Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

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

Urteko kontuen auditoretza-txostena
auditore independente batek egina

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

Urteko kontuei buruzko txostena

Iritzia

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

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

Iritziaren oinarria

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

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

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

Auditoretzako funtsezko gaiak

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

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

Bestelako kontuak

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

Bestelako informazioa: Kudeaketa-txostena

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

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

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

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

Administratzaileen eta auditoretza-batzordearen erantzukizuna, urteko kontuei dagokienez

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

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

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

Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoretzari dagokionez

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beste lege- eta erregelamendu-errekerimendu batzuei buruzko txostena

Sozietate kudeatzailearen auditoretza-batzorderako txosten gehigarria

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

Kontratazio-aldia

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

Eskainitako zerbitzuak

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Guillermo Cavia González (20552)

2025eko apirilaren 24a

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31ko balantzea
(eurotan adierazita)

AKTIBOAK	2024	2023 (*)
Aktibo ez-korrontea	**-**	**-**
Ibilgetu ukiezina	-	-
Ibilgetu materiala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-
Altzariak eta tresnak	-	-
Aktiboak zerga geroratuarengatik	-	-
Aktibo korrontea	**1 263 593 994,79**	**765 424 043,79**
Zordunak	1 848 886,31	1 006 009,47
Inbertsio finantzarioen zorroa	1 094 850 929,57	682 727 599,91
Barneko zorroa	862 062 932,14	533 242 227,79
Zorraren balore adierazgarriak	-	-
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	862 062 932,14	533 242 227,79
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanpoko zorroa	232 787 997,43	149 485 372,12
Zorraren balore adierazgarriak	-	-
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	230 948 395,45	148 311 857,43
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	1 839 601,98	1 173 514,69
Bestelakoak	-	-
Inbertsio-zorroaren interesak	-	-
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzitan daudenak	-	-
Periodifikatzeak	-	-
Diruzaintza	166 894 178,91	81 690 434,41
AKTIBOA, GUZTIRA	**1 263 593 994,79**	**765 424 043,79**

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

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31ko balantzea
(eurotan adierazita)

ONDAREA ETA PASIBOA	2024	2023 (*)
Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea	**1 262 115 915,43**	**764 436 646,95**
Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak	1 262 115 915,43	764 436 646,95
Kapitala	-	-
Partaideak	1 224 904 445,66	726 545 074,52
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	1 268 414,04	1 268 414,04
(Akzio propioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Ekitaldiko emaitza	35 943 055,73	36 623 158,39
(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	**1 478 079,36**	**987 396,84**
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	1 426 312,97	949 428,44
Pasibo finantzarioak	-	-
Deribatuak	51 766,39	37 968,40
Periodifikatzeak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA	**1 263 593 994,79**	**765 424 043,79**

OROIPEN-KONTUAK	2024	2023 (*)
Konpromiso-kontuak	**77 737 750,42**	**49 763 725,72**
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	40 721 022,90	14 004 692,70
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	37 016 727,52	35 759 033,02
Bestelako oroipen-kontuak	**139 139 967,61**	**125 939 160,55**
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	52 752 708,09	70 814 545,14
Bestelakoak	86 387 259,52	55 124 615,41
OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA	**216 877 718,03**	**175 702 886,27**

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

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

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

	2024	2023 (*)
Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsoengatik	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeari ostera lagatako komisioak	4 202 527,92	2 815 184,94
Langileen gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(12 950 087,72)	(8 600 963,24)
Kudeaketa-komisioa	(11 896 799,64)	(7 907 946,18)
Gordailuzain-komisioa	(1 008 468,24)	(663 412,36)
Diru-sarrera/gastua konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(44 819,84)	(29 604,70)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Horniduren soberakinak	-	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-	-
Ustiapen-emaitza	**(8 747 559,80)**	**(5 785 778,30)**
Diru-sarrera finantzarioak	4 323 753,26	1 958 692,51
Gastu finantzarioak	(7 679,54)	(5 147,93)
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	38 736 856,42	38 709 237,03
Barneko zorroaren eragiketengatik	31 824 154,68	29 168 898,93
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	8 673 140-	11 821 505,13
Deribatuekin egindako eragiketengatik	(1 760 438,26)	(2 281 167,03)
Bestelakoak	-	-
Kanbio-diferentziak	(39 380,69)	7 689,05
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	1 857 684,45	1 922 502,00
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	(3 450,33)	1 866 753,78
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	2 849 174,60	1 144 590,70
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	(988 039,82)	(1 088 842,48)
Bestelakoak	-	-
Emaitza finantzarioa	**44 871 233,90**	**42 592 972,66**
Zerga aurreko emaitza	**36 123 674,10**	**36 807 194,36**
Mozkinen gaineko zerga	(180 618,37)	(184 035,97)
EKITALDIKO EMAITZA	**35 943 055,73**	**36 623 158,39**

