

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

Auditoria-txostena,
Urteko Kontuak 2018ko abenduaren 31n
eta 2018ko ekitaldiko Kudeaketa Txostena



*Espainieraz idatzitako Urteko Kontuen Ikuskaritza-Txostenaren jatorrizko bertsioaren itzulpen librea.
Desadostasunik balego, espainierazko bertsioa nagusitzen da.*

Urteko kontuei buruzko auditoria-txostena, auditore independente batek emana

Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. sozietatearen batzar orokorrari:

Iritzia

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión-en urteko kontuak ikuskatu ditugu, 2018ko abenduaren 31ko balantzea, galdu irabazien kontua, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria eta memoria barne, egun horretan amaitutako urteko ekitaldiari dagozkionak.

Gure iritziz, urteko kontu erantsiek, alderdi adierazgarri guztietan, Fondoaren 2018ko abenduaren 31ko ondarearen eta finantza-egoeraren benetako irudia adierazten dute, baita egun horretan amaitutako urteko ekitaldiari dagokion emaitza ere, aplikatzeko den finantza-informazioko arau-esparruarekin bat etorritik (memoriaren 2. oharrean identifikatu da), eta, bereziki, horretan bildutako kontabilitate-printzipio eta -irizpideekin bat etorritik.

Iritziaren Oinarria

Gure auditoria, Espainian kontu-auditorien jarduera arautzeko indarrean dagoen araudiari jarraikiz egin dugu. Arau horiei jarraikiz dagozkigun erantzukizunak aurrerago deskribatu ditugu gure txostenean, *Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoriari dagokionez* atalean.

Erakundetik independenteak gara, eta beraz etika-eskakizunak betetzen ditugu, independentzia-betekizunak barne, Espainian urteko kontuen gure auditoriari aplikatzekoak direnak kontu-auditorien jarduera erregulatzen duen araudiak eskatutakoaren arabera. Ildo horretan, kontu-auditoriaren zerbitzuaz bestelako zerbitzurik ez dugu eskaini, eta araudi erregulatuaz horretan ezarritakoa betez beharrezko independentzia hori kolokan jar zezakeen egoerarik edo gorabeherarik ere ez da gertatu.

Gure ustez, lortu dugun auditoria-ebidentziak oinarri nahikoa eta egokia eskaintzen du gure iritzia bermatzeko.

Auditoriaren alderdi garrantzitsuenak

Auditoriaren alderdi garrantzitsuenak, gure judizio profesionalari jarraikiz, aldi honetako urteko kontuen gure auditorian akats materialak egiteko arrisku adierazgarrientzat jo ditugunak dira. Urteko kontu guztien gure auditoriaren testuinguruan eta haiei buruz dugun iritzia osatzerakoan aztertu dira arrisku horiek guztiak, eta beraz, arrisku horiei buruz uste duguna ez dugu aparteko atal batean bereizi.

Auditoriaren funtsezko gaiak**Auditorian nola aztertu diren***Zorroaren balorazioa*

Indarrean dagoen legediaren arabera, inbertsio kolektiboko erakundeen objektu soziala, fondoak, ondasunak edo eskubide publikoak atzematea da, kudeatzeko eta ondasunetan, eskubideetan, baloreetan edo bestelako instrumentuetan, finantzarioak edo ez, inbertitzeko, inbertsorearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada betiere.

Deskribatu den jarduerarekin bat etorritik, Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión-eko ondare garbia, instrumentu finantzarioetan inbertituta dago batez ere. Fondoaren zorroari aplikatu beharreko kontabilitate-politika, gaineratzen den eranskinaren 3. Oharrean, “*Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena*” eta urteko kontuen memoriaren 6. Oharrean, Fondoak 2018ko abenduaren 31n duen *Inbertsio finantzarioen zorroa* xehatzen da.

Alderdi hau Fondoaren auditorian kontuan izan beharreko alderdi garrantzitsuenetako bat da, zorroaren balorazioak Ondare Garbiaren eguneroko kalkuluan izan dezakeen eta beraz, bere likidazio balioan izan dezakeen eraginagatik.

Fondoak, kudeaketako kontratu bat mantentzen du Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.-rekin kudeaketa sozietate gisa. Kudeaketa sozietateak, Fondoaren, instrumentu finantzarioen arrazoizko balioaren zehaztapenean erabilitako prozedura eta irizpideak ulertu ditugu, egokiak direla eta Fondoaren aktibo guztietarako modu sendoan aplikatzen direla adierazi ahal izateko.

Modu osagarrian, hainbat prozedura egin ditugu Fondoaren finantza-inbertsioen zorroaren gainean, era honako hauek azpimarra daitezke:

Zorroko tituluen gordailuzainaren baieztapenaren lorpena

Erakunde gordailuzainei eskaera bat egitea, Fondoaren zaintza, ikuskapen, kustodia eta administrazio funtzioen garapenean, 2018ko abenduaren 31n Fondoaren zorroan bildutako titulu guztiak existitzen direla egiaztatzeke.

Inbertsio zorroaren balorazioa

Fondoaren finantza-inbertsioen zorroan abenduaren 31n arrazoizko balioan erregistratuta dauden aktiboen balorazioaren egiaztapena, Kudeaketa Sozietateak ekitaldian zehar egindako kalkuluak berriro eginez, azterketaren datan merkatuko balore fidagarriekin kontrastatuz.

Azaldutako prozeduren emaitzetatik, Fondoko zorroaren arrazoizko balioa zehazteko kudeaketa sozietateak erabilitako metodologiak egokiak dira eta gure prozeduren eta kudeaketa sozietatearen artean izandako edozein diferentzia arrazoizko tarte batean mantendu da erantsitako urteko kontuetan barneratutako zenbatekoekin.

Beste informazio batzuk: Kudeaketa-txostena

Gainerako informazioa 2018ko ekitaldiko kudeaketa-txostenari dagokio soil-soilik, eta haren formulazioa Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen administratzaileen erantzukizuna da, urteko kontuen parte ez delarik.

Urteko kontuei buruz eman dugun auditoria-iritziak ez du eraginik kudeaketa-txostenean. Kontu-auditoriaren araudi erregulatzailan eskatutakoarekin bat etorritik, kudeaketa-txostenaren gainean dugun erantzukizuna betetzeko, urteko kontuen kudeaketa-txostenaren egokitasuna ebaluatu behar dugu eta horri buruzko informazioa eman, kontu horien auditoria egitean erakundeari buruz dakigunetik abiatuta, eta auditoria egitean ebidentzia gisa lortutakoaz bestelako informaziorik eman gabe. Horrez gain, kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena aplikatzekoa den araudiarekin bat datozen edo ez ebaluatzeko eta horri buruz informatzeko erantzukizuna bete behar dugu. Egin dugun lanean oinarrituta ondorioztatzen badugu akats materialak egin direla, horren berri eman beharko dugu nahitaez.

Egindako lanean oinarrituta, aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera, kudeaketa-txostenean bildutako informazioa bat dator 2018ko ekitaldiko urteko kontuetan jasotakoarekin, eta haren edukia eta aurkezpena bat datoz aplikatzekoa den araudiarekin.

Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileen erantzukizuna urteko kontuei dagokionez

Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileek urteko kontu erantsiak azaltzeko ardura dute, fondoaren ondarearen, finantza-egoeraren eta emaitzen benetako irudia adieraziz, fondoari Espainian aplikatu beharreko finantza-informazioko arauzko esparruarekin bat etorritik. Gainera, urteko kontuak iruzur edo erroreen ondoriozko akats materialik gabe prestatzeko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolaz arduratuko dira.

Urteko kontuak prestatzean, Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileek bere gain hartu behar dute Erakundeak jarduneko enpresa gisa jarraitzeko duen ahalmena balioestea, kasuan-kasuan jarduneko enpresarekin zerikusia duten gaien berri emanez, eta jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiliz, Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileek likidatzeko eta jarduna bertan behera uzteko asmoa izan ezean edota beste alternatiba errealistarik egon ezean.

Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoriari dagokionez

Gure helburua da arrazoizko segurtasun batekin esan ahal izatea urteko kontuek, oro har, iruzur edo erroreen eraginez egindako akats materialik ez dutela, eta gure iritzia biltzen duen auditoria-txosten bat ematea.

Arrazoizko segurtasunak segurtasun-maila handia esan nahi du, baina horrek ez du bermatzen Espainian indarrean dagoen kontu-auditoriaren jarduera arautzen duen araudiari jarraikiz akats material guzti-guztiak detektatzen dituela. Iruzur edo erroreen eraginez gerta daitezke akatsak, eta materializat jotzen dira baldin eta, banaka edo multzoka hartuta, arrazoizkoa bada aurreikustea urteko kontuetan oinarrituta erabiltzaileek hartzen dituzten erabaki ekonomikoetan eragina izango dutela.

Espainian auditoria-jarduera erregulatzeko indarrean dagoen araudia bete behar duen auditoria den heinean, gure judizio profesionala eman dugu, eta gure jarrera eszeptizismo profesionalean oinarritu da auditoria osoan. Horrez gain:

- Iruzur edo errorean eraginez urteko kontuetan akats materialak izateko arriskuak identifikatu eta balioetsi ditugu, arrisku horiei erantzuteko auditoria-prozedurak aplikatu ditugu eta gure iritzia oinarritzeko moduko auditoria-ebidentzia nahikoa eta egokia lortu dugu. Iruzuraren ondorioz akats material bat ez detektatzeko arriskua handiagoa da errorearen ondorioz gertatutako akats materialen kasuan baino, iruzurrak kolisioa, faltsutzea, nahitako ez-egiteak, nahitako adierazpen okerrak edo barne-kontrola saihestea ekar ditzakelako berekin.
- Auditoriarentzat garrantzitsua den barne-kontrolaren berri izan dugu zirkunstantzien arabera egokiak diren auditoria-prozedurak diseinatzeko helburuarekin, eta ez fondoaren kudeaketa sozietatearen barne-kontrolaren eraginkortasunaren gaineko iritzia emateko asmoarekin.
- Aplikaturako kontabilitate-politikak egokiak eta kontabilitate-estimazioak arrazoizkoak ote diren ebaluatu dugu, baita fondoaren kudeaketa sozietatearen administratzaileek emandako informazioa ere.
- Fondoaren kudeaketa sozietatearen administratzaileek jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiltzea egokia den edo ez ondorioztatu dugu, eta, lortutako auditoria-ebidentzian oinarrituta, zalantza materialik bazegoen edo ez ondorioztatu dugu, Fondoak jarduneko erakunde gisa jarraitzeko duen gaitasunaren inguruan zalantza esanguratsuak sorraraz ditzaketen gertaera edo baldintzei loturik. Eskatzen digutenez, zalantza materiala dagoela ondorioztatzen badugu, gure auditoria txostenean ohartarazi egin behar dugu urteko kontuetan jasotako informazioaz, edo, informazio hori ezagutaraztea egokia ez bada, iritzi aldatu bat eman behar dugu. Gure auditoria-txostenaren egunera arte lortutako auditoria-ebidentzian oinarritu dira gure ondorioak. Alabaina, litekeena da etorkizuneko gertaera edo baldintzen eraginez Fondoak jarduneko enpresa bat izateari uztea.
- Urteko kontuen aurkezpen orokorra, egitura eta edukia ebaluatu dugu, jakitera emandako informazioa barne, eta urteko kontuek, azpiko transakzio eta gertaerak irudikatzean, benetako irudi bat ematen ote duten aditzera emanez.

Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen administratzaileekin harremanetan jarri gara, besteak beste, honako hauen berri emateko: auditoriaren norainokoa eta auditoria egiteko planifikatutako unea, eta auditoriaren aurkikuntza esanguratsuak, bai eta, auditoria egiten ari ginenean, identifikatutako barne-kontrolaren edozein hutsune esanguratsu.

Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen administratzaileei jakinarazi dizkiogun arrisku adierazgarrien artean, aldi honetako urteko kontuen auditorian guretzat adierazgarrienak zein diren erabaki dugu, eta, horren ondorioz, horietan izan dira arrisku adierazgarrienak guretzat.

Gure auditoria-txostenean gai horiek guztiak deskribatu ditugu, non eta lege- edo arau-xedapenek gaia jendaurrean ezagutzera ematea debekatzen ez duten.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

José Antonio Simón Maestro (15886)

2019ko apirilaren 15a

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

AKTIBOA	2018	2017 (*)
Aktibo ez-korrontea	-	-
Ibilgetu ukiezina	-	-
Ibilgetu materiala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-
Altzariak eta tresnak	-	-
Aktiboak zerga geroratuarengatik	-	-
Aktibo korrontea	49 169 792,17	45 869 712,13
Zordunak	1 479 862,05	976 470,83
Inbertsio finantzarioen zorroa	42 930 014,46	42 426 474,84
Barneko zorroa	5 000 000,00	11 312 118,57
Zorraren balore adierazgarriak	5 000 000,00	11 312 118,57
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanpoko zorroa	37 930 014,46	31 245 626,41
Zorraren balore adierazgarriak	-	-
Ondare-tresnak	33 546 102,16	27 907 100,23
Inbertsio kolektiboko erakundeak	4 316 724,86	3 259 725,69
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	67 187,44	78 800,49
Bestelakoak	-	-
Inbertsio-zorroaren interesak	-	(131 270,14)
Inbertsio berankorrek, zalantzak edo auzitan daudenak	-	-
Periodifikazioak	-	-
Diruzaintza	4 759 915,66	2 466 766,46
AKTIBOA, GUZTIRA	49 169 792,17	45 869 712,13

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

ONDAREA ETA PASIBOA	2018	2017 (*)
Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea	49 094 572,86	45 786 176,84
Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak	49 094 572,86	45 786 176,84
Kapitala	-	-
Partaideak	51 138 520,40	37 327 621,63
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	101 682,29	101 682,29
(Akzio propioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Ekitaldiko emaitza	(2 145 629,83)	8 356 872,92
(Konturako dibidendua)	-	-
Doikuntzak erabilera propioko ibilgetu materialeko balore-aldaketengatik	-	-
Esleitutako beste ondarea	-	-
Pasibo ez-korrontea	-	-
Epe luzerako hornidurak	-	-
Epe luzerako zergak	-	-
Pasiboak zerga geroratuarengatik	-	-
Pasibo korrontea	75 219,31	83 535,29
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	74 634,74	83 535,29
Pasibo finantzarioak	-	-
Deribatuak	584,57	-
Periodifikazioak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA	49 169 792,17	45 869 712,13
OROIPEN-KONTUAK	2018	2017 (*)
Konpromiso-kontuak	44 193 434,97	41 690 132,24
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	44 193 434,97	41 690 132,24
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	-	-
Bestelako oroipen-kontuak	6 859 780,64	8 963 329,47
IKEek maileguan lagatako baloreak	-	-
IKEek berme gisa emandako baloreak	-	-
IKEek berme gisa jasotako baloreak	-	-
Harpidetu gabeko eta zirkulazioan ez dagoen kapital nominala	-	-
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	2 145 629,83	-
Bestelakoak	4 714 150,81	8 963 329,47
BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA	51 053 215,61	50 653 461,71

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Galdu-irabazien kontua (eurotan adierazita)

	2018	2017 (*)
Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsuengatik	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeari ostera lagatako komisioak	215,11	-
Langileen gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(950 383,93)	(821 671,87)
Kudeaketa-komisioa	(793 597,98)	(733 350,27)
Gordailuzain-komisioa	(52 847,53)	(38 597,84)
Diru-sarrera/gastua Konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(103 938,42)	(49 723,76)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Horniduren soberakinak	-	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-	-
Ustiapen-emaitza	(950 168,82)	(821 671,87)
Diru-sarrera finantzarioak	653 509,32	324 120,02
Gastu finantzarioak	(419,50)	-
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	(1 116 971,39)	4 020 811,71
Barneko zorroaren eragiketengatik	-	(8 679,38)
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	(1 116 971,39)	4 029 491,09
Deribatuekin egindako eragiketengatik	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanbio-diferentziak	(6 428,57)	(138 625,99)
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	(725 150,87)	5 039 398,93
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	(758,57)	-
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	2 708 673,70	40 573,35
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	(3 433 066,00)	4 998 825,58
Bestelakoak	-	-
Emaitza finantzarioa	(1 195 461,01)	9 245 704,67
Zerga aurreko emaitza	(2 145 629,83)	8 424 032,80
Mozkinen gaineko zerga	-	(67 159,88)
EKITALDIKO EMAITZA	(2 145 629,83)	8 356 872,92

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharrak 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren parte dira.

3

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria (eurotan adierazita)

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	(2 145 629,83)
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	(2 145 629,83)

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	GUZTIRA
2017ko abenduaren 31ko saldoak (*)	37 327 621,63	101 682,29	-	8 356 872,92	-	-	45 786 176,84
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Errorengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Saldo doitua	37 327 621,63	101 682,29	-	8 356 872,92	-	-	45 786 176,84
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	(2 145 629,83)	-	-	(2 145 629,83)
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	8 356 872,92	-	-	(8 356 872,92)	-	-	-
Eragiketak partaideekin							
Harpidetzak	19 142 533,83	-	-	-	-	-	19 142 533,83
Errenboltsoak	(13 688 507,98)	-	-	-	-	-	(13 688 507,98)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-
2018ko abenduaren 31ko saldoak	51 138 520,40	101 682,29	-	(2 145 629,83)	-	-	49 094 572,86

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2017ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria (*)

(eurotan adierazita)

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	8 356 872,92
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	8 356 872,92

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	GUZTIRA
2016ko abenduaren 31ko saldoak	28 565 640,61	101 682,29	-	1 104 521,25	-	-	29 771 844,15
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Saldo doitua	28 565 640,61	101 682,29	-	1 104 521,25	-	-	29 771 844,15
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	8 356 872,92	-	-	8 356 872,92
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	1 104 521,25	-	-	(1 104 521,25)	-	-	-
Eragiketak partaideekin	-	-	-	-	-	-	-
Harpidetzak	42 926 078,84	-	-	-	-	-	42 926 078,84
Errenboltsoak	(35 268 619,07)	-	-	-	-	-	(35 268 619,07)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-
2017ko abenduaren 31ko saldoak	37 327 621,63	101 682,29	-	8 356 872,92	-	-	45 786 176,84

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

1. **Jarduera eta arrisku-kudeaketa**

a) Jarduera

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión, aurrerantzean Funtsa, Bilbon eratu zen 2000ko otsailaren 21ean, BBK Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión sozietate-izenarekin. Gero, 2009ko abenduaren 22an, berriro aldatu zitzaion izena eta BBK Bolsa EEUU Nueva Economía, Fondo de Inversión izatera pasatu zen; azkenik, 2013ko apirilaren 25ean orain duen izena eman zitzaion. Egoitza soziala Bilbon (Bizkaian) du, Euskadi Plazako 5. zk.an, 27. solairuan.

Funtsa Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren (CNMV) Inbertsio Funtzen Erregistroan inskribatuta dago 2000ko otsailaren 25etik, 2.027 zenbakiarekin, eta ordutik Fondo de Inversión (F.I.) kontsiderazioa du legearen ondorioetarako.

35/2003 Legearen 1. artikuluen, eta ondorengo aldaketen, arabera, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen xede soziala da publikoaren funts, ondasun edo eskubideak atzematea ondasun, eskubide, balora edo bestelako tresnetan, finantzarioak izan ala ez, kudeatzeko edo inbertitzeko, betiere inbertizailearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada.

Funtsari eskaintzen zaion jarduera dela eta, ez dauka ingurumeneko erantzukizunik, gasturi, hornidurari edo kontingentziarik, hau da, ondarearekiko, egoera finantzarioarekiko eta ondarearen emaitzarekiko esanguratsuak izan daitezkeenak. Horregatik, ez dago ingurumen-alderdiei buruzko informazioaren banakapen espezifikorik urteko kontuen memorian.

Funtsaren inbertsio-politika Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalan dagokion erregistroan erregistratuta eta publikoaren eskura dagoen liburuxkan dago zehaztuta.

CNMVren Erregistroen arabera, Funtsaren kudeaketa eta administrazioa Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ri, Kutxabank Taldeko sozietateari, esleituta dago.

