

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 Estados Unidos, 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:	7.972.289,32
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 30/09/2020

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
-3,38%	3,16%	-11,85%	-6,35%	0,70%	5,22%

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

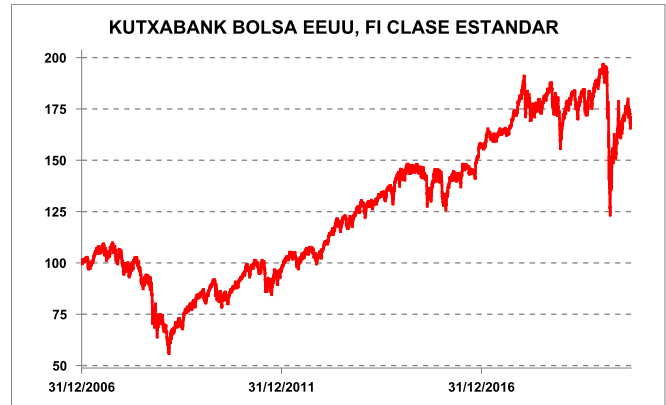
2020	2019	2018	2017	2016	2015
-11,85%	17,89%	-8,88%	15,16%	10,35%	-1,44%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 30/09/2020

Volatilidad 1 año**	32,87 %
Volatilidad 3 años**	21,90 %

**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.



Comentario mensual

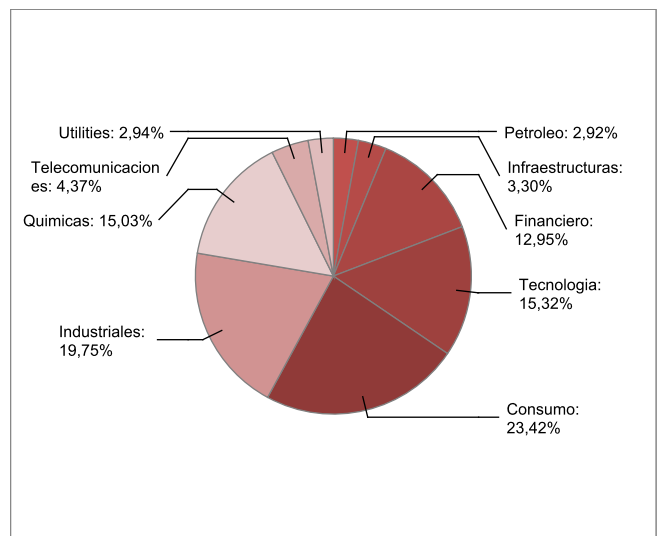
Durante el mes, los inversores se han mostrado preocupados por la marcha de la recuperación y las acuciantes incertidumbres en distintos ámbitos. El proceso de reactivación económica tras el histórico parón del segundo trimestre sigue su curso, pero con relevantes disparidades, acelerándose de forma significativa en China, aguantando algo mejor en EE.UU y ralentizándose algo en Europa, especialmente en el área de servicios de la economía, por contraposición al área manufacturera. En el caso del bloque europeo, éste parece estar adentrándose en una segunda oleada de contagios a la vista de la importante tasa de transmisión que registra. En términos generales, y a pesar del fuerte ruido mediático en torno a este asunto, cabe reconocer que están siendo necesarias nuevas medidas de confinamiento que ralentizan la recuperación y acrecientan el sufrimiento de los sectores más afectados, pero por otra parte se ha avanzado mucho en los tratamientos y la prevención, de modo que parece descartable la vuelta al parón completo de actividad que vivimos en la primera ola de la pandemia. En el ámbito geopolítico también hemos tenido ruido a lo largo de este mes. En el Reino Unido, el tono de las negociaciones con la Unión Europea se torna bronco y aumentan las posibilidades de un Brexit duro a final de este año. Y en EE.UU., se acrecienta la incertidumbre de cara a las elecciones presidenciales de noviembre, ante los mensajes de Trump de que en caso de ser derrotado podría no facilitar el final efectivo de su mandato. En este contexto, los planes de estímulo fiscal para el conjunto del país han permanecido atascados a lo largo del mes en las discusiones entre republicanos y demócratas. Con todo esto de fondo, las bolsas se han tomado un respiro en la recuperación, en el caso de las americanas, el primero desde marzo. El S&P ha caído casi un 4% mientras que el Nasdaq, el índice que más había subido, se ha acercado al -6%. En Europa, el Eurostoxx-50 se ha dejado 2,4%, de nuevo dando muestras de las divergencias geográficas y sectoriales. Así, el selectivo alemán ha cedido un 1,5%, mientras que el Ibx, ha vuelto a ser el farolillo rojo, con un descenso de 3,6%, castigado por su fuerte exposición a las empresas de turismo y banca. En el resto de índices internacionales, la bolsa japonesa ha conseguido terminar plana y los emergentes, en su conjunto, han cedido casi un 2%. Los mercados de renta fija han recogido las salidas de los inversores de los activos de mayor riesgo. Esto ha llevado a una reducción de los tipos en la deuda pública, tanto la americana como, especialmente, la alemana que ha alcanzado el -0,52%. A su vez, el escudo del BCE y la aprobación del fondo de reestructuración europeo han servido para que haya imperando la calma en la deuda de los países periféricos, a la vez que ha permitido nuevos recortes en las primas de riesgo. En el caso de la española, ha caído 4 puntos, hasta los 77. Por el contrario, los diferenciales de los bonos de la renta fija privada han experimentado repuntes, en línea con el movimiento de aversión al riesgo. En divisas, el dólar ha ejercido de refugio ante la corrección y ha roto la racha de depreciación frente al euro registrada en el verano. Ha cerrado el mes en 1,17\$/euro después de alcanzar el 1,19\$/eur, máximos de dos años, durante el periodo estival.

Principales posiciones renta variable

ACTIVO	PESO
AC. QUALCOMM INC	0,99 %
AC. DARDEN RESTAURANTS INC	0,97 %
AC. BEST BUY CO INC	0,97 %
AC. VIACOMCBS INC CLASS B	0,93 %
AC. CUMMINS INC	0,93 %

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

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.