

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes. Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta y media o igual al del Reino de España, si ésta fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad, incluyendo un 5% en no calificados. La duración media oscilará entre 2 y 7 años. El fondo invertirá con un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras y 10% de riesgo divisa.

*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 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Características Generales

Patrimonio:	32.632.693,86
Total comisiones:	1,50%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENDA FIJA EURO
Perfil de riesgo:	2 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	36 meses

Rentabilidades TAE a 31/10/2023

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
0,19%	-0,88%	1,53%	1,60%	-3,12%	-0,90%

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

2023	2022	2021	2020	2019	2018
1,53%	-11,04%	-1,17%	3,05%	4,04%	-2,64%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

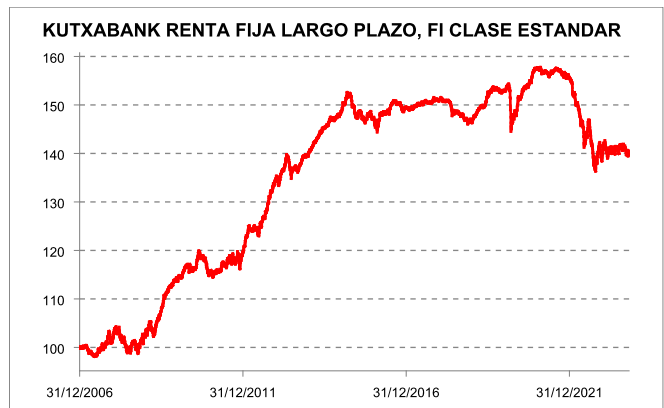
Estadísticas a 31/10/2023

Volatilidad 1 año**	4,08 %
Volatilidad 3 años**	3,42 %

**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.

Situación actual cartera de renta fija

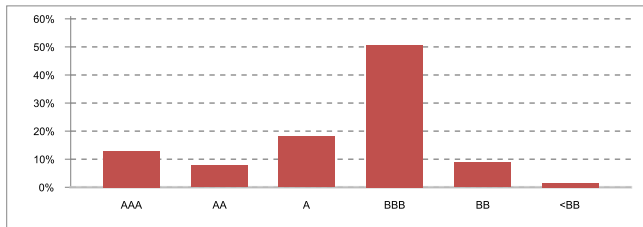
Duración	4,24
% Exposición crédito	58,42%
Rating medio	BBB



Comentario mensual

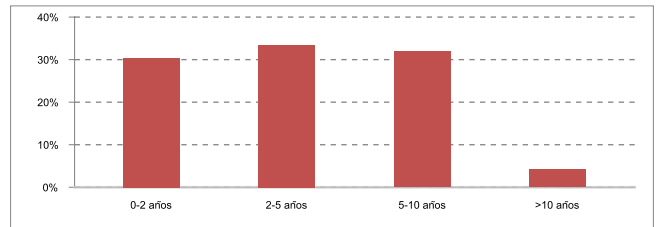
Los mercados financieros parecen haber asumido, casi como algo ineludible, el mantra de "tipos más altos por más tiempo". Esto ha pesado en el ánimo de los inversores que han tenido que lidiar, a la vez, con la preocupación por un nuevo brote bélico entre Israel y Hamás. Desde el lado de los Bancos Centrales, éstos han insistido en que podrían ser necesarias condiciones de financiación restrictivas durante más tiempo para domar la inflación, cuya normalización está siendo más lenta de lo esperado. En el caso de la FED, aún se descuenta la posibilidad de que se produzca una subida adicional de las tasas a la vista de la obstinada resistencia de la economía estadounidense a la política monetaria restrictiva. Los datos americanos siguen dando muestras de solidez, con un PIB del 3Trim que ha avanzado a un ritmo muy por encima del esperado (4,9% trimestral anualizado), con el consumo como gran contribuidor. La inflación, por su parte, se sitúa todavía en el 3,7% interanual. Mientras, en Europa, el entorno económico es de mayor deterioro. El PIB se ha contraído un 0,1% en el 3T a la vez que la inflación se ha desinflado hasta el 2,9%. El BCE, que ha mantenido la tasa oficial del dinero sin cambios este mes, sigue por el momento sin poner fecha al cambio en la dirección de la política monetaria, ansioso por los mercados, y permanece atenta a la posibilidad de un escenario de nuevos rebrotes en las tensiones inflacionistas por repuntes del petróleo. En el resto del mundo, China ha empezado a mostrar, lentamente, signos de estabilización. Los estímulos parecen estar surtiendo efecto al haber registrado un crecimiento trimestral algo mejor, aunque ensombrecido por la mala situación del sector inmobiliario. Precisamente, el riesgo inmobiliario chino, es uno de los factores que han llevado al FMI a recortar en una décima su previsión de crecimiento global para 2024, hasta el 2,9%. Mientras, mantiene el del 2023 en un moderado 3% pero baja las estimaciones para China y Europa. En este contexto, las bolsas han experimentado caídas generalizadas. En la Eurozona, el Eurostoxx-50 ha perdido un 2,7% y el Ibx 35 ha sido el índice con el peor desempeño, un -4,4%. En Wall Street, el Dow Jones y el S&P 500, se han dejado un 1,4% y un 2,2%, respectivamente. En el resto del mundo, la bolsa japonesa ha perdido más de un 3% y la china, casi un 4%, en línea con los emergentes en su conjunto. El mercado de deuda ha vivido un mes agitado. El bono estadounidense a 10 años, que llegó a tocar el 5% durante el mes, ha cerrado octubre en el 4,93%, 36 puntos básicos por encima del mes pasado. En Europa, la primera pausa en la subida de tipos del BCE y las expectativas de que la institución se vea obligada a rebajar la presión ante el deterioro de la economía ha servido de freno a las rentabilidades en la zona euro. El bono alemán ha rebajado 3 puntos básicos su rentabilidad hasta el 2,8% y el español, al mismo plazo, lo ha hecho 5, hasta el 3,88%. A la vez, la renta fija privada ha visto repuntar los diferenciales de crédito, especialmente los de peor calidad crediticia, y el Euribor a un año ha cerrado con una bajada hasta el 4,08%. En divisas, el euro ha terminado repitiendo casi la misma cotización frente al dólar, en 1,057\$/EUR.

Distribución por rating



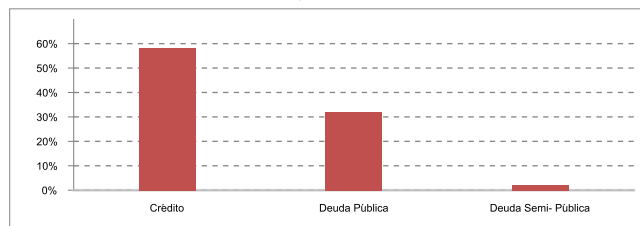
Distribución de la cartera de renta fija por peso a cada rating.

Distribución de la duración



Distribución de las duraciones a lo largo de la curva de tipos de interés dentro de la cartera de renta fija de contado.

Principales sectores



La distribución del patrimonio por sectores no incluye la liquidez.

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.kutxabankgestión.es, en la web de las entidades comercializadoras, así como en los Registros de la CNMV.