Kutxabank Gestion Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

Auditoretza-txostena
2025eko abenduaren 31ko urteko kontuak
Kudeaketa-txostena

Urteko kontuen auditoretza-txostena
Auditore independente batek egina

Kutxabank Gestion Activa Rendimiento, Fondo de Inversión 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 Gestion Activa Rendimiento, Fondo de Inversión funtsaren (Funtsa) urteko kontuak auditatu ditugu. Kontu horietan sartzen dira 2025eko 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 2025eko 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Euskadi plaza, 5, 48009 Bilbo, Espainia
Tel.: +34 944 288 800 / +34 902 021 111

Madril M. E., M-63.988 orria, 75 folioa, 9.267 liburukia, 8.054 liburua, 3. sekzioa
KAEOn inskribatua S0242 zenbakiaren - IFZ: B-79031290

Auditoretzako funtsezko gaiak	Auditoretzan zer modutan tratatu diren
Inbertsio finantzarioen zorroa	
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, Funtseko partaideei esleitutako ondarea tresna finantzarioetan dago inbertituta nagusiki. Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroari aplikatu beharreko kontabilitate-politika erantsitako urteko kontuen memoriaren 3. oharrean dago deskribatuta eta bertako 6. oharrean zehaztu da 2025eko 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 2025eko 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* 2025eko 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 informazioa: Kudeaketa-txostena

Beste informazioak 2025eko 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 estaltzen. 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 Funtsatik 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 2025eko 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 2026ko apirilaren 21ean 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)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

2026ko apirilaren 21a

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2025eko abenduaren 31ko balantzea

(eurotan adierazita)

AKTIBOAK	2025	2024 (*)
Aktibo ez-korrontea	**-**	**-**
Ibilgetu ukiezina	-	-
Ibilgetu materiala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-
Altzariak eta tresnak	-	-
Aktiboak zerga geroratuarengatik	-	-
Aktibo korrontea	**1 294 781 713,71**	**1 196 548 132,08**
Zordunak	2 162 886,63	1 233 070,51
Inbertsio finantzarioen zorroa	1 165 692 689,72	1 164 809 796,67
Barneko zorroa	703 183 662,49	643 317 317,23
Zorraren balore adierazgarriak	378 969,78	477 157,51
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	702 804 692,71	642 840 159,72
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanpoko zorroa	462 501 167,67	521 263 886,20
Zorraren balore adierazgarriak	-	34 657 847,07
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	460 008 405,30	481 274 044,32
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	2 492 762,37	5 331 994,81
Bestelakoak	-	-
Inbertsio-zorroaren interesak	7 859,56	228 593,24
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzitan daudenak	-	-
Periodifikatzeak	-	-
Diruzaintza	126 926 137,36	30 505 264,90
AKTIBOA, GUZTIRA	**1 294 781 713,71**	**1 196 548 132,08**

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharrak 2025eko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2025eko abenduaren 31ko balantzea

(eurotan adierazita)

ONDAREA ETA PASIBOA	2025	2024 (*)
Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea	**1 292 899 200,51**	**1 194 712 260,64**
Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak	1 292 899 200,51	1 194 712 260,64
Kapitala	-	-
Partaideak	1 231 370 052,97	1 131 208 935,88
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	1 639 350,32	1 639 350,32
(Akzio propioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Ekitaldiko emaitza	59 889 797,22	61 863 974,44
(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	**1 882 513,20**	**1 835 871,44**
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	1 713 650,91	1 674 359,68
Pasibo finantzarioak	-	-
Deribatuak	168 862,29	161 511,76
Periodifikatzeak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA	**1 294 781 713,71**	**1 196 548 132,08**

OROIPEN-KONTUAK	2025	2024 (*)
Konpromiso-kontuak	**181 929 502,24**	**202 372 316,96**
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	130 896 298,34	96 624 166,91
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	51 033 203,90	105 748 150,05
Bestelako oroipen-kontuak	**121 243 869,95**	**185 862 574,43**
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	57 833 329,69	87 928 705,18
Bestelakoak	63 410 540,26	97 933 869,25
BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA	**303 173 372,19**	**388 234 891,39**

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharrak 2025eko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2025eko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Galdu-irabazien kontua
(eurotan adierazita)