2017ko abenduaren 15eko efektu-datarekin, Entitate Kudeatzaileak eta Funtsaren Entitate Gordailuzainak eskatuta, liburuxka eta inbertsiogilearentzako funtsezko datuen dokumentua eguneratzea erregistratu da, dagoeneko Funtsean erregistratuta dauden partaidetzak Klase Estandarreko izendatzeko eta Funtsaren erregistroan partaidetza-klase hauek inskribatzeko: Zorroko Klasea. Funtseko partaideei egotzitako bi partaidetza-klaseek honako ezaugarriak dituzte:

- Zorroko Klasea: Bereziki xede horretarako sinatutako kontratu baten bidez Kutxabank Taldeari gomendatutako kudeaketa diskrezionaleko bezeroen inbertsio-zorroetara eta Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.k kudeatutako gainerako IKEetara bideratutako partaidetzak, 2017ko abenduaren 15etik aurrera aplikagarria.
- Klase Estandarra: Gainerako bezero-partaidetzak, 2017ko abenduaren 15etik aurrera aplikagarria.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Inbertsio kolektiboko erakundeen 35/2003 Legeak, azaroaren 4koak, 68. artikuluan gordailuzaina bereizteari buruz ezarritako baldintzak betez, Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.k Sozietate Kudeatzaile gisa eta Kutxabank, S.A.k Entitate Gordailuzain gisa, prozedura espezifiko batzuk mantentzen dituzte, bien arteko interes-gatazkak saihesteko xedearekin.

Entitate Gordailuzain horrek Funtza zaindu, gainbegiratu eta administratzeko zenbait funtzioa garatu behar ditu, gaur egun indarrean dagoen araudiak ezarritakoaren arabera. Funtzio nagusiak hauek dira:

1. Egindako eragiketak merkatu-erregimenean egin direla egiaztatzea.
2. Egindako eragiketek errespetatu dituztela indarrean dagoen araudiak ezarritako inbertsio-koefizienteak eta irizpideak.
3. Gainbegiratzea sozietate kudeatzaileak erabilitako irizpide, formula eta prozedurak Funtzaren partaidetzen likidazio-balioa kalkulatzeko.
4. Egiaztatzea Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalera igorri baino lehen Funtzaren aldizkako informazio publikoaren zehaztasuna, kalitatea eta nahikotasuna.
5. Egiaztatzea Funtzaren sozietate kudeatzaileak ezarritako merkataritza-prozedurek aplikatu beharreko araudia betetzen dutela.
6. Zaintzea Funtzaren ondarea osatzen duten altzari eta gainerako aktibo finantzarioen balore guztiak, hala zuzenean nola erakunde parte-hartzailearen bidez, kasu guztietan kontserbatuz funtzio hori egitetik eratorriko erantzukizuna.
7. Egiaztatzea baloreen eta eskudiruaren likidazioak dagozkien merkatuan ezartzen dituzten likidazio-arauek zehazten dituzten epean jasotzen direla.
8. Ziurtatzea harpidetzek eta errenboltoek betetzen dituztela Funtzaren Liburuxkan ezarritako prozedurak, baita indarrean dagoen legerian ezarritakoak ere.

Inbertsio Funtsei buruzko lege-araudi espezifikoari lotuta dago Funtza. Araudi hori jasotzen da nagusiki 1082/2012 Errege Dekretuan, uztailaren 13koan, Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzko azaroaren 4ko 35/2003 Legea —gero beste aldaketa batzuk izandakoa— garatzeko erregelamendua onartzen duenean. Honako hauek dira Funtzari aplikatzekoa den araudi horren alderdi nagusiak:

- Gutxieneko ondarea 3.000.000 eurokoa izango da.
- Funtzaren partaideen kopurua ez da 100dik beherakoa.

Merkatuko baldintzengatik edo indarrean dagoen araudia bete behar izateagatik, funts baten ondarea edo partaideen kopurua, edo bere konpartimentuen kopurua 1082/2012 Errege Dekretuan ezarritako gutxienezko beherakoa badira, erakunde horiek urte bateko epea izango dute, eta epe horretan halakoak bailiran jardun ahal izango dute.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

- Funtseko balore higigarriak eta gainerako aktibo finantzarioak ezin dira pignoratu, ez eta inolako garantia gisa eratu ere, salbu Funtsak bigarren mailako deribatuen merkatu ofizialetan egiten dituen eragiketetan garantia gisa balio izateko, gehienez ere tresna horien balorazioan izandako aldaketen ondorioz sortutako galdu-irabazien eguneroko likidazioaren zenbatekoan, baldin eta 5/2005 Errege Lege Dekretuak (martxoaren 11koak, produktibitatea sustatzeko eta kontratazio publikoa hobetzeko larrialdiko berrikuntzei buruzkoak) araututako kontratu-kompentsazioko eta garantia finantzarioko akordioen babesa badute; eta funtzio horretarako legez gaituta dauden Erakundeen zaintzapean egon beharko dute.
- Obligazioen gehieneko ehuneko batzuk ezarri dira hirugarrenen eta inbertsio-kontzentrazioen aldean.
- Likidezia-koefiziente minimo bat bete behar du Funtsak, ondarearen hileko batez bestekoaren %1ekoa. Koefiziente hori gauzatu beharko du eskudirutan, Gordailuzainaren gordailuetan edo ageriko kontuetan, edo beste kreditu-entitate batenetan Gordailuzainak izaera hori ez badu, edo Zor Publikoko baloreen egun batera berrerosteko akordiopeko salerosketetan.
- Funtsa merkatu-arriskuagatik eratorritako tresnei dagokienez muga batzuen mende dago, baita kontrako alderdiaren arriskuagatik muga batzuen mende ere.

Metaketa-funtsa denez, eta Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, ekitaldiko emaitza, Mozkinen gaineko zerga kontsideratu ondoren, Funtsaren ondarean geratuko da.

Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, Sozietate Kudeatzaileak urtean komisio bat kobratuko du kudeaketa-gastuengatik, Funtsaren ondarearen %2,25etik gorakoa izango ez dena. 2017ko ekitaldietan, kudeaketa-komisioa %1,90ekoa izan da.

Era berean, Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduak Entitate Gordailuzainaren ordainsaria ere ezartzen du, zaindutako ondarearen %0,20tik gorakoa izango ez dena urtean. 2018 eta 2017ko ekitaldietan, gordailuzainaren komisioa %0,10ekoa izan da.

2018ean, kudeaketa-komisioak hauek izan dira:

	Zorroko Klasea	Klase Estandarra
Ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa	%1,15	%1,90

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, Sozietate Kudeatzaileak ez die komisorik aplikatzen Funtseko partaideei harpidetutako partaidetzen zenbatekoaren gainean eta ezta errenboltsatutako partaidetzen zenbatekoaren gainean ere.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Bestalde, beste sozietate kudeatzaile batzuen eta Funtsak Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ren komisioren itzulketak jasotzen ditu azken honek kudeatutako Inbertsio Funtsetan egindako inbertsioengatik. Itzulketa horiek, beste kontzeptu batzuen artean, 2018ko galdu-irabazien kontu erantsiko "Inbertsio kolektiboko erakundeari ostera lagatako komisiok" epigrafean erregistratuta daude, 215,11 euroko balioan.

b) Arriskuaren kudeaketa

Funtsaren inbertsio-politika, baita lotutako arrisku nagusien deskribapena ere, CNMVren erregistratuta eta publikoaren eskura dagoen liburuxkan daude zehaztuta.

Funtsaren merkatu finantzarioetako eragiketei dagokienez, arrisku nagusiak hauek dira:

- Merkatu-arriskua: Funtsak jarduten duen aktibo finantzarioen merkatuko prezioetan mugimendu kaltegarriengatik izan daitezkeen galerak adierazten ditu. Arrisku horien artean, esanguratsuenak Funtsak zorroan dituen tituluen interes-tasak, kanbio motak eta kotizazioak dira.
- Kreditu-arriskua: Funtsa dela eta, kontrako alderdiak dituen betebeharrak finantzarioak betetzeko gaitasunaren edo asmoaren aldaketengatik izan daitezkeen arriskuak dira.
- Likidezia-arriskua: hau gertatzen da Funtsak ezin dienean arreta eman bere partaideen errenbolto-eskaerei, zorroko aktiboak merkatuan egiteko unean zailtasunak izateagatik.
- Eragiketa-arriskua: galerak eragin ditzakeena gizakiaren erroreengatik, barne-prozesu desegoki edo akastunen, sistemen hutsegiteen edo kanpoko gertaeren ondorioz.

Sozietate Kudeatzaileak behar diren mekanismoak ditu ezarrita merkatu, kreditu eta likidezia-arriskuarekiko esposizioa kontrolatzeko, baita eragiketa-arriskuarekiko esposizioa ere. Alde horretatik, lehen 1.a) apartatuan aipatutako legeak ezarritako koefizienteen kontrolak mugatzen du arrisku horiekiko esposizioa.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

a) Irudi fidela

Urteko kontuak Funtzaren Sozietate Kudeatzaileko Administrazioaileek formulatu dituzte, Funtseko kontabilitateko erregistroetatik abiatuta, kontabilitate-gaietan indarrean dauden eta aplikatzekoak diren lege-xedapenak aplikatuta, Funtzak 2018ko abenduaren 31n zuen ondarearen eta egoera finantzarioaren, eta egun horretan amaitutako ekitaldian zehar egindako eragiketen emaitzen irudi fidela eta benetakoa erakusteko xedearekin.

Erantsitako urteko kontuak Sozietate Kudeatzailearen Administrazio Kontseiluak onartu behar ditu, baldin eta Administrazioaileek uste badute onar daitezkeela aldaketa esanguratsurik gabe.

b) Kontabilitate-printzipioak

Urteko kontu hauek egiteko, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren 3/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldaketetan, funtsean, jasotako kontabilitateko eta sailkatzeko printzipio eta irizpideak jarraitu dira. Printzipio esanguratsuenak 3. oharrean deskribatu dira. Ez dago obligaziozko kontabilitate-printzipiorik, urteko kontu hauetan ondorio esanguratsua izan dezakeenik, eta aplikatu gabe utzi denik.

Ondarearen emaitzak eta zehaztapena Funtzaren Sozietate Kudeatzailearen Administrazioaileek urteko kontuak egiteko jarraitutako kontabilitate-printzipio eta -politika, balorazio- eta zenbatespen-irizpideekiko sentsibleak dira.

c) Konparagarritasuna

2018ko abenduaren 31ko urteko kontuak indarrean dagoen CNMVren araudian ezarritako egitura eta printzipio kontableei jarraituz aurkezten dira.

Sozietate Kudeatzaileko Administrazioaileek, konparazioa egin ahal izateko, balantzeko, galdu-irabazien kontuko eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orriko partida bakoitzarekin batera, 2018ko ekitaldiko zifrez gain, aurreko ekitaldiari dagozkionak ere aurkezten dituzte.

