Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

Urteko kontuak eta kudeaketa-txostena, 2022ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldikoak, auditoria independentearen txostenarekin batera

Deloitte,
S.L. Ercilla
kalea, 24
48011 Bilbo
Espainia
Telefonoa: +34 944 44 70 00
www.deloitte.es

MENDEKO AUDITORE BATEK EGINDAKO URTEKO KONTUEN AUDITORETZA-TXOSTENA

Kutxabank Bolsa, Inbertsio Funtsaren partaideei, Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva SAren Administrazio Kontseiluaren enkarguz. (Pertsona bakarreko sozietatea) (sozietate kudeatzailea):

Urteko kontuen txostena

Iritzia

Kutxabank Bolsa, Inbertsio Funtsaren (Funtsa) urteko kontuak ikuskatu ditugu. Hauek dira kontu horiek: 2022ko abenduaren 31ko balantzea, galdu-irabazien kontua, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, diru-fluxuen egoera-orria eta data horretan amaitutako ekitaldiko memoria.

Gure ustez, honekin batera doazen urteko kontuek, alderdi esanguratsu guztietan, Funtsaren 2022ko abenduaren 31ko ondarearen eta finantza-egoeraren irudi fidela adierazten dute, bai eta data horretan amaitutako ekitaldiko emaitzena eta diru-fluxuena ere, aplikatzekoa den finantza-informazioaren arau-esparruarekin bat etorriz (memoriaren 2. oharrean identifikatzen da), eta, bereziki, memorian jasotako kontabilitate-printzipio eta -irizpideekin bat etorriz.

Iritziaren oinarriak

Espainian indarrean dagoen kontu-auditoretzaren jarduera arautzen duen araudiaren arabera egin dugu gure ikuskapena. Arau horien arabera ditugun erantzukizunak aurrerago deskribatuko ditugu *Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoretzaren inguruan* atalean.

Funtsaren independenteak gara, etika-eskakizunen arabera, baita independentzia-eskakizunen arabera ere, Espainiako urteko kontuen gure auditoretzari aplika dakizkiokeenak, kontu-auditoretzaren jarduera erregulatzen duen araudiak eskatutakoaren arabera. Ildo horretan, ez dugu eman kontu-auditoretzaz bestelako zerbitzurik, eta ez da gertatu, araudi erregulatzailean ezarritakoaren arabera, beharrezko independentziari eragin dion egoerarik edo inguruabarrik, beraz ez da arriskurik egon.

Gure ustez, lortu dugun auditoretza-ebidentziak oinarri nahikoa eta egokia ematen du.

Auditoretzaren funtsezko gaiak

Gure iritzi profesionalaren arabera, auditoretzaren funtsezko gaiak dira egungo aldiko urteko kontuen auditoretzan esanguratsuenak izan diren gaiak. Gai horiek urteko kontuen auditoretza osoaren testuinguruan eta horiei buruzko gure iritzia osatzerakoan landu ditugu, eta ez dugu horiei buruzko iritzi bereizirik ematen.

Finantza-inbertsioen zorroa egotea eta balioestea

Deskribapena

Erantsitako memoriaren 1. oharrean deskribatzen den bezala, xedea jendearen funtsak, ondasunak edo eskubideak erakartzea da, horiek kudeatzeko eta ondasun, eskubide, balore edo bestelako finantza-tresnetan inbertitzeko, betiere inbertitzailearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada; beraz, finantza-inbertsioen zorroak Funtsaren aktiboaren zenbateko esanguratsua suposatzen du 2022ko abenduaren 31n. Horregatik guztiagatik, eta zorro horrek bere ondarean eta, ondorioz, Funtsaren likidazio-balioan duen garrantzia kontuan hartuta, finantza-inbertsioen zorroaren existentzia eta balorazioa identifikatu ditugu gure auditoretzako alderdirik garrantzitsuenen artean.

Auditoretzan aplikatutako prozedurak

Auditoretzarako barne-kontrol garrantzitsuaren berri izan dugu, Sozietate Kudeatzaileak erabilitako prozesuak eta irizpideak ulertuta, eta, bereziki, Funtsaren finantza-inbertsioen zorroa osatzen duten tresnen existentziari eta balorazioari dagokienez.

Gure auditoretza-prozeduretan sartu dira, besteak beste, erakunde gordailuzainari, sozietate kudeatzaileei edo kontrako alderdiei berrespenak eskatzea, finantza-tresnaren izaeraren arabera, finantza-inbertsioen zorroa osatzen duten posizioak badaudela eta Funtsaren erregistroekin bat datozela egiaztatzeko.

Horrez gain, prozedura substantiboak egin ditugu, oinarri selektiboan, finantza-inbertsioen zorroaren balorazioaren alderdirik garrantzitsuenari erantzuteko, eta, bereziki, prezioak kanpo-iturriarekin kontrastatzeko edo 2022o abenduaren 31ko finantza-inbertsioen zorroko posizioetarako merkatuko datu behagarriak erabiliz.

Finantza-inbertsioen zorroko aktiboei buruzko informazioaren banakapena erantsitako urteko kontuen memoriaren 4. oharrean jasota dago.

Bestelako informazioa: kudeaketa-txostena

Beste informazioak 2022ko ekitaldiko kudeaketa-txostena baino ez du hartzen. Txosten hori egitea Funtsa Kudeatzen duen Sozietatearen administratzaileen erantzukizuna da, eta ez da urteko kontuen parte.

Urteko kontuei buruzko gure auditoretza-iritziak ez du kudeaketa-txostena estaltzen. Kudeaketa-txostenari buruz dugun erantzukizuna, kontu-auditoretzaren jarduera arautzen duen araudiak eskatutakoarekin bat etorriz, kudeaketa-txostena urteko kontuekin bat datorren ebaluatzean eta informatzean datza, aipatutako kontuen auditoretza egitean Funtsa ezagutzean oinarrituta, bai eta kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena aplikatzekoa den araudiarekin bat datozen ebaluatzean eta informatzean ere. Egin dugun lanean oinarrituta, akats materialak daudela ondorioztatzen badugu, horren berri ematera behartuta gaude.

Egindako lana oinarri hartuta, aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera, kudeaketa-txostenak jasotzen duen informazioa bat dator 2022ko ekitaldiko urteko kontuenarekin, eta haren edukia eta aurkezpena bat datoz aplikatu beharreko araudiarekin.

Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileen eta Auditoretza Batzordearen erantzukizuna urteko kontuei dagokienez

Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileen ardura da erantsitako urteko kontuak egitea, funtsaren ondarearen, finantza-egoeraren eta emaitzen irudi fidela adieraz dezaten, funtsari Espainian aplikagarri zaion finantza-informazioaren arau-esparruarekin bat etorriz, bai eta iruzurraren edo akatsaren ondorioz urteko kontuak behar bezala ez zuzentzeko aukera emateko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolaren berri ere.

Urteko kontuak prestatzean, funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileak arduratzen dira funtsak funtzionamenduan dagoen enpresa gisa jarraitzeko duen gaitasuna baloratzeaz, eta, dagokionaren arabera, funtzionamenduan dagoen enpresarekin zerikusia duten gaiak azaleratuko dituzte, eta funtzionamenduan dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiliko dute, funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek Funtsa likidatzeko edo eragiketak eteteko asmoa dutenean izan ezik, edo beste aukera errealistarik ez dagoenean izan ezik.

Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen Auditoretza Batzordea arduratzen da urteko kontuak egiteko eta aurkezteko prozesua gainbegiratzeaz.

Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoretzaren inguruan

Gure helburuak dira urteko kontuak, oro har, akats materialik gabe daudela ziurtatzea, iruzur edo errore baten ondorioz, eta gure iritzia jasotzen duen auditoretza-txosten bat egitea.

Arrazoizko segurtasuna segurtasun-maila handia da, baina ez du bermatzen Espainian indarrean dagoen kontu-auditoretzaren jarduera arautzen duen araudiaren arabera egindako auditoretza batek beti akats material bat detektatzen duenik halakorik dagoenean. Akatsak iruzur edo errore baten

ondorio izan daitezke, eta materialtzat hartzen dira, baldin eta, banaka edo modu agregatuan, arrazoiz aurreikus badaiteke erabiltzaileek urteko kontuetan oinarrituta hartzen dituzten erabaki ekonomikoetan eragina izango dutela.

Auditoretza-txosten honen I. eranskinean urteko kontuen auditoretzarekin lotuta ditugun erantzukizunen deskribapen zehatzagoa jasotzen da. Aipatutako I. eranskinean dagoen deskribapen hori gure auditoretza-txostenaren zati da.

Beste lege- eta araudi-eskakizun batzuei buruzko txostena

Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen Auditoretza Batzorderako txosten gehigarria

Txosten honetan adierazitako iritzia bat dator Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen Auditoretza Batzorderako 2023ko apirilaren 21ean egin genuen txosten gehigarrian

Kontratazio epea

Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek, 2019ko uztailaren 24an egindako bileran, auditore izendatu gintuen 3 urterako, 2020ko abenduaren 31n amaitutako ekitalditik zenbatzen hasita.

DELOITTE, S.L.
K.I.E.O.-n inskribatua, S0692 zk

Pablo Mugica
K.I.E.O.-n inskribatua, 18694 zk.
2023ko apirilaren 21ean

Gure auditoretza-txostenaren I. **eranskina**

Gure auditoretza-txostenean jasotakoaz gain, eranskin honetan urteko kontuen auditoretzari dagokionez ditugun erantzukizunak jaso ditugu.

Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoretzaren inguruan

Espainian indarrean dagoen kontu-auditoretzaren jarduera arautzen duen araudiarekin bat datorren auditoretza baten zati gisa, gure iritzi profesionala aplikatzen dugu eta eszeptizismo profesionaleko jarrera mantentzen dugu auditoretza osoan zehar. Era berean:

- Urteko kontuetan iruzurrak edo erroreak eragindako akats materialaren arriskuak identifikatu eta balioesten ditugu, arrisku horiei erantzuteko auditoretza-prozedurak diseinatu eta aplikatzen ditugu, eta gure iritzirako oinarri bat emateko nahikoa eta egokia den auditoretza-ebidentzia lortzen dugu. Iruzurraren ondoriozko akats materialik ez detektatzeko arriskua handiagoa da akats baten ondoriozko zuzenketa materialaren kasuan baino; izan ere, iruzurrak kolusioa, faltsifikazioa, nahita egindako ezabaketak, nahita egindako okerreko adierazpenak edo barne-kontrola saihestea ekar dezake.

- Auditoretzarako garrantzitsua den barne-kontrolaren berri dugu, egoeraren arabera egokiak diren auditoretza-prozedurak diseinatzeko, eta ez Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen barne-kontrolaren eraginkortasunari buruzko iritzia emateko.

- Kontabilitate-politikak egokiak diren ebaluatzen dugu, bai eta kontabilitate-estimazioen arrazoizkotasuna eta Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko administratzaileek emandako informazioa ere.

- Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek funtzionamenduan dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiltzea egokia den ala ez ondorioztatzen dugu, eta, lortutako auditoretza-ebidentzian oinarrituta, funtsaren funtzionamenduan enpresa gisa jarraitzeko gaitasunari buruzko zalantza esanguratsuak sor ditzaketen gertaera edo baldintzekin lotutako ziurgabetasun materialik dagoen ala ez ondorioztatzen dugu. Ziurgabetasun material bat dagoela ondorioztatzen badugu, gure auditoretza-txostenean urteko kontuetan emandako informazioari buruz ohartarazi behar dugu, edo, adierazpen horiek egokiak ez badira, iritzia aldatu behar dugu. Gure auditoretza-txostenaren egunera arte lortutako auditoretza-ebidentzian oinarritzen dira gure ondorioak. Hala ere, etorkizuneko gertakariak edo baldintzak izan daitezke Funtsa funtzionamenduan dagoen enpresa izateari uzteko arrazoia.

- Urteko kontuen aurkezpen orokorra, egitura eta edukia ebaluatuko ditugu, emandako informazioa barne, eta urteko kontuek azpiko transakzioak eta gertaerak irudi fidela adierazteko moduan adierazten dituzten ebaluatuko dugu.

Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Auditoretza Batzordearekin harremanetan jarri gara, honakoak jakinarazteko, besteak beste: planifikatutako auditoretzaren irismena eta ez egitea eta auditoretzaren aurkikuntza esanguratsuak, bai eta auditoretzan zehar identifikatu genuen barne-kontrolaren edozein akats esanguratsu ere.

Halaber, Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen Auditoretza Batzordeari adierazpen bat ematen diogu, adierazteko bete egin ditugula aplikatu beharreko etika-eskakizunak, independentziakoak barne, eta harekin harremanetan jarri gara gure independentziarentzat mehatxu izan daitezkeen gaien berri emateko, eta, hala badagokio, dagozkion babesen berri emateko.

Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen Auditoretza Batzordeari jakinarazi zaizkion gaien artean, egungo aldiko urteko kontuen auditoretzan esanguratsuenak izan direnak zehazten ditugu, eta, ondorioz, auditoretzaren funtsezko gaiak direnak.

Gai horiek gure auditoretza-txostenean deskribatzen ditugu, salbu eta lege- edo araudi-xedapenek gaia jendaurrean azaltzea debekatzen badute.

KUTXABANK BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

2022KO ETA 2021EKO ABENDUAREN 31KO BALANTZEAK

(Euroak)

AKTIBOA	2022-12 -31	2021-12-31 (*)	ONDAREA ETA PASIBOA	2022-12 -31	2021-12-31 (*)
AKTIBO EZ-KORRONTEA	**-**	**-**	**PARTAIDEEI EDO AKZIODUNEI ESLEITUTAKO ONDAREA**	**97.797.433,11**	**115.522.809,82**
Ibilgetu ukiezina	**-**	**-**	**Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak**	**97.797.433,11**	**115.522.809,82**
Ibilgetu materiala	**-**	**-**	Kapitala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-	Partaideak	102.442.168,62	104.803.031,17
Altzariak eta tresnak	-	-	Jaulkipen-prima	-	-
Aktiboak zerga geroratuarengatik	**-**	**-**	Erreserbak	805.361,59	805.361,59
AKTIBO KORRONTEA	**97.991.509,96**	**115.639.891,88**	(Akzio propioak)	-	-
Zordunak	**1.330.807,51**	**1.177.577,83**	Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Inbertsio finantzarioen zorroa	**92.116.428,36**	**109.021.258,32**	Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Barneko zorroa	**88.579.175,36**	**105.994.534,86**	Ekitaldiko emaitza	(5.450.097,10)	9.914.417,06
Zorraren balore adierazgarriak	3.998.196,52	5.005.436,82	(Konturako dibidendua)	-	-
Ondare-tresnak	84.580.978,84	100.989.098,04	**Doikuntzak erabilera propioko ibilgetu materialeko balore-aldaketengatik**	**-**	**-**
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-	**Esleitutako beste ondarea**	**-**	**-**
Gordailuak KEetan	-	-			
Deribatuak	-	-	**PASIBO EZ-KORRONTEA**	**-**	**-**
Bestelakoak	-	-	**Epe luzerako hornidurak**	**-**	**-**
Kanpoko zorroa	**3.536.909,52**	**3.027.860,28**	**Epe luzerako zorrak**	**-**	**-**
Zorraren balore adierazgarriak	-	-	**Pasiboak zerga geroratuarengatik**	**-**	**-**
Ondare-tresnak	3.536.844,52	3.027.860,28			
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-	**PASIBO KORRONTEA**	**194.076,85**	**117.082,06**
Gordailuak KEetan	-	-	**Epe laburrerako hornidurak**	**-**	**-**
Deribatuak	65,00	-	**Epe laburrerako zorrak**	**-**	**-**
Bestelakoak	-	-	**Hartzekodunak**	**109.091,85**	**117.082,06**
Inbertsio-zorroaren interesak	**343,48**	**(1.136,82)**	**Pasibo finantzarioak**	**-**	**-**
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzitan daudenak	**-**	**-**	**Deribatuak**	**84.985,00**	**-**
Periodifikatzeak	**-**	**-**	**Periodifikatzeak**	**-**	**-**
Diruzaintza	**4.544.274,09**	**5.441.055,73**			
AKTIBOA, GUZTIRA	**97.991.509,96**	**115.639.891,88**	**ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA**	**97.991.509,96**	**115.639.891,88**
OROIPEN-KONTUAK					
KONPROMISO-KONTUAK	**7.220.400,00**	**8.443.600,00**			
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	7.220.400,00	8.443.600,00			
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	-	-			
BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK	**55.915.967,22**	**53.282.720,70**			
IKEek maileguan lagatako baloreak	-	-			
IKEek garantia gisa emandako baloreak	-	-			
IKEek garantia gisa jasotako baloreak	-	-			
Harpidetu gabeko eta zirkulazioan ez dagoen kapital nominala (SICAV)	-	-			
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	44.507.028,19	39.056.931,09			
Bestelakoak	11.408.939,03	14.225.789,61			
BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA	**63.136.367,22**	**61.726.320,70**			

(*)Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 9ra bitarteko oharrak 2022ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

KUTXABANK BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

GALDU-IRABAZIEN KONTUAK,
2022KO ETA 2021EKO ABENDUAREN 31N
AMAITUTAKO URTEKO EKITALDIETAKOAK

(Euroak)

	2022	2021 (*)
Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsoengatik	**-**	**-**
IKEei ostera lagatako komisioak	**-**	**-**
Langileen gastuak	**-**	**-**
Beste ustiapen-gastu batzuk	**(1.333.057,00)**	**(1.375.943,60)**
Kudeaketa komisioa	(1.201.233,73)	(1.242.363,21)
Komisio gordailuzaina	(111.013,03)	(110.643,92)
Diru-sarrera/gastua konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(20.810,24)	(22.936,47)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	**-**	**-**
Horniduren soberakinak	**-**	**-**
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	**-**	**-**
USTIAPEN-EMAITZA	**(1.333.057,00)**	**(1.375.943,60)**
Diru-sarrera finantzarioak	**2.574.278,49**	**1.479.531,32**
Gastu finantzarioak	**(16.839,88)**	**(26.009,67)**
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	**(5.900.436,48)**	**6.551.112,17**
Barneko zorroaren eragiketengatik	(5.918.230,90)	6.263.421,48
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	149.212,42	190.792,32
Deribatuekin egindako eragiketengatik	(131.418,00)	96.898,37
Bestelakoak	-	-
Kanbio-diferentziak	**65,00**	**-**
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	**(774.107,23)**	**3.335.548,03**
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	(688.446,77)	2.129.393,55
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	138.393,59	(60.146,32)
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	(224.054,05)	1.266.300,80
Bestelakoak	-	-
EMAITZA FINANTZARIOA	**(4.117.040,10)**	**11.340.181,85**
ZERGA AURREKO EMAITZA	**(5.450.097,10)**	**9.964.238,25**
Mozkinen gaineko zerga	-	(49.821,19)
EKITALDIKO EMAITZA	**(5.450.097,10)**	**9.914.417,06**

(*)Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 9ra bitarteko oharrak
2022ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren parte dira.

