

RURAL DEUDA PUBLICA 1-3 AÑOS, FI

Nº Registro CNMV: 5663

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/09/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá el 100% de la exposición total en deuda emitida/avalada por emisores públicos de la zona euro, cotizada en mercados de la zona euro, estando más del 50% de la exposición total invertido en deuda pública, pudiendo existir concentración geográfica en alguno de los países de la zona euro. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 3 años. Las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que en cada momento tenga el Reino de España. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,03	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	2,19	1,98	3,69

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.328.424,87	1.294.449,96	11.585,00	11.191,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	421.867	276.848	486.447	509.149
CLASE CARTERA	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	317,5694	312,4766	302,7853	297,1476
CLASE CARTERA	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,63	0,25	0,12	0,85	0,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	09-12-2025	-0,53	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	29-12-2025	0,26	15-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,17	0,57	0,87	1,27	1,69				
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43				
INDICE	0,98	0,46	0,79	1,13	1,34				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,66	0,66	0,70	0,75					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

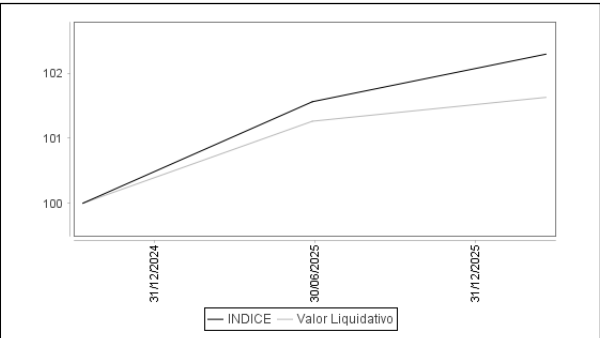
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,25	0,25	0,25	0,25	0,64			

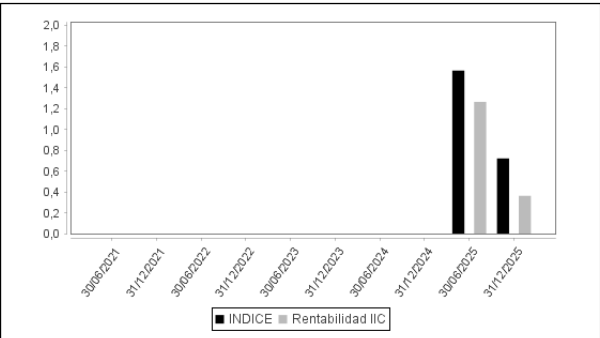
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 26 de Julio de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.760.120	37.523	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	17.971	253	0
Total fondos	11.214.905	376.171	2,51

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	419.124	99,35	406.715	99,30
* Cartera interior	125.990	29,86	126.954	31,00
* Cartera exterior	288.691	68,43	274.820	67,10
* Intereses de la cartera de inversión	4.442	1,05	4.941	1,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.461	0,82	3.393	0,83
(+/-) RESTO	-718	-0,17	-515	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	421.867	100,00 %	409.593	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	409.593	276.848	276.848	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,52	36,15	35,56	-91,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,36	1,34	1,60	-136,38
(+) Rendimientos de gestión	0,88	1,84	2,61	-133,06
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-34,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	1,86	2,65	-42,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,05	-55,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,50	-1,01	-3,32
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	22,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	22,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-15,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	421.867	409.593	421.867	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

