

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:	203.024.620,72
Total comisiones:	1,50%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Perfil de riesgo:	4 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	3 años

Rentabilidades TAE a 31/08/2022

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
-2,84%	-3,14%	-11,71%	-11,27%	0,91%	--

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

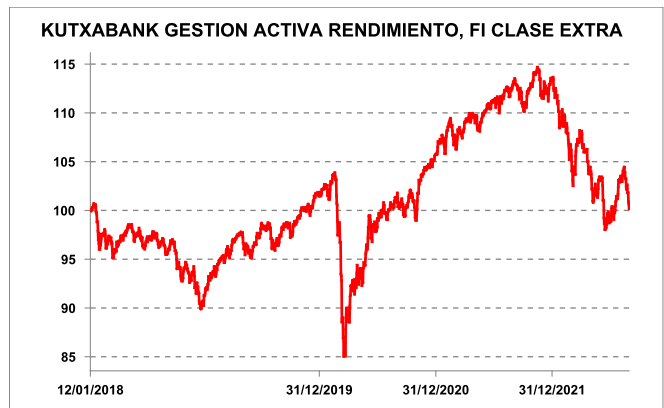
2022	2021	2020	2019	2018	2017
-11,71%	7,28%	4,19%	11,89%	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 31/08/2022

Volatilidad 1 año**	8,60%
Volatilidad 3 años**	8,74%

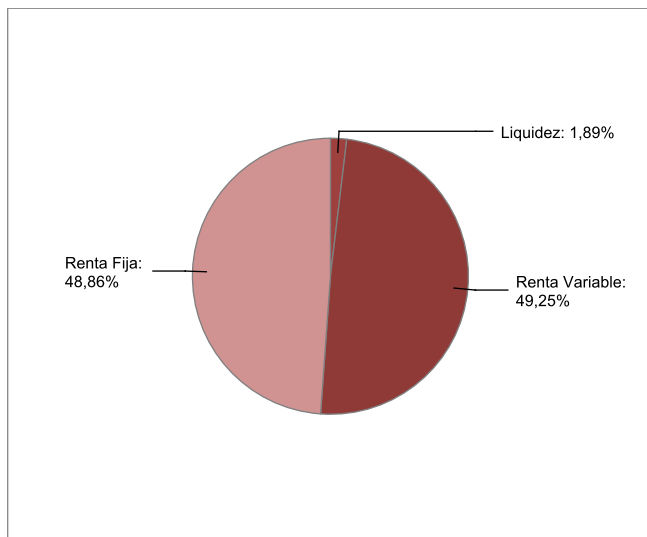
**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



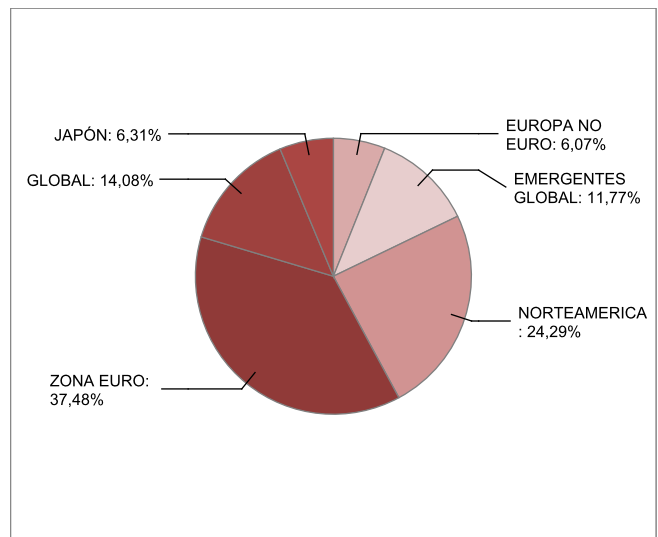
Comentario mensual

El mes de agosto arrancaba con los restos de optimismo que dejaba el rally de julio. Sin embargo, la agresividad de los mensajes del presidente de la reserva federal en la recta final del mes devolvía el pesimismo a los inversores. A nivel micro las publicaciones de resultados empresariales continuaban siendo buenas y en el entorno macro, mixtos. En Europa, el dato de PMI compuesto de la Eurozona cayó a zona de contracción, pero menos de lo esperado, el PIB de la Eurozona mantuvo el ritmo de crecimiento y se confirmó el 8,9% de inflación de la Zona Euro. En Asia, China ofreció, inesperadamente, unos datos de producción industrial y ventas minoristas que dieron muestra de debilidad de la demanda interna. Y en EE.UU, el ISM mejoró ampliamente las expectativas, la confianza americana dejó buenas sensaciones y el informe de empleo, más sólido de lo estimado, desafió los temores a una subida de tipos más agresiva, que junto con el dato de PIB negativo que situaba a la economía americana en recesión técnica en el 2T avivaba los miedos de una recesión a corto plazo. Para sorpresa, el IPC americano mostraba una desaceleración mayor de la esperada, lo que generó un gran alivio y permitió a los mercados abrazar la posibilidad de que la Fed moderase su ritmo de endurecimiento. No obstante, los mensajes que iban transmitiendo las autoridades monetarias recordaban que el camino hasta la normalización de la inflación aun es largo. Con todo, los inversores esperaban expectantes el encuentro en Jackson Hole. En su discurso Jerome Powell, contundente, afirmó que recuperar el objetivo de inflación del 2% es la prioridad actual de la entidad por lo que mantendrán una política monetaria restrictiva durante cierto tiempo. El mensaje fue demoledor. Además, con el anuncio de Gazprom del cierre total del suministro del Nordstream I por mantenimiento durante tres días, se volvió a asistir a una fuerte presión en los precios del gas europeo y en consecuencia en la inflación. Por el contrario, el frenazo de la actividad del gigante asiático forzó una bajada de tipos sorpresa y nuevas medidas de estímulo por importe de 1 billón de yuanes. Por último, en el ámbito geopolítico, tras la visita de la presidenta de la Cámara de los Representantes estadounidenses, Nancy Pelosi, a Taiwan las autoridades de Pekín anunciaron nuevas sanciones comerciales contra la isla sobre la que proclama su soberanía. Así, Nasdaq 100 era el más penalizado con una caída de 5,22%, seguido por S&P500 que cedía un 4,24% y el Dow Jones bajaba un 4,06%. En Europa, el Eurostoxx recortaba un 5,15% y el Ibx 3,31%. En el resto de plazas, la bolsa japonesa y los mercados emergentes en su conjunto se desmarcaban de las caídas (+1,04% y +0,03% respectivamente). En Renta Fija, el bund rebotaba 72pb hasta el 1,54% y el Treasury a 10 años subía 54pb hasta el 3,19%. Los periféricos aumentaban sus spreads con Alemania y, en el plano de la deuda corporativa, asistíamos a un empeoramiento de los diferenciales. En cuanto a divisas, el dólar se ha beneficiado del mensaje más agresivo de la Fed. El cruce entre la divisa americana y la europea quedó al borde de la paridad (1,0054\$/). La libra por su parte, cedía terreno frente al euro y el cruce se situó en 0,86505€/\$. En materias primas, el precio del petróleo bajó un 11,36% y el oro cayó un 3,11%.

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.