Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

Auditoretza-txostena
2024ko abenduaren 31ko urteko kontuak
Kudeaketa-txostena

Urteko kontuen auditoretza-txostena
auditore independente batek egina

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión funtseko partaideei,Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.ren akziodun bakarraren enkarguz (pertsona bakarreko sozietatea) (sozietate kudeatzailea):

Urteko kontuei buruzko txostena

Iritzia

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión funtsaren (Funtsa) urteko kontuak auditatu ditugu. Kontu horietan sartzen dira 2024ko abenduaren 31ko balantzea, galdu-irabazien kontua, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria eta data horretan amaitutako ekitaldiari dagokion memoria.

Gure ustez, erantsitako urteko kontuek, alderdi esanguratsu guztietan, Funtsaren ondarearen eta finantza-egoeraren irudi fidela adierazten dute 2024ko abenduaren 31n, baita data horretan amaitutako ekitaldiari dagozkion emaitzen fidela ere, aplikatzekoa den finantza-informazioaren arau-esparruarekin bat etorriz (memoriaren 2. oharrean identifikatzen da), eta, bereziki, bertan jasotako kontabilitate-printzipioekin eta -irizpideekin bat etorriz.

Iritziaren oinarria

Espainian indarrean dagoen kontu-auditoretzaren jarduera erregulatzen duen araudiarekin bat etorriz egin dugu gure auditoretza. Arau horien arabera ditugun erantzukizunak aurrerago deskribatuko ditugu gure txosteneko atal honetan: *Kontu-ikuskariaren erantzukizunak*, *urteko kontuen auditoretzari dagokionez*.

Funtsarekiko independenteak gara etika-eskakizunen arabera, independentzia-eskakizunak barne, Espainiako urteko kontuen gure auditoretzari aplikatzekoak direnak, kontu-auditoretzaren jarduera arautzen duen araudiak eskatzen duenaren arabera. Ildo horretan, ez dugu kontu-auditoretzaz bestelako zerbitzurik eman, eta ez da gertatu, aipatutako araudi arautzailean ezarritakoaren arabera, izan beharreko independentziari eragin dion egoerarik edo inguruabarrik, hura arriskuan jartzeko modukorik.

Gure ustez lortu dugun auditoretza-ebidentziak oinarri nahikoa eta egokia ematen du gure iritzia emateko.

Auditoretzako funtsezko gaiak

Gure iritzi profesionalaren arabera, auditoretzaren funtsezko gaiak dira uneko urteko kontuen gure auditoretzan esanguratsuenak izan direnak. Gai horiek urteko kontuen auditoretzaren testuinguruan landu dira, baita kontu horiei buruzko gure iritzia eratzean ere, eta ez dugu gai horiei buruzko iritzi bereizirik ematen.

Auditoretzako funtsezko gaiak	Auditoretzan zer modutan tratatu diren
Inbertsio finantzarioen zorroaren balorazioa	
Indarrean dagoen legediaren arabera, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen xede soziala 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. Aurrez deskribatutako jardueraren arabera, Funtsaren Ondare Garbia tresna finantzarioetan dago inbertituta nagusiki. Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroari aplikatu beharreko kontabilitate-politika urteko kontuen memoriaren 3. oharrean dago deskribatuta eta bertako 6. oharrean zehaztu da 2024ko abenduaren 31n zegoen inbertsio finantzarioen zorroa. Arlo hau Funtsaren auditoretzaren funtsezko alderdi gisa identifikatu dugu inbertsio finantzarioen zorroaren balorazioak bere Ondare Garbiaren eguneroko kalkuluan eta, beraz, bere likidazio-balioan duen eraginarengatik.	Funtsaren kudeaketa Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.k egiten du zeinak Sozietate kudeatzaile gisa jarduten duen. Sozietate kudeatzaileak Funtsaren zorroaren arrazoizko balioa zehazteko erabilitako prozedurak eta irizpideak ulertzea lortu dugu. Gainera, Funtsaren zorroaren gain prozedurak egin ditugu, horien artean hauek nabarmentzen dira: *Zorroko tituluen Erakunde gordailuzainaren berrespenak lortzea* Erakunde gordailuzainari eskatu genion 2024ko abenduaren 31n Funtsaren zorroan jasotako tresna finantzario guztiak daudela berrestea, eta ez dugu salbuespenik edo alde esanguratsurik aurkitu Erakunde gordailuzainarengandik jasotako erantzunaren eta sozietate kudeatzaileak emandako Funtsaren kontabilitate-erregistroen artean. *Inbertsio finantzarioen zorroaren balorazioa* 2024ko abenduaren 31n Funtsaren zorroan zeuden tresna finantzarioen balorazioa egiaztatu dugu Sozietate kudeatzaileak egindako kalkuluak berriz eginez eta, horretarako, analisiaren egunean merkatuan zegoen balore fidagarrienak erabili dira. Aurrez deskribatutako probetan ez da alderik identifikatu, arrazoizko tartetik kanpo.

Bestelako kontuak

2024ko martxoaren 26an, beste auditore batzuek 2023ko ekitaldiko urteko kontuei buruzko auditoretza-txostena jaulki zuten eta, bertan, aldeko iritzia eman zuten.

Bestelako informazioa: Kudeaketa-txostena

Beste informazioak 2024ko ekitaldiko kudeaketa-txostena baino ez du hartzen; txosten hori egitea Sozietate kudeatzailearen administratzaileen erantzukizuna da, eta ez da urteko kontuen parte.

Urteko kontuei buruz dugun auditoretza-iritziak ez du kudeaketa-txostena hartzen. Kudeaketa-txostenari buruz dugun erantzukizuna, kontu-auditoretzaren jarduera arautzen duen araudiak eskatzen duenaren arabera, kudeaketa-txostena urteko kontuekin bat datorren ebaluatzean eta informatzean datza, aipatutako kontuen auditoretza egitean Funtsetik lortutako ezagutzatik abiatuta, baita kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena aplikatzekoa den araudiarekin bat datozen

ebaluatzean eta informatzean ere. Egindako lanean oinarrituta, akats materialak daudela ondorioztatzen badugu, horren berri ematera behartuta gaude.

Egindako lana oinarri hartuta, aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera, kudeaketa-txostenak duen informazioa bat dator 2024ko ekitaldiko urteko kontuekin, eta haren edukia eta aurkezpena bat datoz aplikatu beharreko araudiarekin.

Administratzaileen eta auditoretza-batzordearen erantzukizuna, urteko kontuei dagokienez

Sozietate kudeatzailearen administratzaileak arduratzen dira erantsitako urteko kontuak formulatzeaz, ondarearen, finantza-egoeraren eta Funtsaren emaitzen irudi fidela adieraziz, Espainiako erakundeari aplikatu beharreko finantza-informazioaren arau-esparruarekin bat etorriz, baita iruzurrik edo akatsik gabe urteko kontuak prestatzeko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolarekin ere.

Urteko kontuak prestatzerakoan, Sozietateko kudeatzailearen administratzaileak arduratzen dira Funtsak funtzionamenduan dagoen enpresa gisa jarraitzeko duen gaitasuna baloratzeaz, dagokionaren arabera, funtzionamenduan dagoen enpresarekin zerikusia duten gaiak azalduz, eta funtzionamenduan dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiliz, salbu eta Funtsaren Sozietate Kudeatzailearen administratzaileek Funtsa likidatzeko edo eragiketak eteteko asmoa badute, edo beste aukera errealistarik ez badago.

Funtsaren Sozietate kudeatzailearen auditoria-batzordeak du urteko kontuak egiteko eta aurkezteko prozesua ikuskatzeko ardura.

Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoretzari dagokionez

Gure helburua da urteko kontuak, oro har, oker materialik gabe daudela ziurtatzea, iruzurraren edo akatsen ondorioz, eta gure iritzia jasotzen duen auditoretza-txostena egitea.

Arrazoizko segurtasuna segurtasun-maila handia da, baina ez du bermatzen Espainian indarrean dagoen kontu-auditoretzaren jarduera arautzen duen araudiarekin bat etorriz egindako auditoretza batek beti atzemango duenik akats material bat, halakorik dagoenean. Akatsak iruzurraren edo errorearen ondorio izan daitezke, eta materialtzat hartzen dira, baldin eta, banaka edo modu agregatuan, erabiltzaileek urteko kontuetan oinarrituta hartzen dituzten erabaki ekonomikoetan eragina izatea era arrazoituan aurreikus badaiteke.

Espainian indarrean dagoen kontu-auditoretzaren jarduera arautzen duen araudiaren araberako auditoretza baten parte gisa, gure iritzi profesionala aplikatzen dugu eta eszeptizismo profesionalaren jarrera mantentzen dugu auditoretza osoan zehar. Halaber:

- Urteko kontuetan oker materialaren arriskuak identifikatu eta baloratzen ditugu, iruzurraren edo akatsen ondorioz, arrisku horiei erantzuteko auditoria-prozedurak diseinatu eta aplikatzen ditugu, eta gure iritzirako oinarri bat emateko nahikoa eta egokia den auditoria-ebidentzia lortzen dugu. Iruzurraren ondoriozko akats material bat ez detektatzeko arriskua handiagoa da akatsen ondoriozko akats material baten kasuan baino; izan ere, iruzurrak kolusioa, faltsifikazioa, nahita egindako omisioak, nahita egindako adierazpen okerrak edo barne-kontrola saihestea ekar dezake.

- Auditoretzarako barne-kontrolaren ezagutza garrantzitsua lortzen dugu, inguruabarren arabera egokiak diren auditoretza-prozedurak diseinatzeko, eta ez erakundearen barne-kontrolaren eraginkortasunari buruzko iritzia emateko.

- Aplikatutako kontabilitate-politikak egokiak diren, kontabilitate-zenbatespenen arrazoizkotasuna eta Sozietate kudeatzailearen administratzaileek emandako informazioa ebaluatuko ditugu.