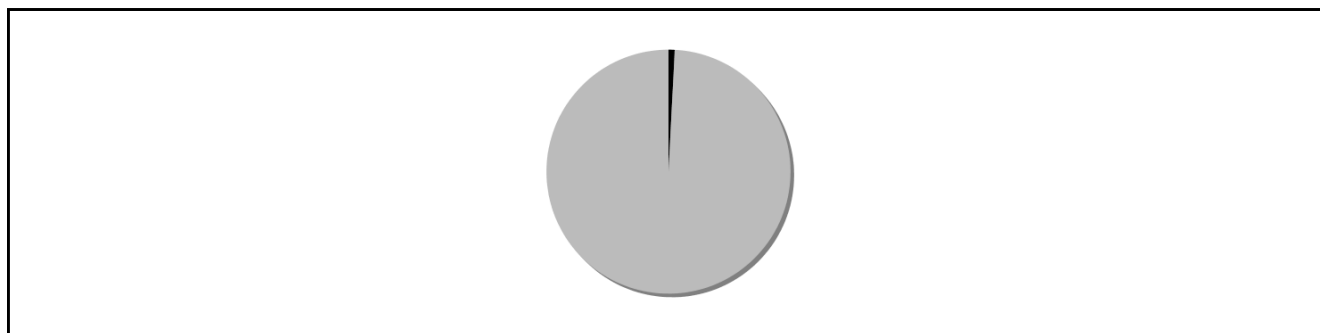
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	125.490	29,75	123.066	30,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	0,12	3.889	0,95
TOTAL RENTA FIJA	125.990	29,86	126.954	31,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	125.990	29,86	126.954	31,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	288.691	68,43	274.820	67,10
TOTAL RENTA FIJA	288.691	68,43	274.820	67,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	288.691	68,43	274.820	67,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	414.681	98,30	401.774	98,09

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 325.036.400,00 euros, suponiendo un 76,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 335.451.077,13 euros, suponiendo un 78,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2025.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.

El 2025 destaca por la positiva evolución de los activos de renta fija y renta variable, aunque no exento de repuntes puntuales de volatilidad en un contexto de incertidumbre geopolítica y económica. La resiliencia de la economía, el soporte de los beneficios empresariales y una política monetaria favorable han permitido que algunos de los principales índices mundiales cerraran cerca de máximos históricos. La primera parte del año estuvo marcada por las tensiones comerciales desencadenadas a principios de abril tras el "Liberation Day", cuando la política arancelaria de la administración estadounidense provocaba una corrección significativa en los mercados financieros, recuperándose posteriormente según se reducía la incertidumbre y los distintos países iban cerrando acuerdos comerciales con EE.UU. A ello, se le han sumado otros factores como la preocupación por la sostenibilidad de los niveles de deuda y déficit público en países como EE.UU. o Francia, el cierre de la administración americana con la consecuente falta de publicación de datos macroeconómicos, el cuestionamiento de la independencia de la Fed, además del escepticismo sobre las valoraciones alcanzadas en algunas compañías vinculadas a la temática de la inteligencia artificial.

Desde el punto de visto macroeconómico, la evolución sigue siendo positiva, aunque más moderada, con el mercado laboral y la inflación una vez más como principales focos de atención. EE.UU. destaca por la resiliencia de su economía y mercado laboral, aunque la credibilidad de los últimos datos se ha visto afectada por retrasos o ausencia de publicaciones debido al cierre de la administración. La región muestra un mercado laboral en desaceleración, con los datos de empleo cayendo en cuatro de los últimos seis meses y la tasa de desempleo en 4,4% en diciembre, aunque sin señales de deterioro en la economía. El PIB, tras un primer trimestre en negativo por la anticipación de importaciones para evitar aranceles, se mantuvo sólido durante el año, destacando el tercer trimestre en el que creció a una tasa del 4,3%, impulsado por un consumo robusto, exportaciones y gasto gubernamental. El PMI manufacturero no ha mostrado una tendencia clara, en julio caía de forma puntual por debajo de 50, para recuperarse el resto del año y cerrar noviembre en 52,2. Por su parte,

el PMI de servicios refleja una mayor fortaleza cerrando en 54,1.

