

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo invertirá, directa o indirectamente, entre el 75% y el 100% de la exposición en RV de emisores de países emergentes. El resto será 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, porcentaje de exposición al riesgo divisa, duración media de la cartera, capitalización bursátil ni sobre el 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 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.**

Características Generales

Patrimonio:	5.342.731,72
Total comisiones:	2,00%
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:	5 años

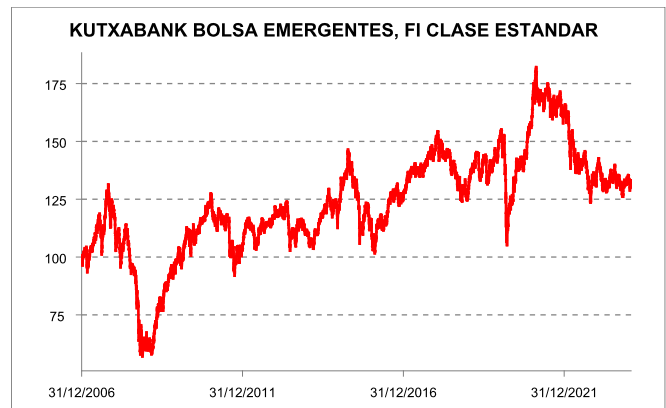
Rentabilidades TAE a 31/01/2024

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
-2,51%	4,62%	-2,51%	-5,55%	-7,50%	-0,69%

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

2024	2023	2022	2021	2020	2019
-2,51%	3,51%	-19,54%	1,00%	7,29%	18,89%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Estadísticas a 31/01/2024

Volatilidad 1 año**	10,97 %
Volatilidad 3 años**	14,16 %

**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.

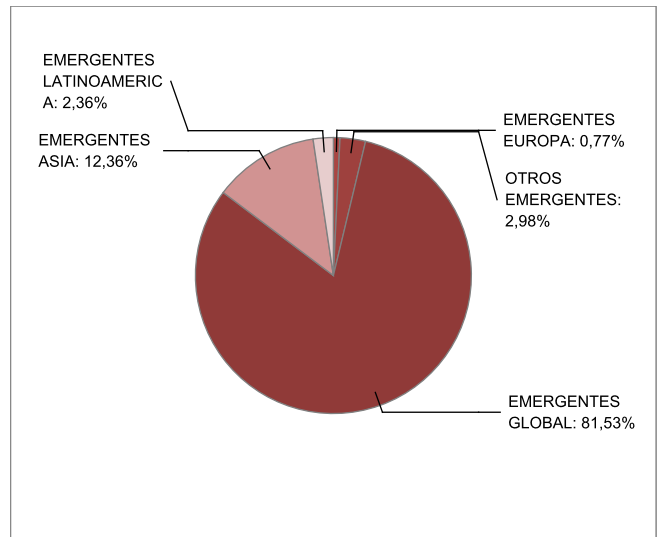
Comentario mensual

2024 arrancaba arrastrando el optimismo del final del año pasado por un entorno económico que, en términos globales, se desacelera, pero no de manera grave, y una desinflación cada vez más clara, lo que permitía descontar un adelanto de los plazos para el inicio de las futuras rebajas en las tasas de interés por parte de éstos. Estos factores, de crecimiento, inflación y futuras actuaciones monetarias han vuelto a ser de nuevo foco y guía de los mercados en enero. Cada dato macro que se publicaba y cada reunión de los bancos centrales se analizaba en busca de alguna pista sobre cuándo comenzarán los recortes y con qué rapidez se producirán. Pero, los inversores se han visto obligados a moderar parcialmente su euforia, en parte, por unos datos de inflación(el americano sorprendía subiendo hasta el 3.4% y también se aceleraba en Europa hasta el 2.9%) que amagan con tardar algo más de lo previsto en completar su bajada y, en parte, por los mensajes de las autoridades monetarias, que dejan bastante claro que el futuro efectivamente traerá bajadas de tipos de interés pero que apuntan a que podrían ser menos de las esperadas y llegarán más tarde. Estos datos se dan a la par que aumentan los riesgos geopolíticos, con la creciente tensión en Oriente Medio, por el bloqueo del Mar Rojo y las consecuencias para los precios a nivel global, además de la falta visibilidad para cerrar el conflicto bélico en Ucrania, donde la cercanía a Europa traslada mayores efectos. Con estas amenazas de fondo, y al hilo de lo esperado en las últimas reuniones de los Bancos Centrales, tanto la FED como el BCE mantenían estables los tipos, pero enfriando las expectativas sobre un inminente recorte de los mismos. Mientras esto sucede, y en medio de la buena racha de las publicaciones de resultados por parte de las empresas, el último informe del FMI señalaba que los riesgos globales en general están equilibrados y es posible vislumbrar un aterrizaje suave, apuntando a un crecimiento mundial en 2024 del 3,1% un 0,2% más de lo previsto. Con todo, el resultado del año ha sido alcista para las bolsas mundiales. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha anotado un 2.81%. Por su parte, el Ibex35 ha cerrado el mes con una caída del 0,24% pero ha conseguido mantener la cota de los 10.000 puntos. Mejor comportamiento han registrado los principales índices americanos, destacando en ellos, los valores tecnológicos. El S&P 500 ha conseguido cerrar con un avance del 1.59%. En el resto de áreas geográficas, el Nikkei se ha desmarcado del resto de bolsas desarrolladas al subir un 8.43%, mientras el índice global emergente, cerraba en negativo, debido a las dudas sobre China. En Renta Fija, subidas generalizadas en los tipos de interés de la deuda soberana y ampliación de los diferenciales del crédito. El rendimiento a 10 años de la deuda alemana ha subido, hasta el 2,17%. Menos acusado ha sido el repunte en EE.UU, donde la rentabilidad del bono a diez años ha subido hasta el 3.91%. Por último, el euro se ha debilitado frente al dólar con el cambio en el 1,081\$/eur. Y, en materias primas, el aumento de la tensión geopolítica de Oriente Medio y el Mar Rojo se han traducido en fuertes ascensos del precio del crudo.

Principales posiciones renta variable

ACTIVO	PESO
ETF. AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS	12,37 %
ETF. ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS USD	12,20 %
ETF. XTRACKERS MSCI EMERG.MARKETS UCITS	11,75 %
PT. FIDELITY FDS-EMERG MK-Y I AC USD	4,35 %
PT. NORDEA 1 EMERGING STARS EQUITY BI EU	4,25 %

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.