

**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 jarzten. 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) Erregelamenduaren 8. artikulua) eta kontrako gorabehera nagusiak (inbertitzen dituen enpresek ingurumenaren 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**

2024/05/31ra

Ondarea: 20.017.896,61  
 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

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

1 hilekoa*	3 hilekoa*	Urtekoa*	Urte 1	3 urte	5 urte
%2,79	%4,45	%8,63	%15,52	%4,61	%6,40

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

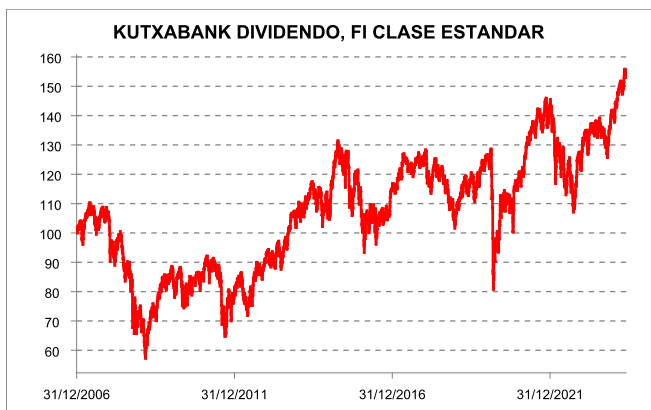
2024	2023	2022	2021	2020	2019
%8,63	%16,59	-%15,08	%21,46	-%6,06	%20,63

\*Iraganeko errentagarritasunak ez dute garantizatzen etorkizuneko errentagarritasunak.

**2024/05/31ra Estatistikak**

Lurrunkortasun 1 urte\*\* %10,57  
 Lurrunkortasun 3 urte\*\* %16,18

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



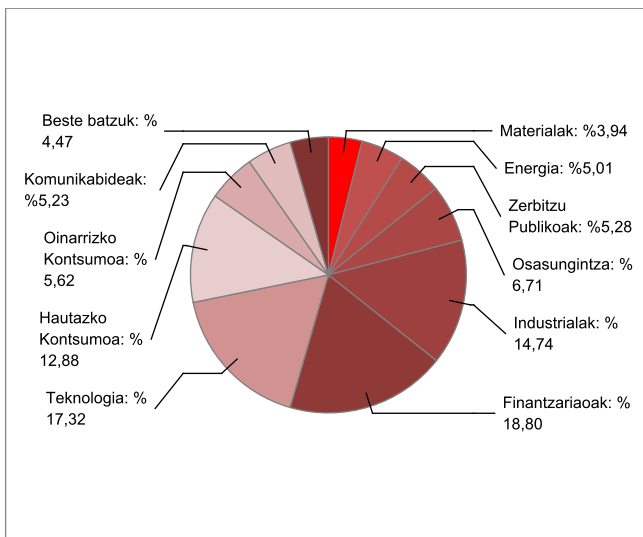
**Hileko iruzkina**

Maiatza itxean, 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 hilabetean zenbait moteltze-seinale sumatzen ziren, hala nola lan-merkatuan indar pixka bat galtzen ari zela apirillean 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 ekonomiak atzeraldi teknikoak 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 elektrikoei, 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 zuen. Iboxak, aldiz, % 4,31. Wall Street-en Dow Jones-ek +% 2,30 igo zuen, eta S&P500 eta Nasdaq indizeek, aldiz, % 4,80 eta % 6,28, hurrenez hurren, AAren 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 zuen.

**Errenta aldakorrean posizio nagusiak**

ACTIBO	PISU
AC. ASML NA 121126	%8,11
AC. LVMH MOET VUITTON	%4,68
AC. TOTALENERGIES SE	%4,26
AC. SAP SE	%3,51
AC. SANOFI-AVENTIS	%3,39

**Errenta aldakorreko zorroaren banaketa sektoriala**



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

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 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.