

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:	30.659.727,89
Total comisiones:	1,60%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENDA FIJA MIXTA EURO
Perfil de riesgo:	3 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	2 años

Rentabilidades TAE a 30/09/2021

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
-1,23%	0,05%	1,74%	4,34%	1,34%	0,86%

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

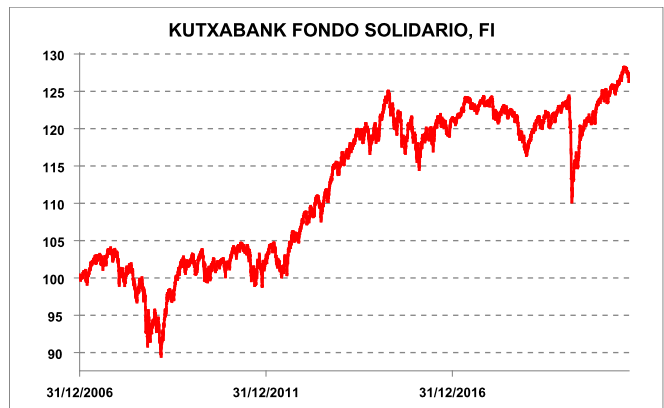
2021	2020	2019	2018	2017	2016
1,74%	0,88%	5,26%	-5,04%	1,48%	1,84%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 30/09/2021

Volatilidad 1 año**	2,66 %
Volatilidad 3 años**	4,44 %

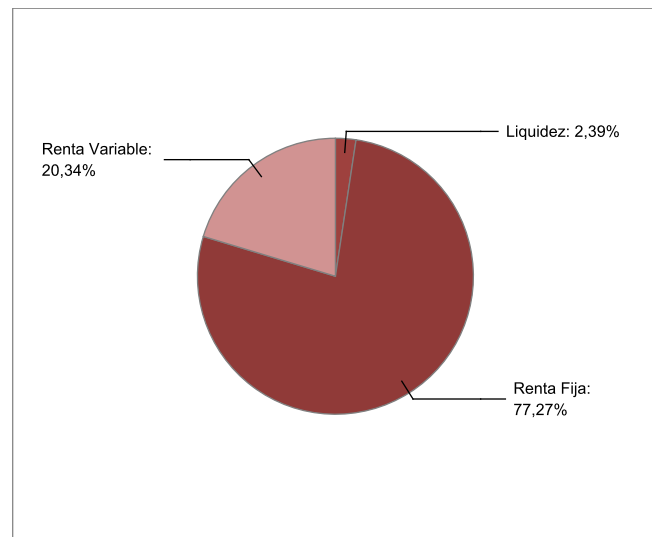
**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



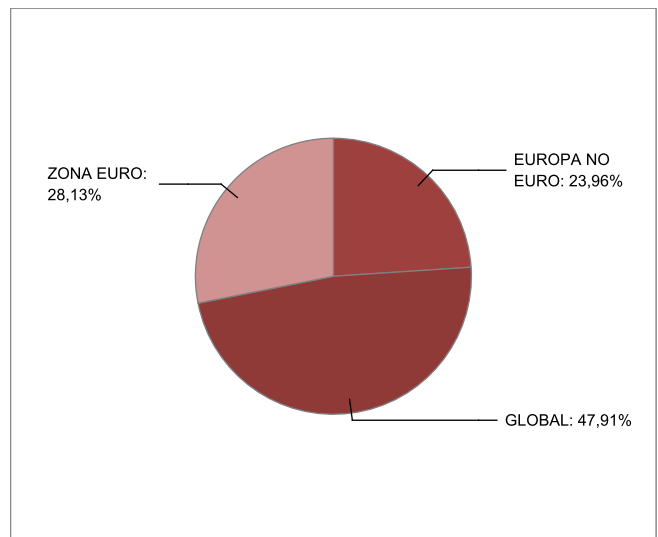
Comentario mensual

En el terreno macroeconómico, durante el mes de septiembre, las dudas en torno al ritmo de crecimiento, las noticias que venían desde China, la negociación in extremis del techo de deuda americano y la inflación han acaparado la atención del mercado. Los contagios por coronavirus han continuado y han puesto de manifiesto que las zonas con menores tasas o ritmos de vacunación tienen que seguir recurriendo a cierres parciales de la actividad para contener la expansión del virus. Dichos cierres han provocado un aumento de las dudas en torno al ritmo de la recuperación, después de que algunos datos de crecimiento diesen señales de ralentización. Todo ello en un entorno en el que la inflación sigue siendo foco de atención ya que los datos continúan al alza. Por su parte, en EE.UU, se han unido, las desavenencias entre republicanos y demócratas. Se firmaba in extremis un proyecto de ley que amplía la financiación del gobierno hasta el 3 de diciembre y evitaba el cierre parcial de la Administración, dando un poco de aire al mercado. No obstante, antes de finalizar el mes, la noticia de la posible quiebra de Evergrande Group y el temor a un efecto contagio añadía mayor incertidumbre a los mercados. Mientras tanto, los bancos centrales han seguido celebrado sus reuniones periódicas, manteniendo estables sus políticas monetarias, pero dando indicios de sus futuras actuaciones. La Reserva Federal dejaba entrever su intención de comenzar a reducir las compras de activos a gran escala. Señalaba también, que los aumentos de las tasas de interés puede que empiecen antes de lo previsto aunque recordaba que este inicio y posterior evolución será en todo momento dependiente de los datos que se vayan conociendo. Por su parte, del BCE, cabe esperar que ponga fin a su programa de compras de emergencia por pandemia y que mantenga su apoyo al mercado a través del programa general de compra de activos, sin subida de tipos en el horizonte. Por último, el BoJ, ofrecía una visión más sombría sobre las exportaciones y producción, lo que reforzaba las expectativas de que el banco mantendrá su estímulo masivo. Ante este escenario, septiembre finaliza en territorio negativo en las bolsas globales. Las pérdidas han sido más acentuadas en EE.UU, donde sus principales índices ceden más del 4% frente a las caídas en torno al 2%-3.5% de los europeos. Tampoco las bolsas emergentes se han librado del negativo, contagiadas, sobre todo, por las noticias procedentes de China, lo que les ha llevado a ceder algo más de un 4% en su conjunto. Por último, cabe destacar la buena marcha de la bolsa de Japón, gracias al inminente cambio de liderazgo en el partido del gobierno. Mientras, en Renta Fija, la preocupación por la inflación y las dudas sobre el nuevo proceso de normalización de los bancos centrales deja repuntes en los tipos de interés de más largo plazo, rompiendo así la racha bajista del verano. El tipo a diez años alemán y su homólogo americano suben 18pb y alcanzan una rentabilidad del -0,20% y el 1,49%, respectivamente. Misma situación en la periferia, donde la referencia a 10 años española sube 12pb. En el mercado de crédito europeo los bonos corporativos amplían sus diferenciales. Por último, en el mercado de divisas, el dólar se aprecia frente al euro, situándose en 1,16\$/.

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.