

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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 Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión por encargo del accionista único de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión (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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

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 del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como la cuestión clave de la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

La gestión del Fondo está encomendada a Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. que actúa como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos en cartera

Solicitamos a la Entidad depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros 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.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

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 y de la comisión de auditoría 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.

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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 la comisión de auditoría 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 21 de abril de 2026.

Periodo de contratación

El accionista único de la Sociedad gestora el 17 de abril de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Amagoia Delgado Rodriguez (22009)

21 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/02076

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

ACTIVO	2025	2024 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	695 694 051,89	462 400 082,28
Deudores	148 059,31	159 472,13
Cartera de inversiones financieras	<u>659 013 442,44</u>	<u>413 476 038,06</u>
Cartera interior	<u>27 454 187,76</u>	<u>15 747 840,13</u>
Valores representativos de deuda	27 454 187,76	15 747 840,13
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>625 682 982,24</u>	<u>392 188 107,01</u>
Valores representativos de deuda	625 682 982,24	392 188 107,01
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5 876 272,44	5 540 090,92
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	36 532 550,14	48 764 572,09
TOTAL ACTIVO	<u>695 694 051,89</u>	<u>462 400 082,28</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	695 171 111,27	462 056 184,57
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	695 171 111,27	462 056 184,57
Capital	-	-
Partícipes	641 524 228,30	406 829 864,73
Prima de emisión	-	-
Reservas	140 144,03	140 144,03
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	43 164 562,04	43 164 562,04
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 342 176,90	11 921 613,77
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	522 940,62	343 897,71
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	522 940,62	343 897,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	695 694 051,89	462 400 082,28
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	664 364 194,91	424 546 268,73
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	6 804 791,42	12 001 865,24
Otros	657 559 403,49	412 544 403,49
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	664 364 194,91	424 546 268,73

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 555 385,44)	(3 043 954,19)
Comisión de gestión	(4 117 060,80)	(2 750 255,79)
Comisión de depositario	(411 707,08)	(275 027,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(26 617,56)	(18 670,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 555 385,44)	(3 043 954,19)
Ingresos financieros	15 318 902,79	14 335 659,68
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	146 445,52	811 827,29
Por operaciones de la cartera interior	15 527,86	13 134,13
Por operaciones de la cartera exterior	86 389,43	785 955,96
Por operaciones con derivados	44 528,23	12 737,20
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(515 815,23)	(122 011,40)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(13 134,12)	(40 429,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(502 681,11)	(81 581,44)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	14 949 533,08	15 025 475,57
Resultado antes de impuestos	10 394 147,64	11 981 521,38
Impuesto sobre beneficios	(51 970,74)	(59 907,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 342 176,90	11 921 613,77

Las Notas 1 a 12, 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.

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

10 342 176,90

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

10 342 176,90

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	406 829 864,73	140 144,03	43 164 562,04	11 921 613,77	-	462 056 184,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	406 829 864,73	140 144,03	43 164 562,04	11 921 613,77	-	462 056 184,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 342 176,90	-	10 342 176,90
Aplicación del resultado del ejercicio	11 921 613,77	-	-	(11 921 613,77)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	452 378 789,83	-	-	-	-	452 378 789,83
Reembolsos	(229 606 040,03)	-	-	-	-	(229 606 040,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	641 524 228,30	140 144,03	43 164 562,04	10 342 176,90	-	695 171 111,27

Las Notas 1 a 12, 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.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 11 921 613,77

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos

11 921 613,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	271 642 812,20	140 144,03	43 164 562,04	6 097 904,43	-	321 045 422,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	271 642 812,20	140 144,03	43 164 562,04	6 097 904,43	-	321 045 422,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 921 613,77	-	11 921 613,77
Aplicación del resultado del ejercicio	6 097 904,43	-	-	(6 097 904,43)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	387 084 352,21	-	-	-	-	387 084 352,21
Reembolsos	(257 995 204,11)	-	-	-	-	(257 995 204,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	406 829 864,73	140 144,03	43 164 562,04	11 921 613,77	-	462 056 184,57

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 17 de junio de 1996. Tiene su domicilio social en Plaza Euskadi 5, planta 27, Bilbao.

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 10 de julio de 1996 con el número 667, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (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 Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., en lo sucesivo la Sociedad Gestora, integrada en el Grupo Kutxabank, cuya sociedad dominante es Kutxabank S.A., siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Asimismo, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con domicilio social en Gran Vía 19-21 de Bilbao, tiene la facultad de ejercer el control sobre Kutxabank. Por lo tanto, Kutxabank y sus Sociedades Dependientes forman parte del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria.

La Entidad Depositaria del Fondo es Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- 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 pignorararse 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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- 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.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio del Fondo que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido semestralmente referenciada al Euribor a 12 meses más un diferencial del 0,05%, tomando como referencia el Euribor a 12 meses del último día de diciembre del ejercicio anterior y del mes de junio del ejercicio, siendo la comisión de gestión mínima del 0,20% y la máxima del 0,70%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva.

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 están 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:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera 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 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.

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 algunos de dichos riesgos.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la actividad económica ha estado condicionada por un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y macroeconómica, derivada, entre otros factores, de diversos conflictos internacionales, tensiones comerciales, la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

En este contexto, tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora del Fondo considera que el Fondo cuenta con elevados niveles de solvencia y liquidez que le permiten sostener sobradamente la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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 la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. 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.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) 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 los 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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

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.

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

iii. *Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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 la Sociedad 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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina 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, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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".



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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.

k) 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 y sucesivas modificaciones.

l) 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.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, 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.

m) 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".