KUTXABANK BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

2022ko eta 2021eko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldien ondare garbiaren aldaketen egoera-orriak

A) 2022ko eta 2021eko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldietako kontabilizatutako diru-sarreren eta gastuen egoerak:

	Euroak	
	2022	**2021 (*)**
Galdu-irabazien kontuaren emaitza	**(5.450.097,10)**	**9.914.417,06**
Partaide edo akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-	-
Kontabilizatutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	**(5.450.097,10)**	**9.914.417,06**

(*)Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

B) 2022ko eta 2021eko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldien ondare garbiaren aldaketen guztizko egoera-orriak

	Euroak											
	Kapitala	**Partaideak**	**Igorpen-prima**	**Erreserbak**	**(Akzio propioak)**	**Aurreko ekitaldietako emaitzak**	**Bazkideen beste ekarpen batzuk**	**Ekitaldiko emaitza**	**(Konturako dibidendua)**	**Doikuntzak erabilera propioko ibilgetu materialeko balore-aldaketengatik**	**Esleitutako beste ondarea**	**Guztira**
2020ko abenduaren 31ko saldoak (*)	-	**110.595.980,87**	-	**805.361,59**	-	**-**	-	**(10.469.862,50)**	-	-	**-**	**100.931.479,96**
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021eko ekitaldiaren hasieran doitutako saldoak (*)	-	**110.595.980,87**	-	**805.361,59**	-	**-**	-	**(10.469.862,50)**	-	-	**-**	**100.931.479,96**
Kontabilizatutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	-	-	-	-	9.914.417,06	-	-	-	**9.914.417,06**
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	-	(10.469.862,50)	-	-	-	-	-	10.469.862,50	**-**	**-**	-	**-**
Eragiketak partaideekin												
Harpidetzak	-	23.875.467,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**23.875.467,55**
Errenboltsoak	-	(19.198.554,75)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**(19.198.554,75)**
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gehikuntza fusioagatik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021eko abenduaren 31ko saldoak (*)	-	**104.803.031,17**	-	**805.361,59**	-	**-**	-	**9.914.417,06**	**-**	-	**-**	**115.522.809,82**
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022ko ekitaldiaren hasieran doitutako saldoak	-	**104.803.031,17**	-	**805.361,59**	-	**-**	-	**9.914.417,06**	**-**	-	**-**	**115.522.809,82**
Kontabilizatutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	-	-	-	-	(5.450.097,10)	-	-	-	**(5.450.097,10)**
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	-	9.914.417,06	-	-	-	-	-	(9.914.417,06)	-	**-**	-	**-**
Eragiketak partaideekin												
Harpidetzak	-	16.708.378,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**16.708.378,46**
Errenboltsoak	-	(28.983.658,07)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**(28.983.658,07)**
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gehikuntza fusioagatik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022ko abenduaren 31ko saldoak	-	**102.442.168,62**	-	**805.361,59**	-	**-**	-	**(5.450.097,10)**	**-**	-	**-**	**97.797.433,11**

(*)Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 9ra bitarteko oharrak 2022ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

KUTXABANK BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria,
2022ko abenduaren 31n
amaitutako ekitaldikoa

1. Funtsaren aipamena

Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión (aurrerantzean Funtsa), 1995eko abuztuaren 7an eratu zen BBK Bolsa, Fondo de Inversión izenarekin. Ondoren, 2013ko apirilaren 4an, Funtsak izena aldatu zuen gaur egungoa jartzeko. Funtsa arau hauetan ezarritakoaren hauen mende dago: 35/2003 Legea, azaroaren 4koa, Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzkoa eta lege honen ondorengo aldaketak; 1082/2012 Errege Dekretua, uztailaren 13koa eta dekretu honen ondorengo aldaketak, zeinaren bidez arautzen den aipatutako legea; eta aplikatu beharreko gainerako araudia.

Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren erregistro administratibo espezifikoan dago inskribatuta Funtsa 621 zenbakiarekin harmonizatuen kategorian, 1082/2012 Errege Dekretuko 13. artikuluan ezarritako definizioarekin bat.

Funtsaren xedea da publikoaren funts, ondasun edo eskubideak atzematea ondasun, eskubide, balore edo bestelako tresnetan, finantzarioak izan ala ez, kudeatzeko edo inbertitzeko, betiere inbertitzailearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada. Funtsaren jarduera dela eta, ez dauka ingurumeneko gasturik, aktiborik, horniduraric edo kontingentziarik, ondarearekiko, egoera finantzarioarekiko eta ondarearen emaitzarekiko esanguratsua izan daitekeenik. Hori dela eta, urteko kontuen memoria honetan ez da berariazko banakapenik sartu ingurumen-gaiei buruzko informazioari dagokionez; horrek ez du esan nahi, nahitaez, beren jardueraren esparruan inbertsio-erabakietan jasangarritasun-arriskuak eta -aukerak esanguratsuak izan ezin daitezkeenik.

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

7. oharrean adierazten denaren arabera, Funtsa kudeatzeko eta administratzeko ardura Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. erakundeak du –aurrerantzean, Sozietate Kudeatzailea–. 2022ko abenduaren 31n, erakunde hau Kutxabank Taldean integratuta dago, zeinen sozietate nagusia Kutxabank S.A. den. Hala, sozietate honek formulatzen ditu egoera finantzario kontsolidatuak. Era berean, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria erakundeak, Bilboko Kale Nagusiko 19-21 zenbakian egoitza soziala duenak, Kutxanbank kontrolatzeko ahalmena dauka. Beraz, Kutxabank eta bere mendeko sozietateak Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria taldearen parte dira.

Balore higigarriak Cecabank, S.A. (Grupo CECA) sozietatearen, hau da, Funtsaren erakunde gordailuzainaren zaintzapean daude (ikusi 4. oharra).

Funtsaren ondarea bi partaidetza klasetan formalizatuta dago:

- Zorroko Klasea: Bereziki xede horretarako sinatutako kontratu baten bidez Kutxabank Taldeari gomendatutako kudeaketa diskrezionaleko bezeroen inbertsio-zorroetako eta Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako gainerako IKEetako partaidetzak, 2017ko abenduaren 15etik aurrera aplikagarria.

- Klase Estandarra: Gainerako bezero-partaidetzak, 2017ko abenduaren 15etik aurrera aplikagarria.

2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

a) Irudi fidela

Urteko kontuak Funtsaren kontabilitate-erregistroetatik lortu dira eta Funtsari aplikatu beharreko informazio finantzarioaren esparru arauemaileren arabera formulatu dira. Esparru hori Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren 3/2008 Zirkularrean, irailaren 11koan, inbertsio kolektiboko erakundeen kontabilitateko, urteko kontuen eta informazio erreserbatuaren egoeren arauei buruzkoan ezartzen da, eta zirkular horrek garatu eta egokitu egiten du inbertsio kolektiboko erakundeentzat Merkataritza Kodean, Kapitaleko Sozietateen Legean, Kontabilitateko Plan Nagusian eta aplikatu beharreko araudi legal espezifikoan xedatutakoa; beraz, Funtsaren 2022ko abenduaren 31ko ondarearen eta egoera finantzarioaren eta data horretan amaitutako ekitaldian zehar sortutako funtsen eragiketen emaitzen irudi fidela erakusten dute.

Funtsaren urteko kontuak, Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek formulatu dituztenak, aipatutako Sozietate Kudeatzailearen Administrazio Kontseiluak onetsi behar ditu (ikusi 1. oharra). Halere, uste dugu urteko kontu hauek aldaketarik gabe onetsiko direla.

b) Kontabilitate-printzipioak

Urteko kontuak prestatzeko, 3. oharrean deskribatutako kontabilitate-printzipioak eta balorazio-arauak jarraitu dira. Ez dago nahitaezko kontabilitate-printzipiorik edo balorazio-araurik, urteko kontuetan eragin nabarmena izan eta prestaketan aplikatu ez denik.

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

Funtsaren urteko kontuetan, batzuetan, Sozietate Kudeatzaileko administratzaileek egindako zenbatespenak erabili dira horietan erregistratuta agertzen diren aktibo, pasibo, diru-sarrera, gastu eta konpromiso batzuk kuantifikatzeko. Funtsean, zenbatespen horiek tresna finantzario jakin batzuen arrazoizko balioaren ebaluazioari eta aktibo jakin batzuen narriaduratik izan daitezkeen galeren ebaluazioari buruzkoak dira. Nahiz eta zenbatespen horiek 2022ko ekitaldiaren itxieran zegoen informazio onenarekin egin diren, litekeena da etorkizunean izan daitezkeen gertaera batzuek horiek aldaraztea (gorantz edo beherantz) hurrengo ekitaldietan. Hala dagokionean, etorkizuneko ikuspegiarekin egingo da, indarrean dagoen araudiaren arabera.

Nolanahi ere, Funtsaren inbertsioak, beren inbertsio-politika edozein izanda ere, merkatuko fluktuazioen eta baloreetan inbertitzeak dakartzan beste arrisku batzuen mende daude (ikusi 4. oharra). Ondorioz, partaidetzaren likidazio-balioak gorantz edo beherantz fluktuatu dezake.

c) Informazioa konparatzea

Urteko kontu hauetan jasotako 2021eko ekitaldiari buruzko informazioa 2022ko ekitaldiari dagokion informazioarekin konparatzeko bakarrik adierazi da.

d) Partidak taldekatzea

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-irizpideak aldatzea

2022ko ekitaldian ez da aldatu kontabilitate-irizpide garrantzitsurik 2021eko ekitaldian aplikatutako irizpideekin alderatuta.

f) Akatsak zuzentzea

Urteko kontuak prestatzean ez da akats nabarmenik detektatu, hau da, ez da detektatu 2021eko ekitaldiko urteko kontuko zenbatekoak berradierazteko moduko akatsik.

3. Erregistratzeko eta baloratzeko arauak

Funtsaren 2022ko eta 2021eko ekitaldietako urteko kontuak prestatzean, kontabilitateko printzipio, politika eta balorazio-irizpide hauek aplikatu dira:

a) Tresna finantzarioak sailkatzea, aurkezteko eta baloratzeko

i. Aktibo finantzarioak sailkatzea

Aktibo finantzarioak bereizi egin dira, balantzearen hurrengo epigrafeetan aurkezteko eta baloratzeko:

- Diruzaintza: epigrafe honetan jaso dira, hala dagokionean, likidezia-koefizientea betetzera bideratutako ageriko kontuak edo gordailuak, izan gordailuzainean, kreditu-erakunde bat denean, edo, bestela, liburuxkan izendatutako kreditu-erakundea. Halaber, hala badagokio, Funtsak bere jarduna garatzeko erakunde finantzario batean mantentzen dituen gainerako kontu korronteak edo saldoak jaso dira eta, hala badagokio, emandako garantien kontzeptu gisa Funtsak jasotako eskudirua ere jaso da.

- Inbertsio finantzarioen zorroa: hala dagokionean, epigrafe hauek osatzen dute, barneko zorroan eta kanpoko zorroan xehatzen direnak. Epigrafe hauek guztiak "Galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten arrazoizko balioan kontabilizatutako aktibo finantzarioak" gisa sailkatu dira balorazio-ondorioetarako:

    - Zorraren balore adierazgarriak: jaulkitzailearentzat zor bat diren betebeharrak eta gainerako baloreak, baldin eta kontratuan ezarritako interes inplizitu edo esplizitu batean oinarritutako ordainsaria sortzen badute, eta tituluetan edo kontuko oharretan egituratuta badaude, subjektu jaulkitzailea edozein dela ere.

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

    - Inbertsio kolektiboko erakundeak: hala dagokionean, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetako partaidetzak jasotzen dira.

    - Kreditu-erakundeetako (EK) gordailuak: Funtsak kreditu-erakundeetan mantentzen dituen gordailuak, salbu “Diruzaintza” epigrafean jasotzen diren saldoak.

    - Deribatuak: barne hartzen ditu, besteak beste, gerokoen eta forward-en kontratuen arrazoizko balioa, erositako warrant eta opzioengatik ordaindutako primen arrazoizko balioa eta Funtsak kontratatuta dituen finantza-trukeko kontratuen arrazoizko balioa, baita, hala badagokio, Funtsak mantendutako produktu egituratuetan sartutako deribatu inplizituak ere.

    - Bestelakoak: hala dagokionean, hemen jasotzen dira 22/2014 Legean, azaroaren 12koan eta lege honen ondorengo aldaketetan araututako kapital-arriskuko erakundeetako akzioak eta partaidetzak, baita aurreko epigrafeetan jaso ez diren bestelako eragiketen zenbatekoak ere.

    - Interesak inbertsio zorroan: hala dagokionean, inbertsio finantzarioen zorroaren interes aktiboen periodifikatzea jasotzen da.

    - Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzitan daudenak: hala dagokionean, bertan jasotzen dira, kontabilitate-sailkapenerako, inbertsio-liburuetako balioa eta periodifikatze metatuak.

Horien errenboltsoa problematikoa da eta, kasu guztietan, muga-egun osotik edo partzialetik laurogeita hamar egun baino gehiago pasatu dira.

- Zordunak: hala dagokionean, garantia-kontzeptu gisa dagokien merkatuetan eragiketak egin ahal izateko gordailututako eskudirua jasotzen da, baita Funtsak hirugarrenen aurrean aurrekoez bestelako edozein kontzepturengatik dituen kreditu-eskubideen eta kontu zordunen guztizkoa ere. Zordun guztiak "Kobratzeko partidak" gisa sailkatzen dira balorazio-ondorioetarako. "Kobratzeko partidak" sailkapenaren balio narriadura, baita horren berrikuspena ere, hala dagokionean, gastu bat edo diru-sarrera bat bezala kontabilizatzen dira, hurrenez hurren, galdu-irabazien kontuko "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik - Narriadurak" epigrafean.

ii. Pasibo finantzarioak sailkatzea

Pasibo finantzarioak bereizi egin dira, balantzearen hurrengo epigrafeetan aurkezteko eta baloratzeko:

- Epe luzerako/laburrerako zorrak: jasotako maileguengatik eta bestelako zordunketengatik hirugarrenekin egindako zorrak jasotzen ditu, baita kreditu-erakundeekiko zorrak ere. Balorazio-ondorioetarako, "Ordaindu beharreko zordunketak eta partidak" gisa sailkatzen dira.

- Deribatuak: barne hartzen ditu, besteak beste, gerokoen eta forward-en kontratuen arrazoizko balioa, saldutako warrant eta jaulkitako opzioengatik kobratutako primen arrazoizko balioa eta Funtsak kontratatuta dituen finantza-trukeko kontratuen arrazoizko balioa, baita, hala badagokio, funtsak mantendutako produktu egituratuetan sartutako deribatu inplizituak ere. "Galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten arrazoizko balioan kontabilizatutako pasibo finantzarioak" gisa sailkatzen dira baloratzeko.

- Pasibo finantzarioak: hala badagokio, deribatuez bestelako pasiboak jasotzen dira, "Galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten arrazoizko balioan kontabilizatutako pasibo finantzarioak" gisa sailkatu direnak, hala nola maileguan hartutako baloreak saltzeagatiko pasiboak.

- Hartzekodunak: hala badagokio, ordaindu beharreko kontuak eta zordunketak jasotzen dira, beste epigrafe batzuetan sailkatu behar ez direnak, administrazio publikoekiko kontuak eta kudeaketa- eta gordailu-komisioengatik ordaintzeko dauden zenbatekoak barne. Balorazio-ondorioetarako, "Ordaindu beharreko zordunketak eta partidak" gisa sailkatzen dira.

b) Aktibo eta pasibo finantzarioak kontabilizatzea eta baloratzea

i. Aktibo finantzarioak kontabilizatzea eta baloratzea

Balorazio-ondorioetarako, "Kobratzeko partidak" gisa sailkatutako aktibo finantzarioak eta "Diruzaintza" epigrafean sailkatutako aktiboak, hasieran, "arrazoizko balioan" baloratzen dira (kontrako ebidentziarik ez badago, transakzioko prezioa izango da), eragiketari zuzenean esleitu dakizkiokeen transakzio-kostuak integratuz. Ondoren, aktiboak beren kostu amortizatuagatik baloratzen dira, eta galdu-irabazien kontuko "Diru-sarrera finantzarioak" epigrafean sortutako interesak interes-tasa efektiboaren bidez kontabilizatzen dira. Halere, diru-fluxuak ez eguneratzeagatiko ondorioa ez bada nabarmena, urte batetik beherako epean jasotzea espero diren zenbatekoak dituzten partidak balio nominalaren arabera baloratzen dira.

