Kutxabank RF Horizonte 14, Fondo de Inversión

Urteko kontuak eta kudeaketa-txostena, 2020ko maiatzaren 6tik (Funtsa eratu zen eguna) 2020ko abenduaren 31ra bitarteko aldikoak, auditoria independentearen txostenarekin batera

Deloitte, S. L.
Ercilla, 24
48011 Bilbo
Espainia

Tel: +34 944 44 70 00
www.deloitte.es

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

AUDITORE ASKE BATEK IGORRITAKO URTEKO KONTUEN IKUSKARITZA-TXOSTENA

Kutxabank RF Horizonte 14, Fondo de Inversión-eko partedunei, Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.-ko (Sozietate Pertsonabakarra) (Sozietate Kudeatzailea) Administrazio Kontseiluaren enkarguz:

Iritzia

Kutxabank RF Horizonte 14, Fondo de Inversión-en (Funtsa) urteko kontuak, 2020ko abenduaren 31ra arteko balantzea barne hartzen dutenak, galeren eta irabazien kontua, ondare garbian egindako aldaketen egoera, eskudiruaren fluxuen egoera eta aipatu epean amaitutako ekitaldiari dagokion memoria ikuskatu ditugu.

Gure iritziz, erantsitako urteko kontuek Funtsak 2020ko abenduaren 31n zeukan ondarearen eta finantza-egoeraren irudi zintzoa erakusten dute, alderdi esanguratsu guztiei dagokienez, baita aipatu epean amaitutako ekitaldiari dagozkion emaitzen eta eskudiru-fluxuen irudi xehea ere, aplikatu beharreko finantza-informazioaren marko arautzailearekin bat etorriz (memoriaren 2. Oharrean identifikatzen dena) eta, bereziki, bertan barne hartzen diren kontabilitate-printzipio eta -irizpideei jarraikiz.

Iritziaren oinarria

Gure kontu-ikuskaritza Espainian kontu-ikuskaritzaren jarduera erregulatzen duen indarrean dagoen araudiarekin bat etorriz gauzatu dugu. Aipatu arauen arabera ditugun erantzukizunak aurrerago deskribatzen dira, gure txosteneko Auditorearen erantzukizunak, urteko kontu-ikuskaritzari dagokionez atalean.

Funtsarekiko independenteak gara, etika-errekerimenduekin bat etorriz, mendekotasunik ezarenak barne, zeintzuek Espainiako kontuen ikuskaritza-jardueran aplikatu behar diren, kontu-ikuskaritzaren jarduera erregulatzen duen araudiak ezarriari jarraikiz. Ildo honetan, ez dugu kontu-ikuskaritza ez den zerbitzurik eskaini eta ez da egoerarik jazo, aipatu marko arautzailean ezarriaren arabera, ezinbesteko mendekotasunik ezari eragin dionik eta hura arriskuan jarri duenik.

Lortu dugun ikuskaritza-ebidentziak gure iritzia osatzeko oinarri nahikoa eta egokia ematen duela uste dugu.

Ikuskaritzaren alderdi garrantzitsuenak

Kontu-ikuskaritzaren alderdi garrantzitsuenak, gure iritzi profesionalaren arabera, egungo ekitaldiko urteko kontuen ikuskaritzan esangura handiena izan duten oker materialaren arrisku gisa hartu dira. Arrisku hauek urteko kontu guztien ikuskaritzaren testuinguruan landu dira, eta horiei buruzko gure iritziaren eraketan, eta ez dugu arrisku hauei buruzko iritzia era bereizian adierazten.

Deloitte, S.L., Madrilgo Merkataritza Erregistroan inskribatua, 13.650 liburukia, 8. atala, 188. folioa, M-54414 orria, 96. izen-ematea. I.F.K.: B-79104469. Egoitza soziala: Pablo Ruiz Picasso Plaza, 1, Torre Picasso, 28020, Madril.

Finantza-inbertsioen zorroaren izatea eta balioztapena

Deskribapena

Erantsitako memoriaren 1. Oharrean deskribatzen den bezala, Funtsaren helburua publikoaren funtsak, ondasunak edo eskubideak erakartzea da, kudeatzeko eta ondasun, eskubide, balore edo beste finantza-tresna batzuetan inbertitzeko, betiere, inbertitzailearen etekina emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada; hortaz, finantza-inbertsioen zorroak 2020ko abenduaren 31ko Funtsaren aktiboaren zenbateko esanguratsu bat osatzen du. Horiek horrela, eta zorro horrek bere ondarean eta, ondorioz, Funtsaren likidazio-balioan duen adierazgarritasuna kontuan hartuta, finantza-inbertsioen zorroa egotea eta hori balioztatzea gure kontu-ikuskaritzako alderdi garrantzitsu gisa identifikatu dugu.

