Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Corto Plazo, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Corto Plazo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando las respuestas recibidas con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)

20 de abril de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11184
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

TIMBRE DEL ESTADO



0P4475001

CLASE 8.ª

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	**0,00**	**0,00**
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
Activo corriente	**1.843.674.736,07**	**1.549.477.846,76**
Deudores	2.768.224,19	4.819.385,22
Cartera de inversiones financieras	1.724.324.297,97	1.456.868.672,45
Cartera interior	133.713.522,18	257.966.050,64
Valores representativos de deuda	106.714.905,15	193.828.658,46
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	26.998.734,30	64.139.836,77
Derivados	- 117,27	-2.444,59
Otros	0,00	0,00
Cartera exterior	1.574.813.790,58	1.181.784.546,86
Valores representativos de deuda	1.574.813.790,58	1.181.784.546,86
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Intereses de la cartera de inversión	15.796.985,21	17.118.074,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	116.582.213,91	87.789.789,09
TOTAL ACTIVO	**1.843.674.736,07**	**1.549.477.846,76**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

Clasificación: Interna

TIMBRE DEL ESTADO



0P4475002

CLASE 8.ª

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**1.841.519.499,63**	**1.547.435.635,30**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.841.519.499,63	1.547.435.635,30
Capital	0,00	0,00
Partícipes	1.625.849.613,07	1.318.736.209,19
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	1.636.436,77	1.636.436,77
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	168.544.695,84	168.544.695,84
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	45.488.753,95	58.518.293,50
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Pasivo no corriente	**0,00**	**0,00**
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Pasivo corriente	**2.155.236,44**	**2.042.211,46**
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	2.154.746,84	2.042.211,46
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	489,60	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**1.843.674.736,07**	**1.549.477.846,76**

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	**150.327.773,75**	**304.647.862,50**
Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	200.900.000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	150.327.773,75	103.747.862,50
Otras cuentas de orden	**0,00**	**0,00**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**150.327.773,75**	**304.647.862,50**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

Clasificación: Interna

TIMBRE DEL ESTADO



0P4475003

CLASE 8.ª

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	-4.390.364,69	-3.728.486,68
Comisión de gestión	-3.599.275,84	-3.128.488,13
Comisión de depositario	-686.409,35	-533.443,45
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
Otros	-104.679,50	-66.555,10
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
Resultado de explotación	**-4.390.364,69**	**-3.728.486,68**
Ingresos financieros	52.473.958,45	56.386.987,32
Gastos financieros	-9.139,36	0,00
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.543.036,10	1.046.587,05
Por operaciones de la cartera interior	513.341,63	1.169.965,89
Por operaciones de la cartera exterior	4.935.577,16	9.657.194,33
Por operaciones con derivados	6.933.126,44	-11.519.425,82
Otros	-10.839.009,13	1.738.852,65
Diferencias de cambio	-431.008,23	540.219,18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-3.232.348,04	4.796.194,08
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	39.963,83	-9.912,94
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-4.314.281,88	4.935.152,93
Resultados por operaciones con derivados	1.041.970,01	-128.749,35
Otros	0,00	- 296,56
Resultado financiero	**50.344.498,92**	**62.769.987,63**
Resultado antes de impuestos	**45.954.134,23**	**59.041.500,95**
Impuesto sobre beneficios	-465.380,28	-523.207,45
RESULTADO DEL EJERCICIO	**45.488.753,95**	**58.518.293,50**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Clasificación: Interna

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	45.488.753,95	58.518.293,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	0,00	0,00
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Total de ingresos y gastos reconocidos	**45.488.753,95**	**58.518.293,50**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**1.145.358.598,67**	**1.636.436,77**	**167.989.620,40**	**55.180.270,87**	**0,00**	**1.370.164.926,71**
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	**1.145.358.598,67**	**1.636.436,77**	**167.989.620,40**	**55.180.270,87**	**0,00**	**1.370.164.926,71**
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	58.518.293,50	0,00	58.518.293,50
Aplicación del resultado del ejercicio	55.180.270,87	0,00		-55.180.270,87	0,00	0,00
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	1.540.995.573,03	0,00	0,00	0,00	0,00	1.540.995.573,03
Reembolsos	-1.478.210.698,32	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.478.210.698,32
Remanente procedente de fusión	55.412.464,94	0,00	555.075,44	0,00	0,00	55.967.540,38
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**1.318.736.209,19**	**1.636.436,77**	**168.544.695,84**	**58.518.293,50**	**0,00**	**1.547.435.635,30**
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	**1.318.736.209,19**	**1.636.436,77**	**168.544.695,84**	**58.518.293,50**	**0,00**	**1.547.435.635,30**
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	45.488.753,95	0,00	45.488.753,95
Aplicación del resultado del ejercicio	58.518.293,50	0,00	0,00	-58.518.293,50	0,00	0,00
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	663.532.106,43	0,00	0,00	0,00	0,00	663.532.106,43
Reembolsos	-414.936.996,05	0,00	0,00	0,00	0,00	-414.936.996,05
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**1.625.849.613,07**	**1.636.436,77**	**168.544.695,84**	**45.488.753,95**	**0,00**	**1.841.519.499,63**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4475004
Clasificación: Interna

TIMBRE DEL ESTADO



0P4475005

CLASE 8.ª

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutuafondo Corto Plazo, F.I., en lo sucesivo "el Fondo", fue constituido en Madrid el 14 de mayo de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de julio de 2001 con el número 2.425, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art.8 Reglamento UE 2019/2088).

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad Gestora del Fondo ha creado 3 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10.000 euros que engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y, a todos los que hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., Sinergia Advisors 2006 A.V. y Orienta Wealth, A.V., S.A.

- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros dirigida a los partícipes que suscriban a través de cualquiera de las entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito contrato de comercialización.

- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 de euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las Instituciones de Inversión Colectiva pertenecientes al grupo de la Gestora.

Con fecha 23 de abril de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Mutuafondo Dólar, F.I., por Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Según los estados financieros del 19 de junio de 2024, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del fondo absorbido y el valor liquidativo del fondo absorbente. De este modo cada partícipe de Mutuafondo Dólar, F.I., recibió por cada una de sus participaciones:

- 0,991731812 participaciones de la Clase A de Mutuafondo Corto Plazo, F.I.
- 0,991664939 participaciones de la Clase L de Mutuafondo Corto Plazo, F.I.
- 1,039273537 participaciones de la Clase D de Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Mutuafondo Corto Plazo, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Mutuafondo Dólar, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación Mutuafondo Dólar, F.I.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Mutuafondo Corto Plazo, F.I. incluye al 31 de diciembre de 2024 un Remanente procedente de fusión que recoge, principalmente, los partícipes aportados por los fondos absorbidos, los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de la ecuación de canje y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

  Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaría, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase A	Clase D	Clase L
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,25%	0,50%	0,20%
Comisión de depositaría			
Sobre patrimonio (máximo de 100.000 euros anuales)	0,02%	0,02%	0,02%
Adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros	0,04%	0,04%	0,04%

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

  - Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de crédito: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

- Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

- Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

  Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

- Riesgo de sostenibilidad: todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a, anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta, no son comparables, dado que el ejercicio 2024 corresponde al fondo absorbente tras la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

  El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

  Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

  Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

  El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	910.749,28	3.136.250,76
Administraciones públicas deudoras	1.857.474,91	1.683.134,46
	2.768.224,19	**4.819.385,22**

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	153.874,69	118.901,67
Administraciones públicas acreedoras	759.605,67	869.875,98
Otros	1.241.756,08	1.053.433,81
	2.154.746,84	**2.042.211,46**

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	459.482,36	523.207,45
Otros	300.123,31	346.668,53
	759.605,67	**869.875,98**

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	112.910.125,19	87.108.513,57
Cuentas en divisa	7.571,09	190.396,88
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	3.707.186,41	1.217.736,87
Cuentas en divisa	-42.668,78	-726.858,23
	116.582.213,91	**87.789.789,09**

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

31 de diciembre de 2025	**Clase A**	**Clase D**	**Clase L**
Patrimonio atribuido a participes	319.859.800,51	47.254.358,18	1.474.405.340,94
Número de participaciones emitidas	2.125.919,60	332.183,38	9.766.126,18
Valor liquidativo por participación	150,46	142,25	150,97
Número de partícipes	2.619	964	4.778
31 de diciembre de 2024	**Clase A**	**Clase D**	**Clase L**
Patrimonio atribuido a participes	277.874.214,27	43.981.784,71	1.225.579.636,32
Número de participaciones emitidas	1.898.570,95	317.042,80	8.349.381,50
Valor liquidativo por participación	146,36	138,73	146,79
Número de partícipes	2.380	775	1.606