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

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, 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	35 943 055,73
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	**35 943 055,73**

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	Esleitutako beste ondarea	Guztira
2023ko abenduaren 31ko saldoak	**726 545 074,52**	**1 268 414,04**	**-**	**36 623 158,39**	**-**	**764 436 646,95**
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	**-**
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2024ko ekitaldiaren hasieran doitutako saldoak	**726 545 074,52**	**1 268 414,04**	**-**	**36 623 158,39**	**-**	**764 436 646,95**
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	35 943 055,73	-	**35 943 055,73**
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	36 623 158,39	-	-	(36 623 158,39)	-	**-**
Eragiketak partaideekin						
Harpidetzak	896 709 271,82	-	-	-	-	**896 709 271,82**
Errenboltsoak	(434 973 059,07)	-	-	-	-	**(434 973 059,07)**
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2024ko abenduaren 31ko saldoak	**1 224 904 445,66**	**1 268 414,04**	**-**	**35 943 055,73**	**-**	**1 262 115 915,43**

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

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

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

2023ko abenduaren 31n

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	36 623 158,39
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	**36 623 158,39**

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	Esleitutako beste ondarea	Guztira
2022ko abenduaren 31ko saldoak	**675 500 364,00**	**1 268 414,04**	**-**	**(59 325 916,61)**	**-**	**617 442 861,43**
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	**-**
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2023ko ekitaldiaren hasieran doitutako saldoak	**675 500 364,00**	**1 268 414,04**	**-**	**(59 325 916,61)**	**-**	**617 442 861,43**
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	36 623 158,39	-	**36 623 158,39**
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	(59 325 916,61)	-	-	59 325 916,61	-	**-**
Eragiketak partaideekin						
Harpidetzak	272 887 133,62	-	-	-	-	**272 887 133,62**
Errenboltsoak	(162 516 506,49)	-	-	-	-	**(162 516 506,49)**
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	**-**
2023ko abenduaren 31ko saldoak(*)	**726 545 074,52**	**1 268 414,04**	**-**	**36 623 158,39**	**-**	**764 436 646,95**

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

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

1. Jarduera eta arrisku-kudeaketa

a) Jarduera

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión, aurrerantzean Funtsa, Bilbon eratu zen 1995eko abuztuaren 4an. Egoitza soziala Bilbon du, Euskadi Plazako 5. zk.an, 27. solairuan.

Funtsa Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren (CNMV) Inbertsio Funtsen Erregistroan inskribatuta dago 1996ko martxoaren 7tik, 620 zenbakiarekin, eta ordutik Fondo de Inversión (F.I.) kontsiderazioa du legearen ondorioetarako.

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

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

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

Funtsaren "Partaideei esleitutako ondarea" 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.

• 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: 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.

2024ko eta 2023ko abenduaren 31n, Funtsa ez dago konpartimentuetan banatuta.

Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, Sozietate Kudeatzaileak urtean komisio bat kobratuko du kudeaketa-gastuengatik, ondarearen % 2,25etik gorakoa izango ez dena. 2024ko eta 2023ko ekitaldietan, kudeaketa-komisioa % 1,35ekoa, % 1,20koa eta % 1,00ekoa izan da Estandarreko, Estrako 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. 2024 eta 2023ko ekitaldietan, gordailuzainaren komisioa % 0,10ekoa izan da bi ekitaldietan.