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

4. Deudores

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

	2025	2024
Administraciones públicas deudoras	<u>148 059,31</u>	<u>159 472,13</u>
	<u>148 059,31</u>	<u>159 472,13</u>

El capítulo de “Administraciones públicas deudoras” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosa tal y como sigue:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	<u>148 059,31</u>	<u>159 472,13</u>
	<u>148 059,31</u>	<u>159 472,13</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capítulo “Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos” recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2025 y 2024, por importes de 148.059,31 y 159.472,13 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

5. Acreedores

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

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	59 381,03	30 614,24
Otros	<u>463 559,59</u>	<u>313 283,47</u>
	<u>522 940,62</u>	<u>343 897,71</u>

Durante el mes de enero de 2026 y 2025 se ha procedido a pagar a los acreedores por reembolsos, recogidos en el capítulo “Operaciones pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

El capítulo “Acreedores – Otros” recoge al 31 de diciembre de 2025 y 2024, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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 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 a continuación:

	2025	2024
Cartera interior	27 454 187,76	15 747 840,13
Valores representativos de deuda	27 454 187,76	15 747 840,13
Cartera exterior	625 682 982,24	392 188 107,01
Valores representativos de deuda	625 682 982,24	392 188 107,01
Intereses de la cartera de inversión	5 876 272,44	5 540 090,92
	659 013 442,44	413 476 038,06

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

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	36 810 433,97	49 064 261,64
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	(277 883,83)	(299 689,55)
	36 532 550,14	48 764 572,09

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el tipo de interés aplicado tanto a las cuentas mantenidas en Cecabank, S.A., depositario, como en Kutxabank, S.A. —incluyendo las mantenidas en Cajasur Banco, S.A.U. hasta su fusión por absorción el 1 de octubre de 2025— ha sido el tipo de interés €STR.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Dentro del epígrafe de “Cuentas en entidades distintas al Depositario” del detalle anterior, se incluyen saldos en cuentas corrientes en Kutxabank, S.A. —incluyendo las mantenidas en Cajasur Banco, S.A.U. hasta su fusión por absorción el 1 de octubre de 2025—, sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank. Dichos saldos se derivan de la operatoria de suscripciones y reembolsos, que se realiza sobre las cuentas de los distribuidores, si bien, diariamente hay un flujo de efectivo entre las cuentas de los distribuidores y las cuentas del depositario para minimizar estos saldos.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>695 171 111,27</u>	<u>462 056 184,57</u>
Número de participaciones	<u>68 576 620,23</u>	<u>46 409 813,13</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,14</u>	<u>9,96</u>
Número de partícipes	<u>14 881</u>	<u>10 058</u>

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.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Pérdidas fiscales a compensar	6 804 791,42	12 001 865,24
Otros	657 559 403,49	412 544 403,49
	664 364 194,91	424 546 268,73

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar en el ejercicio que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

El Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se corresponden con la compensación en el ejercicio 2025 y 2024 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 5.197.073,82 euros y 5.990.760,69 euros, respectivamente.

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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

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.

11. 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 sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, 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.

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 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

12. 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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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
Renta fija privada cotizada						
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 1,38 2026-05-20	EUR	2 954 235,00	57 521,79	2 956 754,31	2 519,31	ES0211845302
BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	3 613 622,50	68 867,04	3 619 230,62	5 608,12	ES0213679HN2
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,19 2026-05-04	EUR	19 784 875,67	69 483,39	19 792 163,27	7 287,60	ES05134249E4
PAGARE PROSEGUR CASH SA 2,44 2026-01-14	EUR	1 085 926,73	13 129,39	1 086 039,56	112,83	ES0505229148
TOTALES Renta fija privada cotizada		27 438 659,90	209 001,61	27 454 187,76	15 527,86	
TOTAL Cartera Interior		27 438 659,90	209 001,61	27 454 187,76	15 527,86	



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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
Deuda pública						
ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,44 2026-01-09	EUR	5 369 473,24	127 624,19	5 369 681,40	208,16	EU000A3L7AT2
ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,05 2026-02-13	EUR	27 718 559,13	214 689,84	27 718 472,10	(87,03)	FI4000586748
ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,05 2026-05-13	EUR	34 477 270,78	267 133,10	34 474 884,10	(2 386,68)	FI4000590971
ACTIVOS ESTADO FRANCIA 1,98 2026-05-20	EUR	22 581 007,26	247 770,65	22 570 350,88	(10 656,38)	FR0128984004
ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,02 2026-02-05	EUR	48 755 805,96	150 128,83	48 752 425,52	(3 380,44)	EU000A4DMLK9
BONO ESTADO ALEMANIA 2,00 2026-12-10	EUR	25 986 480,00	31 809,00	25 998 233,47	11 753,47	DE000BU22072
BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0,00 2026-07-06	EUR	6 767 285,00	149 836,69	6 782 648,31	15 363,31	EU000A3KTGV8
BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2027-05-25	EUR	11 806 260,00	85 263,03	11 794 014,50	(12 245,50)	FR0013250560
BONO ESTADO FRANCIA 2,75 2027-10-25	EUR	20 174 800,00	98 746,02	20 180 719,73	5 919,73	FR0011317783
BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	5 573 607,79	71 742,62	5 584 559,09	10 951,30	FR0010916924
BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	5 326 104,00	175 695,37	5 390 758,39	64 654,39	IT0005210650
BONO ESTADO ITALIA 2,95 2027-02-15	EUR	15 635 625,00	168 443,63	15 642 140,72	6 515,72	IT0005580045
TOTALES Deuda pública		230 172 278,16	1 788 882,97	230 258 888,21	86 610,05	
Renta fija privada cotizada						
BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2026-08-28	EUR	4 557 864,00	46 423,96	4 565 909,08	8 045,08	XS1571982468
BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	4 702 185,50	10 943,17	4 705 876,17	3 690,67	XS3009627939
BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	2 000 260,00	70 432,06	2 000 600,27	340,27	XS2573331324
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 2,85 2027-11-03	EUR	2 700 000,00	12 595,20	2 707 589,55	7 589,55	XS3222574579
BONO ACHMEA BANK NV 2,50 2028-05-06	EUR	1 994 120,00	33 951,95	1 989 834,76	(4 285,24)	XS3066564900
BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	2 407 300,00	48 628,00	2 412 374,74	5 074,74	FR0013453040
BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,62 2027-05-28	EUR	3 799 373,00	9 561,58	3 809 242,72	9 869,72	XS3084345167
BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	2 303 580,00	50 893,09	2 309 880,23	6 300,23	FR00140005T0
BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	3 092 672,00	100 401,24	3 095 839,86	3 167,86	XS2051361264
BONO ATHENE GLOBAL FUNDIN 2,92 2027-05-21	EUR	2 909 004,50	8 792,65	2 908 842,25	(162,25)	XS3078642314
BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	3 692 327,00	56 303,49	3 695 966,69	3 639,69	XS2384269101
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	2 123 825,00	38 895,27	2 133 159,91	9 334,91	XS2194370727
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2028-01-28	EUR	3 499 195,00	17 486,01	3 504 924,68	5 729,68	XS2987787939
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08	EUR	1 942 200,00	49 085,95	1 946 460,90	4 260,90	FR0013412947
BONO BANQUE INTER A LUXE 2,85 2026-02-01	EUR	1 700 697,00	7 242,39	1 701 029,53	332,53	XS2754071350