En Europa, el crecimiento económico sigue siendo desigual dada la divergencia entre sus economías. Alemania e Italia mostraron un crecimiento trimestral negativo en el segundo trimestre y prácticamente plano en el tercero, a diferencia de España que sigue destacando positivamente gracias al consumo privado y la inversión. Ante esta situación, algunos gobiernos han anunciado medidas de gran calado. Un ejemplo es Alemania, presentando un presupuesto para 2026 que incluye inversiones en infraestructuras y digitalización, entre otros, lo que debería ayudar a compensar unos datos macro débiles. Francia, por su parte, refleja un entorno político y fiscal complejo. Pese a mostrar un crecimiento de menos a más durante el año, sigue inmersa en la negociación presupuestaria, sin lograr acuerdo y prorrogando los presupuestos para 2026. Con todo ello, el PIB europeo del tercer trimestre se mantuvo en 1,4% interanual, mientras que los PMIs se debilitaron en diciembre, con el manufacturero cayendo a 48,8 y el de servicios situándose en 52,4. Por su parte, China no logra salir de su letargo económico debido a la falta de mejora en el mercado inmobiliario y la debilidad de la demanda interna. No obstante, ha mostrado algunas señales más optimistas a lo largo del año tras nuevas políticas de incentivos dirigidas al sector industrial, en especial para reducir el exceso de capacidad, lo que podría repercutir en la ventaja competitiva del país. Por otro lado, la narrativa entorno a la inflación permanece bajo control. En EE.UU., durante buena parte del año se ha resistido a bajar del entorno del 3%. El dato de noviembre sorprendió a la baja, quedando la tasa general en 2,7% y la subyacente en 2,6%, si bien se cuestiona su fiabilidad tras el parón administrativo. En la Eurozona, la inflación se sitúa ya cerca del objetivo del 2%, situándose la tasa general en 2,2% y la subyacente en 2,4% en noviembre. La actuación de los principales bancos centrales ha sido de políticas monetarias expansivas, con recortes de los tipos de interés, aunque a distintos ritmos. Este año la autoridad estadounidense los ha rebajado hasta el rango 3,50%-3,75%, 75 p.b. debido, sobre todo, al enfriamiento del mercado laboral, con una inflación que persiste por encima del objetivo, pero más moderada. En cambio, el BCE los ha bajado 100 p.b. en el primer semestre, hasta situar la tasa de depósito en el 2% con el objetivo de estimular la economía, manteniéndolos en la segunda parte del año, gracias a unos niveles de inflación cercanos al objetivo y unos niveles de desempleo históricamente muy bajos. Esta pausa ha reforzado la percepción del mercado de que el ciclo bajista podría estar cerca de su tramo final, salvo deterioro del crecimiento. Por su parte, el Banco de Inglaterra ha rebajado también los tipos de interés 100 p.b. hasta el 3,75% debido a la combinación de inflación descendente, aunque todavía muy por encima del objetivo, crecimiento débil, mercado laboral más flojo y respaldo de medidas de política fiscal expansiva. Por último, el Banco de Japón ha elevado el tipo oficial en 50 p.b., alcanzando el 0,75%, el nivel más alto desde 1995, siendo el único gran banco central en esta dirección. Para el 2026 la dirección de la política monetaria vendrá determinada por la evolución del crecimiento, inflación y los datos de empleo.

