

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

Auditoria txostena,
Urteko kontuak 2019ko abenduaren 31n
eta 2019 urtealdiko Kudeaketa-txostena



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

Urteko kontuei buruzko auditoria-txostena, auditore independente batek emana

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

Urteko kontuei buruzko txostena

Iritzia

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión-en urteko kontuak auditatu ditugu, honako hauek barne: 2019ko abenduaren 31ko balantzea, galdu-irabazien kontua, aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera-orria, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria eta memoria, egun horretan amaitutako ekitaldiari dagozkionak.

Gure iritziz, urteko kontu erantsiek, alderdi adierazgarri guztietan, Fondoaren 2019ko abenduaren 31ko ondarearen eta finantza-egoeraren benetako irudia adierazten dute, baita egun horretan amaitutako urteko ekitaldiari dagozkion emaitza eta eskudiru-fluxuen irudia ere, aplikatzeko den finantza-informazioko arau-esparruarekin bat etorritik (memoriaren 2. oharrean identifikatu da), eta, bereziki, horretan bildutako kontabilitate-printzipio eta -irizpideekin bat etorritik.

Iritziaren oinarria

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

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

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

Auditoriaren funtsezko gaiak

Auditoriaren funtsezko gaiak dira, gure judizio profesionalaren arabera, aldi honetako urteko kontuei buruz egin dugun auditorian adierazgarrien gertatu direnak. Urteko kontu guztien gure auditoriaren testuinguruan eta haiei buruz dugun iritzia osatzerakoan aztertu dira gai horiek guztiak, eta beraz, gai horiei buruz uste duguna ez dugu aparteko atal batean bereizi.

Auditoriaren funtsezko gaiak

Auditorian nola aztertu diren

Zorroaren balorazioa

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

Deskribatu den jarduerarekin bat etorriz, Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión-eko ondare garbia, instrumentu finantzarioetan inbertituta dago batez ere. Fondoaren zorroari aplikatu beharreko kontabilitate-politika, gaineratzen den eranskinaren 3. Oharrean, “*Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena*” eta urteko kontuen memoriaren 6. Oharrean, Fondoak 2019ko abenduaren 31n duen *Inbertsio finantzarioen zorroa* xehatzen da.

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

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

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

Zorroko tituluen gordailuzainaren baieztapenaren lorpena

Erakunde gordailuzainei eskaera bat egitea, Fondoaren zaintza, ikuskapen, kustodia eta administrazio funtzioen garapenean, 2019ko abenduaren 31n Fondoaren zorroan bildutako tituluak existitzen direla egiaztatzeke.

Inbertsio zorroaren balorazioa

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

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

Beste informazio batzuk: Kudeaketa-txostena

Gainerako informazioa 2019ko ekitaldiko kudeaketa-txostenari dagokio soil-soilik, eta haren formulazioa Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen administratzaileen erantzukizuna da, urteko kontuen parte ez delarik.

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

Egindako lanean oinarrituta, aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera, kudeaketa-txostenaren bildutako informazioa bat dator 2019ko ekitaldiko urteko kontuetan jasotakoarekin, eta haren edukia eta aurkezpena bat datoz aplikatzeko den araudiarekin.

Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileen eta auditoria batzordearen erantzukizuna urteko kontuei dagokionez

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

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

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

Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoriari dagokionez

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

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

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

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

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

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

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



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

Legezko eta arauzko bestelako betekizunei buruzko txostena

Txosten osagarria Fondoaren Kudeaketa Sozietateko Auditoria Batzordearentzat

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

Kontratazioaren aldia

2019ko apirilaren 23an Ohiko Batzar Nagusiak urtebeterako auditore izendatu gintuen, 2017ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiaz geroztik.

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

Emandako zerbitzuak

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (SO242)

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

2020ko apirilaren 16a

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

AKTIBOA	2019	2018 (*)
Aktibo ez-korrontea	-	-
Ibilgetu ukiezina	-	-
Ibilgetu materiala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-
Altzariak eta tresnak	-	-
Aktiboak zerga geroratuarengatik	-	-
Aktibo korrontea	502 248 742,39	402 243 792,25
Zordunak	755 327,89	1 723 410,24
Inbertsio finantzarioen zorroa	493 250 561,05	388 523 443,08
Barneko zorroa	302 660 019,81	273 726 818,17
Zorraren balore adierazgarriak	46 173 778,86	50 998 395,84
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	256 486 240,95	217 926 897,83
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	4 801 524,50
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanpoko zorroa	190 581 510,58	114 852 940,07
Zorraren balore adierazgarriak	-	-
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	190 077 981,55	114 819 947,15
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	503 529,03	32 992,92
Bestelakoak	-	-
Inbertsio-zorroaren interesak	9 030,66	(56 315,16)
Inbertsio berankorrek, zalantzak edo auzitan daudenak	-	-
Periodifikazioak	-	-
Diruzaintza	8 242 853,45	11 996 938,93
AKTIBOA, GUZTIRA	502 248 742,39	402 243 792,25

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2019ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

1

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

ONDAREA ETA PASIBOA	2019	2018 (*)
Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea	501 571 629,29	401 688 330,25
Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak	501 571 629,29	401 688 330,25
Kapitala	-	-
Partaideak	450 943 969,90	434 225 289,31
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	1 639 350,32	1 639 350,32
(Akzio propioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Ekitaldiko emaitza	48 988 309,07	(34 176 309,38)
(Konturako dibidendua)	-	-
Doikuntzak erabilera propioko ibilgetu materialeko balore-aldaketengatik	-	-
Esleitutako beste ondarea	-	-
Pasibo ez-korrontea	-	-
Epe luzerako hornidurak	-	-
Epe luzerako zergak	-	-
Pasiboak zerga geroratuarengatik	-	-
Pasibo korrontea	677 113,10	555 462,00
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	667 798,61	554 895,30
Pasibo finantzarioak	-	-
Deribatuak	9 314,49	566,70
Periodifikazioak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA	502 248 742,39	402 243 792,25
OROIPEN-KONTUAK	2019	2018 (*)
Konpromiso-kontuak	36 539 146,81	25 714 258,26
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	17 534 146,81	25 714 258,26
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	19 005 000,00	-
Bestelako oroipen-kontuak	77 188 988,86	111 636 953,89
IKEek maileguan lagatako baloreak	-	-
IKEek berme gisa emandako baloreak	-	-
IKEek berme gisa jasotako baloreak	-	-
Harpidetu gabeko eta zirkulazioan ez dagoen kapital nominala	-	-
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	5 226 907,34	39 621 908,69
Bestelakoak	71 962 081,52	72 015 045,20
BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA	113 728 135,67	137 351 212,15

