

**Inbertsio-politika (laburpena)**

Ondarearen %50, gutxienez, beste IKE finantzario batzuetan inbertitzen du funtsak, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, Kudeatzailearen taldekoak izan ala ez. IKE harmonizatu gabeetako inbertsioa ez da izango ondarearen %30 baino handiagoa. Funtsak errenta aldakorrean inbertituko du esposizioaren %75 eta %100 bitartean zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Gainerako zatia errenta finkoan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere. Aldez aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzaileei buruz, edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei, jaulkipenen nahiz jaulkitzaileen rating-ari, dibisa-arriskuarekiko esposizioaren portzentajeari, zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz.

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

**Ezaugarri Orokorrak**

	2020/10/31ra
Ondarea:	11.809.084,35
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 gutxieneko epea:	5 urte

**2020/10/31ra 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>
-%3,28	%0,26	-%4,41	%0,15	%1,15	%3,03

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

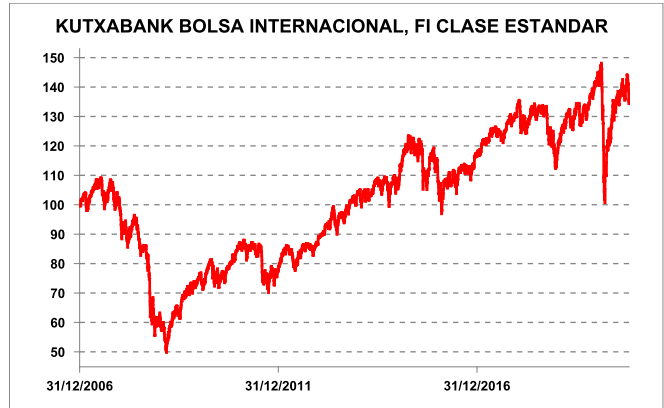
<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
-%4,41	%22,91	-%12,04	%11,67	%1,16	%6,39

\*Iraganeko errentagarritasunek ez dute garantizatzen etorkizuneko errentagarritasunik.

**2020/10/31ra Estatistikak**

<b>Lurrunkortasun 1 urte**</b>	%23,26
<b>Lurrunkortasun 3 urte**</b>	%16,07

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



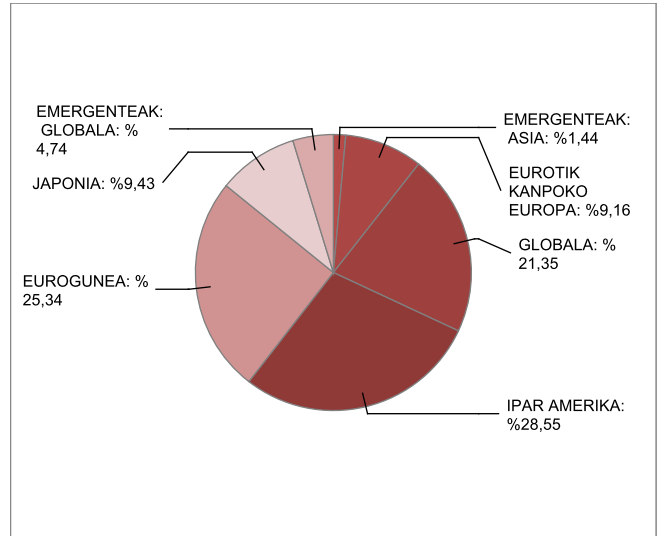
**Hileko iruzkina**

Hilean zehar, azken hilearen bukaeran gehienbat, osasun krisialdiaren inguruko kezka areagotu da, mundu osoan bizi dugun kutsatze kasuen igoera handiaren ondorioz. Merkatuek beherantz egin dute pandemiaren bilakaera izan daitekeenaren eraginez eta osasun sistemek gobernuari biztanleria konfinatzea eraman dezaketean beldur, Europan gehienbat. Egoera horren ondorioz, zalantzak sortu dira ekonomia berpiztearen inguruan. Bigarren hiru hilekoan bizitako geldialdi historikoaren ondoren jardura nabarmen berpizten zela ikusi badugu ere, etorkizuneko ekonomia berpiztearen hazkuntzak alde handiak ditu: igoera handia izan du Txinan, AEBk nolabait hobe eutsi dio eta Europan mantsotu egin da, azken ageraldian BCEren presidentek onartu zuen bezala. Bileran hartan, interes-tasak egonkor mantendu zituen eta moneta politikako tresna guztien neurria berriz hartzeko asmoa adierazi zuen, abenduan aktibatzeko asmoz. Bien bitartean, FEDak argitaratutako azken aktetan ikus zitekeen Erreserba Federalaren helburuetan bira berri bat gauzatzeko moduan adostasunik ez dagoela. Arlo geopolitikoan ere zarata handia izan da hilabete honetan. Erresuma Batuan gatazkak bizi dituzte oraindik ere Europar Batasunarekin dituzten negoziazioetan, eta litekeena da Brexit gogorra izatea urte bukaeran. AEBtan kezka areagotuz doa azaroko presidentea hautatzeko hauteskundeei begira. Lehenengo eztabaidan irainak eta bata besteari etetea izan ziren nagusi, testu inguru honetan Trumpek demokratik eta errepublikanoen arteko negoziazioak eteten zituela iragarri zuen. Azkenik, bai AEBn bai Europan 3. hiru hileko enpresa emaitzak argitaratzeko denboraldia eremu negatiboan dago baina, oro har, espero zena baino hobeto. Agertoki horren aurrean, hilaren bukaeran, ezkortasuna nagusitu da inbertitzaileen artean, eta eroriko handiak bizi izan dira burtsan. Hala, Estatu Batuetan, Dow Jones indizeak % 4,61eko erorikorekin itxi zuen, handiena martxoaz geroztik. Bestetik, S&P500 eta Nasdaq indizeek % 2,77 eta % 3,20 egin zuten atzera, hurrenez hurren. Erorikoak handiagoak izan dira Europan, non Dax indizeak ia % 10 galdu duen eta Eurostoxx indizeak, aldiz, % 7,37. Nazioarteko gainerako merkatuetan, Japoniak ere ez ditu ekiditu ahal izan zenbaki gorriak. Emergenteen indizea, aldiz, % 1,98 igo da, bere osotasunean. Errenta finkoko merkatuek aktibo arriskutsuenen inbertsioen irteerak bildu dituzte. Horrek zor publikoko tasen jaitsiera ekarri du, bai Amerikakoa, bai Alemaniakoa. Errenta finko pribatuko bonuen diferentziales, aldiz, gorakadak izan dituzte, arriskuaren aurkako mugimenduaren ildo beretik. Azkenik, errenta aldakorreko hegazkortasuna dibisen merkatura eta petrolioaren merkatura iritsi da. Hileko mugimendurik nabarmenena Ipar Amerikako dolarren igoera izan da, babes aktibo gisa.

**Errenta aldakorrean posizio nagusiak**

ACTIBO	PISU
ETF. XTRACKERS S&P 500 SWAP UCITS ETF	%9,13
ETF. ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	%8,34
ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 DR	%5,57
ETF. XTRACKERS NIKKEI 225 UCITS ETF	%4,90
PT. MSS US GROWTH Z USD	%4,65

**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 finantzatresna batzuetako inbertsioetako berezko arriskuei lotuta; horregatik, Funtsaren eskuratzeko 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 CNM/ren erregistroetan kontsulta daitezke.