En los mercados de renta fija, el comportamiento de las curvas de tipos ha estado condicionado por el ciclo de recortes de tipos de los bancos centrales, la evolución de los datos inflación subyacente, las tensiones geopolíticas y, de forma creciente, el ruido fiscal (déficits públicos y mayores necesidades de financiación). Las curvas soberanas a nivel general han ganado pendiente, aumentando el diferencial de rentabilidad entre duraciones largas y cortas. Los tramos cortos reaccionaron a las bajadas de tipos mientras que los tramos largos incorporaron primas por riesgo fiscal y mayor oferta de deuda. En el tramo corto, las caídas más destacadas se han dado en EE.UU. y Reino Unido, dos economías donde el ciclo de bajadas de tipos se espera que concluya en 2026. Por el contrario, en la Eurozona ha tenido lugar en general un ligero repunte en las tirs de Alemania, Francia y España y caídas en otros como Portugal, pero sobre todo en Italia. Así, los bonos a 2 años de Alemania, España y Francia cerraban en niveles del 2,12%, 2,27% y 2,32% frente al 2,08%, 2,25% y 2,27%, respectivamente, del año anterior. Destaca la deuda a 2 años italiana que ha cerrado el ejercicio en el 2,20% frente al 2,42% anterior. En los tramos largos, destaca la divergencia entre EE.UU. y la Eurozona; el bono estadounidense a 10 años ha recortado hasta el 4,17% frente al 4,57% a cierre de 2024, primando un ciclo de bajadas de tipos sobre unas elevadas cifras de déficit público. En la Eurozona, lo más relevante en este tramo ha sido el repunte de rentabilidades, siendo mucho más contenida en los países periféricos. Destaca el buen comportamiento en el tramo largo de España, Portugal e Italia por el estrechamiento de sus primas de riesgo, apoyados en su crecimiento, disciplina fiscal y mejoras de rating por parte de las principales agencias. Los bonos a 10 años de España e Italia finalizan el período en el 3,29% y 3,55% respectivamente frente al 3,06% y 3,52% con que cerraron el ejercicio pasado. El mercado ha penalizado más a los países con déficits elevados, bajo crecimiento o inestabilidad política, como Francia y Alemania. Así, las dudas sobre el crecimiento en Alemania y las mayores necesidades de financiación debido al aumento del gasto público en defensa e infraestructuras, han provocado ventas en la deuda alemana con el repunte del bono a 10 años hasta el 2,86% desde el 2,37%.

En 2025 los diferenciales de crédito se estrecharon hasta niveles históricamente bajos, impulsados por la resiliencia macro, buenos resultados empresariales y el entorno monetario más laxo. Tras el episodio de volatilidad asociado al "Liberation Day", la mayoría de segmentos dentro del crédito recuperaron posiciones. Otros sobresaltos como la crisis política en Francia o problemas en bancos pequeños en EE.UU. provocaron ampliaciones puntuales en los diferenciales. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una rentabilidad del 7,8% en EE.UU. y del 3% en la Eurozona. En el segmento high yield, los retornos fueron del 8,6% en EE.UU. y del 5% en Europa.

Los principales índices de renta variable han cerrado un ejercicio muy positivo con ganancias generalizadas gracias a la positiva evolución de los beneficios empresariales. Si bien en la primera mitad del año, los anuncios sobre aranceles dejaban caídas cercanas al 15% en tan solo tres días, el mercado supo sobreponerse de manera rápida y notable, testeando máximos históricos en los principales índices mundiales. La segunda parte del año fue más estable, aunque no exenta de volatilidad. Así, el foco se ha centrado en el sector tecnológico, cuestionándose las valoraciones de ciertas compañías relacionadas con la temática de la inteligencia artificial, la circularidad de los numerosos acuerdos que se han cerrado entre los principales actores del sector y la necesidad de financiación para materializar las inversiones necesarias para su desarrollo. Esto llevó a los inversores a ser selectivos en cuanto a las compañías realmente beneficiadas y capaces de monetizar a día de hoy el desarrollo de la nueva tecnología, recuperando rápidamente la confianza conforme los principales líderes del sector presentaban resultados. Ha sido precisamente el sector tecnológico americano el principal contribuidor al crecimiento de los beneficios empresariales del año, de ahí el crecimiento superior de EE.UU. frente a Europa, donde los BPA del tercer trimestre del S&P crecían un 16% interanual, comparado con el 1% de Europa. El retorno al foco en los fundamentales ha impulsado la continuidad de la tendencia alcista en los principales índices, respaldados por unos resultados empresariales que, aunque se han moderado, siguen mostrando un crecimiento favorable. Hay que destacar en el año la positiva evolución del Ibex 35 con una subida del 49%, beneficiado por su mayor exposición al sector financiero, al igual que el Ftse MIB italiano (31%). El resto de países europeos no se quedaban atrás, con el Dax alemán (22%), Portugal (20%), la bolsa inglesa (20%) y Francia (10%). En el caso de EE.UU., tras unos años de comportamiento excepcional, la dinámica ha sido similar, el índice tecnológico Nasdaq 100 registraba un avance del 20% y el S&P 500 del 16% en moneda local. Este entorno optimista se trasladaba de igual modo al MSCI Emergentes que ha subido un 30,6% en dólares.