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharra 2019ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

2

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Galdu-irabazien kontua (eurotan adierazita)

	2019	2018 (*)
Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsuengatik	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeari ostera lagatako komisioak	2 367 108,48	2 441 942,09
Langileen gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(6 966 195,54)	(6 384 636,40)
Kudeaketa-komisioa	(6 499 620,89)	(5 958 964,71)
Gordailuzain-komisioa	(446 519,82)	(407 038,75)
Diru-sarrera/gastua Konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(20 054,83)	(18 632,94)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Horniduren soberakinak	-	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-	-
Ustiapen-emaitza	(4 599 087,06)	(3 942 694,31)
Diru-sarrera finantzarioak	(214 082,74)	1 470 743,64
Gastu finantzarioak	(3 919,97)	(3 541,43)
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	43 907 101,57	(28 367 780,48)
Barneko zorroaren eragiketengatik	25 455 209,70	(22 939 260,11)
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	19 429 376,45	(5 027 869,93)
Deribatuekin egindako eragiketengatik	(977 484,58)	(400 650,44)
Bestelakoak	-	-
Kanbio-diferentziak	(62 485,37)	(4 532,41)
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	10 108 189,79	(3 328 504,39)
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	3 297 440,59	(1 339 868,41)
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	5 579 237,95	(519 832,07)
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	1 231 511,25	(1 468 803,91)
Bestelakoak	-	-
Emaitza finantzarioa	53 734 803,28	(30 233 615,07)
Zerga aurreko emaitza	49 135 716,22	(34 176 309,38)
Mozkinen gaineko zerga	(147 407,15)	-
EKITALDIKO EMAITZA	48 988 309,07	(34 176 309,38)

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharra 2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren parte dira.

3

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria (eurotan adierazita)

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	48 988 309,07
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	48 988 309,07

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	Guztira
2018ko abenduaren 31ko saldoak (*)	434 225 289,31	1 639 350,32	-	(34 176 309,38)	-	-	401 688 330,25
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Saldo doitua	434 225 289,31	1 639 350,32	-	(34 176 309,38)	-	-	401 688 330,25
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	48 988 309,07	-	-	48 988 309,07
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	(34 176 309,38)	-	-	34 176 309,38	-	-	-
Eragiketak partaideekin							
Harpidetzak	218 026 890,26	-	-	-	-	-	218 026 890,26
Errenboltsoak	(167 131 900,29)	-	-	-	-	-	(167 131 900,29)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-
2019ko abenduaren 31ko saldoak	450 943 969,90	1 639 350,32	-	48 988 309,07	-	-	501 571 629,29

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	(34 176 309,38)
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	(34 176 309,38)

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	Guztira
2017ko abenduaren 31ko saldoak	390 226 805,26	1 639 350,32	-	10 730 283,99	-	-	402 596 439,57
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Saldo doitua	390 226 805,26	1 639 350,32	-	10 730 283,99	-	-	402 596 439,57
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	(34 176 309,38)	-	-	(34 176 309,38)
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	10 730 283,99	-	-	(10 730 283,99)	-	-	-
Eragiketak partaideekin							
Harpidetzak	363 886 827,28	-	-	-	-	-	363 886 827,28
Errenboltsoak	(330 618 627,22)	-	-	-	-	-	(330 618 627,22)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-
2018ko abenduaren 31ko saldoak	434 225 289,31	1 639 350,32	-	(34 176 309,38)	-	-	401 688 330,25

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharak 2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

1. Jarduera eta arrisku-kudeaketa

a) Jarduera

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión, aurrerantzean Funtsa, Bilbon eratu zen 1989ko irailaren 28an, Baskinver, Fondo de Inversión sozietate-izenarekin. 2002ko maiatzaren 8an, Funtsak izena aldatu zuen BBK Gestión Activa 30, Fondo de Inversión jartzeko eta 2011ko otsailaren 1ean berriro aldatu zitzaion BBK Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión jartzeko. Izen hori gaur egungoak ordeztu zuen 2013ko maiatzaren 17an. Egoitza soziala Bilbon (Bizkaian) du, Euskadi Plazako 5. zk.an, 27. solairuan.

Egun horretatik aurrera, Funts hau Inbertsio Kolektiboko Erakunde bat da, eta bere aktiboa izaera finantzarioko Inbertsio Kolektiboko hainbat Erakundetako akzio edo partaidetzetan inbertitzen du nagusiki.

Funtsa Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren (CNMV) Inbertsio Funtsen Erregistroan inskribatuta dago 1989ko abenduaren 28tik, 170 zenbakiarekin, eta ordutik Fondo de Inversión (F.I.) kontsiderazioa du legearen ondorioetarako.

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

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

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

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

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

2018ko urtarrilaren 3an indarrean jarri zen MiFID 2 araudiaren arabera, Funtsaren Sozietate Kudeatzaileak Funtsaren "Partaideei egotzitako ondarea" banatzeko partaidetzen hainbat klase sortu zituen, merkatuei eta tresnei buruzko esparru arauemaile hori betetzeko.

