

Características Generales			Liquidez: ALTA		Patrimonio: 30 millones	
Inversión mínima:	-		Comisión de suscripción:	0%		NIF: V79005070
Comisión gestión + depositaria:	1,52%		Comisión reembolso:	0%		Código catálogo: 1210
Valor liquidativo:	30/09/2012	25,959220	Comisión de éxito:	0%		

Riesgo Producto

Riesgo global: Medio

- Riesgo Mercado / Cotización: No tiene
- Riesgo Tipo de interés: Alto
- Riesgo Crédito: Medio
- Riesgo Divisas: Muy bajo
- Volatilidad: Medio

Perfil cliente:

- ⇒ Perfil Muy Conservador: No es un fondo adecuado para este perfil
- ⇒ Perfil Conservador: Podría invertir hasta un 20% del patrimonio.
- ⇒ Perfil Moderado: Podría invertir hasta un 50% del patrimonio.
- ⇒ Perfil Arriesgado: Podría invertir hasta un 100% del patrimonio.
- ⇒ Perfil Muy Arriesgado: Podría invertir hasta un 100% del patrimonio,

Políticas de inversión

El objetivo de inversión del plan kutxa Fondo de Pensiones es proporcionar rentabilidad combinando la inversión en renta variable con la inversión en valores de renta fija de alta liquidez y calidad crediticia denominados en Euros y emitidos por emisores privados y gubernamentales. La parte de renta variable, que supone aproximadamente un 15% de la inversión de la cartera, estará distribuida en torno a la misma proporción en renta variable española y renta variable europea. No se contempla la inversión en activos denominados en divisa no euro.

Rentabilidades a 30/9/2012

	Acumuladas									Históricas				
	2012	diario	semanal	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	2011	2010	2009	2008	2007
PP kutxa	5,42%	0,01%	-0,58%	1,82%	5,00%	2,22%	7,09%	6,60%	9,77%	2,02%	-1,77%	11,33%	-7,11%	nd
Benchmark (*)	6,83%	0,00%	-0,61%	1,45%	4,53%	3,50%	6,45%	6,07%	16,05%	-0,63%	-0,49%	7,84%	0,53%	nd

Estadísticas a 30/9/2012

	Rentabilidad 1 año	Volatilidad 1 año	Sharpe ratio	Correlación	R2	Beta	Alfa	Tracking Error	Information ratio
PP kutxa	7,09%	4,78%	1,401	0,854	0,730	0,612	0,039	3,586%	0,180
Benchmark (*)	6,45%	6,68%	0,907						

(*) 85% EFFAS, 7,5% IBEX35 y 20% EUROSTOXX50 ajustados por comisiones

Comentario mensual del fondo

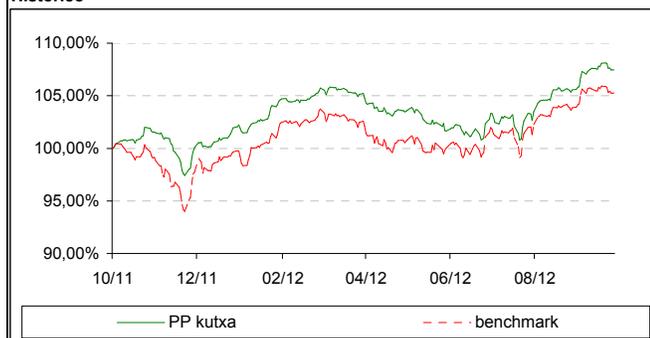
Al igual que en el mes anterior, los bancos centrales han sido los principales protagonistas del mes. El BCE detalló el marco de actuación de su nuevo programa de compra de deuda, destacando la condicionalidad de la misma (sujeta a petición de rescate). Además, se despejaban en parte las dudas sobre la resistencia alemana a las ayudas con la aprobación del ESM por parte de la Corte Constitucional del país. Toda esta actividad de bancos centrales ha tenido claro impacto en los mercados, subiendo las bolsas, destacando el Ibex 35 (+3,88%), mejorando el diferencial de la deuda periférica (España 100 pb hasta niveles de 450 pb en el tramo del 10 años), ligero repunte en las TIRes de la deuda alemana (hasta el 0,05% y 1,50% en el tramo del 2 y 10 años respectivamente) y depreciación del dólar (2,23% contra el euro). Con todo ello, el plan ha subido un 1,82% en el mes, impulsado principalmente por la exposición a activos españoles, tanto en renta variable como renta fija. Por último, respecto al posicionamiento de la cartera, la parte de renta variable apenas ha sufrido cambio alguno en el mes, manteniendo un perfil más bien neutro, tanto en exposición sectorial como nivel de inversión. En la parte de renta fija se han comprado bonos emitidos por el Gobierno Foral de Navarra.