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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
BONO BELFIUS BANK SA NV 2,47 2026-09-17	EUR	3 205 680,00	(575,79)	3 204 607,79	(1 072,21)	BE6355573369
BONO BMW FINANCE NV 3,25 2026-11-22	EUR	4 008 460,00	(6 348,60)	4 003 281,09	(5 178,91)	XS2625968693
BONO BMW US CAPITAL LLC 2,45 2027-01-29	EUR	4 702 350,00	19 458,74	4 705 134,79	2 784,79	DE000A4D6AJ5
BONO BNP PARIBAS SA 2,34 2026-03-20	EUR	4 001 640,00	1 164,26	4 002 390,18	750,18	FR001400OTTO
BONO CA AUTOBANK SPA IR 2,87 2026-01-26	EUR	1 608 000,00	920,18	1 608 059,82	59,82	XS2752874821
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,57 2027-07-23	EUR	5 303 895,50	25 326,86	5 306 384,81	2 489,31	XS3129369503
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,67 2028-02-03	EUR	4 201 029,00	18 099,92	4 209 539,58	8 510,58	XS2992015979
BONO CARLSBERG BREWERIES 2,47 2027-02-28	EUR	2 504 050,00	4 172,52	2 505 469,56	1 419,56	XS3002415142
BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026-04-12	EUR	3 770 852,00	85 092,52	3 773 936,58	3 084,58	XS2465792294
BONO COMCAST CORP CLASS A 0,00 2026-09-14	EUR	4 124 232,00	9 266,88	4 124 310,12	78,12	XS2385397901
BONO COMMERZBANK AG 2,56 2028-03-03	EUR	2 502 262,50	4 842,05	2 502 763,51	501,01	DE000CZ45ZM5
BONO COMMERZBANK AG 2,78 2027-03-12	EUR	803 328,00	(712,49)	802 748,93	(579,07)	DE000CZ45YA3
BONO DANONE 2,33 2027-09-08	EUR	2 701 282,50	3 979,48	2 702 622,02	1 339,52	FR00140127V8
BONO DANSKE BANK A/S 2,52 2028-10-01	EUR	3 502 677,50	22 287,82	3 503 261,40	583,90	XS3192981853
BONO DSV FINANCE BV 2,88 2026-11-06	EUR	4 214 364,00	11 106,11	4 223 778,92	9 414,92	XS2932831766
BONO DZ BANK AG 2,32 2026-04-05	EUR	1 599 312,00	9 600,39	1 599 482,28	170,28	XS2798096702
BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026-06-04	EUR	2 088 376,50	38 821,32	2 092 336,50	3 960,00	XS1074208270
BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026-09-16	EUR	5 155 488,00	19 857,43	5 155 743,89	255,89	XS1750986744
BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026-06-01	EUR	2 465 737,50	43 001,26	2 467 277,85	1 540,35	XS1425966287
BONO EXPERIAN FINANCE PLC 1,38 2026-06-25	EUR	2 462 875,00	40 799,74	2 465 306,60	2 431,60	XS1621351045
BONO FED CAISSES DESJARDI 2,46 2027-01-14	EUR	3 302 557,50	16 626,38	3 306 460,88	3 903,38	XS2972906064
BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	996 515,00	39 290,88	998 545,49	2 030,49	AT0000A32RPO
BONO IBERDROLA FINANZAS 1,25 2026-10-28	EUR	2 449 800,00	31 352,38	2 454 850,19	5 050,19	XS1847692636
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1 095 820,00	30 795,47	1 103 212,91	7 392,91	XS2625195891
BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16	EUR	3 095 954,50	88 535,30	3 108 332,69	12 378,19	XS2801964284
BONO L'OREAL SA 2,25 2027-11-19	EUR	3 701 313,50	9 844,36	3 702 107,05	793,55	FR0014014A20
BONO L'OREAL SA 2,50 2027-11-06	EUR	2 485 175,00	15 040,60	2 500 823,44	15 648,44	FR001400TT34
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 2,70 2026-11-09	EUR	3 095 381,00	15 266,56	3 108 082,98	12 701,98	DE000LB39BG3
BONO LINDE PLC 2,27 2027-11-20	EUR	3 201 504,00	8 380,86	3 201 633,54	129,54	XS3226607409
BONO LUNAR FUNDING V SWIS 1,13 2026-10-12	EUR	2 447 162,50	33 279,25	2 449 462,19	2 299,69	XS1803247557