	2025	2024 (*)
Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsoengatik	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeari ostera lagatako komisioak	4 979 843,53	4 609 382,90
Langileen gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(18 698 749,94)	(18 115 056,55)
Kudeaketa komisioa	(17 425 823,80)	(16 891 938,36)
Gordailuzain-komisioa	(1 224 332,13)	(1 177 120,96)
Diru-sarrera/gastua konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(48 594,01)	(45 997,23)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Horniduren soberakinak	-	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-	-
Ustiapen-emaitza	**(13 718 906,41)**	**(13 505 673,65)**
Diru-sarrera finantzarioak	1 741 558,55	2 785 276,65
Gastu finantzarioak	(8 934,71)	(8 956,06)
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	62 679 408,67	54 947 625
Barneko zorroaren eragiketengatik	30 652 637,42	39 739 261,14
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	40 065 211,04	21 644 934,95
Deribatuekin egindako eragiketengatik	(8 038 439,79)	(6 436 571,09)
Bestelakoak	-	-
Kanbio-diferentziak	(392 417,36)	(414,15)
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	9 890 042,23	17 956 990,89
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	3 398 333,25	4 141 576,87
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	(736 054,26)	16 984 477,26
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	7 227 763,24	(3 169 063,24)
Bestelakoak	-	-
Emaitza finantzarioa	**73 909 657,38**	**75 680 522,33**
Zerga aurreko emaitza	**60 190 750,97**	**62 174 848,68**
Mozkinen gaineko zerga	(300 953,75)	(310 874,24)
EKITALDIKO EMAITZA	**59 889 797,22**	**61 863 974,44**

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharrak 2025eko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2025eko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria

(eurotan adierazita)

2025eko abenduaren 31n

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	59 889 797,22
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	**59 889 797,22**

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	Esleitutako beste ondarea	Guztira
2024ko abenduaren 31ko saldoak	**1 131 208 935,88**	**1 639 350,32**	**-**	**61 863 974,44**	**-**	**1 194 712 260,64**
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	**-**
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2025eko ekitaldiaren hasieran doitutako saldoak	**1 131 208 935,88**	**1 639 350,32**	**-**	**61 863 974,44**	**-**	**1 194 712 260,64**
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	59 889 797,22	-	**59 889 797,22**
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	61 863 974,44	-	-	(61 863 974,44)		**-**
Eragiketak partaideekin						
Harpidetzak	393 584 560,56	-	-	-	-	**393 584 560,56**
Errenboltsoak	(355 287 417,91)	-	-	-	-	**(355 287 417,91)**
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2025eko abenduaren 31ko saldoak	**1 231 370 052,97**	**1 639 350,32**	**-**	**59 889 797,22**	**-**	**1 292 899 200,51**

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 13ra bitarteko oharrak 2025eko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, 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	61 863 974,44
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	**61 863 974,44**

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	Esleitutako beste ondarea	Guztira
2023ko abenduaren 31ko saldoak	**1 059 239 570,18**	**1 639 350,32**	**-**	**96 696 771,95**	**-**	**1 157 575 692,45**
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	**-**
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2024ko ekitaldiaren hasieran doitutako saldoak	**1 059 239 570,18**	**1 639 350,32**	**-**	**96 696 771,95**	**-**	**1 157 575 692,45**
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	61 863 974,44	-	**61 863 974,44**
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	96 696 771,95	-	-	(96 696 771,95)		**-**
Eragiketak partaideekin						
Harpidetzak	331 018 203,88	-	-	-	-	**331 018 203,88**
Errenboltsoak	(355 745 610,13)	-	-	-	-	**(355 745 610,13)**
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2024ko abenduaren 31ko saldoak (*)	**1 131 208 935,88**	**1 639 350,32**	**-**	**61 863 974,44**	**-**	**1 194 712 260,64**

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2025eko 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. Egoitza soziala Bilbon du, Euskadi Plazako 5. zk.an, 27. solairuan.

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.

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 Cebank, 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" hiru partaidetza klasetan formalizatuta dago:

• Estandar Klasea: partaide baten errenboltso-aginduaren ondorioz funtsean daukan posizioa Liburuxkan ezarritakoaren arabera mantendu beharreko gutxieneko inbertsiotik behera jaisten bada, partaidetza guztiak errenboltsatuko dizkio Sozietate Kudeatzaileak. Hasierako gutxieneko inbertsioa: 1 euro.

• Estra Klasea: partaide baten errenboltso-aginduaren ondorioz funtsean daukan posizioa Liburuxkan ezarritakoaren arabera mantendu beharreko gutxieneko inbertsiotik behera jaisten bada, partaidetza guztiak errenboltsatuko dizkio Sozietate Kudeatzaileak. Hasierako gutxieneko inbertsioa: 30.000 euro.

• Plus Klasea: partaide baten errenboltso-aginduaren ondorioz funtsean daukan posizioa Liburuxkan ezarritakoaren arabera mantendu beharreko gutxieneko inbertsiotik 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 IKEeetan ere, ezta, halaber, horretarako egindako kontratu bidez Sozietate Kudeatzaileari esleitutako kudeaketa diskrezionalaren bezeroei ere.

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.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, Funtsa ez dago konpartimentuetan banatuta.

Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, Sozietate Kudeatzaileak urtean komisio bat kobratuko du kudeaketa-gastuengatik, Funtsaren ondarearen % 2,25etik gorakoa izango ez dena. 2025eko eta 2024ko ekitaldietan, kudeaketa-komisioa % 1,60koa, % 1,40koa eta % 1,20koa izan da Estandarreko, Estandarreko eta Pluseko 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. 2025eko eta 2024ko ekitaldietan, gordailuzainaren komisioa % 0,10ekoa izan da bi ekitaldietan.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, Sozietate Kudeatzaileak ez die komisiorik aplikatzen Funtseko partaideei harpidetutako partaidetzen zenbatekoaren gainean eta ezta errenboltsatutako partaidetzen zenbatekoaren gainean ere.