Ez da izan 2018 eta 2017ko ekitaldietako urteko kontuen konparazioan eragin esanguratsurik izan dezakeen aldaketa kontablerik.

d) Partidak elkartzea

Ondare garbiko balantzearen, galdu-irabazien kontuko eta egoera-orriaren partida batzuk taldekatuta daude errazago ulertzeko, nahiz eta kasu batzuetan, memoriaren oharretan informazio bereizia txertatu den.

e) Kontabilitate-zenbatespenak eta akatsak zuzentzea

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Batzuetan, Sozietate Kudeatzailearen Administrazioaileek zenbatespenak egin dituzte urteko kontuetan erregistratuta agertzen diren zenbait aktibo, pasibo, diru-sarrera, gastu eta konpromisoen balorazioa lortzeko. Zenbatespen horiek, batik bat, aktibo finantzario batzuen narriaduragatiko arrazoizko balio eta balizko galerei buruzkoak dira, halakorik balego. Horiek balizko zenbatespen onenentzat jotzen direnean ere, kalkulatzeko unean dagoen informazioan oinarrituta, etorkizuneko gertaerek behartu dezakete horiek prospektiboki aldatzera, indarrean dagoen araudiaren arabera.

Nolanahi ere, Funtzaren likidazio-balioari merkatuko prezioen fluktuazioek eta inbertsio finantzarioei lotutako beste arrisku batzuek eragin diezaiokete.

Ez dago aldaketarik kontabilitate-estimazioetan, eta ez dago aurreko ekitaldietan egin eta 2018 eta 2017ko ekitaldietan detektatu den errorerik ere.

Urteko kontu hauek, balantzea, galdu-irabazien kontua, ondare garbiaren egoera-orria eta memoria hau osatzen dituzten dokumentuetako zifrak, eurotan daude, berariaz adierazten ez denean izan ezik.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

3. Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena

Urteko kontu hauen formulazioan aplikatutako kontabilitate-printzipio esanguratsuenak hauek izan dira:

a) Enpresa-printzipioa funtzionamenduan

Urteko kontuak egitean, kontuan izan da Funtsaren kudeaketak jarraitu egingo duela aurreikus daitekeen etorkizunean. Beraz kontabilitate-arauen aplikazioa ez dago bideratuta ondare-balioa zehaztera bere transmisio global edo partzialaren ondorioetarako, ezta likidatzen bada lortzen den zenbatekoa zehaztera ere.

b) Sortzapen printzipioa

Diru-sarrerak eta gastuak kontabilitateari dagokionez sortzen diren aldiaren arabera, kontuan izan gabe kobrantza edo eskudirutan egindako ordainketa noiz egin den.

i. Diru-sarrera interes eta dibidenduengatik

Erosteko unearen ondoren sortutako aktibo finantzarioen interesak, halakorik balego, kontabilitatean jasotzen dira bere sortzapen-aldiaren arabera, interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatzeagatik, kobrantzaren unean erregistratzen diren inbertsio berankor, zalantzazko edo auzitan daudenei dagozkien interesak izan ezik. Aktibo finantzarioen zorrotik datozen interesen periodifikatzea balantzeko aktiboko epigrafe honetan erregistratzen da: "Inbertsio finantzarioen zorroa – Inbertsio Zorroaren Interesak". Kontu horren kontrapartida galdu-irabazien kontuko "Sarrera finantzarioak" epigrafean erregistratzen da.

Beste sozietate batzuetako dibidenduak jasotzen direnean, sarrera gisa kontabilizatzen dira, galdu-irabazien kontuko "Sarrera finantzarioak" epigrafean, Funtsak dibidendu horiek kobratzeko eskubidea sortzen den unean.

ii. Komisioak edo pareko kontzeptuak

Zuzenean edo zeharka, lehen jasandako ostera lagatako komisioen ondorioz, Funtsak jasotzen dituen diru-sarrerak, halakorik bada, galdu-irabazien kontuko epigrafe honetan erregistratu dira: "IKEei ostera lagatako komisioak"

Kudeaketa-komisioak, gordailu-komisioak zein Funtsaren bilakaerarako beharrezkoak diren bestelako kudeaketa-gastuak, galdu-irabazien kontuko "Ustiapeneko bestelako gastuak" epigrafean erregistratzen dira, bakoitzaren izaera kontuan hartuta.

iii. Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan

Aktibo eta pasibo finantzarioen arrazoizko balioaren aldakuntzetatik eratorritako etekina edo galdera, eginda edo egin gabe, Funtsaren galdu-irabazien kontuko "Narriadura eta emaitzak tresna

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

finantzarioen besterentzeengatik" eta "Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan" epigrafeetan erregistratzen da dagokionaren arabera.

iv. Diru-sarrera eta gastu ez-finantzarioak

Sortzapen-irizpidearen arabera kontabilizatzen dira.

Diru-sarrerak eta gastuak kontabilitateari dagokionez sortzen diren aldiaren arabera, kontuan izan gabe kobrantza edo eskudirutan egindako ordainketa noiz egin den.

c) Zordunak

Hasierako balorazioa bere arrazoizko baloarengatik egiten da, kontrako ebidentziarik ez bada behintzat, transakzioaren prezioa dena eta hori da entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioaren parekoa da gehi zuzenean egotz dakizkion transakzio-kostuak.

Ondorengo balorazioa bere kostua amortizatuari egiten zaio. Sortutako interesak galdu-irabazien kontuan kontabilizatzen dira, interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatuta. Halere, urte batetik epean jasotzea espero diren zenbatekoak dituzten partidak balio nominalaren arabera baloratzen dira.

Kobratzeko partiden balioaren narriaduragatik sortutako galerak kalkulatzeko, etorkizuneko diru-fluxu estimatuak hartzen dira kontuan, kontabilizatzeko unean kalkulaturako interes-tasa efektiboan deskontatuta. Narriaduragatiko balorazio-zuzenketak, baita horien berrikuspena ere, gastu edo diru-sarrera gisa jaso dira galdu-irabazien kontuan.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

d) Inbertsio finantzarioen zorroa

Inbertsio finantzarioen zorroaren aktiboak galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten arrazoizko balioan kontabilizatutako aktibo finantzariotzat jo dira. Zorroan jasotako produktu finantzario nagusiak, baita beren arrazoizko balioaren zehaztapena ere, jarraian deskribatu dira:

- Zorraren balore adierazgarriak: jaulkitzailearentzat zor bat diren eta kontratu bidez ezarritako interes batean oinarritzen den ordainsari bat sortzen duten baloreak.

Kotizatutako zorraren balore adierazgarrien arrazoizko balioa merkatu batean kotizazio-prezioek zehazten dute, betiere hori aktiboa bada eta prezioak era irmoan lortzen badira. Arrazoizko balioa kotizatutako prezioak eskura ez daudenean, transakzio-prezio berrienarekin bat egiten da, betiere ez bada izan aldaketa esanguratsurik baldintza ekonomikoetan transakzio unetik.

Zerga-tresnarentzat merkatu aktiborik ez dagoen kasuan balorazio-teknikak aplikatzen dira: bitartekaritza, jaulkitzaile edo informazio-zabaltzaile bidez hornitutako prezioak, eskura badaude alderdi interesdunen eta behar bezala informatutako enpresen arteko elkarrikotasun-independentiaren baldintzetan egindako merkatu-transakzio berriak erabiltzea, arrazoizko balioa funtsean berdina den beste tresna baten gaur egungo unean eta aukeren balorazioa, kasua balitz.

Zergaren balio adierazgarrien kobratu gabeko interes sortuak interes-tasa efektiboaren arabera periodifikatzen dira eta ekitaldiko emaitzaren parte dira.

- Ondare-tresnak: beste erakunde batzuek jaulkitako tresna finantzarioak, esaterako, akzio eta kuota partaidetuak, baldin eta jaulkitzailearentzat kapital-tresnen izaera badute.

Ondare kotizatuen tresnen arrazoizko balioa balantze-dataren egunaren itxierako kanbio ofizialak ezartzen du, edo egun horren aurreko egun baliodunak edo ponderatutako batezbesteko kanbioak itxierako prezio ofizialik ez balego.

- Kreditu-erakundeetako gordailuak: Funtsek kreditu-erakundeetan mantentzen dituen gordailuak, salbu "Diruzaintza" epigrafean jasotzen diren saldoak.

Arrazoizko balioetat jotzen da inbertsioaren barne-errendimendua une bakoitzean indarrean dauden merkatuko interes-tasekin parekatzen duen prezioa.

- Inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuen akzioak edo partaidetzak: beren arrazoizko balioa erreferentziako egunaren likidazio-balioaren edo kotizazio-balioaren arabera ezartzen da. Erreferentzia-egunerako ez bada likidazio-balio bat kalkulatu, eskura dagoen azken likidazio-balioa erabiltzen da. Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan, Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan eta atzerriko antzerako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan egindako inbertsioak direnean, likidazio-balio estimatuak erabiltzen dira, halakorik bada.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

- Deribatuak: besteak este, barnean hartzen ditu balio-diferentziak geroko eta forward-en kontratuetan, warrants-engatik ordaindu/kobratutako primak eta ordaindu/jaulkitako opzioak, truke-kontratuei lotutako kobrantzak edo ordainketak, baita produktu egituratuetako inbertsioak ere.

Erreferentzia-eguneko itxierako kanbio-balio ofizialak bere arrazoizko balioaz zehazten du. Merkatu antolatuetako negoziatu gabeentzat, Sozietate Kudeatzaileak balorazio-eredu bat ezartzen du CNMVren abenduaren 21eko 6/2010 Zirkularrean eta ondoren aldaketetan ezarritako baldintza espezifikoaren arabera.

Inbertsioaren narriadura nabarmen eta berreskurazekin bat duten aktiboek baja emango zaie galdu-irabazien kontura.

Aktibo eta pasibo finantzarioei balantzean baja ematen zaie, haien jabetzari lotutako arrisku eta onura guztiak funtsean transferitzen direnean.

e) Aktiboak behin-behinean eskuratu eta lagatzea

Aktiboen behin-behineko eskuratzeak edo osterako hitzarmena duten eskuratzeak despoltsatutako zenbateko efektiboaren arabera kontabilizatzen dira, edozein izanda ere azpiko tresnak, dagokion aktiboaren kontuan.

Zenbateko honen eta osterako prezioaren arteko diferentzia diru-sarrera gisa esleitzen da galdu-irabazien kontuan, interes-tasa efektiboaren metodoa erabilita.

Arrazoizko balioaren diferentziak galdu-irabazien kontuan inputatzen dira, "Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan" epigrafean.

