

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo invertirá mínimo el 75% del patrimonio en activos de RV de cualquier sector y capitalización media/ baja, de los cuales al menos el 60% corresponderá a emisores y mercados radicados en el área euro. El resto de la renta variable se invertirá en valores de emisores y mercados de países europeos, sin descartar la posibilidad de que, indirectamente a través de IIC, el fondo llegue a tener exposición a emisores y mercados de otros países OCDE o emergentes con un límite del 10% de la exposición total. El riesgo divisa no superará el 30%.

*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: | 6.403.071,37 |
| Total comisiones: | 1,45% |
| Comisión de suscripción: | 0,00% |
| Comisión de reembolso: | 0,00% |
| Tipo Fondo: | RENTA VARIABLE EURO |
| Perfil de riesgo: | 4 en una escala del 1 al 7 |
| Plazo mínimo de la inversión: | 5 Años |

Rentabilidades TAE a 31/05/2023

| | | | | | |
|---------------|-----------------|-------------------|--------------|---------------|---------------|
| 1 mes* | 3 meses* | En el año* | 1 año | 3 años | 5 años |
| -2,36% | -4,82% | 4,23% | -5,34% | 5,85% | -- |

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

| | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
| 4,23% | -20,83% | 18,59% | 4,10% | 25,30% | -- |

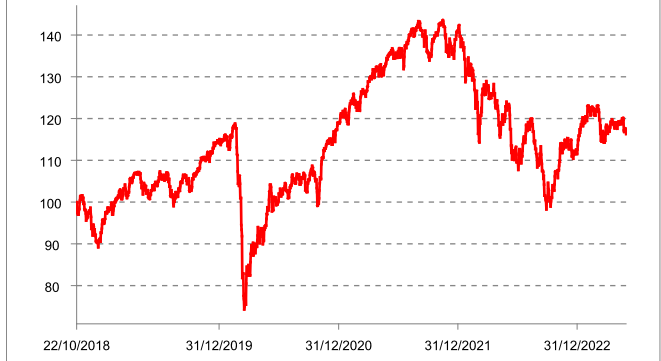
*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 31/05/2023

| | |
|-----------------------------|---------|
| Volatilidad 1 año** | 17,24 % |
| Volatilidad 3 años** | 16,30 % |

**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.

KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI CLASE ESTANDAR



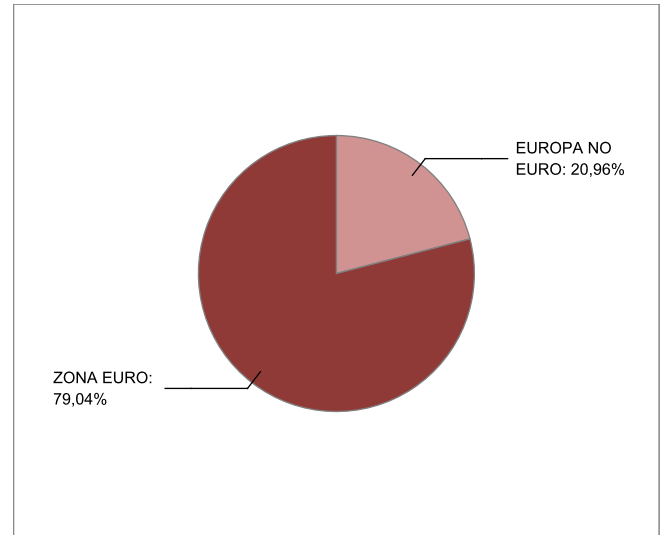
Comentario mensual

Durante el mes de mayo, el bloqueo político para acordar un incremento en el nivel de endeudamiento de EE.UU antes del día 1 de junio, fecha en la que se agotarían las reservas, ha acaparado la atención del mercado por las consecuencias que supondría un impago de sus obligaciones. Finalmente, in extremis, los inversores respiraban con un principio de acuerdo que todavía debe ser aprobado por ambas cámaras, aunque se mantiene el optimismo sobre que éste se haga efectivo en la primera semana de junio. A pesar del ruido en torno a la deuda americana y a la crisis de la banca regional del país, la macro estadounidense da muestras de una resiliencia mayor de la esperada. Esta resistencia de la economía americana vuelve a ser clave de cara a la futura actuación de la FED quien, después de situar los tipos en el rango del 5%-5,25% tras una nueva subida de 0,25%, dejó entrever que podría ser la última del ciclo o que, al menos, hará una pausa. La entidad monetaria quiere analizar qué implicaciones están teniendo las subidas acumuladas en la economía a la hora de determinar en qué medida puede ser apropiado un endurecimiento adicional. Aun así, Powell, sigue trasladando que será necesario mantener los tipos en estos niveles durante más tiempo ya que la moderación de la inflación es todavía lenta. Al otro lado del Atlántico, aunque los datos macro han sido más bien flojos, la Eurozona, no así Alemania, escapaba por poco de la recesión técnica en el primer trimestre de 2023. En este entorno, la autoridad monetaria europea llevaba los tipos hasta el nivel del 3% con una nueva alza de sólo 0,25% aunque dejaba claro que esto no es una pausa en el ciclo y que todavía queda terreno por cubrir hasta llegar a un nivel suficientemente restrictivo, además de sugerir que éste lo mantendrá durante un tiempo prolongado hasta que los precios converjan al objetivo del 2%. Por el momento, el propósito se antoja difícil, con un dato de del IPC general que en abril repuntaba una décima, hasta el 7%. Por otro lado, la recuperación de las economías asiáticas tras la reapertura post-Covid está resultando divergente. China no está siendo lo que se esperaba, con unos datos que señalan ralentización y demanda más débil, mientras que Japón, único país que goza del mantenimiento de una política monetaria todavía ultra-laxa, está sorprendiendo con un crecimiento más fuerte. Con todo, el resultado de los índices resultaba dispar: el S&P-500 lograba un mínimo avance del 0,25% y el tecnológico Nasdaq experimentaba un rally alcista del 7,6%, mientras que el Eurostoxx-50, donde el peso de los valores tecnológico es mucho más reducido, perdía un 3,24%, con el sector petrolero como uno de los más castigados. En el resto de plazas mundiales, Japón avanzaba más de un 7% mientras que China perdía un 8% y los emergentes, de manera global, retrocedían casi un 2%. En renta fija, el bono americano a 10 años repuntaba de manera significativa hasta el 3,64%, al enfriarse las expectativas sobre una posible bajada de tipos para la segunda parte del 2023. La deuda alemana y la periferia Europea, por su parte, acababan relajando ante las menores tensiones inflacionistas del petróleo y las alertas de desaceleración macro. En divisas, el dólar recuperaba un 3% contra el euro mientras que el petróleo perdía más de un 11%.

Principales posiciones renta variable

| ACTIVO | PESO |
|--|--------|
| ETF. XTRACKERS MSCI EUROP SMALL CAP | 7,74 % |
| ETF. ISHARES MSCI EMU SMALL CAP UCITS | 7,59 % |
| ETF. ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS DIS | 7,33 % |
| ETF. ISHARES STOXX EUROP SMALL 200 UCITS | 5,83 % |
| ETF. LYXOR MSCI EMU SMALL CAP DR UCITS | 4,82 % |

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.