

## **Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión**

Auditoria-txostena,  
Urteko Kontuak 2019ko abenduaren 31n  
eta 2019ko ekitaldiko Kudeaketa Txostena



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

## *Urteko kontuei buruzko auditoria-txostena, auditore independente batek emana*

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

### *Iritzia*

Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión-en urteko kontuak ikuskatu ditugu, 2019ko abenduaren 31ko balantzea, galdu irabazien kontua, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria eta memoria barne, egun horretan amaitutako urteko ekitaldiari dagozkionak.

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

### *Iritziaren Oinarria*

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

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

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

### *Auditoriaren alderdi garrantzitsuenak*

Auditoriaren alderdi garrantzitsuenak, gure judizio profesionalari jarraikiz, aldi honetako urteko kontuen gure auditorian akats materialak egiteko arrisku adierazgarrientzat jo ditugunak dira. Urteko kontu guztien gure auditoriaren testuinguruan eta haiei buruz dugun iritzia osatzerakoan aztertu dira arrisku horiek guztiak, eta beraz, arrisku horiei buruz uste duguna ez dugu aparteko atal batean bereizi.

**Auditoriaren alderdi garrantzitsuenak**

**Auditorian nola aztertu diren**

*Zorroaren balorazioa*

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

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

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

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

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

*Zorroko tituluen gordailuzainaren baieztapenaren lorpena*

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

*Inbertsio zorroaren balorazioa*

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

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

---

### *Beste informazio batzuk: Kudeaketa-txostena*

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

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

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

---

### *Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileen erantzukizuna urteko kontuei dagokionez*

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

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

---

### *Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoriari dagokionez*

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

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

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

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

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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (SO242)

José Antonio Simón Maestro (15886)

2020ko apirilaren 16a

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### 2019ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

<b>AKTIBOA</b>	<b>2019</b>	<b>2018 (*)</b>
<b>Aktibo ez-korrontea</b>	-	-
Ibilgetu ukiezina	-	-
Ibilgetu materiala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-
Altzariak eta tresnak	-	-
Aktiboak zerga geroratuarengatik	-	-
<b>Aktibo korrontea</b>	<b>14 519 986,69</b>	<b>21 663 464,04</b>
Zordunak	11,40	-
Inbertsio finantzarioen zorroa	13 081 074,54	19 515 629,68
Barneko zorroa	5 522 863,96	11 572 838,25
Zorraren balore adierazgarriak	5 522 863,96	11 372 773,67
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	200 064,58
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanpoko zorroa	7 582 148,75	8 025 544,72
Zorraren balore adierazgarriak	7 582 148,75	8 025 544,72
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Inbertsio-zorroaren interesak	(23 938,17)	(82 753,29)
Inbertsio berankorrek, zalantzasakoak edo auzitan daudenak	-	-
Periodifikazioak	-	-
Diruzaintza	1 438 900,75	2 147 834,36
<b>AKTIBOA, GUZTIRA</b>	<b>14 519 986,69</b>	<b>21 663 464,04</b>

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharak 2019ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(\*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### 2019ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

<b>ONDAREA ETA PASIBOA</b>	<b>2019</b>	<b>2018 (*)</b>
<b>Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea</b>	<b>14 514 492,77</b>	<b>21 656 648,94</b>
Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak	14 514 492,77	21 656 648,94
Kapitala	-	-
Partaideak	(5 266 278,75)	1 963 107,60
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	152 849,55	152 849,55
(Akzio propioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	19 654 669,50	19 654 669,50
Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Ekitaldiko emaitza	(26 747,53)	(113 977,71)
(Konturako dibidendua)	-	-
Doikuntzak erabilera propioko ibilgetu materialeko balore-aldaketengatik	-	-
Esleitutako beste ondarea	-	-
<b>Pasibo ez-korrontea</b>	-	-
Epe luzerako hornidurak	-	-
Epe luzerako zergak	-	-
Pasiboak zerga geroratuarengatik	-	-
<b>Pasibo korrontea</b>	<b>5 493,92</b>	<b>6 815,10</b>
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	5 493,92	6 815,10
Pasibo finantzarioak	-	-
Deribatuak	-	-
Periodifikazioak	-	-
<b>ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA</b>	<b>14 519 986,69</b>	<b>21 663 464,04</b>
<b>OROIPEN-KONTUAK</b>	<b>2019</b>	<b>2018 (*)</b>
<b>Konpromiso-kontuak</b>	-	-
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	-	-
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	-	-
<b>Bestelako oroipen-kontuak</b>	<b>13 219 908,65</b>	<b>18 956 161,12</b>
IKEek maileguan lagatako baloreak	-	-
IKEek berme gisa emandako baloreak	-	-
IKEek berme gisa jasotako baloreak	-	-
Harpidetu gabeko eta zirkulazioan ez dagoen kapital nominala	-	-
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	305 908,65	279 161,12
Bestelakoak	12 914 000,00	18 677 000,00
<b>OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA</b>	<b>13 219 908,65</b>	<b>18 956 161,12</b>

