

Política de Inversión (Resumen)

Invierte directamente o a través de IIC (hasta 10% en fondos monetarios) en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, emitidos o garantizados por la Unión, una administración central o banco central de un Estado miembro, BCE, BEI, Mecanismo Europeo de Estabilidad o Facilidad Europea de Estabilidad Financiera, en pactos de recompra inversa que tengan como subyacente dichos instrumentos y en depósitos aptos. Las inversiones son a corto plazo siendo el vencimiento medio ponderado de la cartera no superior a 60 días. La vida media ponderada de la cartera es igual o inferior a 120 días. La calificación crediticia mínima es al menos A2 a corto plazo, o equivalente, según principales agencias de rating. No hay exposición a riesgo de divisa, deuda subordinada, renta variable ni materias primas. Podrá invertir más del 5% de los activos en instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados individual/conjuntamente por los emisores anteriores.

Características Generales

31/12/2024

Patrimonio:	1.349.066.074,01
Total comisiones:	0,38%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo fondo:	FMM A CORTO PLAZO DE VL VARIABLE
Perfil de riesgo:	1 en la escala del 1 al 7
Plazo mínimo de inversión:	2 meses

Rentabilidades TAE a 31/12/2024

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años	10 años
0,22%	0,71%	3,27%	-	-	-	-

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

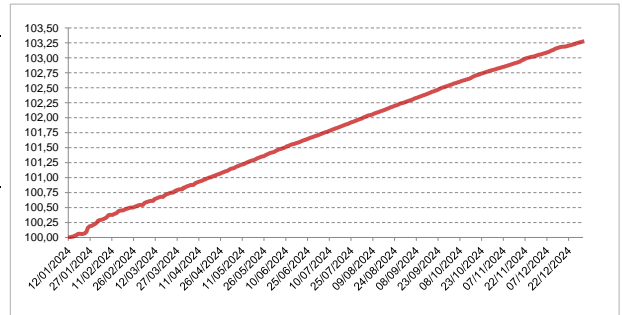
2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
3,27%	-	-	-	-	-	-

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 31/12/2024

Estadísticas a 31/12/2024		Situación actual de la cartera de renta fija	
Volatilidad 1 año**	-	Duración	0,12
Volatilidad 3 año**	-	% Exposición crédito	0,00%
		Rating medio	A+

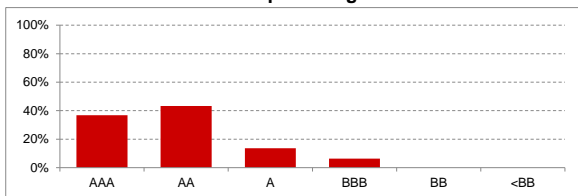
**Esta información no está disponible si la antigüedad del plan o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



Comentario mensual

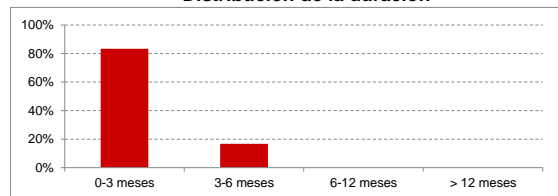
Noviembre ha sido un mes marcado por la resaca de la victoria electoral de Donald Trump y por haber ganado fuerza la tesis de continuidad en el crecimiento diferencial de la economía norteamericana frente al resto del mundo. Los mercados, especialmente, los estadounidenses han seguido mostrando fe en la capacidad de la nueva administración para poder compaginar la compleja amalgama de medidas preanunciadas por Trump. Los temores a que el nuevo gobierno ahonde el déficit público y traiga nuevas dudas sobre la sostenibilidad de la deuda, se han visto en gran medida disipadas por la elección de un futuro secretario del tesoro de aceptable reputación en Wall Street. Así mismo, la agresividad de las políticas arancelarias, identificada normalmente como un doble riesgo de freno a la actividad económica y generador de tensiones inflacionistas, se está ahora percibiendo más como un truco negociador de la nueva administración, sin que quepa esperar que llegue a corto plazo a implementarse del todo. El contraste de EE.UU es especialmente potente frente a una Europa donde impera un contexto de mayor debilidad en los registros macro y la inestabilidad política, con Alemania convocando elecciones anticipadas en medio de un estancamiento casi permanente o Francia siendo incapaz de articular un gobierno operativo. Bajo la luz de las diferencias entre EE.UU. y el resto del mundo, las bolsas norteamericanas han terminado noviembre haciendo nuevos máximos históricos, y acumulando en el año su mayor revalorización relativa frente al resto índices mundiales desde el siglo pasado. El S&P se ha anotado una ganancia 5,73% mientras el Eurostoxx ha echado el freno bajo la amenaza de los aranceles desde el triunfo de Trump y ha perdido un 0,47%. El Ibx-35, algo menos castigado, se ha dejado 0,27%. Otros índices mundiales también han terminado con pérdidas, como Japón (-2,23%) y el de los países emergentes en general (-3,6%), en su caso, acusando la revalorización del dólar. Solo la bolsa china ha sido capaz de esquivar los números rojos (+1,42%) apoyada en el paquete de estímulos de gran escala para favorecer el crecimiento interno ante la victoria de Trump. En renta fija, la deuda alemana a 10 años ha terminado ofreciendo un interés de 2,09%, después de caer 30 puntos básicos respecto a cierre del mes pasado descontando que el Banco Central se vaya a ver abocado a acudir al rescate de una economía renqueante. Las bajadas de interés se han trasladado también al mercado americano, y la rentabilidad exigida al bono estadounidense a diez años se ha replegado hacia niveles próximos al 4,20%, lejos del 4,50% que rozó antes del nombramiento del próximo secretario del Tesoro americano. Por otro lado, el comportamiento de los diferenciales del resto de la deuda europea contra Alemania ha sido dispar. Mientras Italia ha continuado reduciendo su prima de riesgo y España la ha mantenido, Francia ha visto como aumentaba la suya hasta alcanzar los 83 puntos. Por últimos, el dólar se ha fortalecido hasta niveles de 1,05 contra el euro mientras el crudo Brent ha subido un ligero 1,34%, dejando el precio del barril en 74,27\$, a pesar de los temores de sobresaturación.

Distribución por rating



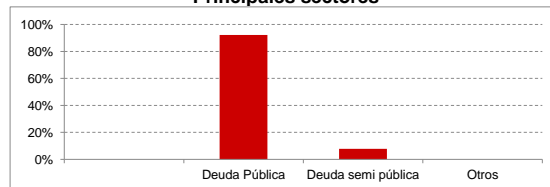
Distribución de la cartera de renta fija por peso a cada rating

Distribución de la duración



Distribución de la duración a lo largo de la curva de tipos de la cartera de renta fija de contado.

Principales sectores



Distribución de la duración a lo largo de la curva de tipos de la cartera de renta fija de contado.

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