

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:	55.968.944,75
Total comisiones:	1,85%
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 30/06/2020

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
2,99%	13,52%	-7,02%	-1,15%	0,54%	0,69%

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

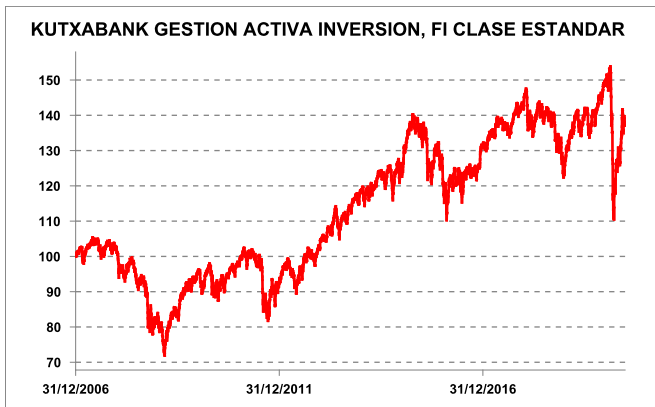
2020	2019	2018	2017	2016	2015
-7,02%	19,49%	-12,35%	8,38%	2,43%	1,84%

**Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 30/06/2020

Volatilidad 1 año**	19,60 %
Volatilidad 3 años**	13,59 %

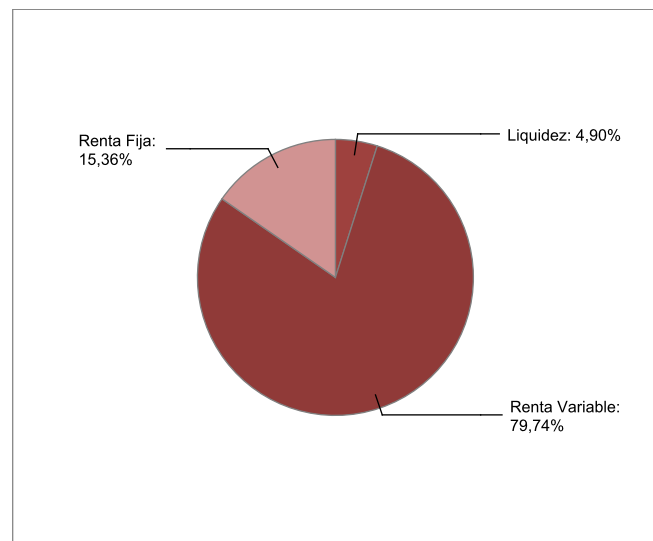
**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



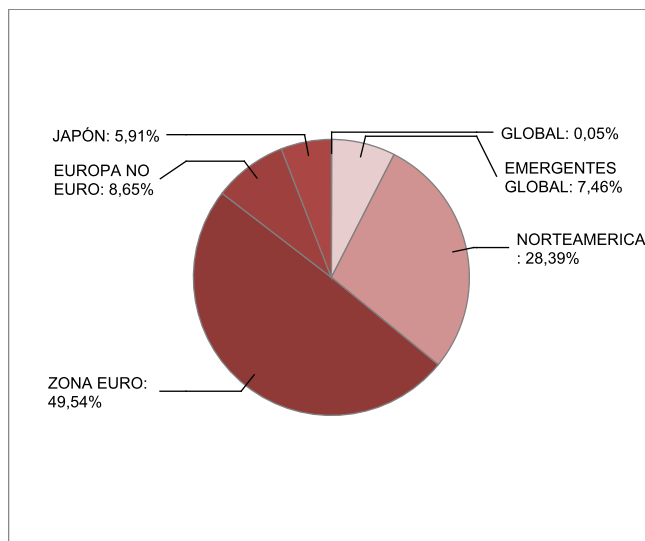
Comentario mensual

La mejora en la evolución de la pandemia ha permitido la reapertura de la mayor parte de las economías a nivel mundial, y con ello la esperanza de una recuperación económica en forma de "V". Sin embargo, el aumento de nuevos casos de coronavirus ha avivado los miedos a una segunda oleada del virus y ha enfriado las esperanzas de una recuperación rápida. En EE.UU, los nuevos casos están forzando a varios estados a volver a imponer restricciones de movimiento interno. En Europa, aunque hemos conocido como la Agencia Europea del Medicamento daba el visto bueno al primer fármaco contra el coronavirus, los casos reputan, con el punto de mira puesto en el Norte de Europa. En este entorno, aunque varios indicadores adelantados o los propios datos de evolución del empleo en EE.UU han rebotado desde los mínimos alcanzados al comienzo de la pandemia, se va confirmando que 2020 será un año históricamente negativo. Las últimas previsiones de FMI pronostican caídas del P.I.B. que en el conjunto del ejercicio rondarán el doble dígito en Europa o el 5% a nivel global. Con el fin de paliar los efectos del virus, continúa el apoyo incondicional de los Bancos Centrales y de los Gobiernos. El BCE, en su reunión de junio, ha decidido aumentar en 600.000 millones el plan de estímulos que nació en marzo y ha prolongado la vigencia del plan al menos hasta junio de 2021. La FED, en su reunión, ha anunciado que los tipos no se moverán al menos hasta 2023. Por su parte, el BoE ha elevado su programa de compra de deuda en 100.000 millones de libras, y en Japón el BoJ ha anunciado un incremento de los préstamos para empresas. También en materia de estímulos, parece ser, que EE.UU estaría trabajando en un plan de infraestructuras de 1 billón de dólares para apuntalar la recuperación económica. El Gobierno alemán ha aprobado un segundo paquete fiscal de 130.000 millones de euros y el fondo para la recuperación económica, auspiciado por la alianza franco alemana y la Comisión Europea como primer paso hacia una política fiscal común, aún fuente de encontradas discusiones empieza a contar con apoyos decisivos. Por otra parte, en el ámbito geopolítico, se cierra un mes sin avances en la mesa de negociación del Brexit, ni en las tensiones entre EE.U y China, con una y otra potencia tomando decisiones que elevan las hostilidades. A pesar de la preocupación por los rebotes de coronavirus, el apoyo incondicional de los Bancos Centrales y de los gobiernos, con Europa avanzando hacia la unidad fiscal, la mejora de algunos datos macroeconómicos y el visto bueno al primer fármaco contra el virus, han impulsado las bolsas en el mes de junio. Con todo, el S&P 500, se ha anotado un ascenso del 1,84% y el Nasdaq, ha continuado su escalada acumulando una rentabilidad anual del +16,30%. Las bolsas europeas han tirado con fuerza, ante el menor número de contagios, con el Eurostoxx 50 anotándose un +6,03% pero con la bolsa española quedándose rezagada (+1,90%). Fuera de Europa, la bolsa japonesa ha cerrado con ligera subida (1,88%), mientras los emergentes en su conjunto, se han anotado la mayor subida (+6,96%). En el mercado de deuda, junio se ha saldado con bajada de tipos a ambos lados del Atlántico. En la misma línea, los bonos empresariales han visto como se relajaban sus diferenciales.

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.