Aldi baterako eskuratutako aktiboaren lagapen irmoa erregistratu da emaitza-kontuaren bidez arrazoizko balioan kontabilizatutako pasibo finantzario gisa.

f) Ondare-tresnak

Kotizatutako ondare-tresnak beren kontratazio-unean erregistratzen dira entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioaren arabera, eragiketari zuzenean esleitu dakizkiokeen transakzio esplizituaren kostuak barne.

Aktibo hauen arrazoizko balioaren aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza barneko edo kanpoko zorroko eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aldaketen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

g) Zorren balore adierazgarriak

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Zergaren balore adierazgarriak likidazio-unean erregistratzen dira entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioaren arabera, eragiketari zuzenean esleitu dakizkiokeen transakzio esplizituaren kostuak barne.

Aktibo hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza barneko edo kanpoko zorroko eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aktiboen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

h) Deribatuen eragiketak, truke finantzarioak izan ezik

Deribatuen eragiketak kontratatzen diren unean erregistratzen dira, eta posizioa itxi arte edo kontratuaren muga-egunera arte edukitzen dira, oroipen-kontuetan dagokien epigrafean, konprometitutako zenbateko nominalen.

Garantia gisa gordailututako funtsak, lagatako gordailutzat hartzen dira kontabilitatean eta balantzeko aktiboan erregistratzen dira, "Zordunak" epigrafean dagokien kapituluan. Era berean, garantia gisa hartutako funtsak, hartutako gordailu kontsideratzen dira kontabilitatean eta "Epe laburreko zorrak" epigrafean erregistratzen dira balantzeko pasiboan; hartutako kontraprestazioa, berriz, balantzeko aktiboan erregistratzen da, izaeraren arabera dagokion kapituluan.

Erositako edo jaulkitako opzioetatik lortutako primak balantzearen aktibo edo pasiboaren "Deribatuak" epigrafean adierazten dira, eragiketaren gauzatze-datan.

Aktibo hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza deribatuekin egindako eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aktiboen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

i) Partaidetzen likidazio-balioa

Funtsaren ondarea zehaztuko da funtsa osatzen duten partaidetzei dagozkien likidazio-balioa kalkulatzeko ondorioetarako, CNMVren azaroaren 26ko 6/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldaketetan ezarritako irizpideekin bat.

j) Harpidetzak eta errenboltsoak

Partaidetzen harpidetzak eta errenboltsoak, benetan harpidetutako edo errenboltsatutako zenbatekoan kontabilizatzen dira, Funtsaren balantzearen pasiboko "Partaideak" kapituluan abonatuz edo kargatuz, hurrenez hurren.

Funtsaren Kudeaketa Erregelamenduaren arabera, partaidetzen prezioa interesdunaren eskaera-egun berdineko likidazio-balioa izango da; horrela, harpidetutako edo ordaindutako partaidetzen kopurua nola, halakorik balitz, ordaindu beharreko eskudirua zehaztuko da. Partaidetzen prezioaren eskaeraren eta zehaztapenaren arteko batez besteko iraupenean zehar Funtsaren balantzeko pasiboan erregistratzen da, "Harpidetza-eskaerak, oraindik partaidetzak esleitu gabeak" kapituluan.

k) Mozkinen gaineko zerga

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Galdu-irabazien kontuan jasotzen da etekinen gaineko zergaren gastua, bere kalkuluan jasotzen da, ondorengo alditarako den zerga aplikatu aurretik, zergaren zerga-oinarriaren eta kontabilitate-emaizaren artean sortutako diferentzien geroratzearen efektua.

Geroratutako zergengatiko pasiboak beti adierazten dira; aldiz, zerga geroratuengatiko aktiboak soilik adierazten dira baldin eta probablea bada erakundeak aktibo hauek aplikatu ahal izateko etorkizuneko etekin fiskalak baditu.

Galera fiskalengatiko ondorengo ekitaldietan konpentsatu beharreko eskubideak ez du aukera ematen inolako kasutan zerga geroratuagatik aktibo bat adierazteko eta soilik adierazten dira zergagatiko gastua konpentsatuta, likidazio-balioaren kalkulu-maiztasunarekin. Konpentsa daitezkeen galera fiskalak "Oroipen-kontuak - Konpentsatu beharreko galera fiskalak" epigrafean erregistratzen dira.

l) Transakzioak atzerriko monetan

Funtsaren oinarrizko moneta euroa da. Ondorioz, euroaz bestelako monetetan izendatutako saldo eta transakzio guztiak "atzerriko monetan" izendatukotzat jotzen dira.

Atzerriko monetan izendatutako transakzioak daudenean, eurora bihurtzen dira transakzio-eguneko eskurako kanbioaren interes-tasa erabilita. Eskurako kanbioaren interes-tasa izango da erreferentziako merkatuak egun horretan duen adierazgarriena edo, horrelakorik ez bada, data horren aurreko azken egun baliodunekoa.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Atzerriko monetan izendatutako saldoak moneta funtzionalera bihurtzean sortzen diren kanbio-diferentziak erregistratu egiten dira, altxortegi, zordunketa eta kredituak diren moneta-partiden kasuan, beren zenbateko garbiarekin, galdu-irabazien "Kanbio-diferentziak" epigrafean. Finantza-tresnen zorroa osatzen duten gainerako diru-partidak eta diruzkoak ez diren partidak direnean, baloraziotik eratorritako galdu-irabaziekin batera eramaten dira kanbio-diferentziak.

m) Eperako baloreen salerosketa

Deribatuen eragiketak kontratatzen diren unean erregistratzen dira, eta posizioa itxi arte edo kontratuaren muga-egunera arte edukitzen dira, oroipen-kontuetan dagokien epigrafean, konprometitutako zenbateko nominallean.

Kontratu hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo positiboak epigrafe honetan "Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioreen aldakuntza deribatuekin egindako eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aldaketen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

4. Zordunak

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2018	2017
Garantiako gordailua	1 116 277,08	971 940,06
Administrazio Publikoak, hartzekodun	348 081,43	869,44
Likidatu gabeko eragiketak	15 413,31	3 661,33
Ostera lagatako komisioaren zordunak	90,23	-
	1 479 862,05	976 470,83

"Zordunak - Garantiako gordailuak" kapituluan sartzten da, nagusiki, 2018 eta 2017ko abenduaren 31n, ekitaldi horietako bakoitza ixtean bizirik zeuden geroko finantzarioetako posizioen garantia gisa jarritako gordailuen balioa.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

“Administrazio Publikoak, zordun” kapitulua honela banakatzen da 2018 eta 2017ko abenduaren 31n:

	2018	2017
Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikpenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren	344 435,64	-
Jatorrian egindako atxikpenak	-	869,44
Beste atxikpen batzuk	3 645,79	-
	348 081,43	869,44

2018ko abenduaren 31n, “Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikpenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren” kapituluan jasotzen dira Administrazio Publikoetatik 2018ko ekitaldiko etekinen gaineko Zergarengatik kobratzeko dagoen saldoa, 344.435,64 eurokoa, ekitaldi horretan sortutako zerga konpentsatu ondoren inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtzari egindako atxikipenekin.

2018 eta 2017ko abenduaren 31eko “Zordunak - Likidatu gabeko eragiketak” kapituluan sartzen dira 2018 eta 2017ko ekitaldietako azkeneko egunetan, 15.413,31 eta 3.661,33 euroan, hurrenez hurren, kobratzeko zeuden dibidenduak, eta gero, hurrenez hurren, 2019 eta 2018ko lehenengo hilabeteetan likidatu zirenak.

2018ko abenduaren 31n, “Zordunak - Ostera lagatako komisioen zordunak” kapituluan jasotzen dira inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuen sozietate kudeatzaileei eta Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ri ordaindutako komisioak, oraindik itzuli ez dituztenak (ikus 1. oharra).

5. Hartzekodunak

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2018	2017
Administrazio Publikoak, hartzekodun	-	1 477,16
Bestelakoak	74 634,74	82 058,13
	74 634,74	83 535,29

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

“Hartzekodunak – Bestelakoak” kapituluan jasotzen da, batez ere, ekitaldi bakoitzaren itxieran, ordaintzeko zeuden kudeaketa- eta gordailuzain-komisioen zenbatekoa.

“Hartzekodunak - Administrazio Publikoak, hartzekodun” kapituluan jasotzen dira 2017ko abenduaren 31n sortuta zegoen 2017ko mozkinen gaineko zerga, ekitaldi horretan inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtsari aplikatutako atxikipeak konpentsatu ondoren.

2018 eta 2017ko ekitaldietan zehar, Funtsak ez du egin legeak ezarritakoa baino geroratze handiagoa metatuta zuen ordainketarik. Era berean, 2018 eta 2017ko ekitaldien itxieran Funtsak ez dauka legeak ezarritako epea baino geroratze luzeagoa metatuta duen ordaintzeko saldorik.

6. Inbertsio finantzarioen zorroa

Jarraian azaltzen da xehetasunez 2018 eta 2017ko abenduaren 31n Funtsaren balore-zorroak zuen osaera, aktibo-moten arabera banatuta:

	2018	2017
Barneko zorroa	5 000 000,00	11 312 118,57
Zorraren balore adierazgarriak	5 000 000,00	11 312 118,57
Kanpoko zorroa	37 930 014,46	31 245 626,41
Ondare-tresnak	33 546 102,16	27 907 100,23
Inbertsio kolektiboko erakundeak	4 316 724,86	3 259 725,69
Deribatuak	67 187,44	78 800,49
Inbertsio-zorroaren interesak	-	(131 270,14)
	42 930 014,46	42 426 474,84

Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren I. eta II. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroa eta deribatuetako inbertsioak, hurrenez hurren, 2018ko abenduaren 31n. Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren III. eta IV. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroa eta deribatuetako inbertsioak, hurrenez hurren, 2017ko abenduaren 31n.

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, inbertsio finantzarioen zorroan jasotako titulu guztiak Kutxabank, S.A.n gordailututa (edo gordailutzeko izapidetan) daude.