2025eko eta 2024ko ekitaldietan, Funtsak Inbertsio Kolektiboko Erakundeetako inbertsioengatiko ostera lagatako komisioen eskubideak sortu ditu 4.979.843,53 eurokoa eta 4.609.382,90 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.

2025eko eta 2024ko ekitaldietan zehar, jarduera ekonomikoa ziurgabetasun geopolitiko eta makroekonomiko handiko egoerak baldintzatu du, besteak beste, faktore hauek eraginda: nazioarteko hainbat gatazkak, merkataritza-tentsioek, inflazioaren bilakaerak eta banku zentral nagusien moneta-politikari buruzko erabakiek.

Testuinguru honetan, izan daitezkeen ondorioak ebaluatu ondoren, Funtsaren Sozietate Kudeatzaileak uste du Funtsak kaudimen- eta likidezia-maila handiak dituela 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

2025eko 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, 2025eko ekitaldiko zifrez gain, aurreko ekitaldiari dagozkionak ere aurkezten dituzte.

Ez da izan 2025eko eta 2024ko 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 2025eko eta 2024ko 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

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, hau da zordunen banakatzea:

	2025	**2024**
Garantiako gordailua	925 750,19	76 461,22
Administrazio Publikoak, hartzekodun	801 062,55	757 082,04
Bestelakoak	436 073,89	399 527,25
	2 162 886,63	**1 233 070,51**

2025eko eta 2024ko abenduaren 31ko "Berme-gordailuak" kapituluan, aipatutako ekitaldien itxieran deribatuetan posizio bizietan bermean lagatako zenbatekoak jasotzen dira.

“Administrazio publikoak, zordun” kapitulua honela banakatzen da 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n:

	2025	**2024**
Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren	801 062,55	757 082,04
	801 062,55	**757 082,04**

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, "Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren" kapituluan jasotzen dira Administrazio Publikoetatik 2025eko eta 2024ko ekitaldietako Mozkinen gaineko zergarengatik kobratzeko dauden saldoak, 801.062,55 eta 757.082,04 eurokoak, hurrenez hurren, ekitaldietako bakoitzean sortutako zerga konpentsatu ondoren inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtsari egindako atxikipenekin.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, "Zordunak- Bestelakoak" 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, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, hau da:

	2025	2024
Likidatu gabeko eragiketak	32 316,03	72 495,05
Bestelakoak	1 681 334,88	1 601 864,63
	1 713 650,91	**1 674 359,68**

2026ko eta 2025eko urtarrilean, batik bat, hartzekodunei ordaindu zitzaien errenboltsoengatik, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, "Likidatu gabeko eragiketak" kapituluan jasotakoak.

"Hartzekodunak - Bestelakoak" kapituluan jasotzen da, batez ere, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, ekitaldi-itxieran, ordaintzeko zeuden kudeaketa- eta gordailuzain-komisioen zenbatekoak.

2025eko eta 2024ko ekitaldietan zehar, Funtsak ez du egin legeak ezarritakoa baino geroratze handiagoa metatuta zuen ordainketarik. Era berean, 2025eko eta 2024ko ekitaldien itxieran Funtsak ez dauka legeak ezarritako epea baino geroratze luzeagoa metatuta duen ordaintzeko saldorik.

6. Inbertsio finantzarioen zorroa

Jarraian azaltzen da xehetasunez, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroaren osaera.

	2025	2024
Barneko zorroa	**703 183 662,49**	**643 317 317,23**
Zorraren balore adierazgarriak	378 969,78	477 157,51
Inbertsio kolektiboko erakundeak	702 804 692,71	642 840 159,72
Kanpoko zorroa	**462 501 167,67**	**521 263 886,20**
Zorraren balore adierazgarriak	-	34 657 847,07
Inbertsio kolektiboko erakundeak	460 008 405,30	481 274 044,32
Deribatuak	2 492 762,37	5 331 994,81
Inbertsio-zorroaren interesak	**7 859,56**	**228 593,24**
	1 165 692 689,72	**1 164 809 796,67**

Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren I. eta II. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroa eta deribatuetako inbertsioak, hurrenez hurren, 2025eko 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, 2024ko abenduaren 31n.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, inbertsio finantzarioen zorroan jasotako titulu guztiak Cecabank, S.A.n gordailututa daude.

