

Políticas de inversión (Resumen)

Fondo Ético. Se aplican criterios de inversión socialmente responsable (ISR): además de criterios financieros se siguen criterios éticos y de responsabilidad social corporativa. Se invierte como mínimo un 50% de su patrimonio en IIC financieras ISR (máximo 30% en IIC no armonizadas) e invierte como máximo un 25% del patrimonio en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/ privada, de emisores/ mercados OCDE, sin predeterminación por países, divisas, rating emisión/ emisor, duración media cartera renta fija, capitalización o sectores. La suma de inversiones en renta variable de emisores no euro más exposición a riesgo divisa será menor al 30%.

*Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

*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, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.**

Características Generales

| | |
|-------------------------------|----------------------------|
| Patrimonio: | 29.627.250,66 |
| Total comisiones: | 1,60% |
| Comisión de suscripción: | 0,00% |
| Comisión de reembolso: | 0,00% |
| Tipo Fondo: | RENTA FIJA MIXTA EURO |
| Perfil de riesgo: | 3 en una escala del 1 al 7 |
| Plazo mínimo de la inversión: | 2 años |

Rentabilidades TAE a 31/05/2022

| | | | | | |
|---------------|-----------------|-------------------|--------------|---------------|---------------|
| 1 mes* | 3 meses* | En el año* | 1 año | 3 años | 5 años |
| -1,48% | -4,57% | -9,02% | -8,00% | -1,30% | -1,39% |

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

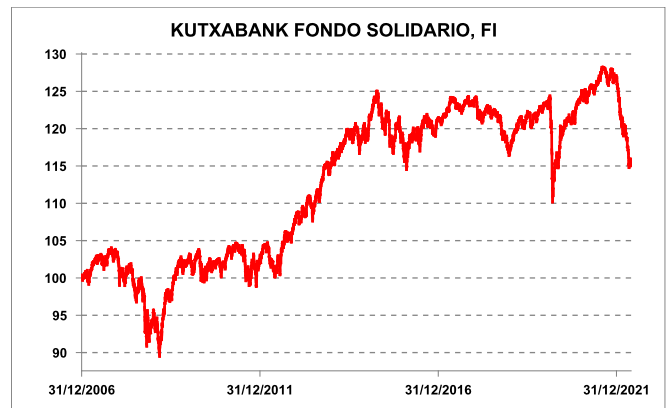
| | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
| -9,02% | 2,17% | 0,88% | 5,26% | -5,04% | 1,48% |

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 31/05/2022

| | |
|-----------------------------|--------|
| Volatilidad 1 año** | 3,58 % |
| Volatilidad 3 años** | 4,62 % |

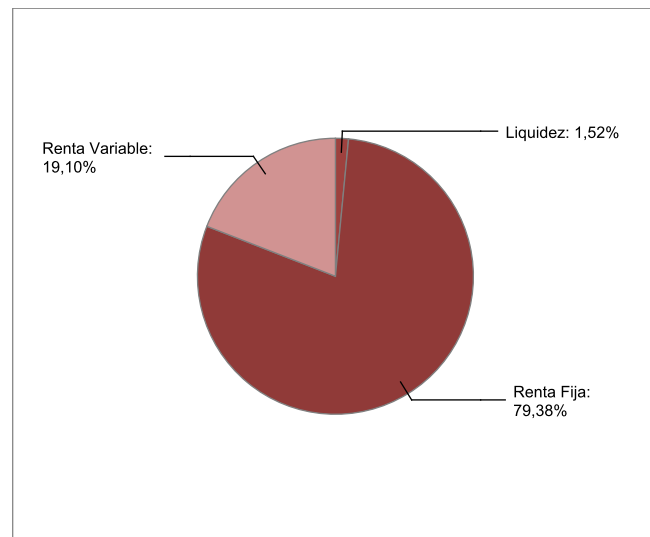
**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



