

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.

Rentabilidades TAE a 31/07/2024

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años	10 años
0,28%	0,86%	-	-	-	-	-

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

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
-	-	-	-	-	-	-

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 31/07/2024

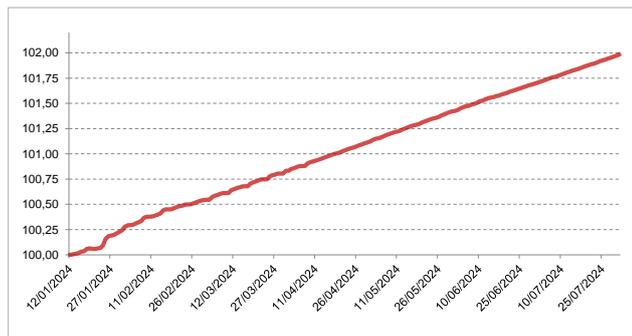
Estadísticas a 31/07/2024		Situación actual de la cartera de renta fija	
Volatilidad 1 año**	-	Duración	0,13
Volatilidad 3 año**	-	% Exposición crédito	0,00%
		Rating medio	A+

**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.

Características Generales

31/07/2024

Patrimonio:	1.184.467.506,80
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



Comentario mensual

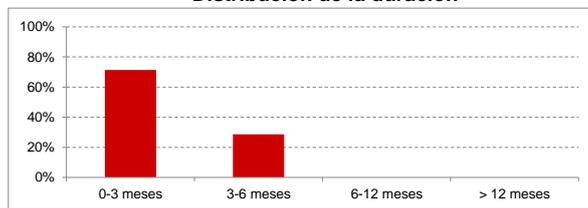
Durante el mes de julio, los inversores pusieron en valor el buen tono del registro de inflación americana, que cayó hasta el 3% interanual, y quitaba presión a la aceleración de los precios de principios de año. Y, en la Eurozona, aunque el IPC preliminar de julio mostró una inesperada subida de una 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 enfrió 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%.

Distribución por rating



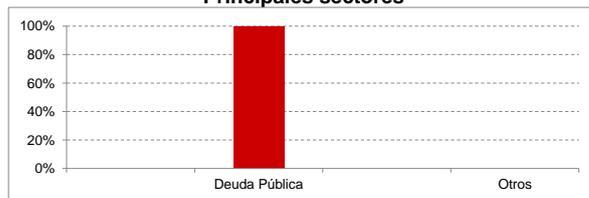
Distribución de la cartera de renta fija por peso a cada rating

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