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharak 2019ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(\*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

	2019	2018 (*)
Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltsuengatik	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeari ostera lagatako komisioak	-	-
Langileen gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(42 286,40)	(58 607,82)
Kudeaketa-komisioa	(22 846,92)	(32 669,74)
Gordailuzain-komisioa	(15 231,78)	(21 779,86)
Diru-sarrera/gastua Konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(4 207,70)	(4 158,22)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Horniduren soberakinak	-	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-	-
<b>Ustiapen-emaitza</b>	<b>(42 286,40)</b>	<b>(58 607,82)</b>
Diru-sarrera finantzarioak	(10 352,70)	614,65
Gastu finantzarioak	-	(27 805,81)
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	24 048,91	(17 869,10)
Barneko zorroaren eragiketengatik	1 762,94	307,69
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	22 439,60	(15 979,56)
Deribatuekin egindako eragiketengatik	(153,63)	(2 197,23)
Bestelakoak	-	-
Kanbio-diferentziak	-	-
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	1 842,66	(10 309,63)
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	923,12	(2 587,33)
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	919,54	(7 722,30)
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	-	-
Bestelakoak	-	-
<b>Emaitza finantzarioa</b>	<b>15 538,87</b>	<b>(55 369,89)</b>
<b>Zerga aurreko emaitza</b>	<b>(26 747,53)</b>	<b>(113 977,71)</b>
Mozkinen gaineko zerga	-	-
<b>EKITALDIKO EMAITZA</b>	<b>(26 747,53)</b>	<b>(113 977,71)</b>

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharak 2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren parte dira.

(\*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.



## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

#### A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	(26 747,53)
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
<b>Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira</b>	<b>(26 747,53)</b>

#### B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	Guztira
<b>2018ko abenduaren 31ko saldoak (*)</b>	<b>1 963 107,60</b>	<b>152 849,55</b>	<b>19 654 669,50</b>	<b>(113 977,71)</b>	-	-	<b>21 656 648,94</b>
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo doitua</b>	<b>1 963 107,60</b>	<b>152 849,55</b>	<b>19 654 669,50</b>	<b>(113 977,71)</b>	-	-	<b>21 656 648,94</b>
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	(26 747,53)	-	-	(26 747,53)
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	(113 977,71)	-	-	113 977,71	-	-	-
Eragiketarako partaideekin							
Harpidetzak	7 599 514,89	-	-	-	-	-	7 599 514,89
Errenboltsoak	(14 714 923,53)	-	-	-	-	-	(14 714 923,53)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-
<b>2019ko abenduaren 31ko saldoak</b>	<b>(5 266 278,75)</b>	<b>152 849,55</b>	<b>19 654 669,50</b>	<b>(26 747,53)</b>	-	-	<b>14 514 492,77</b>

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharak 2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

(\*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

#### A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	(113 977,71)
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
<b>Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira</b>	<b>(113 977,71)</b>

#### B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	Guztira
<b>2017ko abenduaren 31ko saldoak</b>	<b>5 780 123,16</b>	<b>152 849,55</b>	<b>19 654 669,50</b>	<b>(118 671,35)</b>	-	-	<b>25 468 970,86</b>
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo doitua</b>	<b>5 780 123,16</b>	<b>152 849,55</b>	<b>19 654 669,50</b>	<b>(118 671,35)</b>	-	-	<b>25 468 970,86</b>
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	(113 977,71)	-	-	(113 977,71)
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	(118 671,35)	-	-	118 671,35	-	-	-
Eragiketak partaideekin							
Harpidetzak	19 844 611,91	-	-	-	-	-	19 844 611,91
Errenboltsoak	(23 542 956,12)	-	-	-	-	-	(23 542 956,12)
Ondarearen bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-
<b>2018ko abenduaren 31ko saldoak</b>	<b>1 963 107,60</b>	<b>152 849,55</b>	<b>19 654 669,50</b>	<b>(113 977,71)</b>	-	-	<b>21 656 648,94</b>

Honekin batera doan memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharak 2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

(\*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

#### 1. **Jarduera eta arrisku-kudeaketa**

##### a) Jarduera

Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión, aurrerantzean Funtsa, Donostian eratu zen 1999ko irailaren 27an, Kutxamonetario2, Fondo de Inversión sozietate-izenarekin. Gero, 2009ko uztailaren 1ean, aldatu egin zitzaion izena eta Kutxapremier 2, Fondo de inversión izatera pasatu zen; azkenik, 2013ko maiatzaren 2an orain duen izena eman zitzaion. Egoitza soziala Bilbon (Bizkaian) du, Euskadi Plazako 5. zk.an, 27. solairuan.

Funtsa Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren (CNMV) Inbertsio Funtzen Erregistroan inskribatuta dago 1999ko azaroaren 26tik, 1.948 zenbakiarekin, eta ordutik Fondo de Inversión (F.I.) kontsiderazioa du legearen ondorioetarako.

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

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

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

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

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

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

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

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

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

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

- Gutxieneko ondarea 3.000.000 eurokoa izango da.
- Funtsaren partaideen kopurua ez da 100dik beherakoa.

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

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

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

Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, Sozietate Kudeatzaileak urtean komisio bat kobratuko du kudeaketa-gastuengatik, Funtsaren ondarearen %2,25etik gorakoa izango ez dena 2019 eta 2018ko ekitaldietan, kudeaketa-komisioa %0,15ekoa izan da.

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

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

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

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

#### b) Arriskuaren kudeaketa

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

Funtsaren merkatu finantzarioetako eragiketei dagokienez, arrisku nagusiak hauek dira:

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

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

## 2. **Urteko kontuak aurkezteko oinarriak**

#### a) Irudi fidela

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

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

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### 2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria

(eurotan adierazita)

---

#### b) Kontabilitate-printzipioak

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

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

#### c) Konparagarritasuna

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

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

Ez da izan 2019 eta 2018ko ekitaldietako urteko kontuen konparazioan eragin esanguratsurik izan dezakeen aldaketa kontablerik.

#### d) Partidak elkartzea

Ondare garbiko balantzearen, galdu-irabazien kontuko eta egoera-orriaren partida batzuk taldekatuta daude errazago ulertzeko, nahiz eta kasu batzuetan, memoriaren oharretan informazio berezia 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, Funttsaren likidazio-balioari merkatuko prezioen fluktuazioek eta inbertsio finantzarioei lotutako beste arrisku batzuek eragin diezaiokete.

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

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

### **3. Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena**

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

a) Enpresa-printzipioa funtzionamenduan

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

b) Sortzapen printzipioa

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

*i. Diru-sarrera interes eta dibidenduengatik*

Erosteke unearen ondoren sortutako aktibo finantzarioen interesak, halakorik balego, kontabilitatean jasotzen dira bere sortzapen-aldiaren arabera, interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatzeagatik, kobrantzaren unean erregistratzen diren inbertsio berankor, zalantza edo auzitan daudenei dagozkien interesak izan ezik. Aktibo finantzarioen 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 edo 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*



## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

Sortzapen-irizpidearen arabera kontabilizatzen dira.

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

#### c) Zordunak

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

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

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

#### d) Inbertsio finantzarioen zorroa

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

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

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

Zerga-tresnarentzat merkatu aktiborik ez dagoen kasuan balorazio-teknikak aplikatzen dira: bitartekaritza, jaulkitzaile edo informazio-zabaltzaile bidez hornitutako prezioak, eskura badaude alderdi interesdunen eta behar bezala informatutako enpresen arteko 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.

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

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

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

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

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

#### e) Aktiboak behin-behinean eskuratu eta lagatzea

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

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

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

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

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 "Finantza-tresnen 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.

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

#### h) Deribatuen eragiketak, truke finantzarioak izan ezik

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

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

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

Aktibo hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza deribatuekin egindako eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

ez diren aktiboen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Deribatuak" kontua.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, zorroan ez dago deribatuen eragiketarik.

#### i) Partaidetzen likidazio-balioa

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

#### j) Harpidetzak eta errenboltsuak

Partaidetzen harpidetzak eta errenboltsuak, 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 FUNTSAREN balantzeko pasiboan erregistratzen da, "Harpidetza-eskaerak, oraindik partaidetzak esleitu gabeak" kapituluan.

#### k) 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-emaizaren artean sortutako diferentzien geroratzearen efektua.

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

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

#### l) Transakzioak atzerriko monetan

Funtsaren oinarrizko moneta euroa da. Ondorioz, euroaz bestelako monetan izendatutako saldo eta transakzio guztiak "atzerriko monetan" izendatukotzat jotzen dira.

Atzerriko monetan izendatutako transakzioak daudenean, eurora bihurtzen dira transakzio-eguneko eskurako kanbioaren interes-tasa erabilita. Eskurako kanbioaren interes-tasa izango da erreferentziako merkatuak egun horretan duen adierazgarriena edo, horrelakorik ez bada, data horren aurreko azken egun balioduneko.

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

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

#### m) Eperako baloreen salerosketa

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

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

#### 4. Zordunak

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

	2019	2018
Administrazio Publikoak, hartzekodun	11,40	-
	<b>11,40</b>	<b>-</b>

2019ko abenduaren 31n, "Zordunak - Administrazio Publikoak, zordun" kapituluan jasotzen dira, Administrazio Publikoetatik, 2019ko mozkinen gaineko zergarengatik kobratzeko dauden saldoak, 11,40 eurokoak, hurrenez hurren, ekitaldi horietako inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean 2018ko abenduaren 31n, ez zuen saldirik jaso.

#### 5. Hartzekodunak

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

	2019	2018
Bestelakoak	5 493,92	6 815,10
	<b>5 493,92</b>	<b>6 815,10</b>

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

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

#### 6. Inbertsio finantzarioen zorroa

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

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

	2019	2018
<b>Barneko zorroa</b>	<b>5 522 863,96</b>	<b>11 572 838,25</b>
Zorraren balore adierazgarriak	5 522 863,96	11 372 773,67
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	200 064,58
<b>Kanpoko zorroa</b>	<b>7 582 148,75</b>	<b>8 025 544,72</b>
Zorraren balore adierazgarriak	7 582 148,75	8 025 544,72
<b>Inbertsio-zorroaren interesak</b>	<b>(23 938,17)</b>	<b>(82 753,29)</b>
	<b>13 081 074,54</b>	<b>19 515 629,68</b>

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

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

Bestalde, oroipen-kontuetako "Bestelako oroipen-kontuak – Bestelakoak" epigrafeko saldoan, Funtsaren Entitate Gordailuzainak zaintzan dauzkan titulu bali nominala jasotzen da, informazio moduan (ikus 9. oharra)

## 7. Diruzaintza

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

	2019	2018
Gordailuzaineko kontuak	1 438 900,75	2 147 834,36
	<b>1 438 900,75</b>	<b>2 147 834,36</b>

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

## 8. Partaideei esleitutako ondarea

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 partaidetza bakoitzak 2019 eta 2018ko abenduaren 31n zuen likidazio-balioa:

	2019	2018
Partaideei esleitutako ondarea	14 514 492,77	21 656 648,94
Jaulkitako partaidetzen kopurua	2 148 565,12	3 199 879,76

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

---

	2019	2018
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	6,75	6,77
Partaide-kopurua	146	198

Partaideei egotzitako ondareak 2019 eta 2018ko ekitaldietan izandako mugimenduak ekitaldi bakoitzari dagokion Ondare garbiaren aldaketan egoera-orrian jasotzen dira. Ekitaldiko emaitza, Mozkinen gaineko zerga kontuan hartu ondoren, Funtsaren “Partaideak” kontuan banatuko da.

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

#### 9. Bestelako oroipen-kontuak

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

	2019	2018
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	305 908,65	279 161,12
Bestelakoak (ikus 6. oharra)	12 914 000,00	18 677 000,00
	<b>13 219 908,65</b>	<b>18 956 161,12</b>

#### 10. Administrazio Publikoak eta egoera fiskala

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

Gainera, 11/2013 Foru Arauaren aipatutako aldaketetan oinarrituta, 2019ko ekitaldian aplikatu beharreko zerga-oinarrien konpentsazioa baldin eta aurreko ekitaldietatik datozen likidazio edo autolikidazioaren xede izan badira, gehienez, konpentsazio horren aurreko zerga-oinarri positiboaren % 50 izango da. Muga % 70ekoa izango da Foru Arau honen 13. artikuluan zehaztutako mikroenpresa eta enpresa txikientzat.

Ez dago diferentzia esanguratsurik ekitaldiko zerga aurreko kontabilitate-emaitzaren eta zergaren zerga-oinarriaren artean.

2019ko abenduaren 31n konpentsatu gabe dauden zerga-oinarri negatiboak 305.908,65 eurokoak dira (2018ko abenduaren 31n 279.161,12 eurokoak ziren).

## **Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión**

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

---

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.

Kontuan izanda aplikatu diren arau fiskalak beste era batera interpreta litzaketela agintari fiskalek eta eztabaidarako bide izan litezkeela, ikuskapenerako zabalik dauden urteetan pasibo fiskal kontingente batzuk egon litezke, baina ezin dira objektiboki kuantifikatu. Hala ere, Sozietate Kudeatzaileko administratzaileen iritziz, pasibo kontingente horiek gauzatzeko probabilitatea oso txikia da eta, edonola ere, ez lukete eragin aipagarririk izango Funttsaren urteko kontuetan, multzoan hartuta.

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

#### **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 Funttsaren kontura. Horretarako, Sozietate Kudeatzaileak interes-gatazkak saihesteko prozedurak hartu ditu bere gain eta ziurtatzen du eragiketa lotuak Funttsaren 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, Funttsaren kontura Sozietate Kudeatzailearekin edo Sozietate Kudeatzaileari lotutako pertsona edo entitateekin egindako loturadun eragiketa posibleak sartzan dira, horien izaera, eta eragiketetan hartutako arriskuak eta funtzioak adieraziz.

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

Gordailuzainarekin egindako eragiketei dagokienez, "Diruzaintza" Oharrean adierazten dira Funttsak Gordailuzainarekin dituen kontuak eta II. Eranskinean jasotzen dira 2018ko abenduaren 31n Gordailuzainarekin kontratatuta zeuden aldi baterako aktibo-eskuratzeak.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.k 2019 eta 2018ko urteko kontuen auditoria-zerbitzuengatik kobratutako zerbitzu-sariak 2 mila eurokoak dira kasu bietan. Aipatutako ekitaldietan auditoretza-sozietateak edo berari lotutako enpresek ez dute auditoretzaz bestelako zerbitzurik eskaini.

#### **12. Ondorengo gertaerak**



## **Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión**

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

---

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

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

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa
<b>Zor publikoa</b>					
BONUA EUSKO JAURLARITZA 6,38 2021-4-20	EUR	333 192,00	6 949,00	332 483,30	(708,70)
BONUA C.F. NAVARRA 4,30 2020-2-17	EUR	216 716,00	(8 100,55)	216 709,77	(6,23)
BONUA KANARIAK 4,93 2020-03-09	EUR	219 174,00	(9 286,14)	219 145,66	(28,34)
BONUA ANDALUZIako JUNTA 4,85 2020-3-17	EUR	327 759,00	(13 165,56)	327 744,49	(14,51)
BONUA MADRILGO ERK. 0,73 2021-5-19	EUR	60 984,60	(110,72)	61 205,07	220,47
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,37 2020-1-17	EUR	501 319,42	(1 232,36)	501 474,86	155,44
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,50 2020-3-6	EUR	200 476,00	(293,62)	200 516,62	40,62
BONUA ASTURIAS -0,15 2020-4-15	EUR	150 230,10	(163,80)	150 340,00	109,90
BONUA GAZTELA-LEON 0,35 2020-11-24	EUR	100 651,05	(184,78)	100 554,97	(96,08)
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,47 2020-6-12	EUR	2 004 525,00	(396,46)	2 004 456,46	(68,54)
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,48 2020-5-8	EUR	902 061,00	(542,24)	902 391,74	330,74
<b>Zor publikoa GUZTIRA</b>		<b>5 017 088,17</b>	<b>(26 527,23)</b>	<b>5 017 022,94</b>	<b>(65,23)</b>
<b>Errenta finko pribatu kotizatua</b>					
BONUA BANCO DE SABADELL 0,45 2021-4-8	EUR	198 622,00	1 163,46	201 244,93	2 622,93
BONUA ABERTIS INFRASTRUCT 4,38 2020-3-30	EUR	103 155,50	1 284,09	103 090,09	(65,41)
<b>Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA</b>		<b>301 777,50</b>	<b>2 447,55</b>	<b>304 335,02</b>	<b>2 557,52</b>
<b>Jaulkipen abalatuak</b>					
BONUA FADE 0,03 2020-6-17	EUR	100 226,00	(16,51)	100 207,70	(18,30)
<b>Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA</b>		<b>100 226,00</b>	<b>(16,51)</b>	<b>100 207,70</b>	<b>(18,30)</b>
<b>Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak</b>					
ZEDULAK CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	101 358,00	(139,04)	101 298,30	(59,70)
<b>Kreditu garantizatuen erakunde-baloreak, GUZTIRA</b>		<b>101 358,00</b>	<b>(139,04)</b>	<b>101 298,30</b>	<b>(59,70)</b>
<b>Barneko Zorroa GUZTIRA</b>		<b>5 520 449,67</b>	<b>(24 235,23)</b>	<b>5 522 863,96</b>	<b>2 414,29</b>

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa
<b>Zor publikoa</b>					
BONUA ITALIA ESTATUA 0,35 2020-6-15	EUR	100 730,00	(572,40)	100 852,20	122,20
AKTIBOAK ITALIA ESTATUA 0,19 2020-2-14	EUR	499 045,00	837,62	499 432,38	387,38
AKTIBOAK ITALIA ESTATUA 0,06 2020-4-14	EUR	299 827,50	123,61	300 174,89	347,39
<b>Zor publikoa GUZTIRA</b>		<b>899 602,50</b>	<b>388,83</b>	<b>900 459,47</b>	<b>856,97</b>
<b>Errenta finko pribatu kotizatua</b>					
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 4,13 2020-4-14	EUR	51 567,75	498,10	51 575,95	8,20
BONUA SSE PLC 2,00 2020-06-17	EUR	101 204,50	865,02	101 236,98	32,48
BONUA GENERAL MOTOR FIN CO 0,29 2021-05-10	EUR	100 021,50	31,76	100 355,82	334,32
BONUA SANT CONSUMER FINANC 0,12 2021-1-18	EUR	300 915,00	(343,89)	301 500,49	585,49
BONUA FCA BANK SPA IRELAND 0,33 2021-4-16	EUR	99 987,50	74,85	100 226,66	239,16
BONUA BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-4-26	EUR	99 825,00	79,16	100 016,95	191,95
BONUA GOLDMAN SACHS 2,63 2020-8-19	EUR	206 793,00	(1 454,41)	207 078,54	285,54
BONUA NATWEST MARKETS PLC 0,32 2021-6-18	EUR	100 078,50	(9,15)	100 417,35	338,85
BONUA OMV AG 0,00 2021-6-11	EUR	100 144,50	(39,06)	100 259,06	114,56
BONUA SCANIA CV AB 0,20 2021-3-5	EUR	100 209,05	(70,46)	100 252,36	43,31
ORDAINDUKOA ACT.CONST Y SERVIC 0,05 2020-06-23	EUR	99 955,08	22,68	100 012,82	57,74
BONUA DAIMLER CANADA FINAN 0,01 2020-11-13	EUR	199 910,00	45,63	200 197,97	287,97
BONUA SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	104 750,88	(120,51)	104 608,27	(142,61)
BONUA SNAM SPA 0,00 2020-10-25	EUR	200 426,50	(76,42)	200 526,42	99,92
BONUA RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	80 923,20	(54,65)	80 881,12	(42,08)
BONUA ANGLO AMERICAN CAP 2,88 2020-11-20	EUR	103 283,50	(433,34)	103 294,90	11,40
BONUA SECURITAS A 2,63 2021-02-22	EUR	103 904,00	1 538,95	103 849,89	(54,11)
BONUA MEDIOBANCA SPA 0,04 2020-5-10	EUR	99 884,50	62,90	99 926,78	42,28
BONUA COLGATE-PALMOLIVE 0,00 2021-11-12	EUR	100 449,50	(30,38)	100 509,38	59,88
BONUA BAVARIAN SKY GER 0,23 2026-12-20	EUR	100 894,00	3,90	100 976,55	82,55
BONUA HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	100 003,00	10,88	100 002,05	(0,95)
BONUA NAT.NEDERL.BANK NV 0,01 2020-12-11	EUR	99 948,00	19,66	100 097,28	149,28
BONUA UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-5-18	EUR	100 298,00	(242,72)	100 320,72	22,72
BONUA REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-7	EUR	108 551,00	(1 234,41)	108 690,78	139,78
BONUA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-1-17	EUR	101 578,00	474,85	101 603,04	25,04
BONUA ALD SA 0,03 2020-11-27	EUR	100 087,50	(37,65)	100 248,11	160,61
BONUA BANCO SANTANDER S.A. 2,00 2020-2-3	EUR	204 350,00	(372,99)	204 417,39	67,39
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-3-20	EUR	105 662,00	(2 916,95)	105 699,86	37,86
BONUA NATWEST MARKETS PLC 0,00 2020-03-02	EUR	100 354,00	(323,48)	100 357,22	3,22
BONUA JPMORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	136 585,15	432,04	136 804,90	219,75

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

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

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa
BONUA IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	103 096,00	(0,78)	103 158,54	62,54
BONUA SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-6-25	EUR	100 048,04	(28,40)	100 080,36	32,32
BONUA GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-5-21	EUR	200 938,00	(755,35)	201 001,35	63,35
BONUA RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-4-29	EUR	204 376,00	5 480,02	204 418,26	42,26
BONUA DEUTSCHE TELEKOM IF 0,00 2020-04-03	EUR	200 710,00	(595,56)	200 735,56	25,56
BONUA TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	99 896,00	98,85	100 439,13	543,13
BONUA SANT CONSUMER FINANC 0,90 2020-2-18	EUR	403 772,00	(212,25)	404 008,96	236,96
BONUA SANT.CONS. BANK AS 0,88 2022-1-21	EUR	301 275,00	2 074,02	305 829,95	4 554,95
BONUA BONUM PANKKI OYJ 0,34 2021-01-29	EUR	99 764,00	167,51	100 232,97	468,97
BONUA METROPOLITAN LIFE 0,00 2020-07-15	EUR	199 710,00	183,67	200 078,33	368,33
BONUA VOLVO TREASURY AB 0,11 2021-2-8	EUR	99 944,00	40,80	100 305,98	361,98
BONUA COCA COLA CO-THE 0,00 2021-3-8	EUR	100 360,50	(146,02)	100 463,02	102,52
BONUA COCA COLA CO-THE 0,13 2022-9-22	EUR	100 178,50	(8,21)	100 824,86	646,36
BONUA FORD MOTOR CREDIT CO 0,03 2021-05-14	EUR	140 002,80	4,07	139 172,98	(829,82)
<b>Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA</b>		<b>5 966 614,95</b>	<b>2 702,28</b>	<b>5 976 695,86</b>	<b>10 080,91</b>
<b>Jaulkipen abalatuak</b>					
BONUA BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-1-25	EUR	303 948,00	(2 842,64)	304 000,79	52,79
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-2-3	EUR	400 876,00	48,59	400 992,63	116,63
<b>Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA</b>		<b>704 824,00</b>	<b>(2 794,05)</b>	<b>704 993,42</b>	<b>169,42</b>
<b>Kanpoko Zorroa GUZTIRA</b>		<b>7 571 041,45</b>	<b>297,06</b>	<b>7 582 148,75</b>	<b>11 107,30</b>

