

**Inbertsio-politika (laburpena)**

Funtsaren %75, gutxienez, errenta aldakorreko aktiboetan egongo da; hortik %75 gutxienez Nasdaq 100 indizeko baloreetan, kapitalizazioa aldez aurretik erabaki gabe. Errenta aldakorreko gainerako zatia ELGEko herrialdeetako jaulkitzaileetan inbertituta egongo da. Errenta finkoan, jaulkitzaile publiko nahiz pribatuaren aktiboetan inbertitu ahal izango du, kotizatua izan ala ez, likidoak badira, aldez aurretik erabaki gabe baloreek kotizatuko duten merkatuak edo herrialdeak, rating-a edo batez besteko iraupena. Dibisa arriskua %0 eta %100 artekoa izango da.

\*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 gizartearen eragindako inpaktu negatiboak) arriskuen azterketan eta inbertsio-erabakietan 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**

2024/05/31ra

Ondarea:	65.990.769,63
Komisioak guztira:	%2,00
Harpidetza komisioa:	%0,00
Errenbolto Komisioa:	%0,00
Fondo mota:	NAZIOARTEKO ERRENTA ALDAKORRA
Arrisku-profila:	5 en una escala del 1 al 7
Inbertsiorako gutxieneke epea:	5 urte

**2024/05/31ra Errentagarritasunak UTB**

1 hilekoa*	3 hilekoa*	Urtekoa*	Urte 1	3 urte	5 urte
%2,46	-%1,85	%2,46	%15,54	%1,66	%10,36

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

2024	2023	2022	2021	2020	2019
%2,46	%26,39	-%27,42	%16,93	%28,22	%28,49

\*Iraganeko errentagarritasunak ez dute garantizatzen etorkizuneko errentagarritasunak.