Kontu-ikuskaritzan aplikatutako prozedurak

Kontu-ikuskaritzarako garrantzitsua den barne-kontrola ezagutu dugu, Sozietate Kudeatzaileak erabilitako prozesuak eta irizpideak ulertuz eta, bereziki, Funtsaren finantza-inbertsioen zorroa osatzen duten tresnak egoteari eta horiek balioztatzeari dagozkion prozedurak ulertuz.

Gure kontu-ikuskaritzako prozedura bat, esaterako, erakunde gordailuzainari, sozietate kudeatzaileei edo kontrako alderdiei baieztapenak eskatzea izan da, finantza-tresnaren izaeraren arabera, finantza-inbertsioen zorroa osatzen duten posizioak badauden egiaztatzeko eta Funtsaren erregistroekin bat datozen ikusteko.

Horrez gain, oinarri selektiboko prozedura errealak egin ditugu, finantza-inbertsioen zorroa balioztatzeko alderdia garrantzitsuenari erantzun bat ematera zuzenduak, bereziki, prezioen aldea barne hartuz, kanpoko iturriarekin edo merkatuan ikus daitezkeen datuak erabiltzearen bidez, 2020ko abenduaren 31ko finantza-inbertsioen zorroaren posizioetarako.

Finantza-inbertsioen zorroko aktiboei dagokien informazioaren xehakapena erantsitako urteko kontuen memoriaren 4. Oharrean barne hartzen da.

Beste gai batzuk

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagozkion Funtsaren urteko kontuak beste auditore batek ikuskatu zituen, eta horiei buruzko aldeko iritzia adierazi zuen 2020ko apirilaren 16an.

Beste informazio bat: Kudeaketa-txostena

Beste informazioak 2020ko ekitaldiko kudeaketa-txostena bakarrik barne hartzen du, eta hori eratzea Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen Administratzaileen erantzukizuna da, eta ez da urteko kontuen parte.

Urteko kontuei buruzko gure ikuskaritza-iritziak ez du kudeaketa-txostena estaltzen. Kudeaketa-txostenarekiko daukagun erantzukizuna, kontuen ikuskaritza-jarduera erregulatzen duen araudiak ezarriari jarraikiz, alde batetik, kudeaketa-txostena eta urteko kontuak bat datozen ebaluatzean eta horren berri ematean datza, aipatu kontu-ikuskaritzan Funtsari buruz lortutako ezagutzatik abiatuta, eta beste alde batetik, gure erantzukizuna kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena aplikatu beharreko araudiarekin bat datozen ebaluatzean eta horren berri ematean datza. Burutu dugun lanean oinarrituta, oker materialak daudela ondorioztatzen badugu, horren berri ematera behartuta gaude.

Egindako lanaren oinarriari dagokionez, aurreko paragrafoan azalduaren arabera, kudeaketa-txostenak barne hartzen duen informazioa bat dator 2020ko ekitaldiko urteko kontuen informazioarekin, eta bere edukia eta aurkezpena ere bat datoz aplikatu beharreko araudiarekin.

Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileen erantzukizuna, urteko kontuei dagokienez.

Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek erantsitako urteko kontuak eratzeko erantzukizuna daukate, Funtsaren ondarearen, finantza-egoeraren eta emaitzen irudi zintzoa erakutsiz, Espainian Funtsari aplikatu beharreko finantza-informazioaren marko arautzailearekin bat etorriz, baita barne-kontrolarena ere, iruzur edo akats baten ondoriozko oker materialik ez duten urteko kontuak prestatzea ahalbidetzeko beharrezkotzat hartzen dutena.

Urteko kontuak prestatzean, Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek Funtsak jardunean egoteko enpresa gisa duen gaitasuna balioztatzeko erantzukizuna daukate, egoki den eran, jardunean dagoen enpresarekin lotutako alderdiak ezagutzera emanez eta jardunean dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiliz, baldin eta Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek Funtsa likidatzeko edo eragiketei uzteko asmorik ez badaukate, edo beste aukera errealistarik ez badago.

Auditorearen erantzukizunak, urteko kontu-ikuskaritzari dagokionez

Gure helburua urteko kontu guztiak iruzur edo akats baten ondoriozko oker materialik gabe daudenaren zentzuzko segurtasun bat lortzea da, eta gure iritzia barne hartzen duen ikuskaritza-txosten bat igortzea.

