

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 45% y el 90% de la exposición en renta variable. El resto se invertirá en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. 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.

*El fondo promueve con sus inversiones características medioambientales y/o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) e incorpora en el análisis de riesgos y decisiones de inversión las principales incidencias adversas (impactos negativos que las empresas en las que invierte causan en el medioambiente y/o sociedad).

*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 55% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.**

Características Generales

Patrimonio:	56.035.215,29
Total comisiones:	1,40%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Perfil de riesgo:	4 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	4 años

Rentabilidades TAE a 28/02/2023

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
-0,05%	1,86%	6,22%	-3,73%	5,01%	2,74%

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

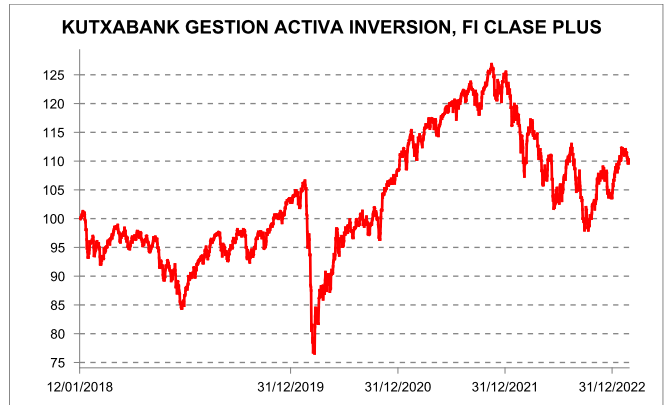
2023	2022	2021	2020	2019	2018
6,22%	-17,06%	15,22%	5,44%	20,02%	--

**Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 28/02/2023

Volatilidad 1 año**	14,48 %
Volatilidad 3 años**	15,45 %

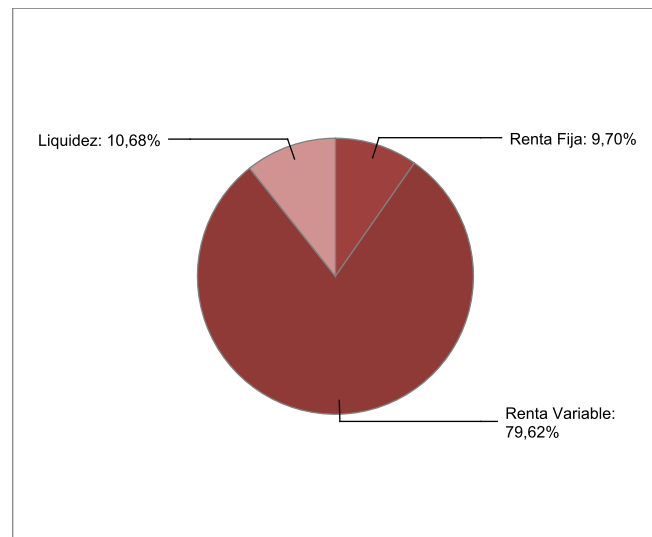
**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



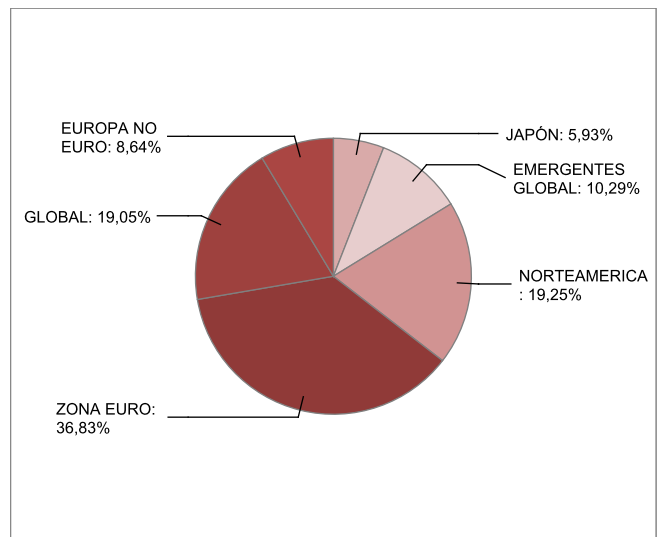
Comentario mensual

En contraste con el primer mes del año, febrero ha traído más preocupaciones a los mercados financieros. El mes arrancaba con las reuniones mensuales de la Fed, el BCE, y el BoE en medio de la avalancha de publicaciones de resultados empresariales. Las reuniones del BCE y el BoE, confirmaban que Europa ha entrado en una fase de subidas más agresivas que EEUU. El Banco de Inglaterra elevaba las tasas en 50 pb y el BCE confirmaba el repunte previsto de 50pb. La entidad dejaba abierta la puerta a una posible reducción del ritmo de su endurecimiento en el futuro y el mercado leía el cuasi-fin de las subidas de tipos. La Fed por su parte, confirmaba la moderación en su política monetaria, limitaba la subida a 25 pb y los mensajes de Powell tenían una interpretación laxa. Sin embargo, los buenos datos macro de los días posteriores empezaron a sembrar la tesis de que, tras los temores a una recesión profunda e inminente que vivíamos a mediados del año pasado y, la posterior esperanza de que podría lograrse un aterrizaje suave, finalmente puede que ni siquiera lleguemos a vivir un aterrizaje y que la economía mantenga una tasa de crecimiento positiva. La buena marcha de la economía daría margen a los bancos centrales para mantener su camino de retirada de estímulos monetarios, máxime cuando también los datos de inflación parecen querer romper la senda de moderación y dejan la sensación de que podría ser más complicado de lo previsto volver al objetivo del 2%, con las revisiones salariales al alza generando un efecto retroalimentador de la inflación. En cuanto al resto de Bancos Centrales, la entidad monetaria china anunciaba el mantenimiento de sus tasas de préstamos a un año, confirmando así su política acomodaticia, en línea con los estímulos anunciados por el Gobierno de Pekín en su intento por reactivar el crecimiento del gigante asiático, y en Japón, el cambio al frente del banco central despertaba recelos entre quienes ven una potencial fuente de inestabilidad financiera el mantenimiento de una política monetaria ultra laxa en un mundo interconectado y con tendencia generalizada al descontrol de la inflación. Mientras, continuaba la publicación de resultados empresariales. Con el 90% y 60% ya publicados en EE.UU. y Europa, un 68% y un 60% sorprendía positivamente. El consenso de perspectivas de crecimiento de los beneficios para el año 2023 se mantiene en torno a 0% en EE.UU. y 2% en Europa. Con todo, en Europa, el Ibex35 avanzaba un 3,99% y el Eurostoxx50 un 1,80%. Mientras, en Estados Unidos, el Dow Jones caía un 4,19% y el S&P500 un 2,61%, y el Nasdaq apenas caía un 0,49%. En el resto del mundo, Japón sumaba 0,43%, mientras que los emergentes cedían un 6,54%. En renta fija, el bono a diez años alemán subía 37pb hasta el 2,65% y su homólogo americano, 41pb hasta el 3,92%. La periferia por su parte, también repuntaba. El español terminaba cotizando en el 3,60%, mientras que el italiano terminaba en 4,48%, ambos +32pb respecto al mes anterior. En cuanto a la renta fija privada, mantenía sus diferenciales. En cuanto a divisas y materias primas, el euro terminaba el mes un 2,64% más débil contra el dólar. Por último, el petróleo retrocedía un 3,40% hasta los 82,46\$/barril. Por su parte el oro, terminaba el mes en 1.826\$/onza al caer un 5,25%.

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.