

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores de Japón, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE. En renta fija podrá invertir en activos de emisores públicos o privados, cotizados o no, que sean líquidos, sin predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones(o emisores) o duración media de la cartera. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

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

Características Generales

Patrimonio:	5.153.160,75
Total comisiones:	2,00%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Perfil de riesgo:	6 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	5 años

Rentabilidades TAE a 31/03/2019

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
-0,31%	6,25%	6,25%	-1,90%	6,50%	5,92%

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

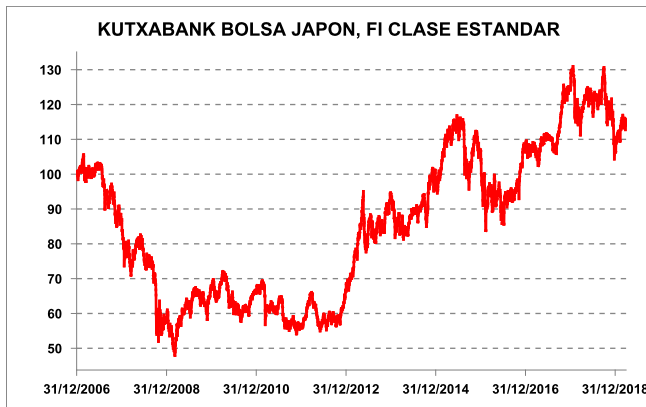
2019	2018	2017	2016	2015	2014
6,25%	-12,94%	16,71%	-0,11%	8,19%	4,24%

**Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 31/03/2019

Volatilidad 1 año**	16,74 %
Volatilidad 3 años**	17,24 %

**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior a un año.



Comentario mensual

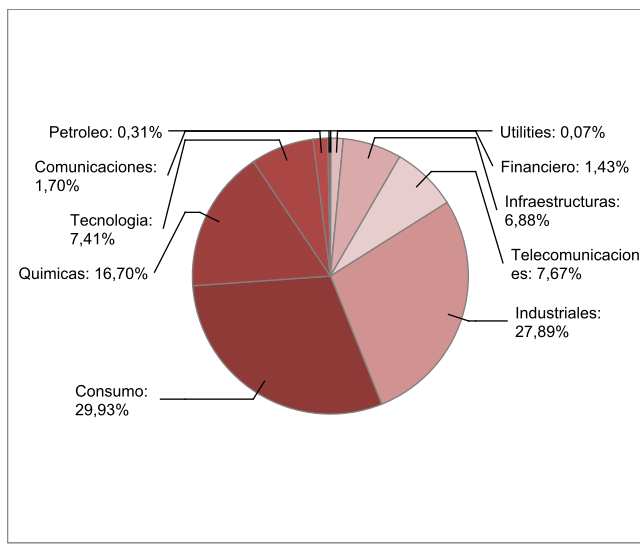
Las negociaciones del Brexit, así como las arancelarias entre EE.UU y China, han vuelto a centrar la atención en marzo, en un entorno de mayor debilidad económica, especialmente para Europa. El índice que mide la confianza del sector industrial de la Zona Euro ha profundizado en su nivel de contracción. Este descenso se explica en gran medida por el hundimiento del alemán, afectado por la incertidumbre de la actividad global ante la falta de acuerdo entre la primera potencia del mundo y el gigante asiático. En este entorno de mayor debilidad en Europa, el BCE ha revisado a la baja sus previsiones tanto de inflación como de crecimiento para los próximos tres años. Además, ha anunciado que no subirá los tipos oficiales en 2019 y que llevará a cabo una nueva serie de operaciones de refinanciación a largo plazo para los bancos, como señal del sustento que seguirá suponiendo para la economía europea. Este tono más laxo está en línea con la Reserva Federal americana, la cual ya había señalado que será "paciente" en su proceso de endurecimiento de los tipos. Por otro lado, en cuanto a las negociaciones entre EE.UU y China, superado el 1 de marzo sin la entrada en vigor de los aranceles, las expectativas de un acuerdo inminente en el final del mes eran muy elevadas, pero por el momento siguen sin concretarse. La otra gran preocupación, el Brexit, aunque se ha superado la fecha originalmente prevista para el divorcio, el 29 de marzo, la incertidumbre persiste ya que la prórroga concedida por Bruselas vence el 12 de abril, y seguimos sin haber llegado a un desbloqueo de la situación, salvo que desean salir de la U.E con acuerdo pero no con el plan que May ha presentado hasta ahora. A nivel de mercados, tras el fuerte arranque del año, la escalada de los índices bursátiles ha continuado en marzo, aunque de una manera más moderada. Así, el S&P ha sumado un alza del 1,8% y el Eurostoxx se ha anotado un 1,62%. No obstante, algunos índices regionales como el Dax Alemán o el doméstico Ibex no han experimentado la misma suerte este mes. En el caso del alemán, ha terminado prácticamente plano, aquejado por la debilidad de su sector industrial, y en el del español, ha caído un 0,40% por el mal desempeño del sector bancario. Del mismo modo, Japón también ha descendido un 0,8% en marzo, mientras que los emergentes, en su conjunto, han seguido demostrando un mejor tono y se han anotado un 0,68% en el mes. En renta fija, el cambio en el discurso de la FED y del BCE ha implicado un giro de 180 grados en las previsiones del mercado. Finalizaba el 2018 descontándose que el proceso de subida paulatina de los tipos proseguiría y, por el contrario, a lo largo de 2019 la idea de que ese proceso ha concluido, o al menos se ha visto paralizado, ha ido ganando fuerza. Esto ha llevado a que el bono alemán haya vuelto a ofrecer una rentabilidad negativa de -0,07% a 10 años en el final del mes. En el caso de EE.UU., la rebaja en los tipos de interés también ha sido significativa, con el 10 años reduciendo su rentabilidad en más de 30 puntos básicos, lo que le ha implicado que en determinados momentos del mes haya cotizado por debajo de la referencia a 3 meses. En divisas, el euro ha perdido un 1,40% de su valor frente al dólar ante las incertidumbres que acechan a la economía europea.

Principales posiciones renta variable

ACTIVO	PESO
AC. FAST RETAILING CO LTD	7,44 %
AC. SOFTBANK GROUP CORP	4,61 %
AC. FANUC CORP	2,70 %
AC. TOKYO ELECTRON LIMITED	2,29 %
AC. KDDI CORPORATION	2,05 %

Principales posiciones renta variable: incluye exposición directa.
 Distribución sectorial cartera renta variable: incluye exposición directa e indirecta a través de derivados y ETF.

Distribución sectorial cartera 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, en la web de las entidades comercializadoras, así como en los Registros de la CNMV.