

**Inbertsio-politika (laburpena)**

Funtsaren %75, gutxienez, errenta aldakorreko aktiboetan egongo da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Errenta aldakorreko esposizioaren %80 gutxienez euroguneko aktiboetan inbertituta egongo da eta gainerakoa Europako baloreetan. Ez dago alde zuzenik ez erabakita burtsa-kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz. Errenta finkoan, inbertitu ahal izango du jaulkitzaile publiko nahiz pribatuaren aktiboetan, likidoak badira, alde zuzenik erabaki gabe baloreek kotizatuko duten merkatuak edo herrialdeak, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-a edo zorroaren batez besteko iraupena. Esposizio osoaren %30, gehienez, dibisa-arriskuan egongo da, eta %60, gutxienez, eurogunean kokatutako entitateek jaulkitako errenta aldakorrean.

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

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

1 hilekoa*	3 hilekoa*	Urtekoa*	Urte 1	3 urte	5 urte
%5,46	%5,96	%5,96	%36,75	%5,54	%5,56

\*Urtetako baino epe laburragoak diren errentagarritasunak ez dira urtetotzen.

2021	2020	2019	2018	2017	2016
%5,96	%1,31	%26,70	-%17,49	%7,21	%0,03

\*Iraganeko errentagarritasunek ez dute garantizatzen etorkizuneko errentagarritasunik.

**2021/03/31ra Estatistikak**

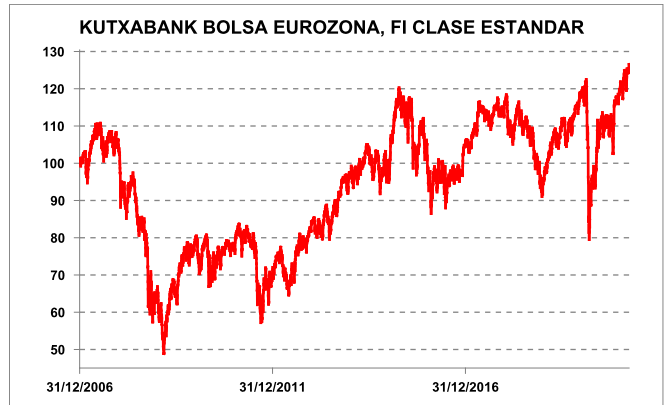
<b>Lurrunkortasun 1 urte**</b>	%19,82
<b>Lurrunkortasun 3 urte**</b>	%19,36

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

**Ezaugarri Orokorrak**

2021/03/31ra

Ordarea:	33.843.622,02
Komisioak guztira:	%2,00
Harpidetza komisioa:	%0,00
Errenbolto komisioa:	%0,00
Fondo mota:	EURO ERRENTA ALDAKORRA
Arrisku-profila:	6 1-etik 7- rako eskalan
Inbertsiorako gutxienezko epea:	5 urte



**Hileko iruzkina**

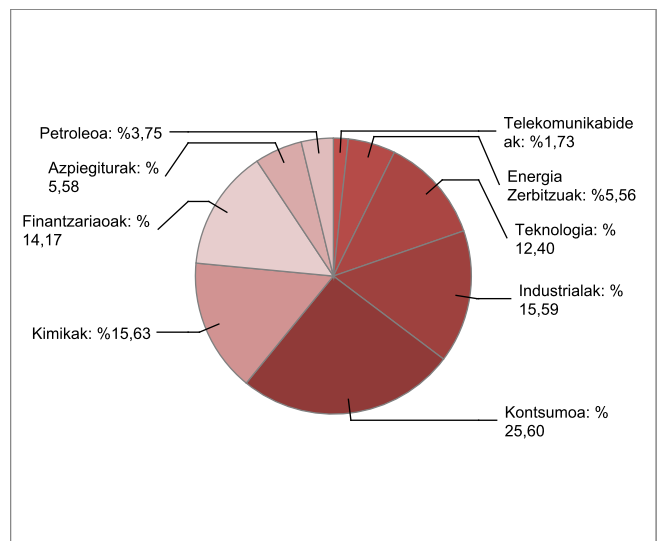
Pandemia adierazi zeneko urtemugaren hilabetearen, ikuspegi ekonomikoak haren bilakaerari jarraitzen du lotuta. Datuak onak dira txertatze karreraren buruan doazen herrialdeetan, AEB esaterako, non presidentek biztanleen % 90k datorren hilabetearen txertoaren dosi bat jarri izango dutela adierazi duen. 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, Europan, 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 hiru hilekoan 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 hiru hilekoa 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 guztia 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, dollarraren 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, orainoan, Amerikako eta Alemaniako gorakadetatik kanpo geratu da, eta haren errentagarritasuna -% 0,29 arte jaitsi da. Zor periferikoak BCEaren asteko erorketen intentsitatearen gorakadari onura atera 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
AC. ASML NA 121126	%6,65
AC. LINDE PLC	%4,42
AC. LVMH MOET VUITTON	%4,08
AC. LOREAL SA	%3,86
AC. SAP SE	%3,32

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

**Errenta aldakorreko zorroaren banaketa sektoriala**



Dokumentu honen xedea informazio ematea da eta inola ere ez da, ez kontratu-elementua, ez gomendioa, ez aholkularitza pertsonalizatua, ez eskaintza, eta ez 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, 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 CNMVren erregistroetan kontsulta daitezke.