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

2024ko eta 2023ko ekitaldietan, Funtsak Inbertsio Kolektiboko Erakundeetako inbertsioengatiko ostera lagatako komisioen eskubideak sortu ditu 4.202.527,92 eurokoa eta 2.815.184,94 eurokoa, hurrenez hurren.

b) Arriskuaren kudeaketa

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

Funtsaren merkatu finantzarioetako eragiketei dagokienez, arrisku nagusiak hauek dira:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

a) Irudi fidela

Urteko kontuak Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administratzaileek formulatu dituzte, Funtseko kontabilitateko erregistroetatik abiatuta, kontabilitate-gaietan indarrean dauden eta aplikatzekoak diren lege-xedapenak aplikatuta, Funtsak bere egoeraren eta emaitzen irudi fidela eta benetakoa erakusteko xedearekin.

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

b) Kontabilitate-printzipioak

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

c) Konparagarritasuna

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

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

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

d) Partidak elkartzea

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

e) Kontabilitate-zenbatespenak eta akatsak zuzentzea

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

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

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

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

3. Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena

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

a) Enpresa-printzipioa funtzionamenduan

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

b) Sortzapen printzipioa

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

i. Diru-sarrera interes eta dibidenduengatik

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

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

ii. Komisioak eta pareko kontzeptuak

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

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

iii. Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan

Aktibo eta pasibo finantzarioen arrazoizko balioaren aldakuntzetatik eratorritako etekina edo galera, eginda edo egin gabe, Funtsaren galdu-irabazien kontuko "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik" eta "Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan" epigrafeetan erregistratzen da dagokionaren arabera.

iv. Diru-sarrera eta gastu ez-finantzarioak

Sortzapen-irizpidearen arabera kontabilizatzen dira.

c) Zordunak

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

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

Kobratzeko partiden balioaren narriaduragatik sortutako galerak kalkulatzeko, etorkizuneko diru-fluxu estimatuak hartzen dira kontuan, kontabilizatzeko unean kalkulatutako interes-tasa efektiboan

deskontatuta. Narriaduragatiko balorazio-zuzenketak, baita horien berrikuspena ere, gastu edo dirusarrera 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) <u>Aktiboak behin-behinean eskuratu eta lagatzea</u>

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

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

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

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

f) Ondare-tresnak

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

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

g) Zorraren balore adierazgarriak

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

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

h) Deribatuen eragiketak

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

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

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

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

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

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

i) Konpromiso-kontuak

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

j) Atzerriko dirua

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

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

k) Partaidetzen likidazio-balioa

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

l) Harpidetzak eta errenboltsoak

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

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

m) Mozkinen gaineko zerga

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

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

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

4. Zordunak

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

	2024	2023
Garantiako gordailua	137 866,39	146 649,45
Administrazio Publikoak, hartzekodun	1 269 427,88	589 225,31
Bestelakoak	441 592,04	270 134,71
	1 848 886,31	**1 006 009,47**

2024ko abenduaren 31ko "Berme-gordailuak" kapituluan, dagokion ekitaldiaren itxieran deribatuetan posizio bizietan bermean lagatako zenbatekoak jasotzen dira.

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

	2024	2023
Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren	1 269 427,88	589 225,31
	1 269 427,88	**589 225,31**

2024 eta 2023ko abenduaren 31n, "Mozkinen gaineko zerga, jasandako atxikipenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren" kapituluan jasotzen dira Administrazio Publikoetatik 2024 eta 2023ko ekitaldietako Mozkinen gaineko zergarengatik kobratzeko dauden saldoak, 1.269.427,88 eta 589.225,31 eurokoak, hurrenez hurren, ekitaldietako bakoitzean sortutako zerga konpentsatu ondoren inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtsari egindako atxikipenekin.

2024 eta 2023ko abenduaren 31n, "Ostera lagatako komisioen zordunak" kapituluan jasotzen dira, besteak beste, inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuen sozietate kudeatzaileei eta Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ri ordaindutako komisioak, oraindik itzuli ez dituztenak.