**2024/05/31ra Estatistikak**

Lurrunkortasun 1 urte**	%13,81
Lurrunkortasun 3 urte**	%20,02

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



**Hileko iruzkina**

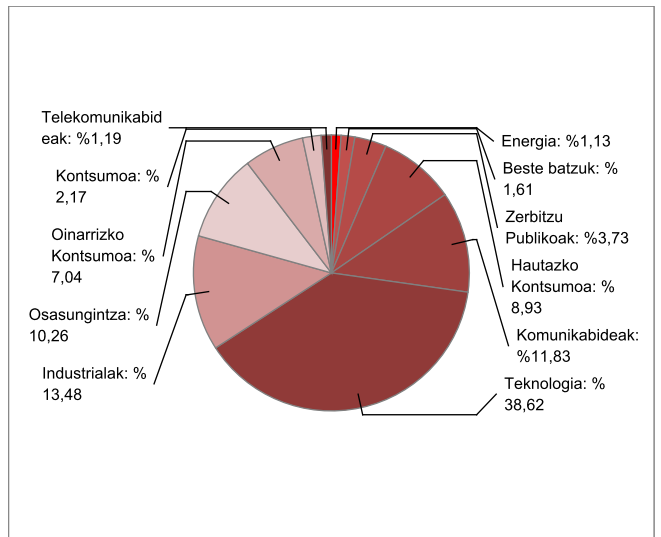
Maiatza itxtean, merkatuek berriz ere Banku Zentralek tasak jaisten hasteko une zehatza asmatzen saiatzen ziren, European ekainerako modu argiagoan finkatuz, baina EGFren kasuan, denbora gehixeago atzeratuz. Arlo horretan, hazkunde amerikarrak oso dinamikoa izaten jarraitzen du, nahiz eta hilabeteen zenbait moteltze-seinale sumatzen ziren, hala nola lan-merkatuan indar pixka bat galtzen ari zela apirilaren lanpostuen sorrera geldiaraztean, kontsumitzaileen konfiantza sei hilabeteko mailarik baxuenera jaitsi bait zen maiatzean, eta txikizkako salmentak espero baino txikiagoak baitziren. Ondorioz, salmenta txikien salmenta uste baino txikiagoak izan dira. Horrez gain, inflazio bat argitaratu zen, ondoko ondoko bi hilabeteren ondoren hamarren bat igo zena, % 3,5etik % 3,4ra pasatzean, eta berriro hurbiltzen zituen tasen beherakada baten itxaropenak. Baina Fed-en mezuek optimismoa leundu egiten zuten, inflazioaren moderazio-datu gehiago behar direla esaten baitzuten, hazkunde-tasa eta lan-merkatu oraindik sendo baten aurrean tasak jaisten hasteko. Aldiz, European, datuek hobera egiten zuten, zerbitzuen sektorea hedatze-eremuan zegoen Euroguneko herrialde nagusietan, 2023ko maiatzetik lehen aldiz, eta 24ko ekonomia atzeraldi tekniko atzeratzen zuten, lehen hiruhilekoan % 0,3ko hazkundearekin. Badirudi inbertitzaileen erkidegoak oso argi duela European interes-tasak jaisten hasiko direla ekainaren hasieran. Jaitsiera honek malgutasun handiagoko ziklo bat ekarriko digu, eta eritimoaren inguruan zalantzak piztuko ditu, baina baliteke urtean zehar beste jaitsiera bat edo bi gertatzea. Azkenik, merkatuan itxuraz eragin txikia duen arren, Errusia eta Ukraina enkistatuta dituen gatazka irekiei eta Iraneko presidentea istripuan hil ondoren Ekialde Ertainean sortutako tentsioei aurre egiteko, Taiwan ere harrapa liteke. Horrez gain, AEBen eta Txinaren arteko merkataritza gerra gaizkitzeko aukerak, Biden Administrazioak Txinako ibilgailu elektrikoak, bateriei eta txipei ezarritako muga-zergen ondoren. Baina burtsa-merkatuek ziurgabetasun geopolitiko eta monetarioa alde batera uzten zituztela zirudien, eta nahiago zuten ingurunearen irakurketa positiboa egin Hortaz, burtsek aurreko hilabetean galdutakoaren zati handi bat berreskuratu zuten, nahiz eta dibergentzia nabarmenak utzi zituzten, igoera handiekin Amerikako indizeetan, eta zertxobait motelagoak Europakoetan. Eurostoxx50 indizeak +% 1,27 irabazi zuten. Iboxak, aldiz, % 4,31. Wall Street-en Dow Jones-ek +% 2,30 igo zuen, eta S&P500 eta Nasdaq indizeak, aldiz, % 4,80 eta % 6,28, hurrenez hurren, AArene bultzadari esker. Asia aldean, Nikkei indizeak +% 0,21 egin zuen gora, eta garatzeko bidean dauden merkatuek, aldiz, % 0,29. Errenta finkoari dagokionez, mugimendu desberdinak gertatu dira: Amerikako hamar urterako tasak 18 puntu jaitsi zituen, % 4,50era arte. Alemaniako eta Espainiako bonuen errentagarritasuna, berriz, 8pbs eta 4pbs gailentzen zen hamar urterako, % 2,66raino eta % 3,39raino, hurrenez hurren. Errenta finko pribatuak, aldiz, diferentzialak murriztu zituen. Bukatzeko, euroak balioa irabazi zuen dolarrarekiko, petrolioaren prezioa % 8,80 jaitsi zen eta urreak, aldiz, % 1,80 igo zuten.

**Errenta aldakorrean posizio nagusiak**

ACTIBO	PISU
AC. MICROSOFT CORP	%2,99
AC. APPLE INC	%2,99
AC. NVIDIA CORP	%2,63
AC. AMAZON COM INC	%1,79
AC. BROADCOM INC	%1,46

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

**Errenta aldakorreko zorroaren banaketa sektoriala**



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 negoziatzen da edozein desadostasun izanez gero. Inbertsioak merkatuaren gorabeheren mende daude, eta baloreetako eta beste finantzatresna batzuetako inbertsioetako berezko arriskuei lotuta; horregatik, Funtsaren eskuratze-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.