

**Inbertsio-politika (laburpena)**

Funtsak espozio osoaren %75 gutxienez edozein sektoretako errenta aldakorrean eta kapitalizazio ertain/baxuan inbertituko du; hortik %60 gutxienez euroguneko jaulkitzaile eta merkatuen errenta aldakorra izango da. Errenta aldakorren errenta gainerako espozioa Europako jaulkitzaile/merkatuen baloreetan inbertitutako da, baztertu gabe, IKEren bidez zeharka, funtsak ELGEko beste herrialde batzuetako edo herrialde emergenteetako jaulkitzaile eta merkatuekiko espozioa izan dezakeela espozio osoaren %10eko mugarekin. Gehienez %30 dibisa arriskuan.

\*Funtsak, bere inbertsioekin, ingurumen alderdiak edo/ta 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-erabaketan 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**

2024/08/31ra

Ondarea: 6.602.513,45  
 Komisioak guztira: %1,45  
 Harpidetza komisioa: %0,00  
 Errenbolto komisioa: %0,00  
 Fondo mota: EURO ERRENTA ALDAKORRA  
 Arrisku-profila: 4 1-etik 7- rako eskalan  
 Inbertsiorako gutxieneko epea: 5 urte

**2024/08/31ra Errentagarritasunak UTB**

1 hilekoa*	3 hilekoa*	Urtekoa*	Urte 1	3 urte	5 urte
%0,09	-%1,76	%5,52	%9,58	-%3,07	%4,62

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

2024	2023	2022	2021	2020	2019
%5,52	%9,79	-%20,83	%18,59	%4,10	%25,30

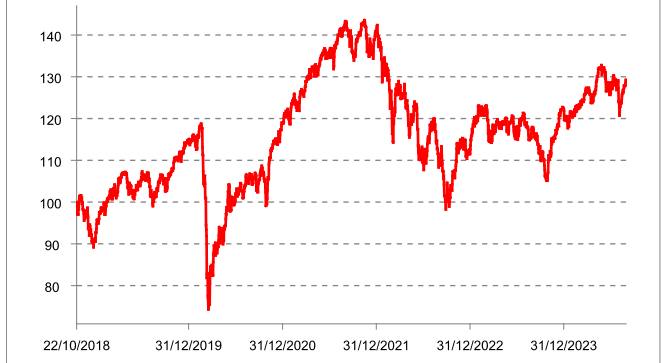
\*Iraganeko errentagarritasunak ez dute garantizatzen etorkizuneko errentagarritasunak.