5. Hartzekodunak

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

	2024	2023
Likidatu gabeko eragiketak	35 116,31	112 003,01
Bestelakoak	1 391 196,66	837 425,43
	1 426 312,97	**949 428,44**

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

"Hartzekodunak - Bestelakoak" kapituluan jasotzen da, batez ere, 2024 eta 2023ko abenduaren 31n, ekitaldi-itxieran, ordaintzeko zeuden kudeaketa- eta gordailuzain-komisioen zenbatekoak.

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

6. Inbertsio finantzarioen zorroa

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

	2024	2023
Barneko zorroa	**862 062 932,14**	**533 242 227,79**
Inbertsio kolektiboko erakundeak	862 062 932,14	533 242 227,79
Kanpoko zorroa	**232 787 997,43**	**149 485 372,12**
Inbertsio kolektiboko erakundeak	230 948 395,45	148 311 857,43
Deribatuak	1 839 601,98	1 173 514,69
	1 094 850 929,57	**682 727 599,91**

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

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

7. Diruzaintza

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

	2024	2023
Gordailuzaineko kontuak		
Kontuak eurotan	164 465 152,58	80 779 214,49
Kontuak dibisatan	4 760,59	49 000,03
Diruzaintzaz bestelako erakundeetako kontuak		
Kontuak eurotan	2 424 265,74	862 219,89
	166 894 178,91	**81 690 434,41**

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

"Diruzaintzaz bestelako erakundeetako kontuak" epigrafean, Kutxabank taldeko Kutxabank S.A. eta Cajasur S.A. sozietateetako kontu korronteetako saldoak daude. Saldo horiek banatzaileen kontuetan egiten diren harpidetzen eta errenboltsoen eragiketetatik eratortzen dira, nahiz eta egunero banatzaileen kontuen eta gordailuzainaren kontuen artean eskudiru-fluxua dagoen saldo horiek minimizatzeko.

8. Partaideei esleitutako ondarea

Partaideei egotzitako ondareak 2024 eta 2023ko ekitaldietan izandako mugimenduak ondare garbiaren aldaketen egoera-orrian jasotzen dira.

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

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

KUTXABANK GESTIÓN ACTIVA PATRIMONIO, FI KLASE ESTANDARRA	**2024**	**2023**
Partaideei esleitutako ondarea	434 855 486,70	326 636 562,06
Partaidetzen kopurua	43 160 019,41	33 534 929,43
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	10,08	9,74
Partaide-kopurua	36 603	26 479

KUTXABANK GESTIÓN ACTIVA PATRIMONIO, FI ESTRA KLASEA	**2024**	**2023**
Partaideei esleitutako ondarea	297 428 828,05	154 721 483,22
Partaidetzen kopurua	29 213 912,68	15 743 379,37
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	10,18	9,83
Partaide-kopurua	7 308	3 878

KUTXABANK GESTIÓN ACTIVA PATRIMONIO, FI PLUS KLASEA	**2024**	**2023**
Partaideei esleitutako ondarea	529 831 600,68	283 078 601,67
Partaidetzen kopurua	51 324 701,45	28 464 086,44
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	10,32	9,95
Partaide-kopurua	4 612	2 475

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

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

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

9. Konpromiso-kontuak

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

10. Bestelako oroipen-kontuak

Epigrafe honetako banakatzea, 2024 eta 2023ko abenduaren 31n, erantsitako balantzean erakusten da:

	2024	2023
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	52 752 708,09	70 814 545,14
Bestelakoak	86 387 259,52	55 124 615,41
	139 139 967,61	**125 939 160,55**

11. Administrazio publikoak eta egoera fiskala

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

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

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

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

Zerga aurreko kontabilitate-emaitzaren eta Sozietateen gaineko Zergaren zerga-oinarriaren arteko diferentziak, 2024 eta 2023ko abenduaren 31n, 2024 eta 2023ko aurreko ekitaldietan sortutako zerga-oinarri negatiboak, 18.061.837,05 euroko eta 18.403.597,18 euroko zenbatekoa, hurrenez hurren, konpentsatzeari dagokio.

