

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

Auditoria txostena,
Urteko kontuak 2018ko abenduaren 31n
eta 2018 urtealdiko 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:

Urteko kontuei buruzko txostena

Iritzia

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión-en urteko kontuak auditatu ditugu, honako hauek barne: 2018ko abenduaren 31ko balantzea, galdu-irabazien kontua, aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera-orria, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria eta memoria, egun horretan amaitutako 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 dagozkion emaitza eta eskudiru-fluxuen irudia 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.

Fondoarekiko 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 erregulatuarekin horretan ezarritakoa betetz 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 funtsezko gaiak

Auditoriaren funtsezko gaiak dira, gure judizio profesionalaren arabera, aldi honetako urteko kontuei buruz egin dugun auditorian adierazgarrien gertatu direnak. Urteko kontu guztien gure auditoriaren testuinguruan eta haiei buruz dugun iritzia osatzerakoan aztertu dira gai horiek guztiak, eta beraz, gai 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, inbertsioaren errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada betiere.

Deskribatu den jarduerarekin bat etorritik, Kutxabank Bolsa Japón, 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 tituluak 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 erregulatuarekin 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 fondoari buruz dakigunetik abiatuta, eta auditoria egitean ebidentzia gisa lortutakoaz bestelako informaziorik eman gabe. Horrez gain, kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena aplikatzeko 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 aplikatzeko den araudiarekin.

Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileen eta auditoria batzordearen 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 Fondoak 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 errealistik egon ezean.

Kudeaketa Sozietatearen auditoria batzordea, Fondoaren urteko kontuen elaborazio eta presentazio prozesuaren gainbegiratzearen arduraduna da.

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 jardura 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.
- Aplikatutako 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 Auditoria Batzordeari helarazi diogu, halaber, aplikatzekoak diren etika-eskakizunak bete izanaren aitortpena, independentzia-eskakizunak barne, eta harekin harremanetan jarri gara, orobat, gure independentziarentzat mehatxagarri izan zitezkeen gaien eta, hala bazegokion, zegozkien babesen berri emateko.

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

Legezko eta arauzko bestelako betekizunei buruzko txostena

Txosten osagarria Fondoaren Kudeaketa Sozietateko Auditoria Batzordearentzat

Txosten honetan adierazitako iritzia bat dator 2019ko apirilaren 15an Fondoaren Auditoria Batzordearentzat egin dugun txosten osagarrian adierazitakoarekin.

Kontratazioaren aldia

2018ko apirilaren 23an Ohiko Batzar Nagusiak urtebeterako auditore izendatu gintuen, 2017ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiaz geroztik.

Aldez aurretik, Ohiko Batzar Nagusiak hasierako aldi baterako izendatu gintuen, eta kontu-auditorien lanetan aritu gara, etengabe, 2012ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiaz geroztik.

Emandako zerbitzuak

Kontu-auditoriaz gain auditutako Fondoari eman dizkiogun zerbitzuak, erantsitako urteko kontuen memoriaren 12. oharrean jaso dira, zehatz-mehatz.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

(Jatorrizkoa espainieraz, José Antonio Simón Maestrok (15886) sinatua)

2019ko apirilaren 15a

Kutxabank Bolsa Japón, 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	180 134 663,98	357 902 379,40
Zordunak	5 626 090,44	12 842 127,03
Inbertsio finantzarioen zorroa	168 501 160,76	337 971 041,00
Barneko zorroa	14 200 000,00	307 186 487,44
Zorraren balore adierazgarriak	14 200 000,00	307 186 487,44
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanpoko zorroa	154 301 160,76	30 966 283,83
Zorraren balore adierazgarriak	-	-
Ondare-tresnak	139 795 729,61	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	14 505 431,15	30 966 283,83
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Inbertsio-zorroaren interesak	-	(181 730,27)
Inbertsio berankorrek, zalantzakakoak edo auzitan daudenak	-	-
Periodifikazioak	-	-
Diruzaintza	6 007 412,78	7 089 211,37
AKTIBOA, GUZTIRA	180 134 663,98	357 902 379,40