Balorazio-ondorioetarako, "Galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten arrazoizko balioan kontabilizatutako aktibo finantzarioak" gisa sailkatutako aktibo finantzarioak, hasieran, "arrazoizko balioan" baloratzen dira (kontrako ebidentziarik ez badago, transakzioko prezioa izango da), eragiketari zuzenean esleitu dakizkiokeen transakzio-kostuak barne, eta kanpoan uzten dira, hala dagokionean, ordainketa atzeratzeagatiko interesak. Azken likidaziotik sortutako interes esplizituak balantzeko aktiboko epigrafe honetan erregistratzen dira: “Inbertsio finantzarioen zorroa – Inbertsio-zorroaren interesak”. Ondoren, aktiboak beren arrazoizko balioan baloratzen dira, horiek besterentzean egin daitezkeen transakzio-kostuak kendu gabe. Arrazoizko balioan egiten diren aldaketak galdu-irabazien kontuan jasotzen dira (ikusi 3.g.iii atala).

Kasu guztietan, aktibo finantzarioen arrazoizko balioa zehazteko, hau hartuko da kontuan:

- Kotizatutako ondare-tresnak: horien arrazoizko balioa erreferentzia egunaren, halakorik bada, edo egun horren aurreko egun balioduneko itxierako kanbio ofiziala aplikatuta lortzen den merkatu-balioa da edo ponderatutako batezbesteko kanbioa itxierako prezio ofizialik ez balego, merkaturik adierazgarriena erabiliz negozio-bolumenari dagokionez.

- Kotizaziorako oraindik onartu gabe dauden baloreak: arrazoizko balioa kalkulatzen da, aurreko jaulkipenetako erakunde beraren antzeko baloreen kotizazioetatik lortzen diren aldaketekin, kontuan hartuta, besteak beste, eskubide ekonomikoetan dauden diferentziak.

- Zorraren kotizatutako balore adierazgarriak: horien arrazoizko balioa da merkatu aktibo bateko kotizazio-prezioa, betiere hori era irmoan lortzen bada. Kotizazio-prezio bat eskura ez dagoenean, arrazoizko balioa transakzio-prezio berrienarekin lotzen da, betiere ez bada izan aldaketa esanguratsurik baldintza ekonomikoetan transakzio-unetik. Kasu honetan, baldintza berriak adieraziko dira, erreferentzia gisa erabiliz antzeko tresnen gaur egungo prezioak edo interes-tasak eta arrisku-primak. Merkatu aktiborik ez badago, balorazio-teknikak aplikatuko dira (bitartekariek, jaulkitzaileek edo informazio-zabaltzaileek emandako prezioak, eskura dauden merkatuetako transakzio egin berriak, funtsean berdina den beste tresna baten gaur egungo uneko arrazoizko balioa, fluxuen deskontu-ereduak eta opzioen balorazioa, hala dagokionean), baldin eta, oro har, onartzen badira eta ahal den heinean merkatuko datu behagarriak erabiltzen badituzte (bereziki, jaulkitzailearen interes-tasen eta kreditu-arriskuaren egoera).

- Zorraren kotizatu gabeko balore adierazgarriak: horien arrazoizko balioa da inbertsioaren barne-errendimendua eta unean-unean indarrean dauden zor publikoaren merkatuko interes-tasak berdintzen dituen prezioa, prima bat edo marjina zehatz bat gehituta baloreak eskuratzen diren unean.

- Kotizatu gabeko ondare-tresnak: horien arrazoizko balioa kalkulatzen da erreferentzia gisa hartuta erakunde partaidetuaren kontabilitate-ondare doituko inbertsio horiei dagokien kontabilitate-balio teorikoa, zergarik gabeko gainbalio edo minusbalio tazituen zenbatekoan zuzentzen dena, baldin eta eskuratze-unean identifikatzen eta kalkulatzen badira, eta balorazioaren unean badiraute.

- Gordailuak kreditu-erakundeetan eta aldi baterako aktiboen eskuratzeak: horien arrazoizko balioa kalkulatzen da, oro har, inbertsioaren barne-errendimendua eta unean-unean indarrean dauden merkatuko interes-tasak berdintzen dituen prezioaren arabera, alde batera utzi gabe beste kontsiderazio batzuk, esaterako, erakundearen aurrez ezeztatzeko baldintzak edo kreditu-arriskuaren baldintzak.

- Akzioak edo partaidetzak inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan eta kapital-arriskuko erakundeetan: horien arrazoizko balioa erreferentzia-eguneko likidazio-balioa da. Halakorik ez badago, eskura dagoen azken likidazio-balioa erabiliko da. Merkatu batean negoziaziorako edo negoziorako sistema aldeaniaztun batean onartuta badaude, erreferentzia-eguneko kotizazio-balioarekin baloratuko dira, baldin eta adierazgarria bada. Inbertsio libreko IKEetan, inbertsio libreko IKEen IKEetan eta antzeko atzerriko IKEetan inbertsioak egiteko, 1082/2012 Errege Dekretuko 73. eta 74. artikuluen arabera, hala dagokionean, likidazio-balio zenbatetsiak erabiliko dira.

- Tresna finantzario deribatuak: merkatu arautuetan negoziatuta badaude, beren arrazoizko balioa erreferentzia-eguneko itxierako kanbio ofiziala aplikatuta lortzen dena da. Merkatua ez bada behar bezain likidoa edo merkatu arautuetako edo negoziaziorako sistema aldeaniztunetako negoziatu gabeko tresna deribatuak badira, balorazio-metodo edo -eredu egokiak eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren abenduaren 21eko 6/2010 Zirkularrean jasotakoaren arabera onartutakoak aplikatuta baloratuko dira.

ii. Pasibo finantzarioak kontabilizatzea eta baloratzea

Balorazio-ondorioetarako, "Ordaindu beharreko zordunketak eta partidak" gisa sailkatutako pasibo finantzarioak, hasieran, "arrazoizko balioan" baloratzen dira (kontrako ebidentziarik ez badago, transakzioko prezioa izango da), eragiketari zuzenean esleitu dakizkiokeen transakzio-kostuak integratuz. Ondoren, pasiboak beren kostu-amortizatuaz baloratzen dira, eta galdu-irabazien kontuko "Gastu finantzarioak" epigrafean sortutako interesak interes-tasa efektiboaren bidez kontabilizatzen dira. Halere, diru-fluxuak ez eguneratzeagatiko ondorioa ez bada nabarmena, urte batetik beherako epean ordaintzea espero diren zenbatekoak dituzten partidak balio nominalaren arabera baloratzen dira.

Balorazio-ondorioetarako, "Galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten arrazoizko balioan kontabilizatutako pasibo finantzarioak" gisa sailkatutako pasibo finantzarioak, hasieran, "arrazoizko balioan" baloratzen dira (kontrako ebidentziarik ez badago, transakzioko prezioa izango da), eragiketari zuzenean esleitu dakizkiokeen transakzio-kostuak barne. Ondoren, pasiboak beren arrazoizko balioan baloratzen dira, horien bajan egin daitezkeen transakzio-kostuak kendu gabe. Arrazoizko balioan egiten diren aldaketak galdu-irabazien kontuan jasotzen dira (ikusi 3.g.iii atala).

Bereziki, maileguan jasotako baloreak saltzeagatiko finantzaketari eta aldi baterako eskuratutako aktiboak edo garantia gisa emandako aktiboak irmoki saltzeagatik sortutako pasiboei dagokionez, berrerosi beharreko aktiboen arrazoizko balioa hartuko da kontuan, mailegua itzultzeko edo aldi baterako eskuratutako edo garantia gisa emandako aktiboak itzultzeko.

c) Aktibo eta pasibo finantzarioen balantzearen baja

Aktibo finantzarioen transferentzien kontabilitate-tratamendua baldintzatu egiten du eskualdatzen diren aktiboei lotutako arrisku eta mozkinak hirugarrenei eskualdatzeko moduak.

1. Arriskuak eta mozkinak funtsezko eran hirugarrenei eskualdatzen bazaizkie –baldintzarik gabeko salmenten kasua (ohiko kasua dira) edo berrerosteko datan duen arrazoizko balioarekin berrerosteko ituna duten salmentak–, eskualdatutako aktibo finantzarioari baja emango zaio balantzean. Esleitu daitezkeen transakzio-kostuen jasotako kontraprestazio garbiaren (kontuan hartuta lortutako edozein aktibo berri ken onartutako pasibo oro) eta aktibo finantzarioak liburuetan duen balioaren arteko diferentziak zehaztuko du aktibo horri baja ematean sortutako irabazia edo galera.

   Baja emango zaie inbertsioaren ondoren narriadura nabarmen eta berreskuraezin bat duten aktiboei galdu-irabazien kontura.

2. Transferitutako aktibo finantzarioari lotutako arriskuak eta mozkinak atxikitzen badira – prezio finko baten truke edo salmenta-prezioa gehi interes baten truke berrerosteko ituna duten aktibo finantzarioen salmenten kasua, mailegu-hartzaileak aktibo berdinak edo antzeko aktiboak itzuli behar dituen baloreen mailegu-kontratuen kasua edo antzeko beste kasu batzuk–, eskualdatutako aktibo finantzarioari ez zaio baja emango balantzean, eta transferentziaren aurretik erabilitako irizpide berdinekin baloratuko da. Aitzitik, atxikitako pasibo finantzario bat kontabilizatuko da kontabilitatean, jasotako kontraprestazioaren zenbateko berarekin, eta gero bere kostu amortizatuan baloratuko da.

   Halaber, ez zaie bajarik emango garantia finantzarioaren akordio-esparruan lagatako aktibo finantzarioei, salbu eta ez badira betetzen kontratuko baldintzak eta garantian dauden aktiboak berreskuratzeko eskubidea galtzen bada, kasu horretan baja emango zaie. Garantian utzitako edo lagatako aktiboen balioa kontabilizatu egingo da, hala dagokionean, "IKEek garantia gisa jasotako baloreak" edo "IKEek garantia gisa emandako baloreak" epigrafeetan, hurrenez hurren, balantzeko oroipen-kontuetan.

3. Eskualdatutako aktibo finantzarioari lotutako arriskuak eta mozkinak eskualdatzen eta atxikitzen ez badira, baja emango zaio aktibo finantzarioaren kontrola atxikitzen ez bada.

Aurrekoa kontuan hartuta, aktibo finantzarioei balantzean baja ematen zaie soilik sortzen dituzten diru-fluxuak iraungi direnean edo inplizituki dituzten arriskuak eta mozkinak hirugarrenei eskualdatu zaizkienean. Antzera, pasibo finantzarioei balantzean baja ematen zaie soilik sortzen dituzten betebeharrak iraungi direnean edo eskuratzen direnean.

d) Eragiketak kontabilizatzea

i. Baloreen salerosketa eskudirutan

Deribatuekin eta ondare-tresnekin eragiketak daudenean, kontratazio-egunean kontabilizatzen dira; zorraren balore adierazgarrien eragiketak eta dibisa-merkatuko eragiketak, berriz, likidazio-egunean kontabilizatzen dira. Erosketak, beren izaeraren arabera, balantzeko aktiboko barneko edo kanpoko "Inbertsio finantzarioen zorroa" epigrafean zorduntzen dira eta salmenta-eragiketen emaitza galdu-irabazien kontuko "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik – Barneko (edo kanpoko) zorroaren eragiketengatiko emaitzak" epigrafean erregistratzen da.

Halere, inbertsio kolektiboko erakundeen salerosketaren kasuan, exekuzio-eguntzat jotzen da eragiketa baieztatzen den eguna, nahiz eta ez ezagutu esleitu beharreko partaidetzen edo akzioen kopurua. Eragiketa ez da baloratuko horiek esleitzen ez diren arte. Exekuzio-eguna baino lehen entregatutako zenbatekoak, hala dagokionean, balantzeko "Zordunak" epigrafean kontabilizatzen dira.

ii. Eperako baloreen salerosketa

Eperako baloreen salerosketak daudenean, kontratazio-unean erregistratzen dira eta posizioaren itxiera-unera arte edo kontratua iraungi arte oroipen-kontuetako "Deribatuen eragiketa luzeengatiko konpromisoak" edo "Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik" epigrafeetan, beren izaeraren arabera eta konprometitutako zenbateko nominalaren arabera.

"Narriadura eta emaitza tresna finantzarioen besterentzeengatik – Deribatuekin egindako eragiketengatiko emaitzak" edo "Tresna finantzarioen arrazoizko balioaren aldakuntza – Deribatuekin egindako eragiketengatik" epigrafeetan, kontuan hartuta ekitaldian likidatu diren ala ez balio-aldaketak, kontratu hauen arrazoizko balioan dauden aldaketen ondorioz lortzen diren diferentziak erregistratzen dira. Kontu hauen kontrapartida barneko edo kanpoko zorroaren eta aktiboaren edo pasiboaren "Deribatuak" epigrafean erregistratzen da, balantzeko saldoaren arabera, likidazio-egunera arte.

iii. Aktiboak aldi baterako eskuratzea

Aktiboen aldi baterako eskuratzeak daudenean edo ostera lagatzeko ituna duten eskuratzeak (aldi bereko eragiketak) daudenean, balantzeko barneko edo kanpoko zorroko "Zorraren balore adierazgarriak" epigrafean erregistratzen dira, alde batera utzita erreferentzia egiten dien azpiko tresnak.

Aktiboen aldi baterako eskuratzeetan sortzen diren arrazoizko balioaren diferentziak galdu-irabazien kontuan ezartzen dira, hala dagokionean, "Tresna finantzarioen arrazoizko balioaren aldakuntza – Barneko (edo kanpoko) zorroaren eragiketengatik".

iv. Gerokoen, opzioen eta warrant-en eta beste deribatu batzuen kontratuak

Gerokoen, opzioen eta/edo warrant-en kontratu-eragiketak daudenean, kontratazio-unean erregistratzen dira eta posizioaren itxiera-unera arte edo kontratua iraungi arte oroipen-kontuetako "Deribatuen eragiketa luzeengatiko konpromisoak" edo "Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik" epigrafeetan, beren izaeraren arabera eta konprometitutako zenbateko nominalaren arabera.

Ekitaldirako ordaindutako (kobratutako) opzioen eta warrant-en primak beren arrazoizko balioan balantzeko aktiboaren (edo pasiboaren) barneko edo kanpoko zorroaren "Deribatuak" epigrafeetan erregistratzen dira, eragiketaren exekuzio-datan.

Balantzearen aktiboaren "Zordunak" epigrafean, dagokien merkatuetan garantia gisa gordailututako funtsak erregistratzen dira, gainera, merkatu horietan eragiketak egin ahal izateko direnak.

"Narriadura eta emaitza tresna finantzarioen besterentzeengatik – Deribatuekin egindako eragiketengatiko emaitzak" edo "Tresna finantzarioen arrazoizko balioaren aldakuntza – Deribatuekin egindako eragiketengatik" epigrafeetan, eragiketa-likidazioa egiten den ala ez kontuan hartuta, kontratu hauen arrazoizko balioan dauden aldaketen ondorioz lortzen diren diferentziak erregistratzen dira. Kontu hauen kontrapartida balantzeko barneko edo kanpoko zorroaren eta aktiboaren edo pasiboaren "Deribatuak" epigrafean erregistratzen da, saldoaren arabera, likidazio-egunera arte.

Gerokoen kontratuan eguneroko likidazio bat dagoen kasuetan, dagozkien diferentziak galdu-irabazien kontuko "Narriadura eta emaitza tresna finantzarioen besterentzeengatik – Deribatuekin egindako eragiketengatiko emaitzak" kontuan kontabilizatuko dira.

Baloreei buruzko eragiketen kasuan, opzioa gauzatzen bada, eskuratutako edo erositako azpiko aktiboaren hasierako edo ondorengo balorazioan sartzen da bere balioa, eta kanpoan gelditzen dira diferentziengatik likidatzen diren eragiketak.

v. Funtsari emandako garantiak

Funtsari garantian emandako baloreak eskudirukoaz bestelakoak direnean, horien arrazoizko balioa oroipen-kontuetako "IKEek garantia gisa jasotako baloreak" epigrafean erregistratzen da. Garantian emandako baloreak saltzen direnean, pasibo finantzario bat kontabilizatzen da, balore horiek itzultzeko betebeharraren arrazoizko balioarekin. Garantian jasotako eskudiru bat dagoenean, balantzeko "Diruzaintza" epigrafean erregistratzen da.

e) Periodifikatzeak (aktiboa eta pasiboa)

Halakorik badago, aldez aurretik likidatutako gastu eta sarrerei dagozkie, eta hurrengo ekitaldian sortuko dira. Ez dira sartzen zorrotik datozen interesak, balantzearen “Inbertsio finantzarioen zorroa – Inbertsio-zorroaren interesak” epigrafean jasotzen baitira.

f) Ondare propioaren tresnak

Funtsaren ondare propioaren tresnak bere ondarea zatitzen duten partaidetzak dira. Balantzearen "Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea – Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak – Partaideak" epigrafean erregistratzen dira.