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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
BONO LVMH MOET VUITTON 2,75 2027-11-07	EUR	2 005 800,00	6 024,90	2 015 932,77	10 132,77	FR001400TSJ2
BONO MACQUARIE BANK LTD 2,40 2027-11-19	EUR	4 901 984,50	13 898,39	4 903 517,57	1 533,07	XS3233868119
BONO MANPOWERGROUP INC 1,75 2026-06-22	EUR	5 963 005,00	74 889,74	5 980 630,81	17 625,81	XS1839680680
BONO MERCEDES-BENZ INTER 1,38 2026-06-26	EUR	2 675 781,00	31 687,72	2 674 967,41	(813,59)	DE000A2RYD91
BONO MERCEDES-BENZ INTER 2,25 2026-06-11	EUR	4 298 774,50	6 623,96	4 298 520,27	(254,23)	DE000A3LZW01
BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,52 2026-09-17	EUR	3 401 037,00	2 961,72	3 395 800,11	(5 236,89)	XS2902603377
BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,57 2027-05-21	EUR	4 098 093,50	12 538,86	4 106 966,43	8 872,93	XS3076324030
BONO MORGAN STANLEY 3,00 2028-04-05	EUR	6 815 198,00	45 752,80	6 848 393,20	33 195,20	XS3057365895
BONO NATIONAL BANK OF CAN 2,55 2027-09-15	EUR	5 400 715,68	6 181,86	5 405 099,64	4 383,96	XS3181623797
BONO NATIONAL GRID PLC 2,18 2026-06-30	EUR	2 485 775,00	36 436,15	2 489 199,47	3 424,47	XS2486461010
BONO NATIONWIDE BUILD.SOC 2,48 2027-05-09	EUR	1 902 555,50	5 996,35	1 905 402,38	2 846,88	XS3068753451
BONO NATIXIS CIB LUX 2,44 2026-03-09	EUR	4 125 021,25	15 304,15	4 125 173,04	151,79	XS28444575790
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,63 2026-01-09	EUR	5 005 825,00	24 910,03	5 005 936,64	111,64	XS2745115597
BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,37 2027-05-27	EUR	6 803 978,00	14 436,17	6 810 589,72	6 611,72	XS3002552134
BONO NTT FINANCE CORP 2,52 2027-07-16	EUR	2 607 215,00	12 375,20	2 609 652,36	2 437,36	XS3100079865
BONO NYKREDIT REALKREDIT 2,67 2027-01-24	EUR	5 015 025,00	15 470,70	5 025 203,47	10 178,47	DK00305222818
BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	1 605 056,00	77 025,90	1 608 659,69	3 603,69	DE000A11QJP7
BONO OP CORP. BANK PLC 2,42 2027-03-28	EUR	1 600 688,00	(71,63)	1 602 866,03	2 178,03	XS2794477518
BONO ORSTED A/S 3,63 2026-03-01	EUR	3 312 721,50	92 001,91	3 311 124,45	(1 597,05)	XS2591026856
BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	2 391 720,00	6 028,62	2 412 822,13	21 102,13	XS1734066811
BONO RCI BANQUE SA 1,75 2026-04-10	EUR	2 667 546,00	59 089,61	2 670 309,14	2 763,14	FR0013412707
BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,88 2026-05-30	EUR	2 944 785,00	52 472,60	2 945 661,65	876,65	XS1996441066
BONO RICHEMONT INTERN. 1,00 2026-03-26	EUR	4 922 150,00	98 761,21	4 925 231,94	3 081,94	XS1789751531
BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,52 2026-11-28	EUR	3 502 082,50	7 492,73	3 508 043,96	5 961,46	DE000A4EBME7
BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,47 2027-03-24	EUR	6 100 366,00	3 679,41	6 107 327,02	6 961,02	XS3031467171
BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	2 469 462,50	55 130,34	2 474 806,30	5 343,80	XS2482936247
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	1 204 505,05	54 430,27	1 215 936,74	11 431,69	XS2597671051
BONO SAINT GOBAIN SA 3,75 2026-11-29	EUR	3 059 610,00	(19 248,93)	3 064 010,16	4 400,16	XS2723549528
BONO SANEF SA 1,88 2026-03-16	EUR	2 459 062,50	72 263,18	2 461 145,90	2 083,40	FR0013053329
BONO SANOFI 1,00 2026-03-21	EUR	2 442 212,50	68 464,01	2 444 337,53	2 125,03	FR0013324340