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2025	2024
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	37,41%	44,61%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 1,990 2026-10-09	EUR	19.620.200,00	70.520,80	19.622.173,73	1.973,73	ES0L02610092
TOTALES Deuda pública		**19.620.200,00**	**70.520,80**	**19.622.173,73**	**1.973,73**	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 0,668 2028-06-26	EUR	8.701.026,51	5.982,93	8.730.194,57	29.168,06	XS3103589167
IBERCAJA BANCO SA 4,375 2027-07-30	EUR	8.785.877,10	119.648,62	8.863.986,78	78.109,68	ES0344251022
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	15.702.985,58	415.655,28	15.892.971,51	189.985,93	ES0344251014
KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	7.831.345,99	98.668,26	7.877.972,70	46.626,71	ES0343307031
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	12.621.360,00	-47.710,09	12.754.367,08	133.007,08	ES0265936031
BBVA CONSUMER AUTO 0,657 2038-03-19	EUR	4.639.454,92	4.417,48	4.671.904,51	32.449,59	ES0305827000
CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28	EUR	4.443.345,16	20.902,75	4.446.747,06	3.401,90	ES0205045026
FERROVIAL SA 1,382 2026-02-14	EUR	197.724,00	1.911,05	198.883,79	1.159,79	ES0205032032
THALES SA 4,125 2028-07-18	EUR	4.148.088,56	22.734,40	4.145.249,71	-2.838,85	FR001400L255
TOTALES Renta fija privada cotizada		**67.071.207,82**	**642.210,68**	**67.582.277,71**	**511.069,89**	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAJAMAR CAJA RURAL S 3,375 2028-02-16	EUR	508.890,00	12.254,58	510.453,71	1.563,71	ES0422714172
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**508.890,00**	**12.254,58**	**510.453,71**	**1.563,71**	
Adquisición temporal de activos						
CACEISBANK 1,780 2026-01-02	EUR	19.000.000,00	939,36	19.000.000,00	0,00	ES0000012M51
TOTALES Adquisición temporal de activos		**19.000.000,00**	**939,36**	**19.000.000,00**	**0,00**	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
KUTXABANK S.A. 2,169 2026 08 29	EUR	17.000.000,00	125.387,24	16.998.098,49	-1.901,51	
KUTXABANK S.A. 2,184 2026 06 16	EUR	10.000.000,00	118.487,50	10.000.635,81	635,81	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		**27.000.000,00**	**243.874,74**	**26.998.734,30**	**-1.265,70**	
TOTAL Cartera Interior		**133.200.297,82**	**969.800,16**	**133.713.639,45**	**513.341,63**	

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OP4475019

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABBEY NATIONAL PLC 0,756 2028-03-24	EUR	10.486.287,72	-57.479,71	10.475.240,16	-11.047,56	XS3032031257
ABN AMRO BANK NV 1,131 2027-01-15	EUR	9.941.626,30	66.428,07	10.026.868,60	85.242,30	XS2747616105
AT&T CORP 0,608 2027-09-16	EUR	23.197.275,02	21.305,77	23.215.243,13	17.968,11	XS3181534937
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2027-06-07	EUR	22.739.420,83	38.830,75	22.871.531,59	132.110,76	XS2835902839
BARCLAYS BANK PLC 0,812 2028-05-14	EUR	14.012.617,98	58.751,22	14.130.836,78	118.218,80	XS3069319542
BARRY CALLEBAUT SERV 3,750 2028-01-19	EUR	3.324.140,00	100.019,55	3.366.880,44	42.740,44	BE6360448615
BASF AG 0,750 2026-02-17	EUR	197.428,00	2.175,63	198.274,15	846,15	XS2456247605
BAYER AG 0,647 2027-08-14	EUR	37.711.160,35	127.247,77	37.825.417,63	114.257,28	XS3149166541
BAYERISCHE MOTOREN W 2,625 2028-05-20	EUR	15.143.142,38	241.003,99	15.143.399,89	257,51	XS3075491152
BELFIUS BANK SA/NV 0,000 2027-09-13	EUR	13.977.179,66	16.639,98	14.043.537,08	66.357,42	BE0390154202
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	10.261.850,00	271.853,72	10.229.232,58	-32.617,42	FR001400FB06
CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	5.700.372,66	164.503,20	5.747.387,66	47.015,00	XS2623501181
CARLSBERG AS 0,732 2027-02-28	EUR	11.863.015,62	23.419,87	11.841.754,20	-21.261,42	XS3002415142
CATERPILLAR INC. 2,521 2028-08-22	EUR	11.696.947,10	104.801,12	11.658.577,49	-38.369,61	XS3151775023
CITIGROUP INC 0,822 2028-04-29	EUR	11.691.499,58	62.054,12	11.813.566,09	122.066,51	XS3058827802
COCA-COLA EUROPEANS 0,600 2027-06-03	EUR	6.802.835,11	13.817,41	6.808.854,73	6.019,62	XS3085615345
COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-01-27	EUR	4.771.732,25	96.061,95	4.781.830,49	10.098,24	XS2757515882
COMMERZBANK AG 1,156 2027-03-12	EUR	2.981.363,73	5.756,62	3.001.786,71	20.422,98	DE000CZ45YA3
COMMERZBANK AG 2,625 2028-12-08	EUR	16.892.245,59	75.020,72	17.086.129,35	193.883,76	DE000CZ45Y63
COOPERATIEVE RABOBAN 1,067 2027-07-16	EUR	13.381.069,69	99.661,07	13.495.238,30	114.168,61	XS2860946867
COOPERATIEVE RABOBAN 1,136 2026-11-03	EUR	12.892.939,75	71.419,91	13.035.055,15	142.115,40	XS2712747182
DAIMLER INTL FINANCE 2,500 2028-09-05	EUR	21.680.178,47	180.146,89	21.667.595,76	-12.582,71	DE000A4EB2X2
DANONE SA 0,582 2027-09-08	EUR	7.002.085,16	10.446,99	7.007.001,68	4.916,52	FR00140127V8
DANSKEBANK AS 0,626 2027-10-01	EUR	11.749.324,60	72.692,21	11.753.233,38	3.908,78	XS3192981853
DEUTSCHE FINANCE BV 1,146 2026-01-15	EUR	12.982.216,75	88.733,62	12.988.980,38	6.763,63	DE000A3826Q8
DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-07-12	EUR	16.604.933,02	285.591,17	16.765.985,75	161.052,73	DE000A383J95
DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	14.950.612,57	15.247,43	15.005.772,57	55.160,00	XS2844409271
DSV A/S 0,889 2026-11-06	EUR	7.991.512,18	32.685,42	8.017.391,02	25.878,84	XS2932830958
EATON CAPITAL UNLIMI 0,128 2026-01-08	EUR	196.554,00	3.344,82	196.102,89	-451,11	XS2310747915
ENEL SPA 0,250 2026-04-28	EUR	195.337,50	3.076,72	195.581,91	244,41	XS2390400633
ENEL SPA 2,062 2028-09-30	USD	1.429.561,38	15.077,56	1.430.194,79	633,41	USN3070QAA42
ENEL SPA 2,625 2028-01-24	EUR	10.036.928,20	230.585,97	10.069.977,17	33.048,97	XS3008888953
EURONEXT NV 2,625 2028-08-26	EUR	6.429.327,38	16.882,74	6.421.534,68	-7.792,70	DK0030555156
FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	4.612.172,18	4.212,55	4.703.381,92	91.209,74	XS2843011615
FCA CAPITAL IRELAND 2,750 2028-06-07	EUR	1.603.634,00	14.151,76	1.607.369,77	3.735,77	XS3108521124
FORTIVE CORPORATION 3,700 2026-02-13	EUR	3.551.131,43	101.890,28	3.537.792,82	-13.338,61	XS2764789231
FRESENIUS SE & CO AG 3,125 2028-11-08	EUR	2.985.805,85	4.465,15	3.017.419,23	31.613,38	XS3036647694
GLOBAL AGRAJES SLU 1,625 2027-03-06	EUR	9.256.230,00	114.194,51	9.307.618,64	51.388,64	XS2466172363
GOLDMAN SACHS AM 0,887 2028-01-23	EUR	13.028.589,97	67.459,23	13.065.115,49	36.525,52	XS2983840435
GOOGLE INC 2,375 2028-10-06	EUR	9.476.858,90	34.879,84	9.447.659,46	-29.199,44	XS3226478918
HEINEKEN NV 2,565 2028-09-03	EUR	18.364.992,40	112.718,99	18.342.541,63	-22.450,77	XS3195038206