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

Funtsak ikuskatzeko irekita dauzka azken lau ekitaldietako zerga guztiak.

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

12. Bestelako informazioa

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

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

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

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

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

13. Ondorengo gertaerak

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

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

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

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua						
PARTAIDETZAK|KB RF CORTO, FI	EUR	42 984 045,51	-	44 108 650,33	1 124 604,82	ES0138591039
PARTAIDETZAK|KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	165 372 697,10	-	173 367 260,37	7 994 563,27	ES0157023005
PARTAIDETZAK|KBANK BOLSA EUROZON	EUR	11 308 818,33	-	13 210 649,40	1 901 831,07	ES0114221007
PARTAIDETZAK|KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	122 500,00	-	244 665,43	122 165,43	ES0114222005
PARTAIDETZAK|KBANK RF OBJ.SOSTENI	EUR	71 300 000,00	-	74 102 103,59	2 802 103,59	ES0156778005
PARTAIDETZAK|KBANK RF SELEC.CART.	EUR	113 957 563,44	-	118 239 905,42	4 282 341,98	ES0184245001
PARTAIDETZAK|KBANK RV OBJ.SOSTENI	EUR	16 108 133,83	-	17 235 028,95	1 126 895,12	ES0184246009
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	26 425 716,32	-	33 444 841,93	7 019 125,61	ES0113191003
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	9 619 110,32	-	12 733 934,76	3 114 824,44	ES0114232004
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	71 215,72	-	87 121,32	15 905,60	ES0114388004
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BONO, FI	EUR	209 909 210,90	-	217 435 147,08	7 525 936,18	ES0114276001
PARTAIDETZAK|KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	10 532 515,45	-	12 073 793,49	1 541 278,04	ES0133759003
PARTAIDETZAK|KUTXABANK RF CARTERA	EUR	139 854 205,22	-	145 779 830,07	5 925 624,85	ES0125627002
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		**817 565 732,14**	**-**	**862 062 932,14**	**44 497 200,00**	
Barneko Zorroa GUZTIRA		**817 565 732,14**	**-**	**862 062 932,14**	**44 497 200,00**	

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

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

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua						
PARTAIDETZAK|ALLIANZ THEMATICA WT	EUR	7 464 019,85	-	8 936 620,50	1 472 600,65	LU2106854214
PARTAIDETZAK|AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	14 750 402,76	-	14 691 414,66	(58 988,10)	LU2085675788
PARTAIDETZAK|AMUNDI EU EQ.VAL. J2	EUR	11 268 359,05	-	12 455 280,00	1 186 920,95	LU1883315647
PARTAIDETZAK|AMUNDI PION US B.J2	USD	23 166 460,11	-	24 610 311,99	1 443 851,88	LU2176990534
PARTAIDETZAK|BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	18 742 069,50	-	17 823 698,00	(918 371,50)	LU0473186707
PARTAIDETZAK|DPAM B- F EUR	EUR	7 101 049,42	-	9 542 440,80	2 441 391,38	BE0948502365
PARTAIDETZAK|FIDELITY EUR DYN GR	EUR	10 573 592,96	-	12 271 634,00	1 698 041,04	LU1353442731
PARTAIDETZAK|FIDELITY FDS-EMERG M	USD	11 713 462,48	-	12 669 672,56	956 210,08	LU0742536872
PARTAIDETZAK|INVESCO NASDA100 ACC	EUR	13 142 287,04	-	13 107 886,00	(34 401,04)	IE00BFZXGZ54
PARTAIDETZAK|ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	7 481 534,46	-	8 240 134,50	758 600,04	IE00B3VWMM18
PARTAIDETZAK|JPM GLOBAL GOVERN BO	EUR	36 538 556,50	-	36 698 471,60	159 915,10	LU0406674662
PARTAIDETZAK|JPM US AGG. BD IAUSD	USD	44 248 910,37	-	49 561 437,84	5 312 527,47	LU0248063595
PARTAIDETZAK|XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	9 414 852,92	-	10 339 393,00	924 540,08	LU0322253906
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		**215 605 557,42**	**-**	**230 948 395,45**	**15 342 838,03**	
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		**215 605 557,42**	**-**	**230 948 395,45**	**15 342 838,03**	

