

Políticas de inversión (Resumen)

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. Se invertirá 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.

*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, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Características Generales

Patrimonio:	184.919.928,19
Total comisiones:	1,30%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Perfil de riesgo:	4 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	3 años

Rentabilidades TAE a 31/01/2021

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
0,11%	6,95%	0,11%	4,83%	2,18%	--

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

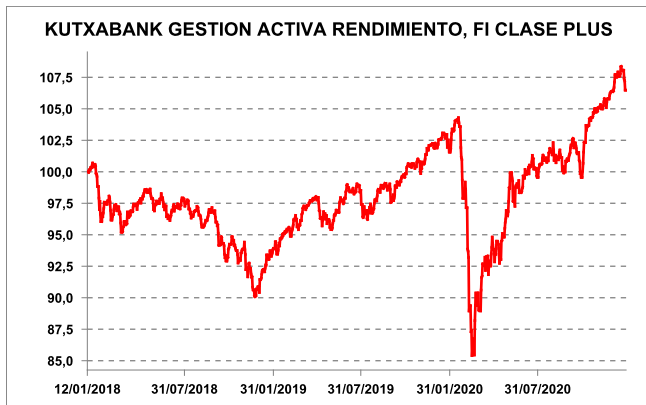
2021	2020	2019	2018	2017	2016
0,11%	4,40%	12,12%	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Estadísticas a 31/01/2021

Volatilidad 1 año**	11,46 %
Volatilidad 3 años**	7,96 %

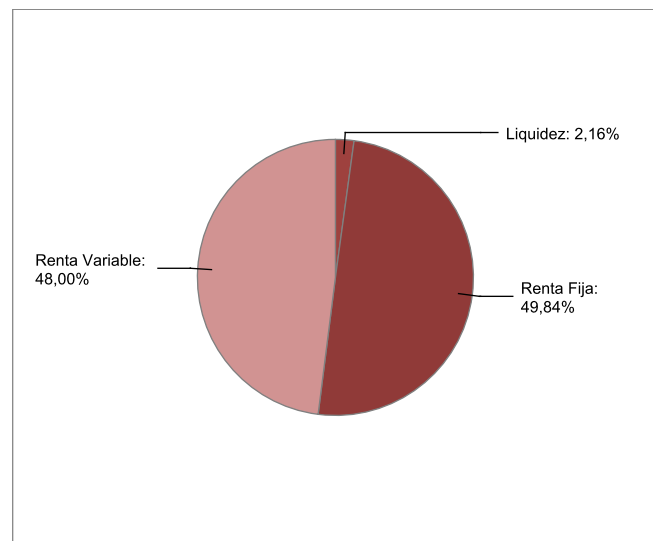
**Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



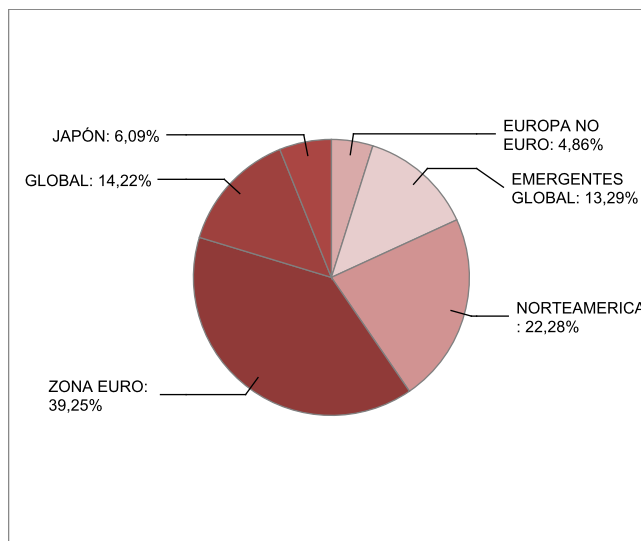
Comentario mensual

A pesar de que la recuperación económica se veía frenada en el último trimestre de 2020, como consecuencia de la segunda ola del virus, enero comenzaba con la expectativa de un año 2021 de recuperación tras el inicio de la vacunación a nivel global y con la esperanza puesta en la ansiada inmunidad de rebaño. No obstante, a medida que avanzaba el mes, el escenario comenzaba a ensombrecerse. La relajación de las medidas de contención del virus en los días navideños y la aparición de nuevas variantes más contagiosas, elevaban fuertemente el nivel de casos y obligaban a aplicar de nuevo restricciones. A ello se unían, los retrasos en los suministros de las vacunas en el caso de Pfizer y los conflictos en el cumplimiento del contrato de suministro entre la farmacéutica Astrazeneca y la UE, que hacían temer que se dilatara aún más en el tiempo la inmunidad de la población, con el consiguiente efecto macro negativo. En este contexto, bancos centrales y gobiernos volvían a manifestar su total apoyo a la economía en el proceso de lucha contra la pandemia. La FED mantenía estable su política monetaria y alejaba los miedos que se habían suscitado en el mercado por una posible retirada de estímulos temprana. El BCE, por su parte, mantenía sin cambios su política monetaria, después del anuncio de estímulos realizado en el mes de diciembre. En EE.UU, se confirmaba el control del Senado por parte de los demócratas, y con ello, la mayoría de dicho partido en ambas cámaras. En este contexto, Joe Biden tomaba posesión de su cargo como presidente de los EE.UU y presentaba su plan de estímulos de 1,9 billones de \$ para impulsar la recuperación. Además, la Cámara de Representantes votaba a favor de iniciar el procedimiento de impeachment contra el todavía presidente Trump, por incitación a la insurrección, tras el asalto al Capitolio. Este apoyo fiscal adicional en EE.UU, junto al de Japón y las expectativas de recuperación generadas por la vacuna, llevaban al FMI a revisar al alza la previsión de crecimiento económico mundial al 5,5% en 2021, tres décimas más de lo anticipado en octubre. No obstante, esta mejora de previsiones no alcanzaba a Europa, ya que el organismo estimaba un crecimiento del 4,2% en 2021 lo que suponía un recorte de un punto respecto a lo pronosticado en octubre. Una Eurozona donde en el ámbito político vuelven a resurgir focos de incertidumbre. Italia se encuentra sumida en una nueva crisis institucional tras la dimisión de Conte. El primer ministro presentaba su dimisión ante el presidente de la República, ante la falta de apoyos parlamentarios tras la retirada de Italia Viva. No obstante, el aumento de los casos de coronavirus y la falta de vacunas en el caso de Europa, avivaban los temores a una ralentización de la recuperación económica. En este contexto, los índices se daban la vuelta y las principales bolsas cerraban en rojo. En EE.UU, el S&P 500 caía un 1,11% frente al Nasdaq que subía un 0,29%. Las bolsas europeas eran las que más sufrían, con el Eurostoxx 50 bajando un 2% y el Ibex cayendo un -3,92%. Destacaban la bolsa japonesa, que evitaba las pérdidas y subía un 0,80% y los emergentes en su conjunto, que se anotaban un avance del +2,97%. En Renta Fija, subidas de tipos a ambos lados del Atlántico, motivadas fundamentalmente por el repunte de expectativas de inflación en EE.UU.

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.