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### II. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa
<b>Zor publikoa</b>					
BONUA EUSKO JAURLARITZA 4,15 2019-10-28	EUR	426 024,00	(8 564,80)	425 811,48	(212,52)
BONUA C.F. NAVARRA 4,30 2020-2-17	EUR	216 716,00	605,78	217 053,44	337,44
BONUA KANARIAK 4,93 2020-03-09	EUR	219 174,00	722,87	219 256,57	82,57
BONUA ANDALUZIARIKO JUNTA 4,85 2020-3-17	EUR	327 759,00	1 602,07	327 990,34	231,34
BONUA EUSKO JAURLARITZA 4,90 2020-3-26	EUR	554 235,00	(4 637,32)	554 591,84	356,84
BONUA ARAGOIKO ERK. 2,88 2019-02-10	EUR	729 974,00	(9 756,20)	729 944,58	(29,42)
BONUA MADRILGO ERK. 2,88 2019-04-06	EUR	517 855,00	(3 220,35)	517 724,53	(130,47)
BONUA GALIZIARIKO XUNTA 1,37 2019-05-10	EUR	307 011,00	(2 825,27)	307 132,16	121,16
BONUA GAZTELA-LEON 6,51 2019-3-1	EUR	318 878,00	738,25	318 709,80	(168,20)
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,47 2019-3-8	EUR	1 601 728,00	(349,86)	1 601 677,86	(50,14)
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,38 2019-7-12	EUR	300 777,00	(165,00)	300 858,00	81,00
<b>Zor publikoa GUZTIRA</b>		<b>5 520 131,00</b>	<b>(25 849,83)</b>	<b>5 520 750,60</b>	<b>619,60</b>
<b>Errenta finko pribatu kotizatua</b>					
BONUA BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	419 004,00	(4 988,25)	418 828,20	(175,80)
BONUA CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	202 062,00	2 661,51	202 019,72	(42,28)
BONUA BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	309 648,00	(4 241,13)	309 482,38	(165,62)
ORDAINDUKOA TELEFONICA SA -0,23 2019-02-25	EUR	200 236,78	(165,12)	200 259,49	22,71
<b>Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA</b>		<b>1 130 950,78</b>	<b>(6 732,99)</b>	<b>1 130 589,79</b>	<b>(360,99)</b>
<b>Jaulkipen abalatuak</b>					
BONUA FADE 3,38 2019-3-17	EUR	416 712,00	(2 956,63)	416 593,67	(118,33)
BONUA FADE 0,85 2019-09-17	EUR	304 764,00	(1 613,05)	304 839,61	75,61
<b>Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA</b>		<b>721 476,00</b>	<b>(4 569,68)</b>	<b>721 433,28</b>	<b>(42,72)</b>
<b>Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin</b>					
REPO KUTXABANK -0,42 2019-1-2	EUR	4 000 000,00	-	4 000 000,00	-
<b>Aktiboak behin-behinean eskuratzea Gordailuzainarekin, GUZTIRA</b>		<b>4 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Kreditu-ent.etako ageriko edo 12 hil. arteko epemugako gordailuak</b>					
GORDAILUAK UNICAJA BANCO SA 0,03 2019-05-03	EUR	200 000,00	38,72	200 064,58	64,58
<b>Kreditu-ent.etako ageriko edo 12 hil. arteko epemugako gordailuak GUZTIRA</b>		<b>200 000,00</b>	<b>38,72</b>	<b>200 064,58</b>	<b>64,58</b>
<b>Barneko Zorroa GUZTIRA</b>		<b>11 572 557,78</b>	<b>(37 113,78)</b>	<b>11 572 838,25</b>	<b>280,47</b>