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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
BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-09-14	EUR	4 663 710,00	46 272,66	4 657 764,53	(5 945,47)	XS2678111050
BONO SCHNEIDER 2,31 2027-09-02	EUR	3 802 147,00	6 951,71	3 803 764,29	1 617,29	FR0014012CL2
BONO SNAM SPA 2,43 2026-04-15	EUR	2 103 706,50	8 288,55	2 103 820,75	114,25	XS2802190459
BONO SOC.GENERALE SA 3,00 2027-02-12	EUR	3 202 112,00	83 630,72	3 218 378,70	16 266,70	FR001400U1B5
BONO STELLANTIS NV 3,88 2026-01-05	EUR	1 947 837,60	66 681,08	1 947 670,08	(167,52)	XS2178833773
BONO SWEDBANK AB 2,36 2027-12-03	EUR	4 002 340,00	7 498,34	4 002 306,10	(33,90)	XS3245582419
BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29	EUR	1 501 785,00	29 584,96	1 506 757,37	4 972,37	XS2827693446
BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30	EUR	2 101 617,00	14 897,92	2 131 932,66	30 315,66	XS28266614898
BONO TELENOR ASA 0,75 2026-05-31	EUR	3 266 824,00	28 539,27	3 265 282,50	(1 541,50)	XS2001737324
BONO TENNET NETHERL BV 1,63 2026-11-17	EUR	7 405 300,00	55 930,11	7 420 845,57	15 545,57	XS2477935345
BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2026-03-09	EUR	4 581 071,00	51 077,90	4 581 259,78	188,78	XS2049419398
BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 2,42 2027-08-20	EUR	5 395 275,00	16 074,13	5 400 798,17	5 523,17	XS3155732541
BONO UBS GROUP AG-REG 1,25 2026-09-01	EUR	5 742 406,00	46 544,58	5 740 017,30	(2 388,70)	CH0336602930
BONO UBS GROUP AG-REG 2,99 2029-05-12	EUR	4 601 403,00	18 842,23	4 643 261,60	41 858,60	CH1433241192
BONO VOLKSWAGEN BANK 2,72 2027-12-10	EUR	2 504 700,00	4 005,55	2 504 673,48	(26,52)	XS3249926695
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	2 538 600,00	5 533,18	2 536 413,91	(2 186,09)	XS2745344601
BONO VONOVIA SE 2,86 2027-04-14	EUR	3 701 813,00	22 428,62	3 708 166,37	6 353,37	DE000A4DFS26
BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,25 2027-05-19	EUR	2 696 071,50	55 758,13	2 718 525,16	22 453,66	XS2941360963
BONO VW FINAN SERV NV 2,68 2027-07-11	EUR	5 001 300,00	29 403,02	5 007 144,20	5 844,20	XS3116722664
BONO VW INT FINANCE NV 2,60 2026-08-14	EUR	3 002 880,00	8 456,94	3 005 055,06	2 175,06	XS2880093765
BONO WALMART INC 2,55 2026-04-08	EUR	2 401 176,00	43 911,07	2 401 156,82	(19,18)	XS1054534422
BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	3 735 210,00	9 897,47	3 733 579,09	(1 630,91)	XS2392462730
PAGARE ACCIONA SA 2,51 2026-07-20	EUR	5 170 913,68	57 570,83	5 170 293,84	(619,84)	XS3132707004
PAGARE BANCO BILBAO VIZCAYA 2,13 2026-01-07	EUR	10 289 864,71	106 525,38	10 290 137,66	272,95	FR0129262087
PAGARE CREDIT AGRICOLE SA 2,18 2026-05-19	EUR	4 946 885,30	12 567,08	4 948 685,16	1 799,86	FR0129412765
TOTALES Renta fija privada cotizada		342 716 377,77	2 990 088,01	343 180 437,00	464 059,23	
Emisiones avaladas						
BONO KFW 0,01 2027-05-05	EUR	4 755 650,00	94 967,83	4 771 337,31	15 687,31	XS1999841445
BONO KFW 0,38 2026-03-09	EUR	3 935 080,00	64 361,71	3 936 924,87	1 844,87	DE000A168Y55
BONO KFW 1,25 2027-06-30	EUR	14 636 850,00	226 087,83	14 681 221,42	44 371,42	DE000A3MQVV5



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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
BONO KFW 2,15 2026-06-15	EUR	6 822 690,00	110 436,33	6 826 738,67	4 048,67	DE000A3H3E76
BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	11 960 160,00	235 193,64	12 007 295,95	47 135,95	DE000A351MM7
TOTALES Emisiones avaladas		42 110 430,00	731 047,34	42 223 518,22	113 088,22	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026-01-14	EUR	3 331 473,00	95 192,82	3 332 579,59	1 106,59	XS1344751968
CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	1 805 607,00	20 523,47	1 812 582,11	6 975,11	DE000HV2AZC4
CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	895 914,00	32 449,75	897 552,49	1 638,49	XS2585977882
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		6 032 994,00	148 166,04	6 042 714,19	9 720,19	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARE SUEDZUCKER AG 2,34 2026-02-26	EUR	3 976 737,78	9 086,47	3 977 424,62	686,84	XS3243863357
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3 976 737,78	9 086,47	3 977 424,62	686,84	
TOTAL Cartera Exterior		625 008 817,71	5 667 270,83	625 682 982,24	674 164,53	



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	3 416 405,00	74 909,53	3 418 759,31	2 354,31	ES0317046003
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,96 2025-05-02	EUR	12 318 301,00	61 261,46	12 329 080,82	10 779,82	ES05134248V0
TOTALES Renta fija privada cotizada		15 734 706,00	136 170,99	15 747 840,13	13 134,13	
TOTAL Cartera Interior		15 734 706,00	136 170,99	15 747 840,13	13 134,13	



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,80 2025-05-09	EUR	30 570 020,80	81 195,36	30 578 557,64	8 536,84	EU000A3L48E6
ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,61 2025-01-10	EUR	10 820 946,03	169 444,27	10 821 150,96	204,93	EU000A3LOVR7
ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,55 2025-01-02	EUR	6 693 379,50	205 960,85	6 692 932,69	(446,81)	FR0128227792
ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,63 2025-01-02	EUR	4 085 876,49	113 713,12	4 085 613,38	(263,11)	FR0128227792
ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 3,29 2025-01-09	EUR	24 785 791,81	196 471,71	24 786 277,82	486,01	EU000A4DMKU0
BONO ESTADO ALEMANIA 3,10 2025-12-12	EUR	25 227 750,00	(2 398,12)	25 249 863,87	22 113,87	DE000BU22031
BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2025-11-25	EUR	31 430 045,00	471 889,75	31 683 730,46	253 685,46	FR0012938116
BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	5 573 607,79	114 297,83	5 606 216,38	32 608,59	FR0010916924
BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	5 326 104,00	65 467,87	5 433 057,89	106 953,89	IT0005210650
TOTALES Deuda pública		144 513 521,42	1 416 042,64	144 937 401,09	423 879,67	
Renta fija privada cotizada						
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	816 732,00	2 175,93	818 300,89	1 568,89	DE000AAR0355
BONO ABN AMRO BANK NV 3,62 2025-01-10	EUR	1 801 098,00	13 915,96	1 801 275,29	177,29	XS2573331837
BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	2 000 260,00	70 859,19	2 020 638,02	20 378,02	XS2573331324
BONO ACCIONA FINAN FIJIAL 1,20 2025-03-17	EUR	839 277,00	63 071,10	840 190,72	913,72	XS2458558934
BONO ACCOR S.A. 1,75 2026-02-04	EUR	1 567 768,00	32 786,82	1 574 884,09	7 116,09	FR0013399029
BONO ADIDAS AG 3,00 2025-11-21	EUR	1 787 625,00	11 912,09	1 799 778,66	12 153,66	XS2555178644
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	2 103 265,50	40 977,43	2 102 946,23	(319,27)	XS2491963638
BONO AMERICAN TOWER CORP 1,38 2025-04-04	EUR	2 854 774,50	57 060,31	2 860 213,76	5 439,26	XS1591781452
BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	3 092 672,00	21 886,09	3 096 995,01	4 323,01	XS2051361264
BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2025-01-15	EUR	3 476 672,50	84 096,15	3 477 461,10	788,60	FR0012300812
BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	2 122 571,00	89 952,57	2 125 042,54	2 471,54	XS1533922263
BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02	EUR	1 300 507,00	15 551,56	1 326 905,10	26 398,10	PTBCP2OM0058
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	3 199 568,00	32 605,45	3 214 080,14	14 512,14	XS2538366878
BONO BANK OF MONTREAL 3,33 2025-06-06	EUR	3 104 944,50	6 683,47	3 105 058,81	114,31	XS2632933631
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08	EUR	1 942 200,00	10 188,52	1 939 708,33	(2 491,67)	FR0013412947
BONO BANQUE INTER A LUXE 3,86 2026-02-01	EUR	1 700 697,00	10 439,50	1 702 673,92	1 976,92	XS2754071350
BONO BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2025-05-30	EUR	2 075 587,50	24 927,02	2 077 232,10	1 644,60	XS1577962084
BONO BELFIUS BANK SA NV 3,24 2026-09-17	EUR	3 205 680,00	2 867,62	3 204 736,38	(943,62)	BE6355573369



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BNP PARIBAS SA 3,15 2026-03-20	EUR	4 001 640,00	3 627,29	4 006 295,38	4 655,38	FR001400OTTO
BONO CA AUTOBANK SPA IR 3,87 2026-01-26	EUR	1 608 000,00	10 556,27	1 607 845,51	(154,49)	XS2752874821
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	979 775,00	31 882,44	983 205,98	3 430,98	PTCGDNOM0026
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	592 014,00	7 176,68	592 874,48	860,48	XS1179916017
BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026-04-12	EUR	2 472 100,00	44 621,52	2 478 113,41	6 013,41	XS2465792294
BONO CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-04-18	EUR	598 617,00	12 783,39	599 019,76	402,76	XS1551726810
BONO COCA COLA EUROPACIFI 2,38 2025-05-07	EUR	391 446,00	12 737,39	392 367,16	921,16	XS0926785808
BONO COMMERZBANK AG 3,57 2027-03-12	EUR	803 328,00	740,44	803 667,12	339,12	DE000CZ45YA3
BONO DAIMLER TRUCK FINANC 3,36 2025-03-18	EUR	2 504 537,50	(573,61)	2 505 918,19	1 380,69	XS2687832886
BONO DZ BANK AG 3,46 2025-10-27	EUR	3 896 100,00	26 282,01	3 906 359,69	10 259,69	DE000DW6DA51
BONO DZ BANK AG 3,56 2026-04-05	EUR	1 599 312,00	13 943,73	1 598 807,74	(504,26)	XS2798096702
BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026-06-04	EUR	2 088 376,50	31 916,23	2 096 984,09	8 607,59	XS1074208270
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2025-11-17	EUR	3 072 576,00	43 374,01	3 099 836,29	27 260,29	XS2432293673
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	399 884,00	4 648,11	398 269,53	(1 614,47)	XS2482872418
BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28	EUR	2 550 112,50	56 840,46	2 557 693,44	7 580,94	XS2559580548
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 1,00 2025-02-24	EUR	2 227 044,00	82 450,90	2 230 439,66	3 395,66	XS2444424639
BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	532 602,00	70 314,04	533 107,99	505,99	XS2078696866
BONO HAITONG BANK SA 4,50 2025-02-08	EUR	499 455,00	3 902,33	499 775,12	320,12	PTSS2OM0011
BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	996 515,00	38 124,59	1 007 970,98	11 455,98	AT0000A32RP0
BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	2 074 716,00	17 081,63	2 080 115,01	5 399,01	XS2240507801
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR	3 504 375,00	13 871,97	3 519 152,47	14 777,47	XS2719281227
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1 095 820,00	29 408,93	1 117 249,45	21 429,45	XS2625195891
BONO JAB HOLDINGS 1,63 2025-04-30	EUR	1 562 640,00	43 736,32	1 565 898,97	3 258,97	DE000A120TA4
BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16	EUR	3 095 954,50	86 496,27	3 130 118,72	34 164,22	XS2801964284
BONO KERING SA 3,75 2025-09-05	EUR	1 301 521,00	14 618,53	1 308 746,74	7 225,74	FR001400K102
BONO L'OREAL SA 2,50 2027-11-06	EUR	2 485 175,00	10 210,61	2 497 415,93	12 240,93	FR001400TT34
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 3,73 2026-11-09	EUR	3 095 381,00	17 844,99	3 111 192,71	15 811,71	DE000LB39BG3
BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	1 000 245,00	19 835,36	1 003 165,60	2 920,60	XS2634593854
BONO LVMH MOET VUITTON 2,75 2027-11-07	EUR	2 005 800,00	7 915,34	2 008 372,33	2 572,33	FR001400TSJ2
BONO MERCEDES-BENZ INTER 3,02 2026-06-11	EUR	4 298 774,50	7 941,54	4 295 639,64	(3 134,86)	DE000A31LZW01