Zentzuzko segurtasuna segurtasun-maila altua da, baina ez du bermatzen Espainian indarrean dagoen kontuen ikuskaritza-jardueraren araudiarekin bat etorriz eginiko ikuskaritza batek beti oker material bat hautemango dituenik. Okerrak iruzur edo akats baten ondoriozkoak izan daitezke, eta materialtzat hartzen dira, banaka edo elkarrekin, erabiltzaileek urteko kontuetan oinarrituta hartzen dituzten erabaki ekonomikoetan eragingo dutela aurreikusi badaiteke.

Ikuskaritza-txosten honen I. Eranskinean, urteko kontuen ikuskaritzari dagokionez dauzkagun erantzukizunen deskribapen zehatzago bat barne hartzen da. Aipatu I. Eranskinean dagoen deskribapen horrek gure ikuskaritza-txostena osatzen du.

DELOITTE, S.L.

K.I.E.O.-n inskribatua, S0692 zk.

Pablo Mugica

K.I.E.O.-n inskribatua, 18694 zk.

2021eko apirilaren 19a

Gure ikuskaritza-txosteneko I. Eranskina

Gure ikuskaritza-txostenean barne hartzen denaz gain, I. Eranskin honetan, urteko kontuen ikuskaritzari dagokionez dauzkagun erantzukizunak barne hartzen ditugu.

Auditorearen erantzukizunak, urteko kontu-ikuskaritzari dagokionez

Espainian indarrean dagoen kontuen ikuskaritza-jarduera erregulatzen duen araudiarekin bat etorriz, ikuskaritza baten parte gisa, gure iritzi profesionala aplikatzen dugu eta ikuskaritza guztian zehar, eszeptizismo-jarrera bat izaten dugu. Bestalde:

- Urteko kontuetan iruzur edo akats baten ondoriozko oker materialak egoteko arriskuak identifikatzen eta balioztatzen ditugu, arrisku horiei erantzuteko ikuskaritza-prozedurak diseinatzen eta aplikatzen ditugu, eta gure iritziari oinarri bat emateko ikuskaritza-ebidentzia nahikoa eta egokia lortzen dugu. Iruzur baten ondoriozko oker materiala ez hautemateko arriskua akats baten ondoriozko okerraren kasuan baino handiagoa da, izan ere, iruzurrak berekin ekar dezake kolusioa, faltsutzea, nahita egindako omisioak, berariazko adierazpen okerrak edo barne-kontrola saihestea.
- Ikuskaritzarako adierazgarria den barne-kontrola ezagutzen dugu, egoeren araberako ikuskaritza-prozedura egokiak diseinatzeko helburuarekin, eta ez Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko barne-kontrolaren eraginkortasunari buruzko iritzi bat adierazteko.
- Aplikatutako kontabilitate-politikak egokiak diren ebaluatzen dugu, eta kontabilitate-balioespenen zentzua eta Funtseko Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek horri dagokionez emandako informazioa aztertzen dugu.
- Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek jardunean dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiltzea egokia ote den ondorioztatzen dugu eta, lortutako ikuskaritza-ebidentzian oinarrituta, ziurgabetasun materialik dagoen ondorioztatzen dugu, Funtsak jardunean dagoen enpresa gisa jarraitzeko duen gaitasunari buruzko zalantza esanguratsuak sor ditzaketen egitate edo baldintzei dagokienez. Ziurgabetasun material bat dagoela ondorioztatzen badugu, gure ikuskaritza-txostenean urteko kontuetan ezagutarazitako informazioari buruzko arreta deitu beharko dugu, edo ezagutarazte horiek egokiak ez badira, beste iritzi bat adierazi beharko dugu. Gure ondorioak gure ikuskaritza-txostenaren egunera arte lortutako ikuskaritza-ebidentzian oinarritzen dira. Hala ere, geroagoko egitateek edo baldintzek Funtsak jardunean dagoen enpresa izateari uztea eragin dezakete.
- Urteko kontuen aurkezpen orokorra, egitura eta edukia ebaluatzen ditugu, ezagutzera emandako informazioa barne, eta urteko kontuek azpian diren transakzioak eta egitateak irudi zintzoa erakutsi dezaketen era batean adierazten diren aztertzen dugu.

Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileekin harremanetan jartzen gara, besteak beste, planifikatutako ikuskaritzaren irismenaz eta garapenaren uneaz jarduteko eta ikuskaritzako aurkikuntza esanguratsuak partekatzeko, baita ikuskaritzan zehar identifikatzen dugun barne-kontrolaren beste edozein hutsune esanguratsu jakinarazteko ere.

Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileei jakinarazi zaizkien arrisku esanguratsuen artean, egungo ekitaldiko urteko kontuen ikuskaritzan esangura handiena izan dutenak zehazten ditugu eta, ondorioz, ikuskaritzaren arrisku esanguratsuenak direnak.

Aipatu arriskuak gure ikuskaritza-txostenean deskribatzen ditugu, baldin eta legezko edo arauzko xedapenek gai horiek publikoki ezagutzera ematea debekatzen ez badute.

KUTXABANK RF HORIZONTE 14, FONDO DE INVERSIÓN

2020KO ABENDUAREN 31KO BALANTZEA

AKTIBOA	Euroak	ONDAREA ETA PASIBOA	Euroak
AKTIBO EZ-KORRONTEA	**-**	**PARTAIDEEI EDO AKZIODUNEI ESLEITUTAKO ONDAREA**	**195.581.282,92**
Ibilgetu ukiezina	**-**	**Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak**	**195.581.282,92**
Ibilgetu materiala	**-**	Kapitala	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	Partaideak	191.748.013,71
Altzariak eta tresnak	-	Jaulkipen-prima	-
Aktiboak zerga geroratuarengatik	**-**	Erreserbak	-
AKTIBO KORRONTEA	**195.696.768,65**	(Akzio propioak)	-
Zordunak	**-**	Aurreko ekitaldietako emaitzak	-
Inbertsio finantzarioen zorroa	**180.588.460,80**	Bazkideen beste ekarpen batzuk	-
Barneko zorroa	**-**	Ekitaldiko emaitza	3.833.269,21
Zorraren balore adierazgarriak	-	(Konturako dibidendua)	-
Ondare-tresnak	-	**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	**181.095.650,49**	**Epe luzerako zorrak**	**-**
Zorraren balore adierazgarriak	181.095.650,49	**Pasiboak zerga geroratuarengatik**	**-**
Ondare-tresnak	-		
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	**PASIBO KORRONTEA**	**115.485,73**
Gordailuak KEetan	-	**Epe laburrerako hornidurak**	**-**
Deribatuak	-	**Epe laburrerako zorrak**	**-**
Bestelakoak	-	**Hartzekodunak**	**115.485,73**
Inbertsio-zorroaren interesak	**(507.189,69)**	**Pasibo finantzarioak**	**-**
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzitan daudenak	**-**	**Deribatuak**	**-**
Periodifikatzeak	**-**	**Periodifikatzeak**	**-**
Diruzaintza	**15.108.307,85**		
AKTIBOA, GUZTIRA	**195.696.768,65**	**ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA**	**195.696.768,65**

OROIPEN-KONTUAK	
KONPROMISO-KONTUAK	**-**
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	-
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	-
BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK	**176.000.000,00**
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	-
Bestelakoak	176.000.000,00
BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA	**176.000.000,00**

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 9ra bitarteko oharrak balantze honen parte dira.

KUTXABANK RF HORIZONTE 14, FONDO DE INVERSIÓN

GALDU-IRABAZIEN KONTUAK,
2020KO ABENDUAREN 31N
AMAITUTAKO URTEKO EKITALDIKOAK

	Euroak
Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsoengatik	-
IKEei ostera lagatako komisioak	-
Langileen gastuak	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	**(353.655,44)**
Kudeaketa-komisioa	(302.250,36)
Komisio gordailuzaina	(39.771,69)
Diru-sarrera/gastua konpartimentu konpentsazioagatik	-
Bestelakoak	(11.633,39)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-
Horniduren soberakinak	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-
USTIAPEN-EMAITZA	**(353.655,44)**
Diru-sarrera finantzarioak	**(80.188,00)**
Gastu finantzarioak	**(2.502,85)**
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	**4.246.645,26**
Barneko zorroaren eragiketengatik	-
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	768.690,49
Deribatuekin egindako eragiketengatik	3.477.954,77
Bestelakoak	-
Kanbio-diferentziak	-
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	**61.690,13**
Narriadurak	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	-
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	61.690,13
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	-
Bestelakoak	-
EMAITZA FINANTZARIOA	**4.225.644,54**
ZERGA AURREKO EMAITZA	**3.871.989,10**
Mozkinen gaineko zerga	(38.719,89)
EKITALDIKO EMAITZA	**3.833.269,21**

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 9ra bitarteko oharrak galdu-irabazien kontuaren parte dira.