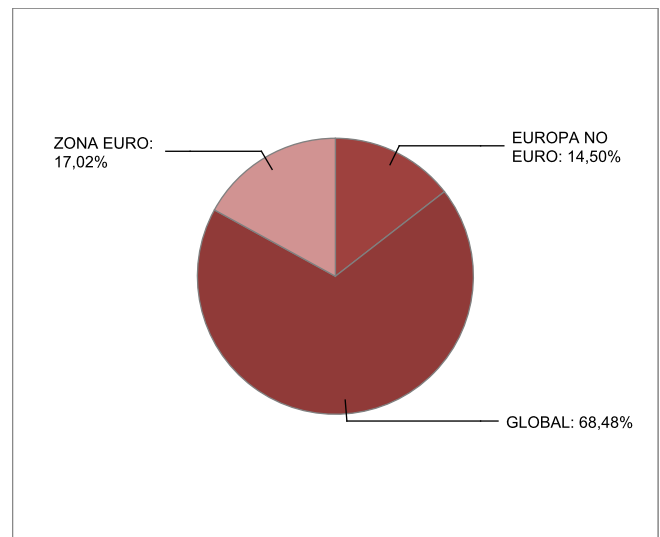
Comentario mensual

Los factores desestabilizadores continuaban estando muy presentes en el mes de Mayo. La guerra en Ucrania, los mayores bloqueos aplicados en China para contener la nueva ola de coronavirus y el endurecimiento de las políticas monetarias de los Bancos Centrales, centraban la atención de los inversores. En el ámbito geopolítico, aumentaba la escalada de tensión tras la solicitud de adhesión a la OTAN por parte de Finlandia y Suecia, decisión que Moscú veía como una amenaza y advertía de que tomaría medidas técnico-militares. Además, Gazprom cortaba el suministro de gas desde Rusia a Europa a través del gasoducto Yamal-Europa, ramal que atraviesa Polonia y que conecta con Alemania. Por su parte, la Comisión Europea anunciaba un nuevo paquete de sanciones contra Rusia, que incluían por primera vez el embargo al petróleo ruso. En materia sanitaria, a pesar que China endurecía las restricciones dentro de su política de "Covid 0", los mejores datos de contagios en Shanghai permitirán flexibilizar las restricciones y así posibilitar la reanudación de la actividad. Con el fin de contener la inflación, la Fed en su reunión, tal y como se esperaba, aumentaba las tasas de interés un 0,5% y anunciaba que comenzará en junio el proceso de reducción de su balance. A pesar de que Powell dio a entender que no se estaba considerando ninguna subida de tipos de 75pbs, las dudas regresaron al considerar que el aumento de las tasas podría no ser suficiente para controlar la inflación y que la FED podría necesitar tomar medidas más drásticas, provocando una recesión. En la misma línea, el BoE subió el tipo de referencia 25pbs hasta el 1%, su nivel más alto desde 2009. En el entorno macro, los datos publicados reflejaron una debilidad, destacando los índices de expectativas empresariales PMI e ISM, que perdieron. Por el lado de la inflación, los últimos datos sugieren que podría haber alcanzado máximos, aunque el recorrido a la baja puede ser lento. En cuanto a las publicaciones de resultados, aunque en el primer trimestre, las cifras siguieron siendo sólidas la noticia de un profit warning por parte del propietario de Snapchat afectaba en negativo la confianza de los inversores. Sin embargo a final del mes, las sólidas previsiones de las grandes cadenas de distribución estadounidenses permitieron relajar las preocupaciones. Con todo ello, las principales bolsas saldaban el mes de Mayo con cierres mixtos. Así, el Dow Jones y el S&P subían un 0,04% y un 0,01% respectivamente, mientras que el Nasdaq-100 caía un 1,65%. En Europa, el Eurostoxx cedía un ligero 0,36% y el Ibx destacaba tras subir un 3,11%. En el resto de plazas, la bolsa japonesa se anotaba un 1,61% y los mercados emergentes en su conjunto subían un 0,14%. En renta fija, títulos soberanos se relajaban a lo largo del mes, ya que prevaleció una actuación en política monetaria menos agresiva de la Fed. En EE.UU. el treasury a diez años se relajó 9pbs hasta el 2,84%. En Europa, condicionado por el calendario de subidas de tipos adelantado por la presidenta del BCE, la rentabilidad del bund a diez años repuntaba 18pbs hasta el 1,12%. Los bonos periféricos europeos ampliaban sus diferenciales contra Alemania. Por su parte, los diferenciales de crédito experimentaban un estrechamiento. En divisas, el euro se apreciaba un 1,79% frente al dólar.

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.