- Sozietate kudeatzaileko administratzaileek funtzionamenduan dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa era egokian erabiltzen duten ondorioztatzen dugu, eta, lortutako auditoretzaren

ebidentzian oinarrituta, ondorioztatzen dugu Funtsak funtzionamenduan dagoen enpresa gisa jarraitzeko duen gaitasunari buruz zalantza esanguratsuak sor ditzaketen gertakariekin edo baldintzekin lotutako ziurgabetasun materialik dagoen ala ez. Ziurgabetasun materiala dagoela ondorioztatzen badugu, gure auditoretza-txostenean ohartarazi behar dugu urteko kontuetan emandako informazio horri buruz, edo, jakinarazte horiek egokiak ez badira, iritzi aldatua eman behar dugu. Gure ondorioak orain arte gure auditoretza-txostenetik lortutako auditoretza-ebidentzian oinarritzen dira. Hala ere, etorkizuneko egitateek edo baldintzek eragin dezakete Funtsa funtzionamenduan dagoen enpresa izateari uztea.

- Urteko kontuen aurkezpen orokorra, egitura eta edukia ebaluatzen ditugu, baita jakinarazitako informazioa ere, eta ea urteko kontuek transakzioak eta azpiko gertaerak irudikatzen dituzten, irudi fidela adierazteko moduan.

Sozietate kudeatzailearen auditoretza-batzordearekin komunikatzen gara, besteak beste, planifikatutako auditoretzaren norainokoa eta unea, auditoretzaren aurkikuntza esanguratsuak eta auditoretzan zehar identifikatzen dugun barne-kontrolaren edozein hutsune esanguratsu direla-eta.

Era berean, Sozietate kudeatzailearen auditoretza-batzordeari adierazpen bat ematen diogu, hau adieraziz: independentziakoari buruzko etika-errekerimenduak bete ditugula eta harekin harremanetan jarri garela, gure independentziarentzat arrazoizko mehatxua izan daitezkeen gaien berri emateko, eta, hala badagokio, mehatxua deuseztatzeko edo murrizteko hartutako babes-neurrien berri emateko.

Sozietate kudeatzailearen auditoretza-batzordeari jakinarazi zaizkion gaien artean, egungo aldiko urteko kontuen auditoretzan esanguratsuenak izan direnak zehaztu ditugu, eta, ondorioz, horiek dira auditoretzaren funtsezko gaiak.

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

Beste lege- eta erregelamendu-errekerimendu batzuei buruzko txostena

Sozietate kudeatzailearen auditoretza-batzorderako txosten gehigarria

Txosten honetan adierazitako iritzia bat dator Sozietate kudeatzailearen auditoretza-batzorderako 2025eko apirilaren 24an egin genuen txosten gehigarrian adierazitakoarekin.

Kontratazio-aldia

Sozietate kudeatzailearen Akziodun Bakarrak 2024ko apirilaren 17an auditore izendatu gintuen hiru urterako, 2024ko abenduaren 31n amaitutako ekitalditik aurrera kontatuta.

Eskainitako zerbitzuak

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.k ez dio eskaini auditatutako erakundeari kontuen auditoretzaz bestelako zerbitzurik.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Guillermo Cavia González (20552)

2025eko apirilaren 24a

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31ko balantzea
(eurotan adierazita)

AKTIBOAK	2024	2023 (*)
Aktibo ez-korrontea	**-**	**-**
Ibilgetu ukiezina	-	-
Ibilgetu materiala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-
Altzariak eta tresnak	-	-
Aktiboak zerga geroratuarengatik	-	-
Aktibo korrontea	**442 064 622,71**	**383 643 922,68**
Zordunak	2 315 737,54	3 138 804,25
Inbertsio finantzarioen zorroa	411 647 233,42	344 841 083,00
Barneko zorroa	-	4 896 089,40
Zorraren balore adierazgarriak	-	4 896 089,40
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanpoko zorroa	411 647 233,42	339 845 322,02
Zorraren balore adierazgarriak	-	-
Ondare-tresnak	368 677 929,39	319 777 146,28
Inbertsio kolektiboko erakundeak	38 962 864,16	15 923 212,88
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	4 006 439,87	4 144 962,86
Bestelakoak	-	-
Inbertsio-zorroaren interesak	-	99 671,58
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzitan daudenak	-	-
Periodifikatzeak	-	-
Diruzaintza	28 101 651,75	35 664 035,43
AKTIBOA, GUZTIRA	**442 064 622,71**	**383 643 922,68**

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharrak 2024ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31ko balantzea
(eurotan adierazita)

ONDAREA ETA PASIBOA	2024	2023 (*)
Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea	**437 475 994,67**	**379 123 952,29**
Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak	437 475 994,67	379 123 952,29
Kapitala	-	-
Partaideak	376 517 795,10	287 128 145,53
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	135 506,77	135 506,77
(Akzio propioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Ekitaldiko emaitza	60 822 692,80	91 860 299,99
(Konturako dibidendua)	-	-
Doikuntzak erabilera propioko ibilgetu materialeko balore-aldaketengatik	-	-
Esleitutako beste ondarea	-	-
Pasibo ez-korrontea	-	**-**
Epe luzerako hornidurak	-	-
Epe luzerako zorrak	-	-
Pasiboak zerga geroratuarengatik	-	-
Pasibo korrontea	**4 588 628,04**	**4 519 970,39**
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	341 218,41	288 788,54
Pasibo finantzarioak	-	-
Deribatuak	4 247 409,63	4 231 181,85
Periodifikatzeak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA	**442 064 622,71**	**383.643.922,68**

OROIPEN-KONTUAK	2024	2023 (*)
Konpromiso-kontuak	**14 802 696,83**	**35 930 686,82**
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	14 802 696,83	35 930 686,82
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	-	-
Bestelako oroipen-kontuak	**43 092,85**	**5 313 456,35**
IKEek maileguan lagatako baloreak	-	-
IKEek garantia gisa emandako baloreak	-	-
IKEek garantia gisa jasotako baloreak	-	-
Harpidetu gabeko eta zirkulazioan ez dagoen kapital nominala	-	-
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	-	271 057,13
Bestelakoak	43 092,85	5 042 399,22
OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA	**14 845 789,68**	**41 244 143,17**

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharrak 2024ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko galdu-irabazien kontua
(eurotan adierazita)

	2024	2023 (*)
Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsoengatik	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeari ostera lagatako komisioak	5 906,55	23 963,78
Langileen gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(3 941 373,89)	(3 544 353,38)
Kudeaketa-komisioa	(3 203 309,53)	(2 856 708,24)
Gordailuzain-komisioa	(412 554,16)	(368 643,04)
Diru-sarrera/gastua konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(325 510,20)	(319 002,10)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Horniduren soberakinak	-	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-	-
Ustiapen-emaitza	**(3 935 467,34)**	**(3 520 389,60)**
Diru-sarrera finantzarioak	7 432 390,01	7 105 220,60
Gastu finantzarioak	(41 786,22)	(58 276,37)
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	40 740 446,17	40 232 081,80
Barneko zorroaren eragiketengatik	-	116,59
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	40 740 446,17	40 231 542,40
Deribatuekin egindako eragiketengatik	-	422,81
Bestelakoak	-	-
Kanbio-diferentziak	(175 344,16)	(2 468 138,26)
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	17 417 181,87	51 031 411,37
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	(116,59)	-
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	11 750 640,20	7 165 747,86
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	5 666 658,26	43 865 663,51
Bestelakoak	-	-
Emaitza finantzarioa	**65 372 887,67**	**95 842 299,14**
Zerga aurreko emaitza	**61 437 420,33**	**92 321 909,54**
Mozkinen gaineko zerga	(614 727,53)	(461 609,55)
EKITALDIKO EMAITZA	**60 822 692,80**	**91 860 299,99**

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharrak 2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orria
(eurotan adierazita)

2024ko abenduaren 31n

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	60 822 692,80
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	**60 822 692,80**

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	Esleitutako beste ondarea	Guztira
2023ko abenduaren 31ko saldoak	**287 128 145,53**	**135 506,77**	**-**	**91 860 299,99**	**-**	**379 123 952,29**
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	**-**
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2024ko hasieran doitutako saldoak	**287 128 145,53**	**135 506,77**	**-**	**91 860 299,99**	**-**	**379 123 952,29**
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	60 822 692,80	-	**60 822 692,80**
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	91 860 299,99	-	-	(91 860 299,99)	-	**-**
Eragiketak partaideekin						
Harpidetzak	104 488 598,21	-	-	-	-	**104 488 598,21**
Errenboltsoak	(106 959 248,63)	-	-	-	-	**(106 959 248,63)**
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2024ko abenduaren 31ko saldoak	**376 517 795,10**	**135 506,77**	**-**	**60 822 692,80**	**-**	**437 475 994,67**

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharrak 2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

2023ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria
(eurotan adierazita)

2023ko abenduaren 31n (*)

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	91 860 299,99
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	**91 860 299,99**

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	Esleitutako beste ondarea	Guztira
2022ko abenduaren 31ko saldoak	**387 206 574,12**	**135 506,77**	**-**	**(46 432 011,90)**	**-**	**340 910 068,99**
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	**-**
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2023ko hasieran doitutako saldoak	**387 206 574,12**	**135 506,77**	**-**	**(46 432 011,90)**	**-**	**340 910 068,99**
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	91 860 299,99	-	**91 860 299,99**
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	(46 432 011,90)	-	-	46 432 011,90	-	**-**
Eragiketak partaideekin						
Harpidetzak	43 915 555,11	-	-	-	-	**43 915 555,11**
Errenboltsoak	(97 561 971,80)	-	-	-	-	**(97 561 971,80)**
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2023ko abenduaren 31ko saldoak(*)	**287 128 145,53**	**135 506,77**	**-**	**91 860 299,99**	**-**	**379 123 952,29**

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko urteko kontuen memoria
(eurotan adierazita)

1. Jarduera eta arrisku-kudeaketa

a) Jarduera

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión, aurrerantzean Funtsa, Bilbon eratu zen 2000ko urtarrilaren 3an. Egoitza soziala Bilbon du, Euskadi Plazako 5. zk.an, 27. solairuan.

Funtsa Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren (CNMV) Inbertsio Funtsen Erregistroan inskribatuta dago 2000ko urtarrilaren 14tik, 1990 zenbakiarekin, eta ordutik Fondo de Inversión (F.I.) kontsiderazioa du legearen ondorioetarako.