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### II. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) /Gainbalioa
<b>Zor publikoa</b>					
BONUA ITALIA ESTATUA 4,25 2019-9-1	EUR	545 650,00	(24 494,45)	544 637,35	(1 012,65)
BONUA ITALIA ESTATUA 0,35 2020-6-15	EUR	100 730,00	(266,20)	100 206,58	(523,42)
BONUA ANDALUZIARIKO JUNTA 5,20 2019-7-15	EUR	544 636,00	(18 382,94)	544 856,30	220,30
AKTIBOAK ITALIA ESTATUA 0,42 2019-5-14	EUR	1 297 114,00	1 243,81	1 298 275,19	1 161,19
<b>Zor publikoa GUZTIRA</b>		<b>2 488 130,00</b>	<b>(41 899,78)</b>	<b>2 487 975,42</b>	<b>(154,58)</b>
<b>Errenta finko pribatu kotizatua</b>					
BONUA BPE FINANCIACIONES S 2,00 2020-02-03	EUR	204 350,00	3 371,17	204 328,23	(21,77)
BONUA FCA BANK SPA IRELAND 2,63 2019-4-17	EUR	100 922,00	1 680,93	100 902,55	(19,45)
BONUA TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	99 896,00	46,80	99 969,30	73,30
BONUA DEUTSCHE TELEKOM IF 0,03 2020-04-03	EUR	200 710,00	(136,48)	200 256,80	(453,20)
ORDAINDUKOA SANT CONSUMER FINANC -0,15 2019-01-10	EUR	600 412,20	(386,54)	600 426,77	14,57
BONUA UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-5-18	EUR	200 596,00	(186,14)	199 790,14	(805,86)
BONUA GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-5-21	EUR	200 938,00	(288,15)	200 568,15	(369,85)
BONUA FORD MOTOR CREDIT CO 0,11 2021-05-14	EUR	140 002,80	20,48	134 062,96	(5 939,84)
BONUA CASSA DEPOSITI PREST 2,38 2019-2-12	EUR	102 018,00	387,18	101 955,03	(62,97)
BONUA KONINKLIJKE PHILIPS 0,00 2019-09-06	EUR	301 152,00	(576,70)	300 783,70	(368,30)
BONUA SANT CONSUMER FINANC 0,90 2020-2-18	EUR	403 772,00	3 080,66	403 856,05	84,05
BONUA INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-3-20	EUR	105 662,00	(193,29)	104 786,08	(875,92)
BONUA ENI SPA 4,13 2019-9-16	EUR	154 801,50	1 410,63	154 799,29	(2,21)
BONUA BANK OF AMERICA CORP 0,18 2019-7-26	EUR	301 929,00	(1 285,42)	302 013,07	84,07
BONUA PFIZER INC 0,00 2019-03-06	EUR	100 412,00	(371,40)	100 410,40	(1,60)
BONUA VW INT FINANCE NV 0,03 2019-3-30	EUR	300 765,00	(597,32)	300 594,32	(170,68)
BONUA COCA COLA CO/THE 0,00 2019-03-08	EUR	451 845,00	(1 675,83)	451 905,33	60,33
BONUA VODAFONE GROUP PLC 0,63 2019-02-25	EUR	304 239,00	(3 713,58)	304 270,50	31,50
BONUA SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	300 837,00	(632,25)	300 803,25	(33,75)
BONUA BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	205 916,00	(1 149,98)	205 863,68	(52,32)
BONUA RED ELECTRICA FIN SA 2,38 2019-05-31	EUR	208 874,00	(3 954,95)	208 825,88	(48,12)
BONUA REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-2-19	EUR	101 008,00	3 862,27	100 991,92	(16,08)
BONUA NATWEST MARKETS PLC 5,38 2019-9-30	EUR	54 119,50	(1 422,22)	54 006,62	(112,88)
BONUA NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	100 354,00	(141,06)	99 739,59	(614,41)
<b>Errenta finko pribatu kotizatua, GUZTIRA</b>		<b>5 245 531,00</b>	<b>(2 851,19)</b>	<b>5 235 909,61</b>	<b>(9 621,39)</b>
<b>Jaulkipen abalatuak</b>					
BONUA BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-1-25	EUR	303 948,00	(888,54)	301 659,69	(2 288,31)
<b>Jaulkipen abalatuak, GUZTIRA</b>		<b>303 948,00</b>	<b>(888,54)</b>	<b>301 659,69</b>	<b>(2 288,31)</b>
<b>Kanpoko Zorroa GUZTIRA</b>		<b>8 037 609,00</b>	<b>(45 639,51)</b>	<b>8 025 544,72</b>	<b>(12 064,28)</b>

## **Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión**

### **2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena**

#### **Faktore ekonomiko erabakigarriak**

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

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

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

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

## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### 2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena

---

#### 2020rako aurreikuspenak

##### 1. Koiuntura ekonomiko globala

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

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



## **Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión**

### **2019ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiaren kudeaketa-txostena**

---

#### **2. Merkatuen eboluzioa**

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

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

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