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

II. Eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa 2024ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Deskribapena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
Erositako gerokoak				
GEROKOA|B TRE/2909|1|2025-03-31	USD	35 614 676,91	35 424 627,99	2025/03/31
GUZTIRA, Erositako gerokoak		**35 614 676,91**	**35 424 627,99**	
Saldutako gerokoak				
GEROKOA|EUR/USD|1|2025-03-17|COMPRA	EUR	5 106 345,99	5 017 144,79	2025/03/17
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		**5 106 345,99**	**5 017 144,79**	
“Put” opzioak erostea				
OPZIOA|I SPXIndex|50	USD	7 640 297,50	183 569,98	2025/06/20
OPZIOA|I SPXIndex|50	USD	8 316 430,02	500 000,00	2025/12/19
OPZIOA|SX5E Index|10	EUR	10 584 000,00	510 840,00	2025/06/20
OPZIOA|SX5E Index|10	EUR	10 476 000,00	645 192,00	2025/12/19
“Put” opzioak erostea GUZTIRA		**37 016 727,52**	**1 839 601,98**	
GUZTIRA		**77 737 750,42**	**686 402 284,01**	

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

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

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua						
PARTAIDETZAK|KB RF CORTO, FI	EUR	27 234 045,51	-	27 201 522,09	(32 523,42)	ES0138591039
PARTAIDETZAK|KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	110 509 767,43	-	112 942 741,36	2 432 973,93	ES0157023005
PARTAIDETZAK|KBANK BOLSA EUROZON	EUR	6 248 818,33	-	7 631 789,17	1 382 970,84	ES0114221007
PARTAIDETZAK|KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	122 500,00	-	216 683,90	94 183,90	ES0114222005
PARTAIDETZAK|KBANK RF OBJ.SOSTENI	EUR	36 630 000,00	-	37 865 060,51	1 235 060,51	ES0156778005
PARTAIDETZAK|KBANK RF SELEC.CART.	EUR	71 377 563,44	-	71 098 676,75	-278 886,69	ES0184245001
PARTAIDETZAK|KBANK RV OBJ.SOSTENI	EUR	11 068 133,83	-	11 650 708,01	582 574,18	ES0184246009
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	18 675 716,32	-	21 193 437,31	2 517 720,99	ES0113191003
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	5 649 710,23	-	7 441 865,06	1 792 154,83	ES0114232004
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	71 215,72	-	75 392,59	4 176,87	ES0114388004
PARTAIDETZAK|KUTXABANK BONO, FI	EUR	128 489 210,90	-	129 472 892,06	983 681,16	ES0114276001
PARTAIDETZAK|KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	6 732 515,45	-	7 683 139,84	950 624,39	ES0133759003
PARTAIDETZAK|KUTXABANK RF CARTERA	EUR	97 654 205,22	-	98 768 319,14	1 114 113,92	ES0125627002
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		**520 463 402,38**	**-**	**533 242 227,79**	**12 778 825,41**	
Barneko Zorroa GUZTIRA		**520 463 402,38**	**-**	**533 242 227,79**	**12 778 825,41**	