Azaroaren 4ko 35/2003 Legearen 1. artikuluen, eta ondorengo aldaketen (aurrerantzean "35/2003 Legea") arabera, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen xede soziala da publikoaren funts, ondasun edo eskubideak atzematea ondasun, eskubide, balora edo bestelako tresnetan, finantzarioak izan ala ez, kudeatzeko edo inbertitzeko, betiere inbertitzailearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada.

Funtsa kudeatzeko, administratzeko eta ordezkatzeko ardura Kutxabank Gestión S.G.I.I.C. SAUri dagokio, aurrerantzean Sozietate Kudeatzailea, eta Kutxabank Taldearen barruan dago. Talde horren sozietate nagusia Kutxabank SA da, eta sozietate horrek formulatzen ditu finantza-egoera kontsolidatuak. Era berean, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria erakundeak, Bilboko Kale Nagusiko 19-21 zenbakian egoitza soziala duenak, Kutxabank kontrolatzeko ahalmena dauka. Beraz, Kutxabank eta bere mendeko sozietateak Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria taldearen parte dira.

Funtsaren erakunde gordailuzaina Cecabank, SA da. Entitate Gordailuzain horrek Funtsa zaindu, gainbegiratu eta administratzeko zenbait funtzio garatu behar ditu, gaur egun indarrean dagoen araudiak ezarritakoaren arabera.

Funtsaren "Partaideei esleitutako 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.

Inbertsio Funtsen lege-araudi espezifikoaren mende dago Funtsa, uztailaren 13ko 1082/2012 Errege Dekretuak (aurrerantzean, 1082/2012 Errege Dekretua) eta 35/2003 Legea garatzeko Erregelamendua onartzen duen hurrengo aldaketek jasotzen dutena. Honako hauek dira Funtsari aplikatzekoa den araudi horren alderdi nagusiak:

- Gutxieneko ondarea 3.000.000 eurokoa izango da.

- Funtsaren partaideen kopurua ez da 100dik beherakoa.

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

- Funtseko balore higigarriak eta gainerako aktibo finantzarioak ezin dira pignoratu, ez eta inolako garantia gisa eratu ere, salbu Funtsak bigarren mailako deribatuen merkatu ofizialetan egiten dituen eragiketetan garantia gisa balio izateko, eta funtzio hau gauzatzeko legez gaitutako erakundeen zaintzapean egon behar dute.

- Funtsaren likidezia kudeatzeko, Sozietate Kudeatzaileak inbertitzen duen baloreen merkatuaren sakontasuna kontrolatzeko barne-sistemak izan beharko ditu, ohiko negoziazioa eta inbertitutako bolumena kontuan hartuta, Funtsaren posizioak modu ordenatuan likidatu ahal izateko, kontratazio-mekanismo arrunten bidez. Funtsaren informazio-dokumentuek gai horri buruz hartutako politikari buruzko azalpen bat jaso beharko dute.

- Obligazioen gehieneko ehuneko batzuk ezarri dira hirugarrenen eta inbertsio-kontzentrazioen aldean.

- Funtsa merkatu-arriskuagatik eratorritako tresnei dagokienez muga batzuen mende dago, baita kontrako alderdiaren arriskuagatiko muga batzuen mende ere.

2024ko eta 2023ko abenduan, Funtsa ez dago konpartimentuetan banatuta.

Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, Sozietate Kudeatzaileak urtean komisio bat kobratuko du kudeaketa-gastuengatik, ondarearen % 2,25etik gorakoa izango ez dena. 2024ko eta 2023ko ekitaldietan, kudeaketa-komisioa % 0,76koa eta % 1,90ekoa izan da Zorroko eta Estandarreko partaidetza klaseentzat, hurrenez hurren, bi ekitaldietan.

Era berean, Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduak Entitate Gordailuzainaren ordainsaria ere ezartzen du, zaindutako ondarearen % 0,20tik gorakoa izango ez dena urtean. 2024 eta 2023ko ekitaldietan, gordailuzainaren komisioa % 0,10ekoa izan da bi ekitaldietan.

2024 eta 2023ko abenduaren 31n, Sozietate Kudeatzaileak ez die komisiorik aplikatzen Funtseko partaideei harpidetutako partaidetzen zenbatekoaren gainean eta ezta errenboltsatutako partaidetzen zenbatekoaren gainean ere.

2024ko eta 2023ko ekitaldietan, Funtsak Inbertsio Kolektiboko Erakundeetako inbertsioengatiko ostera lagatako komisioen eskubidea sortu du, 5.906,55 eta 23.963,78 eurokoa, hurrenez hurren.

b) Arriskuaren kudeaketa

Funtsaren inbertsio-politika, baita lotutako arrisku nagusien deskribapena ere, erregistratutako liburuxkan daude zehaztuta eta CNMVren erregistroan eta Sozietate Kudeatzailean dago publikoaren eskura.

Funtsaren merkatu finantzarioetako eragiketei dagokienez, arrisku nagusiak hauek dira:

- Merkatu-arriskua: Funtsak jarduten duen aktibo finantzarioen merkatuko prezioetan mugimendu kaltegarriengatik izan daitezkeen galerak adierazten ditu. Arrisku horien artean, esanguratsuenak Funtsak zorroan dituen tituluen interes-tasak, kanbio motak eta kotizazioak dira.

- Kreditu-arriskua: Funtsa dela eta, kontrako alderdiak dituen betebehar finantzarioak betetzeko gaitasunaren edo asmoaren aldaketengatik izan daitezkeen arriskuak dira.

- Likidezia-arriskua: zorroko aktiboak merkatuan egiteko unean zailtasunak izateagatik sortzen da.

- Eragiketa-arriskua: galerak eragin ditzakeena gizakiaren erroreen, barne-prozesu desegoki edo akastunen, sistemen hutsegiteen edo kanpoko gertaeren ondorioz.

- Jasangarritasun-arriskua: kontuan hartzen da Funtsak ingurumen- edo gizarte-ezaugarriak sustatzen dituenean, Europar Batasuneko 2019/2088 Erregelamenduaren 8. eta 9. artikuluan jasotakoari jarraiki. Ingurumeneko, gizarteko edo gobernantzako gertaera edo egoera oro da, baldin eta, gertatuz gero, inbertsioaren balioan eragin material negatiboa izan badezake.

  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 partaidetzaren likidazio-balioari era negatiboan eragin diezaiokete.

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

2024ko eta 2023ko ekitaldietan, egoera geopolitikoak eragin handia izan du, hala nola Ukrainako gerrak, Ekialde Ertaineko gatazkek eta gertatu diren hauteskunde-prozesu nagusiek. Izan ere, erabaki politiko posibleen norabidea aldatzea ekar dezakete, bereziki 2025etik aurrera Estatu Batuetako gobernu berriak har ditzakeenak, eta horrek Txinako, Latinoamerikako eta Europako ekonomietan izan lezakeen eragin ekonomikoak, besteak beste, balizko muga-zergen neurriak ezarriz gero. Gainera, Estatu Batuetako eta Europako herrialde nagusietako inflazioaren bilakaerak eta Banku Zentralek politika makroekonomikoan hartutako hainbat erabakik asko eragin dute.

Testuinguru honetan, izan daitezkeen ondorioak ebaluatu ondoren, Funtsaren Sozietate Kudeatzaileak uste du Funtsak kaudimen- eta likidezia-maila handiak ditu eta horrek bere negozioarekin sobera jarraitu ahal izango du gaur egungoa bezalako testuinguru batean.

2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

a) Irudi fidela

Urteko kontuak Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek formulatu dituzte, Funtseko kontabilitateko erregistroetatik abiatuta, kontabilitate-gaietan indarrean dauden eta aplikatzekoak

diren lege-xedapenak aplikatuta, Funtsak bere egoeraren eta emaitzen irudi fidela eta benetakoa erakusteko xedearekin.

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

b) Kontabilitate-printzipioak

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

c) Konparagarritasuna

2024ko abenduaren 31ko urteko kontuak indarrean dagoen CNMVren araudian ezarritako egitura eta printzipio kontableei jarraituz aurkezten dira.

Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek, konparazioa egin ahal izateko, balantzeko, galdu-irabazien kontuko eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orriko partida bakoitzarekin batera, 2024ko ekitaldiko zifrez gain, aurreko ekitaldiari dagozkionak ere aurkezten dituzte.

Ez da izan 2024 eta 2023ko ekitaldietako urteko kontuen konparazioan eragin esanguratsurik izan dezakeen aldaketa kontablerik.

d) Partidak elkartzea

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

e) Kontabilitate-zenbatespenak eta akatsak zuzentzea

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

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

Ez dago aldaketarik kontabilitate-zenbatespenetan, eta ez dago aurreko ekitaldietan egin eta 2024 eta 2023ko ekitaldietan detektatu den errorerik ere.

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

3. Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena

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

a) Enpresa-printzipioa funtzionamenduan

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

b) Sortzapen printzipioa

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

i. Diru-sarrera interes eta dibidenduengatik

Erosteko unearen ondoren sortutako aktibo finantzarioen interesak, halakorik balego, kontabilitatean 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

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

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

iii. Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan

Aktibo eta pasibo finantzarioen arrazoizko balioaren aldakuntzetatik eratorritako etekina edo 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.

iv. Diru-sarrera eta gastu ez-finantzarioak

Sortzapen-irizpidearen arabera kontabilizatzen dira.

c) Zordunak

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

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

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

d) Inbertsio finantzarioen zorroa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Deribatuak: besteak beste, barnean hartzen ditu balio-diferentziak geroko eta forward-en kontratuetan, warrants-engatik ordaindu/kobratutako primak eta ordaindu/jaulkitako opzioak,

truke-kontratuei lotutako kobrantzak edo ordainketak, baita produktu egituratuetako inbertsioak ere.

Erreferentzia-eguneko itxierako kanbio-balio ofizialak bere arrazoizko balioa zehazten du. Merkatu antolatuetako negoziatu gabeentzat, Sozietate Kudeatzaileak balorazio-eredu bat ezartzen du CNMVren abenduaren 21eko 6/2010 Zirkularrean eta ondoren aldaketetan ezarritako baldintza espezifikoen arabera, eragiketen gain Inbertsio Kolektiboko Erakundeen tresna deribatuekin.

Inbertsioaren narriadura nabarmen eta berreskuraezin bat duten aktiboei baja emango zaie galdu-irabazien kontura.