KUTXABANK RF HORIZONTE 14, FONDO DE INVERSIÓN

2020ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orria

A) 2020ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko kontabilizatutako diru-sarreren eta gastuen egoera:

	Euroak
Galdu-irabazien kontuaren emaitza	**3.833.269,21**
Partaide edo akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Kontabilizatutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	**3.833.269,21**

B) 2020ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira:

	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**	**Esleituta ko beste ondarea**	**Guztira**
Kontabilizatutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	-	-	-	-	3.833.269,21	-	-	-	**3.833.269,21**
Eragiketak partaideekin												
Harpidetzak	-	206.040.749,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**206.040.749,98**
Errenboltsoak	-	(14.292.736,27)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**(14.292.736,27)**
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Gehikuntza fusioagatik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
2020ko abenduaren 31ko saldoak	-	**191.748.013,71**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.833.269,21**	**-**	**-**	**-**	**195.581.282,92**

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 9ra bitarteko oharrak 2020ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

Kutxabank RF Horizonte 14, Fondo de Inversión

Memoria,
2020ko abenduaren 31n
amaitutako ekitaldikoa

1. Funtsaren aipamena

Kutxabank RF Horizonte 14, Fondo de Inversión (aurrerantzean, Funtsa) Bilbon eratu zen 2020ko maiatzaren 6an. 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 5.459 zenbakiarekin ez 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, hornidurarik edo kontingentziarik, ondarearekiko, egoera finantzarioarekiko eta ondarearen emaitzarekiko esanguratsua izan daitekeenik. Horregatik, ez dago ingurumen-alderdiei buruzko informazioaren banakapen espezifikorik urteko kontuen memorian.

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–. 2020ko 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).

Liburuxkan adierazten den bezala, Funtsak garantizatu gabeko errentagarritasun-helburua du; ondorioz, ez dauka hirugarren baten garantiarik eta, beraz, kapitala eta errentagarritasuna ez daude garantizatuta. Errentagarritasun-helburu estimatu garantizatu gabea da 2022ko apirilaren 15eko likidazio-balioa 2020ko abuztuaren 7ko likidazio-balioaren %100,76 izatea. UTB garantizatu gabea % 0,45, 2020ko abuztuaren 7an egindako eta muga-egunera arte mantendutako harpidetzentzat. UTB harpidetza dataren araberakoa izango da.

2020ko irailaren 30ean, Funtsaren sozietate kudeatzaileak jakinarazi zuen 2020ko irailaren 28an Funtsaren garantizatu gabeko errentagarritasun-helburuak muga-eguneko garantizatu gabeko errentagarritasun-helburua gainditzen zuela. Data horretan, % 1,81eko errebalorizazioa lortu zen, 2020ko abuztuaren 7ko, hasierako merkaturatze-aldiko azken eguneko likidazio-balioarekiko. Hori % 13,41eko UTB da.

Garantizatu gabeko errentagarritasun-helburuaren muga-egunera arte, Funtsaren liburuxkan ezarritako iraunkortasun-aldietan harpidetzak eta/edo errenboltsoak eginez gero, Funtsaren Sozietate Kudeatzaileak partaideari aipatutako aldi bakoitzerako zehaztutako harpidetza- eta/edo errenboltso-komisioaren ehunekoa kobratuko dio.

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 2020ko 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 2020ko 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) Partidak elkartzea

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

3. Erregistratzeko eta baloratzeko arauak

Funtsaren 2020ko ekitaldiko 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 baliodunеko 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 eraginketengatiko 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 eraginketengatiko 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 eraginketengatiko 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.

Ekitaldi ekonomikoa amaitu ondoren, Funtsaren ekitaldi horretako 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 egotziko 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.

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

2020ko 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.

2020ko abenduaren 31ko zorraren balore adierazgarrien iraungitze-epeen araberako banakatzea hau da:

Iraungitzea	Euroak
1 - 2 urte bitartekoa	181.095.650,49
	181.095.650,49

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

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. Halere, Funtsak bere ondare guztia inbertitu dezake 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. % 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.

  Funtsak tresna finantzario eratorrietan inbertitu ahal izango du, horien azpiko aktiboa inbertsio libreko IKEen akzioak edo partaidetzak, antzeko atzerriko erakundeak, bigarren mailako negoziazio-merkatu bat duten lehengaiak eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak baimendutako azpiko beste edozein aktibo badira.