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 3,29 2026-09-17	EUR	3 401 037,00	4 560,43	3 403 079,65	2 042,65	XS2902603377
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,13 2025-11-12	EUR	1 292 935,00	60 464,41	1 309 787,32	16 852,32	XS2407357768
BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026-01-09	EUR	5 005 825,00	42 384,77	5 020 241,90	14 416,90	XS2745115597
BONO NATWEST MARKETS PLC 3,93 2025-08-27	EUR	2 505 687,50	5 036,75	2 517 140,68	11 453,18	XS2485554088
BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	200 224,00	890,73	206 084,15	5 860,15	XS2630448434
BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	1 605 056,00	78 871,96	1 642 019,19	36 963,19	DE000A11QJP7
BONO OP CORP. BANK PLC 3,12 2027-03-28	EUR	1 600 688,00	78,21	1 602 326,68	1 638,68	XS2794477518
BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	706 604,50	30 628,01	706 955,45	350,95	XS2582358789
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	699 807,50	9 155,01	706 792,09	6 984,59	XS2526835694
BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	1 900 248,50	6 718,44	1 914 767,57	14 519,07	FR001400E904
BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	2 469 462,50	36 272,03	2 475 002,11	5 539,61	XS2482936247
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	1 204 505,05	56 608,67	1 230 518,19	26 013,14	XS2597671051
BONO SANEF SA 1,88 2026-03-16	EUR	2 459 062,50	43 533,99	2 464 950,09	5 887,59	FR0013053329
BONO SANOFI 1,00 2026-03-21	EUR	2 442 212,50	28 191,85	2 445 784,69	3 572,19	FR0013324340
BONO SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	2 614 923,00	57 051,66	2 630 245,02	15 322,02	XS1957442541
BONO SOC.GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	869 431,50	38 474,91	869 956,98	525,48	FR0013311503
BONO SOC.GENERALE SA 3,00 2027-02-12	EUR	3 202 112,00	12 618,74	3 196 668,93	(5 443,07)	FR001400U1B5
BONO SOC.GENERALE SA 3,63 2025-01-13	EUR	1 600 936,00	11 836,13	1 601 131,25	195,25	FR001400F315
BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	2 396 460,00	67 038,08	2 413 829,59	17 369,59	XS2629047254
BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29	EUR	1 501 785,00	30 480,16	1 519 767,17	17 982,17	XS2827693446
BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30	EUR	2 101 617,00	21 232,04	2 144 939,54	43 322,54	XS28266614898
BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24	EUR	1 983 360,00	63 090,37	1 991 514,42	8 154,42	XS2613667976
BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	3 206 999,00	118 928,86	3 207 563,99	564,99	DE000A31C4C3
BONO UBS GROUP AG-REG 0,25 2026-01-29	EUR	2 184 402,00	14 686,52	2 185 497,71	1 095,71	CH0520042489
BONO VODAFONE GROUP PLC 1,13 2025-11-20	EUR	2 456 787,50	11 536,36	2 460 937,44	4 149,94	XS1721423462
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,38 2025-01-20	EUR	2 216 441,00	110 132,54	2 217 711,73	1 270,73	XS1642590480
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,63 2025-08-15	EUR	3 233 769,00	47 690,23	3 247 469,85	13 700,85	XS1865186677
BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	499 187,50	2 666,11	502 493,92	3 306,42	XS2583352443
BONO VW FIN SERV AG 3,25 2027-05-19	EUR	2 696 071,50	10 385,14	2 700 452,03	4 380,53	XS2941360963
BONO VW INT FINANCE NV 3,58 2026-08-14	EUR	3 002 880,00	13 811,25	3 002 594,75	(285,25)	XS2880093765



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	2 314 248,00	97 448,57	2 319 355,38	5 107,38	XS1794084068
PAGARE ABERTIS INFRASTRUCT 3,55 2025-01-16	EUR	2 473 138,73	23 278,89	2 473 650,13	511,40	XS2910447866
PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,60 2025-02-21	EUR	4 114 616,49	64 682,67	4 119 284,80	4 668,31	XS2869552310
PAGARE REPSOL EUR.FINANCE 3,65 2025-01-29	EUR	4 124 865,08	63 613,88	4 126 706,69	1 841,61	XS2871022245
PAGARE TELEPERFORMANCE 3,09 2025-02-28	EUR	3 126 218,72	8 603,16	3 127 117,96	899,24	FR0128952845
TOTALES Renta fija privada cotizada		175 739 340,57	2 648 948,02	176 328 079,22	588 738,65	
Emissiones avaladas						
BONO KFW 0,00 2025-02-18	EUR	19 681 061,50	336 690,27	19 689 241,23	8 179,73	DE000A254PM6
BONO KFW 0,01 2025-03-31	EUR	11 084 080,00	40 770,21	11 088 508,69	4 428,69	DE000A254PS3
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	18 477 936,00	633 166,69	18 549 040,41	71 104,41	DE000A3MP7J5
BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	11 960 160,00	214 658,91	12 089 030,68	128 870,68	DE000A351MM7
TOTALES Emissiones avaladas		61 203 237,50	1 225 286,08	61 415 821,01	212 583,51	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026-01-14	EUR	3 331 473,00	39 444,44	3 335 409,87	3 936,87	XS1344751968
CEDULAS INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2025-09-25	EUR	3 444 595,00	20 979,97	3 447 239,79	2 644,79	IT0005364663
CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	1 805 607,00	22 145,21	1 817 845,37	12 238,37	DE000HV2AZC4
CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	895 914,00	31 073,57	906 310,66	10 396,66	XS2585977882
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		9 477 589,00	113 643,19	9 506 805,69	29 216,69	
TOTAL Cartera Exterior		390 933 688,49	5 403 919,93	392 188 107,01	1 254 418,52	



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Factores Económicos Determinantes

El año 2025 ha continuado marcado por un entorno macroeconómico complejo, condicionado por la incertidumbre geopolítica, la evolución de las políticas monetarias y el impacto de las tensiones comerciales. La inflación ha seguido moderándose de forma gradual, permitiendo a los bancos centrales mantener los ciclos de recortes de tipos iniciados en 2024, si bien con un ritmo más prudente ante señales mixtas en el crecimiento global. En EE. UU., las políticas económicas de la administración Trump —especialmente las nuevas rondas de aranceles y la intensificación del proteccionismo— han añadido volatilidad e incertidumbre sobre la senda futura de inflación y tipos, condicionando las expectativas sobre la FED. En Europa, la actividad económica ha mostrado una recuperación moderada apoyada en un entorno de menor inflación y estímulos fiscales selectivos, aunque la fragmentación política en distintos países ha limitado la confianza empresarial. China, por su parte, ha registrado un crecimiento inferior al objetivo oficial, y aunque se han anunciado nuevas medidas de estímulo, estas no han logrado revertir plenamente la debilidad estructural del país. A pesar de la persistencia de los conflictos en Ucrania y Oriente Medio, su impacto directo sobre los activos financieros ha sido reducido.