7. Diruzaintza

Jarraian azaltzen dira epigrafe honen xehetasunak 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n:

	2025	2024
Gordailuzaineko kontuak		
Kontuak eurotan	125 605 799,46	29 420 196,61
Kontuak dibisatan	19 414,08	2 214,11
Diruzaintzaz bestelako erakundeetako kontuak		
Kontuak eurotan	1 300 923,82	1 082 854,18
	126 926 137,36	**30 505 264,90**

2025eko eta 2024ko ekitaldietan, Cecabank, S.A.en, gordailuzainean, Kutxabank S.A.n (baita Cajasur Banco, S.A.U.n 2025eko urriaren 1eko xurgaketa bidezko fusiora arte mantendutakoak ere) mantendutako kontuei aplikatutako interes-tasa hau izan da: €STR.

Aurreko xehetasuneko "Diruzaintzaz bestelako erakundeetako kontuak" epigrafean, Kutxabank taldeko Kutxabank S.A. sozietateko (baita Cajasur Banco, S.A.U.n 2025eko urriaren 1eko xurgaketa bidezko fusiora arte mantendutakoak ere) 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 2025eko eta 2024ko 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 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n zuen likidazio-balioa:

KUTXABANK GESTIÓN ACTIVA RENDIMIENTO, FI KLASE ESTANDARRA	**2025**	**2024**
Partaideei esleitutako ondarea	553 997 693,86	554 890 910,81
Partaidetzen kopurua	21 707 167,89	22 795 758,06
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	25,52	24,34
Partaide-kopurua	57 736	58 078

KUTXABANK GESTIÓN ACTIVA RENDIMIENTO, FI ESTRA KLASEA	**2025**	**2024**
Partaideei esleitutako ondarea	295 641 935,68	258 368 969,44
Partaidetzen kopurua	11 401 520,55	10 467 678,86
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	25,93	24,68
Partaide-kopurua	7 262	6 498

KUTXABANK GESTIÓN ACTIVA RENDIMIENTO, FI PLUS KLASEA	**2025**	**2024**
Partaideei esleitutako ondarea	443 259 570,97	381 452 380,39
Partaidetzen kopurua	16 825 706,93	15 241 686,95
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	26,34	25,03
Partaide-kopurua	3 959	3 370

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.

2025eko eta 2024ko 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 2025 eta 2024ko abenduaren 31n, hurrenez hurren.

10. Bestelako oroipen-kontuak

2025 eta 2024ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2025	2024
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	57 833 329,69	87 928 705,18
Bestelakoak	63 410 540,26	97 933 869,25
	121 243 869,95	**185 862 574,43**

11. Administrazio publikoak eta egoera fiskala

2025eko eta 2024ko 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, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, 2025 eta 2024ko aurreko ekitaldietan sortutako zerga-oinarri negatiboak, 30.095.375,49 euroko eta 31.087.424,34 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 2025eko eta 2024ko 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., sozietateak 2025eko eta 2024ko urteko kontuen auditoria-zerbitzuengatik kobratutako zerbitzu-sariak 3 mila eurokoak dira, ekitaldi bakoitzean; eta aipatutako enpresak ez du beste zerbitzurik eman ekitaldian. Aipatutako ekitaldietan auditoretza-sozietateak edo berari lotutako enpresek ez dute auditoretzaz bestelako zerbitzurik eskaini.

13. Ondorengo gertaerak

2025eko abenduaren 31n ekitaldia itxi zenetik urteko kontuen formulazio egunera arte, ez da izan memoria honetan sartzeko moduko garrantzi bereziko gertaerarik.

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2025eko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Errenta finko pribatu kotizatua						
BONUA|AYT KUTXA HIP.2A|2,16|2059-10-15	EUR	220 573,75	3 974,23	227 156,80	6 583,05	ES0370154009
BONUA|AYT KUTXA HIPOT. I A|2,16|2044-04-22	EUR	147 160,07	3 885,33	151 812,98	4 652,91	ES0370153001
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		**367 733,82**	**7 859,56**	**378 969,78**	**11 235,96**	
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua						
PARTAIDETZAK|KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	156 433 207,96	-	166 300 988,57	9 867 780,61	ES0157023005
PARTAIDETZAK|KBANK BOLSA EUROZON	EUR	35 020 638,05	-	48 827 895,46	13 807 257,41	ES0114221007
PARTAIDETZAK|KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	11 855 422,88	-	12 933 144,30	1 077 721,42	ES0114222005
PARTAIDETZAK|KBANK RF OBJ.SOSTENI	EUR	42 901 862,63	-	44 626 717,93	1 724 855,30	ES0156778005
PARTAIDETZAK|KBANK RF SELEC.CART.	EUR	78 559 720,28	-	83 333 357,31	4 773 637,03	ES0184245001
PARTAIDETZAK|KBANK RV OBJ.SOSTENI	EUR	58 502 102,39	-	63 752 290,84	5 250 188,45	ES0184246009
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	84 396 011,23	-	109 689 628,72	25 293 617,49	ES0113191003
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	25 962 411,25	-	38 229 769,76	12 267 358,51	ES0114232004
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	71 951,62	-	129 158,70	57 207,08	ES0114388004
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BONO, FI	EUR	60 198 300,31	-	63 949 298,35	3 750 998,04	ES0114276001
PARTAIDETZAK|KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	16 853 468,86	-	22 948 429,50	6 094 960,64	ES0133759003
PARTAIDETZAK|KUTXABANK RF CARTERA	EUR	46 478 175,11	-	48 084 013,27	1 605 838,16	ES0125627002
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		**617 233 272,57**	**-**	**702 804 692,71**	**85 571 420,14**	
Barneko Zorroa GUZTIRA		**617 601 006,39**	**7 859,56**	**703 183 662,49**	**85 582 656,10**	