  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 arautukako 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, COVID-19ak eragindako arriskuak barne.

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.

Sozietate Kudeatzaileak arriskua kudeatzeko sistemak ditu Funtsaren inbertsio-politikaren arrisku guztiak (COVID-19ak eragindako arriskuak barne) zehaztu, neurtu, kudeatu eta kontrolatzeko, baita arrisku-profila inbertsio-politikara eta estrategiara egokitzen dela zehazteko sistemak ere.

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

Funtsak garantizatu gabeko errentagarritasun-helburu jakin bat lortzera bideratutako kudeaketa gauzatzen du (ikusi 1. oharra).

5. Diruzaintza

2020ko abenduaren 31n, balantzeko epigrafe honen saldoa hau da:

	Euroak
Gordailuzaineko kontuak:	
Cecabank, S.A. (Grupo CECA) - kontuak eurotan -	15.108.307,81
	15.108.307,81
Diruzaintzako bestelako kontuak:	
Kutxabank, S.A. (kontuak eurotan)	0,03
Cajasur, S.A. (kontuak eurotan)	0,01
	0,04
	15.108.307,85

Aurreko "Diruzaintzako bestelako kontuak" epigrafean, Kutxabank taldeko Kutxabank S.A. eta Cajasur S.A. sozietateetako kontu korronteetako saldoak daude: 1 mila eurotik beherako zenbatekoak. 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, eta ez dago sortutako interesen zenbateko nabarmenik urteko kontu hauetarako.

6. Partaideak

2020ko abenduaren 31n, Funtsaren ondarea formalizatzen duten partaidetzak ezaugarri berdinekoak dira, eta balio nominalik ez duten baina jabeei ondare horren gaineko jabetza-eskubidea ematen dien ziurtagiri izendunen bidez adierazten dira.

2020ko abenduaren 31n, partaidetza bakoitzaren balioaren kalkulua honela egiten da:

	Euroak
Funtsaren partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea ekitaldiaren itxieran	**195.581.282,92**
Partaidetzaren likidazio-balioa	6,06
Partaidetza-kopurua	32.269.011,47
Partaide-kopurua	4.321

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.

7. Beste ustiapen-gastu batzuk

1. oharrean adierazten denaren arabera, Funtsa kudeatzeko eta administratzeko ardura Sozietate Kudeatzaileak du. Zerbitzu honengatik, 2020ko abuztuaren 8tik Funtsak urteko % 0,38ko komisio bat sortu du, Funtsaren eguneroko ondarearen gain kalkulatua eta hilero ordaintzen dena.

Funtsaren erakunde gordailuzainak (1. oharra) urteko % 0,05eko komisio bat jaso du, Funtsaren eguneroko ondarearen gain kalkulatua 2020ko abuztuaren 8tik, hori barne, 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, 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, arautatako 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.

2020ko ekitaldiko galdu-irabazien kontuko "Beste ustiapen-gastu batzuk – Bestelakoak" epigrafean jaso dira Funtsaren urteko kontuen auditoria-zerbitzuen ordainsariak, 2 mila euroko zenbatekoarekin.

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

2020ko abenduaren 31n, Funtsak ez zuen hornitzaileei ordaintzeko zenbateko garrantzitsurik eragiketa komertzialetan. Era berean, 2020ko ekitaldian, Funtsak ez die ordainketa garrantzitsurik egin hornitzaileei eragiketa komertzialetan. Sozietate Kudeatzailearen administratzaileen ustez, hala 2020ko abenduaren 31n eragiketa komertzialetan hornitzaileei ordaindu gabeko zenbatekoek nola 2020ko ekitaldian hornitzaile horiei egindako ordainketek betetzen dituzte edo bete dituzte atzeratzeko muga legalak.

8. Egoera fiskala

Funtsak irekita dauzka agintaritza fiskalek gainbegiratu ahal izateko, eratu zenetik egindako eragiketei dagozkien zerga guztiak (ikusi 1. oharra).

Ez dago diferentzia esanguratsurik ekitaldiko zerga aurreko kontabilitate-emaitzaren eta zerga-oinarriaren artean zerga-oinarri negatiboak konpentsatu aurretik, hala dagokionean. Mozkinen gaineko zerga-ondorioetarako karga-tasa % 1ekoa da 35/2003 Legearen, eta haren ondorengo aldaketen, bosgarren artikuluko 4. apartatuan xedatutako partaide-kopuru minimoa betetzen badu, 11/2013 Foru Arauaren, abenduaren 5ekoaren, Bizkaiko Lurralde Historikoko sozietateen gaineko zergari buruzkoaren hirurogeita hemezortzigarren artikuluko bigarren apartatuko a) letran jasotzen den bezala.