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

e) Aktiboak behin-behinean eskuratu eta lagatzea

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

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

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

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

f) Ondare-tresnak

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

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

g) Zorraren balore adierazgarriak

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

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

h) Deribatuen eragiketak

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

Garantia gisa gordailututako funtsak, lagatako gordailutzat hartzen dira kontabilitatean eta balantzeko aktiboan erregistratzen dira, "Zordunak" epigrafean dagokien kapituluan.

Garantian emandako baloreen arrazoizko balioa "Inbertsio Kolektiboko Erakundeak garantia gisa emandako Baloreak" epigrafean erregistratzen da.

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

Truke finantzarioaren kontratu bakoitzari lotutako kobrantzen edo ordainketen kontrapartida balantzearen aktibo edo pasibo korrontearen barneko edo kanpoko zorroko "Deribatuak" epigrafean erregistratzen da, dagokionaren arabera.

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

i) Konpromiso-kontuak

CNMVren abenduaren 21eko 6/2010 Zirkularrak, Inbertsio Kolektiboko Erakundeek tresna deribatuekin egindako eragiketei buruzkoak, xedatzen duen bezala, sozietateak ez badu egin inbertitzen duen Inbertsio Kolektiboko Erakundeen deskonposizioa, erreferentziatuta dagoen esposizioen arabera, Zirkular horretako 6.5 arauan ezarritakoaren arabera, posizio horiek azpikotzat edo gainerakoekiko independentea den arrisku-faktoretzat hartu behar ditu. Horregatik, Sozietateak posizio horiek "konpromiso-kontuak" epigrafean sartzen ditu, besteak beste, betiere Sozietateak horri buruzko informazioa badu.

j) Atzerriko dirua

Diruzaintza, zor eta kredituak diren diru-partiden kasuan, kanbio-diferentziak, positiboak zein negatiboak, galdu-irabazien kontuan kontabilizatzen dira, "Kanbio-diferentziak" epigrafean.

Tresna finantzarioen zorroa osatzen duten gainerako diru-partidak eta diruzkoak ez diren partidak, baloraziotik eratorritako galdu-irabaziekin batera tratatzen dira kanbio-diferentziak.

k) Partaidetzen likidazio-balioa

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

l) Harpidetzak eta errenboltsoak

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

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

m) Mozkinen gaineko zerga

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

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

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

4. Zordunak

2024 eta 2023ko abenduaren 31n, hau da zordunen banakatzea:

	2024	**2023**
Garantiako gordailua	1 082 460,38	2 100 987,47
Likidatu gabeko eragiketak	275 448,87	225 348,78
Administrazio Publikoak, hartzekodun	957 828,29	806 498,81
Bestelakoak	-	5 978,19
	2 315 737,54	**3 138 804,25**

2024ko eta 2023ko abenduaren 31ko "Berme-gordailuak" kapituluan, aipatutako ekitaldien itxieran deribatuetan posizio bizietan bermean lagatako zenbatekoak jasotzen dira.

2025eko eta 2024ko urtarrilean likidatzeko dauden atzerriko dibidenduak likidatu dira, 2024ko eta 2023ko abenduaren 31n, hurrenez hurren, "Likidatu gabeko eragiketak" kapituluan jasotakoak.

"Administrazio publikoak, zordun" kapitulua honela banakatzen da 2024 eta 2023ko abenduaren 31n:

	2024	**2023**
Mozkinen gaineko zergak, jasandako atxikipenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren	893 645,14	753 934,19
Jatorrian egindako atxikipenak	64 183,15	52 564,62
	957 828,29	**806 498,81**

2024 eta 2023ko abenduaren 31n, "Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren" kapituluan jasotzen dira Administrazio Publikoetatik 2024 eta 2023ko ekitaldietako Mozkinen gaineko zergarengatik kobratzeko dauden saldoak, 893.645,14 eta 753.934,19 eurokoak, hurrenez hurren, ekitaldietako bakoitzean sortutako zerga konpentsatu ondoren inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtsari egindako atxikipenekin.

2024 eta 2023ko abenduaren 31n, "Jatorrian egindako atxikipenak" kapituluan Funtsaren atzerriko inbertsioen itzuli gabeko atxikipenak jasotzen dira.

2023ko abenduaren 31n, "Ostera lagatako komisioen zordunak" kapituluan jasotzen dira, besteak beste, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuen sozietate kudeatzaileei eta Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ri ordaindutako komisioak, oraindik itzuli ez dituztenak.

5. Hartzekodunak

Hartzekodunen banakatzea, 2024 eta 2023ko abenduaren 31n, hau da:

	2024	**2023**
Bestelakoak	341 218,41	288 788,54
	341 218,41	**288 788,54**

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

2024 eta 2023ko ekitaldietan zehar, Funtsak ez du egin legeak ezarritakoa baino geroratze handiagoa metatuta zuen ordainketarik. Era berean, 2024 eta 2023ko ekitaldien itxieran Funtsak ez dauka legeak ezarritako epea baino geroratze luzeagoa metatuta duen ordaintzeko saldorik.

6. Inbertsio finantzarioen zorroa

Jarraian azaltzen da xehetasunez, 2024 eta 2023ko abenduaren 31n, Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroaren osaera.

	2024	2023
Barneko zorroa	**-**	**4 896 089,40**
Zorraren balore adierazgarriak	-	4 896 089,40
Kanpoko zorroa	**411 647 233,42**	**339 845 322,02**
Ondare-tresnak	368 677 929,39	319 777 146,28
Inbertsio kolektiboko erakundeak	38 962 864,16	15 923 212,88
Deribatuak	4 006 439,87	4 144 962,86
Inbertsio-zorroaren interesak	**-**	**99 671,58**
	411 647 233,42	**344 841 083,00**

Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren I. eta II. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroa eta deribatuetako inbertsioak, hurrenez hurren, 2024ko abenduaren 31n. Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren III. eta IV. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroa eta deribatuetako inbertsioak, hurrenez hurren, 2023ko abenduaren 31n.

2024 eta 2023ko abenduaren 31n, inbertsio finantzarioen zorroan jasotako titulu guztiak Cecabank, S.A.n gordailututa daude.

7. Diruzaintza

Jarraian azaltzen dira epigrafe honen xehetasunak 2024 eta 2023ko abenduaren 31n:

	2024	2023
Gordailuzaineko kontuak	**28 131 526,39**	**35 805 036,47**
Kontuak eurotan	26 081 160,38	33 986 758,47
Kontuak dibisatan	2 050 366,01	1 818 278,00
Diruzaintzaz bestelako erakundeetako kontuak	**(29 874,64)**	**(141 001,04)**
Kontuak eurotan	(29 874,64)	(141 001,04)
	28 101 651,75	**35 664 035,43**

2024 eta 2023ko ekitaldietan, Cecabank, S.A.ren, gordailuzainaren, Kutxabank S.A.ren eta Cajasur, S.A.ren kontuei aplikatutako interes-tasa hau izan da: €STR.

"Diruzaintzaz bestelako erakundeetako kontuak" epigrafean, Kutxabank taldeko Kutxabank S.A. eta Cajasur S.A. sozietateetako kontu korronteetako saldoak daude. 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.

8. Partaideei esleitutako ondarea

Partaideei egotzitako ondareak 2024 eta 2023ko ekitaldietan izandako mugimenduak ekitaldi bakoitzari dagokion Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrian jasotzen dira.

Funtsaren ondarea osatzen duten partaidetzak ezaugarri berdinekoak dira, balio nominalik ez duten baina jabeari ondare horren gaineko jabetza-eskubidea ematen dioten ziurtagiri izendunen bidez adieraziak.

Honela kalkulatu da partaidetzen 2024 eta 2023ko abenduaren 31n zuen likidazio-balioa:

KUTXABANK BOLSA JAPÓN, FI KLASE ESTANDARRA	**2024**	**2023**
Partaideei esleitutako ondarea	6 277 659,21	4 617 081,48
Partaidetzen kopurua	996 438,19	839 940,54
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	6,30	5,50
Partaide-kopurua	562	422

KUTXABANK BOLSA JAPÓN, FI ZORROKO KLASEA	**2024**	**2023**
Partaideei esleitutako ondarea	431 198 335,46	374 506 870,81
Partaidetzen kopurua	63 920 977,18	64 373 193,78
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	6,75	5,82
Partaide-kopurua	95 040	93 542

Ekitaldiko emaitza, mozkinen gaineko zerga kontuan hartu ondoren, Funtsaren “Partaideak” kontuan banatuko da.

1082/2012 Errege Dekretuaren 31. artikuluaren arabera, partaidetza esanguratsutzat jotzen da Funtsaren partaideei esleitutako Ondarearen % 20 gainditzen duena.

2024ko eta 2023ko ekitaldien amaieran, ez zegoen Funtseko partaideei esleitutako Ondarean partaidetza esanguratsurik izan zuen partaiderik.

9. Konpromiso-kontuak

Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren II. eta IV. eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren deribatuetako inbertsioen zorroa 2024 eta 2023ko abenduaren 31n, hurrenez hurren.

10. Bestelako oroipen-kontuak

2024 eta 2023ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2024	**2023**
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	-	271 057,13
Bestelakoak	43 092,05	5 042 399,22
	43 092,05	**5 313 456,35**

11. Administrazio publikoak eta egoera fiskala

2024 eta 2023ko ekitaldian zehar, Funtsaren erregimen fiskala Bizkaiko Foru Diputazioaren 11/2013 Foru Arauak, abenduaren 5ekoak, Bizkaiko Lurralde Historikoko Sozietateen gaineko zergari buruzkoak, arautzen du. Sozietateen gaineko zergarengatik 100eko 1eko karga-tasa ordaindu behar da, baldin eta 35/2003 Legearen (gero egindako aldaketak kontuan hartuta) bosgarren artikuluko 4. apartatuan aurreikusitako partaide-kopuru minimoa betetzen badu, aipatutako Foru Arauak hirurogeita hemezortzigarren artikuluko bigarren apartatuko a) letran ezarritakoaren arabera.