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2025eko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua						
PARTAIDETZAK|ALLIANZ THEMATICA WT	EUR	10 446 468,19	-	12 939 176,00	2 492 707,81	LU2106854214
PARTAIDETZAK|AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	32 548 949,27	-	38 858 543,33	6 309 594,06	LU2085675788
PARTAIDETZAK|AMUNDI EU EQ.VAL. J2	EUR	31 667 950,59	-	43 106 210,40	11 438 259,81	LU1883315647
PARTAIDETZAK|AMUNDI INDEX JP EUR	EUR	28 646 058,15	-	28 727 860,90	81 802,75	LU1708330235
PARTAIDETZAK|AMUNDI US BOND IEUR	EUR	25 451 842,40	-	25 493 504,00	41 661,60	LU1880402760
PARTAIDETZAK|BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	21 874 468,03	-	25 881 576,50	4 007 108,47	LU0473186707
PARTAIDETZAK|DPAM B- F EUR	EUR	11 552 163,79	-	15 983 660,00	4 431 496,21	BE0948502365
PARTAIDETZAK|FID.EUR.GROWTH IA E	EUR	18 951 723,20	-	19 702 523,40	750 800,20	LU1642889510
PARTAIDETZAK|FIDELITY FDS-EMERG M	USD	28 528 331,34	-	36 470 351,27	7 942 019,93	LU0742536872
PARTAIDETZAK|INVESCO NASDA100 ACC	EUR	17 363 189,85	-	18 812 286,72	1 449 096,87	IE00BFZXGZ54
PARTAIDETZAK|INVESCO S&P 500 SCOR	EUR	30 230 160,07	-	32 165 402,82	1 935 242,75	IE00BKS7L097
PARTAIDETZAK|ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	20 120 346,49	-	26 473 845,00	6 353 498,51	IE00B3VWMM18
PARTAIDETZAK|JPM GLOBAL GOVERN BO	EUR	53 284 267,30	-	54 344 274,40	1 060 007,10	LU0406674662
PARTAIDETZAK|JPM US AGG.BD I EUR	EUR	37 429 082,04	-	38 406 831,66	977 749,62	LU1432507090
PARTAIDETZAK|JSS SUS.EQ.GLTHMI30	EUR	12 147 016,07	-	12 701 039,40	554 023,33	LU2427697839
PARTAIDETZAK|XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	24 085 416,75	-	29 941 319,50	5 855 902,75	LU0322253906
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		**404 327 433,53**	**-**	**460 008 405,30**	**55 680 971,77**	
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		**404 327 433,53**	**-**	**460 008 405,30**	**55 680 971,77**	

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

II. Eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa 2025eko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Deskribapena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
Erositako gerokoak				
GEROKOA|B.DBR/3502|1|2026-03-06	EUR	17 850 000,00	17 859 800,00	2026/03/06
GEROKOA|B.TRE_3009|1|2026-03-31	USD	92 900 082,61	92 591 660,19	2026/03/31
GUZTIRA, Erositako gerokoak		**110 750 082,61**	**110 451 460,19**	
Saldutako gerokoak				
GEROKOA|EUR/USD|1|2026-03-16|EROSKETA	EUR	20 146 215,73	20 308 615,70	2026/03/16
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		**20 146 215,73**	**20 308 615,70**	
“Put” opzioak erostea				
OPZIOA|I.SPXIndex|50	USD	12 629 831,43	482 770,73	2026/06/18
OPZIOA|I.SPXIndex|50	USD	12 812 872,47	784 788,44	2026/12/18
OPZIOA|SX5E Index|10	EUR	12 768 000,00	440 608,00	2026/06/19
OPZIOA|SX5E Index|10	EUR	12 822 500,00	729 656,00	2026/12/18
“Put” opzioak erostea GUZTIRA		**51 033 203,90**	**2 437 823,17**	
GUZTIRA		**181 929 502,24**	**133 197 899,06**	

