

**Políticas de inversión (Resumen)**

El fondo invertirá mínimo el 75% del patrimonio en activos de RV de cualquier sector y capitalización media/ baja, de los cuales al menos el 60% corresponderá a emisores y mercados radicados en el área euro. El resto de la renta variable se invertirá en valores de emisores y mercados de países europeos, sin descartar la posibilidad de que, indirectamente a través de IIC, el fondo llegue a tener exposición a emisores y mercados de otros países OCDE o emergentes con un límite del 10% de la exposición total. El riesgo divisa no superará el 30%.

\*El fondo promueve con sus inversiones características medioambientales y/o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) e incorpora en el análisis de riesgos y decisiones de inversión las principales incidencias adversas (impactos negativos que las empresas en las que invierte causan en el medioambiente y/o sociedad).

\*Se puede acceder a una descripción más completa de la política de inversión en el DFI del fondo.

\*ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

**Características Generales**

Patrimonio:	6.574.073,39
Total comisiones:	1,45%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA VARIABLE EURO
Perfil de riesgo:	4 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	5 Años

**Rentabilidades TAE a 31/07/2024**

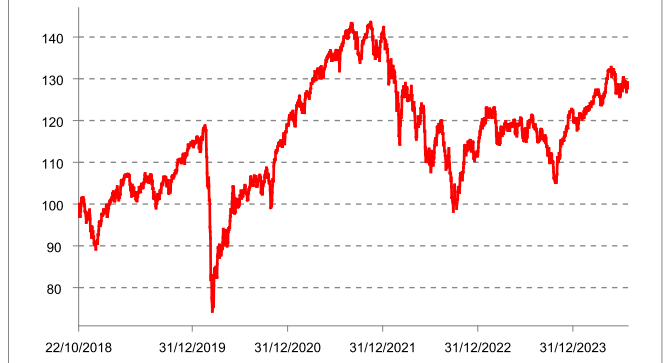
<b>1 mes*</b>	<b>3 meses*</b>	<b>En el año*</b>	<b>1 año</b>	<b>3 años</b>	<b>5 años</b>
2,72%	2,51%	5,42%	6,63%	-2,18%	4,21%

\*Las rentabilidades correspondientes a periodos inferiores al año son no anualizadas.

<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
5,42%	9,79%	-20,83%	18,59%	4,10%	25,30%

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

**KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI CLASE ESTANDAR**



**Estadísticas a 31/07/2024**

<b>Volatilidad 1 año**</b>	11,40 %
<b>Volatilidad 3 años**</b>	15,54 %

\*\*Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.