Situación actual cartera de renta fija

	Duración	Sensibilidad crédito	% exposición crédito	Rating medio	TIR media cartera
PP kutxa	3,669	2,724	69,04%	A3	4,08%

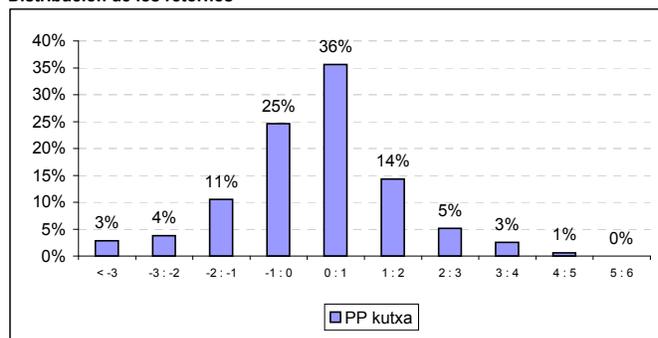
Gráficos a 30/9/2012

Histórico



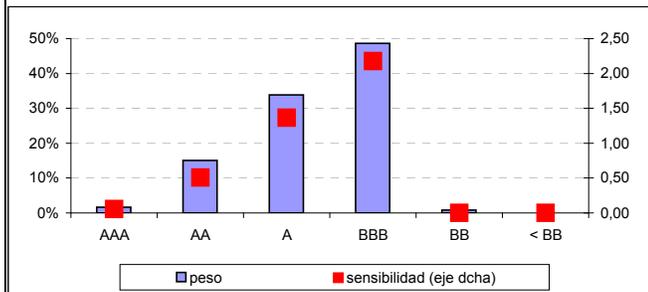
Rentabilidad acumulada del fondo contra su índice.

Distribución de los retornos



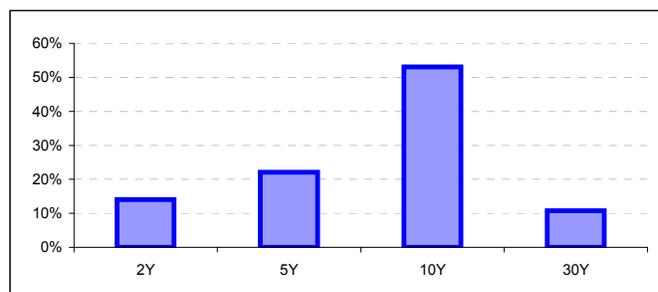
Indica el número de meses (en porcentaje) en que se ha obtenido uno de los tramos de rentabilidad del fondo. Mide la volatilidad y el riesgo. A mayor dispersión, mayor volatilidad y generalmente un riesgo más alto.

Exposición al riesgo de crédito por Rating



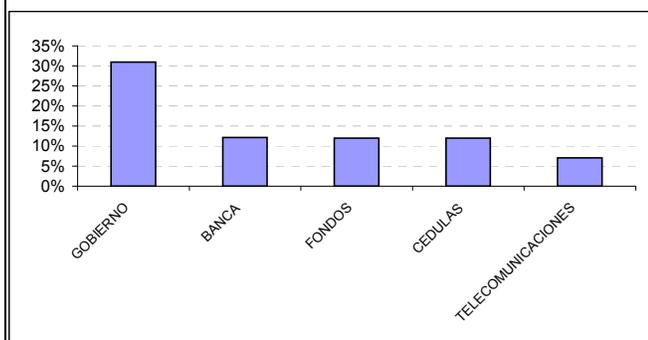
Distribución de la cartera de renta fija por peso y sensibilidad a cada rating.

Distribución de la Duración



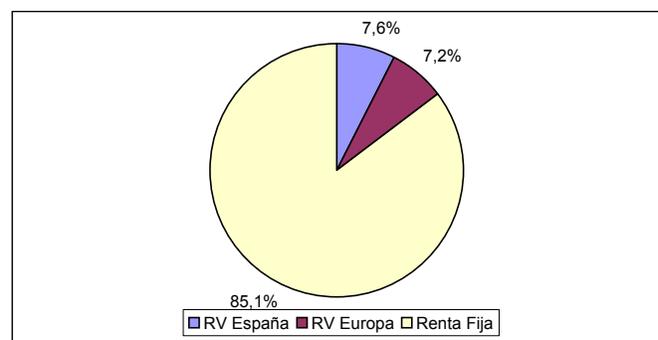
Distribución de las duraciones a lo largo de la curva de tipos de interés dentro de la cartera de renta fija.

Distribución sectorial cartera de renta fija



Exposición a los principales sectores dentro de la cartera de renta fija.

Distribución de la cartera



Distribución de la cartera por tipo de mercados.

Este documento ha sido preparado por Kutxa utilizando fuentes de información consideradas fiables. Sin embargo, no se garantiza la exactitud, la corrección, ni el carácter completo de la información y de las opiniones recogidas en el mismo, ni se asume responsabilidad alguna al respecto. Tanto la información como las opiniones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. Kutxa no se responsabiliza de los daños que pudieran derivarse de la utilización del presente documento, ni de su contenido. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables, y requiere una vigilancia constante de la posición. Este informe no constituye oferta ni solicitud de compra o venta de activos financieros. Este documento ha sido proporcionado exclusivamente para su información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón.