

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Auditoretza-txostena

2024ko abenduaren 31ko urteko kontuak

Kudeaketa-txostena

Urteko kontuen auditoretza-txostena auditor independente batek egina

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, 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 RF Objetivo Sostenible, 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 etorritik (memoriaren 2. oharrean identifikatzen da), eta, bereziki, bertan jasotako kontabilitate-printzipioekin eta -irizpideekin bat etorritik.

Iritziaren oinarria

Espainian indarrean dagoen kontu-auditoretzaren jardura erregulatzen duen araudiarekin bat etorritik 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 jardura 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 Erakundeek 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: <i>Zorroko tituluen Erakunde gordailuzainaren berrespenak lortzea</i> 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. <i>Inbertsio finantzarioen zorroaren balorazioa</i> 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 jardura 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 kudeatzaileen administratzaileak arduratzen dira erantsitako urteko kontuak formulatzeaz, ondarearen, finantza-egoeraren eta Funttsaren emaitzen irudi fidela adieraziz, Espainiako erakundeari aplikatu beharreko finantza-informazioaren arau-esparruarekin bat etorritz, baita iruzurrik edo akatsik gabe urteko kontuak prestatzeko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolarekin ere.

Urteko kontuak prestatzerakoan, Sozietateko kudeatzaileen administratzaileak arduratzen dira Funttsak 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 Funttsaren Sozietate Kudeatzaileen administratzaileek Funttsa likidatzeko edo eragiketak eteteko asmoa badute, edo beste aukera errealistatik ez badago.

Funttsaren Sozietate kudeatzaileen 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 jardura arautzen duen araudiarekin bat etorritz egindako auditoretza batek beti atzemango duenik akats material bat, halakorik dagoenean. Akatsak iruzurraren edo erreorearen ondorio izan daitezke, eta materializat 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 jardura arautzen duen araudiaren arabera 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 kudeatzaileen 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 Funttsak 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 Funttsa 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 erregelamenduxedapenek 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 RF Objetivo Sostenible, 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	753 820 082,95	482 119 071,02
Zordunak	53 922,86	-
Inbertsio finantzarioen zorroa	722 231 737,61	443 407 943,59
Barneko zorroa	23 485 173,59	9 276 568,94
Zorraren balore adierazgarriak	23 485 173,59	9 276 568,94
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanpoko zorroa	684 075 391,95	427 019 369,83
Zorraren balore adierazgarriak	684 075 391,95	427 019 369,83
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Inbertsio-zorroaren interesak	14 671 172,07	7 112 004,82
Inbertsio berankorrak, zalantzazkoak edo auzitan daudenak	-	-
Periodifikatzeak	-	-
Diruzaintza	31 534 422,48	38 711 127,43
AKTIBOA, GUZTIRA	753 820 082,95	482 119 071,02

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharra 2024ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31ko balantzea
(eurotan adierazita)

ONDAREA ETA PASIBOA	2024	2023 (*)
Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea	753 467 096,58	481 827 776,43
Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak	753 467 096,58	481 827 776,43
Kapitala	-	-
Partaideak	737 040 294,29	466 294 294,41
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	-	-
(Akzio propioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Ekitaldiko emaitza	16 426 802,29	15 533 482,02
(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	352 986,37	291 294,59
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	352 986,37	291 294,59
Pasibo finantzarioak	-	-
Deribatuak	-	-
Periodifikatzeak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA	753 820 082,95	482 119 071,02
OROIPEN-KONTUAK	2024	2023 (*)
Konpromiso-kontuak	-	-
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	-	-
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	-	-
Bestelako oroipen-kontuak	732 675 000,00	455 500 000,00
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	-	-
Bestelakoak	732 675 000,00	455 500 000,00
OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA	732 675 000,00	455 500 000,00

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharra 2024ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

	2024	2023 (*)
Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsoengatik	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeari osterako lagatako komisioak	-	-
Langileen gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(3 158 255,24)	(1 178 538,92)
Kudeaketa-komisioa	(2 702 812,98)	(999 731,50)
Gordailuzain-komisioa	(428 382,13)	(158 863,01)
Diru-sarrera/gastua konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(27 060,13)	(19 944,41)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Horniduren soberakinak	-	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-	-
Ustiapen-emaitza	(3 158 255,24)	(1 178 538,92)
Diru-sarrera finantzarioak	18 208 000,64	6 720 943,31
Gastu finantzarioak	(8 566,35)	(3 461,73)
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	1 342 793,12	11 043 985,65
Barneko zorroaren eragiketengatik	529 962,47	320 208,94
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	(87 176,98)	11 300 010,36
Deribatuekin egindako eragiketengatik	900 007,63	(576 233,65)
Bestelakoak	-	-
Kanbio-diferentziak	-	-
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	208 757,42	(892 542,43)
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	275 451,91	-
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	(66 694,49)	(892 542,43)
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	-	-
Bestelakoak	-	-
Emaitza finantzarioa	19 750 984,83	16 868 924,80
Zerga aurreko emaitza	16 592 729,59	15 690 385,88
Mozkinen gaineko zerga	(165 927,30)	(156 903,86)
EKITALDIKO EMAITZA	16 426 802,29	15 533 482,02

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharra 2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren parte dira.

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

2024ko abenduaren 31n

A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	16 426 802,29
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	16 426 802,29

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	Esleitutako beste ondarea	Guztira
2023ko abenduaren 31ko saldoak	466 294 294,41	-	-	15 533 482,02	-	481 827 776,43
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-
2024ko ekitaldiaren hasieran doitutako saldoak	466 294 294,41	-	-	15 533 482,02	-	481 827 776,43
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	16 426 802,29	-	16 426 802,29
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	15 533 482,02	-	-	(15 533 482,02)	-	-
Eragiketak partaideekin						
Harpidetzak	316 300 085,83	-	-	-	-	316 300 085,83
Errenboltsoak	(61 087 567,97)	-	-	-	-	(61 087 567,97)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-
2024ko abenduaren 31ko saldoak	737 040 294,29	-	-	16 426 802,29	-	753 467 096,58

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharra 2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren parte dira.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, 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	15 533 482,02
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-

Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	15 533 482,02
--	----------------------

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	Esleitutako beste ondarea	Guztira
2022ko abenduaren 31ko saldoak	300 000,00	-	-	-	-	300 000,00
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-
2023ko ekitaldiaren hasieran doitutako saldoak	300 000,00	-	-	-	-	300 000,00
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	15 533 482,02	-	15 533 482,02
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	-	-	-	-	-	-
Eragiketak partaideekin						
Harpidetzak	488 440 802,96	-	-	-	-	488 440 802,96
Errenboltsoak	(22 146 508,55)	-	-	-	-	(22 146 508,55)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-
2023ko abenduaren 31ko saldoak(*)	466 294 294,41	-	-	15 533 482,02	-	481 827 776,43

(*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

1. Jarduera eta arrisku-kudeaketa

a) Jarduera

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión, aurrerantzean Funtsa, Bilbon eratu zen 2023ko irailaren 12an. Egoitza soziala Bilbon du, Euskadi Plazako 5. zk.an, 27. solairuan.

Funtsa Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren (CNMV) Inbertsio Funtzen Erregistroan inskribatuta dago 2023ko martxoaren 17tik, 5744 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 Erakundeek xede soziala da publikoaren funts, ondasun edo eskubideak atzematea ondasun, eskubide, balora edo bestelako tresnetan, finantzarioak izan ala ez, kudeatzeko edo inbertitzeko, betiere inbertitzailearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada.

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

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

Funtsaren “Partaideei esleitutako ondarea” bi partaidetza klasetan formalizatuta dago:

- Zorroko Klasea: Bereziki xede horretarako sinatutako kontratu baten bidez Kutxabank Taldeari gomendatutako kudeaketa diskrezionaleko bezeroen inbertsio-zorroetako eta Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako gainerako IKEetako partaidetzak.

- Klase estandarra: Bezeroen gainerako partaidetzak.

Inbertsio Funtzen 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.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

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 lege 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 arriskuagatik 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 % 0,44koa eta % 1,10ekoa izan da Zorroko eta Estandarreko partaidetza klaseentzat, hurrenez hurren, bi ekitaldietan.

Era berean, Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduak Entitate Gordailuzainaren ordainsaria ere ezartzen du, zaindutako ondarearen % 0,20tik gorakoa izango ez dena urtean. 2024 eta 2023ko ekitaldietan, gordailuzainaren komisioa % 0,07koa izan da bi ekitaldietan.

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

2024ko eta 2023ko ekitaldietan, Funtsak ez du sortu Inbertsio Kolektiboko Erakundeetako inbertsioengatik osteratutako komisioen eskubiderik, Sozietate Kudeatzaileari dagokion Taldekoak ez diren erakundeek kudeatutakoak.

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.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Funtsaren merkatu finantzarioetako eragiketei dagokienez, arrisku nagusiak hauek dira:

- **Merkatu-arriskua:** Funtsak jarduten duen aktibo finantzarioen merkatuko prezioetan mugimendu kaltegarriengatik izan daitezkeen galerak adierazten ditu. Arrisku horien artean, esanguratsuenak Funtsak zorroan dituen tituluen interes-tasak, kanbio motak eta kotizazioak dira.
- **Kreditu-arriskua:** Funtsa dela eta, kontrako alderdiak dituen betebeharrak finantzarioak betetzeko gaitasunaren edo asmoaren aldaketengatik izan daitezkeen arriskuak dira.
- **Likidezia-arriskua:** zorroko aktiboak merkatuan egiteko unean zailtasunak izateagatik sortzen da.
- **Eragiketa-arriskua:** galerak eragin ditzakeena gizakiaren errorearen, 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 arabera izango da. Horrela, jasangarritasun-arrisku handiagoa duten inbertsioek azpiko aktiboen prezioa jaitsi dezakete eta, beraz, Funtsaren partaidetzaren likidazio-balioari era negatiboan eragin diezaioke.

Sozietate Kudeatzaileak behar diren mekanismoak ditu ezarrita merkatu, kreditu eta likidezaren 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 ezarri 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 Administrazioaileek formulatu dituzte, Funtseko kontabilitateko erregistroetatik abiatuta, kontabilitate-gaietan indarrean dauden eta aplikatzekoak

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

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 sailkatze 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.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

e) Kontabilitate-zenbatespenak eta akatsak zuzentzea

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

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

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*

Erosteke 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.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

ii. Komisioak eta pareko kontzeptuak

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

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 kalkulaturako interes-tasa efektiboan deskontatuta. Narriaduragatik balorazio-zuzenketak, baita horien berrikuspena ere, gastu edo diru-sarrera gisa jaso dira galdu-irabazien kontuan.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

d) Inbertsio finantzarioen zorroa

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

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

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

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

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

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

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

- Kreditu-erakundeetako gordailuak: Funtsek 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 kalkulatzeko, eskura dagoen azken likidazio-balioa erabiltzen da. Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan, Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan 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,

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

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

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

Inbertsioaren narriadura nabarmen eta berreskurazekin 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 eskuratzak edo osterako hitzarmena duten eskuratzak 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 balioaren 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) Zorren balore adierazgarriak

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

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Aktibo hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik" edo "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 "Zorren 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 nominalen.

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.

2024ko eta 2023ko abenduaren 31n, zorroan ez dago deribatuen eragiketarik.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

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 Erakundearen 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 Erakundearen likidazio-balioa eta alderdi operatiboak zehazteari buruzkoan, eta ondorengo alaketetan ezarritako irizpideekin bat.

l) Harpidetzak eta errenboltsoak

Partaidetzen harpidetzak eta errenboltsoak, benetan harpidetutako edo errenboltsatutako zenbatekoan kontabilizatzen dira, Funtsaren balantzearen pasiboko "Partaideak" kapituluaren abonatu 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 zergengatik pasiboak beti adierazten dira; aldiz, zerga geroratuengatik aktiboak soilik adierazten dira baldin eta probablea bada erakundeak aktibo hauek aplikatu ahal izateko etorkizuneko etekin fiskalak baditu.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Galera fiskalengatik ondorengo ekitaldietan konpentsatu beharreko eskubideak ez du aukera ematen inolako kasutan zerga geroratuagatik aktibo bat adierazteko eta soilik adierazten dira zergagatik gastua konpentsatuta, likidazio-balioaren 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
Administrazio Publikoak, hartzekodun	53 922,86	-
	53 922,86	-

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

	2024	2023
Mozkinen gainera zerga, jasandako atxikpenak eta beste kontzeptu batzuk		
konpentsatu ondoren	53 922,86	-
	53 922,86	-

2024ko abenduaren 31n, "Mozkinen gainera zerga, jasandako atxikpenak eta beste kontzeptu batzuk konpentsatu ondoren" kapituluan jasotzen da Administrazio Publikoetatik 2024ko ekitaldiko Sozietateen gainera Zergarengatik kobratzeko dagoen saldoa, 53.922,86 eurokoa, ekitaldi horretan sortutako zerga konpentsatu ondoren inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtsari egindako atxikipenekin.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

5. Hartzekodunak

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

	2024	2023
Administrazio Publikoak, hartzekodun	-	96 667,16
Bestelakoak	352 986,37	194 627,43
	352 986,37	291 294,59

“Administrazio Publikoak, hartzekodun” kapituluaren banakatzea hau da:

	2024	2023
Mozkinen gaineko zerga	-	96 667,16
	-	96 667,16

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

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

6. Inbertsio finantzarioen zorroa

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

	2024	2023
Barneko zorroa	23 485 173,59	9 276 568,94
Zorraren balore adierazgarriak	23 485 173,59	9 276 568,94
Kanpoko zorroa	684 075 391,95	427 019 369,83
Zorraren balore adierazgarriak	684 075 391,95	427 019 369,83
Inbertsio-zorroaren interesak	14 671 172,07	7 112 004,82
	722 231 737,61	443 407 943,59

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

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

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	31 558 450,05	38 740 776,84
Diruzaintzaz bestelako erakundeetako kontuak		
Kontuak eurotan	<u>(24 027,57)</u>	<u>(29 649,41)</u>
	<u>31 534 422,48</u>	<u>38 711 127,43</u>

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 korranteetako 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 minimizatzeke.

8. Partaideei esleitutako ondarea

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

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

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

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

KUTXABANK RF OBJETIVO SOSTENIBLE, FI KLASE ESTANDARRA

	2024	2023
Partaideei esleitutako ondarea	<u>1 957 533,06</u>	<u>1 254 443,15</u>
Partaidetzen kopurua	<u>311 792,73</u>	<u>202 056,65</u>
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	<u>6,28</u>	<u>6,21</u>
Partaide-kopurua	<u>43</u>	<u>23</u>

KUTXABANK RF OBJETIVO SOSTENIBLE, FI ZORROKO KLASEA

	2024	2023
Partaideei esleitutako ondarea	<u>751 509 563,52</u>	<u>480 573 333,28</u>
Partaidetzen kopurua	<u>118 259 742,44</u>	<u>77 013 539,83</u>
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	<u>6,35</u>	<u>6,24</u>
Partaide-kopurua	<u>94 997</u>	<u>90 920</u>

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

1082/2012 Errege Dekretuaren 31. artikulua arabera, partaidetza esanguratsutzat jotzen da Funtzaren partaideei esleitutako Ondarearen % 20 gaitzen duena.

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

9. Bestelako oroipen-kontuak

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

	2024	2023
Bestelakoak	<u>732 675 000,00</u>	<u>455 500 000,00</u>
	<u>732 675 000,00</u>	<u>455 500 000,00</u>

10. Administrazio publikoak eta egoera fiskala

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

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.

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 muga arabera.

Ez dago diferentzia esanguratsurik ekitaldiko zerga aurreko kontabilitate-emaitzaren eta etekinen gaineko zergaren zerga-oinarriaren artean, 2024ko eta 2023ko abenduaren 31n.

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.

11. Bestelako informazioa

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

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Gainera, "Jarduera eta arrisku-kudeaketa" oharrean adierazten da Sozietate Kudeatzailearen Taldeko erakundeek kudeatutako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan jatorria duten osterak lagatzeko komisioren 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 Erakundearen 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 inguruneke beste erakunderik ez dio eman beste zerbitzurik Funtsari aipatutako ekitaldietan.

12. Ondorengo gertaerak

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

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Zor publikoa						
BONUA MADRILGO ERK. 3,46 2034-04-30	EUR	11 968 140,00	350 381,65	12 292 925,03	324 785,03	ES00001010M4
BONUA EUSKO JAURLARITZA 3,40 2034-04-30	EUR	5 994 810,00	176 973,44	6 140 051,84	145 241,84	ES0000106759
Zor publikoa GUZTIRA		17 962 950,00	527 355,09	18 432 976,87	470 026,87	
Errenta finko pribatu kotizatua						
BONUA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2032-04-30	EUR	2 688 379,50	64 465,44	2 753 308,38	64 928,88	ES0200002121
BONUA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	2 220 781,00	55 331,51	2 298 888,34	78 107,34	ES0200002089
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		4 909 160,50	119 796,95	5 052 196,72	143 036,22	
Barneko Zorroa GUZTIRA		22 872 110,50	647 152,04	23 485 173,59	613 063,09	

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Zor publikoa						
BONUA DSB 3,13 2034-09-04	EUR	5 010 375,00	50 100,75	5 039 816,03	29 441,03	XS2847684938
BONUA ALEMANIA ESTATUA 2,23 2031-08-15	EUR	39 046 238,64	1 274 153,70	39 296 223,05	249 984,41	DE0001030732
BONUA ALEMANIA ESTATUA 2,30 2033-02-15	EUR	149 092 090,00	3 109 834,50	150 281 235,17	1 189 145,17	DE000BU3Z005
BONUA ALEMANIA ESTATUA 2,47 2050-08-15	EUR	7 926 300,00	105 464,55	7 788 660,45	(137 639,55)	DE0001030724
BONUA AUSTRALIA ESTATUA 1,85 2049-05-23	EUR	32 422 644,17	814 154,93	33 185 663,77	763 019,60	AT0000A2Y8G4
BONUA ESTADO EUROPEAN UNIO 0,40 2037-02-04	EUR	3 594 025,00	113 319,08	3 632 323,00	38 298,00	EU000A3K4C42
BONUA FRANTZIA ESTATUA 0,50 2044-06-25	EUR	4 136 020,00	160 399,39	3 926 569,79	(209 450,21)	FR0014002JM6
BONUA SOC.NAT SNCF SACA 3,13 2034-05-25	EUR	4 349 906,00	111 347,34	4 301 753,81	(48 152,19)	FR001400OR98
Zor publikoa GUZTIRA		245 577 598,81	5 738 774,24	247 452 245,07	1 874 646,26	
Errenta finko pribatu kotizatua						
BONUA AIR LIQUIDE FINANCE 0,38 2031-05-27	EUR	163 291,00	7 662,80	162 956,20	(334,80)	FR0014003N69
BONUA AIR LIQUIDE FINANCE 3,38 2034-05-29	EUR	4 978 175,00	100 686,67	5 073 738,67	95 563,67	FR001400QB37
BONUA AIR PRODUCTS 4,00 2035-03-03	EUR	5 280 925,00	162 050,62	5 241 424,72	(39 500,28)	XS2595036554
BONUA ALLIANDER NV 3,00 2034-10-07	EUR	6 434 577,50	46 703,77	6 467 261,44	32 683,94	XS2913310095
BONUA ALLIANDER NV 3,25 2028-06-13	EUR	993 690,00	19 738,19	1 016 363,11	22 673,11	XS2635647154
BONUA APPLE INC 0,00 2025-11-15	EUR	277 198,50	15 055,97	278 465,53	1 267,03	XS2079716853
BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2031-03-26	EUR	1 997 730,00	53 877,58	2 046 062,83	48 332,83	XS2790910272
BONUA BANK OF NOVA SCOTIA 3,50 2029-04-17	EUR	5 979 900,00	150 813,38	6 103 320,32	123 420,32	XS2804565435
BONUA BANQ.FED.CRED.MUTUEL 3,50 2031-05-15	EUR	3 484 145,00	78 274,62	3 547 377,78	63 232,78	FR001400Q0T5
BONUA BANQ.FED.CRED.MUTUEL 4,13 2030-09-18	EUR	2 001 300,00	23 324,88	2 092 698,00	91 398,00	FR001400KO38
BONUA BELFIUS BANK SA/NV 3,88 2028-06-12	EUR	3 990 000,00	88 547,70	4 128 737,78	138 737,78	BE6344187966
BONUA BNG BANK NV 2,75 2034-08-28	EUR	14 872 125,00	144 852,75	14 738 944,51	(133 180,49)	XS2887172067
BONUA CADENT FINANCE PLC 3,75 2033-04-16	EUR	3 256 240,50	90 517,21	3 326 161,97	69 921,47	XS2801122917
BONUA CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	9 023 085,00	155 766,49	9 116 432,96	93 347,96	FR001400I3M4
BONUA CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	2 484 827,00	148 274,64	2 550 907,08	66 080,08	XS2434702424
BONUA COMPASS GROUP PLC 3,25 2033-09-16	EUR	2 494 137,50	23 698,68	2 501 132,31	6 994,81	XS2895051212
BONUA CREDIT AGRICOLE SA 3,50 2034-09-26	EUR	3 464 510,00	32 901,91	3 446 575,38	(17 934,62)	FR001400SVC3
BONUA CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	4 497 547,50	76 562,32	4 568 062,44	70 514,94	FR001400RMM3
BONUA CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	3 979 940,00	100 619,15	4 120 624,14	140 684,14	FR001400I186

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
BONUA DNB BANK ASA 4,50 2028-07-19	EUR	2 023 520,00	30 535,55	2 088 115,96	64 595,96	XS2652069480
BONUA DNB BANK ASA 4,63 2029-11-01	EUR	1 813 590,00	11 373,03	1 904 095,98	90 505,98	XS2698148702
BONUA E.ON SE 3,13 2030-03-05	EUR	3 793 407,00	38 354,35	3 815 350,06	21 943,06	XS2895631567
BONUA ENBW INTL FINANCE BV 4,00 2036-07-22	EUR	3 495 205,00	61 940,64	3 581 849,91	86 644,91	XS2862984601
BONUA ENBW INTL FINANCE BV 4,30 2034-05-23	EUR	2 001 030,00	51 665,15	2 119 717,32	118 687,32	XS2722717555
BONUA ENEXIS HOLDING NV 3,50 2036-05-30	EUR	3 438 837,50	74 343,49	3 555 689,66	116 852,16	XS2831084657
BONUA ENEXIS HOLDING NV 3,63 2034-06-12	EUR	5 302 175,00	75 010,50	5 170 319,29	(131 855,71)	XS2634616572
BONUA ENGIE SA 4,25 2044-03-06	EUR	2 039 240,00	68 731,50	2 048 184,39	8 944,39	FR0014000JE3
BONUA ENGIE SA 4,50 2042-09-06	EUR	1 966 950,00	30 131,52	2 106 217,80	139 267,80	FR001400KHI6
BONUA FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	2 010 110,00	4 021,08	1 993 628,10	(16 481,90)	XS2950696869
BONUA FINGRID OYJ 3,25 2034-03-20	EUR	2 473 087,50	65 431,26	2 517 880,73	44 793,23	XS2784700671
BONUA GECINA SA 0,88 2036-06-30	EUR	2 721 000,00	135 674,55	2 881 105,18	160 105,18	FR00140049A8
BONUA IBERDROLA FINANZAS 3,63 2034-07-18	EUR	6 185 670,00	95 042,27	6 144 571,43	(41 098,57)	XS2861000235
BONUA KBC GROUP NV 4,38 2031-12-06	EUR	6 960 625,00	26 757,52	7 469 062,55	508 437,55	BE0002951326
BONUA KNORR-BREMSE AG 3,25 2032-09-30	EUR	7 455 637,50	62 548,73	7 619 819,93	164 182,43	XS2905504754
BONUA LEGRAND SA 3,50 2029-05-29	EUR	5 981 190,00	128 865,51	6 146 583,81	165 393,81	FR001400I5S6
BONUA MACQUARIE BANK LTD 3,20 2029-09-17	EUR	5 522 247,50	49 361,83	5 552 189,94	29 942,44	XS2899382738
BONUA MERCEDES-BENZ INTER 3,70 2031-05-30	EUR	6 030 540,00	125 380,08	6 204 085,26	173 545,26	DE000A3LH6U5
BONUA NATIONAL AUSTRALIA B 3,13 2030-02-28	EUR	7 481 250,00	80 539,34	7 556 426,07	75 176,07	XS2888621922
BONUA NATWEST GROUP PLC 3,58 2032-09-12	EUR	10 045 050,00	108 918,23	10 086 250,95	41 200,95	XS2898838516
BONUA NESTE OYJ 3,88 2031-05-21	EUR	1 290 172,00	31 931,70	1 322 040,38	31 868,38	XS2718201515
BONUA NORDIC INVEST.BANK 2,63 2031-01-24	EUR	991 845,00	25 633,44	1 003 346,97	11 501,97	XS2753549703
BONUA NTT FINANCE CORP 3,36 2031-03-12	EUR	5 022 800,00	132 889,13	5 067 051,28	44 251,28	XS2778374129
BONUA ONCOR ELECTRIC DELIV 3,50 2031-05-15	EUR	2 988 300,00	65 189,32	3 050 776,71	62 476,71	XS2813774341
BONUA PROXIMUS SADP 4,13 2033-11-17	EUR	1 517 010,00	6 013,38	1 584 340,04	67 330,04	BE0002977586
BONUA RED ELECTRICA FIN SA 3,00 2034-01-17	EUR	6 045 975,00	187 068,54	6 067 761,31	21 786,31	XS2744299335
BONUA RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2031-12-07	EUR	2 035 621,00	769,62	2 044 414,90	8 793,90	FR001400MIG4
BONUA RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2036-10-02	EUR	2 524 887,50	21 106,42	2 494 821,15	(30 066,35)	FR001400SZ78
BONUA SANOMA OYJ 4,00 2027-09-13	EUR	7 518 150,00	87 471,58	7 573 551,88	55 401,88	FI4000578166
BONUA SPAREBANK 1 OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	3 679 039,50	81 016,29	3 790 708,31	111 668,81	XS2828914767

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
BONUA STATKRAFT AS 3,50 2033-06-09	EUR	2 970 165,00	62 958,93	3 058 176,34	88 011,34	XS2631822868
BONUA STATNETT SF 3,50 2033-06-08	EUR	2 174 348,00	47 074,70	2 238 877,79	64 529,79	XS2631835332
BONUA SVENSKA HNDLSBKN 3,25 2031-08-27	EUR	4 680 495,00	53 431,03	4 733 275,60	52 780,60	XS2888395659
BONUA TENNET HOLDING BV 1,38 2029-06-26	EUR	2 170 452,00	76 605,18	2 200 814,49	30 362,49	XS1632897929
BONUA UNITED UTILIT WAT FI 3,75 2034-05-23	EUR	7 929 200,00	185 946,02	8 042 541,65	113 341,65	XS2771661357
BONUA UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	1 410 339,50	83 519,20	1 448 635,14	38 295,64	XS2257961818
BONUA UPM-KYMMENE OYJ 3,38 2034-08-29	EUR	1 487 902,50	17 483,35	1 496 006,48	8 103,98	XS2886143770
BONUA VERBUND AG 3,25 2031-05-17	EUR	3 001 575,00	60 656,01	3 059 180,22	57 605,22	XS2821745374
BONUA VESTEDA FINANCE BV 4,00 2032-05-07	EUR	1 715 216,50	43 195,60	1 757 294,43	42 077,93	XS2815987834
BONUA VOLKSWAGEN LEASING G 4,00 2031-04-11	EUR	1 504 972,50	42 563,87	1 529 130,27	24 157,77	XS2745726047
BONUA VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	1 638 472,50	119 988,19	1 675 971,99	37 499,49	DE000A3MQS56
BONUA VW FIN SERV AG 3,88 2030-09-10	EUR	2 979 240,00	36 747,61	3 030 382,12	51 142,12	XS2837886287
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		235 669 885,00	4 313 814,57	239 357 490,94	3 687 605,94	
Jaulkipen abalatuak						
BONUA KFW 2,00 2029-11-15	EUR	19 064 059,23	275 815,22	19 385 991,63	321 932,40	XS2498154207
BONUA KFW 2,75 2033-02-14	EUR	100 502 000,00	2 372 680,95	101 277 217,96	775 217,96	XS2586942448
BONUA KFW 2,86 2031-09-15	EUR	8 166 100,00	111 126,77	8 368 673,23	202 573,23	XS2388457264
BONUA KFW 3,25 2031-03-24	EUR	14 781 975,00	407 698,86	15 635 380,59	853 405,59	XS2698047771
BONUA KOMMUNIVEST I SVERIG 2,88 2030-05-23	EUR	1 974 510,00	40 410,25	2 026 319,89	51 809,89	XS2625986836
BONUA NRW.BANK 2,75 2031-05-15	EUR	5 926 200,00	109 896,53	6 031 038,13	104 838,13	DE000NWB0AV0
BONUA NRW.BANK 2,88 2034-07-25	EUR	5 973 930,00	75 955,40	6 031 431,04	57 501,04	DE000NWB0AW8
Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA		156 388 774,23	3 393 583,98	158 756 052,47	2 367 278,24	
Kreditu garantizatuak erakunde-baloreak						
BONUA CAISSE FRANCAISE DE 2,75 2031-10-03	EUR	14 993 550,00	100 840,11	14 847 872,22	(145 677,78)	FR001400SXM8
ZEDULAK BERLIN HYP AG 2,88 2030-05-24	EUR	9 798 450,00	216 708,65	10 067 354,36	268 904,36	DE000BHYOGT7
ZEDULAK BPCE SFH SA 3,38 2033-06-27	EUR	3 032 565,00	47 607,14	3 086 698,54	54 133,54	FR001400ITG9
ZEDULAK CREDIT AGRICOLE HOME 3,25 2033-06-08	EUR	7 418 887,50	148 615,82	7 633 057,98	214 170,48	FR001400IAO3
ZEDULAK UNICREDIT BANK CZECH 3,75 2028-06-20	EUR	2 770 782,00	64 075,52	2 874 620,37	103 838,37	XS2637445276
Kreditu garantizatuak erakunde-baloreak, GUZTIRA		38 014 234,50	577 847,24	38 509 603,47	495 368,97	
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		675 650 492,54	14 024 020,03	684 075 391,95	8 424 899,41	

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Errenta finko pribatu kotizatua						
BONUA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	2 013 760,00	51 853,59	2 096 860,62	83 100,62	ES0200002089
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		2 013 760,00	51 853,59	2 096 860,62	83 100,62	
Jaulkipen abalatuak						
BONUA ICO 3,25 2028-10-31	EUR	6 942 600,00	41 503,35	7 179 708,32	237 108,32	XS2645690525
Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA		6 942 600,00	41 503,35	7 179 708,32	237 108,32	
Barneko Zorroa GUZTIRA		8 956 360,00	93 356,94	9 276 568,94	320 208,94	

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
Zor publikoa						
BONUA ALEMANIA ESTATUA 2,21 2031-08-15	EUR	75 051 031,63	1 109 018,99	76 847 631,01	1 796 599,38	DE0001030732
BONUA AUSTRALIA ESTATUA 1,85 2049-05-23	EUR	24 053 146,67	467 867,88	25 257 367,78	1 204 221,11	AT0000A2Y8G4
BONUA ESTADO EUROPEAN UNIO 0,40 2037-02-04	EUR	3 594 025,00	24 072,78	3 696 534,41	102 509,41	EU000A3K4C42
BONUA FRANTZIA ESTATUA 0,50 2044-06-25	EUR	4 136 020,00	60 317,14	4 349 171,63	213 151,63	FR0014002JM6
Zor publikoa GUZTIRA		106 834 223,30	1 661 276,79	110 150 704,83	3 316 481,53	
Errenta finko pribatu kotizatua						
BONUA AIR LIQUIDE FINANCE 0,38 2031-05-27	EUR	163 291,00	3 503,73	166 192,99	2 901,99	FR0014003N69
BONUA ALLIANDER NV 3,25 2028-06-13	EUR	993 690,00	18 387,37	1 020 285,99	26 595,99	XS2635647154
BONUA APPLE INC 0,00 2025-11-15	EUR	277 198,50	6 365,16	278 292,84	1 094,34	XS2079716853
BONUA BANQ.FED.CRED.MUTUEL 4,13 2030-09-18	EUR	2 001 300,00	23 103,97	2 102 208,65	100 908,65	FR001400KO38
BONUA BELFIUS BANK SA/NV 3,88 2028-06-12	EUR	3 990 000,00	85 960,81	4 098 165,64	108 165,64	BE6344187966
BONUA BPCE SA 0,13 2024-12-04	EUR	2 834 370,00	71 129,82	2 839 491,82	5 121,82	FR0013464930
BONUA CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	9 023 085,00	154 642,36	9 194 791,49	171 706,49	FR001400I3M4
BONUA CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	2 484 827,00	61 009,15	2 540 850,00	56 023,00	XS2434702424
BONUA COCA-COLA HBC FINAN. 2,75 2025-09-23	EUR	1 574 896,00	18 949,95	1 579 551,69	4 655,69	XS2533012790
BONUA CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	3 979 940,00	96 116,64	4 090 123,25	110 183,25	FR001400I186
BONUA DNB BANK ASA 4,50 2028-07-19	EUR	2 023 520,00	32 484,81	2 077 108,96	53 588,96	XS2652069480
BONUA DNB BANK ASA 4,63 2029-11-01	EUR	1 813 590,00	11 668,83	1 895 308,71	81 718,71	XS2698148702
BONUA ENBW INTL FINANCE BV 4,30 2034-05-23	EUR	2 001 030,00	8 773,99	2 117 594,97	116 564,97	XS2722717555
BONUA ENEXIS HOLDING NV 3,63 2034-06-12	EUR	5 302 175,00	99 372,26	5 278 386,89	(23 788,11)	XS2634616572
BONUA ENGIE SA 4,50 2042-09-06	EUR	1 966 950,00	28 560,19	2 157 814,40	190 864,40	FR001400KHI6
BONUA GECINA SA 0,88 2036-06-30	EUR	2 721 000,00	57 197,94	2 926 737,69	205 737,69	FR00140049A8
BONUA KBC GROUP NV 4,38 2031-12-06	EUR	6 960 625,00	21 097,47	7 387 096,25	426 471,25	BE0002951326
BONUA LEGRAND SA 3,50 2029-05-29	EUR	5 981 190,00	124 953,36	6 205 441,07	224 251,07	FR001400I5S6
BONUA MERCEDES-BENZ INTER 3,70 2031-05-30	EUR	6 030 540,00	127 751,86	6 280 487,98	249 947,98	DE000A3LH6U5
BONUA NESTE OYJ 3,88 2031-05-21	EUR	1 290 172,00	5 549,52	1 349 914,94	59 742,94	XS2718201515
BONUA PROXIMUS SADP 4,13 2033-11-17	EUR	1 517 010,00	7 157,34	1 602 356,18	85 346,18	BE0002977586
BONUA RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2031-12-07	EUR	1 833 354,00	3 837,43	1 857 866,72	24 512,72	FR001400MIG4
BONUA STATKRAFT AS 3,50 2033-06-09	EUR	2 970 165,00	59 871,34	3 103 190,14	133 025,14	XS2631822868