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Errenta finko pribatu kotizatua						
BONUA|AYT KUTXA HIP.2A|3,31|2059-10-15	EUR	291 337,73	5 734,82	298 527,67	7 189,94	ES0370154009
BONUA|AYT KUTXA HIPOT I A|3,34|2044-04-22	EUR	175 904,55	4 757,15	178 629,84	2 725,29	ES0370153001
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		**467 242,28**	**10 491,97**	**477 157,51**	**9 915,23**	
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua						
PARTAIDETZAK|KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	136 621 696,74	-	144 239 668,03	7 617 971,29	ES0157023005
PARTAIDETZAK|KBANK BOLSA EUROZON	EUR	37 087 904,75	-	45 694 918,23	8 607 013,48	ES0114221007
PARTAIDETZAK|KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	99 500,00	-	198 728,25	99 228,25	ES0114222005
PARTAIDETZAK|KBANK RF OBJ.SOSTENI	EUR	51 800 730,30	-	54 094 272,20	2 293 541,90	ES0156778005
PARTAIDETZAK|KBANK RF SELEC.CART.	EUR	92 227 896,46	-	96 186 188,83	3 958 292,37	ES0184245001
PARTAIDETZAK|KBANK RV OBJ.SOSTENI	EUR	52 792 290,15	-	58 044 730,59	5 252 440,44	ES0184246009
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	60 008 501,74	-	80 122 401,69	20 113 899,95	ES0113191003
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	26 962 745,46	-	37 132 163,58	10 169 418,12	ES0114232004
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	71 951,62	-	88 767,79	16 816,17	ES0114388004
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BONO, FI	EUR	46 033 254,46	-	48 622 430,05	2 589 175,59	ES0114276001
PARTAIDETZAK|KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	29 717 433,10	-	36 262 625,51	6 545 192,41	ES0133759003
PARTAIDETZAK|KUTXABANK RF CARTERA	EUR	40 724 560,15	-	42 153 264,97	1 428 704,82	ES0125627002
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		**574 148 464,93**	**-**	**642 840 159,72**	**68 691 694,79**	
Barneko Zorroa GUZTIRA		**574 615 707,21**	**10 491,97**	**643 317 317,23**	**68 701 610,02**	

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Zor publikoa						
AKTIBOAK|ALEMANIA ESTATUA|3,02|2025-02-19	EUR	34 642 392,60	218 101,27	34 657 847,07	15 454,47	DE000BU0E147
Zor publikoa GUZTIRA		**34 642 392,60**	**218 101,27**	**34 657 847,07**	**15 454,47**	
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua						
PARTAIDETZAK|ALLIANZ THEMATICA WT	EUR	21 298 225,35	-	26 751 547,50	5 453 322,15	LU2106854214
PARTAIDETZAK|AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	39 865 214,19	-	41 377 987,25	1 512 773,06	LU2085675788
PARTAIDETZAK|AMUNDI EU EQ.VAL. J2	EUR	17 925 959,17	-	20 938 709,60	3 012 750,43	LU1883315647
PARTAIDETZAK|AMUNDI PION US B.J2	USD	47 628 389,05	-	50 503 185,55	2 874 796,50	LU2176990534
PARTAIDETZAK|BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	22 531 377,05	-	22 837 292,00	305 914,95	LU0473186707
PARTAIDETZAK|DPAM B- F EUR	EUR	19 022 401,25	-	27 310 867,20	8 288 465,95	BE0948502365
PARTAIDETZAK|FIDELITY EUR DYN GR	EUR	30 397 662,03	-	35 409 035,60	5 011 373,57	LU1353442731
PARTAIDETZAK|FIDELITY FDS-EMERG M	USD	34 099 208,35	-	35 557 044,33	1 457 835,98	LU0742536872
PARTAIDETZAK|INVESCO NASDA100 ACC	EUR	38 087 342,02	-	37 987 645,20	(99 696,82)	IE00BFZXGZ54
PARTAIDETZAK|INVESCO S&P 500 ESG	EUR	29 829 309,69	-	29 622 316,35	(206 993,34)	IE00BKS7L097
PARTAIDETZAK|ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	27 605 995,51	-	29 860 792,50	2 254 796,99	IE00B3VWMM18
PARTAIDETZAK|JPM GLOBAL GOVERN BO	EUR	53 810 154,07	-	53 799 282,00	(10 872,07)	LU0406674662
PARTAIDETZAK|JPM US AGG. BD IAUSD	USD	32 367 593,93	-	36 284 427,64	3 916 833,71	LU0248063595
PARTAIDETZAK|XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	30 407 623,44	-	33 033 911,60	2 626 288,16	LU0322253906
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		**444 876 455,10**	**-**	**481 274 044,32**	**36 397 589,22**	
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		**479 518 847,70**	**218 101,27**	**515 931 891,39**	**36 413 043,69**	

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Deskribapena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Balioa balioa	Kontratuaren muga-eguna
Erositako gerokoak				
GEROKOA|B.TRE/2909|1|2025-03-31	USD	96 624 166,91	96 108 555,94	2025-03-31
GUZTIRA, Erositako gerokoak		**96 624 166,91**	**96 108 555,94**	
“Put” opzioak erostea				
OPZIOA|I.SPXIndex|50	USD	21 829 421,42	524 485,66	2025-06-20
OPZIOA|I.SPXIndex|50	USD	23 761 228,63	1 428 571,43	2025-12-19
OPZIOA|SX5E Index|10	EUR	30 233 000,00	1 459 205,00	2025-06-20
OPZIOA|SX5E Index|10	EUR	29 924 500,00	1 842 979,00	2025-12-19
“Put” opzioak erostea GUZTIRA		**105 748 150,05**	**5 255 241,09**	
GUZTIRA		**202 372 316,96**	**101 363 797,03**	