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

Aurreko ekitaldietan sortutako zerga-oinarri negatiboak, "Konpentsatu beharreko Galera Fiskalak" epigrafean jasotakoak, oso-osorik kenduko dira ekitaldiko zergen aurreko kontabilitate-emaitzatik, mozkinen gaineko zergaren aitorpena aurkezten den unean, indarrean dagoen araudian ezarritako mugen arabera.

Ekitaldian sortutako mozkinen gaineko zerga; batez ere, aurreko ekitaldietako zerga-oinarri negatiboak osorik kendu ondoren zergen aurreko kontabilitate-emaitzari % 1 aplikatuta lortzen dena, indarrean dagoen araudian ezarritako mugen arabera.

Zerga aurreko kontabilitate-emaitzaren eta Sozietateen gaineko Zergaren zerga-oinarriaren arteko diferentziak, 2024 eta 2023ko abenduaren 31n, 2024 eta 2023ko aurreko ekitaldietan sortutako zerga-oinarri

negatiboak, 271.057,13 euroko eta 46.160.954,77 euroko zenbatekoa, hurrenez hurren, konpentsatzeari dagokio.

Indarrean dagoen legeriaren arabera, Funtsean deklaratu behar diren zerga desberdinak ezin dira behin betikotzat jo agintari fiskalek ikuskatu arte edo lau urteko preskripzio-epea pasatu arte.

Funtsak ikuskatzeko irekita dauzka azken lau ekitaldietako zerga guztiak.

Ez dago agintaritza fiskalek egindako berrikuspen batetik erator daitekeen kontingentzia esanguratsurik.

12. Bestelako informazioa

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

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

Gordailuzainarekin egiten dituen eragiketei dagokienez, “Diruzaintza” oharrean adierazten da Funtsak Gordailuzainarekin dauzkan kontuak 2024 eta 2023ko abenduaren 31n.

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

Auditoretza-sozietateak 2024 eta 2023ko urteko kontuen auditoria-zerbitzuengatik kobratutako zerbitzu-sariak 3 eta 2 mila eurokoak dira, hurrenez hurren; eta aipatutako enpresak ez du beste zerbitzurik eman ekitaldian. Auditoretza-sozietatearen inguruneko beste erakunderik ez dio eman beste zerbitzurik Funtsari aipatutako ekitaldietan.

13. Ondorengo gertaerak

2024ko abenduaren 31n ekitaldia itxi zenetik urteko kontuen formulazio egunera arte, ez da izan memoria honetan sartzeko moduko garrantzi bereziko gertaerarik.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2024ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Kotizaziorako onartutako akzioak						
AKZIOAK|ADVANTEST CORP	JPY	8 178 555,39	-	24 929 316,76	16 750 761,37	JP3122400009
AKZIOAK|AEON CO LTD	JPY	2 292 607,09	-	2 415 978,94	123 371,85	JP3388200002
AKZIOAK|AJINOMOTO CO INC	JPY	1 826 854,63	-	2 251 524,43	424 669,80	JP3119600009
AKZIOAK|ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	3 280 303,84	-	2 798 863,11	(481 440,73)	JP3116000005
AKZIOAK|ASTELLAS PHARMA INC	JPY	4 942 118,47	-	3 460 939,15	(1 481 179,32)	JP3942400007
AKZIOAK|BANDAI NAMCO HOLDIND	JPY	3 196 651,85	-	3 657 768,46	461 116,61	JP3778630008
AKZIOAK|BRIDGESTONE CORP	JPY	2 407 366,03	-	2 206 746,66	(200 619,37)	JP3830800003
AKZIOAK|CANON INC	JPY	1 988 825,37	-	2 556 170,56	567 345,19	JP3242800005
AKZIOAK|CHUGAI PHARMACEU CO.	JPY	4 115 561,95	-	6 847 313,58	2 731 751,63	JP3519400000
AKZIOAK|COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	211 087,23	-	184 474,10	(26 613,13)	JP3305530002
AKZIOAK|CREDIT SAISON CO LTD	JPY	112 825,12	-	264 886,74	152 061,62	JP3271400008
AKZIOAK|DAI NIPPON PRINTING	JPY	1 285 544,82	-	1 701 245,26	415 700,44	JP3493800001
AKZIOAK|DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	3 169 045,04	-	4 273 667,20	1 104 622,16	JP3475350009
AKZIOAK|DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	2 601 083,65	-	2 881 965,23	280 881,58	JP3505000004
AKZIOAK|DENSO CORPORATION	JPY	4 097 966,37	-	4 255 733,75	157 767,38	JP3551500006
AKZIOAK|DENTSU INC	JPY	2 904 037,22	-	2 081 733,81	(822 303,41)	JP3551520004
AKZIOAK|EBARA CORPORATION	JPY	1 001 594,83	-	974 619,51	(26 975,32)	JP3166000004
AKZIOAK|EISAI CO LTD	JPY	1 951 942,40	-	983 261,30	(968 681,10)	JP3160400002
AKZIOAK|FANUC CORP	JPY	11 737 969,76	-	8 782 478,27	(2 955 491,49)	JP3802400006
AKZIOAK|FAST RETAILING CO.	JPY	20 520 221,78	-	41 168 642,59	20 648 420,81	JP3802300008
AKZIOAK|FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1 678 843,24	-	2 082 559,08	403 715,84	JP3814000000
AKZIOAK|FUJITSU LTD	JPY	1 505 621,68	-	1 988 135,18	482 513,50	JP3818000006
AKZIOAK|HITACHI CONSTRUCTION	JPY	2 033 768,25	-	1 664 406,15	(369 362,10)	JP3787000003
AKZIOAK|HITACHI LTD.	JPY	467 660,40	-	1 087 049,71	619 389,31	JP3788600009
AKZIOAK|HONDA MOTOR CO LTD	JPY	2 728 016,63	-	2 716 839,11	(11 177,52)	JP3854600008
AKZIOAK|HOYA CORP	JPY	3 407 059,40	-	4 100 324,48	693 265,08	JP3837800006
AKZIOAK|ISETAN MITSUKOSHI	JPY	914 414,88	-	1 070 060,92	155 646,04	JP3894900004
AKZIOAK|ITOCHU CORP	JPY	1 458 413,17	-	2 627 608,67	1 169 195,50	JP3143600009
AKZIOAK|JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	186 162,34	-	149 543,90	(36 618,44)	JP3705200008
AKZIOAK|JAPAN EXCH.GROUP INC	JPY	2 111 653,04	-	2 305 963,02	194 309,98	JP3183200009

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2024ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
AKZIOAK|KAO CORPORATION	JPY	3 919 334,70	-	2 835 374,07	(1 083 960,63)	JP3205800000
AKZIOAK|KDDI CORPORATION	JPY	7 820 637,43	-	9 738 894,33	1 918 256,90	JP3496400007
AKZIOAK|KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	395 993,74	-	372 558,16	(23 435,58)	JP3278600006
AKZIOAK|KEYENCE CORP	JPY	4 312 022,81	-	3 640 235,09	(671 787,72)	JP3236200006
AKZIOAK|KIKKOMAN CORP	JPY	3 646 062,67	-	3 929 854,90	283 792,23	JP3240400006
AKZIOAK|KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	1 006 946,01	-	687 432,35	(319 513,66)	JP3258000003
AKZIOAK|KOMATSU LTD.	JPY	1 611 152,57	-	1 763 009,67	151 857,10	JP3304200003
AKZIOAK|KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	2 066 588,09	-	4 059 262,89	1 992 674,80	JP3300200007
AKZIOAK|KUBOTA CORP	JPY	935 028,43	-	658 635,36	(276 393,07)	JP3266400005
AKZIOAK|KYOCERA CORP	JPY	4 987 017,94	-	3 843 741,58	(1 143 276,36)	JP3249600002
AKZIOAK|KYOWA KIRIN CO	JPY	2 521 433,83	-	2 018 607,81	(502 826,02)	JP3256000005
AKZIOAK|LASERTEC CORPORATION	JPY	6 970 068,21	-	2 714 595,32	(4 255 472,89)	JP3979200007
AKZIOAK|M3 INC	JPY	4 664 094,55	-	1 518 961,68	(3 145 132,87)	JP3435750009
AKZIOAK|MARUBENI CORP	JPY	194 186,22	-	213 851,48	19 665,26	JP3877600001
AKZIOAK|MARUI GROUP CO.	JPY	1 225 289,10	-	1 133 018,24	(92 270,86)	JP3870400003
AKZIOAK|MINEBEA MITSUMI INC	JPY	1 449 208,36	-	1 138 923,72	(310 284,64)	JP3906000009
AKZIOAK|MITSUBISHI CORP	JPY	1 504 038,71	-	2 311 619,93	807 581,22	JP3898400001
AKZIOAK|MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	728 048,37	-	950 830,17	222 781,80	JP3902400005
AKZIOAK|MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	1 924 011,00	-	1 883 371,50	(40 639,50)	JP3899600005
AKZIOAK|MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	598 009,10	-	928 725,36	330 716,26	JP3902000003
AKZIOAK|MITSUI & CO LTD	JPY	1 226 777,15	-	2 793 288,85	1 566 511,70	JP3893600001
AKZIOAK|MITSUI FUDOSAN	JPY	275 583,69	-	303 232,52	27 648,83	JP3893200000
AKZIOAK|MS&AD INSURANCE GR.	JPY	737 467,23	-	962 865,19	225 397,96	JP3890310000
AKZIOAK|MURATA MANUFACTURING	JPY	3 483 627,81	-	2 500 895,07	(982 732,74)	JP3914400001
AKZIOAK|NEXON CO LTD	JPY	2 496 834,97	-	1 703 735,46	(793 099,51)	JP3758190007
AKZIOAK|NH FOODS LTD	JPY	197 066,40	-	180 881,60	(16 184,80)	JP3743000006
AKZIOAK|NIDEC CORP	JPY	2 117 095,23	-	1 812 559,69	(304 535,54)	JP3734800000
AKZIOAK|NINTENDO CO LTD	JPY	2 519 423,60	-	3 425 649,57	906 225,97	JP3756600007
AKZIOAK|NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	2 800 180,23	-	2 099 704,30	(700 475,93)	JP3670800006
AKZIOAK|NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	900 929,20	-	887 507,04	(13 422,16)	JP3676800000
AKZIOAK|NITORI HOLDINGS CO	JPY	2 476 578,61	-	2 167 656,42	(308 922,19)	JP3756100008

