

**Inbertsio-politika (laburpena)**

Funtsak bere ondarearen %50 gutxienez beste IKE finantzario batzuetan inbertitzen du, baldin eta aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, Kudeatzailearen taldekoak izan ala ez. Harmonizatu gabeko IKEetako inbertsioak ez du gaindituko IKEaren ondarearen %30. Funtsak zuzenean inbertituko du, edo zeharka IKEren bidez, gutxienez esposizio osoaren %75 edozein sektoretako errenta aldakorrean eta kapitalizazio ertain/baxuan. Esposizio osoaren %60 gutxienez euroguneko jaulkitzaile eta merkatuen errenta aldakorra izango da. Errenta aldakorrek gainerako esposizioa Europako jaulkitzaile eta merkatuen baloreetan inbertituko da, baztertu gabe, IKEren bidez zeharka, funtsak ELGako beste herrialde batzuetako edo herrialde emergenteetako jaulkitzaile eta merkatuekiko esposizioa izan dezakeela esposizio osoaren %10eko mugarekin. Funtsak gehienez esposizio osoaren %30 izango du dibisa arriskuan.

**Ezaugarri Orokorrak**

2021/03/31ra

Ondarea: 5.598.568,63  
 Komisioak guztira: %1,45  
 Harpidetza komisioa: %0,00  
 Errenbolto Komisioa: %0,00  
 Fondo mota: EURO ERRENTA ALDAKORRA  
 Arrisku-profila: 6 1-etik 7- rako eskalan  
 Inbertsiorako gutxieneko epea: 5 urte

**2021/03/31ra Errentagarritasunak UTB**

1 hilekoa*	3 hilekoa*	Urtekoa*	Urte 1	3 urte	5 urte
%4,73	%7,45	%7,45	%50,37	--	--

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

2021	2020	2019	2018	2017	2016
%7,45	%4,10	%25,30	--	--	--

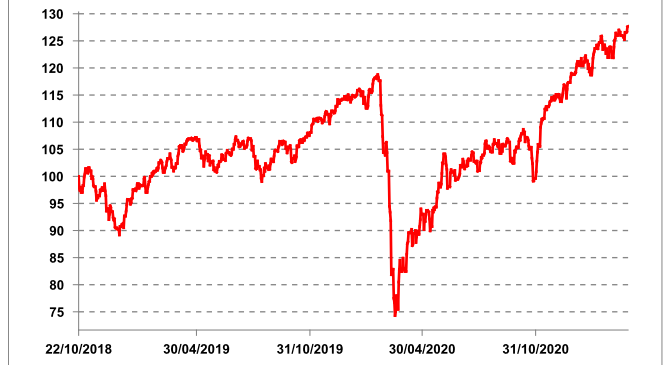
\*\*Iraganeko errentagarritasunek ez dute garantizatzen etorkizuneko errentagarritasunik.