Kutxabank Gestión Activa Rendimiento, Fondo de Inversión

2025eko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

Negozioaren eta jarduera nagusien azalpen fidela

Faktore Ekonomiko Erabakigarriak

2025. urtea egoera makroekonomiko konplexuak jarraitu du, ziurgabetasun geopolitikoak, moneta-politiken bilakaerak eta merkataritza-tentsioen inpaktuak baldintzatuta. Inflazioak pixkanaka moderatzen jarraitu du eta, horrela, banku zentralek 2024an hasitako interes-tasen murrizketa-zikloak mantendu dituzte; hala ere, erritmo zuhurragoarekin jardun dute hazkunde globalean izandako seinale mistoengatik. AEBn, Trump administrazioaren politika ekonomikoek (bereziki, muga-zergen txanda berriek eta protekzionismoa indartzeak) hegakortasuna eta ziurgabetasuna gehitu dute inflazioaren eta interes-tasen etorkizuneko joeraren gainean, FEDi buruzko espektatibak baldintzatuz. Europan, jarduera ekonomikoak erakutsi du suspertze moderatu bat izan dela inflazio gutxiagoko egoerak eta hautatutako pizgarri fiskalek lagunduta, nahiz eta hainbat herrialdetako zatiketa politikoak enpresen konfiantza mugatu duen. Txinak, bestalde, helburu ofiziala baino hazkunde txikiagoa izan du, eta neurri pizgarri berriak iragarri arren, horiek ez dute lortu erabat lehengoratzea herrialdearen egiturazko ahultasuna. Nahiz eta Ukrainako eta Ekialdeko Hurbileko gatazkek jarraitzen duten, horiek aktibo finantzarioetan izan duten zuzeneko eragina txikia izan da.

Merkatu finantzarioetan, 2025en ezaugarria izan da arriskuko aktiboen portaera oso positiboa izan dela, dolarraren jaitsierak indartu dituelako, baldintza finantzarioak lasaitu direlako eta Estatu Batuetakoak ez diren merkatuetaranzko biratze handiagoa izan delako. Testuinguru horretan, burtsako indize nagusiek igoera handiekin amaitu dute ekitaldia (S&P 500 +% 16,39, Eurostoxx 50 +% 18,29, Ibex 35 +% 49,27, Nikkei 225 +% 26,18, MSCI Emerging +% 30,58).

Errenta finkoan, interes-tasak murrizteko egoerak kurbaren tarte laburrak sustatzen jarraitu du; aldiz, epe luzerako errendimenduek elkarrengandik urruntzen diren jarrerak izan dituzte ekonomia garatuen artean. Europan, 10 urterako BETek suspertzen ekonomikoari lagundu diote igoera orokorrekin. Horien artetik Bund alemaniarra nabarmendu da, zeinaren 10 urterako erreferentziak % 2,86ko mailetara arte egin zuen aurrera, +49 op metatuz 2025ean. AEBn, aldiz, tarte luzeek murrizketak erregistratu dituzte, eta 10 urterako Treasury-ren BETak % 4,17ko mailan itxi zuen ekitaldia. Kreditu-aktiboek urte ona izan dute, diferentzialak konprimatuta bai inbertsio-mailan bai high yield-en, arriskuagatiko gosea hobetzeak eta finantza-baldintza malguagoek bultzatuta. Emergenteetan, dibisa indartsuko zor subiranoaren diferentzialak hainbat urtetako minimoetara jaitsi dira, funtsezko sendoagoetan, dolarraren jaitsieran eta kapital-sarrera handietan oinarrituta.

Azkenik, dibisen merkatuan, dolarrak jaitsiera orokor handia izan du (euroaren aldean -% 13,44). Yen japoniarrak egiturazko ahultasuna erakusten jarraitu du, Japoniaren kanpoko lehiakortasuna indartuz eta Nikkeiren jardun apartari lagunduz.

2026rako aurreikuspenak

1. Koiuntura ekonomiko globala

Ekonomia garatu askotako hazkundearen moteltzeak markatu duen 2025. urtea pasatu ondoren; 2026an, munduko hazkundea egonkortzea espero dugu. Hala ere, dinamika desberdina mantenduko da ekonomia garatuen eta emergenteen artean. Lehenengoek aurrerapen apalarekin jarraituko dute; aldiz, ekonomia emergenteek eta garatzen ari direnek hazkunde globalari bultzada handiena ematen jarraituko dute. Horrela, aurreikusten dugu 2026an hazkundea moderatua izatea AEBn, egonkorra izatea eurogunean eta Japonian, eta Erresuma Batuan moteltzea. Bestalde, Txinak bere dezelerazio-prozesu progresiboarekin jarraituko du. Oro har, 2026rako egoera ziurgabetasun globalak baldintzatzen jarraituko du. Egoera horretan, balizko merkataritza-tentsioek eta nazioarteko politika ekonomikoaren egokitzapenek munduko hedapenaren erritmoaren eragiten jarrai diezaiokete.