En divisas, el dólar, tras haber presentado la mayor caída frente al euro en el primer semestre desde el año 1973, permanecía estable en la segunda parte del año, si bien el balance anual es de una caída del 13,4%. La debilidad mostrada por la divisa estadounidense responde en parte a la desconfianza en la sostenibilidad de la deuda americana o un entorno más propicio de bajadas de tipos. Las materias primas han presentado un comportamiento dispar, destacando en particular los metales preciosos con la fuerte subida que ha presentado la plata, rompiendo máximos históricos con una subida del 147%. Del mismo modo, un año más, el oro vuelve a ser el protagonista con una revalorización del 65%, impulsado por su papel como activo refugio y la creciente desconfianza en la estabilidad del sistema monetario internacional. Por el contrario, el Brent cerraba con una caída del 14%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La normalización monetaria por parte del Banco Central Europeo parece haber tocado suelo con la facilidad de depósito en el 2% lo que ha provocado un ligero repunte en el tramo a 2 años en la mayoría de los países de la Eurozona con algunas excepciones. Precisamente la inversión mayoritaria de la cartera se ha concentrado en el tramo entre 2-3 años, manteniendo la duración media de la cartera sobre los 2,10 años. La cartera está muy diversificada en cuanto a regiones, agencias soberanas, organismos supranacionales o países. La cotización de los emisores soberanos va a depender de sus perfiles económicos y de la sostenibilidad de su deuda, sin que impere la diferenciación entre países core y periféricos. De hecho en países como Francia, tenemos poco peso por las peores perspectivas de su economía en cuanto a crecimiento y déficit fiscal mientras que hemos ponderado el peso de otros países como España por ser una de las economías con mayor crecimiento de la Eurozona en 2025 a lo que se une una recaudación fiscal creciente, que ha permitido reducir el déficit en desde el 3,2% en 2.024 al 2,5% en 2.025 o Italia cuyo bono soberano a 2 años no sólo no ha repuntado en el año, sino que ha tenido un estrechamiento de 22 pb, gracias a la estabilidad política de Italia y a la mejora de sus cuentas públicas.

c) Índice de referencia:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). En concreto, la rentabilidad del benchmark en el periodo y en el año ha sido 0,72% y 2,29% respectivamente siendo la rentabilidad del fondo de la clase estándar en el semestre 0,37% y en el año 1,63%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC:

A cierre del semestre solo tenemos datos de la clase estándar. La clase cartera aunque está creada, no tiene patrimonio. De la clase estándar: El patrimonio del fondo ha subido un 3% en el periodo finalizando el semestre en 421.867 (miles de euros) frente a los 409.593 del período anterior. En este mismo sentido, el número de participes ha subido un 3,52% hasta los 11.585 desde los 11.191 del período anterior. El ratio de gastos soportados por el fondo en el período y en el año ha sido 0,50% y 1,01% respectivamente. La rentabilidad de la cartera ha sido 0,37% en el semestre y 1,63% en el año. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,12 años (anterior 2,29) y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,31% (2,18% en el período anterior). Las rentabilidades extremas

