai honen inguruan zarata handia badago ere, onartu beharra dago ekonomiaren hobetzea moteltzen duten eta kaltetutako sektoreen sufrimendua areagotzen duten konfinamendu neurri berriak beharrezkoak direla, baina, bestetik, tratamendua eta prebentzioa ere asko hobetu direla, beraz, badiudi baztertu dela pandemiaren lehenengo momentuan bizi izan genuen jardueraren erabateko etena berriz gertatzea. Arlo geopolitikoan ere zarata handia izan da hilabete honetan. Erresuma Batuan Europar Batasunarekin negoziazioen tonua okerrerrantz jun da, urte bukaeran Brexit gogorra bizi zaren aukerak gora eginez. AEBtan, azaroko hauteskunde presidentzialei begira kezka areagotu da. Egoera honetan Trump-ek mehatzatzen du berak porrot eginez gero ez lukela agintaldiaren bukaera ez dula erraztuko. Testuinguru horretan, errepublikano eta demokraten arteko eztabaida medio, herrialde osoaren pizgarri fiskalen planak tratueta geratu dira hilabete zehar. Egoera honetan oinarrituz, azken hilabete hauetan burtsek hartutako hobetzearen bidean, atseden bat hartu dute iraileko hilabete honetan, Amerikaren kasuan martxoaz geroztik lehena, hain zuzen ere. S&P indizeak % 4 inguru galdu du. Nasdaq-a, aldiz, gehien igotako adierazlea, -% 6 inguru jaitsiera izan du. Europan, Eurostoxx-50 indizeak -% 2,4 galdu du, berriz ere alde geografikoak eta sektorialak agerian utziaz. Hortaz, alemaniar selektiboak % 1,5 galdu du. Ibexa, aldiz, berriz ere amaitu du azkeneko postuan, % 3,6ko galerarekin, turismoko enpresei eta bankuei oso lotuta dagoelako. Nazioarteko gainerako indizeetan, japoniar burtsak lau bukatzea lortu du eta emergenteek, oro har, % 2 inguru galdu dute. Errenta finko merkatuek aktibo arriskutsuenetik itendako inbertsioak bildu dituzte. Horrek zor publikoko tasen jaitsiera ekarri du, bai Amerikakoa, baina are gehiago Alemaniakoa, zeinak -% 0,52ko jaitsiera izan duen. Gainera, BCEren babesak eta Europako berregituratzeko funtsen onespenez herrialde periferikoaren zorretan lasaitasuna eragin du, eta arrisku primetan murrizketak egitea ahalbidetu du, gainera. Espainiakoaren kasuan, 4 puntu erori da, 77 puntura arte. Errenta finko pribatuko bonuen diferentzialak, aldiz, gorakadak izan dituzte, arriskuaren aurkako mugimenduaren ildo beretik. Dibisei dagokienez, dolarrak udan bizi izan zuen euroarekiko beherakada eten eta babes balio bilakatu da. 1,17\$/euroko balioarekin bukatu du hilea, 1,19\$/eurora iritsi ondoren, uda garaiko bi urtetako maximoa.

**Errenta aldakorrean posizio nagusiak**

ACTIBO	PISU
AC. QUALCOMM INC	%0,99
AC. DARDEN RESTAURANTS INC	%0,97
AC. BEST BUY CO INC	%0,97
AC. VIACOMCBS INC CLASS B	%0,93
AC. CUMMINS INC	%0,93

Errenta aldakorreko posizio nagusiak: zuzeneko espesizioa barne.  
Errenta aldakorreko zorroaren banaketa sektoriala: zuzeneko espesizioa eta zeharkako espesizioa deribatuen eta ETF-en bitartez.

**Errenta aldakorreko zorroaren banaketa sektoriala**



Dokumentu honen xedea informazio ematea da eta inola ere ez da, ez kontratu-elementua, ez gomendioa, ez aholkularitza pertsonalizatua, ez eskaintza, eta ez eskaera ere. Dokumentu honek ez du ordeztzen edozein inbertsio erabaki aurretik legez kontsultatu beharrekiko informazioa; legezko informazioa eskuratzen da edozein desadostasun izanez gero. Inbertsioak merkatuaren gorabeheren mende daude, eta baloreetako eta beste finantzatza batzuetako inbertsioetako berezko arriskuak lotuta; horregatik, funtsaren eskuratze-balioak eta lortutako errentagarritasunak gora nahiz behera egin lezakete, eta litekeena da inbertsioegileak hasieran inbertitutako zenbatekoa ez berreskuratzea. Funtsaren legezko informazio-dokumentu guztiak (IFD, liburuxka, aldizkako txostenak, etab.) [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es) webgunean, entitate komertzializatzaileen webgunean eta CNMVren erregistroetan kontsulta daitezke.