2018ko urtarrilaren 12ko efektu-datarekin, Entitate Kudeatzaileak eta Funtsaren Entitate Gordailuzainak eskatuta, liburuxka eta inbertsiogilearentzako funtsezko datuen dokumentua eguneratzea erregistratu da, dagoeneko Funtsean erregistratuta dauden partaidetzak Klase Estandarreko izendatzeko eta Funtsaren erregistroan partaidetza-klase hauek inskribatzeko: Estra Klasea eta Plus Klasea. Funtseko partaideei egotzitako hiru partaidetza-klaseek honako ezaugarriak dituzte:

- Estandar Klasea: partaide baten errenboltsu-aginduaren ondorioz funtsean daukan posizioa liburuxkan ezarritakoaren arabera mantendu beharreko gutxieneko inbertsioetik behera jaisten bada, partaidetza guztiak errenboltsatuko dizkio Sozietate Kudeatzaileak. Hasierako gutxieneko inbertsioa: 1 euro.
- Estra Klasea: partaide baten errenboltsu-aginduaren ondorioz funtsean daukan posizioa liburuxkan ezarritakoaren arabera mantendu beharreko gutxieneko inbertsioetik behera jaisten bada, partaidetza guztiak errenboltsatuko dizkio Sozietate Kudeatzaileak. Hasierako gutxieneko inbertsioa: 30.000 euro.
- Plus Klasea: partaide baten errenboltsu-aginduaren ondorioz funtsean daukan posizioa liburuxkan ezarritakoaren arabera mantendu beharreko gutxieneko inbertsioetik behera jaisten bada, partaidetza guztiak errenboltsatuko dizkio Sozietate Kudeatzaileak. Hasierako gutxieneko inbertsioa: 60.000 euro.

Gutxieneko zenbateko horiek ezingo dira aplikatu IKEaren Sozietate Kudeatzailean ezta kudeatzen dituen IKEetan ere, ezta, halaber, horretarako egindako kontratu bidez Sozietate Kudeatzaileari esleitutako kudeaketa diskrezionalaren bezeroei ere.

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

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

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

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

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

- Gutxieneko ondarea 3.000.000 eurokoa izango da.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

- Funtsaren partaideen kopurua ez da 100dik beherakoa.

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

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

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

Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, Sozietate Kudeatzaileak urteko komisio bat kobratuko du kudeaketa-gastuengatik, Funtsaren ondarearen %2,25etik gorakoa izango ez dena 2018ko urtarrilaren 11ra arte, egun hori barne, kudeaketa-komisioa %1,60koa zen.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Halakorik bada, Sozietate Kudeatzaileak edo talde berdineko beste erakunde batzuek kudeatutako inbertsio kolektiboko erakundeetan inbertitutako zorroaren gain kudeaketa- eta gordailu-komisio gisa zeharka aplikatutako ehunekoak ez ditu gainditzen bere Liburuxkan horretarako ezarritako mugak. Gainera, Sozietate Kudeatzailearen 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.

Era berean, Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduak Entitate Gordailuzainaren ordainsaria ere ezartzen du, zaindutako ondarearen %0,20tik gorakoa izango ez dena urtean. 2018 eta 2019ko ekitaldietan, gordailuzainaren komisioa %0,10ekoa izan da.

Era berean, 2018ko urtarrilaren 12tik aurrera, 2018ko abenduaren 31ra arte, egun hori barne, eta 2019ko ekitaldi osoan zehar, hauek dira kudeaketa- eta gordailuzain-komisioak:

	Klase Estandarra	Estra Klasea	Plus Klasea
Ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa	%1,60	%1,40	%1,20

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, Sozietate Kudeatzaileak ez die komisiorik aplikatzen Funtseko partaideei harpidetutako partaidetzen zenbatekoaren gainean eta ezta errenboltsatutako partaidetzen zenbatekoaren gainean ere.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Bestalde, beste sozietate kudeatzaile batzuen eta Funtsak Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ren komisionen itzulketak jasotzen ditu azken honek kudeatutako Inbertsio Funtsetan egindako inbertsioengatik. Itzulketa horiek, beste kontzeptu batzuen artean, 2019 eta 2018ko galdu-irabazien kontu erantsietako "Inbertsio kolektiboko erakundeari ostera lagatako komisioak" epigrafean erregistratuta daude, 2.367.108,48 eta 2.441.942,09 euroko balioan, hurrenez hurren.

2019ko azaroaren 15ean, Kutxabank, S.A.k jakinarazi zuen, inbertsio kolektiboko erakundeen (IKE) gordailuzain zerbitzuak emateari uztea erabaki zuela, eta Cecabank, S.A.ren hautagaitza sustatu zuen zerbitzu horiek emateko. Ondorioz, gordailuzainaren ordezpena egin behar izan zen. Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.ren Administrazio Kontseiluak gordailuzaina ordeztea 2020ko urtarrilaren 8ko bileran onartu zuen. Eskualdatze horrek 2020ko martxoaren 20tik du eragina.

b) Arriskuaren kudeaketa

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

Funtsaren merkatu finantzarioetako eragiketei dagokienez, arrisku nagusiak hauek dira:

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

Sozietate Kudeatzaileak behar diren mekanismoak ditu ezarrita merkatu, kreditu eta likidezia-arriskuarekiko esposizioa kontrolatzeko, baita eragiketa-arriskuarekiko

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

esposizioa ere. Alde horretatik, lehen 1.a) apartatuan aipatutako legeak ezarritako koefizienteen kontrolak mugatzen du arrisku horiekiko esposizioa.

2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

a) Irudi fidela

Urteko kontuak Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administrazioaileek formulatu dituzte, Funtseko kontabilitateko erregistroetatik abiatuta, kontabilitate-gaietan indarrean dauden eta aplikatzekoak diren lege-xedapenak aplikatuta, Funtsak 2019ko abenduaren 31n zuen ondarearen eta egoera finantzarioaren, eta egun horretan amaitutako ekitaldian zehar egindako eragiketen emaitzen irudi fidela eta benetakoa erakusteko xedearekin.

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

b) Kontabilitate-printzipioak

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

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

c) Konparagarritasuna

2019ko abenduaren 31ko urteko kontuak indarrean dagoen CNMVren araudian ezarritako egitura eta printzipio kontablei jarraituz aurkezten dira.