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

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

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua						
PARTAIDETZAK|ALLIANZ THEMATICA WT	EUR	4 909 445,95	-	5 791 677,00	882 231,05	LU2106854214
PARTAIDETZAK|AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	5 899 050,21	-	5 398 659,48	(500 390,73)	LU2085675788
PARTAIDETZAK|AMUNDI EU EQ.VAL. J2	EUR	7 067 036,55	-	7 717 902,00	650 865,45	LU1883315647
PARTAIDETZAK|AMUNDI PION US B.J2	USD	15 467 642,01	-	15 075 283,99	(392 358,02)	LU2176990534
PARTAIDETZAK|BGF-GLOBAL HIGD YIEL	EUR	6 850 279,50	-	7 404 111,00	553 831,50	LU1791806000
PARTAIDETZAK|BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	7 297 994,70	-	7 573 671,80	275 677,10	LU0473186707
PARTAIDETZAK|DPAM B- F EUR	EUR	4 872 232,72	-	5 785 239,40	913 006,68	BE0948502365
PARTAIDETZAK|FIDELITY EUR DYN GR	EUR	6 108 323,16	-	7 696 948,00	1 588 624,84	LU1353442731
PARTAIDETZAK|FIDELITY FDS-EMERG M	USD	7 346 176,57	-	7 285 241,68	(60 934,89)	LU0742536872
PARTAIDETZAK|INVESCO NASD.100	EUR	5 328 262,84	-	7 444 209,00	2 115 946,16	IE00BYVTMS52
PARTAIDETZAK|ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	4 932 155,96	-	5 771 643,00	839 487,04	IE00B3VWMM18
PARTAIDETZAK|JPM GLOBAL GOVERN BO	EUR	22 018 628,00	-	22 073 697,60	55 069,60	LU0406674662
PARTAIDETZAK|JPM US AGG. BD IAUSD	USD	28 223 898,75	-	29 947 601,78	1 723 703,03	LU0248063595
PARTAIDETZAK|LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	3 383 961,20	-	3 753 659,00	369 697,80	FR0010674978
PARTAIDETZAK|ROB.FIN.INST.BOND IH	EUR	3 485 095,30	-	3 701 166,70	216 071,40	LU0622664224
PARTAIDETZAK|XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	5 196 429,12	-	5 891 146,00	694 716,88	LU0322253906
Akzioen eta partaidetzen Zuzentaraua, GUZTIRA		**138 386 612,54**	**-**	**148 311 857,43**	**9 925 244,89**	
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		**138 386 612,54**	**-**	**148 311 857,43**	**9 925 244,89**	

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

IV. Eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa 2023ko abenduaren 31n
(eurotan adierazita)

Deskribapena	Dibisa	Zenbateko nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
Erositako gerokoak				
GEROKOA|B.ACGB3311|1|2024-03-15	AUD	3 690 374,15	3 801 471,31	2024/03/15
GEROKOA|B.TRE/3011|1|2024-03-19	USD	5 541 376,03	5 726 854,79	2024/03/19
GUZTIRA, Erositako gerokoak		**9 231 750,18**	**9 528 326,10**	
Saldutako gerokoak				
GEROKOA|EUR/USD|1|2024-03-18|COMPRA	EUR	4 772 942,52	4 890 898,18	2024/03/18
GUZTIRA, Saldutako gerokoak		**4 772 942,52**	**4 890 898,18**	
“Put” opzioak erostea				
OPZIOA|I.SPXIndex|50	USD	10 761 844,37	151 644,17	2024/06/21
OPZIOA|I.SPXIndex|50	USD	4 882 688,65	261 572,61	2024/12/20
OPZIOA|SX5E Index|10	EUR	11 970 000,00	248 235,00	2024/06/21
OPZIOA|SX5E Index|10	EUR	8 144 500,00	504 243,00	2024/12/20
“Put” opzioak erostea GUZTIRA		**35 759 033,02**	**1 165 694,78**	
GUZTIRA		**49 763 725,72**	**15 584 919,06**	

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

Negozioaren eta jarduera nagusien azalpen fidela

Faktore ekonomiko erabakigarriak

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

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

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

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

2025erako aurreikuspenak

1. Koiuntura ekonomiko globala

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

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

2. Merkatuen bilakaera

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

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

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

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

Tresna finantzarioen erabilera

Sozietateak, bere jarduera dela eta, tresna finantzarioak erabiltzen ditu, erantsitako memorian deskribatzen den bezala, sozietatearen helburu soziala lortzeko, eta merkatuko, 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

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

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

Hornitzaileei ordaintzeko batez besteko epealdia

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

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

Akzio propioak

Funtsari ez dio aplikatzen akzio propioei dagokiena.

2024ko abenduaren 31ko itxieraren ondorengo gertaerak

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

Kutxabank Gestión Activa Patrimonio, Fondo de Inversión

Urteko kontuen eta kudeaketa-txostenaren formulazioa