Funtsaren partaidetzak, harpidetza- eta errenboltso-ondorioetarako, eskaera-eguneko likidazio-balioaren arabera baloratzen dira. Likidazio-balio hori Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren azaroaren 26ko 6/2008 Zirkularrean ezarritako irizpideen arabera kalkulatzen da. Harpidetza eta errenboltso horiei dagozkien zenbatekoak, hurrenez hurren, ordaintzen eta kargatzen dira balantzearen "Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea – Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak – Partaideak" epigrafean.

Funtsaren ekitaldiko emaitza mozkina edo galera izan, eta dibidenduetan banatuko ez bada (mozkinak daudenean), balantzeko "Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea – Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak – Partaideak" epigrafeko saldoari egozten zaio.

g) Diru-sarrerak eta gastuak kontabilizatzea

Jarraian, Funtsak diru-sarrerak eta gastuak kontabilizatzeko erabilitako irizpide nabarmenenak laburbildu dira:

i. Diru-sarrera interes eta dibidenduengatik

Erosteko unearen ondoren sortutako aktibo finantzarioen interesak, halakorik balego, kontabilitatean kontabilizatzen dira bere sortzapen-aldiaren arabera, interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatuz, 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 eta pareko kontzeptuak

Harpidetzen eta errenboltsoen komisioak inbertitzaileei aplikatzeagatik Funtsaren alde sortutako diru-sarrerak, hala dagokionean, galdu-irabazien kontuko "Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsoengatik" epigrafean erregistratzen dira.

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.

Inbertsioei buruzko analisi finantzarioaren zerbitzua emateagatiko gastuak ez dira esanguratsuak urteko kontu hauetarako, eta galdu-irabazien kontuko "Gastu finantzarioak" epigrafean erregistratu dira.

Deribatuekin egindako eragiketei zuzenean esleitu daitezkeen kostuak, esaterako bitartekariei ordaindutako artesariak eta komisioak, hala dagokienean, galdu-irabazien kontuko "Gastu finantzarioak" epigrafean erregistratzen dira.

iii. Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan

Aktibo eta pasibo finantzarioen arrazoizko balioaren aldakuntzetatik eratorritako mozkina edo galera, 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 (ikusi 3.b.i, 3.b.ii eta 3.i atalak).

iv. Diru-sarrera eta gastu ez-finantzarioak

Sortzapen-irizpidearen arabera kontabilizatzen dira.

h) Mozkinen gaineko zerga

Mozkinen gaineko zerga galdu-irabazien kontuan kontabilizatu beharreko gastutzat jotzen da, eta zerga korrontearen gastuak edo sarrerak eta zerga geroratuaren gastuak edo sarrerak osatzen dute.

Zerga korrontea mozkinen gaineko zergaren likidazio fiskalen ondorioz Funtsak ordaintzen duen zenbatekoarekin lotzen da; hala badagokio, kenkariak eta galera fiskalak konpentsatzeko eskubidea hartuko dira kontuan, eta ez atxikipenak eta konturako ordainketak.

Geroratutako zergaren gastua edo sarrera, halakorik balego, geroratutako zergaren pasiboen eta aktiboen kontabilizazioarekin eta ezeztapenarekin lotzen da, zeinak sortzen diren ondare-elementuak kontabilitateari eta zergari dagokionez balorazio desberdinak eragindako aldi baterako diferentzietatik. Aldi baterako zerga-diferentziek geroratutako zergaren pasiboak ekar ditzakete; aldiz, aldi baterako diferentzia kengarriek eta fiskalki aplikatzeko gelditzen diren kenkarien kredituek eta abantaila fiskalek geroratutako zerga aktiboak ekartzen dituzte.

Galera fiskalengatik ondorengo ekitaldietan konpentsatu beharreko eskubideak badaude, ez dute aukera ematen inolako kasutan zerga geroratuagatik aktibo bat kontabilizatzeko eta zergagatiko gastua konpentsatuta kontabilizatuko dira soilik, Funtsak emaitza positiboak sortzen dituenean. Konpentsa daitezkeen galera fiskalak, hala dagokionean, Funtsaren kontuen "Konpentsatu beharreko galera fiskalak" kontuan erregistratzen dira.

Geroratutako zergagatiko pasiboak daudenean beti kontabilizatzen dira. Pasibo horiek kuantifikatzen dira, horien berrikuspenaren unean esperotako karga-tasak kontuan hartuta. Zerga-arauetan aldaketak badaude, dagokien balorazio-doikuntzak egingo dira.

i) 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.

Atzerri-monetan izendatutako saldoak moneta funtzionalera bihurtzean sortzen diren kanbio-diferentziak, diruzaintza, zordunketa eta kredituak diren moneta-partiden kasuan, zenbateko garbiagatik, galdu-irabazien kontuko "Kanbio-diferentziak" epigrafean erregistratzen dira; tresna finantzarioen zorroa osatzen duten gainerako partida monetarioen eta partida ez-monetarioen kasuan, kanbio-diferentziak galeretatik eta irabazietatik eratorritako irabaziekin batera eramango dira (ikusi 3.g.iii oharra).

j) Eragiketa lotuak

Sozietate Kudeatzaileak 35/2003 Legearen 67. artikuluan eta 1082/2012 Errege Dekretuaren 144. eta 145. artikuluetan eta ondorengo aldaketetan xedatzen diren eragiketa lotuak egiten ditu Funtsaren kontura. Horretarako, Sozietate Kudeatzaileak idatzizko politika bat du interes-gatazken arloan (Sozietate Kudeatzailearen barruan funtzioak independentziaz gauza daitezen), baita erregulartasunez eguneratzen den Sozietate Kudeatzaileak edo haren izenean gauzatutako eragiketen eta jardueren erregistro eguneratua ere, baldin eta interes-gatazka sortu bada edo sor badaiteke eragiketa eta jarduera horietan. Gainera, Sozietate Kudeatzaileak barne-prozedura formal bat izan beharko du, ziurtatzeko eragiketa lotuak Funtsaren interes esklusiboagatik egiten direla eta merkatuko prezio edo baldintza berdinetan edo hobeetan. Indarrean dagoen araudian ezarritakoaren arabera, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalean erregistratutako aldizkako txostenetan, hala dagokionean, informazio hau jasoko da: egindako eragiketa lotuei buruzkoa, esaterako, batez ere, likidazioagatiko eta bitarterikatzagatiko komisioak; gordailuzainarekin mantendutako aktiboen aldi baterako gordailuen eta eskuratzeen zenbatekoa; eta Sozietate Kudeatzailearen Taldeak jaulkitako, ezarritako edo ziurtatutako aktiboetan egindako erosketen eta salmenten zenbateko efektiboa.

4. Inbertsio finantzarioen zorroa

2022ko abenduaren 31ko inbertsio finantzarioen zorroaren xehetasunak, kontuan hartu gabe "Gordailuak KEetan", "Deribatuak" eta "Inbertsio-zorroaren interesak" epigrafeetako saldoa, eranskin gisa ezarri dira, eta ohar honen parte da eranskin hori.

2022ko abenduaren 31ko zorraren balore adierazgarrien iraungitze-epeen araberako banakatzea hau da:

Iraungitzea	Euroak
Urte 1etik beherakoa	3.998.196,52
Guztira	**3.998.196,52**

Era berean, oroipen-kontuetako “Bestelako oroipen-kontuak – Bestelakoak” epigrafeko saldoan, Funtsaren erakunde gordailuzainak gordeta dauzkan tituluen balio nominala jaso da, informazio moduan.

Gainera, 2022ko abenduaren 31n, Funtsak posizio hauek mantentzen zituen konpromiso-kontuetan:

	Euroak
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	
Erositako gerokoak	7.220.400,00
Guztira	**7.220.400,00**

2022ko abenduaren 31n, Funtsak konpromiso-kontuetan mantendutako posizio guztiek urte batetik beherako muga-eguna zuten.

Halaber, 2022ko abenduaren 31n, Funtsak oroipen-kontuetako “Konpromiso-kontuak - Deribatuen eragiketa luzeengatiko konpromisoak” epigrafean erregistratuta zuen zenbateko guztia euroan izendatutako posizioei dagokie.

Balantzearen "Zordunak" epigrafean, 2022ko abenduaren 31n, 837 mila euro jaso dira (908 mila euro 2021eko abenduaren 31n), merkatuetan garantia gisa gordailutu dira, merkatu horietan eragiketak egin ahal izateko direnak.

Gordailututa egon daitezkeen Funtsaren zorroa osatzen duten baloreak eta aktiboak Cebank. S.A.n daude (CECA Taldea) edo gordailutze-tramitean erakunde horretan (ikusi 1. eta 7. oharrak). 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, eta funtzio hau gauzatzeko legez gaitutako erakundeen zaintzapean egon behar dute.

Arriskuaren kudeaketa:

Funtsaren Sozietate Kudeatzaileak egiten duen arrisku finantzarioen kudeaketaren helburua da, beharrezko mekanismoak ezartzea interes-tasen eta kanbio-tasen aldaketekiko esposizioa kontrolatzeko, baita kreditu- eta likidezia-arriskuekiko esposizioa kontrolatzeko ere. Ildo horretan, 1082/2012 Errege Dekretuak, uztailaren 13koak, esposizio hori mugatzen duten koefiziente arauemaile batzuk ezartzen ditu, zeinaren kontrola Sozietate Kudeatzaileak egiten duen. Jarraian, Funtsaren koefiziente arauemaile nagusiak adierazten dira:

- Inbertsiorako mugak inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan:

  48.1.c) eta d) artikuluan aipatutako IKE batek jaulkitako akzioetako edo partaidetzetako inbertsioak ezingo du gainditu ondarearen % 20a, salbu eta IKEen inbertsio-politika funts bakarrean inbertitzea bada. Era berean, 1082/2012 Errege Dekretuko, uztailaren 13ko 48.1.d) artikuluan aipatutako IKEetako guztizko inbertsioak ezingo du gainditu Funtsaren ondarearen % 30a.

- Inbertsiorako muga orokorra kotizatutako baloreetan:

  Jaulkitzaile berdinak jaulkitako aktibo edo tresna finantzarioetako inbertsioak ezingo du gainditu Funtsaren ondarearen % 5a. Muga hori % 10era igo daiteke, betiere % 5a gainditzen duen jaulkitzaileetako inbertsioak ez badu gainditzen Funtsaren ondarearen % 40a. % 35era igo daiteke Europar Batasuneko estatu kide batek, autonomia-erkidego batek, toki-erakunde batek, Espainia kide den nazioarteko erakunde batek edo beste edozein estatuk jaulkitako edo abalatutako baloreetako inbertsioen kasuan, baldin eta ospe handiko arrisku-kalifikazioan espezializatutako agentzia batek emandako kaudimen-kalifikazioa aurkezten badu, Espainiako Erresumarena baino txikiagoa ez dena. Liburuxkan eta Funtsaren sustapenaren argitalpen guztietan, % 35eko muga gainditu nahi bada, ondo ikusteko moduan jaso beharko da baldintza hori, eta ondarearen % 35 baino gehiago inbertitzeko asmoa duten edo inbertituta duten jaulkitzaileak zehaztuko dira. 1082/2012 Errege Dekretuaren 50.2.b) artikuluan adierazitako erakundeetako batek jaulkitako edo abalatutako baloreetan Funtsak bere ondarearen % 100era arte inbertitu ahal izateko, beharrezkoa izango da gutxienez sei jaulkipen desberdinetan dibertsifikatzea eta jaulkipen bereko baloreetan egindako inbertsioak ez gainditzea Funtsaren aktiboaren % 30a. % 25era igoko da, baldin eta Europar Batasuneko estatu kide batean egoitza duten kreditu-erakundeek jaulkitako obligazioetan egindako inbertsioak badira, eta haien zenbatekoa bermatuta badago jaulkitzeko konpromisoak behar bezala estaltzen dituzten aktiboekin, eta modu pribilegiatuan eragiten badiete printzipalaren errenboltsoari eta interesen ordainketari, jaulkitzailearen konkurtso-egoeraren kasuan. % 5eko muga gainditzen duten mota horretako obligazioetako inbertsioen guztizkoak ezingo du Funtsaren ondarearen % 80a gainditu.

  Ondorio horietarako, talde ekonomiko bateko erakundeak jaulkitzaile bakartzat joko dira.

- Inbertsiorako muga orokorra deribatuetan:

  Tresna finantzario deribatuei lotutako merkatu-arriskuarekiko guztizko esposizioak ezingo du gainditu Funtsaren ondare garbia. Arriskuarekiko guztizko esposiziotzat joko da gaur egungo edo izan daitekeen edozein obligazio, baldin eta tresna finantzario deribatuen erabileraren ondorioa bada.

  Opzioak erosteagatik ordaindutako primek, bakarka kontratatzen badira edo eragiketa egituratuetan txertatzen badira, ezingo dute gainditu Funtsaren ondarearen % 10a.

  OTC deribatuetako kontraparte-arriskuaren esposizioa ondarearen % 5era mugatzen da, oro har, eta ondarearen % 10era, kontrapartea muga jakin batzuk dituen kreditu-erakundea bada.

  Produktu deribatuetako jaulkitzaile bakar batekiko posizioak, kreditu-erakundeek jaulkitako obligazioak zeinen zenbatekoa jaulkipenaren konpromisoak behar bezala estaltzen dituzten aktiboek

bermatzen duten eta Funtsak erakunde horretan dituen interes eta gordailuen eta printzipalaren errenboltsoari modu pribilegiatuan lotuta geratzen diren, ezingo dute Funtsaren ondarearen % 35a gainditu.

Funtsak erakunde horretan dituen produktu deribatuen, aktiboen eta tresna finantzarioen eta gordailuen jaulkitzaile bakarrarekiko posizioek ezingo dute gainditu Funtsaren ondarearen % 20a.

Tresna finantzario deribatuen erabilerari lotutako azpiko aktiboaren merkatu-arriskuarekiko esposizioa kontuan izan beharko da 1082/2012 Errege Dekretuko 50.2, 51.1, 51.4 eta 51.5 artikuluetan adierazitako dibertsifikazio-mugak betetzeko. Ondorio horietarako, kanpoan utziko dira tresna deribatuak zeinen azpikoa burtsa-adierazle bat den edo errenta finkoko adierazle bat den baldin eta betetzen baditu 50.2.d) artikuluan ezarritako baldintzak, interes-tasak, kanbio-tasak, dibisak, adierazle finantzarioak eta hegakortasuna.

Ondorio horietarako, talde ekonomiko bateko erakundeak jaulkitzaile bakartzat joko dira.

- Inbertsiorako mugak kotizatu gabeko baloreetan:

  Eskura daitezkeen baloreek ezingo dute izan mugarik eskualdatze librerako.

  Debekatuta dago Funtsak inbertitzea bere taldeko edo Sozietate Kudeatzailearen taldeko erakundeek jaulkitako kotizatu gabeko baloreetan. Era berean, ezingo du inbertituta izan bere ondarearen % 2tik gora erakunde berdinak jaulkitako edo abalatutako baloreetan. Era berean, ezingo du inbertituta izan bere ondare inbertituaren % 4tik gora talde berdineko erakundeek jaulkitako edo abalatutako baloreetan.

  Inbertitzea baimentzen da, ondarearen % 10eko gehieneko mugarekin, hauetan:

  - Edozein merkatu edo negoziazio-sistematan negoziatzeko onartutako errenta finkoko akzio eta aktiboak, 48.1.a) artikuluan ezarritako baldintzak betetzen ez dituztenak edo haien likidezia bermatzen duten beste mekanismo batzuk dituztenak (IKE inbertitzaileak bere akzioen edo partaidetzen errenboltsoak artatzen dituen maiztasun berekoak gutxienez), izan zuzenean edo 82. artikuluan xedatutakoarekin bat etorriz.

  - 49. artikuluan xedatutakoaren arabera kotizatu gabeko baloreak.

  - Eskualda daitezkeen akzioak eta partaidetzak, 22/2014 Legean, azaroaren 12koan, eta haren ondorengo aldaketetan araututako kapital-arriskuko erakundeenak, baita antzeko atzerriko erakundeenak ere.

- Likidezia-koefizientea:

  Funtsak bere ondarearen % 1eko gutxieneko likidezia-koefiziente bat mantendu beharko du, Funtsaren ondarearen eguneroko saldoen hileko batezbestekoaren gain kalkulatuta.

- Betebeharrak hirugarrenekiko:

  Funtsa bere aktiboaren % 10era arteko mugara arte zorpetu ahal izango da diruzaintzako aldi bateko zailtasunak ebazteko, betiere hilabetetik gorako epea gainditzen ez bada, edo ordainketa geroratuko aktiboak eskuratzen badira, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak ezarritako baldintzekin. Ez dira kontuan izango, ondorio horietarako, aktibo finantzarioen erosketan hartutako zordunketak, aktiboak kontratatu diren merkatuak eragiketa likidatzeko ezartzen duen epealdiko erosketakoak badira zordunketak.

Aurreko koefiziente legalek Funtsak dituen arrisku hauek arintzen dituzte, eta, nolanahi ere, Sozietate Kudeatzaileak jarraipen espezifikoa egiten die.

Kreditu-arriskua

Kreditu-arriskua da, Funtsak izango lituzkeen galerak baldin eta kontraparte batek ez balitu beteko Funtsarekin ordainketarako dituen kontratu-betebeharrak. Arrisku hori arindu egingo litzateke lehen azaldutako inbertsio-mugekin eta arriskuen kontzentrazioarekin.