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

1

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

2018ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

ONDAREA ETA PASIBOA	2018	2017 (*)
Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea	179 272 610,96	355 230 530,95
Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak	179 272 610,96	355 230 530,95
Kapitala	-	-
Partaideak	206 404 276,41	313 136 782,66
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	135 506,77	135 506,77
(Akzio propioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Ekitaldiko emaitza	(27 267 172,22)	41 958 241,52
(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	862 053,02	2 671 848,45
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	208 872,17	969 245,62
Pasibo finantzarioak	-	-
Deribatuak	653 180,85	1 702 602,83
Periodifikazioak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA	180 134 663,98	357 902 379,40
OROIPEN-KONTUAK	2018	2017 (*)
Konpromiso-kontuak	175 483 233,82	330 514 901,65
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	175 483 233,82	330 514 901,65
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	-	-
Bestelako oroipen-kontuak	40 389 012,00	302 269 000,00
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	27 267 172,22	-
Bestelakoak	13 121 839,78	302 269 000,00
BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA	215 872 245,82	632 783 901,65

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

2

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Japon, 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	21 286,42	-
Langileen gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(2 896 664,60)	(4 294 913,94)
Kudeaketa-komisioa	(2 431 672,94)	(4 066 942,51)
Gordailuzain-komisioa	(207 533,02)	(214 046,68)
Diru-sarrera/gastua Konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(257 458,64)	(13 924,75)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Horniduren soberakinak	-	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-	-
Ustiapen-emaitza	(2 875 378,18)	(4 294 913,94)
Diru-sarrera finantzarioak	1 336 516,89	262 089,80
Gastu finantzarioak	(1 608,47)	(627 750,60)
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	(17 750 737,42)	2 849 828,38
Barneko zorroaren eragiketengatik	-	(6 502,56)
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	(17 726 608,13)	2 865 570,14
Deribatuekin egindako eragiketengatik	(24 129,29)	(9 239,20)
Bestelakoak	-	-
Kanbio-diferentziak	1 154 501,34	(1 046 017,79)
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	(9 130 466,38)	45 227 284,73
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	(249 205,87)	(4 836,24)
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	331 343,74	4 127,01
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	(9 212 604,25)	45 227 993,96
Bestelakoak	-	-
Emaitza finantzarioa	(24 391 794,04)	46 665 434,52
Zerga aurreko emaitza	(27 267 172,22)	42 370 520,58
Mozkinen gaineko zerga	-	(412 279,06)
EKITALDIKO EMAITZA	(27 267 172,22)	41 958 241,52

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

3

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Japón, 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	(27 267 172,22)
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	(27 267 172,22)

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	GUZTIRA
2017ko abenduaren 31ko saldoak (*)	313 136 782,66	135 506,77	-	41 958 241,52	-	-	355 230 530,95
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Saldo doitua	313 136 782,66	135 506,77	-	41 958 241,52	-	-	355 230 530,95
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	(27 267 172,22)	-	-	(27 267 172,22)
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	41 958 241,52	-	-	(41 958 241,52)	-	-	-
Eragiketarak partaideekin							
Harpidetzak	69 002 255,93	-	-	-	-	-	69 002 255,93
Errenboltoak	(217 693 003,70)	-	-	-	-	-	(217 693 003,70)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-
2018ko abenduaren 31ko saldoak	206 404 276,41	135 506,77	-	(27 267 172,22)	-	-	179 272 610,96

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 Japón, 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	41 958 241,52
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	41 958 241,52

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	GUZTIRA
2016ko abenduaren 31ko saldoak	161 957 830,96	135 506,77	-	(1 142 614,24)	-	-	160 950 723,49
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Saldo doitua	161 957 830,96	135 506,77	-	(1 142 614,24)	-	-	160 950 723,49
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	41 958 241,52	-	-	41 958 241,52
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	(1 142 614,24)	-	-	1 142 614,24	-	-	-
Eragiketarak partaideekin							
Harpidetzak	555 806 749,95	-	-	-	-	-	555 806 749,95
Errenboltoak	(403 485 184,01)	-	-	-	-	-	(403 485 184,01)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-
2017ko abenduaren 31ko saldoak	313 136 782,66	135 506,77	-	41 958 241,52	-	-	355 230 530,95