Bestalde, oroipen-kontuetako “Bestelako oroipen-kontuak – Bestelakoak” epigrafeko saldoan, Funtsaren Entitate Gordailuzainak zaintzan dauzkan tituluen balio nominala jasotzen da, informazio moduan (ikus 10. oharra)

7. Diruzaintza

Jarraian azaltzen dira epigrafe honen xehetasunak 2018 eta 2017ko ekitaldien amaieran:

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

	2018	2017
Gordailuzaineko kontuak	4 534 262,22	2 351 567,75
Gordailuzaineko kontuak atzerriko monetan	225 623,53	115 189,78
Altxortegiko interesak	-	8,93
	4 759 885,75	2 466 766,46

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, Gordailuzaineko eurotan izendatutako kontuek emandako interes-tasa %0koa izan da bi ekitaldietan. Era berean, 2018 eta 2017ko abenduaren 31n, dolarretan izendatutako kontuak dauzka Funtsak Gordailuzaineen.

8. Partaideei esleitutako ondarea

Funtsaren ondarea osatzen duten Zorroko Klaseko eta Klase Estandarreko partaidetzak (1. oharra) ezaugarri berdinekoak dira partaidetza-klase bakoitzeko, balio nominalik ez duten baina jabeari ondare horren gaineko jabetza-eskubidea ematen dioten ziurtagiri izendunen bidez adieraziak.

Honela kalkulatu da partaidetza bakoitzak 2018 eta 2017ko abenduaren 31n zuen likidazio-balioa:

	2018		2017	
	Zorroko Klasea	Klase Estandarra	Zorroko Klasea	Klase Estandarra
Partaideei esleitutako ondarea	25 212 651,09	23 881 921,77	26 544 346,07	19 241 830,77
Jaulkitako partaidetzen kopurua	5 530 775,69	5 279 963,13	5 676 842,46	4 115 107,61
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	4,56	4,52	4,68	4,68
Partaide-kopurua	10	1 285	10	1 009

Partaideei egotzitako ondareak 2018 eta 2017ko ekitaldietan izandako mugimenduak ekitaldi bakoitzari dagokion Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrian jasotzen dira.

Ekitaldiko emaitza, Mozkinen gaineko zerga kontuan hartu ondoren, Funtsaren "Partaideak" kontuan banatuko da.

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, indibidualki %20tik gorako partaidetza-portzentajea zuten partaideen kopurua partaide batekoa zen ekitaldi bakoitzean, eta Funtsaren ondarearen ekitaldi bakoitzean, eta ondarearen %42,13 eta %47,81 hartzen zuen, hurrenez hurren; beraz, partaidetza esanguratsua da 1082/2012 Errege Dekretuaren 31. artikulua ezarritakoaren arabera.

9. Konpromiso-kontuak

Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren II. eta IV. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren deribatuetako inbertsioen zorroa 2018 eta 2017ko abenduaren 31n, hurrenez hurren.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

10. Bestelako oropen-kontuak

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2018	2017
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	2 145 629,83	-
Bestelakoak (ikusi 6. oharra)	4 714 150,81	8 963 329,47
	6 859 780,64	8 963 329,47

11. Administrazio Publikoak eta egoera fiskala

Funtsaren erregimen fiskala Bizkaiko Foru Diputazioaren 11/2013 Foru Arauak, abenduaren 5ekoak, Bizkaiko Lurralde Historikoko Sozietateen gaineko zergari buruzkoak, arautzen du. Sozietateen gaineko zergarengatik 100eko 1eko karga-tasa ordaindu behar da, baldin eta 35/2003 Legearen (gero egindako aldaketak kontuan hartuta) bosgarren artikuluko 4. apartatuan aurreikusitako partaide-kopuru minimoa betetzen badu, aipatutako Foru Arauak hirurogeita hemezortzigarren artikuluko bigarren apartatuko a) letran ezarritakoaren arabera.

Gainera, 11/2013 Foru Arauaren aipatutako aldaketetan oinarrituta, 2018ko ekitaldian aplikatu beharreko zerga-oinarrien konpentsazioa baldin eta aurreko ekitaldietatik datozen likidazio edo autolikidazioaren xede izan badira, gehienez, konpentsazio horren aurreko zerga-oinarri positiboaren % 50 izango da. Muga % 70ekoa izango da Foru Arau honen 13. artikuluan zehaztutako mikroenpresa eta enpresa txikientzat.

2018ko abenduaren 31n konpentsatu gabe dauden zerga-oinarri negatiboak 2.145.629,83 eurokoak dira. Ez dago diferentzia esanguratsurik ekitaldiko zerga aurreko kontabilitate-emaizaren eta etekinen gaineko zergaren zerga-oinarriaren artean.

Indarrean dagoen legeriaren arabera, Funtsean deklaratu behar diren zerga desberdinak ezin dira behin betikotzat jo agintari fiskalek ikuskatu arte edo lau urteko preskripzio-epaia pasatu arte. Funtzak ikuskatzeko irekita dauzka azken lau ekitaldietako zerga guztiak.

Kontuan izanda aplikatu diren arau fiskalak beste era batera interpreta litzaketela agintari fiskalek eta eztabaidarako bide izan litezkeela, ikuskapenerako zabalik dauden urteetan pasibo fiskal kontingente batzuk egon litezke, baina ezin dira objektiboki kuantifikatu. Hala ere, Sozietate Kudeatzaileko administratzaileen iritziz, pasibo kontingente horiek gauzatzeko probabilitatea oso txikia da eta, edonola ere, ez lukete eragin aipagarririk izango Funtsaren urteko kontuetan, multzoan hartuta.

Emaitza positiboak izaten direnean, galdu-irabazien kontuko "Etekinen gaineko zerga" epigrafean erregistratzen du Funtzak mozkinen gaineko zergaren gastua, galera fiskalen konpentsazioaren efektua kenduta, horrelakorik dagoenean. Ez da etekinen gaineko diru-sarrerarik sortu Funtzak emaitza negatiboak lortzen dituen kasuan.

12. Bestelako informazioa

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Sozietate Kudeatzaileak 35/2003 Legearen 67. artikuluan eta 1082/2012 Errege Dekretuaren 139. artikuluan –eta ondorengo aldaketetan– aurreikusten diren loturadun eragiketak egiten ditu Funtsaren kontura. Horretarako, Sozietate Kudeatzaileak interes-gatazkak saihesteko prozedurak hartu ditu bere gain eta ziurtatzen du eragiketa lotuak Funtsaren interes eksklusiborako egiten direla eta merkatuaren prezioetan. Aldizkako txostenek, CNMVren 4/2008 Zirkularrean ezarritakoaren eta ondorengo aldaketek ezarritakoaren arabera, egindako eragiketa lotuei buruzko informazioa jasotzen dute. Era berean, Funtsaren kontura Sozietate Kudeatzailearekin edo Sozietate Kudeatzaileari lotutako pertsona edo entitateekin egindako loturadun eragiketa posibleak sartzen dira, horien izaera, eta eragiketetan hartutako arriskuak eta funtzioak adieraziz.

Gainera, "Jarduera eta arrisku-kudeaketa" oharrean adierazten da Sozietate Kudeatzailearen Taldeko erakundeek kudeatutako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan jatorria duten ostera lagatzeko komisioen zenbatekoa, ekitaldian zehar sortu izan balitz.

Gordailuzainarekin egindako eragiketei dagokienez, "Diruzaintza" oharrean adierazten dira Funtsak Gordailuzainarekin dituen kontuak eta I. eta III. Eranskinetan jasotzen dira Gordailuzainarekin kontratatuta zeuden aldi baterako aktibo-eskuratzeak, 2018 eta 2017ko abenduaren 31n, hurrenez hurren.

Funtsak, dituen ezaugarriengatik, ez du langilerik ezta bulegorik ere eta, duen izaerarengatik, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen Sozietate Kudeatzaile batek kudeatu behar du; horregatik, ingurumena babesteari eta langileen segurtasun eta osasunari buruzko gaiak Sozietate Kudeatzaile horri bakarrik dagozkio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.k 2018 eta 2017ko urteko kontuen auditoria-zerbitzuengatik kobratutako zerbitzu-sariak 2 mila eurokoak dira kasu bietan. Aipatutako ekitaldietan auditoretza-sozietateak edo berari lotutako enpresek ez dute auditoretzaz bestelako zerbitzurik eskaini.

13. Ondorengo gertaerak

Urteko kontu hauek formulatu diren egunaren ondoren ez da izan horien edukiari eragiten dion gertaerarik.

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

I.Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

I.Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

I.Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n (eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin REPO KUTXABANK -0,42 2019/1/2	EUR	5 000 000,00	-	5 000 000,00	-
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin, GUZTIRA		5 000 000,00	-	5 000 000,00	-
Barneko Zorroa GUZTIRA		5 000 000,00	-	5 000 000,00	-

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

I.Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n (eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Kotizaziorako onartutako akzioak					
AKZIOAK ALPHABET INC-CL A	USD	572 547,24	-	816 353,65	243 806,41
AKZIOAK CIGNA CORP	USD	502 427,95	-	247 064,41	(255 363,54)
AKZIOAK LAM RESEARCH CORP	USD	533 597,68	-	483 340,51	(50 257,17)
AKZIOAK AMERICAN AIRLINES	USD	539 851,81	-	497 198,11	(42 653,70)
AKZIOAK TWENTY FIRST CENTURY	USD	449 027,32	-	503 541,57	54 514,25
AKZIOAK ILLUMINA INC	USD	450 571,17	-	495 564,04	44 992,87
AKZIOAK ACTIVISION BLIZZARD	USD	476 026,46	-	473 654,47	(2 371,99)
AKZIOAK TWENTY FIRST CENTURY	USD	431 888,15	-	504 817,15	72 929,00
AKZIOAK TESLA INC	USD	486 180,54	-	514 182,98	28 002,44
AKZIOAK SIRIUS XM HOLDINGS	USD	479 155,95	-	482 515,44	3 359,49
AKZIOAK MYLAN INC	USD	525 935,46	-	473 815,91	(52 119,55)
AKZIOAK NXP SEMICONDUCTORS N	USD	511 620,76	-	452 493,19	(59 127,57)
AKZIOAK ANALOG DEVICES INC	USD	484 316,41	-	493 767,03	9 450,62
AKZIOAK REGENERON PHARMACEUT	USD	616 395,56	-	559 805,48	(56 590,08)
AKZIOAK ALPHABET INC-CL C	USD	554 954,00	-	809 049,15	254 095,15
AKZIOAK T-MOBILE INC	USD	427 312,01	-	487 788,88	60 476,87
AKZIOAK CSX CORP	USD	362 602,53	-	455 366,84	92 764,31
AKZIOAK AUTODESK INC	USD	502 919,35	-	493 398,78	(9 520,57)
AKZIOAK ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	558 527,46	-	490 108,31	(68 419,15)
AKZIOAK IDEXX LABORATORIES	USD	548 818,44	-	493 064,67	(55 753,77)
AKZIOAK BIOMARIN PHARMACEUT.	USD	499 583,72	-	468 324,63	(31 259,09)
AKZIOAK CINTAS CORP	USD	547 656,29	-	479 841,70	(67 814,59)
AKZIOAK ULTA BEAUTY INC	USD	531 415,23	-	510 852,74	(20 562,49)
ACCIONES WORKDAY INC	USD	622 038,35	-	590 319,38	(31 718,97)
AKZIOAK XCEL ENERGY INC	USD	521 250,69	-	494 156,31	(27 094,38)
AKZIOAK CHECK POINT SOFTWARE	USD	532 860,95	-	492 883,97	(39 976,98)
AKZIOAK MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	543 517,55	-	524 110,31	(19 407,24)
AKZIOAK VERISK ANALYTICS INC	USD	522 680,14	-	463 289,99	(59 390,15)
AKZIOAK MONSTER BEVERAGE COR	USD	499 480,34	-	442 714,35	(56 765,99)
AKZIOAK COGNIZANT TECH SOLUT	USD	507 731,19	-	476 441,78	(31 289,41)
AKZIOAK INTEL CORP	USD	436 021,00	-	620 531,21	184 510,21
AKZIOAK APPLIED MATERIALS I	USD	477 946,82	-	477 550,51	(396,31)
AKZIOAK AMAZON COM INC	USD	823 433,03	-	1 791 504,97	968 071,94
AKZIOAK MICRON TECHNOLOGY	USD	463 609,86	-	446 744,77	(16 865,09)