En los mercados financieros, 2025 se ha caracterizado por un comportamiento muy positivo de los activos de riesgo, impulsados por la depreciación del dólar, la relajación de las condiciones financieras y una mayor rotación hacia mercados no estadounidenses. En este entorno, todos los principales índices bursátiles cierran el ejercicio con subidas significativas (S&P 500 +16,39%, Eurostoxx 50 +18,29%, Ibex 35 +49,27%, Nikkei 225 +26,18%, MSCI Emerging +30,58%).

En renta fija, el entorno de recortes de tipos ha seguido favoreciendo los tramos cortos de la curva, mientras que los rendimientos de largo plazo han mostrado comportamientos divergentes entre economías desarrolladas. En Europa, las tires a 10 años han acompañado la recuperación económica con repuntes generalizados, destacando el Bund alemán, cuya referencia a 10 años avanzó hasta niveles del 2,86%, acumulando +49 pb en 2025. En EE. UU., por el contrario, los tramos largos han registrado recortes, con la TIR del Treasury a 10 años cerrando el ejercicio en 4,17%. Los activos de crédito han tenido un año favorable, con compresión de diferenciales tanto en grado de inversión como en high yield, impulsados por la mejora del apetito por riesgo y unas condiciones financieras más laxas. En emergentes, los diferenciales de deuda soberana en divisa fuerte han caído a mínimos de varios años, apoyados en fundamentales más robustos, la caída del dólar y fuertes entradas de capital.

Finalmente, en el mercado de divisas, el dólar ha experimentado una notable depreciación generalizada (-13,44% frente al euro). El yen japonés ha continuado mostrando debilidad estructural, reforzando la competitividad exterior de Japón y contribuyendo al excepcional desempeño del Nikkei.

Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

Previsiones para 2026

1. Coyuntura económica global

Tras un 2025 marcado por la ralentización del crecimiento en muchas economías desarrolladas, en 2026 esperamos una estabilización del crecimiento mundial. No obstante, se mantendrá una dinámica divergente entre economías avanzadas y emergentes: mientras que las primeras continuarían con un avance modesto, las economías emergentes y en desarrollo seguirán aportando el principal impulso al crecimiento global. Así, prevemos en 2026 un crecimiento moderado en EEUU, estable en la zona euro y Japón y una ralentización del mismo en Reino Unido. Por otro lado, China continuará su proceso de desaceleración progresiva. En conjunto, el escenario para 2026 sigue condicionado por un entorno de incertidumbre global, en el que las posibles tensiones comerciales y los ajustes de política económica a nivel internacional podrían seguir afectando el ritmo de expansión mundial.

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

2. Evolución de mercados

El escenario general para los mercados en 2026 continúa siendo incierto, condicionado por el fuerte comportamiento de los activos de riesgo en los últimos ejercicios y por la persistente volatilidad asociada a la agenda económica y comercial de EE. UU. A nivel global, el entorno de mercado puede ser frágil, con riesgos elevados vinculados a la desaceleración del ciclo económico, la política monetaria desigual entre regiones y una creciente polarización entre sectores. En este contexto, el potencial de revalorización de los activos de riesgo se presenta moderado para 2026.

En relación con las curvas de tipos de interés, el año estará marcado por el fin o la desaceleración clara de los ciclos de recortes, manteniéndose las políticas monetarias en zonas más neutras tras los ajustes realizados. Respecto a los diferenciales soberanos y de crédito, podríamos ver una estabilización en torno a niveles actuales, aunque no puede descartarse cierta ampliación si aumentan las tensiones geopolíticas, la volatilidad política o persisten los riesgos inflacionarios.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

En renta variable, 2026 podría venir acompañado de episodios de volatilidad significativa. El mercado afronta un equilibrio delicado tras dos años de fuertes subidas, con riesgos derivados de la concentración del rendimiento en sectores tecnológicos y la dependencia de narrativas ligadas a la IA. Las valoraciones, tras el excelente desempeño anterior, se sitúan en niveles exigentes en varias áreas y podrían tensionarse si la macroeconomía sorprende a la baja. Además, las expectativas de beneficios siguen siendo elevadas, lo que abre la puerta a sorpresas negativas, sobre todo en sectores cíclicos sensibles al crecimiento global y a la confianza empresarial. El comportamiento del consumo y la capacidad de las empresas para trasladar precios serán factores clave para validar dichas expectativas.

El escenario de 2026 presenta por tanto múltiples incertidumbres: desde la posible persistencia de presiones inflacionarias hasta la evolución de la política comercial estadounidense, pasando por la divergencia entre las trayectorias de política monetaria de las principales economías. A pesar de ello, esperamos ver crecimientos económicos moderados y un entorno de inflación más controlado, lo que permitiría mantener políticas monetarias relativamente acomodaticias, aunque sin grandes estímulos adicionales. Un escenario de inflación más persistente podría limitar la capacidad de los bancos centrales para seguir flexibilizando y tendría un impacto muy negativo sobre las valoraciones de los activos de riesgo.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art.8 Reglamento (UE) 2019/2088), la información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad que será publicado en la web de la C.N.M.V.

Gastos de I+D y medioambiente

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

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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

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

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.



Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., el 25 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Renta Fija Corto, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N 39581197 C al N 39581231 C (ambos inclusive).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia N 39581232 C.

FIRMANTES:

D. Agustín Garmendia Iribar
Presidente

D. Jorge Morquecho Ibáñez
Consejero Delegado

D. Javier Cubero Saezmiera
Vocal

D. Joseba Orueta Coria
Vocal

Dña. Olatz Mancebo Ladislao
Vocal

D. Rafael Arberas Ibarra
Vocal