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

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

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa	ISIN
BONUA STATNETT SF 3,50 2033-06-08	EUR	1 972 220,00	40 478,04	2 084 430,87	112 210,87	XS2631835332
BONUA TENNET HOLDING BV 1,38 2029-06-26	EUR	2 170 452,00	41 430,16	2 254 800,66	84 348,66	XS1632897929
BONUA UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	1 410 339,50	34 463,77	1 448 358,58	38 019,08	XS2257961818
BONUA VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	1 638 472,50	62 456,79	1 682 319,58	43 847,08	DE000A3MQS56
Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA		76 925 402,50	1 306 274,06	79 619 168,95	2 693 766,45	
Jaulkipen abalatuak						
BONUA EUROPEAN INVT BK 2,75 2028-07-28	EUR	33 840 345,71	414 483,90	34 553 880,69	713 534,98	XS2587298204
BONUA KFW 2,00 2029-11-15	EUR	38 128 118,46	277 350,47	38 902 195,98	774 077,52	XS2498154207
BONUA KFW 2,75 2030-05-15	EUR	19 712 100,00	353 534,03	20 361 669,80	649 569,80	XS2626288760
BONUA KFW 2,75 2033-02-14	EUR	100 502 000,00	2 409 770,45	101 800 688,45	1 298 688,45	XS2586942448
BONUA KFW 3,25 2031-03-24	EUR	14 781 975,00	122 223,96	15 778 139,15	996 164,15	XS2698047771
BONUA KOMMUNIVEST I SVERIG 2,88 2030-05-23	EUR	1 974 510,00	36 741,07	2 048 315,98	73 805,98	XS2625986836
Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA		208 939 049,17	3 614 103,88	213 444 890,05	4 505 840,88	
Kreditu garantizatuak erakunde-baloreak						
ZEDULAK BERLIN HYP AG 2,88 2030-05-24	EUR	9 798 450,00	188 570,02	10 120 179,71	321 729,71	DE000BHY0GT7
ZEDULAK BPCE SFH SA 3,38 2033-06-27	EUR	3 032 565,00	49 999,31	3 116 977,25	84 412,25	FR001400ITG9
ZEDULAK CREDIT AGRICOLE HOME 3,25 2033-06-08	EUR	7 418 887,50	140 349,15	7 706 055,97	287 168,47	FR001400IAO3
ZEDULAK UNICREDIT BANK CZECH 3,75 2028-06-20	EUR	2 770 782,00	58 074,67	2 861 393,07	90 611,07	XS2637445276
Kreditu garantizatuak erakunde-baloreak, GUZTIRA		23 020 684,50	436 993,15	23 804 606,00	783 921,50	
Kanpoko Zorroa GUZTIRA		415 719 359,47	7 018 647,88	427 019 369,83	11 300 010,36	

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, 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 zentralak 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 jaitzierak, etab.) zalantzak sortu dituzte urtearen amaieran, inflazioaren bilakaerari eta banku zentralen, batik bat FEDen, etorkizuneko jarduerari dagokienez. European, 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 jaitziera 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 zentralak tasak jaisten hasteak interes-tipoen kurben maldak nabarmen areagotzea eragin du, murrizketa handiekin tarterik laburren etan eta interes-tasen igoerekin luzeen etan. Horrela, AEBn zor publikoaren 10 urterako errentagarritasuna 69 op igo da; aldiz, Alemanian, erreferentzia berdina 34 op igo da. Tarterik laburren etan, errentagarritasunen jaitziera 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 RF Objetivo Sostenible, 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 hazkundera 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 hazkundera 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 zalantzakoa 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.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

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 hiru hilabeteetako 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-jaitzierak) ezezaguna da, eta jarduketa horiei eragin diezaiekete. Hala ere, hazkunde ekonomiko moderatuak eta inflazio-tasak beherantz ikustea espero dugu, moneta-agintariak hasitako tasa jaitzieren bidearekin jarraitzeko aukera izan dezaten. Banku zentralen diru-politiken itzulera mugatuko duen inflazio-egoera iraunkorrak hazkunde-zenbatespenen narriadura nabarmena eragin lezake, eta oso eragin negatiboa izan dezake arrisku-aktiboaren balorazioetan.

Tresna finantzarioen erabilera

Sozietateak, bere jardura 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 9. art.) sustatzen dituen Funts bat denez, inbertsioen informazio zuzena, ezaugarri horiei dagokienez, CNMVren webgunean argitaratu den jasagarritasun-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 geroratzeko handiagoa metatuta zuen ordaintzarik. Era berean, 2024ko ekitaldiaren itxieran Funtsak ez dauka legeak ezarritako epea baino geroratzeko luzeagoa metatuta duen ordaintzeko saldirik.

Kutxabank RF Objetivo Sostenible, 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 RF Objetivo Sostenible, Fondo de Inversión

Urteko kontuen eta kudeaketa-txostenaren formulazioa