**2021/03/31ra Estatistikak**

Lurrunkortasun 1 urte\*\* %17,11  
 Lurrunkortasun 3 urte\*\* --

\*\*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**



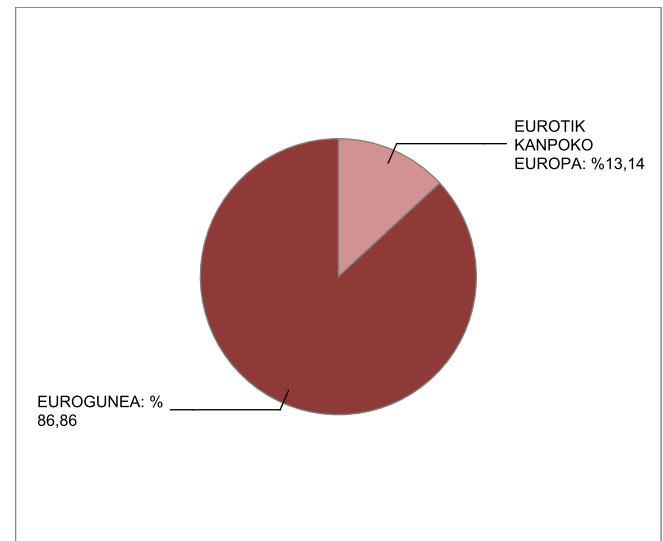
**Hileko iruzkina**

Pandemia adierazi zeneko urtemugaren hilabetearen, ikuspegi ekonomikoak haren bilakaerari jarraitzen du lotuta. Datuak onak dira txertatze karreraren buruan doazen herrialdeetan, AEB esaterako, non presidentek biztanleen % 90k datorren hilabetearen txertoaren dosi bat jarri izango dutela adierazi duen. Txertatze erritmo bizia eta dagoeneko onartu diren 1,9 bilioiko zerga pizgarriak eta ia 3 bilioi dolarreko azpiegituren makroplanak elkartuta, Amerikako ekonomiaren hobekuntza ekar dezakete. Bien bitartean, European, aurrerakuntza ez da espero zena bezain azkarra enpresa farmazeutikoekin izaten ari diren atzerapenen eta gatazken ondorioz. Horrez gain, Kontinente Zaharra kutsatzen olatu berri bat ari da bizitzen eta ekonomiak berriz ere areagotu dituztelako murrizketak. Horrek zalantza handiak sortu ditu 2021eko hobekuntzaren bizkortasunean eta sendotasunean. Izan ere, itxaropenak hirugarren hiruhilekoan daude jarrita, non txerto osoa jarri dizkioten biztanleen portzentajeak bizkorrago gora egitea espero den, dosi bakarreko formatuan emango den Jansen txertoari esker. Aurreikuspen ekonomikoek urteko bigarren hiruhilekoa zehazten dute txertatze masiboa orduko espero baita. Hobekuntza desberdindu honen inguruan, banku zentralak merkatuak lasaitzera irten behar izan dira berriz ere, finantzazio-kostuak baxu edukitzeko ahal duen gutzia egingo duela esanaz, sortzen ari diren kezken aurrean, are gehiago AEBan inflazio aurreikuspenak igo direlako eta zerga laguntzekin likidezia kantitate handiak injektatzearen ondorioz. Finantza-merkatuetan, irabaziak egon dira munduko burtsa nagusietan, nahiz eta inbertitzaileen sentimenduak gora-behera nabarmenak izan dituen. Ingurune honetan, Eurostoxx indizeak % 7tik gorako igoera izan du. S&P indizeak, aldiz, kota maximo berriak izan ditu, % 4,2eko igoerarekin, eta Dow Jones indizeak % 6,6koarekin. Ibexak % 4tik gorako igoera izan du, hainbat mugimendu korporatiboren barruan. Inbertitzaileek sektore ziklikoagoak nahiago izan dituzte, nahiz eta teknologiak, Amerikakoak are zehatzago, nolabaiteko higadura izan duen eta portaera okerragoa izan duen. Munduaren gainerako herrialdeetan, japoniar burtsak positiboan bukatu du eta emergenteek, oro har, % 2 inguruko eroria izan dute, dolarren sendotasunaren igoerak kaltetuta. FEDak zorraren gorakadei eusteko esfortzuak egin baditu ere, Amerikako 10 urterako bonuaren errentagarritasuna % 1,74ra arte igo da, aurreko hilaren % 1,40az geroztik. Europa, oraingoan, Amerikako eta Alemaniako gorakadetatik kanpo geratu da, eta haren errentagarritasuna -% 0,29 arte jaitsi da. Zor periferikoak BCEaren asteko erosketen intentsitatearen gorakadari onura ateratu dio, eta Espainiako bonuak, ondorioz, oinarritzko 9 puntu galdu ditu. Kreditua, bestetik, nahiko egonkor mantendu da. Azkenik, petrolioak lehenengo erorkia izan du urritik, Europako mugikortasun murrizketak igo direla eta.

**Errenta aldakorrean posizio nagusiak**

ACTIBO	PISU
ETF. ISHARES MSCI EMU SMALL CAP UCITS	%4,66
ETF. LYXOR MSCI EMU SMALL CAP DR UCITS	%4,62
ETF. ISHARES STOXX EUROP SMALL 200 UCIT	%4,56
ETF. ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS DIS	%4,54
ETF. XTRACKERS MSCI EUROP SMALL CAP	%4,49

**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 ordetzen 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, 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](http://www.kutxabankgestion.es) webgunean, entitate komertzializatzaileen webgunean eta CNM/ren erregistroetan kontsulta daitezke.