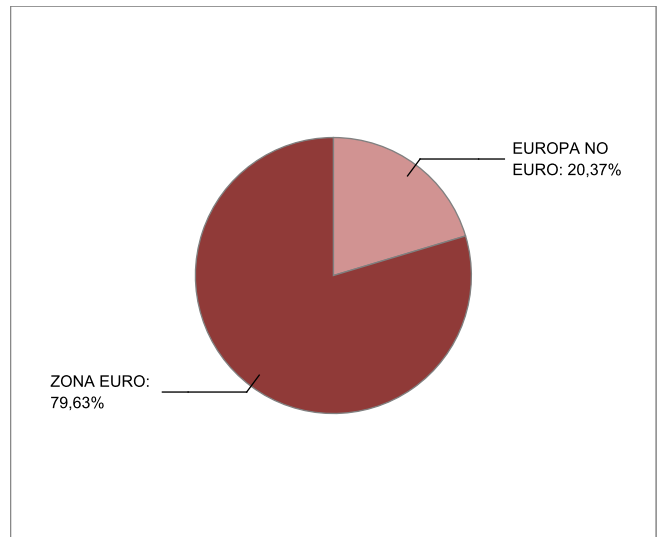
**Comentario mensual**

Durante el mes de julio, los inversores pusieron en valor el buen tono del registro de inflación americana, que cayó hasta el 3% interanual, y quitaba presión a la aceleración de los precios de principios de año. Y, en la Eurozona, aunque el IPC preliminar de julio mostró una inesperada subida de una décima (2,6%), la lectura no fue negativa para unos mercados que siguen confiando en el proceso desinflacionario y los recortes de tipos. Más aún cuando algunos indicadores ligados al crecimiento empiezan a ganar protagonismo, sobre todo en EE.UU, a la vista de un mercado laboral que parece estar perdiendo algo de fortaleza y una demanda interna que se está desacelerando, pero que sigue siendo sólida. También en Europa, aunque se mantienen los síntomas de recuperación, los últimos datos económicos adelantados apuntaron a un contexto de mayor debilidad. El crecimiento en la Zona Euro durante el segundo trimestre avanzó una décima en términos interanuales pero la producción en Alemania continúa muy tocada. Mientras, en el resto del mundo, China lanzó un modesto impulso fiscal para financiar el intercambio de bienes de consumo y dinamizar la débil confianza de los consumidores y empresas. En combinación con un inesperado recorte de la tasa monetaria, así el gigante asiático trata de frenar el enfriamiento económico. Del mismo modo, con respecto a los bancos centrales a ambos lados del Atlántico, en un contexto económico algo más débil con inflaciones a la baja, se reforzaron las expectativas de nuevas bajadas de tipos por parte del BCE después del verano y de una primera por parte de la Fed en septiembre. Mientras, el banco de Japón, inmerso en un ciclo monetario diferente, elevó los tipos oficiales por segunda vez. Desde el lado geopolítico, se trasladaron momento de incertidumbre y volatilidad tras un resultado del adelanto electoral francés que de no despeja la incógnita de la gobernabilidad y el abandono de Biden de la carrera presidencial americana, en medio de presiones por la holgada desventaja frente a Trump. Todo ello marcó a unos índices que tienen el foco puesto en una temporada de resultados que se presenta exigente y que dejaron una importante rotación sectorial en favor de las pequeñas compañías y en contra de las grandes tecnológicas, en las que se recogieron beneficios acumulados. Así, el D.Jones sumó un +4,4 y el S&P500 un +1,1% y el Nasdaq perdió un -1,63%. En Europa, con una menor exposición al sector tecnológico, el Eurostoxx 50 se dejó un -0,4%. En el resto del mundo, el Nikkei japonés terminó cayendo un -1,2% y los emergentes, en su conjunto, bajaron ligeramente (-0,1%). La renta fija dejó ganancias gracias a la relajación de los tipos de deuda, tanto en Europa como en EE.UU y en mayor medida en los tramos cortos de las curvas. El bono americano a 10 años se enfrío hasta el 4,03%, y su homólogo alemán, hasta el 2,30%. La referencia española cayó 30 pb, cerrando en el 3,12%. La renta fija privada, por su parte, recortó sus diferenciales, en mayor medida, la de peor calidad crediticia, mientras que el dólar cedía contra el euro un 1% de la mano de unos datos macros americanos más flojos y su mayor efecto en la caída de los tipos de la deuda en EE.UU. El oro, por su parte, sumó un 5% y el petróleo cedió un 6%.

**Principales posiciones renta variable**

ACTIVO	PESO
ETF. XTRACKERS MSCI EUROP SMALL CAP	11,91 %
ETF. ISHARES MSCI EMU SMALL CAP UCITS	8,47 %
ETF. ISHARES STOXX EUROP SMALL 200 UCITS	5,06 %
ETF. ISHARES EURO STOXX MID CAP ETF	5,05 %
ETF. ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS DIS	4,80 %

**Distribución geográfica de renta variable**



El presente documento está concebido con carácter informativo y en ningún caso constituye un elemento contractual, ni una recomendación, ni asesoramiento personalizado, ni oferta, ni solicitud. Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores y en otros instrumentos financieros, por lo que el valor de adquisición del Fondo y las rentabilidades obtenidas pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Todos los documentos informativos legales del Fondo (DFI, folleto, informes periódicos, etc.) se pueden consultar en [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es), en la web de las entidades comercializadoras, así como en los Registros de la CNMV.