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 Japón, Fondo de Inversión

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

1. **Jarduera eta arrisku-kudeaketa**

a) Jarduera

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión, aurrerantzean Funtza, Bilbon eratu zen 2000ko urtarrilaren 3an; gero, 2013ko apirilaren 4an, izena aldatu zitzaion, orain duena jartzeko. Egoitza soziala Bilbon (Bizkaian) du, Euskadi Plazako 5. zk.an, 27. solairuan.

Funtza Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren (CNMV) Inbertsio Funtzen Erregistroan inskribatuta dago 2000ko urtarrilaren 14tik, 1.990 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, hornidurarik 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.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

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.

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 espezifikoko batzuk mantentzen dituzte, bien arteko interes-gatazkak saihesteko xedearekin.

Entitate Gordailuzain horrek Funtsa 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 Funtsaren partaidetzen likidazio-balioa kalkulatzeko.
4. Egiaztatzea Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalera igorri baino lehen Funtsaren aldizkako informazio publikoaren zehaztasuna, kalitatea eta nahikotasuna.
5. Egiaztatzea Funtsaren sozietate kudeatzaileak ezarritako merkataritza-prozedurek aplikatu beharreko araudia betetzen dutela.
6. Zaintzea Funtsaren 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 errenboltsoek betetzen dituztela Funtsaren Liburuxkan ezarritako prozedurak, baita indarrean dagoen legerian ezarritakoak ere.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

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

- Gutxieneko ondarea 3.000.000 eurokoa izango da.
- Funtsaren 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.

- 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-kontentsazioko 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 berreroskerako 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:

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

Ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa	%1,15	%1,90
---------------------------------------	-------	-------

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

Bestalde, beste sozietate kudeatzaile batzuen eta Funtsak Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ren komisioen itzulketak jasotzen ditu azken honek kudeatutako Inbertsio Funtsetan egindako inbertsioengatik. Itzulketak horiek, beste kontzeptu batzuen artean, 2018ko galdu-irabazien kontu erantsiko "Inbertsio kolektiboko erakundeari osteratutako komisioak" epigrafean erregistratuta daude, 21.286,42 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 errenboltsatutako eskariari, 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 likideziazko 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 Japón, Fondo de Inversión

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

2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

a) Irudi fidela

Urteko kontuak Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek formulatu dituzte, Funtseko kontabilitateko erregistroetatik abiatuta, kontabilitate-gaietan indarrean dauden eta aplikatzekoak diren lege-xedapenak aplikatuta, Funtsak 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 Administratzaileek 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 Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen Administratzaileek 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 Administratzaileek, 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 berezia txertatu den.

e) Kontabilitate-zenbatespenak eta akatsak zuzentzea

Kutxabank Bolsa Japón, 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, Funtsaren 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, berriaz adierazten ez denean izan ezik.

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

Erosteke 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, zalantzasako 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 osterak lagatako komisioen ondorioz, Funtsak jasotzen dituen diru-sarrerak, halakorik bada, galdu-irabazien kontuko epigrafe honetan erregistratu dira: "IKEei osterak 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 finantzarioen besterentzeengatik" eta "Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan" epigrafeetan erregistratzen da dagokionaren arabera.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

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.

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 kotizatzeko 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.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

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: Funtsak 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 kalkulatzen, 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.
- 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 aktiboei 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 erabiltuta.

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

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

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 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 aldaketen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

g) Zorren balore adierazgarriak

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 aktiboaren arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

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 nominalean.

Garantia gisa gordailututako funtsak, lagatutako 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

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

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 errenboltsak

Partaidetzen harpidetzak eta errenboltsak, 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

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

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

Galera fiskalengatik ondorengo ekitaldietan konpentsatu beharreko eskubideak ez du aukera ematen inolako kasutan zerga geroratuagatik aktibo bat adierazteko eta soilik adierazten dira zergagatik 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 monetan 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 Japón, 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 nominalean.