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

I.Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n (eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
AKZIOAK APPLE INC	USD	1 687 986,86	-	1 985 589,44	297 602,58
AKZIOAK INTUIT INC	USD	414 009,87	-	510 614,39	96 604,52
AKZIOAK MAXIM INTEGRATED PRO	USD	508 839,66	-	493 376,81	(15 462,85)
AKZIOAK ELECTRONIC ARTS INC.	USD	528 521,76	-	486 156,77	(42 364,99)
AKZIOAK CELGENE CORP	USD	710 602,41	-	489 849,19	(220 753,22)
AKZIOAK MICROSOFT CORP	USD	1 080 652,23	-	1 938 571,73	857 919,50
AKZIOAK EBAY INC	USD	517 491,87	-	505 446,50	(12 045,37)
AKZIOAK XILINX INC	USD	526 151,95	-	497 916,01	(28 235,94)
AKZIOAK FACEBOOK INC-A	USD	543 211,29	-	626 583,93	83 372,64
AKZIOAK EXPEDIA GROUP INC	USD	517 848,29	-	487 369,80	(30 478,49)
AKZIOAK CISCO SYSTEM INC	USD	378 321,91	-	540 137,42	161 815,51
AKZIOAK KLA-TENCOR CORP	USD	516 964,58	-	511 935,45	(5 029,13)
AKZIOAK PACCAR INC	USD	530 387,06	-	486 599,98	(43 787,08)
AKZIOAK VERTEX PHARMACEUTICA	USD	492 763,86	-	529 533,40	36 769,54
AKZIOAK INTUITIVE SURGICAL I	USD	369 716,50	-	500 671,44	130 954,94
AKZIOAK ROSS STORES INC	USD	474 244,44	-	527 313,22	53 068,78
AKZIOAK FASTENAL CO	USD	502 315,45	-	497 044,74	(5 270,71)
AKZIOAK DOLLAR TREE INC	USD	530 407,75	-	548 577,59	18 169,84
AKZIOAK CERNER CORP	USD	551 509,91	-	491 109,19	(60 400,72)
AKZIOAK ALEXION PHARMACEUTIC	USD	583 477,55	-	421 728,37	(161 749,18)
AKZIOAK PAYCHEX INC	USD	496 166,70	-	495 224,30	(942,40)
AKZIOAK FISERV INC	USD	460 254,81	-	489 416,45	29 161,64
AKZIOAK O REILLY AUTOMOTIVE	USD	484 741,22	-	504 676,68	19 935,46
AKZIOAK MARRIOTT INTERNATION	USD	484 999,03	-	474 502,17	(10 496,86)
Kotizaziorako onartutako akzioak, GUZTIRA		31 435 488,37	-	33 546 102,16	2 110 613,79
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua					
PARTAIDETZAK MSS US GROWTH Z USD	USD	775 589,89	-	719 637,20	(55 952,69)
PARTAIDETZAK ISHARES S&P 500 IT	USD	776 428,05	-	707 262,04	(69 166,01)
PARTAIDETZAK JPMORGAN F-US CROWTH	USD	773 685,62	-	710 551,48	(63 134,14)
PARTAIDETZAK BGF US GROWTH FUND D	USD	777 819,15	-	713 617,81	(64 201,34)
PARTAIDETZAK AMUNDI F2-PI US FU G	USD	738 473,01	-	722 281,17	(16 191,84)
PARTAIDETZAK TROWE PRICE US LG	USD	776 495,76	-	743 375,16	(33 120,60)
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		4 618 491,48	-	4 316 724,86	(301 766,62)
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		36 053 979,85	-	37 862 827,02	1 808 847,17

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

II. Eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga- eguna
Erositako gerokoak				
GEROKOA NDX Index 1 2019-03-15	USD	7 088 180,42	6 957 734,26	2019/3/15
GUZTIRA, Erositako gerokoak		7 088 180,42	6 957 734,26	
Saldutako gerokoak				
GEROKOA EUR/USD 1 2019-03-18 COMPRA	EUR	37 105 254,55	37 297 853,58	2019/3/18
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		37 105 254,55	37 297 853,58	
GUZTIRA		44 193 434,97	44 255 587,84	

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Zor publikoa					
BONUA ESPAINIA ESTATUA 4,50 2018/1/31	EUR	4 311 360,00	(131 116,72)	4 312 109,05	749,05
Zor publikoa GUZTIRA		4 311 360,00	(131 116,72)	4 312 109,05	749,05
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin					
REPO KUTXABANK -0,40 2018/1/3	EUR	7 000 000,00	(153,42)	7 000 009,52	9,52
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin, GUZTIRA		7 000 000,00	(153,42)	7 000 009,52	9,52
Barneko Zorroa GUZTIRA		11 311 360,00	(131 270,14)	11 312 118,57	758,57

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Kotizaziorako onartutako akzioak					
AKZIOAK TWENTY FIRST CENTURY	USD	156 734,56	-	152 731,61	(4 002,95)
AKZIOAK AUTODESK INC	USD	106 764,38	-	98 062,55	(8 701,83)
AKZIOAK BIOGEN INC	USD	340 678,81	-	289 247,23	(51 431,58)
AKZIOAK PAYCHEX INC	USD	80 704,37	-	102 701,27	21 996,90
AKZIOAK FISERV INC	USD	89 397,80	-	118 186,31	28 788,51
AKZIOAK T-MOBILE INC	USD	158 762,47	-	222 298,23	63 535,76
AKZIOAK REGENERON PHARMACEUT	USD	244 762,08	-	164 413,99	(80 348,09)
AKZIOAK FACEBOOK INC-A	USD	1 061 233,13	-	1 747 108,34	685 875,21
AKZIOAK LAM RESEARCH CORP	USD	111 124,86	-	125 882,11	14 757,25
AKZIOAK AMERICAN AIRLINES	USD	98 747,16	-	110 257,66	11 510,50
AKZIOAK TWENTY FIRST CENTURY	USD	115 068,31	-	114 510,19	(558,12)
AKZIOAK ILLUMINA INC	USD	137 920,14	-	134 315,39	(3 604,75)
AKZIOAK KRAFT HEINZ CO/THE	USD	423 680,68	-	397 835,84	(25 844,84)
AKZIOAK CERNER CORP	USD	100 061,40	-	95 990,75	(4 070,65)
AKZIOAK ACTIVISION BLIZZARD	USD	107 591,23	-	200 113,35	92 522,12
AKZIOAK EXPRESS SCRIPTS HOLD	USD	240 488,85	-	190 066,21	(50 422,64)
AKZIOAK TESLA INC	USD	176 559,94	-	196 328,15	19 768,21
AKZIOAK SIRIUS XM HOLDINGS	USD	86 019,26	-	106 249,00	20 229,74
AKZIOAK ANALOG DEVICES INC	USD	110 112,11	-	137 790,70	27 678,59
AKZIOAK COSTCO WHOLESALE COR	USD	298 764,11	-	343 558,45	44 794,34
AKZIOAK WALGREENS BOOTS ALLI	USD	449 038,79	-	329 496,99	(119 541,80)
AKZIOAK MONSTER BEVERAGE COR	USD	123 714,53	-	151 885,46	28 170,93
AKZIOAK PAYPAL HOLDINGS INC	USD	217 338,60	-	373 711,19	156 372,59
AKZIOAK ALPHABET INC-CL C	USD	970 979,64	-	1 525 364,43	554 384,79
AKZIOAK ALPHABET INC-CL A	USD	866 716,46	-	1 315 324,11	448 607,65
AKZIOAK BROADCOM LTD	USD	278 964,36	-	433 124,20	154 159,84
AKZIOAK CHARTER COMMUNIC	USD	298 851,95	-	379 756,53	80 904,58
AKZIOAK CSX CORP	USD	129 396,69	-	214 220,53	84 823,84
AKZIOAK INCYTE CORP	USD	101 800,16	-	75 341,98	(26 458,18)
AKZIOAK AUTOMATIC DATA PROCE	USD	173 091,62	-	221 104,00	48 012,38
AKZIOAK EBAY INC	USD	128 608,99	-	172 462,84	43 853,85
AKZIOAK TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	240 401,62	-	438 900,29	198 498,67
AKZIOAK INTEL CORP	USD	655 835,39	-	917 470,85	261 635,46

