

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo invertirá mínimo el 75% del patrimonio en activos de renta variable, de los cuales al menos el 75% corresponderá a emisores de Japón, sin predeterminación en cuanto a capitalización y sector. El resto de la RV se invertirá en emisores OCDE. En renta fija podrá invertir en activos de emisores públicos o privados, cotizados o no, que sean líquidos, sin predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones(o emisores)o duración media de la cartera. El riesgo de divisa estará entre 0%-100%.

*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:	4.232.029,27
Total comisiones:	2,00%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Perfil de riesgo:	6 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	5 años

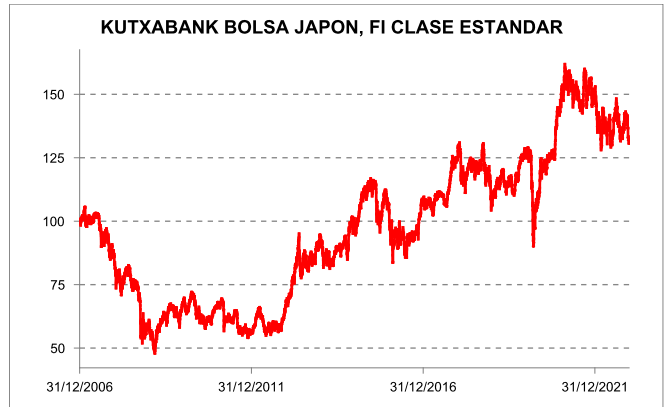
Rentabilidades TAE a 31/12/2022

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
-6,58%	-0,55%	-13,17%	-13,17%	1,09%	1,07%

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

2022	2021	2020	2019	2018	2017
-13,17%	2,52%	16,05%	17,26%	-12,94%	16,71%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Estadísticas a 31/12/2022

Volatilidad 1 año**	20,52 %
Volatilidad 3 años**	20,89 %

**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

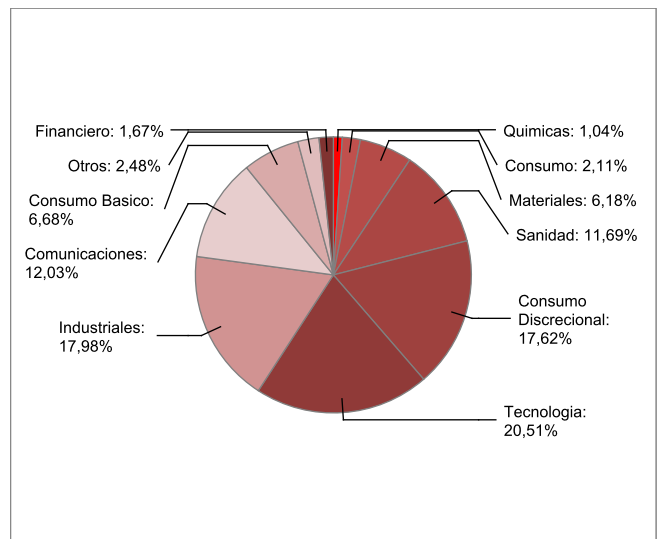
Este último mes del año ha quedado marcado por las actuaciones de las principales entidades monetarias y la evolución del coronavirus en China. Todavía hay muchas dudas sobre la posible relajación de la política monetaria de los Bancos Centrales. Tras las reuniones de la Fed y el BCE, los inversores corrigieron el optimismo predominante desde octubre, que había estado alentado por las esperanzas de un giro por parte de las entidades, y se frenaba con las reticencias de las entidades monetarias a anticipar un próximo fin de las subidas de tipos. Cumpliendo el guion previsto, la Fed bajaba a 50 pb su ritmo de subida, igual que el BCE y el Banco de Inglaterra. Por su parte, el Banco de Japón sorprendía a los mercados al ampliar el rango de fluctuación aceptado para la cotización del bono japonés a diez años. Pero la atención se centraba en las pistas que se pudieran dar de cara a futuro. Las entidades europea y norteamericana dejaron claro que aún son necesarios varios aumentos más para hacer frente a la inflación y la división abierta en el seno del Banco de Inglaterra añadió algo más de incertidumbre sobre su rumbo. Además, desde el entorno macro, las nuevas previsiones de la Fed contemplaron revisiones a la baja en el crecimiento, y aumento del IPC, con incremento en la tasa de paro. El BCE también revisaba a la baja su crecimiento y al alza la evolución de los precios, lo que afectó al ánimo de los inversores al temer una mayor recesión. Sin embargo, los datos conocidos fueron mixtos. En Europa, el dato de producción industrial alemán mejoró las estimaciones y la confianza del consumidor continuó su recuperación. Por el contrario, el Zew Alemán continuó en negativo y las estimaciones de los PMI se mantienen en contracción. En EE.UU, los datos de IPC, el crecimiento y la confianza del consumidor mejoraron las previsiones, mientras que las ventas minoristas disminuyeron con los PMIs empeorando (aunque a un ritmo menos intenso). En cuanto a la evolución del virus en China, a pesar del crecimiento de casos y de la publicación de datos macro como el IPC o de los peores datos de importaciones y exportaciones en dos años y medio, los inversores dieron prioridad a las nuevas constataciones de una mayor reapertura. El Gobierno de Pekín adoptaba medidas de flexibilización para suavizar la política de "cero Covid" y tratar de lograr un balance más equilibrado entre el control de la pandemia y la recuperación de su economía. Sin embargo, parece que este impulso macro tendrá que esperar, la oleada de positivos que se está dando con los hospitales saturados, obstaculizan las esperanzas de reactivación. Así, las bolsas cerraban el mes en rojo. El S&P-500 caía un 5,90%, el Eurostoxx un 4,32% y, a nivel doméstico, el Ibex un 1,60%. El sectorial Nasdaq acusaba más negativamente la continuidad de las subidas de tipos y retrocedía un 9,06%. En el resto del mundo, Japón cedía un 6,70% mientras que los emergentes bajaban 1,64%. En renta fija, el tipo alemán a 10 años escalaba 64 pb y el americano 27 pb. La periferia ampliaba sus diferenciales frente a Alemania y la renta fija privada, aunque la de mejor calidad crediticia recortaba, la de peor aumentaba sus diferenciales. En divisas, el euro cerraba su cruce en 1,0705 contra el dólar. En materias primas, el petróleo caía un 1,84%.

Principales posiciones renta variable

ACTIVO	PESO
AC. FAST RETAILING CO LTD	9,94 %
AC. TOKYO ELECTRON LIMITED	5,00 %
AC. SOFTBANK GROUP CORP	3,97 %
AC. KDDI CORPORATION	2,93 %
AC. DAIKIN INDUSTRIES, LTD.	2,61 %

Principales posiciones renta variable: incluye exposición directa.
 Distribución sectorial cartera renta variable: incluye exposición directa e indirecta a través de derivados y ETF.

Distribución sectorial cartera 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.