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2024ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
AKZIOAK|NITTO DENKO CORP	JPY	4 151 832,41	-	4 973 111,30	821 278,89	JP3684000007
AKZIOAK|NTT DATA GROUP CORP	JPY	3 770 881,96	-	5 474 182,69	1 703 300,73	JP3165700000
AKZIOAK|OLYMPUS CORP	JPY	1 484 067,05	-	1 623 968,10	139 901,05	JP3201200007
AKZIOAK|OMRON CORP	JPY	2 946 189,08	-	1 822 130,53	(1 124 058,55)	JP3197800000
AKZIOAK|ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	2 180 126,55	-	1 822 664,38	(357 462,17)	JP3198900007
AKZIOAK|ORIX CORP	JPY	1 773 386,02	-	2 445 314,07	671 928,05	JP3200450009
AKZIOAK|OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	787 484,06	-	1 063 548,43	276 064,37	JP3188220002
AKZIOAK|RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	4 706 356,20	-	9 511 528,10	4 805 171,90	JP3970300004
AKZIOAK|RENESAS ELECTRONIC C	JPY	1 115 727,57	-	1 023 625,87	(92 101,70)	JP3164720009
AKZIOAK|SCREEN HOLDINGS CO	JPY	2 487 790,13	-	2 823 643,93	335 853,80	JP3494600004
AKZIOAK|SECOM CO LTD	JPY	3 871 335,63	-	4 066 029,75	194 694,12	JP3421800008
AKZIOAK|SEIKO EPSON CORP	JPY	2 574 321,37	-	3 026 193,52	451 872,15	JP3414750004
AKZIOAK|SEKISUI HOUSE LTD	JPY	1 707 447,05	-	2 389 509,00	682 061,95	JP3420600003
AKZIOAK|SEVEN & I HOLDINGS	JPY	3 175 591,16	-	3 747 096,24	571 505,08	JP3422950000
AKZIOAK|SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	7 278 913,51	-	9 769 100,04	2 490 186,53	JP3371200001
AKZIOAK|SHIONOGI & CO LTD	JPY	3 226 170,02	-	2 897 714,58	(328 455,44)	JP3347200002
AKZIOAK|SHISEIDO CO LTD	JPY	4 753 231,76	-	2 113 673,01	(2 639 558,75)	JP3351600006
AKZIOAK|SMC CORP	JPY	2 109 823,93	-	1 941 459,53	(168 364,40)	JP3162600005
AKZIOAK|SOFTBANK GROUP CORP	JPY	12 497 268,88	-	17 915 642,22	5 418 373,34	JP3436100006
AKZIOAK|SONY GROUP CORP	JPY	4 488 031,13	-	6 804 414,72	2 316 383,59	JP3435000009
AKZIOAK|SUBARU CORPORATION	JPY	170 068,08	-	179 615,53	9 547,45	JP3814800003
AKZIOAK|SUMIMOTO REALTY &DEV	JPY	663 333,93	-	653 263,13	(10 070,80)	JP3409000001
AKZIOAK|SUMITOMO CORP	JPY	942 560,12	-	1 412 418,27	469 858,15	JP3404600003
AKZIOAK|SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	761 933,96	-	931 134,75	169 200,79	JP3407400005
AKZIOAK|SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1 956 284,79	-	1 907 916,00	(48 368,79)	JP3397200001
AKZIOAK|TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	1 839 994,58	-	1 043 234,36	(796 760,22)	JP3452000007
AKZIOAK|TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	561 160,76	-	476 102,61	(85 058,15)	JP3463000004
AKZIOAK|TDK CORP	JPY	5 739 517,98	-	11 500 636,71	5 761 118,73	JP3538800008
AKZIOAK|TERUMO CORPORATION	JPY	7 298 197,83	-	9 266 233,62	1 968 035,79	JP3546800008
AKZIOAK|TOKIO MARINE HOLDING	JPY	1 367 104,25	-	2 433 716,17	1 066 611,92	JP3910660004
AKZIOAK|TOKYO ELECTRON LTD	JPY	20 863 030,97	-	28 709 878,17	7 846 847,20	JP3571400005

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2024ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
AKZIOAK|TOYOTA MOTOR CORP	JPY	3 717 144,28	-	5 175 279,78	1 458 135,50	JP3633400001
AKZIOAK|TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	1 732 742,42	-	2 373 691,69	640 949,27	JP3635000007
AKZIOAK|TREND MICRO INC	JPY	1 763 765,98	-	1 898 649,44	134 883,46	JP3637300009
AKZIOAK|YAMAHA CORP	JPY	4 391 652,29	-	2 192 754,07	(2 198 898,22)	JP3942600002
AKZIOAK|YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	2 587 440,90	-	2 655 256,52	67 815,62	JP3942800008
AKZIOAK|YAMATO HOLDINGS CO	JPY	1 500 658,52	-	856 432,59	(644 225,93)	JP3940000007
AKZIOAK|YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	2 657 848,59	-	1 892 322,76	(765 525,83)	JP3932000007
AKZIOAK|YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	1 753 840,01	-	2 215 544,26	461 704,25	JP3955000009
Kotizaziorako onartutako akzioak, GUZTIRA		**303 378 767,54**	**-**	**368 677 929,39**	**65 299 161,85**	
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua						
PARTAIDETZAK|XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	38 682 472,81	-	38 962 864,16	280 391,35	LU0839027447
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		**38 682 472,81**	**-**	**38 962 864,16**	**280 391,35**	
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		**342 061 240,35**	**-**	**407 640 793,55**	**65 579 553,20**	

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

II. Eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa 2024ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Deskribapena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
Erositako gerokoak				
GEROKOA|NKY Index|1|2025-03-13	JPY	14 802 696,83	14 791 401,37	2025/03/13
GUZTIRA, Erositako gerokoak		**14 802 696,83**	**14 791 401,37**	
GUZTIRA		**14 802 696,83**	**14 791 401,37**	

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2023ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Errenta finko pribatu kotizatua						
ORDAINDUKOA|KUTXABAN EMPRESTITOS|4,06|2024-01-08	EUR	4 895 972,81	99 671,58	4 896 089,40	116,59	ES05134248D8
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		**4 895 972,81**	**99 671,58**	**4 896 089,40**	**116,59**	
Barneko Zorroa GUZTIRA		**4 895 972,81**	**99 671,58**	**4 896 089,40**	**116,59**	

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2023ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Kotizaziorako onartutako akzioak						
AKZIOAK|ADVANTEST CORP	JPY	7 290 326,24	-	14 316 663,48	7 026 337,24	JP3122400009
AKZIOAK|AEON CO LTD	JPY	2 102 290,82	-	2 121 966,71	19 675,89	JP3388200002
AKZIOAK|AJINOMOTO CO INC	JPY	1 003 709,58	-	1 200 331,61	196 622,03	JP3119600009
AKZIOAK|ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	2 167 573,78	-	1 961 564,95	(206 008,83)	JP3116000005
AKZIOAK|ASTELLAS PHARMA INC	JPY	5 037 273,16	-	3 841 641,48	(1 195 631,68)	JP3942400007
AKZIOAK|BANDAI NAMCO HOLDIND	JPY	3 542 399,78	-	3 157 979,72	(384 420,06)	JP3778630008
AKZIOAK|BRIDGESTONE CORP	JPY	2 134 508,23	-	2 212 205,85	77 697,62	JP3830800003
AKZIOAK|CANON INC	JPY	2 202 704,00	-	2 068 439,51	(134 264,49)	JP3242800005
AKZIOAK|CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	184 796,10	-	171 417,64	(13 378,46)	JP3566800003
AKZIOAK|CHUGAI PHARMACEU CO.	JPY	4 342 874,00	-	5 985 520,06	1 642 646,06	JP3519400000
AKZIOAK|COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	324 574,99	-	283 610,74	(40 964,25)	JP3305530002
AKZIOAK|CREDIT SAISON CO LTD	JPY	112 825,12	-	193 955,42	81 130,30	JP3271400008
AKZIOAK|DAI NIPPON PRINTING	JPY	1 285 544,82	-	1 665 900,13	380 355,31	JP3493800001
AKZIOAK|DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	2 465 907,45	-	3 479 145,46	1 013 238,01	JP3475350009
AKZIOAK|DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	1 530 376,54	-	1 580 103,31	49 726,77	JP3505000004
AKZIOAK|DENSO CORPORATION	JPY	3 023 006,42	-	3 190 296,54	167 290,12	JP3551500006
AKZIOAK|DENTSU INC	JPY	2 060 178,91	-	1 363 585,23	(696 593,68)	JP3551520004
AKZIOAK|EISAI CO LTD	JPY	2 472 283,72	-	1 920 288,25	(551 995,47)	JP3160400002
AKZIOAK|FANUC CORP	JPY	10 672 544,14	-	7 748 683,12	(2 923 861,02)	JP3802400006
AKZIOAK|FAST RETAILING CO.	JPY	25 226 653,40	-	35 845 504,50	10 618 851,10	JP3802300008
AKZIOAK|FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	3 635 316,21	-	4 009 288,95	373 972,74	JP3814000000
AKZIOAK|FUJITSU LTD	JPY	1 765 211,63	-	1 845 162,94	79 951,31	JP3818000006
AKZIOAK|HITACHI CONSTRUCTION	JPY	1 673 588,40	-	1 380 898,54	(292 689,86)	JP3787000003
AKZIOAK|HITACHI LTD.	JPY	637 718,73	-	797 723,36	160 004,63	JP3788600009
AKZIOAK|HONDA MOTOR CO LTD	JPY	2 520 505,73	-	2 512 982,59	(7 523,14)	JP3854600008
AKZIOAK|HOYA CORP	JPY	3 777 685,28	-	4 248 612,97	470 927,69	JP3837800006
AKZIOAK|ITOCHU CORP	JPY	1 251 001,47	-	2 147 776,29	896 774,82	JP3143600009
AKZIOAK|JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	186 162,34	-	173 426,44	(12 735,90)	JP3705200008
AKZIOAK|JAPAN EXCH.GROUP INC	JPY	946 278,69	-	1 095 726,04	149 447,35	JP3183200009
AKZIOAK|JGC CORP	JPY	155 696,87	-	145 303,23	(10 393,64)	JP3667600005

