

**Inbertsio-politika (laburpena)**

Funtsak %45 eta %90 bitartean errenta aldakorrean inbertituko du, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Gainerako zatia errenta finkoan inbertituko da, barne hartuz gordailuak eta dirumerkatuko tresnak, kotizazioakozan ala ez, likidoak badira betiere. Aldez aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzaileei buruz, edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei, jaulkipenen nahiz jaulkitzaileen ratingari, dibisa-arriskuari, zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz.

\*Funtsak, bere inbertsioekin, ingurumen alderdiak eta/edo alderdi sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamendua 8. artikulua) eta kontrako gorabehera nagusiak (inbertitzen dituen enpresek ingurumenean eta/edo gizartean eragindako inpaktu negatiboak) arriskuen azterketan eta inbertsio-erabaketan txertatzen ditu. \*Inbertsio-politikaren azalpen xeheagoa funtsaren IFD dokumentuan ikus daiteke.

\*FUNTS HONEK %55 INBERTI DEZAKE ERRENTA FINKOKO KREDITU-KALITATE TXIKIKO JAULKIPENETAN, ETA, BERAZ, KREDITU-ARRISKU OSO HAUNDIA DAUKA.

**Ezaugarri Orokorrak**

Ondarea:	28.760.731,33
Komisioak guztira:	%1,70
Harpidetza komisioa:	%0,00
Errenbolto Komisioa:	%0,00
Fondo mota:	NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA
Arrisku-profila:	4 1-etik 7- rako eskalan
Inbertsiorako gutxieneko epea:	4 urte

**2023/02/28an 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>
-%0,07	%1,78	%6,17	-%4,02	%4,69	%2,43

\*Urtebete baino epe laburragoakoak diren errentagarritasunak ez dira urtekozen.

<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
%6,17	-%17,31	%14,88	%5,12	%19,67	--

\*Iraganeko errentagarritasunak ez dute garantizatzen etorkizuneko errentagarritasunak.

**2023/02/28an Estatistikak**

<b>Lurrunkortasun 1 urte**</b>	%14,48
<b>Lurrunkortasun 3 urte**</b>	%15,45

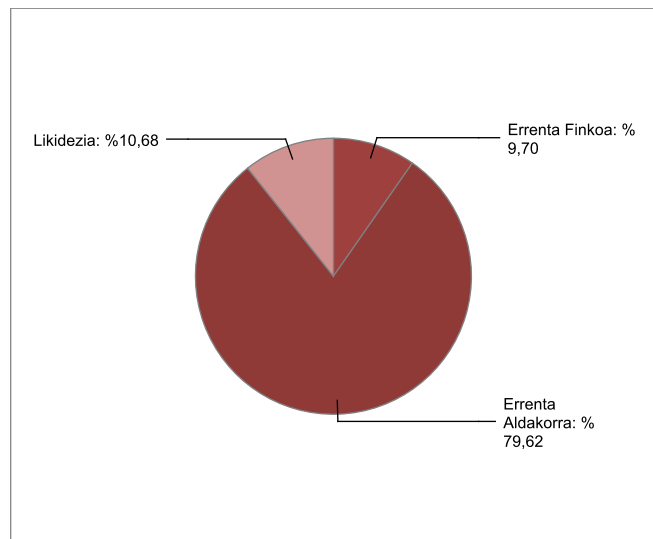
\*\*Informazio hau ez dago erabilgarri, fondoen antzinasuna edo inbertsio-politikaren azken aldaketatik igaro den denbora, adierazitako epea baino txikiagoa denean.



