

Menor rendimiento potencial. Menor riesgo.	Mayor rendimiento potencial. Mayor riesgo.
1	7

El nivel de riesgo del Fondo de Pensiones Kutxabank Bolsa Europa es de 6 en una escala de 1 a 7, y se ha estimado sobre la base del comportamiento histórico de las clases de activos en las que previsiblemente se invertirá el patrimonio de cada fondo. No obstante, como el nivel de riesgo es una variable que puede cambiar a lo largo del tiempo, el indicador es una medida estática que no prejuzga el futuro perfil de los planes.

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acapamiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones. El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes. De acuerdo con la normativa vigente, existe para cada uno de los Planes de Pensiones el Documento de Datos Fundamentales para el participante que se encuentra publicado en la página [www.kutxabank.es](http://www.kutxabank.es). Consulta el nivel de riesgo y las alertas de liquidez de los Planes de Pensiones Kutxabank en [www.kutxabank.es/planesdepensiones](http://www.kutxabank.es/planesdepensiones).

RENTA VARIABLE 30/NOVIEMBRE/2021

# KUTXABANK

## BOLSA EUROPA FP

**k**  
kutxabank  
pensiones

PUBLICIDAD

### POLÍTICAS DE INVERSIÓN

El fondo se configura como un Fondo de Renta Variable, de manera que invertirá más de un 75% del patrimonio en Renta Variable europea. La exposición del Fondo a las diversas clases de activos, podrá ser alcanzada mediante la inversión directa en los mismos, así como mediante la inversión en instrumentos financieros derivados.

### Rentabilidades TAE a 30/11/2021

1 mes*	3 meses*	En el año*	1 año	3 años	5 años
-3,75%	-3,59%	15,41%	16,35%	7,33%	5,15%

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

2021	2020	2019	2018	2017	2016
15,41%	-5,97%	21,10%	-15,46%	7,91%	1,18%

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

### Estadísticas a 30/11/2021

Volatilidad 1 año	12,41%
Volatilidad 3 años	19,81%

### COMENTARIO MENSUAL

El mes de noviembre arrancaba sumido en la publicación de resultados empresariales del tercer trimestre, que nos dejaba un crecimiento interanual de los beneficios de entre el +40% y el +50% y una mejora de las guías para los próximos trimestres, a pesar de las subidas de costes y los problemas de escasez de suministros. Mientras avanzaba la sólida presentación de resultados empresariales, los inversores ponían el punto de mira de nuevo en la inflación y en las reuniones de los distintos bancos centrales. A nivel global, el dato de inflación en EEUU era la referencia más esperada. La cifra sorprendía al alza tras pulverizar las previsiones del consenso de mercado, +6,2% interanual (+5,8% esperado). Esto aumentaba la presión sobre una Reserva Federal que no se salía del guión y mantenía su posicionamiento respecto a la transitoriedad de la inflación, pero que comenzaba a tener un tono más agresivo de la mano de

algunos miembros de la entidad y con la nominación de Powell a repetir como presidente. El Banco Central Ingles, por el contrario, contra todo pronóstico, después de haber advertido en anteriores mensajes de la necesidad de actuar para paliar las tensiones inflacionistas, mantenía sin cambios su política monetaria. Al margen de la inflación, en general los datos macroeconómicos conocidos a lo largo del mes tenían un sesgo positivo, mostrando un crecimiento económico que se va normalizando, pero que en todo caso muestra tasas elevadas. En EEUU, las ventas minoristas y la producción industrial superaban las expectativas. Al otro lado del Atlántico, el crecimiento del PIB trimestral se aceleraba una décima respecto al trimestre anterior. En Asia, repuntaba la producción industrial en China y quedaba en un segundo plano la preocupación por la crisis de liquidez en el sector inmobiliario chino después de que Evergrande volviera a evitar el