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 baliorearen 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	4 363 394,70	12 842 127,03
Administrazio Publikoak, hartzekodun	1 120 938,07	-
Ostera lagatako komisioren zordunak	9 508,03	-
Likidatu gabeko eragiketak	132 249,64	-
	5 626 090,44	12 842 127,03

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

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

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

	2018	2017
Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipeak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren	1 089 971,20	-
Beste atxikipeak batzuk	30 966,87	-
	1 120 938,07	-

2017ko abenduaren 31n, “Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipeak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren” kapituluan jasotzen da Administrazio Publikoetatik 2018ko ekitaldiko Sozietateen gaineko Zergarengatik kobratzeko dagoen saldoa, 1.089.971,20 eurokoa, ekitaldi horretan sortutako zerga konpentsatu ondoren inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtzari egindako atxikipeekin.

“Zordunak – Likidatu gabeko eragiketak” kapituluan 2018ko abenduak 31n jasota daude 132.249,64 euro, 2018ko ekitaldiko azkeneko egunetan kobratzeko zeuden dibidenduei zegozkienak, gero 2019ko 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	-	356 570,64
Bestelakoak	208 872,17	612 674,98
	208 872,17	969 245,62

“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 Funtzari aplikatutako atxikipeak konpentsatu ondoren.

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

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

6. Inbertsio finantzarioen zorroa

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

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

	2018	2017
Barneko zorroa	14 200 000,00	307 186 487,44
Zorraren balore adierazgarriak	14 200 000,00	307 186 487,44
Kanpoko zorroa	154 301 160,76	30 966 283,83
Inbertsio kolektiboko erakundeak	154 301 160,76	30 966 283,83
Inbertsio-zorroaren interesak	-	(181 730,27)
	168 501 160,76	337 971 041,00

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 tituluaren balio nominala jasotzen da, informazio moduan (ikus 10. oharra)

7. Diruzaintza

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

	2018	2017
Gordailuzaineko kontuak	5 231 227,82	7 089 211,37
Gordailuzaineko kontuak atzerriko monetan	776 184,96	-
	6 007 412,78	7 089 211,37

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

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:

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

	2018		2017	
	Zorroko Klasea	Klase Estandarra	Zorroko Klasea	Klase Estandarra
Partaideei esleitutako ondarea	174 115 724,85	5 156 886,61	348 615 630,35	6 614 900,60
Jaulkitako partaidetzen kopurua	48 068 510,03	1 434 470,95	84 422 721,19	1 601 901,54
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	3,62	3,59	4,13	4,13
Partaide-kopurua	59 791	460	55 216	603

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

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

2018ko abenduaren 31n, ez zegoen partaidetza esanguratsutik 1082/2012 Errege Dekretuak 31. artikuluan ezarritakoaren arabera. 2017ko abenduaren 31n, indibidualki %20tik gorako partaidetza-portzentajea zuten partaideen kopurua partaide batekoa zen eta Funtsaren ondarearen %20,104 hartzen zuen; beraz, partaidetza esanguratsua zen aipatutako 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.

10. Bestelako oroipen-kontuak

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

	2018	2017
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	27 267 172,22	-
Bestelakoak (ikusi 6. oharra)	13 121 839,78	302 269 000,00
	40 389 012,00	302 269 000,00

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.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

2018ko abenduaren 31n konpentsatu gabe dauden zerga-oinarri negatiboak 27.267.172,22 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-epea pasatu arte. Funtsak 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 Funttsaren urteko kontuetan, multzoan hartuta.