Sozietate Kudeatzaileko Administrazioaileek, konparazioa egin ahal izateko, balantzeko, galdu-irabazien kontuko eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orriko partida bakoitzarekin batera, 2019ko ekitaldiko zifrez gain, aurreko ekitaldiari dagozkionak ere aurkezten dituzte.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Ez da izan 2019 eta 2018ko 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 Administrazioaileek zenbatespenak egin dituzte urteko kontuetan erregistratuta agertzen diren zenbait aktibo, pasibo, diru-sarrera, gastu eta konpromisoen balorazioa lortzeko. Zenbatespen horiek, batik bat, aktibo finantzario batzuen narriaduragatiko arrazoizko balio eta balizko galerei buruzkoak dira, halakorik balego. Horiek balizko zenbatespen onenentzat jotzen direnean ere, kalkulatzeko unean dagoen informazioan oinarrituta, etorkizuneko gertaerek behartu dezakete horiek prospektiboki aldatzera, indarrean dagoen araudiaren arabera.

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

Ez dago aldaketarik kontabilitate-zenbatespenetan, eta ez dago aurreko ekitaldietan egin eta 2019 eta 2018ko ekitaldietan detektatu den errorerik ere.

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

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

3. Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena

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

a) Enpresa-printzipioa funtzionamenduan

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

b) Sortzapen printzipioa

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

i. Diru-sarrera interes eta dibidenduengatik

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

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

ii. Komisioak edo pareko kontzeptuak

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

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

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.

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

c) Zordunak

Hasierako balorazioa bere arrazoizko 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 ulean kalkulaturako interes-tasa efektiboan deskontatuta. Narriaduragatiko balorazio-zuzenketak, baita horien berrikuspena ere, gastu edo diru-sarrera gisa jaso dira galdu-irabazien kontuan.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

d) Inbertsio finantzarioen zorroa

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

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

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

Zerga-tresnarentzat merkatu aktiborik ez dagoen kasuan balorazio-teknikak aplikatzen dira: bitartekaritza, jaulkitzaile edo informazio-zabaltzaile bidez hornitutako prezioak, eskura badaude alderdi interesdunen eta behar bezala informatutako arto elkarrikotasun-independentiaren 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: Funtzak kreditu-erakundeetan mantentzen dituen gordailuak, salbu "Diruzaintza" epigrafean jasotzen diren saldoak.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Arrazoizko balioztat 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 kalkulatzeko, eskura dagoen azken likidazio-balioa erabiltzen da. Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan, Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan eta atzerriko antzerriko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan egindako inbertsioak direnean, likidazio-balio estimatuak erabiltzen dira.
- Deribatuak: besteak beste, barnean hartzen dituzten 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 espezifikoaren arabera.

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

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

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

e) Aktiboak behin-behinean eskuratu eta laqatzea

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 erabilia.

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

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

f) Ondare-tresnak

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

Aktibo hauen arrazoizko balioaren aldaketan ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza barneko edo kanpoko zorroko eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aldaketan 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.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

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

h) Deribatuen eragiketak, truke finantzarioak izan ezik

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

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

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

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

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

i) Partaidetzen likidazio-balioa

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

j) Harpidetzak eta errenboltsoak

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

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

k) Mozkinen gaineko zerga

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

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

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

l) Transakzioak atzerriko monetan

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

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 baliiodunekoa.

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

m) Eperako baloreen salerosketa

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

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

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

4. Zordunak

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2019	2018
Garantiako gordailua	254 039,18	1 046 541,72
Ostera lagatako komisioaren zordunak	212 323,43	197 386,41
Administrazio Publikoak, hartzekodun	288 965,28	479 482,11
	<u>755 327,89</u>	<u>1 723 410,24</u>

“Zordunak - Garantiako gordailuak” kapituluan sartzen da, 2019 eta 2018ko abenduaren 31n, ekitaldi horietako bakoitza ixtean bizirik zeuden deribatu finantzarioetako posizioen garantia gisa jarritako gordailuen balioa.

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, “Zordunak - 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 (ikus 1. oharra).

“Administrazio Publikoak, zordun” kapitulua honela banakatzen da 2019 eta 2018ko abenduaren 31n:

	2019	2018
Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren	257 016,41	443 362,00
Jatorrian egindako atxikipenak	31 948,87	36 120,11
	<u>288 965,28</u>	<u>479 482,11</u>

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, “Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren” kapituluan jasotzen dira Administrazio Publikoetatik 2019 eta 2018ko ekitaldietako Mozkinen gaineko zergarengatik kobratzeko dauden saldoak, 257.016,41 eta 443.362,00 eurokoak, hurrenez hurren, ekitaldietako bakoitzean sortutako zerga konpentsatu ondoren inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtsari egindako atxikipenekin.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

5. Hartzekodunak

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2019	2018
Bestelakoak	<u>667 798,61</u>	<u>554 895,30</u>
	<u>667 798,61</u>	<u>554 895,30</u>

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

2019 eta 2018ko ekitaldietan zehar, Funtsak ez du egin legeak ezarritakoa baino geroratze handiagoa metatuta zuen ordainketarik. Era berean, 2019 eta 2018ko ekitaldien itxieran Funtsak ez dauka legeak ezarritako epea baino geroratze luzeagoa metatuta duen ordaintzeko saldorik.

6. Inbertsio finantzarioen zorroa

Jarraian azaltzen da xehetasunez 2019 eta 2018ko abenduaren 31n Funtsaren balore-zorroak zuen osaera, aktibo-moten arabera banatuta:

	2019	2018
Barneko zorroa	<u>302 660 019,81</u>	<u>273 726 818,17</u>
Zorraren balore adierazgarriak	46 173 778,86	50 998 395,84
Inbertsio kolektiboko erakundeak	256 486 240,95	217 926 897,83
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	4 801 524,50
Kanpoko zorroa	<u>190 581 510,58</u>	<u>114 852 940,07</u>
Inbertsio kolektiboko erakundeak	190 077 981,55	114 819 947,15
Deribatuak	503 529,03	32 992,92
Inbertsio-zorroaren interesak	<u>9 030,66</u>	<u>(56 315,16)</u>
	<u>493 250 561,05</u>	<u>388 523 443,08</u>

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren I. eta II. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroa eta deribatuetako inbertsioak, hurrenez hurren, 2019ko 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, 2018ko abenduaren 31n.

