

**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 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.

\*Se puede acceder a una descripción más completa de la política de inversión en el DFI del fondo.

**Características Generales**

Patrimonio:	10.833.117,25
Total comisiones:	1,70%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Perfil de riesgo:	5 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	4 años

**Rentabilidades TAE a 31/10/2020**

<b>1 mes*</b>	<b>3 meses*</b>	<b>En el año*</b>	<b>1 año</b>	<b>3 años</b>	<b>5 años</b>
-2,61%	-0,39%	-6,51%	-2,59%	--	--

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

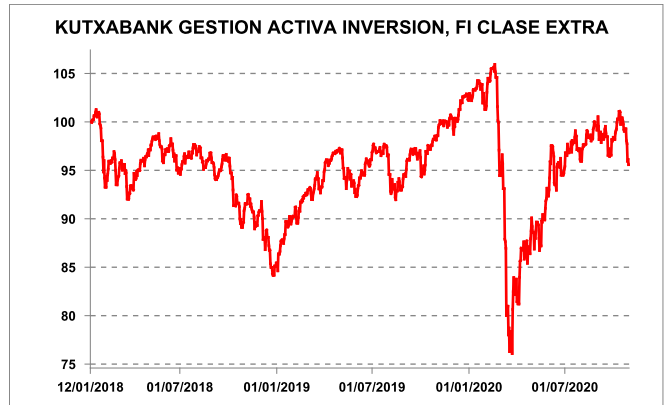
<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
-6,51%	19,67%	--	--	--	--

\*\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

**Estadísticas a 31/10/2020**

<b>Volatilidad 1 año**</b>	19,82 %
<b>Volatilidad 3 años**</b>	--

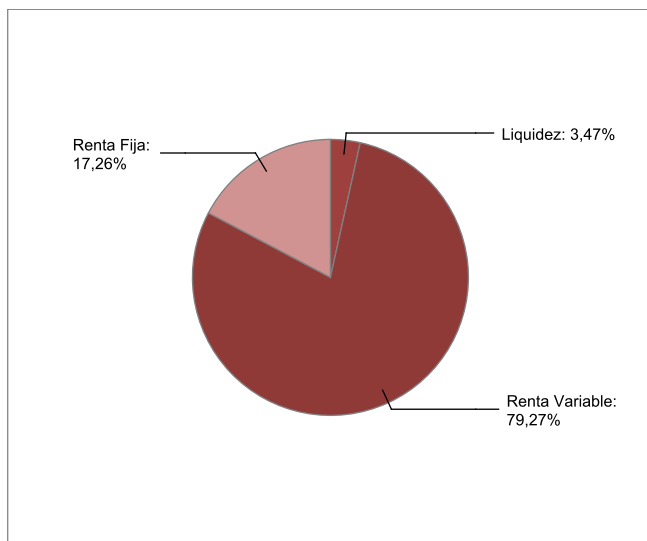
\*\*Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



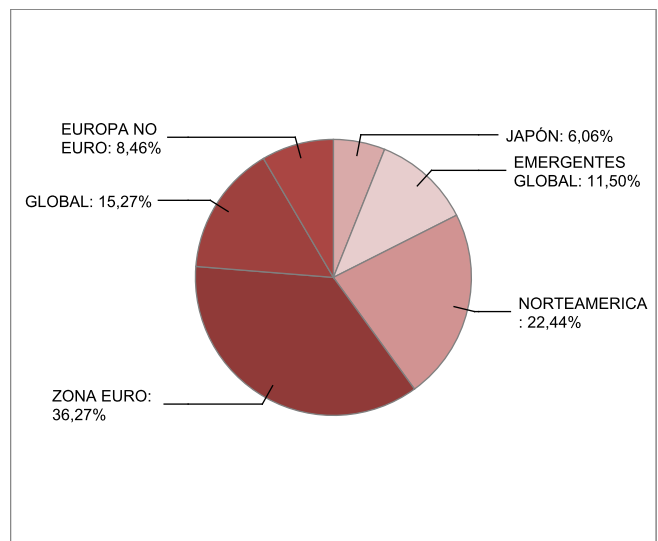
**Comentario mensual**

A lo largo del mes, y sobre todo en la última parte del mismo, se ha agudizado la preocupación por la crisis sanitaria, debido al importante aumento de los contagios a nivel mundial. Los mercados están reaccionando a la baja, ante la posibilidad de que la evolución de la pandemia y la presión sobre los sistemas sanitarios lleven a los gobiernos a adoptar nuevas medidas de confinamiento de la población, especialmente en Europa. Esta situación ha creado dudas sobre el proceso de reactivación económica. Aunque tras el histórico parón del segundo trimestre, hemos asistido a fuertes repuntes de la actividad, el crecimiento económico futuro presenta relevantes disparidades, acelerándose de forma significativa en China, aguantando algo mejor en EE.UU y ralentizándose en Europa, tal y como reconoció la presidenta del BCE en su última comparecencia. En dicha reunión, mantenía estables los tipos interés pero mostraba una clara determinación a recalibrar todos los instrumentos de política monetaria, lo que hace pensar en una nueva ronda de estímulos en diciembre. Mientras, las últimas actas publicadas por la FED, dejaron ver que no hay consenso en cómo materializar el nuevo giro en los objetivos de la Reserva Federal. En el ámbito geopolítico también hemos tenido ruido a lo largo de este mes. En el Reino Unido sigue habiendo tensión en las negociaciones con la Unión Europea, aumentando 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. Tras un primer debate en el que los insultos y las interrupciones fueron los grandes protagonistas del encuentro, conocíamos el positivo de Trump que hacía saltar todas las alarmas. En este contexto, Trump no tardaba en anunciar la ruptura de las negociaciones y los inversores daban por imposible un acuerdo entre demócratas y republicanos antes de las elecciones. Por último, continúa tanto en EEUU como en Europa la temporada de publicación de resultados empresariales del 3º trimestre, que se sitúa en terreno negativo, aunque en términos generales, ligeramente por encima de las expectativas. Ante este escenario, el pesimismo se ha apoderado de los inversores, provocando importantes caídas en las bolsas. Así, en Estados Unidos, el Dow Jones cierra el mes con una caída del 4,61%, la más amplia desde marzo. Por su parte, el S&P500 y el Nasdaq, retroceden un 2,77% y 3,20%, respectivamente. Las caídas han sido superiores en Europa, con desplomes de casi el 10% en el Dax o del 7,37% en el Eurostoxx. En el resto de mercados internacionales, Japón tampoco se libra de los números rojos, mientras que el índice de emergentes en su conjunto, por el contrario, sube un 1,98%. 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 la alemana. 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. Por último, la volatilidad en la renta variable se ha trasladado al mercado de divisas y de petróleo. El movimiento más destacable en el mes ha sido la apreciación del dólar norteamericano, ejerciendo de activo refugio.

**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](http://www.kutxabankgestion.es), en la web de las entidades comercializadoras, así como en los Registros de la CNMV.