	2025	2026	2027
Crecimiento mundial	**3,3%**	**3,3%**	**3,2%**
Economías avanzadas	**1,7%**	**1,8%**	**1,7%**
EEUU	2,1%	2,4%	2,0%
Eurozona	1,4%	1,3%	1,4%
Alemania	0,2%	1,1%	1,5%
Francia	0,8%	1,0%	1,2%
Italia	0,5%	0,7%	0,7%
España	2,9%	2,3%	1,9%
Reino Unido	1,1%	0,7%	0,6%
Japón	1,4%	1,3%	1,5%
Economías Emergentes	**4,4%**	**4,2%**	**4,1%**
Rusia	0,6%	0,8%	1,0%
China	5,0%	4,5%	4,0%
India	7,3%	6,4%	6,4%
Brasil	2,5%	1,6%	2,3%
México	0,6%	1,5%	2,1%

2. Merkatuen bilakaera

Egoera orokorrak merkatuentzat 2026an ziurgabea izaten jarraitzen du, azken ekitaldietako arriskuko aktiboen portaera indartsuak eta AEBren agenda ekonomiko eta komertzialari lotutako hegakortasun iraunkorrak baldintzatua. Munduan, oro har, merkatuaren egoera ahula izan daiteke, hauekin guztiekin lotutako arrisku handiengatik: ziklo ekonomikoaren dezelerazioa, eskualdeen arteko moneta-politika desberdina eta sektoreen arteko polarizazio gorakorra. Testuinguru, 2026rako arrisku-aktiboen errebalorizazio potentziala 2026rako moderatua izango da.

Interes-tasen kurbei dagokienez, urtea murrizketen zikloen amaiera edo dezelerazio argiak markatuko dute, neutroagoak diren eremuetan moneta-politikak mantenduz egindako egokitzapenen ondoren. 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 geopolitikoak, hegakortasun politikoa edo inflazio-arriskuak areagotzen badira.

Errenta aldakorrean, 2026an hegakortasun-gertaera esanguratsuak gerta daitezke. Merkatuak oreka delikatuari aurre egin behar dio, bi urtez igoera handiak izan eta gero, eta errendimendua teknologia-sektoreetan kontzentratzeak eta IAri lotutako narratiben mendekotasunak eragindako arriskuak ere izango dira. Balorazioak, aurreko jardun bikainaren ondoren, maila exijenteetan daude hainbat arlotan eta tenka daitezke makroekonomiak beheranzko joerarekin ezustekoa ematen badu. Gainera, mozkinen espektatibak handiak dira oraindik, eta horrek ezusteko negatiboei ateak irekitzen dizkie, batez ere hazkunde globalarekiko eta enpresa-konfiantzak nabarmen eragiten dien sektore ziklikoetan. Kontsumoaren portaera eta enpresek prezioak bihurtzeko duten gaitasuna funtsezko faktoreak izango dira espektatiba horiek baliozkotzeko.

2026ko egoerak ziurgabetasun ugari ditu: inflazio-presioek jarraitu ahal izatea, Estatu Batuetako merkataritza-politikaren bilakaera, ekonomia nagusien moneta-politikaren ibilbideen arteko desadostasuna. Hala ere, espero dugu ikustea hazkunde ekonomiko moderatuak eta inflazio-ingurune kontrolatuagoa. Horri esker moneta-politika nahiko moldakorrak mantendu daitezke, baina ez da izango pizgarri gehigarri handirik. Inflazio-egoera iraunkorragoak banku zentralen gaitasuna muga dezake malgutzen jarraitzeko eta eragin oso negatiboa izango luke 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, kredituko 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

2025eko ekitaldian zehar ez da izan jarduerarik ikerketa eta garapenean.

Funtsaren 2025eko ekitaldiaren urteko kontuei dagokien kontabilitatean ez dago partidarik ingurumenen-informazioari buruzko aparteko dokumentuan jaso behar denik.

Hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epealdia

2025eko ekitaldietan zehar, Funtsak ez du egin memorian deskribatutakoez bestelako eta legeak ezarritakoa baino geroratze handiagoa metatuta zuen ordainketarik. Era berean, 2025eko ekitaldiaren itxieran Funtsak ez dauka legeak ezarritako epea baino geroratze luzeagoa metatuta duen ordaintzeko saldorik.

Akzio propioak

Funtsari ez dio aplikatzen akzio propioei dagokiena.

2025eko abenduaren 31ko itxieraren ondorengo gertaerak

2025eko abenduaren 31n ekitaldia itxi zenetik kudeaketa-txostena honetara arte, ez da izan memoria honetan adierazi ez den garrantzi bereziko gertaerarik.