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4475020

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HYUNDAI MOTOR CO 2,875 2028-06-26	EUR	2.506.175,00	35.899,75	2.510.892,72	4.717,72	XS2903447519
INFORMA PLC 3,000 2027-09-23	EUR	6.443.984,90	24.874,90	6.558.607,36	114.622,46	XS2919101498
ING BANK NV 4,125 2026-10-02	EUR	6.145.417,55	-1.012,69	6.042.637,74	-102.779,81	XS2697483118
INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	246.687,50	4.007,65	246.743,69	56,19	XS2304664167
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	14.499.321,71	139.767,09	14.590.977,29	91.655,58	XS2529233814
JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11	EUR	15.705.604,40	23.671,54	15.719.017,73	13.413,33	XS3248357926
JOHN DEERE CAPITAL C 2,500 2028-09-11	EUR	12.509.175,00	94.078,75	12.459.811,66	-49.363,34	XS3176776857
KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	14.344.940,00	-107.171,94	14.412.297,15	67.357,15	BE0002900810
KLEPIERRE 0,701 2028-05-12	EUR	6.965.602,40	27.921,87	7.006.135,07	40.532,67	FR001400ZFK4
LEASEPLAN CORPORATI 0,250 2026-02-23	EUR	196.760,00	3.055,58	196.805,82	45,82	XS2305244241
LEASYS SPA 0,845 2027-01-29	EUR	16.186.403,44	78.388,46	16.231.746,34	45.342,90	XS2989575589
LEASYS SPA 2,875 2027-07-17	EUR	1.497.950,00	16.682,20	1.510.124,44	12.174,44	XS3002547134
LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	4.724.527,60	30.165,36	4.811.207,42	86.679,82	XS2859392248
LEASYS SPA 4,500 2026-04-26	EUR	3.026.529,84	57.417,63	3.049.871,58	23.341,74	XS2656537664
LLOYDS TSB GROUP PLC 0,778 2027-03-04	EUR	6.500.865,37	14.562,38	6.517.542,56	16.677,19	XS3010674961
LLOYDS TSB GROUP PLC 1,163 2026-03-05	EUR	7.989.894,27	20.296,13	8.002.209,87	12.315,60	XS2775724862
LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	14.814.964,76	59.515,31	14.902.601,46	87.636,70	FR001400TSJ2
MEDIOBANCA SPA 0,625 2027-04-26	EUR	3.489.367,51	18.366,44	3.485.777,17	-3.590,34	IT0005539504
MITSUBISHI HC CAPITA 1,141 2026-04-30	EUR	13.963.906,25	78.040,51	14.002.081,49	38.175,24	XS2810848528
MORGAN STANLEY INVES 0,653 2029-05-04	EUR	21.151.366,94	82.185,28	21.140.302,71	-11.064,23	XS3215634570
MORGAN STANLEY INVES 0,812 2027-04-05	EUR	21.722.235,52	150.565,71	21.853.093,20	130.857,68	XS3057365895
NATIONWIDE BUILDING 0,875 2028-01-27	EUR	17.017.560,00	79.102,00	17.082.194,00	64.634,00	XS2986730708
NATIONWIDE BUILDING 4,000 2027-03-18	EUR	14.332.530,00	361.916,20	14.331.801,06	-728,94	XS3087807916
NATIONWIDE BUILDING 4,500 2026-11-01	EUR	13.614.960,43	80.867,87	13.764.739,53	149.779,10	XS2710354544
NATWEST GROUP 0,642 2028-06-11	EUR	16.014.317,81	26.013,23	16.071.651,72	57.333,91	XS3091038078
NATWEST GROUP 0,812 2026-01-13	EUR	12.984.097,17	98.419,03	12.991.150,97	7.053,80	XS2576255751
NOVO NORDISK A/S-B 3,375 2026-04-21	EUR	11.098.540,51	121.388,98	11.427.467,50	328.926,99	XS2820449945
NTT FINANCE CORP 0,617 2027-07-16	EUR	17.192.211,52	88.037,59	17.205.009,13	12.797,61	XS3100079865
ORANGE SA 2,500 2028-10-13	EUR	3.494.765,00	11.840,24	3.479.011,34	-15.753,66	FR00140144A7
OTIS WORLDWIDE CORP 2,875 2027-10-19	EUR	4.999.851,84	16.747,66	5.019.587,27	19.735,43	XS2939370107
PACCAR FINANCIAL EUR 2,500 2028-11-13	EUR	7.750.529,45	26.376,62	7.730.052,10	-20.477,35	XS3217498875
PROSUS NV 1,207 2026-01-18	EUR	10.912.708,39	96.811,13	10.903.423,36	-9.285,03	XS2430287529
RCI BANQUE 0,732 2029-03-05	EUR	14.998.400,00	32.128,38	15.001.872,87	3.472,87	FR0014014MS2
RCI BANQUE 1,043 2026-09-14	EUR	3.998.222,99	5.539,87	4.005.396,06	7.173,07	FR001400SMX8
RECKITT BENCKISER GR 2,625 2028-08-10	EUR	17.071.009,04	133.438,25	16.997.405,91	-73.603,13	XS3174782758
RENTOKIL INITIAL PLC 3,875 2027-03-27	EUR	11.212.397,10	93.757,65	11.396.617,19	184.220,09	XS2494945939
REPSOL E&P CAPITAL M 2,402 2028-08-16	USD	1.271.601,16	16.703,12	1.278.208,27	6.607,11	USU7603CAA46
ROBERT BOSCH GMBH 2,750 2028-04-28	EUR	7.412.852,00	118.257,61	7.401.508,86	-11.343,14	DE000A4EBMA5
ROYAL BANK OF CANADA 1,749 2029-06-13	EUR	17.877.072,60	23.671,80	18.071.717,20	194.644,60	XS3094269241
RWE AG 2,125 2026-02-24	EUR	199.486,32	411,18	201.929,75	2.443,43	XS2482936247
SAINT-GOBIAN SA 0,000 2028-03-04	EUR	7.014.890,00	95.171,30	7.070.610,75	55.720,75	XS3040316898
SANOFI-SYNTHELABO SA 0,691 2027-02-11	EUR	10.924.527,62	18.622,87	10.913.155,17	-11.372,45	FR001400Y1H8

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4475021

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHNEIDER ELECTRIC S 0,568 2027-08-02	EUR	9.904.195,01	18.677,05	9.909.752,45	5.557,44	FR0014012CL2
SIEMENS ENERGY AG 4,000 2026-03-05	EUR	7.045.497,49	170.813,85	7.058.837,11	13.339,62	XS2601458602
SOCIETE GENERALE AM 1,112 2026-01-19	EUR	13.602.536,89	66.396,89	13.603.396,52	859,63	FR001400N9V5
SOCIETE GENERALE AM 3,000 2027-02-12	EUR	10.823.829,75	275.850,16	10.841.971,65	18.141,90	FR001400U1B5
STELLANTIS NV 2,675 2028-02-17	USD	2.741.457,91	33.391,86	2.609.692,31	-131.765,60	USU85861AM14
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	6.912.399,34	24.723,86	6.951.780,11	39.380,77	XS2477935345
THALES SA 0,000 2026-01-23	EUR	2.887.200,13	103.555,68	2.877.544,32	-9.655,81	FR0013537305
TORONTO-DOMINION BAN 1,012 2027-09-10	EUR	29.683.332,50	62.597,50	30.130.350,83	447.018,33	XS2898732289
TOYOTA MOTOR FINANCE 0,625 2027-05-27	EUR	14.991.898,66	37.132,34	15.024.225,99	32.327,33	XS3078649756
TRATON SE 0,657 2027-09-18	EUR	6.002.827,88	5.850,57	6.001.853,10	-974,78	DE000A4EG6N9
TRATON SE 2,875 2028-07-26	EUR	6.994.310,00	49.140,55	6.999.594,79	5.284,79	DE000A4EFPS1
TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	4.845.036,27	95.439,61	5.002.947,29	157.911,02	DE000A3LWGE2
UNICREDIT SPA 3,300 2028-07-16	EUR	5.987.935,36	92.571,44	6.065.705,27	77.769,91	IT0005631822
VESTAS WIND SYSTEMS 4,125 2026-05-15	EUR	3.022.906,84	83.243,06	3.034.686,94	11.780,10	XS2597973812
VINCI SA 1,051 2026-01-02	EUR	13.979.663,93	99.526,34	13.982.215,77	2.551,84	FR001400MK22
VISA INC-CLASS A SHA 1,500 2026-05-15	EUR	198.248,00	1.014,84	199.959,00	1.711,00	XS2479941499
VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15	EUR	11.724.766,00	183.031,72	11.700.627,05	-24.138,95	XS3063724325
VOLKSWAGEN INT. FINA 0,687 2027-05-30	EUR	15.602.461,87	32.607,27	15.650.341,40	47.879,53	XS3083232002
VOLKSWAGEN LEASING G 2,750 2028-06-19	EUR	5.982.170,00	91.045,29	5.929.097,45	-53.072,55	XS3099828355
VOLVO AB 0,594 2027-08-26	EUR	9.996.174,77	24.275,07	10.004.404,93	8.230,16	XS3166255920
VONOVIA SE 0,793 2027-04-14	EUR	24.607.280,61	152.253,54	24.649.868,94	42.588,33	DE000A4DFS26
AEROPORTS DE PARIS A 1,000 2027-09-13	EUR	1.924.729,08	3.314,34	1.941.846,76	17.117,68	FR0013302197
ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04-03	EUR	5.745.989,70	108.588,62	5.748.516,59	2.526,89	PTGGDDOM0008
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08-15	EUR	6.265.117,30	61.505,07	6.229.625,31	-35.491,99	XS2598746290
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,125 2027-04-01	EUR	1.944.030,84	22.429,56	1.950.912,91	6.882,07	BE6312821612
AT&T CORP 0,250 2026-02-04	EUR	196.734,00	2.855,42	196.879,65	145,65	XS2051361264
AUSNET SERVICES 1,500 2027-02-26	EUR	3.899.551,93	92.606,47	3.914.988,05	15.436,12	XS1191877452
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	2.769.430,05	30.856,57	2.765.600,48	-3.829,57	XS2308313860
A 2,603 2040-11-25	EUR	2.894.871,90	1.014,84	2.902.158,51	7.286,61	FR001400YDY3
BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	13.571.710,00	393.282,16	13.628.945,24	57.235,24	XS2383811424
BANQUE FED CREDIT MU 3,875 2027-06-16	EUR	5.260.085,00	130.495,41	5.345.977,17	85.892,17	FR001400AY79
BNP PARIBAS SECURITI 3,875 2028-02-23	EUR	10.272.650,00	317.053,98	10.286.178,90	13.528,90	FR001400G3A1
BOEING COMPANY INC 2,520 2027-03-01	USD	7.424.140,34	15.364,90	7.063.535,82	-360.604,52	US097023CU76
BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	1.995.830,00	37.368,40	1.996.100,97	270,97	XS2135799679
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03-22	EUR	14.893.750,00	59.379,50	15.214.444,47	320.694,47	XS2193661324
BPCE HOME LOANS FCT 4,641 2028-10-31	EUR	6.314.497,20	20.026,21	6.289.165,05	-25.332,15	FR001400K3K4
BRISA AUTOESTRADAS S 2,375 2027-05-10	EUR	9.904.862,95	183.054,83	9.978.106,81	73.243,86	PTBSSLOM0002
CARLSBERG AS 4,000 2028-07-05	EUR	10.090.995,57	-10.833,77	10.103.268,15	12.272,58	XS2696046460
CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-29	EUR	2.591.825,01	55.318,99	2.581.190,94	-10.634,07	XS2751688826
CARS ALLICANCE 100,000 2036-01-18	EUR	7.562.666,98	19.259,43	7.777.101,95	214.434,97	FR001400OFW3
CELLNEX SA 0,965 2027-08-03	EUR	5.449.300,00	-12.687,38	5.514.624,01	65.324,01	XS1657934714
CEPSA FINANCE 0,750 2028-02-12	EUR	3.807.620,00	61.819,05	3.794.808,90	-12.811,10	XS2117485677

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4475022

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

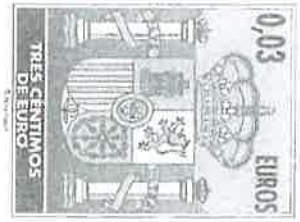
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	3.965.864,34	26.166,38	3.987.594,55	21.730,21	XS2495084621
COMMERZBANK AG 1,875 2028-02-28	EUR	6.824.800,00	157.425,75	6.840.758,09	15.958,09	DE000CZ40MM4
CONTINENTAL AG 2,500 2026-05-27	EUR	5.892.401,68	60.232,09	5.905.499,81	13.098,13	XS2178586157
CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-23	EUR	2.741.591,16	168.223,74	2.868.880,51	127.289,35	XS2069407786
CARS ALLIANCE 0,000 2026-12-21	EUR	8.967.289,26	11.492,01	9.031.841,83	64.552,57	FR0014009P20
DUKE ENERGY CORP 3,100 2028-06-15	EUR	9.899.625,65	159.917,55	9.873.188,20	-26.437,45	XS2488626610
E-CARAT 0,605 2035-11-25	EUR	2.025.953,12	181,96	2.081.136,14	55.183,02	XS2833388353
E-MAC BV 2,313 2036-07-25	EUR	61.477,32	412,07	74.987,05	13.509,73	XS0188806870
E-MAC BV 2,316 2037-01-25	EUR	346.782,57	3.350,69	319.405,87	-27.376,70	XS0207208165
ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08-13	EUR	13.005.940,00	69.111,20	12.974.753,68	-31.186,32	XS2716891440
ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	197.894,00	2.869,08	197.790,56	-103,44	XS2176783319
EP INFRASTRUCTURE AS 1,698 2026-04-30	EUR	8.846.659,49	266.035,91	8.993.194,24	146.534,75	XS2034622048
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07-09	EUR	5.817.359,56	42.746,84	5.791.750,97	-25.608,59	XS2062490649
EUROCLEAR HOLDING NV 1,125 2026-12-07	EUR	6.944.326,34	67.634,50	6.963.002,39	18.676,05	BE6334365713
EURONET WORLDWIDE IN 1,375 2026-05-22	EUR	10.143.662,58	243.517,34	10.186.417,56	42.754,98	XS2001315766
EXOR NV 1,750 2027-10-18	EUR	18.128.769,38	488.155,87	18.235.124,35	106.354,97	XS1753808929
FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,750 2026-02-15	EUR	200.498,00	-414,13	204.054,95	3.556,95	FR0013512944
FIRST MOBILITY SARL 0,321 2031-09-30	EUR	2.666.520,07	2.591,03	2.660.407,88	-6.112,19	XS3112634806
GOLDMAN SACHS AM 0,250 2028-01-26	EUR	13.830.650,00	395.522,50	13.935.759,01	105.109,01	XS2292954893
HARMONY FRENCH HOME 0,000 2062-05-27	EUR	975.474,31	8.401,87	995.016,67	19.542,36	FR0014009BG0
HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-01-07	EUR	198.766,00	1.211,40	200.755,81	1.989,81	XS1589806907
HEINEKEN NV 1,000 2026-02-04	EUR	197.500,00	3.499,68	196.948,34	-551,66	XS1401174633
HONEYWELL INTERNATIO 2,250 2028-02-22	EUR	25.060.492,16	494.104,53	24.924.705,92	-135.786,24	XS1366026919
HIVE BV 0,587 2045-11-15	EUR	6.842.720,45	13.400,85	6.844.818,52	2.098,07	XS3193820548
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2026-01-28	EUR	197.976,00	4.352,93	197.753,64	-222,36	XS2244941063
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	2.779.343,67	84.178,14	2.752.170,60	-27.173,07	XS1808395930
INTESA SANPAOLO SPA 1,980 2026-12-11	EUR	2.480.907,66	3.946,23	2.479.926,72	-980,94	IT0005390833
KOROMO ITALY SRL 0,478 2032-02-26	EUR	8.463.744,02	1.403,26	8.413.600,99	-50.143,03	IT0005630741
KOROMO ITALY SRL 2035-02-26	EUR	288.021,54	-143,72	172.117,60	-115.903,94	IT0005532939
MARZIO FINANCE 0,775 2050-06-30	EUR	2.787.742,28	544,04	2.715.213,49	-72.528,79	IT0005638256
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	982.510,00	11.039,10	998.722,68	16.212,68	XS2201946634
MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	197.936,00	2.689,94	196.794,50	-1.141,50	XS1512827095
MORGAN STANLEY INVES 1,875 2027-04-27	EUR	14.575.223,61	283.541,06	14.609.685,98	34.462,37	XS1603892149
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	4.795.450,00	15.393,00	4.798.180,97	2.730,97	XS2407028435
NATURGY FINANCE IBER 2,374 2050-02-23	EUR	5.847.160,00	179.610,50	5.898.634,83	51.474,83	XS2406737036
NESTE OYJ 0,750 2027-12-25	EUR	12.799.316,45	194.356,11	12.600.703,01	-198.613,44	FI4000496286
OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	4.968.800,00	55.022,78	4.972.358,04	3.558,04	XS2224439385
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	4.791.872,36	42.779,64	4.847.199,13	55.326,77	XS2392996109
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	7.486.510,91	106.346,64	7.503.757,36	17.246,45	XS2346125573
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	11.808.340,43	260.621,69	11.879.708,09	71.367,66	XS2468979302
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	12.322.378,37	329.045,83	12.621.939,21	299.560,84	XS2320533131
SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02-07	EUR	17.933.524,54	591.764,03	18.050.573,37	117.048,83	XS2583203950

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4475023

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANTANDER ASSET MANA 1,125 2027-06-23	EUR	14.460.950,00	276.445,68	14.527.471,44	66.521,44	XS2194370727
SCHLUMBERGER LTD 1,375 2026-07-28	EUR	295.038,83	-55.132,05	254.073,78	-40.965,05	XS2166754957
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	7.212.457,56	38.791,45	7.248.538,77	36.081,21	XS1505573482
SOCIETE GENERALE AM 0,875 2028-09-22	EUR	2.867.287,46	19.137,12	2.899.386,58	32.099,12	FR0013536661
SOCIETE GENERALE AM 4,125 2028-11-21	EUR	9.902.585,41	28.644,81	9.886.254,03	-16.331,38	FR001400M6G3
STRYKER CORP 2,125 2027-08-31	EUR	8.751.113,88	14.982,15	8.801.207,89	50.094,01	XS1914502304
SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	13.177.135,15	79.484,59	13.068.340,75	-108.794,40	FR001400DQ84
SUNRISE SRL 0,899 2050-04-27	EUR	3.971.907,23	1.578,13	3.899.407,69	-72.499,54	IT0005638025
SILVER ARROW 0,339 2030-02-15	EUR	1.113.741,41	-2.932,17	862.224,25	-251.517,16	XS2594043122
SILVER ARROW 0,453 2033-06-15	EUR	5.694.171,36	5.773,70	5.689.082,11	-5.089,25	XS3194945963
TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04-13	EUR	198.272,00	3.291,09	198.468,91	196,91	XS1394764689
THALES SA 0,250 2027-01-29	EUR	662.377,14	18.728,19	666.444,56	4.067,42	FR0013479748
TITRISOCRAM 100,000 2039-03-26	EUR	3.307.464,71	739,34	3.286.293,94	-21.170,77	FR001400OXU0
TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-16	EUR	195.891,27	2.126,63	195.896,88	5,61	XS2102948994
TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-20	EUR	517.767,93	50,09	511.854,72	-5.913,21	XS2819234472
UBS GROUP AG 1,250 2026-09-01	EUR	196.800,00	3.277,36	196.238,26	-561,74	CH0336602930
UNICREDIT SPA 2,200 2026-07-22	EUR	10.177.813,09	131.992,59	10.203.950,15	26.137,06	XS2207976783
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	197.950,00	1.917,53	201.066,63	3.116,63	FR00140007K5
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	11.182.800,00	86.982,88	11.402.790,63	219.990,63	XS2342732562
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	2.960.990,00	75.101,28	2.999.025,84	38.035,84	XS1629774230
VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2026-03-24	EUR	11.697.345,97	365.624,97	11.725.616,05	28.270,08	XS1048428442
WERFEN SA/SPAIN 4,625 2028-03-06	EUR	9.523.332,00	169.620,13	9.510.713,05	-12.618,95	XS2630465875
ZEGONA COMMUNICATION 6,750 2028-07-15	EUR	188.382,51	5.189,49	189.893,08	1.510,57	XS2859406139
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1.569.878.213,42**	**14.827.185,05**	**1.574.813.790,58**	**4.935.577,16**	
TOTAL Cartera Exterior		**1.569.878.213,42**	**14.827.185,05**	**1.574.813.790,58**	**4.935.577,16**	

CLASE 8.ª



OP4475024

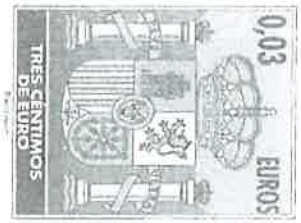
Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 16/12/20	EUR	139.700.000,00	149.185.630,00	10/03/2026
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	10.627.773,75	12.410.820,70	18/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		**150.327.773,75**	**161.596.450,70**	
TOTALES		**150.327.773,75**	**161.596.450,70**	

CLASE 8.ª





OP4475025

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 3,125 2025-04-11	EUR	24.561.000,00	226.971,62	24.599.368,86	38.368,86	ES0L02504113
TOTALES Deuda pública		**24.561.000,00**	**226.971,62**	**24.599.368,86**	**38.368,86**	
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18	EUR	12.665.202,00	460.156,01	12.794.785,28	129.583,28	ES0365936048
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	15.702.985,58	469.669,61	16.225.057,18	522.071,60	ES0344251014
THALES SA 4,000 2025-09-18	EUR	10.509.653,07	82.995,91	10.585.730,39	76.077,32	FR001400L248
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	7.382.410,00	88.816,06	7.405.930,51	23.520,51	ES0265936031
AHORRO Y TITULIZACIO 3,242 2044-06-10	EUR	258.559,14	483,90	259.501,41	942,27	ES0312252002
IBERCAJA BANCO SA 4,375 2027-07-30	EUR	8.855.281,99	139.924,47	8.906.490,93	51.208,94	ES0344251022
KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	7.831.345,99	166.059,22	7.928.468,74	97.122,75	ES0343307031
AUTONORIA 0,000 2032-12-25	EUR	198.941,81	332,75	190.472,01	-8.469,80	ES0305452015
BBVA CONSUMER AUTO 0,657 2038-03-19	EUR	4.990.805,42	4.429,21	5.002.627,36	11.821,94	ES0305827000
TOTALES Renta fija privada cotizada		**68.395.185,00**	**1.412.867,14**	**69.299.063,81**	**903.878,81**	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAIXABANK SA 4,000 2025-02-03	EUR	4.992.377,50	188.556,41	4.996.960,80	4.583,30	ES0414950628
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**4.992.377,50**	**188.556,41**	**4.996.960,80**	**4.583,30**	
Instrumentos del mercado monetario						
ABERTIS INFRAESTRUTU 3,070 2025-02-13	EUR	9.910.150,00	43.727,81	9.914.172,84	4.022,84	XS2947943523
PROSEGUR SA 3,260 2025-03-03	EUR	4.952.591,00	15.579,57	4.954.663,91	2.072,91	ES0505229056
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**14.862.741,00**	**59.307,38**	**14.868.836,75**	**6.095,75**	
Adquisición temporal de activos						
CACEISBANK 2,360 2025-01-02	EUR	30.000.000,00	1.965,90	30.000.000,00	0,00	ES00000126Z1
CACEISBANK 2,360 2025-01-02		50.067.120,77	20.229,53	50.064.428,24	-2.692,53	ES00000127G9
TOTALES Adquisición temporal de activos		**80.067.120,77**	**22.195,43**	**80.064.428,24**	**-2.692,53**	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTANDER S.A. 3,780 2025 05 26	EUR	6.422.353,97	144.584,08	6.449.062,31	26.708,34	
BANKINTER,S.A. 3,620 2025 04 21	EUR	41.999.314,22	662.874,34	42.096.095,85	96.781,63	
KUTXABANK S.A. 3,038 2025 08 29	EUR	15.489.280,50	158.292,08	15.594.678,61	105.398,11	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		**63.910.948,69**	**965.750,50**	**64.139.836,77**	**228.888,08**	
TOTAL Cartera Interior		**256.789.372,96**	**2.875.648,48**	**257.968.495,23**	**1.179.122,27**	

CLASE 8.ª

OP4475026

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,540 2025-05-21	EUR	13.561.290,00	254.737,98	13.611.747,29	50.457,29	FR0128379494
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,613 2025-01-15	EUR	6.866.770,00	123.428,69	6.870.265,21	3.495,21	FR0128537182
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,362 2025-01-30	EUR	14.795.900,01	163.886,89	14.805.542,16	9.642,15	AT0000A3BPY0
TOTALES Deuda pública		**35.223.960,01**	**542.053.,56**	**35.287.554,66**	**63.594,65**	
Renta fija privada cotizada						
ABN AMRO BANK NV 0,628 2025-01-10	EUR	7.000.059,36	55.838,83	7.003.203,25	3.143,89	XS2573331837
ABN AMRO BANK NV 1,131 2027-01-15	EUR	10.019.885,42	-25.374,26	10.172.452,59	152.567,17	XS2747616105
ABN AMRO BANK NV 3,750 2025-04-20	EUR	7.991.090,00	216.894,80	8.010.876,16	19.786,16	XS2613658470
ALD SA 1,155 2025-10-06	EUR	9.649.216,53	170.670,04	9.954.089,30	304.872,77	FR001400L4Y2
AMERICAN EXPRESS COM 0,245 2025-02-01	USD	447.636,67	3.050,25	482.080,98	34.444,31	US025816CR81
AMERICAN EXPRESS COM 1,125 2025-03-04	USD	903.429,78	7.229,33	963.486,89	60.057,11	US025816CQ09
APPLE COMPUTER INC 2,210 2026-05-08	USD	2.736.855,25	18.714,73	2.895.335,38	158.480,13	US037833ES58
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2027-06-07	EUR	22.791.870,34	42.155,76	22.848.773,54	56.903,20	XS2835902839
BANQUE FED CREDIT MU 0,000 2025-02-04	USD	17.115.574,16	243.254,63	19.231.093,03	2.115.518,87	US06675GAW50
BELFIUS BANK SA/NV 0,000 2027-09-13	EUR	14.003.092,57	23.478,41	14.024.235,15	21.142,58	BE0390154202
BERKSHIRE HATHAWAY I 4,093 2025-02-12	EUR	1.457.150,00	35.941,48	1.491.788,07	34.638,07	XS2133056114
BERKSHIRE HATHAWAY I 4,157 2025-02-12	EUR	12.140.550,00	300.664,39	12.431.507,74	290.957,74	XS2133056114
CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	5.700.741,58	164.515,84	5.835.668,02	134.926,44	XS2623501181
CATERPILLAR INC. 1,081 2025-12-08	EUR	12.862.760,92	33.918,98	13.026.291,38	163.530,46	XS2730676553
CLEARSTREAM BANKING 0,000 2025-09-01	EUR	2.357.700,42	108.628,88	2.331.696,12	-26.004,30	XS2264712436
CLEARSTREAM BANKING 3,618 2025-09-01	EUR	3.964.381,00	34.974,15	4.002.170,16	37.789,16	XS2264712436
CLEARSTREAM BANKING 3,676 2025-09-01	EUR	966.960,00	8.492,48	976.167,22	9.207,22	XS2264712436
CLEARSTREAM BANKING 4,428 2025-09-01	EUR	856.895,00	17.240,28	878.516,98	21.621,98	XS2264712436
COMMERZBANK AG 1,156 2027-03-12	EUR	3.005.916,96	5.518,34	3.011.054,99	5.138,03	DE000CZ45YA3
COMMERZBANK AG 2,625 2028-12-08	EUR	5.088.983,00	6.204,17	5.067.389,01	-21.593,99	DE000CZ45Y63
COOPERATIEVE RABOBAN 1,067 2027-07-16	EUR	13.499.179,80	106.174,61	13.497.837,26	-1.342,54	XS2860946867
COOPERATIEVE RABOBAN 1,136 2026-11-03	EUR	12.794.057,12	90.771,75	13.083.156,82	289.099,70	XS2712747182
CREDIT AGRICOLE SA 0,792 2025-03-07	EUR	11.711.245,39	-548,92	11.731.262,19	20.016,80	FR001400GDG7
CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	8.256.635,68	77.185,27	8.364.468,44	107.832,76	FR001400D0Y0
DAIMLER INTL FINANCE 1,033 2025-09-29	EUR	14.965.102,26	46.082,87	14.962.029,63	-3.072,63	DE000A3LNY11
DEUTSCHE FINANCE BV 1,146 2026-01-15	EUR	13.019.086,58	30.623,43	13.126.756,74	107.670,16	DE000A3826Q8
DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-07-12	EUR	16.644.605,00	296.424,23	16.838.972,69	194.367,69	DE000A383J95
DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	14.998.180,51	18.733,49	15.020.756,51	22.576,00	XS2844409271
DSV A/S 0,889 2026-11-06	EUR	8.018.930,00	41.942,00	8.025.270,44	6.340,44	XS2932830958
ENEL SPA 3,400 2025-10-14	USD	16.920.221,62	199.888,16	17.708.563,50	788.341,88	USN30707AS74
FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	4.666.182,73	37.380,35	4.676.442,65	10.259,92	XS2843011615
FCA CAPITAL IRELAND 1,192 2026-01-26	EUR	8.003.521,20	53.908,40	8.037.805,89	34.284,69	XS2752874821
FORTIVE CORPORATION 3,700 2026-02-13	EUR	5.997.650,00	197.119,60	6.056.218,43	58.568,43	XS2764789231
HSBC HOLDINGS PLC 0,786 2025-03-08	EUR	15.020.677,55	-7.132,14	15.049.224,82	28.547,27	XS2595829388
INFORMA PLC 3,000 2027-09-23	EUR	6.505.900,00	25.288,30	6.529.658,96	23.758,96	XS2919101498

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4475027

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ING BANK NV 4,125 2026-10-02	EUR	6.390.217,60	-1.024,72	6.111.325,77	-278.891,83	XS2697483118
INTESA SANPAOLO SPA 0,893 2025-03-17	EUR	13.222.001,41	24.169,17	13.270.358,09	48.356,68	XS2597970800
INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2025-11-21	USD	2.196.074,56	16.134,48	2.225.161,82	29.087,26	XS2559069849
JDE PEET'S NV 0,244 2025-01-16	EUR	16.736.928,05	51.729,28	16.718.203,22	-18.724,83	XS2408491947
KBC GROUP NV 4,500 2025-06-06	EUR	13.587.101,61	354.410,33	13.677.078,55	89.976,94	BE0002950310
KOREA NATIONAL OIL C 0,875 2025-04-18	USD	26.288.623,97	106.137,33	28.694.459,93	2.405.835,96	US50066RAR75
KRAFT HEINZ FOODS CO 0,945 2025-05-09	EUR	7.720.418,34	50.448,02	7.766.836,75	46.418,41	XS2622214745
LEASYS SPA 1,114 2026-04-08	EUR	16.203.061,73	134.696,59	16.255.239,41	52.177,68	XS2798983545
LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	4.724.527,60	38.103,19	4.779.252,59	54.724,99	XS2859392248
LEASYS SPA 4,500 2026-04-26	EUR	5.509.217,18	104.520,07	5.625.120,00	115.902,82	XS2656537664
LLOYDS TSB GROUP PLC 1,163 2026-03-05	EUR	8.020.400,80	23.620,00	8.029.968,00	9.567,20	XS2775724862
LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	8.823.194,00	34.959,87	8.841.985,88	18.791,88	FR001400TSJ2
MITSUBISHI HC CAPITA 1,141 2026-04-30	EUR	14.017.407,30	86.908,34	14.017.895,66	488,36	XS2810848528
NATIONWIDE BUILDING 4,500 2026-11-01	EUR	8.542.636,43	59.368,67	8.774.430,99	231.794,56	XS2710354544
NATWEST GROUP 0,812 2026-01-13	EUR	12.947.786,80	124.694,70	13.088.729,59	140.942,79	XS2576255751
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	2.823.886,32	29.402,26	2.994.817,43	170.931,11	USG6382GYX44
NEXTERA ENERGY INC 3,025 2025-03-01	USD	473.254,56	9.307,62	484.491,28	11.236,72	US65339KBP49
NORDEA BANK ABP 4,375 2025-09-06	EUR	14.002.002,50	192.888,70	14.138.546,92	136.544,42	XS2676816940
NOVO NORDISK A/S-B 3,375 2026-04-21	EUR	11.066.754,00	124.986,69	11.298.435,63	231.681,63	XS2820449945
OTIS WORLDWIDE CORP 2,875 2027-10-19	EUR	3.997.330,00	13.486,40	4.009.101,55	11.771,55	XS2939370107
PACCAR FINANCIAL EUR 2,375 2025-03-15	GBP	8.532.085,55	176.101,09	8.651.450,08	119.364,53	XS2456883698
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	19.383.745,06	345.287,78	19.368.169,95	-15.575,11	XS2308321962
PROSUS NV 1,207 2025-12-19	EUR	10.912.708,39	116.535,44	10.691.592,12	-221.116,27	XS2430287529
RCI BANQUE 0,000 2025-03-14	EUR	3.979.776,39	15.462,81	3.941.627,05	-38.149,34	FR0014007KL5
RCI BANQUE 1,043 2026-09-14	EUR	13.996.958,92	30.834,24	13.993.226,67	-3.732,25	FR001400SMX8
RCI BANQUE 4,625 2026-04-13	EUR	8.027.370,13	165.579,47	8.157.016,69	129.646,56	FR001400F0U6
RWE AG 0,000 2025-08-24	EUR	2.993.220,00	22.994,40	2.996.847,93	3.627,93	XS2523390271
SIEMENS ENERGY AG 4,000 2026-04-05	EUR	7.065.893,18	198.826,77	7.085.993,64	20.100,46	XS2601458602
SIEMENS FINANCIERING 1,045 2025-12-18	EUR	9.012.097,69	-36.104,00	9.069.997,00	57.899,31	XS2733106657
SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	10.023.150,00	73.816,00	10.022.229,00	-921	XS2802190459
SOCIETE GENERALE AM 1,112 2026-01-19	EUR	13.608.972,59	-20.294,11	13.754.883,30	145.910,71	FR001400N9V5
SOCIETE GENERALE AM 3,000 2027-02-12	EUR	10.827.374,00	41.348,20	10.791.768,75	-35.605,25	FR001400U1B5
STANLEY BLACK & DECK 1,150 2025-02-24	USD	4.420.971,01	40.637,41	4.812.419,14	391.448,13	US854502AP61
SWEDBANK AB 4,625 2025-05-30	EUR	12.503.122,08	337.161,67	12.584.461,62	81.339,54	XS2629047254
THALES SA 3,661 2026-03-26	EUR	1.925.150,00	5.096,62	1.927.886,63	2.736,63	FR0013537305
THALES SA 3,675 2026-03-26	EUR	963.050,00	1.958,55	963.967,30	917,30	FR0013537305
TORONTO-DOMINION BAN 1,012 2027-09-10	EUR	29.984.051,31	60.462,69	30.049.550,64	65.499,33	XS2898732289
TOYOTA MOTOR FINANCE 1,032 2025-08-31	EUR	5.002.589,43	-16.720,43	5.038.261,64	35.672,21	XS2675093285
TOYOTA MOTOR FINANCE 1,088 2025-12-22	EUR	9.907.566,40	-20.679,40	10.048.985,17	141.418,77	XS2737063722
TRATON SE 1,250 2026-01-21	EUR	5.931.251,45	59.548,43	6.021.919,57	90.668,12	DE000A3LKBD0
TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	4.902.157,00	96.738,66	5.008.655,24	106.498,24	DE000A3LWGE2