**2024/08/31ra Estatistikak**

Lurrunkortasun 1 urte\*\* %11,98  
 Lurrunkortasun 3 urte\*\* %15,72

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

**KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI CLASE ESTANDAR**



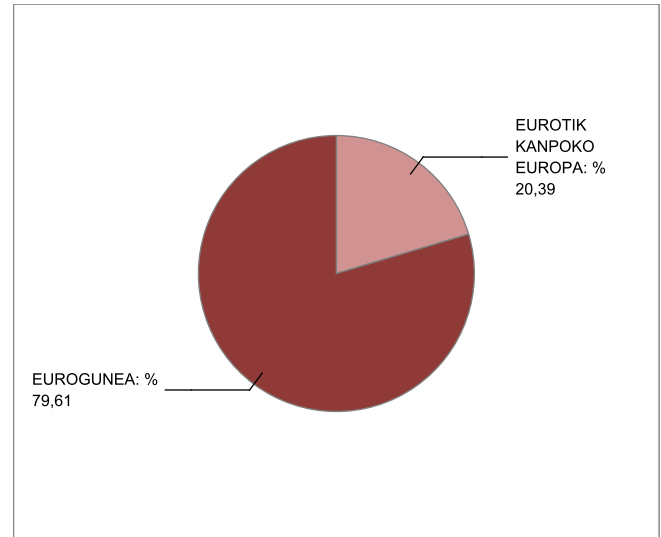
**Hileko iruzkina**

Abuztua AEBren berehalako atzeraldiaren desafioarekin hasi zen, haren lan-merkatuak izandako desazelerazio sendoaren eta jarduera-adierazle batzuen ahultzearen ondoren. Inbertitzaileak kezkatuta zeuden atzeraldi arrisku hori FED murriztaile bat denbora gehiegiz aplikatzeagatik ote den. Baina sentimendu hori hasierara itzuli da, urteko hazkuntza erritmo onean hazten ari dela dioen datua jaso ondoren. Bien bitartean, Txinak ahul jarraitzen du, eta pizgarriak jarraitzen ditu iragartzen, eta itxaropenak zapuzten jarraitzen du. Arlo geopolitikoan, gatazka beliko irekiek okerrera egin dute, AEBan hauteskondeen borroka berpiztu da, alderdi demokratikaren hautagaitza berriarekin, izan ere, hurrengo presidentea nor izango den zalantzan jarri baita berriz. Oro har, aipaturiko guztiarekin batera, prezio batzuen eboluzio-datuek inflazioa moteltzen ari dela adierazten dute, eta atea irekiko dizkie interes-tasen beherakada berriei. Beraz, 2024an bertan Fedarentzat espero ziren tasen mozketako puntu portzentuala espero dute inbertitzaileek, duela bi aste urtea aldaketarik gabe bukatuko zela esaten bazen ere. Finantza arloan, Japonia aipatu beharra dago, izan ere, yenaren ahulezia hobetzen saiatzean merkatuetan ezusteko handia sortu baitzuten abuztuaren hasieran, mezu zorrotziarekin. Inbertitzaile sofistikuatuena carry trades direlakoan itxiera desordenatu bati beldurrak, zeinak merkatu globaletan inbertitzeko yenetan tasa baxuekin finantzatzeko, burtsen eroriko azkarrak ekarri zituzten: Japonian -% 25tik gorakoak, egun merkatuen bilakaera ona erakitzen den nolabaiteko zaurkotasunaren adierazle. Edonola ere, Japoniako agintariek berehala egin zuten atzera, eta merkatuak lasaitzea lortu zuten. Agertoki horren aurrean, burtsek "Astelehen beltz" deritzon zorigaitzeko egunarekin hasi zuten hilabetea, munduko indize nagusien eroriko handien ondorioz. Hala ere, hilabeteak aurrera egin ahal, datu makroak argitaratzeak, hazkunde ekonomiko neurritsua iradokiz eta, neurri batean, AEBetako ekonomiaren bat-bateko atzeraldiaren beldurrak uxatuz, enpresa-emaizta onargarriekin eta Fed-eko presidentek Jackson Hole-ko bankarien sinposioan irailean tipok jaisteko prest egongo zela iragarri izanarekin batera, inbertitzaileak animoz betetzen zituen. Agertoki honen emaitza planetako hiru eremu handietan, Asian, European eta Estatu Batuetan burtsaren indize nagusien hobekuntzan islatu zen. Errenta finkoari dagokionez, tasa subiranoen jaitsiera handiak bizi izan ziren Estatu Batuetan bereziki, eta kurbaren tarte laburrean. Bien bitartean, kredituaren jarrera ona, diferentzialak estutu. Bukatzeko, dolarrak balioa galdu zuen euroarekiko, eta 1,10\$/eur truke-tasa gainditu zuen.

**Errenta aldakorrean posizio nagusiak**

ACTIBO	PISU
ETF. XTRACKERS MSCI EUROP SMALL CAP	%11,78
ETF. ISHARES MSCI EMU SMALL CAP UCITS	%8,37
ETF. ISHARES EURO STOXX MID CAP ETF	%5,09
ETF. ISHARES STOXX EUROP SMALL 200 UCITS	%5,08
ETF. ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS DIS	%4,81

**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 beharrekoinformazioa; legezko informazioa nagusitzen da edozein desadostasun izanez gero. Inbertsioak merkatuaren gorabeheren mende daude, eta baloreetako eta beste finantzatresna batzuetako inbertsioetako berezko arriskuei lotuta; horregatik, Funttsaren eskuratzeko-balioak eta lortutako errentagarritasunak gora nahiz behera egin lezakete, eta litekeena da inbertsioegileak hasieran inbertitutako zenbatekoa ez berreskuratzea. Funttsaren legezko informazio-dokumentu guztiak (IFD, liburuxka, aldizkako txostenak, etab.) www.kutxabankgestion.es webgunean, entitate komertzializatzaileen webgunean eta CNM/ren erregistroetan kontsulta daitezke.