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, inbertsio finantzarioen zorroan jasotako titulu guztiak Kutxabank, S.A.n gordailututa (edo gordailutzeko izapidetan) daude.

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

7. Diruzaintza

Jarraian azaltzen dira epigrafe honen xehetasunak 2019 eta 2018ko ekitaldien amaieran:

	2019	2018
Gordailuzaineko kontuak	8 238 844,56	11 970 169,34
Gordailuzaineko kontuak atzerriko monetan	4 008,72	26 766,08
Altxortegiko interesak	0,17	3,51
	8 242 853,45	11 996 938,93

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, Gordailuzaineko eurotan izendatutako kontuek emandako interes-tasa %0koa izan da bi ekitaldietan.

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, kontu korrante bat dauka Funtsak Cajasur Banco, S.A.n.

Era berean, 2019 eta 2018ko abenduaren 31n, dibisatan izendatutako kontuak dauzka Funtsak Gordailuzainean.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

8. Partaideei esleitutako ondarea

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

Honela kalkulatu da partaidetza bakoitzak 2019ko abenduaren 31n zuen likidazio-balioa:

Klase Estandarra	2019
Partaideei esleitutako ondarea	276 940 293,28
Jaulkitako partaidetzen kopurua	12 417 168,27
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	22,30
Partaide-kopurua	23 224

Estra Klasea	2019
Partaideei esleitutako ondarea	85 662 890,97
Jaulkitako partaidetzen kopurua	3 825 641,27
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	22,39
Partaide-kopurua	2 119

Plus Klasea	2019
Partaideei esleitutako ondarea	138 968 445,04
Jaulkitako partaidetzen kopurua	6 181 974,94
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	22,48
Partaide-kopurua	1 184

2019ko ekitaldian, 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.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

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

Klase Estandarra	2018
Partaideei esleitutako ondarea	219 839 318,04
Jaulkitako partaidetzen kopurua	11 007 500,43
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	19,97
Partaide-kopurua	18 514
Estra Klasea	2018
Partaideei esleitutako ondarea	71 487 483,20
Jaulkitako partaidetzen kopurua	3 572 304,40
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	20,01
Partaide-kopurua	1 929
Plus Klasea	2018
Partaideei esleitutako ondarea	110 361 529,01
Jaulkitako partaidetzen kopurua	5 504 219,28
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	20,05
Partaide-kopurua	1 021

Partaideei egotzitako ondareak 2019 eta 2018ko ekitaldietan izandako mugimenduak ekitaldi bakoitzari dagokion Ondare garbiaren aldaketan egoera-orrian jasotzen dira.

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

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, ez dago partaidetza esanguratsutik, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen 1082/2012 Errege Dekretuak 31. artikuluan ezarritakoaren arabera.

9. Konpromiso-kontuak

Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren II. eta IV. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren deribatuetako inbertsioen zorroa 2019 eta 2018ko abenduaren 31n, hurrenez hurren.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

10. Bestelako oroipen-kontuak

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2019	2018
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	5 226 907,34	39 621 908,69
Bestelakoak (ikus 6. oharra)	71 962 081,52	72 015 045,20
	77 188 988,86	111 636 953,89

11. Administrazio Publikoak eta egoera fiskala

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

Gainera, 11/2013 Foru Arauaren aipatutako aldaketetan oinarrituta, 2019ko 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.

Zerga aurreko kontabilitate-emaizaren eta Sozietateen gaineko Zergaren zerga-oinarriaren arteko diferentzia, 2019ko ekitaldian aurreko ekitaldietan sortutako zerga-oinarri negatiboak konpentsatzeari dagokio.

2019ko abenduaren 31n konpentsatu gabe dauden zerga-oinarri negatiboak 5.226.907,34 eurokoak dira (2018ko abenduaren 31n 39.621.908,69 eurokoak ziren).

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. Funtsek ikuskatzeko irekita dauzka azken lau ekitaldietako zerga guztiak.

Kontuan izanda aplikatu diren arau fiskalak beste era batera interpreta litzaketela agintari fiskalek eta eztabaidarako bide izan litezkeela, ikuskapenerako zabalik dauden urteetan

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

pasibo fiskal kontingente batzuk egon litezke, baina ezin dira objektiboki kuantifikatu. Hala ere, Sozietate Kudeatzaileko administratzaileen iritziz, pasibo kontingente horiek gauzatzeko probabilitatea oso txikia da eta, edonola ere, ez lukete eragin aipagarririk izango Funtsaren urteko kontuetan, multzoan hartuta.

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

12. Bestelako informazioa

Sozietate Kudeatzaileak 35/2003 Legearen 67. artikuluan eta 1082/2012 Errege Dekretuaren 139. artikuluan –eta ondorengo aldaketetan– aurreikusten diren loturadun eragiketak egiten ditu Funtsaren kontura. Horretarako, Sozietate Kudeatzaileak interes-gatazkak saihesteko prozedurak hartu ditu bere gain eta ziurtatzen du eragiketa lotuak Funtsaren interes eskusiborako egiten direla eta merkatuaren prezioetan. Aldizkako txostenek, CNMVren 4/2008 Zirkularrean ezarritakoaren eta ondorengo aldaketek ezarritakoaren arabera, egindako eragiketa lotuei buruzko informazioa jasotzen dute. Era berean, 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 komisioren zenbatekoa, ekitaldian zehar sortu izan balitz.

Gordailuzainarekin egindako eragiketei dagokienez, "Diruzaintza" oharrean adierazten dira Funtsak Gordailuzainarekin dituen kontuak eta I. eta III. Eranskinetan jasotzen dira Gordailuzainarekin kontratatuta zeuden aldi baterako aktibo-eskuratzeak, 2019 eta 2018ko abenduaren 31n, hurrenez hurren.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.k 2019 eta 2018ko urteko kontuen auditoria-zerbitzuengatik kobratutako zerbitzu-sariak 2 mila eurokoak dira kasu bietan. Aipatutako

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

ekitaldietan auditoretza-sozietateak edo berari lotutako enpresek ez dute auditoretzaz bestelako zerbitzurik eskaini.