Likidezia-arriskua

Funtsak kapitalizazio txikiko baloreetan edo dimentsio txikiko eta kontratazio-bolumen mugatuko merkatuetan inbertituko balu, edo Funtsarena baino likidezia txikiagoko inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuetan inbertsioa egingo balitz, inbertsioak likideziarik gabe geldituko lirateke. Horregatik, Funtsaren Sozietate Kudeatzaileak jardueraren likidezia-arriskua kudeatzen du, likidezia-koefizienteak betetzen direla ziurtatzeko eta partaideen errenboltsoak bermatzeko. Sozietate Kudeatzaileak, beraz, likidezia kudeatzeko sistema bat du, baita Funtsaren likideziaren arriskuak kontrolatzeko prozedurak ere.

Merkatuko arriskua

Merkatuko arriskua da, merkatuko prezioetako mugimendu kaltegarrien ondorioz inbertsio kolektiboko erakundeek posizioak galtzea. Arrisku-faktore garrantzitsuenak honela taldeka daitezke:

- Interes-tasaren arriskua: errenta finkoko aktiboetan inbertitzeak interes-tasaren arrisku bat dakar. Interes-tasaren fluktuazioa txikia da epe laburreko aktiboetarako, eta handia epe luzeko aktiboetarako.

- Truke-tasaren arriskua: euroaz bestelako dibisetan izendatutako aktiboen inbertsioak arrisku bat du truke-tasen fluktuazioengatik.

- Burtsako akzioen edo adierazleen prezioaren arriskua: ondare-tresnetan inbertituz gero, inbertitzen duen merkatuen hegakortasunak Funtsaren errentagarritasunari eragin diezaioke. Gainera, merkatu emergentetzat jotzen diren merkatuetan inbertituz gero, nazionalizatzeko arriskuak edo aktiboak desjabetzea edo inbertsioen balioari eragin diezaioketen ezusteko politikoak egon daitezke, are hegakorrago bihurtuz.

Funtsaren Sozietate Kudeatzaileak arriskua kudeatzeko sistemak ditu Funtsaren inbertsio-politikaren arrisku guztiak zehaztu, neurtu, kudeatu eta kontrolatzeko, baita arrisku-profila inbertsio-politikara eta estrategiara egokitzen dela zehazteko sistemak ere.

Jasangarritasun-arriskua

Funtsaren Sozietate Kudeatzaileak kontuan ditu jasangarritasun arriskuak inbertsio-erabakietan. Inbertsioen jasangarritasun arriskua, besteak beste, jaulkitzaile motaren, jarduera-sektorearen edo kokapen geografikoaren araberakoa izango da. Horrela, jasangarritasun-arrisku handiagoa duten inbertsioek azpiko aktiboen prezioa jaitsi dezakete eta, beraz, Funtsaren likidazio-balioari era negatiboan eragin diezaiokete.

Funts honek ingurumeneko eta gizarteko ezaugarriak sustatzen ditu (2019/2088 Erregelamendua (EB) 8. artikulua) Funtsaren liburuxkan ezarritakoaren arabera.

Sozietate Kudeatzaileak arriskua kudeatzeko sistemak ditu Funtsaren inbertsio-politikaren arrisku guztiak zehaztu, neurtu, kudeatu eta kontrolatzeko, baita arrisku-profila inbertsio-politikara eta estrategiara egokitzen dela zehazteko sistemak ere.

Funtsak mantendutako inbertsioen arriskuak liburuxka informatiboan daude azalduta, aplikatu beharreko araudian ezarritakoaren arabera.

5. Diruzaintza

2022ko abenduaren 31n, balantzeko epigrafe honen saldoa hau da:

	Euroak
Gordailuzaineko kontuak:	
Cecabank, S.A. (Grupo CECA) - kontuak eurotan -	4.289.312,80
Cecabank, S.A. (Grupo CECA) - sortutako interesak eurotan-	13.507,36
	4.302.820,16
Diruzaintzako bestelako kontuak:	
Kutxabank, S.A. (kontuak eurotan)	241.453,95
Cajasur, S.A. (kontuak eurotan)	(0,02)
	241.453,93
	4.544.274,09

Aurreko "Diruzaintzako bestelako kontuak" epigrafean, Kutxabank taldeko Kutxabank S.A. eta Cajasur S.A. sozietateetako kontu korronteetako saldoak daude: 241 mila euro positiboko zenbatekoa eta esanguratsua ez den zenbateko bat, hurrenez hurren. Saldo horiek banatzaileen kontuetan egiten diren harpidetzen eta errenboltsoen eragiketetatik eratortzen dira, nahiz eta egunero banatzaileen kontuen eta gordailuzainaren kontuen artean eskudiru-fluxua dagoen saldo horiek minimizatzeko.

Funtsaren kontu korronte nagusien saldoak une bakoitzean kontratuan hitzartutakoaren arabera ordaintzen dira.

6. Partaideak

2022ko eta 2021eko abenduaren 31n, Funtsaren ondarea formalizatzen duten partaidetzak ezaugarri berdinekoak dira, partaidetza klase bakoitzeko, eta balio nominalik ez duten baina jabeei ondare horren gaineko jabetza-eskubidea ematen dien ziurtagiri izendunen bidez adierazten dira. 2022ko eta 2021eko abenduaren 31n, ondarea partaidetza klaseek formalizatzen dute zeinen ezaugarriak 1. eta 7. oharretan zehaztu diren.

2022ko abenduaren 31n, partaidetza bakoitzaren balioaren kalkulua honela egiten da:

	Euroak			
	2022-12 -31			
	Funtsaren partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea ekitaldiaren itxieran	Partaidetzaren likidazio-balioa	Partaidetza-kopurua	Partaide-kopurua
KUTXABANK BOLSA, FI CLASE ESTANDAR	30.888.102,43	16,56	1.865.149,77	1.311
KUTXABANK BOLSA, FI CLASE CARTERA	66.909.330,68	17,33	3.861.126,95	7.091

2021eko abenduaren 31n, partaidetza bakoitzaren balioaren kalkulua honela egiten da:

	Euroak			
	2021-12-31			
	Funtsaren partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea ekitaldiaren itxieran	Partaidetzaren likidazio-balioa	Partaidetza-kopurua	Partaide-kopurua
KUTXABANK BOLSA, FI CLASE ESTANDAR	33.885.929,90	17,54	1.932.423,48	1.392
KUTXABANK BOLSA, FI CLASE CARTERA	81.636.879,92	18,14	4.500.140,11	6.284

Aplikatu beharreko araudiaren arabera, inbertsio-funtsen partaideen gutxieneko kopuruak ez du izan behar 100etik beherakoa. Kasu horretan, urte bateko epea izango dute partaideen gutxieneko kopurua berriz eratzeko era iraunkorrean.

2022ko abenduaren 31n, Funtsaren ondarearen % 42,88ko partaidetza esanguratsua mantentzen zuen “Baskepensiones, E.P.S.V.” BGAEk (% 37,22 2021eko abenduaren 31n).

7. Beste ustiapen-gastu batzuk

1. oharrean adierazten denaren arabera, Funtsa kudeatzeko eta administratzeko ardura Sozietate Kudeatzaileak du. Zerbitzu honengatik, 2022ko eta 2021eko ekitaldietan, Funtsak urteko % 0,76ko eta % 1,90eko komisio bat sortu du Zorrokoa eta Estandarra partaidetza klaseetarako, klase bakoitzaren eguneroko ondarearen gain kalkulatua eta hilero ordaintzen dena.

Funtsaren erakunde gordailuzainak (1. oharra) urteko % 0,10eko komisio bat jaso du, Funtsaren eguneroko ondarearen gain kalkulatua 2022ko eta 2021eko ekitaldietan, eta hilero ordaintzen dena.

Halakorik bada, Kutxabank Taldeko erakundeek kudeatutako inbertsio kolektiboko erakundeetan inbertitutako zorroaren gain kudeaketa- eta gordailu-komisio gisa zuzenean edo zeharka aplikatutako ehunekoak ez ditu gainditzen ezarritako gehieneko legalak. Gainera, Kutxabank Taldekoak ez diren erakundeek kudeatutako inbertsio kolektiboko erakundeetan inbertitutako zorroaren gain jasaten den gehieneko kudeaketa- eta gordailu-komisioak ez ditu gainditzen bere liburuxkan horretarako ezarritako mugak.

Bi kontzeptuengatik ordaindu gabe dauden zenbatekoak, 2021eko eta 2020ko abenduaren 31n, balantzearen "Hartzekodunak" epigrafeko saldoan jaso dira.

1082/2012 Errege Dekretuak, uztailaren 13koak, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen Legea arautzen duenak eta haren ondorengo aldaketek (ikusi 1. oharra), V. Tituluan Inbertsio Kolektiboko Erakundeen erakunde gordailuzainen gordetzeko, gainbegiratzeko eta administratzeko funtzioak garatzen ditu. 2016ko urriaren 13an jarri zen indarrean Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren ekainaren 29ko 4/2016 Zirkularra. Inbertsio Kolektiboko Erakundeen eta 22/2014 Legeak, azaroaren 12koak, araututako erakundeen gordailuzainen funtzioei buruzkoa da zirkular hori. Zirkular horrek inbertsio kolektiboko erakundeen gordailuzainen araudia osatzen du, dituzten funtzioen eta arduren irismena garatuz, baita funtzio horietan jarduteko dituzten espezifikotasunak eta salbuespenak ere. Funtzio nagusiak hauek dira:

1. Funtsaren diruzaintza-fluxuak behar bezala kontrolatuta daudela bermatzea.

2. Funtsaren aktiboak ez direla bere baimenik gabe erabiltzen bermatzea.

3. Gordailuzainaren baloreen kontua eta hirugarrenena bereiztea; beraz, ezin dira erregistratu kontu berdinean gordailuzainaren eta haren bezeroen posizioak.

4. Tresna finantzario guztiak kontu bereizietan eta Funtsaren izenean irekitakoetan erregistratzen direla bermatzea.

5. Inbertsioaren xedea beste IKE batzuk diren kasuan, gordailuzainaren edo honek berariaz izendatutako azpizaindari baten izenean erregistratutako partaidetzak gordeko dira.

6. Egindako eragiketak merkatu-baldintzetan egin direla egiaztatzea.

7. Araudiak eta Funtsaren liburuxkak ezartzen dituzten koefizienteak, irizpideak eta mugak betetzen direla egiaztatzea.

8. Gainbegiratzea Sozietate Kudeatzaileak erabilitako irizpide, formula eta prozedurak Funtsaren partaidetzen likidazio-balioa kalkulatzeko.

9. Egiaztatzea Sozietate Kudeatzaileak Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalari bidali behar dizkion informazioaren eta dokumentazioaren kalitatea eta nahikotasuna, indarrean dagoen araudiaren arabera.

10. Gordetzea Funtsaren ondarea osatzen duten balore higigarriak eta gainerako aktibo finantzarioen balore guztiak, hala zuzenean nola erakunde parte-hartzailearen bidez, kasu guztietan kontserbatuz funtzio hori egitetik eratorriko erantzukizuna.

11. Ziurtatzea eragiketen likidazioa puntual egiten dela, merkatuetako likidazio-arauek ezarritako epean edo aplikatu beharreko likidazio-baldintzetan, baita baloreen erosketa- eta salmenta-eragiketak betetzea ere, eta horiengatik sortutako interesak eta dibidenduak kobratzea.

12. Akzioen dibidenduen eta zirkulazioan dauden partaidetzen mozkinen ordainketak zaintzea, baita jasotako berrinbertsio-aginduak betetzea ere.

13. 1082/2012 Errege Dekretuko, uztailaren 13ko 133. artikuluaren araberako harpidetzak eta errenboltsoak.

Galdu-irabazien kontuko "Beste ustiapen-gastu batzuk – Bestelakoak" epigrafean jaso da, hala dagokionean, atzerriko tituluetan jatorria duten errendimenduen gaineko atxikipenetatik berreskuragarritzat jo ez den zenbatekoa.

2022ko ekitaldiko galdu-irabazien kontuko "Beste ustiapen-gastu batzuk – Bestelakoak" epigrafean jaso dira Funtsaren urteko kontuen auditoria-zerbitzuen ordainsariak, 2 mila euroko zenbatekoarekin (2 mila euro 2021eko ekitaldian).

Hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epealdiari buruzko informazioa. Hirugarren xedapen gehigarria. Uztailaren 5eko 15/2010 Legeko «Informazioa emateko betebeharra»:

2022ko eta 2021eko abenduaren 31n, Funtsak ez zuen hornitzaileei ordaintzeko zenbateko garrantzitsurik eragiketa komertzialetan. Era berean, 2022ko eta 2021eko ekitaldietan, Funtsak ez die ordainketa garrantzitsurik egin hornitzaileei eragiketa komertzialetan. Sozietate Kudeatzailearen administratzaileen ustez, hala 2022ko eta 2021eko abenduaren 31n eragiketa komertzialetan hornitzaileei ordaindu gabeko zenbatekoek nola 2022ko eta 2021eko ekitaldietan hornitzaile horiei egindako ordainketek betetzen dituzte edo bete dituzte atzeratzeko muga legalak.

8. Egoera fiskala

Funtsak irekita dauzka agintaritza fiskalek gainbegiratu ahal izateko, 2018ko ekitaldian eta hurrengoetan egindako eragiketei dagozkien zerga guztiak.

2022ko abenduaren 31n, balantzeko "Zordunak" epigrafean jaso ziren administrazio publikoarekiko saldo zordunak atxikipenen moduan eta/edo aurreko ekitaldietako mozkinen gaineko zergaren itzuli gabeko beste saldo batzuk, 493 mila eurokoak (249 mila euro 2021eko abenduaren 31n).

Ez dago diferentzia esanguratsurik ekitaldiko zerga aurreko kontabilitate-emaitzaren eta zerga-oinarriaren artean zerga-oinarri negatiboak konpentsatu aurretik, hala dagokionean. Mozkinetako karga-tasa zerga-ondorioetarako % 1ekoa da (27/2014 Legea, azaroaren 27koa, Sozietateen gaineko Zergarena).

Emaitza positiboak izaten direnean, galdu-irabazien kontuko "Mozkinen gaineko zerga" epigrafean erregistratzen du Funtsak mozkinen gaineko zergaren gastua, galera fiskalen konpentsazioaren efektua kenduta, horrelakorik dagoenean. Ez da mozkinen gaineko diru-sarrerarik sortu Funtsak emaitza negatiboak lortzen dituen kasuan (ikusi 3-h oharra).

11/2013 Foru Arauaren, abenduaren 5ekoaren, sozietateen gaineko zergari buruzkoaren arabera, aurreko ekitaldietako zerga-oinarrien zenbatekoa konpentsatzeko, aurreko zerga-oinarriaren % 50eko muga bat ezartzen du. Muga % 70ekoa izango da Foru Arau honen 13. artikuluan zehaztutako mikroenpresa eta enpresa txikientzat.

Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek ez dute espero, Funtsa ikuskatuz gero, pasibo gehigarri garrantzitsurik sortuko denik.

9. Itxieraren ondorengo gertaerak

Ekitaldia itxi ondoren, ez da izan aurreko oharretan azaldu ez den gertaera garrantzitsurik.