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2023ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
AKZIOAK|KAO CORPORATION	JPY	4 551 834,23	-	3 114 342,20	(1 437 492,03)	JP3205800000
AKZIOAK|KDDI CORPORATION	JPY	7 920 511,74	-	9 165 961,35	1 245 449,61	JP3496400007
AKZIOAK|KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	996 362,81	-	1 223 921,94	227 559,13	JP3278600006
AKZIOAK|KEYENCE CORP	JPY	4 002 815,40	-	3 288 030,10	(714 785,30)	JP3236200006
AKZIOAK|KIKKOMAN CORP	JPY	2 015 734,51	-	2 296 013,01	280 278,50	JP3240400006
AKZIOAK|KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	1 144 757,96	-	820 813,72	(323 944,24)	JP3258000003
AKZIOAK|KOMATSU LTD.	JPY	1 431 873,81	-	1 378 208,02	(53 665,79)	JP3304200003
AKZIOAK|KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	2 684 719,34	-	2 740 198,97	55 479,63	JP3300200007
AKZIOAK|KUBOTA CORP	JPY	935 028,43	-	791 826,10	(143 202,33)	JP3266400005
AKZIOAK|KYOCERA CORP	JPY	6 048 212,18	-	6 136 858,62	88 646,44	JP3249600002
AKZIOAK|KYOWA KIRIN CO	JPY	1 285 338,80	-	914 386,84	(370 951,96)	JP3256000005
AKZIOAK|M3 INC	JPY	4 716 307,39	-	2 093 317,39	(2 622 990,00)	JP3435750009
AKZIOAK|MARUBENI CORP	JPY	779 404,97	-	832 791,91	53 386,94	JP3877600001
AKZIOAK|MARUI GROUP CO.	JPY	1 897 838,50	-	1 705 407,50	(192 431,00)	JP3870400003
AKZIOAK|MINEBEA MITSUMI INC	JPY	1 257 041,87	-	1 125 684,91	(131 356,96)	JP3906000009
AKZIOAK|MITSUBISHI CORP	JPY	1 656 236,37	-	2 517 780,75	861 544,38	JP3898400001
AKZIOAK|MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	728 048,37	-	736 829,28	8 780,91	JP3902400005
AKZIOAK|MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	1 760 744,51	-	1 589 738,54	(171 005,97)	JP3899600005
AKZIOAK|MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	696 155,63	-	826 442,83	130 287,20	JP3902000003
AKZIOAK|MITSUI & CO LTD	JPY	1 486 732,83	-	2 821 140,23	1 334 407,40	JP3893600001
AKZIOAK|MITSUI FUDOSAN	JPY	358 258,80	-	372 681,59	14 422,79	JP3893200000
AKZIOAK|MURATA MANUFACTURING	JPY	3 177 489,01	-	2 702 689,88	(474 799,13)	JP3914400001
AKZIOAK|NEXON CO LTD	JPY	2 581 606,57	-	1 928 640,71	(652 965,86)	JP3758190007
AKZIOAK|NGK INSULATORS LTD	JPY	188 775,34	-	128 984,12	(59 791,22)	JP3695200000
AKZIOAK|NH FOODS LTD	JPY	197 066,40	-	176 799,95	(20 266,45)	JP3743000006
AKZIOAK|NIDEC CORP	JPY	1 543 275,81	-	995 108,73	(548 167,08)	JP3734800000
AKZIOAK|NINTENDO CO LTD	JPY	2 405 132,53	-	2 750 063,13	344 930,60	JP3756600007
AKZIOAK|NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	2 624 258,75	-	2 050 573,31	(573 685,44)	JP3670800006
AKZIOAK|NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	217 709,30	-	184 026,53	(33 682,77)	JP3676800000
AKZIOAK|NITTO DENKO CORP	JPY	4 882 351,17	-	4 884 446,15	2 094,98	JP3684000007
AKZIOAK|NTT DATA GROUP CORP	JPY	3 711 221,27	-	3 724 939,74	13 718,47	JP3165700000

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2023ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
AKZIOAK|OLYMPUS CORP	JPY	2 188 302,63	-	2 147 072,89	(41 229,74)	JP3201200007
AKZIOAK|OMRON CORP	JPY	4 584 630,86	-	3 316 478,54	(1 268 152,32)	JP3197800000
AKZIOAK|ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	1 961 060,04	-	2 025 926,28	64 866,24	JP3198900007
AKZIOAK|ORIX CORP	JPY	1 556 666,20	-	1 830 964,86	274 298,66	JP3200450009
AKZIOAK|OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1 266 991,69	-	1 096 183,28	(170 808,41)	JP3188220002
AKZIOAK|RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	6 873 845,93	-	7 742 279,19	868 433,26	JP3970300004
AKZIOAK|RENESAS ELECTRONIC C	JPY	885 675,63	-	1 002 954,53	117 278,90	JP3164720009
AKZIOAK|SCREEN HOLDINGS CO	JPY	728 322,38	-	1 688 961,16	960 638,78	JP3494600004
AKZIOAK|SECOM CO LTD	JPY	4 652 253,96	-	4 701 568,78	49 314,82	JP3421800008
AKZIOAK|SEIKO EPSON CORP	JPY	2 674 032,62	-	2 395 695,43	(278 337,19)	JP3414750004
AKZIOAK|SEKISUI HOUSE LTD	JPY	1 707 447,05	-	2 061 235,89	353 788,84	JP3420600003
AKZIOAK|SEVEN & I HOLDINGS	JPY	3 131 159,85	-	2 918 634,02	(212 525,83)	JP3422950000
AKZIOAK|SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	6 534 271,40	-	11 029 520,44	4 495 249,04	JP3371200001
AKZIOAK|SHIONOGI & CO LTD	JPY	2 852 161,54	-	2 536 081,88	(316 079,66)	JP3347200002
AKZIOAK|SHISEIDO CO LTD	JPY	3 634 151,08	-	1 602 533,00	(2 031 618,08)	JP3351600006
AKZIOAK|SMC CORP	JPY	1 562 047,78	-	1 835 903,32	273 855,54	JP3162600005
AKZIOAK|SOFTBANK GROUP CORP	JPY	12 948 363,02	-	13 247 364,96	299 001,94	JP3436100006
AKZIOAK|SONY GROUP CORP	JPY	4 686 928,55	-	5 952 018,37	1 265 089,82	JP3435000009
AKZIOAK|SUBARU CORPORATION	JPY	170 068,08	-	171 509,47	1 441,39	JP3814800003
AKZIOAK|SUMIMOTO REALTY &DEV	JPY	663 333,93	-	577 708,05	(85 625,88)	JP3409000001
AKZIOAK|SUMITOMO CORP	JPY	742 136,26	-	1 153 426,44	411 290,18	JP3404600003
AKZIOAK|SUMITOMO METAL MININ	JPY	1 042 831,93	-	796 074,23	(246 757,70)	JP3402600005
AKZIOAK|SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1 666 796,47	-	1 338 871,25	(327 925,22)	JP3397200001
AKZIOAK|TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	1 666 417,23	-	1 429 583,57	(236 833,66)	JP3452000007
AKZIOAK|TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	1 764 941,11	-	1 512 397,17	(252 543,94)	JP3463000004
AKZIOAK|TDK CORP	JPY	5 351 490,21	-	7 530 441,94	2 178 951,73	JP3538800008
AKZIOAK|TERUMO CORPORATION	JPY	5 758 750,11	-	5 948 087,49	189 337,38	JP3546800008
AKZIOAK|TOKIO MARINE HOLDING	JPY	1 725 624,38	-	1 971 432,94	245 808,56	JP3910660004
AKZIOAK|TOKYO ELECTRON LTD	JPY	17 312 585,43	-	29 328 075,38	12 015 489,95	JP3571400005
AKZIOAK|TOPPAN HOLDING INC	JPY	1 615 111,33	-	1 673 773,99	58 662,66	JP3629000005
AKZIOAK|TOTO LTD	JPY	1 295 172,74	-	693 775,27	(601 397,47)	JP3596200000

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

III. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2023ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
AKZIOAK|TOYOTA MOTOR CORP	JPY	3 074 070,90	-	3 933 410,18	859 339,28	JP3633400001
AKZIOAK|TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	2 656 057,81	-	3 920 617,31	1 264 559,50	JP3635000007
AKZIOAK|TREND MICRO INC	JPY	1 684 967,81	-	1 665 460,11	(19 507,70)	JP3637300009
AKZIOAK|YAMAHA CORP	JPY	4 122 798,93	-	1 915 027,10	(2 207 771,83)	JP3942600002
AKZIOAK|YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	1 484 375,70	-	1 424 075,95	(60 299,75)	JP3942800008
AKZIOAK|YAMATO HOLDINGS CO	JPY	1 278 396,74	-	933 799,50	(344 597,24)	JP3940000007
AKZIOAK|YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	2 188 501,99	-	2 193 584,59	5 082,60	JP3932000007
AKZIOAK|YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	1 717 263,22	-	1 850 284,42	133 021,20	JP3955000009
Kotizaziorako onartutako akzioak, GUZTIRA		**289 024 365,67**	**-**	**319 777 146,28**	**30 752 780,61**	
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua						
PARTAIDETZAK|INVESCO JAPANESE EQ	JPY	8 431 823,90	-	8 639 597,29	207 773,39	LU0607514808
PARTAIDETZAK|JPMORGAN JAPAN EQUTY	JPY	7 299 306,25	-	7 283 615,59	(15 690,66)	LU1228196983
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		**15 731 130,15**	**-**	**15 923 212,88**	**192 082,73**	
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		**304 755 495,82**	**-**	**335 700 359,16**	**30 944 863,34**	

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

IV. Eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa 2023ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Deskribapena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
Erositako gerokoak				
GEROKOA|NKY Index|1|2024-03-07	JPY	35 930 686,82	36 012 594,86	2024/03/07
GUZTIRA, Erositako gerokoak		**35 930 686,82**	**36 012 594,86**	
GUZTIRA		**35 930 686,82**	**36 012 594,86**	