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 2020ko abenduaren 31n

KUTXABANK RF HORIZONTE 14, FONDO DE INVERSIÓN

Dibisa	ISIN	Azalpena	Euroak
EUR	IT0005086886	BONUA|ITALIA ESTATUA|1,35|2022/04/15	181.095.650,49
GUZTIRA Kanpoko zorroa- Zorraren balore adierazgarriak			**181.095.650,49**

Kutxabank RF Horizonte 14, Fondo de Inversión

Kudeaketa-txostena,
2020ko abenduaren 31n
amaitutako ekitaldikoa

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

Funtsa 2020ko ekitaldian eratu da. 2020ko ekitaldiaren itxieran, Funtsaren likidazio-balioa 6,06 eurokoa da partaidetzako eta ondarea 195.581.282,92 eurokoa da.

Faktore ekonomiko erabakigarriak

Koronabirusa globalki hedatu izanak eta horrek mundu osoko ekonomietan izan duen eraginak baldintzatu dute 2020. urtea. Kutsatzeen erritmoa gelditzeko hartutako neurri sanitarioek hainbat astez gelditu zituzten munduko ekonomia nagusiak eta aurrekaririk gabeko uzkurtze ekonomikoa eragin zuten. Testuinguru horretan, munduko agintaritza ekonomikoek, hala gobernuek nola banku zentralek, politika hedakorrak hartu zituzten familiei eta enpresa-sareari finantzazioa emateko eta ekonomiari kalte estrukturalak egitea mugatzeko. Banku zentralen kasuan, eskualde nagusietako interes-tasak zeron jartzeaz gain, era masiboan aktibatu zuten aktiboen erosketa merkatu finantzarioen nitxo jakin batzuetan ikusi ziren tentsioak lasaitzeko helburuarekin. Urtearen amaieran, hainbat txertoren eraginkortasun-datuak argitaratu izanagatik, horiek erabiltzeko emandako baimen medikoarengatik eta txertatze-prozesua hasteagatik epe mugatu batean krisi sanitarioa amaituko zela antzeman ahal izan zen. Bestalde, pandemiaz harago, nabarmendu behar da, AEBn aldaketa politikoa izan dela demokratek irabazi eta Joe Biden presidente berri hautatu ostean. Halaber, Erresuma Batua EBtik irten zen haustura ez-adiskidetsu bat saihestu zuen akordio batekin.

Merkatu finantzarioei dagokienez, 2020. urtearen ezaugarria hegakortasun handia izan da. Aurrekaririk gabeko urteko lehen hiruhilekoko zuzenketen ondoren, ondorengo hilabeteetan susperraldia etorri zen ekonomiak berriz irekitzeko prozesua hasitakoan, eta hori areagotu egin zen urtearen amaieran txertoen eraginkortasuna iragarritakoan. Horrela, errenta aldakorreko adierazle nagusiek portaera misto batekin amaitu dute, eskualde bakoitzean pandemiak izan duen eragin handiagoak edo txikiagoak baldintzatuta (S&P 500 % 16,26, Eurostoxx 50 -% 5,14, Ibex 35 -% 15,45, Nikkei 225 % 16,01, MSCI Emerging % 15,84).

Errenta finkoari dagokionez, politika monetario hedakorrenek BETen beherakada orokortua sortu dute, bereziki interes-tasen kurba nagusietan. Horrela, AEBn zor publikoaren errentagarritasuna 100 op jaitsi da 10 urterako tartean; aldiz, Alemanian, erreferentzia berdina 38 op murriztu da. Tarte laburrenetan, jaitsiera handiak ere ikusi ditugu AEBn 2 urterako tartean (145 op); aldiz, Alemanian, erreferentzia horrek intentsitate txikiagoarekin zuzen du (10 op). Arrisku-aktiboek, bestalde, hegakortasun handia izan dute, eta diferentzialak handitu egin dira hala zor emergentean nola zor korporatiboan (35 op, Xover indizearen kasuan).

Azkenik, dibisei dagokienez, desazelarazio ekonomiko hori eta ondorengo susperraldi ekonomikoa islatu dira, halaber, gurutzatze nagusietan. Horrela, testuinguru horretan, euroa indartu egin da dolarrarekiko eta librarekiko (% 8,94 lehenengoarekiko eta % 5,65 bigarrenarekiko).