Eranskina: Inbertsio finantzarioen zorroaren xehetasunak 2022ko abenduaren 31n

KUTXABANK BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Dibisa	ISIN	Deskribapena	Euroak
EUR	ES0L02301130	LETRA|ESPAINIA ESTATUA|0,79|2023/1/13	3.998.196,52
GUZTIRA Barneko zorroa- Zorraren balore adierazgarriak			**3.998.196,52**
EUR	ES0113860A34	AKZIOAK|BANCO DE SABADELL	664.350,45
EUR	ES0113900J37	AKZIOAK|BANCO SANTANDER S.A.	9.016.581,34
EUR	ES0113211835	AKZIOAK|BANCO BILBAO VIZCAYA	5.572.544,33
EUR	ES0178430E18	AKZIOAK|TELEFONICA SA	2.937.205,12
EUR	ES0144580Y14	AKZIOAK|IBERDROLA	9.586.451,61
EUR	ES0130670112	AKZIOAK|ENDESA SA	2.236.470,70
EUR	ES0113679I37	AKZIOAK|BANKINTER	1.971.110,50
EUR	ES0173516115	AKZIOAK|REPSOL SA	3.160.852,20
EUR	ES0148396007	AKZIOAK|INDITEX	9.318.998,50
EUR	ES0173093024	AKZIOAK|RED ELECTRICA CORP.	2.769.110,52
EUR	ES0118900010	AKZIOAK|FERROVIAL SA	4.265.365,70
EUR	ES0184262212	AKZIOAK|VISCOFAN	896.739,20
EUR	ES0183746314	AKZIOAK|VIDRALA SA	947.433,60
EUR	ES0116920333	AKZIOAK|G.CATALANA OCCIDENTE	436.158,00
EUR	ES0125220311	AKZIOAK|ACCIONA SA	466.020,90
EUR	ES0167050915	AKZIOAK|ACT.CONST Y SERVIC	444.007,22
EUR	ES0105630315	AKZIOAK|CIE AUTOMOTIVE SA	873.329,88
EUR	ES0171996087	AKZIOAK|GRIFOLS SA	963.958,08
EUR	ES0109067019	AKZIOAK|AMADEUS IT GROUP SA	3.823.215,40
EUR	ES0177542018	AKZIOAK|INT.CONS.AIRLINE-DI	399.476,75
EUR	ES0105046009	AKZIOAK|AENA SME, S.A.	3.011.091,00
EUR	ES0105066007	AKZIOAK|CELLNEX TELECOM SA	5.485.331,68
EUR	ES0121975009	AKZIOAK|CONSTRUCC Y AUX FERR	954.954,00
EUR	ES0175438003	AKZIOAK|PROSEGUR CIA SEGURI	441.031,98
EUR	ES0105223004	AKZIOAK|GESTAMP AUTOMOCION	667.888,88

Dibisa	ISIN	Deskribapena	Euroak
EUR	ES0139140174	AKZIOAK|INMOB.COLONIAL, S.A.	1.342.856,37
EUR	ES0105022000	AKZIOAK|APPLUS SERVICES	909.884,36
EUR	ES0105513008	AKZIOAK|SOLTEC POWER HOLD.	398.830,85
EUR	ES0157261019	AKZIOAK|LAB.FARM.ROVI	1.114.398,24
EUR	ES0105079000	AKZIOAK|GRENERGY RENOVABLES	383.339,88
EUR	ES0136463017	AKZIOAK|AUDAX RENOVABLES SA	366.322,62
EUR	ES0140609019	AKZIOAK|CAIXABANK	4.605.653,74
EUR	ES0105548004	AKZIOAK|GRUPO ECOENER, SA	890.510,20
EUR	ES0105521001	AKZIOAK|ARTECHE LANTEGI ELKA	225.396,60
EUR	ES0105148003	AKZIOAK|ATRYS HEALTH SA	207.762,00
EUR	ES0105456026	AKZIOAK|HOLALUZ-CLIDOM SA	150.011,40
EUR	ES0105449005	AKZIOAK|IZERTIS SA	252.852,64
EUR	ES0105130001	AKZIOAK|DOMINION SA	871.785,96
EUR	ES0165386014	AKZIOAK|SOLARIA ENERGIA	1.370.661,44
EUR	ES0105621009	AKZIOAK|PROFITHOL SA	181.035,00
GUZTIRA Barneko zorroa – Ondareko tresnak			**84.580.978,84**
EUR	ES0127797019	AKZIOAK|EDP RENOVAVEIS SA	842.915,64
EUR	PTGAL0AM0009	AKZIOAK|GALP ENERGIA SGPS SA	968.347,12
EUR	PTJMT0AE0001	AKZIOAK|JERONIMO MARTINS	841.647,26
EUR	GB00BDCPN049	AKZIOAK|COCA COLA EUROPACIFI	456.567,30
EUR	PTCOR0AE0006	AKZIOAK|CORTICEIRA AMORIM	427.367,20
GUZTIRA Kanpoko zorroa – Ondareko tresnak			**3.536.844,52**

Kutxabank Bolsa, Fondo de Inversión

Kudeaketa-txostena,
2022ko abenduaren 31n
amaitutako ekitaldikoa

Funtsaren egoera, negozioen (merkatuen) bilakaera eta aurreikus daitekeen bilakaera

Klase Estandarraren likidazio-balioa 2022ko eta 2021eko ekitaldien itxieran partaidetzako 16,56 eta 17,54 eurokoa da, hurrenez hurren. Gainera, Klase Estandarraren ondarea 2022ko abenduaren 31n 30.888.102,43 eurokoa da (33.885.929,90 eurokoa 2021eko abenduaren 31n).

Zorrokoa klasearen likidazio-balioa 2022ko eta 2021eko ekitaldien itxieran partaidetzako 17,33 eta 18,14 eurokoa da, hurrenez hurren. Gainera, Zorroko klasearen ondarea 2022ko abenduaren 31n 66.909.330,68 eurokoa da (81.636.879,92 eurokoa 2021eko abenduaren 31n).

Faktore ekonomiko erabakigarriak

2022. urtearen zati handi bat ziurgabetasun nabarmenak baldintzatu du ingurune makroekonomikoan. Ildo horretan, ekitaldiaren ezaugarria izan da hegakortasun handia izatea, bereziki, inflazio datuek merkatuaren espektatibak gainditzen edo gainditzen ez zituzten neurrian. Ingurune horretan, mendebaldeko banku zentralek (Fed, BoE eta EBZ) prezioen igoerari aurre egiteko erabakia berretsi dute, eta interes tasen igoera errepikatuak eta erasokorrak egin dituzte. Txinako eta Japoniako moneta agintariak, bestalde, mendebaldeko haien pareen joeraren kontra aritu dira. Hori dela eta, interes tasak murriztu dituzte eta politika hedakorra mantendu dute, hurrenez hurren; nahiz eta BoJek aldaketa egin urtearen amaieran, interes tasen kurbaren kontrola malgutu baitu. Bestetik, Europan hornidura energetikoaren arazoak bigarren mailara pasatu dira, gas hornikuntzaren politika agresiboari eta klimatologia hobeagoari esker. Erresuma Batuaren kasuan, epealdi oso gorabeheratsua izan da, zeren bi gobernua aldaketa izan dira eta BoEk esku hartu du haren bonuak erreskatatzeko. Bien bitartean, Txinan, orain arte indarrean izan den zero covid politika pixkanaka alde batera utzi dute eta kutsatze tasak ikaragarri igo dira Asiako herrialdean.

Merkatu finantzarioei dagokienez, 2022. urtearen ezaugarria izan da banku zentralek inflazio altu eta iraunkorraren aurka egin izana, eta horrek interes tasen igoeraren politika oldarkorrak ekarri ditu. Politika horiek errenta oldarkorreko merkatuak zigortu ditu. Testuinguru horretan, burtsako indize nagusiek beherakada handiekin amaitu dute ekitaldia (S&P 500 -% 19,44, Eurostoxx 50 -% 11,74, Ibex 35 -% 5,56, Nikkei 225 -% 9,37, MSCI Emerging -% 22,37).

Errenta finkoari dagokionez, inflazio handiak eta banku zentralek politika monetarioa aldatu izanak BETen igoera orokortua ekarri dute interes-tasen kurba nagusietan. Horrela, AEBn zor publikoaren errentagarritasuna 236 op erreboteatu da 10 urterako tartean; aldiz, Alemanian, erreferentzia berdina 275 op igo da. Tarte

laburrenetan, BETen igoerak epe luzeko bere kideenak baino handiagoak izan dira. Horrela, jaitsierak ikusi ditugu AEBn 2 urterako tartean (369 op); aldiz, Alemanian, erreferentzia 338 op erreboteatu da. Arrisku aktiboek, ordea, hegakortasun handia erakutsi dute, zor korporatiboan diferentzialen hedapen nabarmen bat (232 op Xover indizearen kasuan) eta zor emergentean hedapen txikiagoa (44 op) ekarri dituena. Azkenik, dibisei dagokienez, FEDek interes tasen igoeren mugimenduetan izandako oldarkortasun handiago horrengatik eta dolarra babes aktiboa izan delako, dolarrak bilakaera hobea izan du gainerako dibisekin alderatuta (+% 5,85 euroaren aldean, +% 13,89 yenaren aldean).

2023rako aurreikuspenak

1. Koiuntura ekonomiko globala

2022an hazkunde ekonomikoek moteltze prozesua hasi zuten, baina 2023an espero dugu ingurune honetako BPGd-en zabalkunde txikiagoak izatea, banku zentralen politika murriztaileen ondorioz. Hala ere, litekeena da herrialde garatuek eta emergenteek bilakaera desberdina izatea. Lehenengoen kasuan, hazkunde aurreikuspenak askoz txikiagoak dira; bigarrenen kasuan, egoera hobeagoa da Indiaren erresilientzia ekonomikoari eta Txinaren birraktibatzeari esker.

	2022	2023	2024
Crecimiento mundial	**3,4%**	**2,9%**	**3,1%**
Economías avanzadas	**2,7%**	**1,2%**	**1,4%**
EEUU	2,0%	1,4%	1,0%
Eurozona	3,5%	0,7%	1,6%
Alemania	1,9%	0,1%	1,4%
Francia	2,6%	0,7%	1,6%
Italia	3,9%	0,6%	0,9%
España	5,2%	1,1%	2,4%
Reino Unido	4,1%	-0,6%	0,9%
Japón	1,4%	1,8%	0,9%
Economías Emergentes	**3,9%**	**4,0%**	**4,2%**
Rusia	-2,2%	0,3%	2,1%
China	3,0%	5,2%	4,5%
India	6,8%	6,1%	6,8%
Brasil	3,1%	1,2%	1,5%
México	3,1%	1,7%	1,6%

2. Merkatuen bilakaera

Merkatuentzako egoera orokorra 2023an 2022an baino hobeagoa izango da. Nahiz eta hazkunde ekonomikoak ahultzen jarraituko duen, banku zentralek interes tasen igoerei amaiera emateak eta aurreko ekitaldian arrisku aktiboen portaera txarrak 2023ra begira susperraldia gauzatu ahal izango da.

Interes-tasen kurbei dagokienez, horietako tarte guztietan egonkortasun handiagoa izatea espero daiteke. Nahiz eta ezin den baztertu BETen igoera gehigarri bat izatea 2023. urtearen hasieran, ekitaldiaren bigarren erdian egonkortasun handiagoa ikusi beharko genuke banku zentralek interes tasen mugimenduak amaitutakoan. Ezin da baztertu 2023aren amaiera aldera interes tasen beherakadaren mugimenduren bat izatea hazkunde ekonomikoa gehiegi ahultzen bada, baldin eta egoera horren probabilitateak ez badira handiak. Diferentzial subiranoei eta kreditu diferentzialei dagokienez, nolabaiteko uzkurdura ikus dezakegu inflazioak jaisten jarraitzen badu eta banku zentralek beraien diskurtsoa aldatzen badute.

Errenta aldakorrak inflazioaren moderazio progresiboaren onura jaso beharko luke eta banku zentralen oldarkortasun txikiagoa, baldin eta zalantzak desagertzen badira atzeraldi ekonomiko handi bati dagokionez. 2022ko burtsaren portaera txarra balorazioak beherantz egokitu ditu, zeinak ez diren zorrotzak inola ere. Bestalde, datozen hiruhilekoetako enpresa emaitzek agerian utzi beharko lukete ikusten ari garen narriadura makroekonomikoa, eta ez lukete aurreko argitalpenetan bezain hutsalak izan beharko. Alde horretatik, egungo itxaropenak denbora daramate ingurune makroekonomiko berrira egokitzen.

2023rako egoera, beraz, badirudi aurreko ekitaldia baino hobea izango dela, baina ziurgabetasun maila handiarekin hala ere. Inflazioaren bilakaerak eta banku zentralen jarduketak izango dira berriz ere arreta osoaren ardatzak. Ekonomia batzuk atzeraldira eraman ditzakeen narriadura makroekonomiko progresiboa espero dugu, iraupen eta intentsitate mugatukoa bada ere. Banku zentralen oldarkortasun handiagoa edo Europan gas horniduraren eskasia ekarriko duen inflazioak jarraitzen badu, arrisku aktiboen balioespenen jaitsiera nabarmena eta atzeraldi handiagoa eragin dezake.

Funtsak tresna finantzarioak erabiltzea

Duen jarduera kontuan izanda, Funtsak tresna finantzarioak erabiltzen ditu bere helburu soziala lortzeko (ikus Memoriako 4. oharra), eta horretarako doitzen eta egokitzen ditu bere helburuak eta prezio-arriskua, kreditu-arriskua, likidezia-arriskua, jasangarritasun-arriskua eta diru-fluxuen arriskua kudeatzeko politikak, indarrean dagoen araudiak (35/2003 Legea, 1082/2012 Errege Dekretua eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak ateratako Zirkularrak) ezarritako muga eta koefizienteen eta Funtsaren liburuxkan ezarritako inbertsio-politikaren arabera.

Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2019ko azaroaren 27ko 2019/2088 (EB) Erregelamenduaren, aldizkako txostenetan ingurumeneko eta gizarteko ezaugarriak sustatzeko gardentasunari buruzkoaren, 11. artikuluak eskatutako informazioa "Jasangarritasunaren eranskinean" jaso da.

2022ko ekitaldiaren itxiera ondorengo gertaera garrantzitsuak

Ez dago Memorian adierazitakoaz bestelako ezer aipatzeko.

Ikerketa eta garapena

Funtsak ez du jarduerarik garatu ikerketaren eta garapenaren arloan 2022ko ekitaldian.

Akzio propioak eskuratzea

Ez da aplikagarria.

Hornitzaileei eragiketa komertzialetan ordaintzeko batez besteko epealdiari buruzko informazioa.

Ez dago Memorian adierazitakoaz bestelako ezer aipatzeko (ikusi 7. oharra).

2019/2088 (EB) Erregelamenduaren 8. artikuluaren 1., 2. eta 2. bis apartatuetan eta 2020/852 (EB) Erregelamenduaren 6. artikuluaren lehen lerrokadan aipatzen diren finantza-produktuei buruzko aldizkako informazioa

Inbertsio jasangarriak esan nahi du jarduera ekonomiko batean inbertitzea ingurumen helburu edo helburu sozial bati laguntzen diona, betiere, inbertsioak ez badio eragiten kalte esanguratsurik ingurumeneko edo gizarteko helburu bati eta inbertitzen den enpresek gobernantza oneko praktikak jarraitzea.

EBko taxonomia 2020/852 (EB) Erregelamenduan aurreikusitako sailkapen-sistema bat da, **ingurumen-jarduera ekonomiko jasangarrien** zerrenda ezartzen duena. Erregelamendu horrek ez du jasotzen sozialki jasangarriak diren jarduera ekonomikoen zerrendarik. Ingurumeneko helburu bat duten inbertsio jasangarriak taxonomiara egokitu daitezke ala ez.

Produktuaren izena:
KUTXABANK BOLSA, FI

Erakunde juridikoaren identifikatzailea:
95980020140005278141

Ingurumen- edo gizarte-ezaugarriak

Finantza-produktu horrek inbertsio jasangarrirako helbururik ba al zuen?

☐ **Bai** ☒ **Ez**

☐ Inbertsio **jasangarriak egin zituen helburu sozial batekin:** ___ %

- ☐ EBren taxonomiaren arabera ingurumenaren aldetik jasangarritzat jotzen diren jarduera ekonomikoetan
- ☐ EBren taxonomiaren arabera ingurumenaren aldetik jasangarritzat jotzen ez diren jarduera ekonomikoetan

Inbertsio jasangarriak egin zituen helburu sozial batekin: ___ %

☒ **Ingurumeneko edo gizarteko ezaugarriak sustatu zituen**, edo eta, helburutzat inbertsio jasangarria ez bazuen ere, % 20ko gutxieneko bat izan zuen

- ☒ ingurumeneko helburuarekin, inbertsio jasangarrien EBren taxonomiaren arabera ingurumenaren aldetik jasangarritzat jotzen diren jarduera ekonomikoetan
- ☒ ingurumen helburuarekin, EBren taxonomiaren arabera ingurumenaren aldetik jasangarritzat jotzen ez diren jarduera ekonomikoetan
- ☒ helburu sozial batekin

☐ Ingurumeneko edo gizarteko ezaugarriak sustatzen ditu, **baina ez zuen inbertsio jasangarririk egin**

Zein mailatan bete ziren finantza-produktu honek sustatzen dituen ingurumeneko edo gizarteko ezaugarriak?

Funts honek ingurumeneko eta gizarteko ezaugarriak sustatzen ditu (2019/2088 Erregelamendua (EB) 8. artikulua).

Kontratu aurreko informazioan ezartzen den bezala, funtsaren idearioa gizartearen erantzukizun soziala duen inbertsio-politikan oinarritzen da. Sozietate kudeatzaileak, bere erabaki- eta kontrol-mekanismoen bidez, inbertitzen duen erakundeek bere jarduera-eremuan printzipio hauek betetzen eta sustatzen dituztela ziurtatzen du:

a) **Giza eta lan-eskubideak errespetatzea.**

b) **Ingurumena eta biodibertsitatea zaintzea.**

c) **Gobernu Onerako eta Ustelkeriaren aurkako politikak.**

d) **Zerga-arloko jardunbide egokiak.**

Horrez gain, NBEren Inbertsio Arduratsuaren Printzipioen (PRI) borondatezko sinatzailea den aldetik, funtsaren sozietate kudeatzaileak bere politikaren inplementazio-esparrutzat hartu du pixkanaka aurrera egitea ingurumen-parametroak, parametro sozialak eta gobernu onekoak (IGG) ohiko inbertsio-praktiketan integratzen.

Ildo horretan, funtsak 2022ko ekitaldian mantendu dituen inbertsio ia guztiek lagundu dute ezaugarri horiek sustatzen, produktu eratorriak eta likidezia izan ezik (*ikus "Zein izan da aktiboen esleipena?"*).

2022ko ekitaldiari dagokion funtsak sustatzen dituen ingurumen- edo gizarte-ezaugarriak zenbateraino bete diren aztertuz gero, funtsari esleitutako jasangarritasun-ratingaren emaitza nabarmendu behar da; izan ere, % 3,2an gainditzen du jasangarritasunaren eranskinean adierazitako erreferentziazko benchmark-a (IBEX-35 Guztira Return da Espainiako merkatuaren indize ofiziala. Etengabeko merkatuan kotizatzen duten kapitalizazio handieneko hogeita hamabost konpainiek osatzen dute), (*ikusi"Nola jokatu dute jasangarritasun-adierazleek?*).

Funtsak inplizituki lagundu ahal izango du ingurumenaren aldetik jasangarriak diren ezaugarriak sustatzen, taxonomiari buruzko 2020/852 (EB) Erregelamenduaren arabera. Hala ere, arlo horretako jaulkitzaileei buruzko datuen estalgarrik ezak eta araudiaren garapen osatugabeak eragotzi egin dute finantza-produktuak nahita erabiltzea helburu horrekin.