13. Ondorengo gertaerak

2019ko abendutik, COVID-19a, Koronabirusaren andui berri bat, Txinatik beste herrialde batzuetara hedatu da, baita Espainiara ere. Gertaera horrek nabarmen eragin du munduko jarduera ekonomikoan eta, ondorioz, Funtsaren eragiketei eta emaitzei eragin diezaieke. Koronabirusak gure emaitzetan izango duen eragina etorkizunean aurreikusi ezin diren garapenen arabera izango da, besteak beste, gaixotasunari aurre egiteko edo gaixotasuna tratatzeko eta ukitutako herrialdeetako ekonomietan duen eragina arintzeko ekintzak barne. Halere, Funtsaren administratzaileek uste dute gertaerak horrek ez duela nabarmen eragingo epe ertainean eta, ondorioz, negozioak jarraitu egingo duela, Funtsaren eta haren taldearen kaudimenarengatik eta likideziarengatik.

2019ko abenduaren 31n ekitaldia itxi zenetik urteko kontuen formulazio egunera arte, ez da izan aurrez aipatu ez den garrantzi bereziko gertaerarik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2019ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa
Errenta finko pribatu kotizatua					
BONUA AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	376 525,22	4 329,30	394 263,90	17 738,68
BONUA AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	743 120,70	5 342,47	779 685,08	36 564,38
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		1 119 645,92	9 671,77	1 173 948,98	54 303,06
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin					
REPO KUTXABANK -0,52 2020/1/2	EUR	45 000 000,00	(641,11)	44 999 829,88	(170,12)
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin, GUZTIRA		45 000 000,00	(641,11)	44 999 829,88	(170,12)
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua					
PARTAIDETZAK KUTXABANK RF CARTERA	EUR	29 778 404,32	-	29 541 185,18	(237 219,14)
PARTAIDETZAK KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	50 202 813,32	-	51 676 581,08	1 473 767,76
PARTAIDETZAK KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	99 500,00	-	122 751,70	23 251,70
PARTAIDETZAK KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	35 691 293,70	-	36 577 423,04	886 129,34
PARTAIDETZAK KBANK BOLSA EUROZON	EUR	44 013 684,74	-	46 531 697,65	2 518 012,91
PARTAIDETZAK KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	18 233 337,78	-	19 832 212,38	1 598 874,60
PARTAIDETZAK KUTXABANK BONO, FI	EUR	59 286 263,86	-	59 341 162,55	54 898,69
PARTAIDETZAK KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	71 951,62	-	66 663,78	(5 287,84)
PARTAIDETZAK KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	12 379 987,91	-	12 796 563,59	416 575,68
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		249 757 237,25	-	256 486 240,95	6 729 003,70
Barneko Zorroa GUZTIRA		295 876 883,17	9 030,66	302 660 019,81	6 783 136,64

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2019ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua					
PARTAIDETZAK BGF EUR SPEC SIT I2E	EUR	8 746 966,20	-	10 063 713,80	1 316 747,60
PARTAIDETZAK BGF USD SHORT DURATI	EUR	12 012 027,80	-	11 999 991,70	(12 036,10)
PARTAIDETZAK FIDEL. GL IL-IAEUR H	EUR	7 266 739,05	-	7 243 071,83	(23 667,22)
PARTAIDETZAK INVESCO NASD.100	EUR	20 438 762,67	-	22 920 799,20	2 482 036,53
PARTAIDETZAK AMUNDI PION US BOND	USD	4 220 304,06	-	4 825 912,73	605 608,67
PARTAIDETZAK INVESCO S&P 500 EUR	EUR	8 683 151,85	-	9 644 707,68	961 555,83
PARTAIDETZAK AMUNDI MSCI EUROPE	EUR	11 174 879,45	-	12 204 635,18	1 029 755,73
PARTAIDETZAK AMUNDI GL SUB.BOND	EUR	7 181 348,30	-	7 298 988,13	117 639,83
PARTAIDETZAK JPM GL STRAT B PERF	EUR	6 875 392,09	-	6 917 724,00	42 331,91
PARTAIDETZAK ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	5 204 627,62	-	6 050 675,00	846 047,38
PARTAIDETZAK FIDELITY EUR DYN GR	EUR	13 043 660,80	-	15 098 124,80	2 054 464,00
PARTAIDETZAK JPM US AGG. BD IAUSD	USD	19 524 113,91	-	21 612 544,99	2 088 431,08
PARTAIDETZAK AMUNDI EMERG MK EQ F	USD	6 992 590,29	-	8 708 497,56	1 715 907,27
PARTAIDETZAK FIDELITY FDS-EMERG M	USD	9 017 203,96	-	11 455 710,75	2 438 506,79
PARTAIDETZAK BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	7 274 068,61	-	7 440 580,91	166 512,30
PARTAIDETZAK AMUNDI FUNDGLOB AGG	EUR	19 056 114,67	-	19 959 541,04	903 426,37
PARTAIDETZAK XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	5 580 033,53	-	6 632 762,25	1 052 728,72
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		172 291 984,86	-	190 077 981,55	17 785 996,69
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		172 291 984,86	-	190 077 981,55	17 785 996,69

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

II. Eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa 2019ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga- eguna
Eskurako erosketak				
Erositako gerokoak				
GEROKOA I.SPXIndex 1 2020-3-20	USD	283 146,07	288 130,91	2020-3-20
GEROKOA SX5E Index 1 2020-3-20	EUR	3 438 620,00	3 430 680,00	2020-3-20
GEROKOA NKY Index 1 2020-3-12	JPY	1 733 117,10	1 727 500,41	2020-3-12
GUZTIRA, Erositako gerokoak		5 454 883,17	5 446 311,32	
Saldutako gerokoak				
GEROKOA EUR/USD 1 2020/3/16 COMPRA	EUR	12 079 263,64	12 198 524,17	2020-3-16
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		12 079 263,64	12 198 524,17	
“Put” opzioak erostea				
OPZIOA SX5E Index 10	EUR	19 005 000,00	498 474,00	2020-6-19
“Put” opzioak erostea GUZTIRA		19 005 000,00	498 474,00	
GUZTIRA		36 539 146,81	413 807 667,13	

