

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. Se invertirá entre el 65% y el 100% de la exposición en RF, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. El resto de la exposición se invertirá en activos de renta variable. No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores, riesgo divisa, duración media de la cartera, capitalización bursátil o sector económico.

*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 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Características Generales

Patrimonio:	204.256.699,62
Total comisiones:	1,10%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Perfil de riesgo:	3 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	2 años

Rentabilidades TAE a 31/05/2019

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
-1,07%	0,24%	2,36%	-0,60%	--	--

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

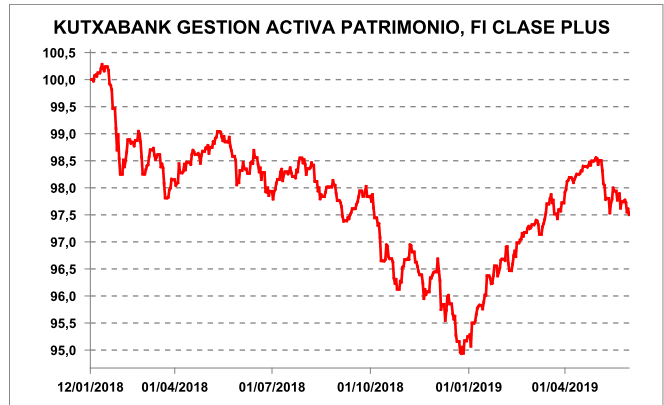
2019	2018	2017	2016	2015	2014
2,36%	--	--	--	--	--

**Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 31/05/2019

Volatilidad 1 año**	2,32 %
Volatilidad 3 años**	--

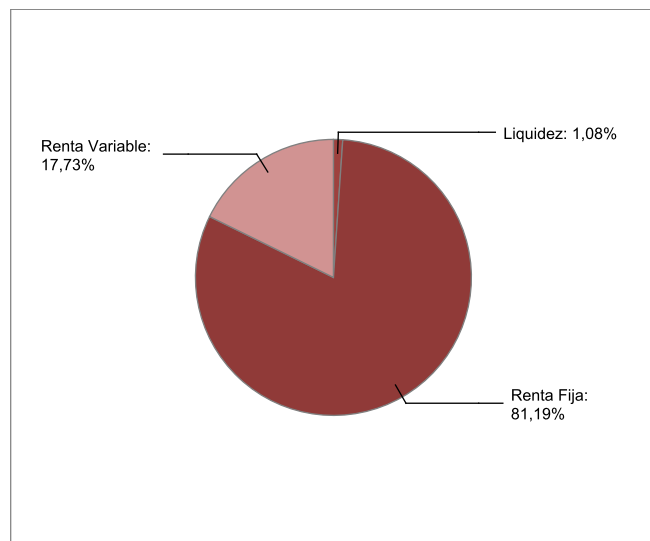
**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior a un año.



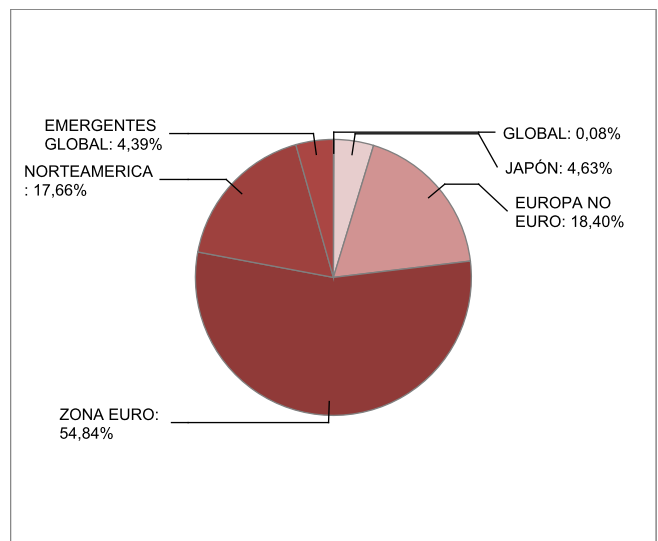
Comentario mensual

Para sorpresa de los mercados, después de meses de aparente progreso en las negociaciones entre China y EE.UU, en mayo, la administración americana ha puesto fin a la tregua con el gigante asiático, con el consiguiente resurgimiento de la preocupación por el efecto que la nueva escalada de las tarifas arancelarias podría tener en el crecimiento global. Además, Trump también ha señalado a México y al sector automovilístico europeo como nuevos blancos en su cruzada proteccionista, aunque para este último los aranceles no entrarán en vigor hasta dentro de 6 meses. Por su parte, en Europa también se ha producido un aumento de la incertidumbre ligado al Brexit e Italia. El anuncio de dimisión de Theresa May para el 7 de junio, ha elevado el riesgo de que su sustituto sea un candidato pro-Brexit de línea dura. Además, el gobierno transalpino ha desafiado a las autoridades europeas al señalar que podría realizar una rebaja de impuestos sin importar los límites, lo que ha provocado que Bruselas planee imponer una multa de 3.500 millones de euros. Pero no todo han sido malas noticias. Los datos de crecimiento del último trimestre han venido a señalar que, antes del recrudecimiento de la guerra comercial, la economía americana se ha mantenido muy fuerte y que Europa parece estabilizarse. Además, el resultado de las elecciones al Parlamento Europeo ha suavizado el riesgo de que hubiera un gran auge de los partidos euro-escépticos que sirvieran de minoría de bloqueo frente al resto de formaciones mayoritarias. El incremento de la incertidumbre en mayo ha provocado fuertes retrocesos en las bolsas mundiales. Los principales índices a ambos lados del Atlántico han cerrado el mes con caídas entre el 5% y el 8%, al igual que la bolsa japonesa y los emergentes en su conjunto que han tenido descensos del 7,5%. Por sectores, las mayores bajadas han sido para los más cíclicos. Todo ello en un mes plagado de presentaciones de resultados de las compañías, cuestión que ha quedado en un segundo plano a pesar de superar las expectativas de una estimaciones ya de por sí rebajadas respecto a las de principio de año. En renta fija, la demanda de títulos como refugio ha generado ganancias en el mercado de deuda, llevando las rentabilidades que ofrecen los bonos europeos a niveles de mínimos históricos. El bono Alemán a diez años ha alcanzado el nivel de -0,20%, que ya tocó en 2016, y el español se ha situado en cifras nunca vistas, al caer al 0,72%. La rentabilidad del bono americano a diez años ha cedido hasta el 2,18%, mínimo de 20 meses. El recrudecimiento de la guerra comercial ha incrementado las expectativas de que la FED baje los tipos oficiales como medida de apoyo a la economía, con el consiguiente efecto arrastre para Europa.

Distribución de la cartera



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