2022ari buruzko informazio hori da 2022/1288 (EB) Erregelamendu Delegatuan jasotako argibideen arabera egiten den lehena. Erregelamendu horrek, besteak beste, aldizkako txostenetan ingurumen- edo gizarte-ezaugarriak sustatzeari buruzko informazioa aurkeztea arautzen du, eta, beraz, ezin da konparazio historikorik egin aurreko aldiekin.

Funtsak konpromisoa hartzen du egiten dituen inbertsioen % 20% inbertsio jasangarrietan gutxienez mantentzeko, eta ekitaldia % 32ko portzentajearekin amaitu da. Portzentaje hori % 16an banakatzen da ingurumen-izaerako inbertsio jasangarrietan (aurretik adierazitako mugengatik taxonomiara doitutako inbertsioen identifikazio espezifikorik gabe) eta % 16an izaera sozialeko inbertsioetan. Inbertsio horien ezaugarri nagusia premisa hauetakoren bat betetzea da:

•Jasangarria da GJHetan eragin esanguratsua duten jarduerak gauzatzen dituen jaulkitzailea/jaulkitzea, betiere erakundeak kudeaketa orokor kaudimenduna egiten badu ingurumen-, gizarte- eta gobernantza-alderdietan, baita helburu jasangarriak berariaz finantzatzen dituzten jaulkipenak ere (bonu berdeak eta jasangarriak, bai eta sozialak eta jasangarritasunari lotutako bonuak ere).

•Jasangarria da, gainera, ingurumenaren, gizartearen eta gobernantzaren arloetan kudeaketa orokor bikaina egiten duen jaulkitzailea/jaulkitzea.

IKEetarako ere kontuan hartzen da haiek aitortutako inbertsio jasangarriaren maila.

Inbertsio horiek ez dute nabarmen oztopatu funts honek neurri batean lortu nahi dituen inbertsio jasangarrien helburuetako bat bera ere lortzea. Inbertsio horiek ingurumen- eta gizarte-alderdiak hobetzen laguntzearekin dute zerikusia, zeren Nazio Batuen Garapen Jasangarriko Helburuetan (GJH) identifikatutako gizarte- eta ingurumen-arazo nagusiak konpontzera bideratutako jarduera duten enpresetan inbertitzen da.

Kontratuaren aurreko informazioan adierazten den bezala, funtsak kontrako gertakari nagusiak (KGN) barne hartzen ditu, hau da, inbertitzen den enpresek ingurumenean eta/edo gizartean eragiten dituzten inpaktu negatiboak. Ikusi atal hau: "Nola hartzen ditu kontuan finantza-produktu honek jasangarritasun-faktoreen gaineko kontrako gorabehera nagusiak?".

Funtsaren 2022ko inbertsio jasangarria ELGAren Enpresa Multinazionalentzako Gidalerroetara eta Nazio Batuen Enpresa eta Giza Eskubideei buruzko Printzipio Gidarietara egokitu da, Lanaren Nazioarteko Erakundearen Adierazpenean (laneko printzipio, eskubide eta oinarrizkoei buruzkoa) eta Giza Eskubideen Nazioarteko Gutunean aipatutako zortzi oinarrizko hitzarmenetan ezarritako printzipioak eta eskubideak barne, itun horiek ez betetzea baztertzeko irizpidea baita.

Nola jokatu dute jasangarritasun-adierazleek?

Funtserako definitutako estrategiaren arabera, inbertitu beharreko balioak zehazteko, funtsaren idearioa hartu da kontuan, honako irizpide hauen arabera, dagozkien adierazleekin, baina aktibo mota bakoitzari egokituta:

Jasangarritasun-adierazleek neurtzen dute nola lortzen diren finantza-produktuak sustatzen dituen ingurumen- edo gizarte-ezaugarriak.

1.Baztertzaileak: Funtsak ez du inbertituko arma eztabaidagarrien produkzioarekin zerikusia duten aktiboetan (pertsonen aurkako minak, barreiatze-bonbak, armamentu kimikoak edo biologikoak, etab.) edo beren jarduera dela-eta kanpoko ingurumen-kaltea sortzen dutenetan, baldin eta horiek arintzeko neurriak ez badituzte hartzen. Halaber, baztertu egingo du inbertitzea alderdi hauetan praktika latzak dituzten jaulkitzaileetan: ustelkeria, adin txikikoen esplotazioa edo gerragatiko edo gatazkagatiko eskubide indibidualen urraketa, baita egoitza paradisu fiskaletan dutenak ere.

Ekitaldiaren itxiera-egunean, funtsak esklusio hauek zituen:

- Jaulkitzaile pribatuak: 587 jaulkitzaile baztertu (aztertutako enpresa-unibertsoaren % 4,6)
- Jaulkitzaile subiranoak (herrialdeak): 32 jaulkitzaile baztertu (herrialdeen % 18,6)

⦸ Emisores soberanos excluidos		Universo de países 172	
		nº	%
Origen exclusión		32	18,60%
	Países con peor desempeño medioambiental, social y en aspectos de gobernanza, así como con pobre gestión de la riqueza existente	23	13,37%
	Países sancionados por la ONU o la Unión Europea en cuanto a exportación/ importación de armas, restricción de equipos utilizados en represión interna , inspecciones, equipamiento de telecomunicaciones, exportación de bienes de doble uso	19	11,05%
	Paraíso fiscal	7	4,07%

⦸ Empresas excluidas			Universo empresas 12.724	
			nº	%
Origen exclusión			587	4,61%
		× Carbón térmico	116	0,91%
		× Arenas petrolíferas	21	0,17%
		× Esquisto	73	0,57%
		× Armamento controvertido	31	0,24%
		× Producción y venta de tabaco	34	0,27%
		☒ Incumplimiento de estándares globales (Principios Global Compact de la ONU y Guía OCDE para empresas multinacionales)	67	0,53%
		Paraíso fiscal	279	2,19%

2. Baloratiboak:

2.1. Jaulkitzaileen ebaluazioa IGG alderdietan. Funtsak best in class inbertsioak hautatzeko metodologia bat aplikatzen du adierazle batzuetan oinarrituta. Horretarako, kudeatzaileak IGG rating-a esleitzeko prozesu bat ezartzen die inbertitzen duen jaulkitzaileei edo izan daitezkeenei. Prozesu horretan, kudeatzaileak jaulkitzaileen jarduera aztertzen du hurrengo adierazleetan, zeinei pisu desberdina esleitzen dien dagokien sektorearen eta eremu geografikoaren arabera:

Balorazio-irizpideei dagokienez, jaulkitzaile pribatuen aldeko egoera.

Jaulkitzaile pribatuetan, jasangarritasun-ratinga benchmarkaren gainetik dago, baina pixka bat egin du atzera aurreko urtetik. Hala ere, karbonoari, urari eta jasangarritasun-arrisku orokorraren kudeaketari buruzko datuak hobetzea lortu da.

EMPRESAS: Rating ESG (1-100)		
43,43	Evolución	-1,4
1 — 100	Vs Benchmark	3,2

Variable	Evolución
Huella de carbono	Positiva
Residuos	Estable
Agua	Positiva
Ratio de Accidentes	Necesita mejorar
Rotación Empleados	Estable
Empleo (género)	Estable
Consejo. Independientes	Necesita mejorar
Consejo Auditoria. Independientes	Positiva
Score Sustainalytics	Positiva

2.2. Klima-aldaketari buruzko Parisko Hitzarmeneko helburuekin bat egitea.

Sozietate kudeatzaileak, besteak beste, aldian-aldian klima-aldaketari buruzko Parisko Hitzarmenarekin helburuekin bat egiten duen aztertzen du, sozietate kudeatzailearen maila agregatuan. Azken azterketa 2022koa da, 2020ko abenduko datuekin, eta 2023an analisia egitea aurreikusi da.

2.3. IGG gatazken kudeaketa (nagusiki Sustainalytics albisteen eta gatazken bidez).

Sozietatearen prozeduren barnean, gatazken kudeaketa hileko txostenen bidez gauzatu da eta, horien ondorioz, 4. eta 5. mailako gatazkak monitorizatu dira (1etik 5erako eskala batean, larritasun txikienetik handienera). 4. mailako gatazketan elkarrizketa-lana edo "engagement" egiten da, konpainiarekin batera antzemandako gatazka konpontzeko hartutako neurriak ebaluatzeko. Horrela, 5. mailako eztabaiden kasuan, edo 4. mailako eztabaiden kasuan, baldin eta azken horien artean "engagement" delakoa "desegoki" gisa kategorizatzen bada, prozesua "igo" egingo da. "Igoera" hori honela adieraz daiteke: Akziodunen Batzar Orokorrean aurkako botoa ematea, barneko IGG ratinga aldatzea, komunikazio publikoa, partaidetza erabat murriztea/saltzea.
Inbertsio-funts horren kasuan, ez da 4. eta/edo 5. mailako gatazkarik antzeman.

○ **... eta aurreko aldiekin alderatuta?**

E/A

Zeintzuk izan dira finantza-produktuak neurri batean egin dituen inbertsio jasangarrien helburuak eta nola lagundu du inbertsio jasangarriak helburu horietan?

Inbertsio jasangarrien helburuak, funts honek neurri batean lortu nahi dituenak, ingurumen- eta gizarte-alderdiak hobetzen laguntzearekin lotuta daude, zeren Nazio Batuen Garapen Jasangarriko Helburuetan (GJH) identifikatutako gizarte- eta ingurumen-arazo nagusiak konpontzera bideratutako jarduera duten enpresetan inbertitzen da.

2019/2088 (EB) Erregelamenduak adierazitako inbertsio jasangarriaren definizioa zehaztean, funtsaren kontratu-aurreko informazioan, 2022aren amaieran, sozietate kudeatzaileak bere eredu propioan sartu du baldintza hori betetzen duten aktiboen identifikazioa; hala, funtsaren zorroko inbertsio jasangarri guztiek helburu horiek lortzen laguntzen dute; halakotzat hartzeko baldintza baita ondorengo atalean bertan adierazitako premisetako bat betetzea: "Zer neurritan bete dira finantza-produktu horrek sustatzen dituen ingurumen- edo gizarte-ezaugarriak?"

Finantza-produktuak neurri batean egin dituen inbertsio jasangarriek zein eratara ez diote kalte esanguratsurik eragiten ingurumen- edo gizarte-arloko inbertsio jasangarriko ezein helbururi?

Funtsaren inbertsio jasangarriek ez dute nabarmen oztopatu funts horrek neurri batean lortu nahi dituen inbertsio jasangarrien helburuetako bat bera ere, aurreko paragrafoan adierazitakoak.

Gainera, oro har, inbertsio jasangarrietarako, adierazi behar da ingurumen- edo gizarte-helburuei kalte esanguratsurik ez eragiteko printzipioa lotuta dagoela jasangarritasun-faktoreei buruzko inbertsio-erabakien kontrako gorabehera nagusiak zabaltzearekin, funtsak kontuan hartzen dituenak eta dokumentu honetan zehar aipatzen direnak.

Nola hartu dira kontuan jasangarritasun-faktoreen gaineko kontrako gorabeheren adierazleak?

Sozietate kudeatzaileak funtseko inbertsioen jasangarritasun-inpaktu kaltegarrien azterketa eta jarraipena egiten du, kontrako gorabeheren adierazleen bilakaeraren bidez. Kontrako gorabehera esanguratsuren bat identifikatzen bada ingurumen- edo gizarte-inpaktuen gorakadagatik edo konpromiso edo politikoen ez-betetze potentzialengatik, besteak beste, arrazoiak ebaluatzen dira eta, beharrezkoa denean, arintze- eta zuzenketa-ekintzak gauzatzen dira. Neurri horiek honako hauek izan daitezke: inbertsio gehigarririk ez egitea, desinbertsioa, esposizioa murriztea edo behaketan jartzea. Neurri horiek, hala badagokio, jabetza aktiboa gauzatzearekin osa daitezke, inplikazio-ekintzen bitartez, hala nola elkarrizketa eta/edo inbertitutako konpainian izandako partaidetzaren arabera dagokion boto-eskubidea baliatzea.

Kontrako gorabehera nagusiak giza eskubideen errespetuari eta ustelkeriaren eta eroskeriaren aurkako borrokari buruzko jasangarritasun-faktoreei buruzko inbertsio-erabakien gorabehera negatibo garrantzitsuenak.

Enpresa multinazionalentzako ELGAren gidalerroetara eta enpresa eta giza eskubideei buruzko Nazio Batuen printzipio gidarietara egokitu al dira inbertsio jasangarriak? Xehetasunak:

Funtsaren 2022ko inbertsio jasangarria ELGAren Enpresa Multinazionalentzako Gidalerroetara eta Nazio Batuen Enpresa eta Giza Eskubideei buruzko Printzipio Gidarietara egokitu da, Lanaren Nazioarteko Erakundearen Adierazpenean (laneko printzipio, eskubide eta oinarrizkoei buruzkoa) eta Giza Eskubideen Nazioarteko Gutunean aipatutako zortzi oinarrizko hitzarmenetan ezarritako printzipioak eta eskubideak barne, itun horiek ez betetzea baztertzeko irizpidea baita.

EBren taxonomiak "kalte esanguratsurik ez eragiteko" printzipioa ezartzen du. Printzipio horren arabera, taxonomiara egokitzen diren inbertsioek ez diete kalte nabarmenik egin behar EBren taxonomiaren helburuei, eta Batasunaren irizpide espezifikoak jasotzen ditu.

Ingurumenaren aldetik jasangarriak diren jarduera ekonomikoetarako EBren irizpideak kontuan hartzen dituzten finantza-produktuaren azpiko inbertsioei soilik aplikatzen zaie "kalte esanguratsurik ez eragiteko" printzipioa. Gainerako finantza-produktuaren azpiko inbertsioek ez dituzte kontuan hartzen ingurumenaren aldetik jasangarriak diren jarduera ekonomikoetarako EBren irizpideak.

Beste edozein inbertsio jasangarrik ere ez dio kalte nabarmenik egin behar ingurumen- edo gizarte-arloko ezein helbururi.

Nola hartzen ditu kontuan finantza-produktu honek jasangarritasun-faktoreen gaineko kontrako gorabehera nagusiak?

Kontratuaren aurreko informazioan adierazten den bezala, funtsak kontrako gorabehera nagusiak (KGN) barne hartzen ditu, EBren arabera adierazlerik garrantzitsuenak kontuan hartuta, hala ingurumenekoak (gasen emisioa, biodibertsitatea, ura, hondakinak) nola sozialak (giza eskubideak, armak, generoa). Erabilitako metriken inpaktua inbertsio-erabakietan txertatzen da, baztertzeko irizpide edo balorazio-irizpide gisa, edo gaien bidez eta jabetza aktibo bat gauzatzean; horrela, inbertsioek gizartean eta/edo ingurumenean duten eragin negatiboa kontrolatzen da, inbertsioen bizitzan zehar.

2022/1288 (EB) Erregelamendu Delegatuaren I. eranskineko 1. taulako kontrako gorabeheren adierazleak eta 2. eta 3. tauletako batzuk hartu dira kontuan, hainbat modutan:

•Bazterketa-irizpideen barruan sartuta daude, adibidez, biodibertsitate-eremu sentikorretan edo arma eztabaidagarrien eraginpean dauden eremuetan eragina duten jarduerak.
•Best in class inbertsioak hautatzeko prozesuaren barruan balorazio-irizpide gisa hartu dira, hala nola berotegi-efektuko gasen emisioen intentsitatea edo inbertitzen den enpresetako zuzendaritza-batzordearen genero-aniztasuna.
•Kontrako gertakari horien adierazleekin lotura estua duten adierazleak hartu dira kontuan, hala nola energia ez-berriztagarriaren ekoizpenaren eta kontsumoaren proportzioa edo Nazio Batuen Mundu Itunaren printzipioak eta enpresa multinazionalentzako ELGAren Gidalerroak betetzeko mekanismorik eza.

Zehazki, 2022ko ekitaldian kontuan hartutako 2. eta 3. tauletako adierazleak 1., 2., 3. eta 22. KGN sozialak izan dira, lan-istripuak prebenitzeko politikarik, istripuen ratioarik, lesioen, istripuen, heriotzen edo gaixotasunen ondorioz galdutako denborarik gabeko enpresei dagokienez eta EBrekin lankidetzan aritzen ez diren jurisdikzio fiskalei dagokienez.