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P4475028

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	8.303.635,13	108.748,83	8.566.804,50	263.169,37	USH42097DA27
UBS GROUP AG 2,125 2025-10-13	EUR	18.114.404,00	292.648,90	18.278.847,24	164.443,24	CH1174335732
VESTAS WIND SYSTEMS 4,125 2026-05-15	EUR	3.041.542,81	83.758,79	3.062.731,21	21.188,40	XS2597973812
VINCI SA 1,051 2026-01-02	EUR	13.991.916,95	64.541,73	14.073.264,55	81.347,60	FR001400MK22
VOLKSWAGEN LEASING G 4,250 2026-01-07	EUR	7.024.830,00	277.224,09	7.099.048,86	74.218,86	XS2617442525
VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	3.316.073,05	91.782,02	3.439.879,79	123.806,74	DE000A30VQA4
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,250 2025-03-24	EUR	14.398.686,51	-290.754,72	14.302.794,56	-95.891,95	XS1111108673
AEROPORTS DE PARIS A 1,500 2025-01-07	EUR	2.867.930,00	130.510,42	2.889.963,96	22.033,96	FR0012206993
ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09-18	EUR	10.177.059,15	105.807,49	10.239.466,33	62.407,18	XS1686846061
ARKEMA 1,500 2025-01-20	EUR	8.287.940,70	323.834,55	8.289.566,60	1.625,90	FR0012452191
AT&T CORP 2,875 2168-05-01	EUR	12.662.434,98	542.551,20	12.653.462,09	-8.972,89	XS2114413565
AUSNET SERVICES 1,500 2027-02-26	EUR	3.884.690,00	58.216,00	3.889.203,67	4.513,67	XS1191877452
AUSNET SERVICES 1,625 2081-03-11	EUR	2.730.412,50	15.819,16	2.725.296,14	-5.116,36	XS2308313860
BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	3.876.610,00	62.496,99	3.886.133,69	9.523,69	XS2383811424
BANQUE FED CREDIT MU 3,875 2027-06-16	EUR	5.260.085,00	117.186,49	5.302.788,09	42.703,09	FR001400AY79
BARCLAYS BANK PLC 1,375 2025-01-24	EUR	5.928.200,00	140.041,60	5.925.093,97	-3.106,03	XS1757394322
BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06-26	EUR	6.673.421,27	136.314,92	6.784.844,94	111.423,67	XS1840618059
BOEING COMPANY INC 2,520 2027-03-01	USD	5.644.170,36	23.263,83	5.986.380,53	342.210,17	US097023CU76
BPCE HOME LOANS FCT 4,641 2028-10-31	EUR	6.956.051,45	57.340,87	7.048.002,42	91.950,97	FR001400K3K4
BRISA AUTOESTRADAS S 1,875 2025-04-30	EUR	12.973.267,13	308.963,93	13.008.080,29	34.813,16	PTBSSIOM0015
BRUSSELS AIRPORT INV 3,300 2025-09-09	EUR	10.374.499,32	145.502,63	10.473.324,29	98.824,97	BE6256887967
CARS ALLICANCE 100,000 2036-01-18	EUR	10.581.165,36	13.751,19	11.007.468,16	426.302,80	FR001400OFW3
CELLNEX SA 0,965 2027-08-03	EUR	5.449.300,00	121.272,92	5.412.046,77	-37.253,23	XS1657934714
CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	494.568,04	16.491,96	486.639,62	-7.928,42	XS1996435688
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-10-12	EUR	4.040.132,00	43.100,24	4.037.046,69	-3.085,31	XS2495084621
CITIGROUP INC 1,250 2025-07-06	EUR	14.082.918,00	232.350,96	14.130.787,01	47.869,01	XS2167003685
CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-23	EUR	2.704.340,00	78.046,00	2.874.385,10	170.045,10	XS2069407786
Cars Alliance 0,000 2026-12-21	EUR	8.959.283,04	7.992,46	9.086.427,06	127.144,02	FR0014009P20
E-CARAT 0,605 2028-03-25	EUR	2.321.976,60	1.855,39	2.488.213,58	166.236,98	XS2833388353
E-MAC BV 2,313 2036-07-25	EUR	69.540,06	465,77	85.324,18	15.784,12	XS0188806870
E-MAC BV 2,316 2037-01-25	EUR	424.375,67	1.961,32	384.118,45	-40.257,22	XS0207208165
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	5.971.250,00	81.123,40	5.991.349,20	20.099,20	XS2182055009
ENAGAS SA 1,250 2025-02-06	EUR	6.337.280,00	118.790,32	6.343.100,83	5.820,83	XS1177459531
EP INFRASTRUCTURE AS 1,698 2026-04-30	EUR	13.874.364,49	417.196,34	14.494.593,19	620.228,70	XS2034622048
EP INFRASTRUCTURE AS 2,625 2025-02-12	EUR	4.024.557,67	71.122,73	4.009.748,09	-14.809,58	XS1185941850
EURONET WORLDWIDE IN 1,375 2026-05-22	EUR	4.704.503,84	130.011,66	4.781.980,12	77.476,28	XS2001315766
EXOR NV 2,875 2025-09-22	EUR	12.960.730,00	-47.200,80	13.056.920,53	96.190,53	XS1333667506
EXOR NV 5,250 2025-01-31	EUR	10.085.282,50	402.947,65	10.096.619,56	11.337,06	XS0861596517
GROUPE AUCHAN 2,375 2025-04-25	EUR	7.832.636,63	104.605,28	7.768.965,82	-63.670,81	FR0013416146
HARMONY FRENCH HOME 0,000 2062-05-27	EUR	970.486,33	12.950,64	986.349,40	15.863,07	FR0014009BG0
HYATT HOTELS CORP - 0,000 2031-10-23	EUR	3.759.971,47	-18.014,54	3.017.771,51	-742.199,96	BE6330430164

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4475029

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	2.731.537,44	47.770,85	2.980.511,16	248.973,72	XS1275957121
KOROMO ITALY SRL 2035-02-26	EUR	4.841.012,79	-60.110,06	2.835.853,24	-2.005.159,55	IT0005532939
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	9.284.054,00	254.746,75	9.298.955,98	14.901,98	XS2148623106
MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-02-26	EUR	10.208.475,11	158.739,93	10.311.958,70	103.483,59	XS1619643015
NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-08	EUR	9.864.150,00	143.915,00	9.955.361,71	91.211,71	XS1788834700
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	4.861.833,84	-90.478,44	4.941.716,71	79.882,87	XS1294343337
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	4.710.850,00	24.338,00	4.680.440,77	-30.409,23	XS2392996109
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	1.785.866,00	41.612,44	1.793.670,27	7.804,27	XS2468979302
PEPPER IBERIA UNSECU 2032-11-10	EUR	2.743.072,31	5.361,55	2.533.398,69	-209.673,62	XS2470180345
PEPPER IBERIA UNSECU 4,065 2032-11-10	EUR	1.615.471,50	294,00	1.253.096,65	-362.374,85	XS2470180774
RED ELECTRICA FINANC 1,125 2025-04-24	EUR	788.106,00	12.267,95	789.465,75	1.359,75	XS1219462543
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	2.838.481,94	138.333,10	3.052.708,65	214.226,71	XS2320533131
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	9.638.452,00	390.379,94	9.664.321,16	25.869,16	XS1207058733
SABADELL ASSET MANAG 1,125 2025-03-27	EUR	5.193.520,00	118.717,98	5.202.482,75	8.962,75	XS2055190172
SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02-07	EUR	7.403.110,00	312.371,04	7.434.337,32	31.227,32	XS2583203950
SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	10.124.410,65	99.241,77	10.078.903,44	-45.507,21	XS1201001572
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	7.077.263,29	33.139,63	7.103.887,08	26.623,79	XS1505573482
SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	2.337.087,49	28.909,55	2.360.326,61	23.239,12	XS1957442541
Silver Arrow 0,339 2030-02-15	EUR	3.074.271,57	-5.054,63	2.157.156,10	-917.115,47	XS2594043122
TENNET HOLDING BV 0,750 2025-03-26	EUR	1.982.833,38	11.875,62	1.975.471,50	-7.361,88	XS1632897762
THALES SA 0,750 2025-01-23	EUR	7.753.588,89	290.418,90	7.752.454,54	-1.134,35	FR0013311347
TITRISOCRAM 100,000 2039-03-26	EUR	4.807.943,57	4.347,48	4.797.653,80	-10.289,77	FR001400OXU0
TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-20	EUR	1.118.667,78	1.902,85	1.110.815,37	-7.852,41	XS2819234472
UBS GROUP AG 3,250 2025-04-02	EUR	9.836.913,98	364.296,02	9.880.576,58	43.662,60	CH0537261858
UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	8.966.279,49	134.313,51	8.959.979,93	-6.299,56	XS2104967695
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06-17	EUR	11.400.785,22	674.407,88	11.499.067,74	98.282,52	XS2187689034
VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2026-03-24	EUR	498.130,00	18.301,50	498.938,29	808,29	XS1048428442
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1.136.900.699,99**	**13.700.372,91**	**1.146.496.992,2**	**9.596.292,21**	
TOTAL Cartera Exterior		**1.172.124.660,00**	**14.242.426,47**	**1.181.784.546,86**	**9.659.886,86**	