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

12. Bestelako informazioa

Sozietate Kudeatzaileak 35/2003 Legearen 67. artikuluan eta 1082/2012 Errege Dekretuaren 139. artikuluan –eta ondorengo aldaketetan– aurreikusten diren loturadun eragiketak egiten ditu Funttsaren kontura. Horretarako, Sozietate Kudeatzaileak interes-gatazkak saihesteko prozedurak hartu ditu bere gain eta ziurtatzen du eragiketa lotuak Funttsaren interes eskusiborako 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, Funttsaren kontura Sozietate Kudeatzailearekin edo Sozietate Kudeatzaileari lotutako pertsona edo entitateekin egindako loturadun eragiketa posibleak sartzan 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 Funttsak Gordailuzainarekin dituen kontuak eta I. eta III. Eranskinetan jasotzen dira Gordailuzainarekin kontratatuta zeuden aldi baterako aktibo-eskuratzeak, 2018 eta 2017ko abenduaren 31n, hurrenez hurren.

Funttsak, 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.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

13. Ondorengo gertaerak

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

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

Kutxabank Bolsa Japón, 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	14 200 000,00	-	14 200 000,00	-
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin, GUZTIRA		14 200 000,00	-	14 200 000,00	-
Barneko Zorroa GUZTIRA		14 200 000,00	-	14 200 000,00	-

Kutxabank Bolsa Japon, 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 CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	661 997,85	-	680 134,11	18 136,26
AKZIOAK NITTO DENKO CORP	JPY	2 565 974,41	-	1 623 049,52	(942 924,89)
AKZIOAK KUBOTA CORP	JPY	548 805,70	-	457 223,85	(91 581,85)
AKZIOAK MARUI GROUP CO.	JPY	650 754,41	-	624 565,15	(26 189,26)
AKZIOAK SCREEN HOLDINGS CO	JPY	530 311,95	-	270 409,46	(259 902,49)
AKZIOAK SEKISUI HOUSE LTD	JPY	579 238,44	-	474 060,47	(105 177,97)
AKZIOAK NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	670 136,22	-	664 973,02	(5 163,20)
AKZIOAK TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	1 110 403,79	-	950 170,61	(160 233,18)
AKZIOAK KYOWA HAKKO KIRIN CO	JPY	655 411,63	-	608 167,75	(47 243,88)
AKZIOAK NGK INSULATORS LTD	JPY	593 638,69	-	436 580,70	(157 057,99)
AKZIOAK YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	577 309,75	-	556 633,07	(20 676,68)
AKZIOAK NH FOODS LTD	JPY	656 666,31	-	607 026,66	(49 639,65)
AKZIOAK DENTSU INC	JPY	1 533 504,87	-	1 436 236,31	(97 268,56)
AKZIOAK CREDIT SAISON CO LTD	JPY	540 309,54	-	378 018,57	(162 290,97)
AKZIOAK YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	1 304 472,98	-	790 003,17	(514 469,81)
AKZIOAK OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1 598 728,97	-	1 315 598,32	(283 130,65)
AKZIOAK NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	1 541 043,56	-	1 686 589,43	145 545,87
AKZIOAK SHIONOGI & CO LTD	JPY	1 657 346,75	-	1 836 215,68	178 868,93
AKZIOAK YAMAHA CORP	JPY	1 682 026,83	-	1 370 353,91	(311 672,92)
AKZIOAK SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1 854 038,72	-	1 630 076,97	(223 961,75)
AKZIOAK TREND MICRO INC	JPY	1 792 864,11	-	1 748 079,67	(44 784,44)
AKZIOAK CHUGAI PHARMACEU CO.	JPY	1 760 526,99	-	1 868 132,04	107 605,05
AKZIOAK SHISEIDO CO LTD	JPY	2 448 917,52	-	2 018 051,10	(430 866,42)
AKZIOAK MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	423 367,21	-	366 564,83	(56 802,38)
AKZIOAK KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	1 506 238,89	-	1 406 955,25	(99 283,64)
AKZIOAK COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	861 049,16	-	785 611,01	(75 438,15)
AKZIOAK JAPAN POST HOLDINGS	JPY	381 993,88	-	371 409,30	(10 584,58)
AKZIOAK HITACHI CONSTRUCTION	JPY	1 179 681,63	-	753 109,03	(426 572,60)
AKZIOAK FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1 228 782,66	-	1 250 301,54	21 518,88
AKZIOAK NICHIREI CORP	JPY	435 062,98	-	444 076,34	9 013,36
AKZIOAK MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	463 843,88	-	356 204,17	(107 639,71)
AKZIOAK TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	714 626,16	-	479 038,25	(235 587,91)
AKZIOAK SHOWA SELL SEKIYU KK	JPY	431 463,05	-	451 221,23	19 758,18