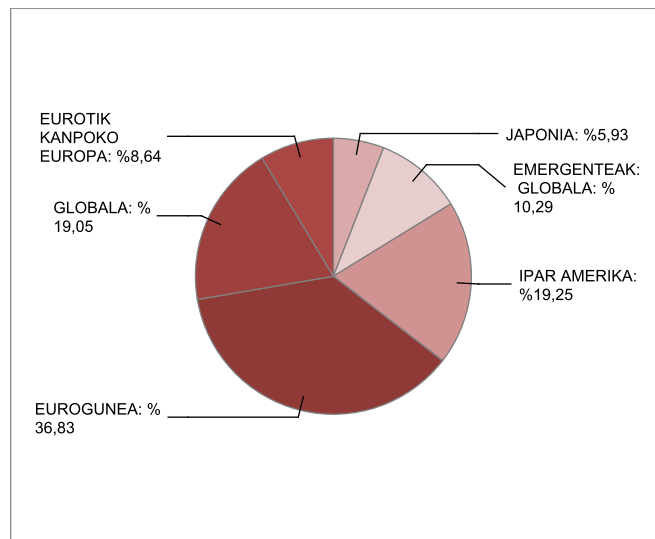
**Hileko iruzkina**

Urteko lehen hilabetean ez bezala, otsaila kezkarriagoa izan da finantza-merkatuetzat. Hilabetea Fed-aren, EBZaren eta BoEen hileroko bilerekin hasi zen, enpresa-emaizten argitalpen mordoaren erdian. EBZren eta BoEren bilerekin berretsi egin zuten Europa AEBk baino tasa igoera oldarkorragoan fasean sartu dela. Ingalaterrako Bankuak oinarritzko 50 puntu igo dituztasak, eta mugara hurbiltzen ari da. EBZak, bestalde, oinarritzko 50 puntu igoetzea aurreikusi du. Entitateak atea zabalik utzi zion etorkizuneko gogortzeko eritmoa murrizteari, eta merkatuak tasen igoeren ia amaiera irakurri zuen. Fed-ak, bere aldetik, bere politika monetarioaren moderazioa baieztatu zuen, interes tasen igoera 25 puntutara mugatu zuen eta Powellen mezuek interpretazio laxoa izan zuten. Hala ere, ondorengo egunetako datu makro p ondorioz, iazko erdialdean atzeraldi sakona eta berehalakoa izateko beldurrak eta ondoren, lurreratze leuna lortzeko itxaropenak, baliteke lurreratzerik ere ez bititzea eta ekonomiak hazkunde-tasa positiboari eustearren tesia garatzen hasi zen. Ekonomiaren martxa onak aukera emango lieke banku zentraleri pizgarri monetarioak erretiratze bideari eusteko, are gehiago inflazioaren datuek ere moderazio-bidea hautsi nahi dutela dirudienean. Uste baino zailagoa izan liteke % 2ko helburura itzultzea, soldata-berrikuspenak gorantz doazelako, inflazioaren elikadura-efektu atzeratzailea sortuz. Gainerako banku zentraleri dagokienez, Txinako diru-erakundeak urtebeterako mailegu-tasei eutsiko zela iragarri zuen, eta, horrela, bere politika egokitzalea berretsi zuen, herrialdearen hazkundera suspertzeko Pekingo Gobernuak iragarritako pizgarrien ildotik. Japonian, banku zentralaren zuzendaritzan egindako aldaketak mesfidantza sortu zuen elkarerraginean dagoen eta inflazioa kontrolatzeko joera orokorra duen mundu batean diru-politika ultra laxoa mantentzeak finantza-ezegonkortasunaren iturri potentziala izan daitekeela ikusten dutenen artean. Bitartean, enpresa-emaiztak argitaratzen jarraitu zuen. AEBetan eta Europan % 90 eta % 60 argitaratu dira jada, eta % 68k eta % 60k harrera positiboa izan dute. 2023rako mozkinen hazkunde-aurreikuspenen adostasuna % 0 ingurukoa da AEBetan eta % 2koa Europan. Hala ere, Europan, Ibex35ek % 3,99 egin zuen gora eta Eurostoxx50ek % 1,80. Estatu Batuetan, berriz, Dow Jones indizeak % 4,19 egin du behera eta S&P500 indizeak % 2,61, eta Nasdaq indizeak % 0,49. Munduko gainerako herrialdeetan, Japoniak % 0,43 egiten zuen gora, eta emergenteek, oro har, % 6,54. Errenta finkoan, Alemaniako hamar urterako bonuak oinarritzko 37 puntu egin zuen gora (% 2,65), eta Amerikako homologoak, berriz, oinarritzko 41 puntu (% 3,92). Periferiak ere gora egin zuen. Espainiarrak % 3,60an kotizatu zuen, eta Italiarrak, berriz, % 4,48an. Biek oinarritzko 32 puntu gehitu dituzte, aurreko hilabetearekin alderatuz. Errenta finko pribatuari dagokienez, bere diferentzialak mantendu zituen. Dibisa eta lehengaiak dagokienez, euroak % 2,64 ahulago bukatu zuen hilabetea, dollarraren aldean. Azkenik, petrolioak % 3,40 egin zuen atzera, eta upeleko 82,46 \$-ra iritsi zen. Urreak, berriz, 1.826 \$/ ontza amaitu zuen hilabetea, % 5,25 jaitsi ondoren.

**Zorroaren banaketa**



**Errenta aldakorreko zorroaren banaketa geografikoa**



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 finantza-tresna batzuetako inbertsioetako berezko arriskuei lotuta; horregatik, Funtsaren eskuratze-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](http://www.kutxabankgestion.es) webgunean, entitate komertzializatzaileen webgunean eta CNMVren erregistroetan kontsulta daitezke.