

**Inbertsio-politika (laburpena)**

Funtsak %75 gutxienez Europako errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko du, batez ere dibidendu bidezko errentagarritasun handia ematen dutenetan, eurgunekoetan gehienbat. Tituluen kapitalizazioari edo likidezari ez da mugarik jartzen. Errenta finkoan, inbertitu ahal izango du jaulkitzaile publiko nahiz pribatuaren aktiboetan, kotizatuak izan ala ez, likidoak badira, aldez aurretik erabaki gabe baloreek kotizatuko duten merkatuak edo herrialdeak, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) ratinga edo batez besteko iraupena. %30, gehienez, dibisa-arriskuan. \*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, ETA, BERAZ, KREDITU-ARRISKU HAUNDIA DAUKA.

**Ezaugarri Orokorrak**

2024/04/30era

Ondarea: 19.668.341,19  
 Komisioak guztira: %2,00  
 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

**2024/04/30era Errentagarritasunak UTB**

1 hilekoa*	3 hilekoa*	Urtekoa*	Urte 1	3 urte	5 urte
-%1,43	%3,65	%5,68	%9,18	%4,40	%4,62
<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
%5,68	%16,59	-%15,08	%21,46	-%6,06	%20,63

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

\*Iraganeko errentagarritasunek ez dute garantizatzen etorkizuneko errentagarritasunak.

**2024/04/30era Estatistikak**

**Lurrunkortasun 1 urte\*\*** %10,97  
**Lurrunkortasun 3 urte\*\*** %16,32

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



**Hileko iruzkina**

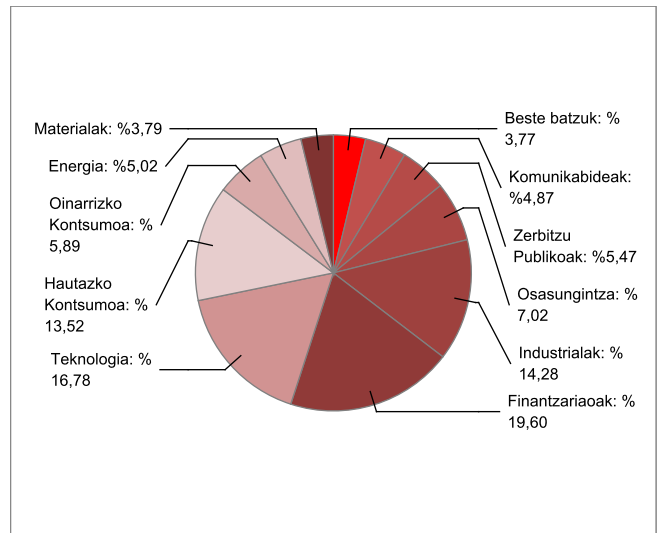
Apirilean, tentsio geopolitikoek eta tasen igurikimenean berregokitzeak markatu zuten merkatuen norabidea, beste faktore batzuekin batera, hala nola Japoniako dibisak izandako ahultasuna edo enpresen emaitzak. Azken asteetan zehar, inbertitzaileen komunitatean zalantzak sortzeko arrazoirik ez zen falta, Ekialde Hurbileko tentsioak gora egin baitu, gatazka zabaltzeko mehatxua egiten zuten eraso berrien ondoren. Hala ere, apirilaren amaieran bazirudien ezegonkortasuna, partzialki behintzat, moteldu egiten ari zela, eta, aldi berean, presio diplomatikoak aurrera jarraitzen duela, Gazako su-etena lortzeko negoziazioa bideratzeko. Baina zalantzarik gabe, berriro ere, Amerikako "desinflazio" prozesuari buruzko zalantzak izan ziren protagonista. AEBk erritmo onean hazten jarraitzen du, nahiz eta urteko lehen hiruhilekoko hedapena % 1,6ra mugatu, 2023ko laugarren hiruhilekoko erregistratutako % 3,4arekin alderatuz, baina kontsumo horrek ekarpen handia egiten jarraitzen du, indartsu jarraitzen duen lan-merkatuaren eskutik. AEBko jardura orokorraren erritmo on horrekin batera, inflazioak gora egin zuen. Horrek, 90 dolarreko muga gainditzen zuten petrolioaren presioarekin batera, interes-tasen jaitsieran atzerapen bat egongo zela pentsatzera eraman zuen merkatua. Azken bilera, FEDek balizko murrizketa baterako joera azaldu zuen, baina alarma piztu zuen inflazioari buruzko azken datuetan, tasen murrizketa horiek berandu iritea eragin zezaketenak. Bestalde, European, Christine Lagardek emandako mezuek (interes-tasak % 4,5ean mantentzen zituen, aldaketarik gabe) berresten zuten ekinean tasak jaitsi daitezkeela, eta ehuneko puntu oso batera irits daitezkeela urtearen amaieran, betiere datuek eta ekonomia bilakaerak horretarako aukera ematen badute. Hileko beste faktore garrantzitsu bat Yenaren balio-galera handia izan zen, azken hiru hamarkadetan ikusi ez zen mailara iritsi arte, nahiz eta azkenean baieztatu gabeko esku-hartze publiko baten ondorioz apur bat moteldu. Horrek Txinak debaluzio bati aurre egiteko beldurra piztu zuen, dibisa-gerra potentzial bati bide emanez. Azkenik, enpresa mailan, lehen hiruhilekoko emaitzen argitalpenak aurreikuspenak gainditu zituen. Egoera horren aurrean, finantza-merkatuek atseden hartzea lortu zuten, Amerikako burtsa-indize gehienetan % 5 inguruko beherakadekin, European apur bat moderatuagoak ziren bitartean. Horrela, Eurostoxx50ek % 3,19 galdu zuen 4.921 punturaino. Bitartean, Nikkeik % 4,86 galdu du, eta Txinako burtsak positiboki itxi du, baita merkatu emergenteek ere. Errenta finkoan, interes-tasak igo egin ziren, Amerikako bi urterako bonuak % 5 gainditu zuten, martxoan baino oinarritzko 42 puntu gehiago; 10 urtekoa, berriz, 48 igo zen, % 4,68rako. Eurogunean, berriz, bund-a % 2,58ra igo zen, eta Espainiakoak 19 puntu igo zituen, % 3,35eraino. Errenta finko pribatuko merkatuetan ere hegazkortasuna izan zen nagusi, bere diferentziala handituz. Azkenik, euroak balioa galdu zuen dolarraren eta liberaren aldean, petrolioaren prezioa % 1,03 igo zen eta urrea bere maximo historikoetara hurbildu zen.

**Errenta aldakorrean posizio nagusiak**

ACTIBO	PISU
AC. ASML NA 121126	%7,37
AC. LVMH MOET VUITTON	%4,99
AC. TOTALENERGIES SE	%4,29
AC. SANOFI-AVENTIS	%3,81
AC. SAP SE	%3,74

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 informazioa ematea da eta inola ere ez da, ez kontratu-elementua, ez gomendioa, ez aholkularitza pertsonalizatua, ez eskaintza, eta ez eskaria 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 finantza-tresna 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.