Nahitaezkoak

Eremua	Oinarria	Gaia	KGN	Adierazlea	û Bazterketa	Þ Integrazioa	Ê Zeharkakoa	* Bestelakoa	
Enpresak	Ingurumena	Berotegi-efektuko gasen emisioak (GHG)	1	GHG emisioak				*/**	
			2	Karbono-aztarna				*/**	
			3	Karbono-intentsitatea				*/**	
			4	Erregai fosilekiko esposizioa	º			*/**	1)
			5	Energia ez berriztagarri kontsumituaren eta ekoiztua: %				*/**	
			6	Inpaktua duen energia-kontsumoaren intentsitatea				*/**	
		Biodibertsitatea	7	Inpaktu negatiboa biodibertsitatean: %	º			*/**	2)
		Ura	8	Ur emisioen intentsitatea	º			*/**	
		Hondakinak	9	Hondakinen intentsitatea				*/**	
	Soziala	NBEren eta ELGAren printzipioak	10	Printzipio urratua: %				*/**	
			11	Betetze-politikarik bete gabe: %				*/**	3)
		Generoko soldata-arrakala	12	Generoko soldata-arrakala				*/**	
		Genero-aniztasuna Aditzeko Kontseiluan	13	Emakume kontseilariak: %				*/**	4)
		Arma eztabaidagarriak	14	Arma eztabaidagarriekiko esposizia: %				*/**	
Subiranoa	Ingurumena	Karbono-intentsitatea	15	Karbono intentsitatea				*/**	5)
	Soziala	Urratzea nazioarteko tratatuak, NBE printzipioak eta abar.	16	Nazioarteko tratatuak, NBE printzipioak eta abar urratzea				*/**	6)
Aktibo errealak	Ingurumena	Erregai fosilekiko esposizioa	17	Erregai fosilekiko esposizioa				e/a	
		Energia ez efizienteekiko esposizioa	18	Energia ez efizienteekiko esposizioa				e/a	7)

* Bai ingurumenaren aldetik, bai gizartearen aldetik, barne-mugen bidezko integrazio gehigarria: bonu berdeak, sozialak eta jasangarriak

** Inplikazio-politika bat dago – enpresekiko elkarrizketa eta botoa –, puntu horiek kontuan hartzen dituena

1) GHG integratzeko aukeratutako aldagaia GHG intentsitatea da, era batera edo bestera lehenengo 6 KGNk biltzen dituena.. Gainera, ikatz termikoan jarduera handia duten enpresak kanpoan uzten dira.

2) Petrolio-hondarretan eta eskistoan sartzeari buruzko bazterketak daude. Jarraipena

3) Inplizituki, KGN 10 betez

4) Zeharka, emakumeak zuzendaritza-postuetan sartzeagatik. Jarraipena

5) Herrialdearen ESG kalifikazioaren parte da. Jarraipena

6) Herrialdearen ESG kalifikazioaren parte da. Gainera, zehapenengatiko bazterketa-politikak daude.Jarraipena

7) Aktibo errealik gabe.

Borondatezkoak

Eremua	Oinarria	Gaia	KGN	Adierazlea	û Bazterketa	Þ Integrazioa	Ê Zeharkakoa	* Bestelakoa
Enpresak	Ingurumena	Emisioak. Karbono-emisioak murrizteko ekimenik gabeko enpresetako inbertsioak	4	Parisko Hitzarmenera egokitzera bideratutako karbono-emisioak murrizteko				*/**
	Soziala	Lan-istripuak	1	Lan-istripuen prebentzio politika				**
			2	Istripu-ratioa (batezbesteko ponderatua)				**
			3	Istripuetan galdutako denbora, etab.				**
Subiranoa		Zergak	22	EBrekin kolaboratzen ez duten jurisdikzioak (zergak)				**

* Bai ingurumenaren aldetik, bai gizartearen aldetik, barne-mugen bidezko integrazio gehigarria: bonu berdeak, sozialak eta jasangarriak

** Inplikazio-politika bat dago – enpresekiko elkarrizketa eta botoa –, eta hor puntu horiek kontuan hartzen dira.

Osasunaren eta ongizatearen eremuan, "tabakoa" produktuarekin lotutako bazterketak daude.

Lan-eremuan, laneko baldintzekin eta talentu-atxikipenarekin lotuta, enplegatuen txandakatze-ratioa hartzen da kontuan.

Zeintzuk izan dira finantza-produktu honen inbertsio nagusiak?

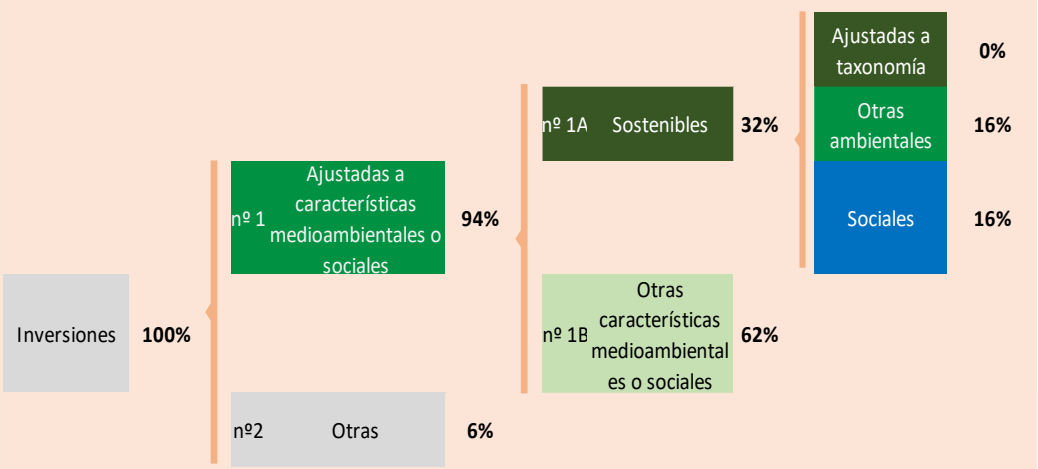
Zerrendan, erreferentziako aldian produktu finantzarioaren **inbertsio gehienak** osatzen dituzten inbertsioak daude, hau da: 2022

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
AK. IBERDROLA SA	ZERBITZU PUBLIKOAK	9,80	Espainia
AK. INDITEX	KONTSUMO DISKREZIONALA	9,53	Espainia
AK. BANCO SANTANDER SA	FINANTZARIOA	9,22	Espainia
AK. B.B.V. - ARGENTARIA	FINANTZARIOA	5,70	Espainia
AK. CELLNEX TELECOM SAU	INDUSTRIALAK	5,61	Espainia
AK. CAIXABANK	FINANTZARIOA	4,71	Espainia
AK. FERROVIAL SA	INDUSTRIALAK	4,36	Espainia
LT. ALTXORRA ESPAINIA 230113	SUBIRANOAK	4,09	Espainia
AK. AMADEUS IT HOLDING SA-A	TEKNOLOGIA	3,91	Espainia
AK. REPSOL	ENERGIA	3,23	Espainia
AK. AENA S.A.	INDUSTRIALAK	3,08	Espainia
AK. TELEFONICA	KOMUNIKAZIOAK	3,00	Espainia
AK. RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	ZERBITZU PUBLIKOAK	2,83	Espainia
AK. ENDESA	ZERBITZU PUBLIKOAK	2,29	Espainia
AK. BANKINTER S.A.	FINANTZARIOA	2,02	Espainia

Zein izan da jasangarritasunarekin lotutako inbertsioen proportzioa?

Zein izan da aktiboen esleipena?

Aktiboen esleipenak aktibo espezifikoetako inbertsioen ehunekoa deskribatzen du.



nº1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las caracterísitcas medioambientales o sociales que promueve el producto financiero
nº2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles

La categoría ***nº1 Ajustadas a características medioambientales o sociales*** abarca:

- La subcategoría ***nº1A Sostenibles***, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles
- La subcategoría ***nº1B Otras características medioambientales o sociales***, que incluye las inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse sostenibles.

Zein sektore ekonomikotan egin dira inbertsioak?

KOMUNIKAZIOAK	**3,00**
Telekomunikazioak	3,00
OINARRIZKO KONTSUMOA	**1,33**
Mino. gehi. oinarrizko z.	0,86
Oinarrizko z. produktuak	0,47
KONTSUMO DISKREZIONALA	**11,10**
Autoak eta osagaiak	1,58
Mino. gehi. z. diskrezionala	9,53
ENERGIA	**6,12**
Energia berriztagarriak	1,90
Petrolioa eta gasa	4,22
FINANTZARIOA	**22,77**
Bankuak eta kutxak	22,32
Aseguruak	0,45
INDUSTRIALAK	**16,98**
Produktu industrialak	1,21
Zerbitzu industrialak	15,77
HIGIEZINAK	**1,37**
REIT	1,37
MATERIALAK	**2,32**
Edukiontziak eta enba.	2,32
OPZIOAK ETA GEROKOAK	**0,00**
Gerokoak	0,00
OSASUNGINTZA	**2,34**
Biotek farmazeutikoak	2,13
Osasungintzako inst. eta zerb.	0,21
ZERBITZU PUBLIKOAK	**17,71**
Komertzi ops gas elek,	0,37
Zerb. publ. elektrikoak	17,34
SUBIRANOAK	**4,09**
Estatuaren zorra	4,09
TEKNOLOGIA	**5,06**
Softwarea eta zerb. tek.	5,06

EBren taxonomia betetzeko, **gas fosilaren** irizpideek emisioen mugak eta energia guztiz berriztagarrietara edo erregai hipokarbonikoetara igarotzea barne hartzen dituzte 2035. urtearen amaierarako. **Energia nuklearraren** kasuan, irizpideek segurtasunari eta hondakinen kudeaketari buruzko arau zehatzak jasotzen dituzte.

Jarduera bideratzaileek zuzenean ahalbidetzen dute beste jarduera batzuek ingurumen-helburu bat lortzen laguntzea.

Trantsizio-jardueretarako oraindik ez dago karbono-emisio txikiko alternatibarik, eta, besteak beste, berotegi-efektuko gasen emisio-mailak dituzte, emaitzarik onenekin bat datozenak.

Zer neurritan egokitzen ziren ingurumen-helburuko inbertsio jasangarriak EBren taxonomiara?

Jaulkitzaileek taxonomiari buruzko datu fidagarririk ez dutenez, ezin da baloratu funtsaren inbertsio jasangarriak zenbateraino egokitu diren EBren taxonomiaren ingurumen-helburu batera. Horregatik, kontratuaren aurreko informazioan ezarri da funts horren inbertsioak EBren taxonomiarekin lerrokatzeko gutxieneko ehunekoa % 0 dela.

Inbertitu al zuen finantza-produktuak EBko taxonomia betetzen zuten gas fosilarekin edo energia nuklearrarekin lotutako jardueretan [(1)]?

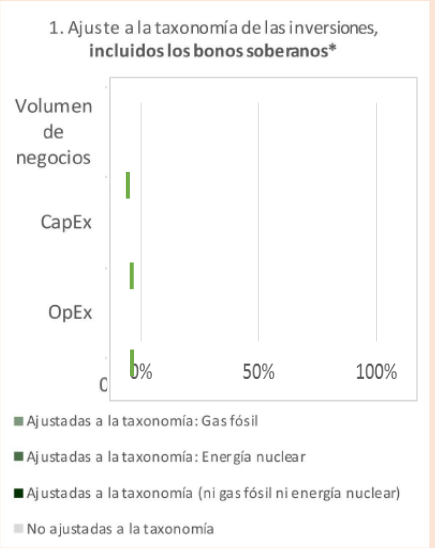
Aurreko ataleko erantzun bera.

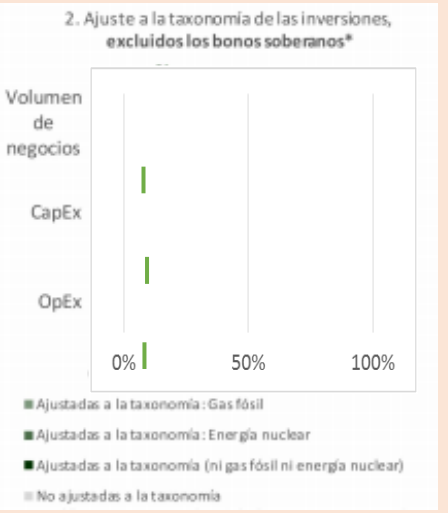
☐ **Bai**

☐ Gas fosilean ☐ Energia nuklearrean

☐ **Ez**

Jarraian agertzen diren grafikoek berdez erakusten dute EBko taxonomiara egokitzen ziren inbertsioen ehunekoa. Bonu subiranoak* taxonomiara egokitzeko metodologia egokirik ez dagoenez, lehen grafikoak finantza-produktuaren inbertsio guztiei dagokien taxonomiara egokitzen dela erakusten du, bonu subiranoak barne; bigarren grafikoak, berriz, taxonomiara egokitzen dela erakusten du, bonu subiranoak ez diren finantza-produktuaren inbertsioei dagokienez soilik.





** Grafiko hauen ondorioetarako, "bonu subirano" guztiek esposizio subirano guztiak barne hartzen dituzte.*

Taxonomiara egokitzen diren jarduerak hauen ehuneko gisa adierazten dira:
--

Negozio-bolumena, inbertitzen den enpresen jarduera ekologikoetatik datozen diru-sarreren ehunekoa islatzen duena.
--

Aktibo finkoko inbertsioa (CapEx), ekonomia berderako trantsiziorako, adibidez, inbertitzen den enpresek egindako inbertsio ekologikoak erakusten dituena.
--

Ustiapen-gastuak (OpEx), inbertitzen den enpresen jarduera operatibo ekologikoak islatzen dituztenak.

[(1)] Gas fosilarekin edo energia nuklearrarekin lotutako jarduerek EBren taxonomia soilik beteko dute klima-aldaketa mugatzen laguntzen dutenean ("klima-aldaketa arintzea") eta EBren taxonomiaren helburuei kalte nabarmenik egiten ez dietenean (ikus azalpen-oharra ezkerraldean). EBko taxonomia betetzen duten gas fosilarekin eta energia nuklearrarekin lotutako jarduera ekonomikoei aplikatu beharreko irizpide osoak Batzordearen 2022/1214 Erregelamendu Delegatuan (EB)

Zein izan da trantsizio- eta bideratze-jardueretan egindako inbertsioen proportzioa?

Jaulkitzaileek taxonomiari buruzko datu fidagarririk ez dutenez, ezin da baloratu funtsaren inbertsio jasangarriak zenbateraino egokitu diren EBren taxonomiaren ingurumen-helburu batera. Horregatik, kontratuaren aurreko informazioan ezarri da funts horren inbertsioak EBren taxonomiarekin lerrokatzeko gutxieneko ehunekoa % 0 dela.

Inbertsioen zein ehuneko egokitu dira EBko taxonomiara, aurreko erreferentzia-aldiekin alderatuta?

E/A

Zein izan da EBren taxonomiarekin bat ez datorren ingurumen-helburua duten inbertsio jasangarrien proportzioa?

Ingurumen-helburua duten inbertsio jasangarriak dira, eta **ez dituzte kontuan hartzen** ingurumen-jarduera ekonomikoetarako **irizpideak**, 2020/852 (EB) Erregelamenduaren arabera jasangarriak direnak.

Funtsaren EBko taxonomiarekin bat ez datozen ingurumen-helburua duten inbertsio jasangarrien gutxieneko proportzioa ondarearen % 16 izan da.

Zein da sozialki jasangarriak diren inbertsioen proportzioa?

Gizartean jasangarriak diren inbertsioen proportzioa ondarearen % 16 izan da.

Zer inbertsio sartu dira "Beste batzuk" atalean eta zein izan da haien helburua? Gutxieneko ingurumen- edo gizarte-bermerik egon al da?

Adierazitako IGG ezaugarriak sustatzeko deskribatutako prozedurak funtseko inbertsio guztietan aplikatu dira oro har, tresna eratorrietan izan ezik, baita funtsaren likidezia kudeatzeko ere.

Gutxieneko ingurumen- edo gizarte-bermeak daude funtsak dagoeneko adierazitako bazterketa-irizpideak dituelako. Berme horiek eragotzi egiten dute enpresa multinazionalentzako ELGAren Gidalerroak eta enpresei eta giza eskubideei buruzko Nazio Batuen Printzipio Gidariak betetzen ez dituzten jaulkitzaileetan inbertitzea, Lanaren Nazioarteko Erakundearen Adierazpenean (laneko oinarrizko printzipio eta eskubideei buruzkoa) eta Giza Eskubideen Nazioarteko Gutunean aipatzen diren zortzi oinarrizko hitzarmenetan ezarritako printzipioak eta eskubideak barne.

Zer neurri hartu dira erreferentziazko aldian ingurumen- edo gizarte-ezaugarriak betetzeko?

Txostenean zehar hartutako neurriak honako hauek izan dira: bazterketa-irizpideak, balorazio-irizpideak inbertsioak hautatzeko best in class metodologiaren barruan, eta kontrako inpaktuak neurtzea. Azken horrek, aldi berean, bazterketaren unibertsoari eta eztabaiden kudeaketari eragiten die.

Funtsak ekitaldian zehar mantendu dituen inbertsio jasangarriei dagokienez, ez zaie kalte nabarmenik eragin inbertsio jasangarri horiek lortu nahi dituzten helburuei; izan ere, halakotzat hartzeko, Nazio Batuen Garapen Jasangarriko Helburuetan (GJH) identifikatutako gizarte- eta ingurumen-arazo nagusiak konpontzen lagundu behar dute, edo, bestela, kudeaketa orokor bikaina egin behar dute ingurumenari, gizarteari eta gobernantzari dagokienez.

Nola jokatu du finantza-produktu honek izendatutako erreferentzia-indizearekin alderatuta?

Funts honek ez du erreferentziazko indizerik hautatu sustatzen dituen ingurumen- edo gizarte-ezaugarriekin bat datorren zehazteko.

Erreferentzia-indizeak finantza-produktuak sustatzen dituen ingurumen- edo gizarte-ezaugarriak lortzen dituen neurtzeko indizeak dira

Zer alde dago erreferentzia-indizearen eta merkatuko indize orokor baten artean?

E/A

Nola jokatu du finantza-produktu honek jasangarritasun-adierazleekiko, erreferentzia-indizea sustatzen dituen ingurumen- edo gizarte-ezaugarriekin bat datorren zehazteko?

E/A

Nola jokatu du produktu finantzario honek erreferentzia-indizearekin alderatuta?

E/A

Nola jokatu du produktu finantzario honek merkatu orokorreko indizearekin alderatuta?

E/A