2021erako aurreikuspenak

1. Koiuntura ekonomiko globala

Uzkurdura ekonomiko handiekin amaitu den 2020. urtearen ondoren, 2021ean batezbestekotik gorako hazkunde-tasak ikustea espero dugu, ekonomiak berriz irekitzearen ondorioz eta hartutako bultzada fiskalen ondorioz. Halere, kasu askotan, hazkunde horiek ez dira nahikoak BPGd-ak berriz ere pandemiaren aurreko mailetan jartzeko. Testuinguru honetan, Txinako ekonomia nabarmendu behar da, zeren nahiz eta pandemiaren jatorria izan, pandemia beste geografia batzuek baino hobeto kudeatzea lortu baitu eta 2020. urtea hazkunde ekonomiko positiboarekin ixtea lortu baitu. Nolanahi ere, nahiz eta txertoek itxaropena eman, kutsatzeen olatuen eraginak oraindik ere ezezagunak dira eta ezin dira baztertu gaur egungo hazkunde-kalkuluetan eragin dezaketen unean uneko berragertzeak.

	2020	2021	2022
Crecimiento mundial	**-3,5%**	**5,5%**	**4,2%**
Economías avanzadas	**-4,9%**	**4,3%**	**3,1%**
EEUU	-3,4%	5,1%	2,5%
Eurozona	-7,2%	4,2%	3,6%
Alemania	-5,4%	3,5%	3,1%
Francia	-9,0%	5,5%	4,1%
Italia	-9,2%	3,0%	3,6%
España	-11,1%	5,9%	4,7%
Reino Unido	-10,0%	4,5%	5,0%
Japón	-5,1%	3,1%	2,4%
Economías Emergentes	**-2,4%**	**6,3%**	**5,0%**
Rusia	-3,6%	3,0%	3,9%
China	2,3%	8,1%	5,6%
India	-8,0%	11,5%	6,8%
Brasil	-4,5%	3,6%	2,6%
México	-8,5%	4,3%	2,5%

2. Merkatuen bilakaera

Merkatuetarako 2021erako egoera orokorra irekia da. Gaur egun indarrean dauden bultzada fiskal eta monetario itzelek arrisku-aktiboetarako babesa izan beharko lukete.

Interes-tasen kurbari dagokionez, espero izatekoa da egoera normaltzea bereziki Europan, ziurgabetasun global txikiagoari esker eta ekonomia berriz berraktibatu ahal izateari esker. Halere, interes-tasen goranzko joera horrek ez luke bat-batekoa izan beharko eta interes-tasa luzeak maila kontrolatuetan mantendu beharko lirateke.

Errenta aldakorrentzat onuragarriak izan beharko lukete ekonomiak berriz irekitzea eta munduko merkataritza berraktibatzea, eta horrek enpresa-mozkinak berreskuratzea lagunduko luke. Gainera, beste aktibo batzuekiko balorazio erlatiboak positiboa izaten jarraitzen du; beraz, 2021ean zehar multiploen zabalkunde moderatuak ere ikusi ahal izango ditugu, beharbada.

Halere, aipatu behar da, a priori aurkezten zaigun egoera hain irekian ere, ziurgabetasun batzuek jarraitzen dutela. Alde batetik, pandemiaren bilakaera bera dago. Txertaketa-prozesuan eraginkortasun txikia egongo balitz murrizketak ekarriko lituzke eta hazkunde ekonomikoan eragingo luke. Bestalde, gehiegizko gainberokuntza ekonomikoak, esperotakotik gorako interes-tasen igoerarekin eta inflazio handiagoarekin, arrisku-aktiboen balorazioak kaltetu ditzake eta pizgarri monetarioak uste baino lehen kenduko lirateke.

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 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.

2020ko ekitaldiaren itxiera ondorengo gertaera garrantzitsuak

Ez dago Memorian adierazitakoaz bestelako ezer aipatzeko.

Ikerketa eta garapena eta ingurumena

Funtsak ez du jarduerarik garatu ikerketaren eta garapenaren arloan 2020ko maiatzaren 6tik 2020ko abenduaren 31ra bitarte.

Gainera, funtsaren jarduera dela-eta, ez dauka ingurumeneko erantzukizunik, gasturik, hornidurarik edo kontingentziarik ondarearekiko, egoera finantzarioarekiko eta ondarearen emaitzarekiko esanguratsua izan daitekeenik. Horregatik, ez dago ingurumen-alderdiei buruzko informazioaren banakapen espezifikorik urteko kontuen memorian.

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).