

2026/05/31ra

Inbertsio-politika (laburpena)

Funtsaren %75 gutxienez,errenta aldakorreko aktiboetan egongo da; hortik %75 gutxienez EE.BB jaulkitzaileen baloreetan, kapitalizazioari eta sektoreari buruz aurretik ezer erabaki gabe. Errenta aldakorreko gainerako zatia ELGEko jaulkitzaileetan inbertituko da.Errenta finkoan, jaulkitzaile publiko nahiz pribatuaren aktiboetan inbertitu ahal izango du, kotizatua izan ala ez, likidoak, aurretik erabaki gabe baloreek kotizatuko duten herrialdeak/merkatuak, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-a edo batez besteko iraupena.Dibisa-arriskua %0-%100 artekoa da.

*Funtsak, bere inbertsioekin, ingurumen alderdiak eta/edo alderdi sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduren 8. artikulua) eta kontrako gorabehera nagusiak (inbertitzen dituen enpresek ingurumenean eta/edo gizartearen eragindako inpaktu negatiboak) arriskuen azterketan eta inbertsio-erabakietan txertatzen ditu.

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

*FUNTS HONEK %25 INBERTI DEZAKE ERRENTA FINKOKO KREDITU-KALITATE TXIKIKO JAULKIPENETAN, BERAZ, KREDITU-ARRISKU HAUNDIA DAUKA.

Ezaugarri Orokorrak

Ordarea:	29.882.644,41
Komisioak guztira:	%2,00
Harpidetza komisioa:	%0,00
Errenbolto Komisioa:	%0,00
Fondo mota:	NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA
Arrisku-profila:	4 1-etik 7- rako eskalan
Inbertsiorako gutxieneko epea:	5 urte

2026/05/31ra Errentagarritasunak UTB

1 hilekoa*	3 hilekoa*	Urtekoa*	1 urte	3 urte	5 urte
%4,05	%7,51	%9,18	%20,36	%14,04	%7,12

*Urtebete baino epe laburragoak diren errentagarritasunak ez dira urtekotzen.

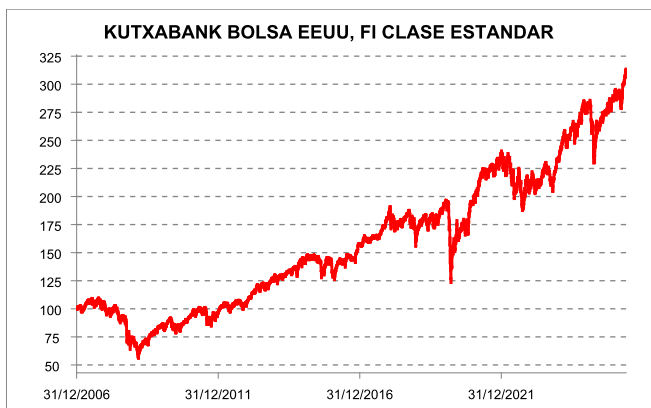
2026	2025	2024	2023	2022	2021
%9,18	%4,43	%17,67	%13,75	-%13,76	%21,47

*Iraganeko errentagarritasunek ez dute garantizatzen etorkizuneko errentagarritasunik.