en el último año han sido, la mínima -0,53% y la máxima 0,26% para la clase estándar. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,78% en el período y 1,98% en el año.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,56% superior a la obtenida por el fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A 31 de diciembre el 100% de la cartera está invertido en deuda pública. Dentro de esta, la inversión mayoritaria es deuda soberana española, por lo comentado en las decisiones generales de inversión, con un peso del 36%, incluyendo deuda del Estado, deuda de organismos públicos nacionales, sobre todo del ICO un 9% y por último emisiones de Comunidades Autónomas 25% que ofrecen un diferencial de rentabilidad sobre los 10 pb frente a la deuda del Estado española al mismo plazo. La deuda pública extranjera pesa un 63% (anterior 58%) con una cartera muy diversificada entre países de la zona euro, organismos supranacionales con un peso del 5% entre los que se encuentran el banco de desarrollo finlandés Nordic Investment Bank, el Council of Europe (COE), Eurofima o el Banco Internacional para la Reconstrucción y Desarrollo IBRD entre otros y por último en agencias de otras naciones como el KfW alemán (7%) y Rentenbank (2%) en Alemania también o Kommuninvest en Suecia (8%) que cotizan con una rentabilidad adicional a la deuda soberana de cada país respectivo. Por países, dentro de la deuda extranjera, destaca el peso invertido en deuda emitida por los distintos organismos de la Unión Europea (UE, ESM y EFSF) con un 13% (anterior 18%), Italia 18% (anterior 14%), Alemania 10% (anterior 12%). Por el contrario, en Francia, según lo comentado en las decisiones generales, por ser una de las economías de la zona euro con peores perspectivas de crecimiento y mayor déficit fiscal, solo tenemos un peso del 3%. Lo más relevante de la cartera, en el período, ha sido el incremento del peso en las distintas agencias públicas de la zona euro, la venta de los bonos más cortos de la cartera con vencimiento en 2026 para comprar deuda con vencimiento 2028 y el incremento del peso en un 4% adicional en deuda italiana por lo comentado en las decisiones generales de inversión, ha sido el único de los principales países de la Eurozona con estrechamiento de diferenciales en el plazo a 2 años.

A efectos de las inversiones en cartera, comentamos primero aquellos países que han tenido modificaciones de rating: En Italia, las agencias Fitch y Moody's han elevado su rating a BBB+ y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable gracias a su estabilidad política y la progresiva mejora de sus cuentas públicas; por su parte S&P la ha mantenido en BBB+ también con outlook estable. En España, las principales agencias de crédito han mejorado en el semestre la calificación del Reino España apoyado en el sólido crecimiento del país y en la progresiva reducción de sus niveles de deuda y déficit; en concreto S&P ha elevado la nota a A+, Moody's a A3 y Fitch a A, con perspectiva estable en los tres casos. En el caso de Portugal, tanto S&P como Fitch han elevado la calificación de la deuda de Portugal a A+ y A respectivamente, ambas con perspectiva estable, por su parte Moody's la ha mantenido en A3 con outlook estable. Por el contrario, en Francia, las tres agencias han puesto de manifiesto la delicada situación a nivel económico y fiscal que atraviesa el país con bajadas en su calificación crediticia; en concreto S&P ha situado la nota en A+ y Fitch en AA-, ambas con perspectiva estable mientras que Moody's la ha mantenido en Aa3 aunque ha empeorado la perspectiva a negativa. En cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable. Por último, en cuanto a la deuda emitida por la propia Unión Europea y los distintos mecanismo que la integran, como el EFSF, la calificación actualmente es AA+ por S&P, Aaa por Moody's y AAA por Fitch con perspectiva estable por las tres agencias.

Los mayores contribuidores han sido la deuda soberana italiana con vencimiento 10/27 (0,85% con un peso medio del 4,62%) y 06/28 (0,80% para un peso medio del 3,66%), el bono de la CCAA Madrid vencimiento 07/28 (0,99%, para un peso medio del 3,09%); el bono de la agencia soberana sueca Komins 03/27 (0,94% para un peso medio de 3,01%) y por último el bono CCAA Madrid 04/28 (1,05% para un peso medio del 2,75%). No hay ningún valor que haya restado rentabilidad a la cartera del fondo siendo los que menos han contribuido: el bono de la Unión Monetaria 10/26 (0,12% para un peso medio de 0,06%), el bono de la agencia soberana alemana KfW 09/26 (0,14% para un peso medio de 0,06%) y el bono del EFSF 07/26 (0,18% para un peso medio de 0,06%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. A cierre del semestre la cartera no tiene posición en derivados. El fondo no tiene apalancamiento.

