

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 15% y el 60% 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.

*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 85% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.**

Características Generales

Patrimonio:	235.172.985,87
Total comisiones:	1,50%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Perfil de riesgo:	3 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	3 años

Rentabilidades TAE a 29/02/2024

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
1,22%	4,98%	1,76%	7,39%	0,38%	2,58%

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

2024	2023	2022	2021	2020	2019
1,76%	9,12%	-14,32%	7,28%	4,19%	11,89%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 29/02/2024

Volatilidad 1 año**	4,90 %
Volatilidad 3 años**	6,85 %

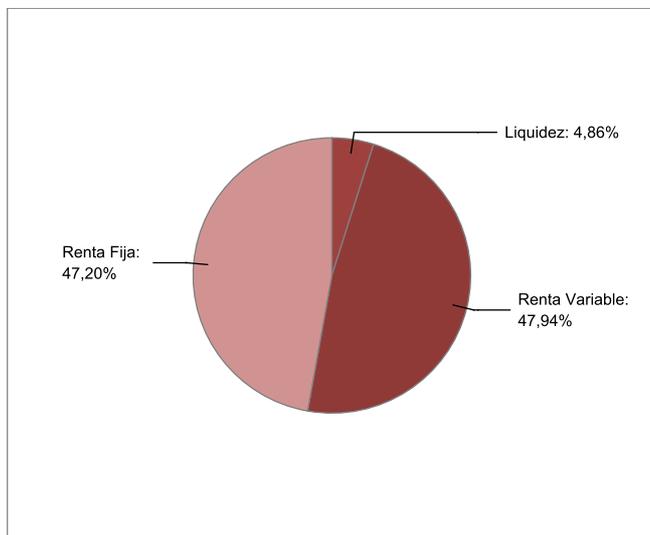
**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



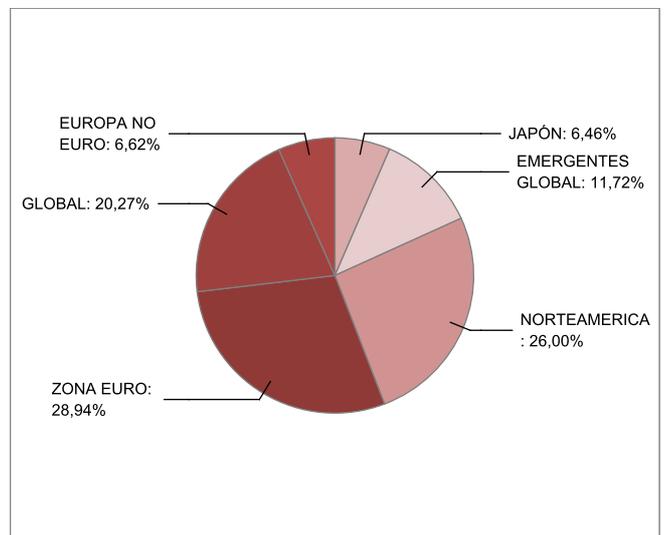
Comentario mensual

En Febrero, los inversores han terminado por asumir que la rebaja de tipos no será inminente. Éstos han reajustado sus expectativas, elevadas desde final del año pasado, en base a un resurgir de los datos macros, dentro del contexto actual de menor crecimiento y divergencias regionales, y claros mensajes por parte los bancos centrales, de que no quieren tomar una decisión apresurada. En la parte macro, EE.UU ha vuelto a dar muestras de solidez, alejando los fantasmas de la recesión. El dato de ISM de servicios ha aumentado de forma importante y el informe de empleo ha vuelto a mejorar. La zona Euro, por su parte, ha esquivado la recesión técnica, pero confirmaba la debilidad de la actividad por el deterioro, sobre todo, de Alemania. No obstante, los datos adelantados de actividad parecen algo más esperanzadores para el conjunto de la región, señalando que lo peor podría haber pasado, si bien en el área industrial siguen hablando de contracción en términos generales. Los que no han podido impedir entrar en recesión han sido Reino Unido, que ha reflejado un bache por encima de lo esperado y Japón, que ha acumulado dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo. Por el lado de la inflación, ésta parece resistirse al titular de que ha sido doblegada por completo, moderándose las expectativas de una rápida desescalada hasta los niveles objetivos de los bancos centrales por el vigor económico, especialmente en el área de servicios. Los registros de enero tanto americano (3,1%) como europeo (2,6%), aunque han continuado descendiendo en términos anuales, han quedado ligeramente por encima de lo esperado. Con estas lecturas, los bancos centrales prefieren mantenerse cautos por el momento para girar la actual política monetaria restrictiva. La Fed ha confirmado que los tipos de interés habían alcanzado techo pero que el inicio de recorte no se produciría inminentemente, a la vez que el BCE tampoco ha mostrado prisa alguna para bajar el precio del dinero. Los mensajes de los Bancos Centrales, no han tenido apenas efecto sobre el mercado, que ya ha asumido un retraso en la rebaja de tipos, asignando mayores las posibilidades de que su inicio se posponga hacia a junio, o incluso julio. Mientras, el banco de Japón que se mantiene sólo a contracorriente del resto de autoridades monetarias, podría abandonar los tipos de interés negativos tan pronto como en abril. Con todo, las bolsas han cerrado con importantes avances gracias a los resultados empresariales y al tirón de todo lo relacionado con la inteligencia artificial y la digitalización. En EE.UU, el S&P-500 se ha anotado un 5,17% y Nasdaq un 5,29%. En Europa, el Eurostoxx ha subido un 4,93% y el Ibex ha sido la excepción, al bajar un ligero -0,76% penalizado por el sector bancario. En el resto del mundo, Japón ha sumado un 7,94% y los emergentes, de manera global han ganado un 4,63%. En Renta Fija, subidas de tipos de la deuda pública y estrechamiento de los diferenciales de crédito. El bono americano a 10 años ha repuntado 34 pbs hasta el 4,25% mientras que el alemán lo ha hecho 25 pbs hasta el 2,41%. Por último, el dólar que se ha apreciado ligeramente frente al euro con el cambio cerca del 1,08. Y en materias primas, el Brent ha subido más de un 2%.

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.