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa
Zor publikoa					
BONUA EUSKO JAURLARITZA 4,15 2019-10-28	EUR	4 978,00	55,80	5 159,78	181,78
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,45 2019-1-18	EUR	16 069 920,00	(66 372,09)	16 070 212,09	292,09
Zor publikoa GUZTIRA		16 074 898,00	(66 316,29)	16 075 371,87	473,87
Errenta finko pribatu kotizatua					
BONUA AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	427 793,13	4 063,52	443 894,72	16 101,59
BONUA AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	846 181,55	4 982,90	879 129,25	32 947,70
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		1 273 974,68	9 046,42	1 323 023,97	49 049,29
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin					
REPO KUTXABANK -0,42 2019-1-2	EUR	33 600 000,00	-	33 600 000,00	-
Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin, GUZTIRA		33 600 000,00	-	33 600 000,00	-
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua					
PARTAIDETZAK KUTXABANK MONETARIO	EUR	84 678,32	-	87 278,85	2 600,53
PARTAIDETZAK KUTXABANK RF CARTERA	EUR	21 578 404,32	-	21 427 086,00	(151 318,32)
PARTAIDETZAK KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	58 015 916,45	-	49 010 898,87	(9 005 017,58)
PARTAIDETZAK KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	99 500,00	-	94 927,27	(4 572,73)
PARTAIDETZAK KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	33 542 100,00	-	32 934 031,23	(608 068,77)
PARTAIDETZAK KBANK BOLSA EUROZON	EUR	46 476 129,23	-	38 501 846,43	(7 974 282,80)
PARTAIDETZAK KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	34 830 793,09	-	31 895 936,93	(2 934 856,16)
PARTAIDETZAK KUTXABANK BONO, FI	EUR	33 386 263,86	-	32 987 964,79	(398 299,07)
PARTAIDETZAK KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	71 951,62	-	60 794,81	(11 156,81)
PARTAIDETZAK KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	12 488 072,75	-	10 926 132,65	(1 561 940,10)
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		240 573 809,64	-	217 926 897,83	(22 646 911,81)
Kreditu-ent.etako ageriko edo 12 hil. arteko epemugako gordailuak					
GORDAILUAK UNICAJA BANCO SA 0,03 2019-05-03	EUR	4 800 000,00	954,71	4 801 524,50	1 524,50
Kreditu-ent.etako ageriko edo 12 hil. arteko epemugako gordailuak GUZTIRA		4 800 000,00	954,71	4 801 524,50	1 524,50
Barneko Zorroa GUZTIRA		296 322 682,32	(56 315,16)	273 726 818,17	(22 595 864,15)

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa
Akzioen eta partaidetzen Zuzentzaraua					
PARTAIDETZAK ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	5 175 947,53	-	4 650 364,20	(525 583,33)
PARTAIDETZAK PIONEER US DOL AG B	USD	10 063 889,05	-	10 489 886,07	425 997,02
PARTAIDETZAK AMUNDI BOND GLOB AGG	EUR	14 612 125,64	-	14 210 134,88	(401 990,76)
PARTAIDETZAK ROBECO GLB.TOTAL	EUR	5 040 368,68	-	4 776 178,56	(264 190,12)
PARTAIDETZAK BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	11 247 222,60	-	10 520 409,88	(726 812,72)
PARTAIDETZAK FIDELITY FDS-EMERG M	USD	6 945 709,15	-	6 965 095,55	19 386,40
PARTAIDETZAK AMUNDI -EQ EMERGING	USD	6 964 138,54	-	7 027 708,96	63 570,42
PARTAIDETZAK FIDELITY AMERICA I	USD	7 538 501,74	-	7 384 905,27	(153 596,47)
PARTAIDETZAK JPM US AGG. BD IAUSD	USD	18 079 768,57	-	18 271 978,56	192 209,99
PARTAIDETZAK FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	20 351 325,57	-	18 937 649,92	(1 413 675,65)
PARTAIDETZAK JPM GL STRAT B PERF	EUR	7 206 353,10	-	6 986 714,40	(219 638,70)
PARTAIDETZAK XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	5 165 392,65	-	4 598 920,90	(566 471,75)
Akzioen eta partaidetzen Zuzentzaraua, GUZTIRA		118 390 742,82	-	114 819 947,15	(3 570 795,67)
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		118 390 742,82	-	114 819 947,15	(3 570 795,67)

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga- eguna
Erositako gerokoak				
GEROKOA NKY Index 1 2019-03-07	JPY	419 615,93	395 472,94	2019-3-7
GEROKOA SX5E Index 1 2019-03-15	EUR	9 059 310,00	8 951 740,00	2019-3-15
GEROKOA I.SPX Index 1 2019-03-15	USD	1 867 977,87	1 856 658,32	2019-3-15
GUZTIRA, Erositako gerokoak		11 346 903,80	11 203 871,26	
Saldutako gerokoak				
GEROKOA EUR/USD 1 2019-03-18 COMPRA	EUR	14 367 354,46	14 441 929,84	2019-3-18
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		14 367 354,46	14 441 929,84	
GUZTIRA		25 714 258,26	25 645 801,10	