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

Negozioaren eta jarduera nagusien azalpen fidela

Faktore ekonomiko erabakigarriak

2024. urtearen zati handi bat ziurgabetasunak baldintzatu ditu ingurune makroekonomikoa eta banku zentralen jarduketak. Alde horretatik, inflazioak bizkortu egin du bere bide zuzentzailea, protagonismoa galdu du eta bigarren mailara igaro da moneta-agintarien diskurtsoetan, nahiz eta ekitaldiaren hasieran deskontatutakoa baino iraunkorragoa izan. Testuinguru horretan, banku zentralek moneta-politika aldatu dute, interes-tasetan hainbat murrizketa eginez eta datozen hilabeteetan beheranzko mugimendu berriak aurreratuz. Hala ere, Trumpen hauteskunde-garaipenak eta balizko politika ekonomikoek (tarifak, zerga jaitsierak, etab.) zalantzak sortu dituzte urtearen amaieran, inflazioaren bilakaerari eta banku zentralen, batik bat FEDen, etorkizuneko jarduerei dagokienez. Europan, bestalde, ekonomiak ez du gora egin, ahulezia makroekonomiko globalak eraginda, nahiz eta enplegu tasek maila osasuntsuan jarraitzen duten oraingoz. Gainera, Frantziako ezegonkortasun politikoak eta Alemaniako hauteskundeak aurreratzeak ziurgabetasun garai berri bat ireki dute kontinente zaharrean. Bitartean, Txinan, ekonomiak ahulezia-zantzuak erakusten jarraitzen du, eta iragarritako hedapen ekonomikoko neurriak ez dira, antza, agindutako hazkunde ekonomikoko helburuak lortzeko bezain sendoak. Bestalde, abian diren gatazka geopolitikoek (Ekialde Ertaina, Ukraina) ez dute inolako eraginik izan finantza aktiboen portaeran.

Finantza-merkatuei dagokienez, 2024an inflazioa moteldu egin da pixkanaka, eta errenta aldakorreko merkatuei mesede egin dien interes-tasen jaitsiera ziklo bat izan da. Testuinguru horretan, burtsako indize nagusiek igoera handiekin amaitu dute ekitaldia (S&P 500 +% 23,31, Eurostoxx 50 +% 8,28, Ibex 35 +% 14,78, Nikkei 225 +% 19,22, MSCI Emerging +% 5,05).

Errenta finkoari dagokionez, banku zentralek tasak jaisten hasteak interes-tipoen kurben maldak nabarmen areagotzea eragin du, murrizketa handiekin tarterik laburrenetan eta interes-tasen igoerekin luzeenetan. Horrela, AEBn zor publikoaren 10 urterako errentagarritasuna 69 op igo da; aldiz, Alemanian, erreferentzia berdina 34 op igo da. Tarterik laburrenetan, errentagarritasunen jaitsiera orokorra izan da, batez ere, urte batetik beherako epeetan. Horrela, murrizketak ikusi ditugu AEBn 2 urterako tartean (1 op); aldiz, Alemanian, erreferentzia hori 32 op zuzendu da. Arrisku aktiboek, ordea, urte hegakorra izan dute, zor korporatiboan diferentzialen hedapen moderatua izan da (3 op Xover indizearen kasuan) eta zor emergentean (18 op). Azkenik, dibisetan, ekonomia amerikarraren erresilientzia handiagoak eta interes-tasen murrizketa-prozesuan FEDek oldarkortasun txikiagoa eduki izanak dolarrari mesede egin dio euroaren (+ 6,21) eta yenaren (+% 11,46) aldean.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

2025erako aurreikuspenak

1. Koiuntura ekonomiko globala

2024an hazkunde ekonomikoak moteltze-prozesuan murgilduta egon dira ekonomia garatu askotan, baina 2025ean espero dugu susperraldi moderatuak izatea, 2024an gehien zigortutako ekonomietako batzuetan. Horrela, munduko hazkunde agregatuan egonkortasunaren alde egin dugu. Hala ere, herrialde garatuek eta emergenteek berriz ere bilakaera desberdina izango dutela uste dugu. Lehenengoen kasuan, hazkunde aurreikuspenak askoz txikiagoak dira; bigarrenen kasuan, egoera hobeagoa da Indiaren erresilientzia ekonomikoari esker. Oro har, espero dugu AEBren eta Txinaren hazkundean moderazio txikia izatea, eta euroguneko, Erresuma Batuko eta Japoniako ekonomiak era moderatuan suspertzea. Hori guztia ziurgabetasun handiko ingurunean, Trumpen muga-zergen politika potentzialek eraginda, munduko hazkundean eragin negatiboa izan dezaketelako.

	2024	2025	2026
Crecimiento mundial	**3,2%**	**3,3%**	**3,3%**
Economías avanzadas	**1,2%**	**1,9%**	**1,8%**
EEUU	2,8%	2,7%	2,1%
Eurozona	0,8%	1,0%	1,4%
Alemania	-0,2%	0,3%	1,1%
Francia	1,1%	0,8%	1,1%
Italia	0,6%	0,7%	0,9%
España	3,1%	2,3%	1,8%
Reino Unido	0,9%	1,6%	1,5%
Japón	-0,2%	1,1%	0,8%
Economías Emergentes	**4,2%**	**4,2%**	**4,3%**
Rusia	3,8%	1,4%	1,2%
China	4,8%	4,6%	4,5%
India	6,5%	6,5%	6,5%
Brasil	3,7%	2,2%	2,2%
México	1,8%	1,4%	2,0%

2. Merkatuen bilakaera

2025eko merkatuetako egoera orokorra zalantzazkoa izango dela uste da, aurreko ekitaldian arrisku-aktiboek portaera ona izan dutelako eta Trumpen politikek maila globalean sortzen duen ziurgabetasuna dela eta. Testuinguru honetan, aktibo hauen balizko errebalorizazioa moderatua izango dela uste de 2025era begira.

Interes-tasen kurbei dagokienez, espero izatekoa da horien tarte guztietan interes-tasen jaitsieren mugimendu berriak, batik bat laburrenetan, banku zentralek 2024an hasitako moneta-politika murriztatzaileen itzulketarekin jarraitzen duten neurrian. Diferentzial subiranoei eta kreditu diferentzialei dagokienez, litekeena da nolabaiteko egonkortasuna ikustea gaur egungo mailen inguruan eta, nolanahi ere, ezin dugu baztertu handitzeak ikustea, baldin eta tentsio geopolitiko edo inflazio handiagoko gertaerak izaten badira.

Errenta aldakorrak, bestalde, hegazkortasun-gertakari garrantzitsuak izan ditzake egungo ziurgabetasun-fokuak mantentzen badira. 2024ko burtsaren portaera bikainaren ondoren, balorazioek, oro har, doituak eta merkatu-nitxo batzuetan handiak dirudite. Adierazle makroekonomikoen bilakaera eta banku zentralen jarduerak izango dira berriz ere merkatuen bilakaera baldintzatuko duten alderdi nagusiak. Bestalde, hurrengo hiruhilekoetako enpresa-emaitzen espektatibek exijenteak izaten jarraitzen dute eta litekeena da ez zuzen islatzea gaur egungo hazkunde makroekonomiko moderatuaren eta ziurgabetasun handiaren testuingurua. Beraz, ezin dugu baztertu ezusteko negatiboak izatea, bereziki sektore ziklikoago batzuetan.

2025eko egoera, beraz, ziurgabetasun handikoa izango da eta, kasu batzuetan, arrisku-aktiboak maximo historikoetan egongo dira. Inflazioaren bilakaerak eta banku zentralen jarduketak izango dira berriz ere arreta osoaren ardatzak. Gainera, Trumpen politika ekonomikoen agresibitatea (tarifak, zerga-jaitsierak) ezezaguna da, eta jarduketa horiei eragin diezaiekete. Hala ere, hazkunde ekonomiko moderatuak eta inflazio-tasak beherantz ikustea espero dugu, moneta-agintariek hasitako tasa jaitsieren bidearekin jarraitzeko aukera izan dezaten. Banku zentralen diru-politiken itzulera mugatuko duen inflazio-egoera iraunkorragoak hazkunde-zenbatespenen narriadura nabarmena eragin lezake, eta oso eragin negatiboa izan dezake arrisku-aktiboen balorazioetan.

Tresna finantzarioen erabilera

Sozietateak, bere jarduera dela eta, tresna finantzarioak erabiltzen ditu, erantsitako memorian deskribatzen den bezala, sozietatearen helburu soziala lortzeko, eta merkatuko, krediduko eta likideziako arriskuak kudeatzeko helburuak eta politikak doitzen ditu, Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzko azaroaren 4ko 35/2003 Legeak eta Lege hori arautzen duen uztailaren 13ko 1082/2012 Errege Dekretuak garatutako eta ondorengo aldaketek, bai eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak emandako zirkularrek ere ezarritako mugen eta koefizienteen arabera.

Ingurumeneko eta/edo gizarteko ezaugarriak (2019/2088 (EB) Erregelamenduaren 8. art.) sustatzen dituen Funts bat denez, inbertsioen informazio zuzena, ezaugarri horiei dagokienez, CNMVren webgunean argitaratu den jasangarritasun-eranskinean dago.

I+Gren eta ingurumenaren gastuak

2024ko ekitaldian zehar ez da izan jarduerarik ikerketa eta garapenean.

Funtsaren 2024ko ekitaldiaren urteko kontuei dagokien kontabilitatean ez dago partidarik ingurumenen-informazioari buruzko aparteko dokumentuan jaso behar denik.

Hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epealdia

2024ko ekitaldietan zehar, Funtsak ez du egin memorian deskribatutakoez bestelako eta legeak ezarritakoa baino geroratze handiagoa metatuta zuen ordainketarik. Era berean, 2024ko ekitaldiaren itxieran Funtsak ez dauka legeak ezarritako epea baino geroratze luzeagoa metatuta duen ordaintzeko saldorik.

Akzio propioak

Funtsari ez dio aplikatzen akzio propioei dagokiena.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

2024ko abenduaren 31ko itxieraren ondorengo gertaerak

2024ko abenduaren 31n ekitaldia itxi zenetik kudeaketa-txostena honetara arte, ez da izan memoria honetan adierazi ez den garrantzi bereziko gertaerarik.

Kutxabank Bolsa Japón, Fondo de Inversión

Urteko kontuen eta kudeaketa-txostenaren formulazioa