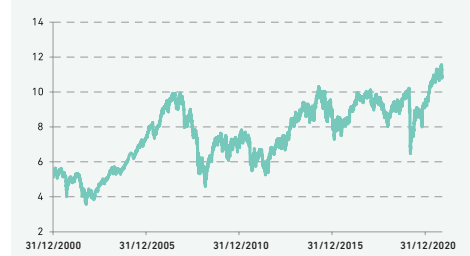
default por tercera vez, en el tiempo de descuento. En el plano político, en EEUU se aprobaba finalmente el plan de infraestructura bipartidista de 1 billón de \$. Además, la Cámara daba luz verde al proyecto de ley de gasto social y climático de 1,7 billones de \$ de Biden, que se debatirá en un Senado dividido. En Japón, el Primer Ministro Kishida anunciaba un nuevo paquete de estímulos fiscales, con un gasto record de 490.000 millones de dólares, con el fin de impulsar la débil recuperación económica nipona. En materia sanitaria, la nueva oleada de casos y la vuelta a los confinamientos en parte de Europa primero, y la publicación de la peligrosidad de una nueva mutación denominada Ómicron después, ponían de nuevo sobre la mesa la constatación de que aún conviviremos mucho tiempo con riesgos ligados al Covid 19. De la nueva mutación se conoce poco, pero se sospecha que es mucho más contagiosa y posiblemente resistente a las vacunas. En este

entorno, el índice tecnológico Nasdaq-100 era el único que salvaba los muebles y cerraba el mes sumando un 1,80%, mientras que el S&P cedía un -0,83% y el Dow Jones -3,73%. En Europa, las caídas eran más acusadas. El Eurostoxx 50 se dejaba un -4,41% y el Ibex, caía casi el doble (-8,31%). En el resto de plazas, la bolsa japonesa bajaba un -3,71% y los mercados emergentes en su conjunto un -4,14%. En Renta Fija, hasta la recta final del mes de noviembre los tipos americanos continuaban con la tendencia al alza con la que cerraban octubre, sin embargo, con la llegada de la nueva variante del coronavirus, en el balance final, el bono alemán a 10 años concluía el mes ofreciendo una rentabilidad del -0,35%, la deuda americana a 10 años terminaba cayendo hasta el 1,44%, los periféricos ampliaban sus diferenciales contra Alemania y la renta fija privada ampliaba sus diferenciales de crédito. En divisas, el dólar cerraba con avances frente al euro.

### CARACTERÍSTICAS GENERALES

Patrimonio:	19.844.546,31€
Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de depósito:	0,20%
Perfil de riesgo:	6 en una escala del 1 al 7

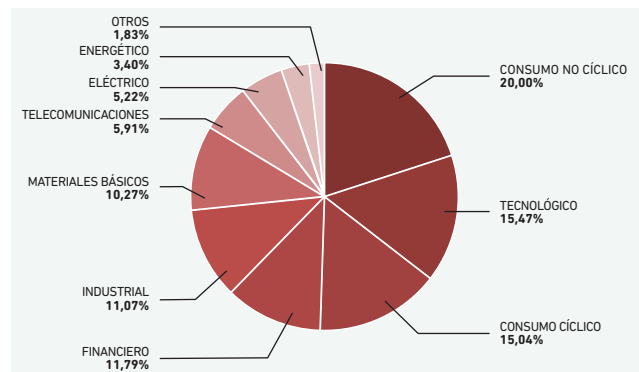
### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



### Principales posiciones en Renta Variable (exposición directa)

ACTIVO	PESO
ACCIONES ASML	7,58%
ACCIONES SAP AG	4,31%
ACCIONES LOUIS VUITTON	4,26%
ACCIONES L'OREAL	4,19%
ACCIONES SANOFI-AVENTIS SA	4,12%
ACCIONES SIEMENS	3,21%
ACCIONES LINDE PLC	2,92%
ACCIONES ALLIANZ HLDG-ORD.	2,66%
ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	2,51%
ACCIONES KONINKLIJKE	2,43%

### Distribución sectorial de la cartera de Renta Variable (exposición directa e indirecta)



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 de Pensiones 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 del Fondo de Pensiones tales como el Documento de Datos Fundamentales, la Declaración de los Principios de la Política de Inversión, la información periódica, el detalle de las inversiones, etc. se pueden consultar en la web de las entidades comercializadoras.