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

Faktore ekonomiko erabakigarriak

2019aren ezaugarria izan da desazelerazio globalak jarraitu izana, bereziki Txinan eta Europan, hala Brexitaren garapenak nola AEB eta Txinaren arteko gerrak sortutako ziurgabetasun orokorra dela eta. Ekitaldiaren amaiera soilik lortu da bi fronteen ikusgaitasun handiagoa. Batetik, AEBk eta Txinak merkataritza hitzarmen baten I. fasea adostu dute. Horrela, hitzarmen horrekin muga zerga handiagoak saihestuko dira eta ondorengo negoziazioetarako oinarriak ezarri dira. Bestetik, Erresuma Batuan, Boris Johnsonek irabazi ditu hauteskundeak gehiengo osoarekin. Hori dela eta, herrialde hori Europar Batasunetik 2020ko urtarrilaren 31n aterako da, eta urte bat gehiago izango du erlazioa negoziatzeko, EBtik atera ondoren. Testuinguru honetan, banku zentral nagusiek aldaketa nabarmena eman dute beren politika monetarioetan, hedakorragoak baitira politika horiek. Horrela, FEDek interes tasen hiru jaitsiera egin ditu, % 1,75era arte, EBZk gordailuaren interes tasa -% 0,50era jaitsi du eta iragarri du zorraren erosketa berriak egingo dituela eta, azkenik, BOJek bere politika monetario guztiz hedakorrarekin jarraitu du.

Merkatu finantzarioei dagokienez, aurreko ekitaldiaren aldean, 2019aren ezaugarria izan da arrisku aktiboetan hobekuntza nabaria izatea, banku zentralek sustatutako politika hedakorren ondorioz. Horrela, errenta aldakorreko indize nagusiek igoera handiekin amaitu dute (S&P 500 %28,88, Eurostoxx 50 %24,78, Ibex 35 %11,82, Nikkei 225 %18,20, MSCI Emerging %15,42).

Errenta finkoari dagokionez, politika monetario hedakorrenek BETen beherakada orokortua sortu dute, bereziki interes tasen kurba nagusietan. Horrela, AEBn zor publikoaren errentagarritasuna 77 op jaitsi da 10 urterako tartean; aldiz, Alemanian, erreferentzia berdina 43 op murriztu da. Tarte laburren, jaitsierak ere ikusi ditugu AEBn 2 urterako tartean (92 op); aldiz, Alemanian, erreferentzia hori egonkor mantendu da. Arrisku-aktiboek, bestalde, portaera ona izan dute, zeren diferentzialak, oro har, murriztu egin dira hala zor emergentean nola zor korporatiboan (147 op, Xover indizearen kasuan).

Azkenik, dibisei dagokienez, desazelarazio ekonomiko hori, halaber, islatu da gurutzatze nagusietan. Horrela, testuinguru honetan, euroa ahuldu egin da dolarraren eta liberaren aldean (%2,2 lehenengoaren aldean eta %5,7 bigarrenaren aldean), Batasuneko herrialde batzuen, batez ere Alemaniaren eta Italiaren, ahultasun makroak zigortu baitu euroa.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

2020rako aurreikuspenak

1. Koiuntura ekonomiko globala

Munduko ekonomia nagusien hazkunde ekonomikoaren espektatibak erabat zaharkituta gelditu dira, Koronabirusak munduan duen hedapena ikusita. Koronabirusak ekonomia globalean izango duen eragina etorkizunean aurreikusi ezin diren garapenen araberakoa izango da, besteak beste, gaixotasunari aurre egiteko edo gaixotasuna tratatzeko eta ukitutako herrialdetan duen eragina arintzeko ekintzak barne. Ziurgabetasun horren adibide bat dira NDFk 2019ko urrian zituen espektatibak, etorkizuneko hazkundera hobetzea espero baitzuen. Koronabirusaren eragin ezezagun horren estimazioei buruz argitaratzen hasi diren duela gutxiko txostenen arabera, aurreikuspen horiek erabat zaharkituak gelditu dira. Gaur egungo egoeran ia ezinezkoa bada ere estimazio zuzenak egitea, nabarmendu behar da 2020an munduan atzeraldia izateko probabilitateak asko igo direla azken asteetan.

	2019	2020	2021
Crecimiento mundial	2,9%	3,3%	3,4%
Economías avanzadas	1,7%	1,6%	1,6%
EEUU	2,3%	2,0%	1,7%
Eurozona	1,2%	1,3%	1,4%
Alemania	0,5%	1,1%	1,4%
Francia	1,3%	1,3%	1,3%
Italia	0,2%	0,5%	0,7%
España	2,0%	1,6%	1,6%
Reino Unido	1,3%	1,4%	1,5%
Japón	1,0%	0,7%	0,5%
Economías Emergentes	3,7%	4,4%	4,6%
Rusia	1,1%	1,9%	2,0%
China	6,1%	6,0%	5,8%
India	4,8%	5,8%	6,5%
Brasil	1,2%	2,2%	2,3%
México	0,0%	1,0%	1,6%

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

2. Merkatuen eboluzioa

Urtearen itxieran bazirudien egoera garbia izango zela merkatuentzat. Interes-tasen kurbari dagokionez, espero izatekoa zen egoera normaltzea bereziki Europan, ziurgabetasun global txikiagoari esker eta ekonomia berriz berraktibatu ahal izateari esker. Nolanahi ere, interes-tasak igotzeko joera hori progresiboa eta neurritsua izango da ekitaldian zehar.

Errenta aldakorrak bazirudien merkataritza gerratik eta Brexitetik eratorritako ziurgabetasun txikiena kapitalizatzen jarraitzen zuela. Nahiz eta balorazioen abiapuntua estua izan, balorazio erlatiboak beste aktibo batzuen aldean aldekoa izaten jarraitzen zuen; beraz, 2020an zehar multiplo neurritsuen hedapenak ikus ditzakegu.

Halere, adierazi behar da, 2019ko abendutik, COVID-19a, Koronabirusaren andui berri bat, Txinatik beste herrialde batzuetara hedatu dela, baita Espainiara ere. Gertaera horrek nabarmen eragin du munduko jarduera ekonomikoan eta, ondorioz, merkatu finantzarioen bilakaeran. Koronabirusak bilakaeran izango duen eragina etorkizunean aurreikusi ezin diren garapenen arabera izango da, besteak beste, gaixotasunari aurre egiteko edo gaixotasuna tratatzeko eta ukitutako herrialdeetako ekonomietan duen eragina arintzeko ekintzak barne.