Kutxabank Bolsa Japon, Fondo de Inversión

I.Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
AKZIOAK JGC CORP	JPY	670 515,02	-	452 978,10	(217 536,92)
AKZIOAK ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	761 442,63	-	625 150,77	(136 291,86)
AKZIOAK ISETAN MITSUKOSHI	JPY	387 533,77	-	355 764,96	(31 768,81)
AKZIOAK TOKAI CARBON CO LTD	JPY	610 404,21	-	365 427,71	(244 976,50)
AKZIOAK MINEBEA MITSUMI INC	JPY	595 891,09	-	465 568,96	(130 322,13)
AKZIOAK FAMILYMART UNY HOLD.	JPY	3 325 631,02	-	4 072 996,35	747 365,33
AKZIOAK SUMITOMO DAINIPPON	JPY	660 810,76	-	1 023 373,27	362 562,51
AKZIOAK OLYMPUS CORP	JPY	1 120 489,09	-	988 235,99	(132 253,10)
AKZIOAK CASIO COMPUTER CO	JPY	491 610,35	-	381 825,11	(109 785,24)
AKZIOAK KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	911 755,85	-	673 025,31	(238 730,54)
AKZIOAK YAMATO HOLDINGS CO	JPY	911 980,41	-	885 459,45	(26 520,96)
AKZIOAK MEIJI HOLDINGS CO	JPY	543 661,94	-	526 138,71	(17 523,23)
AKZIOAK KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	546 200,84	-	504 999,21	(41 201,63)
AKZIOAK SUBARU CORPORATION	JPY	1 010 311,53	-	691 033,17	(319 278,36)
AKZIOAK DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	1 056 950,32	-	1 028 058,24	(28 892,08)
AKZIOAK SUMITOMO METAL MININ	JPY	620 008,88	-	432 699,17	(187 309,71)
AKZIOAK NISSHINBO HOLDINGS	JPY	403 499,23	-	243 325,66	(160 173,57)
AKZIOAK MITSUI FUDOSAN	JPY	813 891,25	-	715 922,08	(97 969,17)
AKZIOAK RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	2 623 621,24	-	2 338 825,19	(284 796,05)
AKZIOAK MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	577 583,94	-	506 416,05	(71 167,89)
AKZIOAK SUMIMOTO REALTY &DEV	JPY	1 221 917,56	-	1 182 050,47	(39 867,09)
AKZIOAK KOMATSU LTD.	JPY	1 065 059,43	-	692 643,63	(372 415,80)
AKZIOAK MITSUI & CO LTD	JPY	558 303,51	-	494 996,43	(63 307,08)
AKZIOAK YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	944 446,68	-	632 178,23	(312 268,45)
AKZIOAK MITSUBISHI CORP	JPY	887 665,67	-	884 288,21	(3 377,46)
AKZIOAK ITOCHU CORP	JPY	603 908,65	-	546 677,51	(57 231,14)
AKZIOAK SEVEN & I HOLDINGS	JPY	1 435 239,70	-	1 400 513,41	(34 726,29)
AKZIOAK KDDI CORPORATION	JPY	5 188 431,08	-	4 622 504,36	(565 926,72)
AKZIOAK BRIDGESTONE CORP	JPY	1 304 398,02	-	1 240 345,98	(64 052,04)
AKZIOAK FANUC CORP	JPY	6 970 866,62	-	4 894 381,84	(2 076 484,78)
AKZIOAK ASAHI KASEI CORP	JPY	431 061,15	-	330 876,05	(100 185,10)
AKZIOAK SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	3 244 225,14	-	2 499 431,84	(744 793,30)
AKZIOAK TOKIO MARINE HOLDING	JPY	773 803,84	-	768 655,77	(5 148,07)
AKZIOAK FAST RETAILING CO.	JPY	14 090 679,56	-	16 550 468,18	2 459 788,62
AKZIOAK JAPAN TOBACCO INC	JPY	861 168,29	-	766 139,10	(95 029,19)
AKZIOAK TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2 054 840,66	-	1 875 745,12	(179 095,54)