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
AKZIOAK APPLIED MATERIALS I	USD	102 871,81	-	232 073,30	129 201,49
AKZIOAK AMAZON COM INC	USD	1 169 876,16	-	2 345 759,07	1 175 882,91
AKZIOAK MICRON TECHNOLOGY	USD	121 184,37	-	190 614,58	69 430,21
AKZIOAK QUALCOMM INC	USD	415 672,34	-	397 505,27	(18 167,07)
AKZIOAK APPLE INC	USD	3 038 454,58	-	3 805 807,20	767 352,62
AKZIOAK INTUIT INC	USD	126 620,08	-	169 542,86	42 922,78
AKZIOAK ADOBE SYSTEMS INC	USD	200 903,49	-	363 909,47	163 005,98
AKZIOAK ELECTRONIC ARTS INC.	USD	109 743,69	-	136 083,55	26 339,86
AKZIOAK AMGEN INC	USD	528 395,47	-	538 286,05	9 890,58
AKZIOAK COMCAST CORP CLASS A	USD	700 233,77	-	796 829,86	96 596,09
AKZIOAK ALEXION PHARMACEUTIC	USD	182 511,01	-	112 865,86	(69 645,15)
AKZIOAK MICROSOFT CORP	USD	1 774 582,87	-	2 818 865,42	1 044 282,55
AKZIOAK CISCO SYSTEM INC	USD	635 117,23	-	806 325,86	171 208,63
AKZIOAK NVIDIA CORP	USD	127 671,52	-	460 821,74	333 150,22
AKZIOAK MARRIOTT INTERNATION	USD	153 242,75	-	218 886,53	65 643,78
AKZIOAK GILEAD SCIENCES INC	USD	625 485,52	-	393 617,19	(231 868,33)
AKZIOAK WESTERN DIGITAL CORP	USD	114 976,95	-	96 257,47	(18 719,48)
AKZIOAK COGNIZANT TECH SOLUT	USD	169 767,26	-	181 084,73	11 317,47
AKZIOAK PRICELINE GROUP INC	USD	275 886,56	-	358 983,36	83 096,80
AKZIOAK MONDELEZ INTERNATION	USD	294 392,12	-	274 661,56	(19 730,56)
AKZIOAK PACCAR INC	USD	98 931,99	-	104 858,54	5 926,55
AKZIOAK STARBUCKS CORP	USD	377 946,90	-	351 851,44	(26 095,46)
AKZIOAK VERTEX PHARMACEUTICA	USD	135 468,71	-	156 413,64	20 944,93
AKZIOAK NETFLIX INC	USD	212 464,18	-	347 302,89	134 838,71
AKZIOAK INTUITIVE SURGICAL	USD	106 452,01	-	177 834,15	71 382,14
AKZIOAK ROSS STORES INC	USD	94 846,58	-	132 958,98	38 112,40
AKZIOAK CELGENE CORP	USD	424 500,54	-	341 288,93	(83 211,61)
Kotizaziorako onartutako akzioak, GUZTIRA		21 198 114,91	-	27 907 100,23	6 708 985,32
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua					
PARTAIDETZAK LYXOR ETF NASDAQ 100	EUR	2 528 046,13	-	3 259 725,69	731 679,56
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		2 528 046,13	-	3 259 725,69	731 679,56
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		23 726 161,04	-	31 166 825,92	7 440 664,88

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

IV. Eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa 2017ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga- eguna
Erositako gerokoak GEROKOA NDX Index 1 2018/3/16	USD	13 771 311,96	13 879 841,73	2018/3/16
GUZTIRA, Erositako gerokoak		13 771 311,96	13 879 841,73	
Saldutako gerokoak GEROKOA EUR/USD 1 2018/3/19 COMPRA	EUR	27 918 820,28	28 415 899,63	2018/3/19
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		27 918 820,28	28 415 899,63	
GUZTIRA		41 690 132,24	42 295 741,36	

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

Negozioen (merkatuen) eboluzioa, Funtsaren egoera eta eboluzio aurreikusgarria

Faktore ekonomikoa erabakigarriak

2018. urtea nabarmenki okerragoa izan da alderdi ekonomiko eta geopolitikoei dagokienez aurreko urtearekin alderatuta, bereziki urte horren amaieran. Hazkunde ekonomiko globala dibergentea izan da, eta AEBren sendotasuna nabarmendu da, politika fiskal hedakor batek sustatuta eta, aldiz, ahuldu egin dira gainerako eremu nagusiak, bereziki Europa; izan ere, urtearen amaieran automobilgintza-sektoreko araudi-aldaketek eragin diote. Bestalde, banku zentralek pizgarri monetarioak erretiratzen jarraitzen dute, FEDek interes tasak igotzen eta balantzea murrizten, eta EBZk bonuak erosteko hileko zenbatekoa jaisten. AEBk aplikatutako neurri protekzionistek, halaber, ziurgabetasun handia sortu dute mundu mailan izan daitekeen merkataritza gerra baten inguruan. Alderdi horrek, azken batean, munduko hazkundearen sendotasun horri eragingo lioke. Azkenik, aipatu behar dira, halaber, herrialde emergente batzuetako ahultasuna (Argentina eta Turkia, batez ere) eta Italiako gobernu berriaren jardueraren inguruko ziurgabetasuna (bereziki aurrekontuetan).

Merkatu finantzarioei dagokienez, urtearen ezaugarria izan da arriskuarekiko aldentzeko joera handia izatea, bereziki urtearen amaiera aldera, hazkunde ekonomikoaren zatian aipatutakoarekin bat. Horrela, errenta aldakorreko indize nagusiek beherakada handiekin amaitu duten (S&P 500 -%6,24, Eurostoxx 50 -%14,34, Ibex 35 -%14,97, Nikkei 225 -%12,08, MSCI Emerging -%16,63). Etorrizuneko hazkundeari buruzko aipatutako zalantzek eta merkataritza-gerrari buruzko ziurgabetasunak beherakada horiek sortu dituzte.

Errenta finkoan, arriskutik aldentzeko joera urteko alderdi nabarmena izan da, bereziki bigarren seihilekoan. Horrela, aldi horretan, zor publikoaren errentagarritasuna AEBn eta Alemanian jaitsi zen (18 eta 6 op hurrenez hurren 10 urteko bitartean), eta babes-aktiboak izan dira (zor amerikarraren BET igo egin zen urtearen lehenengo zatian FEDen igoera horiei jarraiki). Arrisku-aktiboak, ordea, urtean narriatu dira. Burtsako jaitsierek era negatiboan eragin dute zor korporatiboaren diferentzialetan (121 op Xover indizearen kasuan); aldiz, zor emergentearen kasuan, Argentina eta Turkiaren kasuek, FEDek interes-tasak igotzeko prozesuarekin batera, bilakaeran narriadura handia ekarri dute urtean zehar.

Azkenik, dibisei dagokienez, arriskutik aldentzeko joera hori, halaber, islatu dela gurutzatze nagusietan. Horrela, ingurune horretan, dolarrak eta yenak kapitalak erakarri dituzte, gainerako dibisa nagusien aldean errealizatuz (%4,48 eta %7,09, hurrenez hurren, euroaren aldean).

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

2019rako aurreikuspenak

1. Koiuntura ekonomiko globala

Munduko ekonomia nagusien hazkunde ekonomikoko espektatibak ondoko taulan azaltzen dira:

	2018	2019	2020
Crecimiento mundial	3,70%	3,50%	3,60%
Economías avanzadas	2,30%	2,00%	1,70%
EE.UU.	2,90%	2,50%	1,80%
Eurozona	1,80%	1,60%	1,70%
Alemania	1,50%	1,30%	1,60%
Francia	1,50%	1,50%	1,60%
Italia	1,00%	0,60%	0,90%
España	2,50%	2,20%	1,90%
Reino Unido	1,40%	1,50%	1,60%
Japón	0,90%	1,10%	0,50%
Economías emergentes	4,60%	4,50%	4,90%
Rusia	1,70%	1,60%	1,70%
China	6,60%	6,20%	6,20%
India	7,30%	7,50%	7,70%
Brasil	1,30%	2,50%	2,20%
México	2,10%	2,10%	2,20%

Aurreko apartatuan esan den bezala, hazkunde ekonomikoa nabarmen jaitsi da azkeneko hilabeteetan zehar, hainbat faktorerengatik. Horrela, ingurunean ziurgabetasuna sumatzen da oraindik, eta alderdi hauek nabarmentzen dira aurtengo urterako:

- **AEB:** Trumpen administrazioaren ekintza politikoaren agresibitatea, baita gobernuaren itxiera, merkataritza-gerra eta defizit bikiak ere, eta Erreserba Federalaren papera asko iraun duen eta amaierara hel daitekeela iragartzen duten ziklo ekonomikoaren aurrean, dira eztabaidagune nagusiak ekonomia amerikarraren inguruan.
- **Europa:** *Brexitaren* prozesuaren kudeaketa da 2019an Europako ekonomiarako bidegurutze handia, bigarren mailan utziz Europako Banku Zentrala hain hedakorra ez den moneta-politika batera egokitze gaitasuna, Italiakoa bezalako

Kutxabank Bolsa Nueva Economía, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

ekonomietan dagoen ahultasun erlatiboko ingurune batean eta klima-aldaketa kudeatzeko egiturazko aldaketarako erronka bete-betean.

- **Emergenteak:** baldintza orokorretan arrazoiz saneatutako egoera finantzario batek aukera ematen du optimismo neurritsu batekin aurre egiteko AEBk hasitako merkataritza-gerraren bilakaera, are gehiago Erreserba Federalak espero den bezala moneta-politika gogortzeari fretoa jartzen dion heinean, klase izanik Txinaren jarrera eta neurriak aurreikus daitekeen bere ekonomiaren moteltzea kudeatzeko.

2. Merkatuen eboluzioa

Planteatutako egoerak egoera konplikatua marrazten du merkatuentzat. Interes-tasen kurbei dagokienez, minimo historikoen zonan, hazkunde- eta inflazio-aurreikuspenek iradokitzen dute epe ertainera igoera bat izango dela, bereziki Europan eta Japonian, baina ziklo ekonomikoaren ahultasunak zaildu egiten du espektatiba horiek irudikatzea epe laburrera. Kasu guztietan gaur egungo maila baxuak murrizketa gehigarri bat egiteko marjina eskasa utzi beharko lukete.

Errenta aldakorrak zalantzarik gabe hegakortasun handia ekar dezaketen ziurgabetasun-faktore ugari egin behar die aurre, baina balorazio-mailak oro har erakargarriak dira, bereziki inbertsio-aukera desberdinei buruzko baldintzei dagokienez, eta gainera 2019an, aurreko ekitaldian ez bezala, berriz ere FEDen "*put*"-a izan daiteke, hau da, behar izanez gero Banku zentralak likidezia injektatzeko ezartzen duen babes-sarea; beraz, ezin dugu espero errebalorizazio handirik, nolabaiteko optimismoa izan behar da, arriskuarekiko esposizioa neurritsua hartzeko aukera emango duena.