

<b>Características Generales</b>						
Inversión mínima:	-		Liquidez:	ALTA	Patrimonio:	5 millones
Comisión gestión + depositaria:	1,90%		Comisión de suscripción:	0%	NIF:	V20570743
Valor liquidativo:	30/09/2012	6,484500	Comisión reembolso:	0%	Código catálogo:	1211
			Comisión de éxito:	0%		

**Riesgo Producto**

<b>Riesgo global:</b>	Muy Alto
• Riesgo Mercado / Cotización:	Alto
• Riesgo Tipo de interés:	Bajo
• Riesgo Crédito:	Bajo
• Riesgo Divisas:	Bajo
• Volatilidad:	Muy Alta

**Perfil cliente:**

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

**Políticas de inversión**

El objetivo de inversión del plan Fondo de Pensiones Bolsa es el de batir a su índice de referencia compuesto por los índices Ibex 35 y Eurostoxx 50. La cartera del plan estará distribuida acorde a la composición del índice de referencia, pudiendo oscilar en torno al 50% de nivel neutro en torno a los dos índices comentados. De forma adicional, se podrá desviar del índice de referencia dentro de cada una de las áreas de inversión. No se contempla la inversión en divisas fuera del 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 Bolsa	2,62%	-0,01%	-5,11%	2,57%	9,17%	2,34%	7,28%	-11,17%	-31,30%		-9,62%	-6,60%	26,43%	-37,30%	nd
Benchmark (*)	-2,03%	0,00%	-5,56%	2,22%	8,45%	-2,33%	1,40%	-24,50%	-45,55%		-15,08%	-11,62%	25,49%	-41,90%	nd

**Estadísticas a 30/9/2012**

	Rentabilidad 1 año	Volatilidad 1 año	Sharpe ratio	Correlación	R2	Beta	Alfa	Tracking Error	Information ratio
PP kutxa Bolsa	7,28%	25,40%	-0,209						
Benchmark (*)	1,40%	27,14%	-0,413	0,996	0,992	0,932	0,073	2,930%	2,009

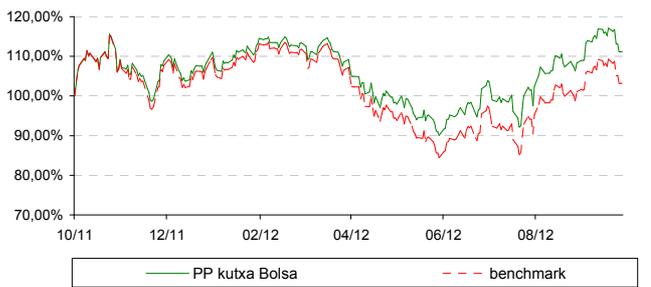
(\*) 50% Eurostoxx50 + 50% Ibex 35 ajustado por comisiones.

**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 (sujetas 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 bursátiles, dando continuidad, al menos hasta la última semana, a las subidas habidas en el mes de agosto y nuevamente con divergencia de comportamiento regional. Así, el Ibex 35 ha sido el índice con mejor evolución (+3,88%), mientras que el Eurostoxx 50 ha subido únicamente un 0,56% en el periodo. A nivel de valores, cabe destacar la volatilidad habida en los bancos, a la espera de los resultados del stress test al sector (publicados tras cierre de último día de mercado). Con este entorno, el plan ha subido un 2,57% en el mes, ligeramente por encima de su índice de referencia, principalmente debido a la infraponderación mantenida en banca doméstica. Por último, respecto al posicionamiento de la cartera, en la parte final del mes se ha procedido a reducir ligeramente el grado de inversión, por las dudas sobre la eficacia de la comentada actividad de los bancos centrales y la debilidad macroeconómica existente a nivel global.

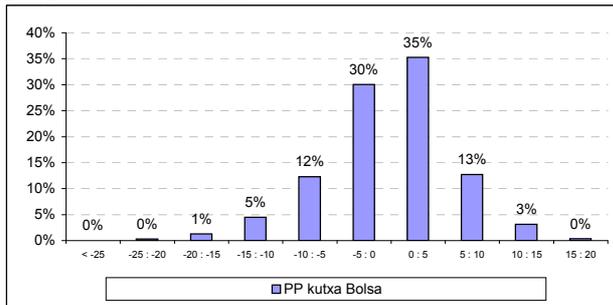
**Gráficos a 30/9/2012**

**Histórico**



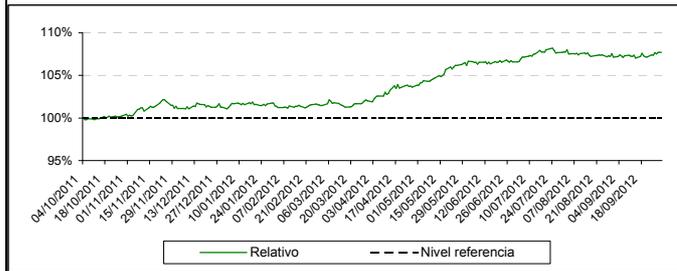
Rentabilidad acumulada del fondo contra su índice.

**Distribución de los retornos**

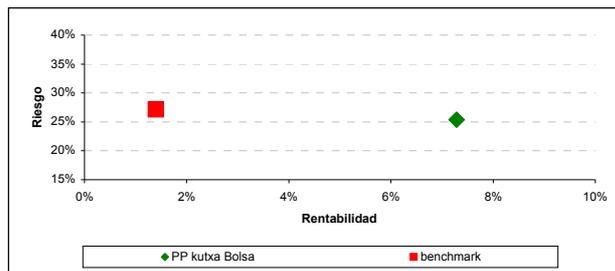


Indica el número de meses (en porcentaje) en que se ha obtenido uno de los tramos de rentabilidad del fondo. Mide la volatilidad y el riesgo. A mayor dispersión, mayor volatilidad y generalmente un riesgo más alto.

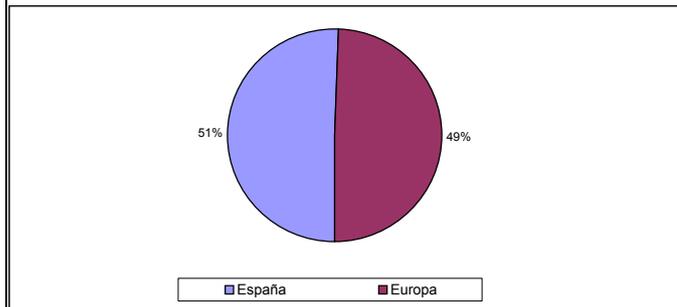
**Histórico**



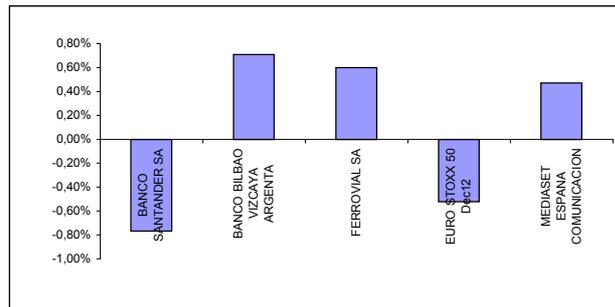
**1 año**



**Distribución geográfica**



**Principales apuestas**



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.