2026/05/31ra Estatistikak

Lurrunkortasun 1 urte**	%10,72
Lurrunkortasun 3 urte**	%13,52

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



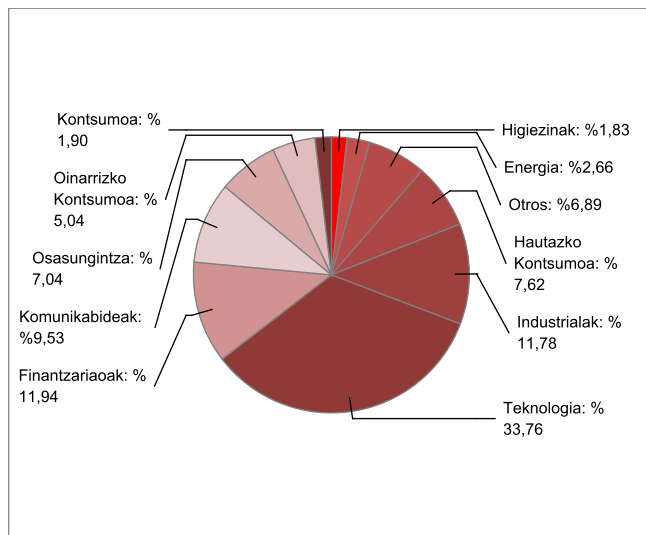
Hileko iruzkina

Maiatzean zehar, panorama globalak tonu erresilienteari eutsi dio, Ekialde Ertaineko gatazka amaieraren itxaropenen eskutik. Jarduera ekonomikoaren ikuspuntutik, datuen bilakaerak eskualdeen arteko nolabaiteko dibergentzia erakusten jarraitu du, aurreko hilabeteekin alderatuta aldaketa handirik gabe. Estatu Batuek portaera nahiko sendoa izaten jarraitzen dute, egokitzeko gaitasuna erakusten duen ekonomia batean oinarrituta, egonkortzeko joera duen lan-merkatu batekin eta adimen artifizialean inbertitzeko super-ziklotik eratorritako euskarri gehigarri batekin. hazkunde mugatuarekin eta kanpo-sektorearen gaineko nolabaiteko presioarekin; testuinguru honetan, energiaren garestiitzeak inportazioen kostua handitzen du, eta kanpo-eskariak ahultze-seinaleak erakusten ditu. Egoera horretan, inflazioa berriro kokatu da eztabaidaren erdigunean, petrolioaren prezioaren gorakadak eragindako inflazio-itxaropenen goranzko berrikkuspenekin. Bestalde, banku zentralak ikuspegi zuhurra mantendu dute, arrisku horiek orekatzeko saiaturaz. Joera, oro har, oraindik nahiko murriztailea da, nahiz eta datuen eta energia-ingurunearen bilakaerara egokitzeko tarte egon. Guztiarekin ere, burtsen bilakaera, oro har, eraitzitaile izan da maiatzean, nahiz eta oraindik baldintzatuta egon fronte geopolitikoaren bilakaerakin. Horrela, indizeak euskarri sendoa aurkitzen jarraitu dute enpresa-emaizten sendotasunean, espero zena baino hobeak izan baitira. Estatu Batuetan, harrigarria izan da gorakada, digitu bikoitzeko mozkin-hazkundearekin eta marjinen hobekuntza esanguratsuekin. Horri esker, S&P500 indizeak %5etik gorako igoera izan du, eta Nasdaqek %10etik gorakoa. Europan, portaera berdindua izan da, baina zertxobait apalagoa, ingurune makroekonomiko zorroztzagorekin eta hazkunde handieneko segmentuekiko espozizio txikiagoaren isla gisa. Oro har, hala ere, batez besteko aurrerapena %2tik gorakoa da. Asiako merkatuen bilakaera mistoa izan da; Japonia dinamika ekonomiko nahiko aldekoak baliatu da, eta Txinak, aldez, profil zertxobait irregularragoa mantentzen du bere burtsatan. Bestalde, Errenta finkoa hegazkor agertu da hilabetean, rally positiboak eta salmentak tartekatu bait dira zalantza uneetan, geopolitikarekiko eta petrolioarekiko mendekotasun handia dagoen ingurune honetan. Petrolioaren prezioak inflazio-itxaropenetan izan duen eraginak presio intermitentea sortu du interes-tasetan. Hala ere, hileko balantzean, Alemaniako 10 urteko Bund-a %2,9ra jaitsi da, eta AEBetako 10 urteko Treasury-ak, berriz, gora egiten jarraitu du, %4,5eraino. Kredituak, bere aldetik, bere erresilientziagatik nabarmendu da berriro: diferentzial egonkorra, eskari sendoa eta carry-a euskarri gisa. Dibiseta, dolarrek sendotze moderatua erakutsi du, bereziki euroaren aurrean, 1,16 inguruan kokatuz eta AEBetako oinarri makroekonomiko sendoagoa zein arriskurako abertsio handiagoko une puntualak islatuz. Lehengaien merkatuan, tentsio geopolitikoak gorabehera, Brent petrolioaren prezioa %24 inguru jaitsi da, eta horrek agerian uzten du eskariari eta hazkunderari buruzko kezkek gero eta pisu handiagoa hartu dutela osagai geopolitikoaren aurrean.

Errenta aldakorrean posizio nagusiak

ACTIVO	PISU
AC. NVIDIA CORP	%7,52
AC. MICROSOFT CORP	%5,19
AC. APPLE INC	%4,98
AC. QUALCOMM INC	%1,86
AC. CISCO SYSTEMS INC	%1,77

Errenta aldakorreko zorroaren banaketa sektoriala



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

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