Kutxabank Bolsa Japon, Fondo de Inversión

I.Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
AKZIOAK SOFTBANK GROUP CORP	JPY	6 809 871,85	-	6 434 335,82	(375 536,03)
AKZIOAK KYOCERA CORP	JPY	3 912 434,39	-	3 234 343,75	(678 090,64)
AKZIOAK CANON INC	JPY	1 654 052,00	-	1 319 277,89	(334 774,11)
AKZIOAK ADVANTEST CORP	JPY	1 524 057,23	-	1 314 134,26	(209 922,97)
AKZIOAK TOKYO ELECTRON LTD	JPY	6 254 603,40	-	3 674 456,44	(2 580 146,96)
AKZIOAK SEIKO EPSON CORP	JPY	1 141 098,72	-	906 541,82	(234 556,90)
AKZIOAK TOTO LTD	JPY	857 023,39	-	559 315,98	(297 707,41)
AKZIOAK DAIKIN INDUSTRIES	JPY	3 721 881,42	-	3 433 701,00	(288 180,42)
AKZIOAK AJINOMOTO CO INC	JPY	606 598,26	-	573 030,47	(33 567,79)
AKZIOAK SUMITOMO CORP	JPY	543 946,47	-	457 223,85	(86 722,62)
AKZIOAK KURARAY CO LTD	JPY	499 811,53	-	453 856,53	(45 955,00)
AKZIOAK KIKKOMAN CORP	JPY	1 462 423,96	-	1 730 511,03	268 087,07
AKZIOAK SECOM CO LTD	JPY	2 402 337,85	-	2 668 676,40	266 338,55
AKZIOAK HONDA MOTOR CO LTD	JPY	2 071 891,66	-	1 695 080,94	(376 810,72)
AKZIOAK TERUMO CORPORATION	JPY	3 723 961,74	-	3 654 784,95	(69 176,79)
AKZIOAK EISAI CO LTD	JPY	2 277 860,94	-	2 489 476,27	211 615,33
AKZIOAK SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	500 511,39	-	428 089,19	(72 422,20)
AKZIOAK NTT DATA CORP	JPY	1 790 087,66	-	1 765 140,45	(24 947,21)
AKZIOAK TAKARA HOLDINGS INC	JPY	381 189,78	-	391 780,67	10 590,89
AKZIOAK SONY CORPORATION	JPY	1 517 131,00	-	1 559 509,60	42 378,60
AKZIOAK JTEKT CORPORATION	JPY	471 292,65	-	358 985,88	(112 306,77)
AKZIOAK TOYO SEIKAN GROUP	JPY	531 883,39	-	738 468,50	206 585,11
AKZIOAK TDK CORP	JPY	2 940 992,29	-	2 260 498,33	(680 493,96)
AKZIOAK TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	1 310 005,04	-	1 084 863,51	(225 141,53)
AKZIOAK AEON CO LTD	JPY	639 351,45	-	629 396,52	(9 954,93)
AKZIOAK DENSO CORPORATION	JPY	1 583 804,47	-	1 432 722,58	(151 081,89)
AKZIOAK ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	1 671 702,18	-	1 250 008,73	(421 693,45)
AKZIOAK KAO CORPORATION	JPY	2 471 260,58	-	2 387 578,16	(83 682,42)
AKZIOAK DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	1 178 479,89	-	1 024 251,71	(154 228,18)
AKZIOAK ASTELLAS PHARMA INC	JPY	2 454 346,91	-	2 052 982,86	(401 364,05)
AKZIOAK NIKON CORP	JPY	528 310,01	-	478 745,44	(49 564,57)
Kotizaziorako onartutako akzioak, GUZTIRA		154 854 551,92	-	139 795 729,61	(15 058 822,31)
		154 854 551,92	-	139 795 729,61	(15 058 822,31)