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OP4475030

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESOBLIGATION 2,5% 11/10/2029 10	EUR	5.200.000,00	6.128.720,00	10/03/2025
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/20	EUR	195.700.000,00	209.369.645,00	10/03/2025
TOTALES Futuros comprados		**200.900.000,00**	**215.498.365,00**	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	14.098.218,75	11.684.342,80	19/03/2025
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	89.649.643,75	94.698.607,91	19/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		**103.747.862,50**	**106.382.950,71**	
TOTALES		**304.647.862,50**	**321.881.315,71**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4475031

TIMBRE DEL ESTADO



OP4475032

CLASE 8.ª

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Mercados

El año 2025 cierra con un comportamiento positivo de los mercados, aunque con una foto distinta a la de años previos. Las bolsas globales avanzan en el entorno del 8% en euros, pero el liderazgo rota: a pesar de que las "Siete Magníficas" vuelven a concentrar atención, el deterioro del dólar (–12% frente al euro en el año) resta tracción a la renta variable estadounidense. El S&P 500 sube un 18% en dólares, que se queda por debajo del 4% medido en euros. Europa destaca con alzas próximas al 21% de media, liderada por un IBEX 35 excepcional (+55%), impulsado por el sector financiero. Entre los desarrollados, solo el Kospi coreano bate al selectivo español gracias al fuerte peso de fabricantes de semiconductores.

En renta fija, el balance es más modesto. Los índices globales terminan el año en torno al +2,5%, apoyados por la deuda pública estadounidense tras los recortes de la Fed, mientras que en la zona euro pesa el repunte de los tramos intermedios y largos al descontarse el nuevo plan fiscal alemán; el agregado en euros cierra alrededor del +1,3%. El crédito privado ayuda con compresión de diferenciales y rentabilidades entre el 2,5% y el 5% según riesgo. Emergentes se benefician de tipos más bajos en EE. UU. y la debilidad del dólar.

En divisas, el movimiento relevante es la depreciación del dólar frente al euro, con contagio a varias divisas asiáticas como el yen y el yuan. En materias primas, destaca la divergencia: petróleo muy deprimido (–20% anual) por exceso de oferta frente a metales preciosos en ebullición (oro +65%, plata +148%). El bitcoin rompe su correlación reciente con el oro y cierra el año con –6%, tras un cuarto trimestre débil.

A nivel macro, EE. UU. mantiene un crecimiento en torno al 2% sustentado por el consumo y, sobre todo, por la inversión en infraestructuras ligadas a la inteligencia artificial, que explica buena parte del avance del año. La inflación permanece cerca del 3%, todavía por encima del objetivo. En Europa, el crecimiento sigue por debajo del potencial (consenso alrededor del 1,4% para 2025), lastrado por Alemania y Francia, con España destacando cerca del 3%, mientras la inflación tiende a niveles del 2%.

Evolución Previsible

El arranque de 2026 hereda una coyuntura constructiva: riesgos acotados, política monetaria todavía acomodaticia y beneficios empresariales apoyados por la inversión en IA y la normalización de costes energéticos. No obstante, tras tres ejercicios especialmente favorables para activos de riesgo, las primas de riesgo comprimidas y unos tipos de la deuda pública europea por debajo del 2,5% hasta el quinto año obligan a moderar expectativas: la TIR es hoy el mejor proxy de retorno futuro en carteras conservadoras de renta fija y difícilmente superará el 3% neto de comisiones.

En renta variable seguimos viendo oportunidades, pero con índices en zonas de valoración exigentes la selección será clave. La gran cuestión estratégica de los próximos trimestres será la sostenibilidad económica del despliegue de inversión en IA (financiación, disponibilidad energética y capacidad de monetización). A corto plazo, el capex tecnológico sostiene crecimiento y márgenes en varios eslabones de la cadena; a medio plazo, su rentabilidad dependerá de la evolución competitiva de modelos y precios, así como de cuellos de botella energéticos e industriales.

En política monetaria, EE. UU. mantiene el debate entre priorizar crecimiento o inflación en un contexto de IPC aún cercano al 3% y una Reserva Federal dividida; en la eurozona, con inflación anclándose en torno al 2% y crecimiento contenido, el mercado descuenta continuidad de un sesgo acomodaticio, si bien no puede descartarse un ajuste más adelante si el impulso fiscal alemán gana tracción y presiona los tramos largos.

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Posicionamiento de cara a 2026

Entramos en 2026 con un sesgo prudente tácticamente, preservando la capacidad de maniobra ante eventuales repuntes de volatilidad:

Tipos y curvas. Mantenemos una exposición neutral en duración y una estrategia de empinamiento en EE. UU. para capturar una normalización adicional de la pendiente si confluyen recortes más rápidos en el corto o presión al alza en TIR largas por el desequilibrio fiscal. En Europa, priorizamos plazos cortos como contrapeso si el ciclo no tracciona y el BCE se ve forzado a reanudar bajadas.

Crédito. Reducimos de forma sustancial el riesgo de crédito (menos peso, menos plazo, menor beta) en un contexto de spreads muy estrechos (IG ~50 p. b., crossover ~243 p. b.). Mantenemos elevada liquidez —en el entorno del 25% en cash o equivalentes en la mayoría de fondos activos de renta fija— para poder desplegar en una ampliación de diferenciales.

Bolsa. Visión estructuralmente positiva pero exposición neutral por la divergencia entre valoraciones y momento del ciclo. Elevamos progresivamente el peso en Europa para reducir concentración en tecnología y EE. UU. y disminuir exposición al dólar sin coberturas explícitas. Tácticamente seguimos apostando por small caps en EE. UU. y Europa, y reforzamos el sesgo a farmacéuticas, un sector castigado que cotiza con descuento relativo para su crecimiento y con potencial adicional por la adopción tecnológica (nuevas aplicaciones, medicamentos y equipamiento).

Alternativos

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Dejando atrás el año 2025, en el que continuó la ralentización en la entrada en este tipo de activos, el apetito por los activos alternativos se está reactivando paulatinamente, tras caer las TIRes de compra y reactivarse las salidas a bolsa, que auguran un muy buen momento de entrada.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

En relación con el cumplimiento de las características ambientales y/o sociales promovidas por el Fondo para el ejercicio 2025 se adjunta como documentación anexa a estas cuentas anuales (sin formar parte de estas) un documento con la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852 correspondiente al ejercicio 2025 para el Fondo.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

TIMBRE DEL ESTADO



OP4475034

CLASE 8.ª

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Mutuafondo Corto Plazo, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 24 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Mutuafondo Corto Plazo, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4475001 al 0P4475031 Del 0P4475032 al 0P4475034
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4475035 al 0P4475065 Del 0P4475066 al 0P4475068
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4475069 al 0P4475099 Del 0P4475100 al 0P4475102

FIRMANTES:

D. Luis Ussía Bertrán
Presidente

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Consejero-Secretario

D. Rodrigo Achirica Ortega
Consejero

D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia
Consejero

Dª. Mª del Carmen Campos García
Consejero

Dª. Eva María González Diez
Consejero

Yo, Luis Bermúdez Odriozola, Consejero-Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.