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

I.Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua					
PARTAIDETZAK ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	3 101 247,46	-	2 878 198,48	(223 048,98)
PARTAIDETZAK INVESCO JAPANESE EQ	JPY	4 192 357,96	-	3 797 016,35	(395 341,61)
PARTAIDETZAK SCHRODER INTL JAPAN	JPY	4 602 699,24	-	3 989 170,77	(613 528,47)
PARTAIDETZAK JPMORGAN JAPAN EQUITY	JPY	4 811 451,95	-	3 841 045,55	(970 406,40)
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		16 707 756,61	-	14 505 431,15	(2 202 325,46)
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		171 562 308,53	-	154 301 160,76	(17 261 147,77)

Kutxabank Bolsa Japón, 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 NKY Index 1 2019-03-07	JPY	19 095 730,84	18 191 755,28	2019/3/7
GUZTIRA, Erositako gerokoak		19 095 730,84	18 191 755,28	
Saldutako gerokoak GEROKOA EUR/JPY 1 2019-03-18 COMPRA	EUR	156 387 502,98	152 663 267,74	2019/3/18
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		156 387 502,98	152 663 267,74	
GUZTIRA		175 483 233,82	170 855 023,02	

Kutxabank Bolsa Japón, 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	26 126 393,33	2 983,85	26 128 218,20	1 824,87
BONUA ESPAINIA ESTATUA 0,25 2018/4/30	EUR	25 231 543,45	(51 647,73)	25 255 011,59	23 468,14
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,37 2018/2/16	EUR	100 156,00	(108,07)	100 189,07	33,07
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,43 2018/2/16	EUR	75 081 000,00	(39 175,73)	75 099 925,73	18 925,73
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,38 2018/3/9	EUR	100 154,00	(82,95)	100 189,95	35,95
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,56 2018/3/9	EUR	75 105 000,00	(26 552,33)	75 106 802,33	1 802,33
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,41 2018/4/6	EUR	100 156,00	(48,96)	100 197,96	41,96
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,45 2018/5/11	EUR	100 189,00	(28,29)	100 210,29	21,29
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,42 2018/1/19	EUR	100 179,00	(156,60)	100 195,60	16,60
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,41 2018/1/19	EUR	70 077 000,00	(62 078,03)	70 089 378,03	12 378,03
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,41 2018/1/19	EUR	5 005 250,00	(4 177,88)	5 006 127,88	877,88
Zor publikoa GUZTIRA		277 127 020,78	(181 072,72)	277 186 446,63	59 425,85
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin					
REPO KUTXABANK -0,40 2018/1/3	EUR	30 000 000,00	(657,55)	30 000 040,81	40,81
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin, GUZTIRA		30 000 000,00	(657,55)	30 000 040,81	40,81
Barneko Zorroa GUZTIRA		307 127 020,78	(181 730,27)	307 186 487,44	59 466,66

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua					
PARTAIDETZAK ISHARES NIKKEI225 DE	EUR	13 818 637,40	-	15 515 234,13	1 696 596,73
PARTAIDETZAK ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	13 239 494,81	-	15 451 049,70	2 211 554,89
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		27 058 132,21	-	30 966 283,83	3 908 151,62
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		27 058 132,21	-	30 966 283,83	3 908 151,62

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga- eguna
Eskurako erosketak				
Erositako gerokoak				
GEROKOA NKY Index 1 2018/3/8	JPY	318 967 841,93	320 143 546,87	2018/3/8
GUZTIRA, Erositako gerokoak		318 967 841,93	320 143 546,87	
Saldutako gerokoak				
GEROKOA EUR/JPY 1 2018/3/19 COMPRA	EUR	11 547 059,72	11 679 834,09	2018/3/19
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		11 547 059,72	11 679 834,09	
GUZTIRA		330 514 901,65	331 823 380,96	

Kutxabank Bolsa Japón, 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). Etorkizuneko 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 Japon, 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 egokitzeko gaitasuna, Italiakoa bezalako

Kutxabank Bolsa Japón, 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.