d) Otra información sobre inversiones.
No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, al no tener patrimonio la clase cartera, sólo disponemos de datos de la clase estándar. Así, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo acumulada en el año es 1,17%, acorde con la volatilidad de su índice de referencia del 0,98%. Asimismo, el VAR histórico en el año ha sido el 0,66%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.
No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico a nivel global para 2026 es positiva. El auge de la IA, las distintas políticas fiscales expansivas, tasas de interés más bajas, el ahorro, la liquidez y el abaratamiento de la energía continuarán manteniendo un crecimiento global, que, si bien se espera algo más moderado, mantendrá una velocidad de crucero cercana al 3%. No obstante, el año arranca con palpables diferencias entre las principales economías; EE.UU. continuará mostrando un crecimiento sólido con un avance estimado del 1,9%, la zona euro mantendrá un ritmo más lento, cercano al 1% aunque podríamos tener sorpresas positivas gracias a los planes de expansión fiscal y, en cuanto a China experimentará un crecimiento ligeramente inferior a 2025 (4,8%), supeditado una vez más a la evolución del sector exterior. En cuanto a las políticas monetarias también veremos narrativas divergentes, el BCE previsiblemente mantendrá invariable los tipos, mientras que EE.UU. continuará con la senda de recortes.

Este contexto de crecimiento moderado y condiciones financieras ventajosas favorecerá a los mercados de renta fija; previsiblemente, las curvas de tipos en Europa y EE.UU. mantendrán la tendencia de normalización iniciada en 2025 tras años de aplanamiento o de pendientes negativas. En la zona euro, los tipos a cortos plazo se mantendrán previsiblemente anclados al no descontarse nuevas actuaciones por el BCE; en cambio, el incremento de los déficits fiscales podría condicionar de nuevo su evolución con repuntes adicionales, provocando un mayor pronunciamiento de las curvas. Por otro lado, los fundamentales y la estabilidad financiera y política continuarán desdibujando las diferencias entre las cotizaciones de los países periféricos y los países "core". En cuanto a la evolución del crédito, seguimos siendo positivos con el activo puesto que los fundamentales no han cambiado y el ciclo sigue teniendo tracción; no obstante, matizar que la rentabilidad que esperamos este año vendrá dada más por el carry devengado que por la comprensión adicional de los spreads. En cuanto al crédito high yield preferimos emisiones con mayores volúmenes, más focalizadas en el segmento BB, con mayor calidad y menor apalancamiento.

De cara a los próximos meses somos moderadamente positivos con el comportamiento de las bolsas, en un entorno de crecimiento económico y subidas de los beneficios empresariales. Por zonas geográficas, en EE.UU. esperamos unos crecimientos de los beneficios de doble dígito, mientras que en Europa serán algo más moderados, en el entorno del dígito alto. Las razones de esta divergencia son un mayor dinamismo y fortaleza de la economía americana y un mayor peso del

sector tecnológico en EE.UU., sector que goza de un mayor crecimiento estructural.

No obstante, hay que tener en cuenta que existen riesgos a este escenario como son las tensiones geopolíticas o los elevados niveles de deuda de algunos Estados, por lo que no descartamos que podamos ver episodios puntuales de mayor volatilidad.

En cuanto a la cartera continuaremos diversificando por países y clases de activos dentro de la deuda pública: Deuda Soberana, agencias públicas, emisores supranacionales de elevado rating, CCAA y regiones de la zona euro y por último emisiones avaladas con el 100% de garantía explícita soberana por parte de los Estados miembros de la zona euro. Seguiremos sobreponderando aquellas regiones de la zona euro con mejores perspectivas económicas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	7.942	1,88	6.555	1,60
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	5.547	1,31	5.563	1,36
ES0001348244 - COMUNIDAD BALEAR 1,549% 211128	EUR	2.171	0,51	2.162	0,53
ES0000106619 - Basque Government 1,45% 300428	EUR	4.289	1,02	4.302	1,05
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	1.657	0,39	1.661	0,41
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	0	0,00	641	0,16
ES0001353392 - Comunidad Foral Navarra 2,128% 190228	EUR	3.762	0,89	3.269	0,80
ES0000011868 - Bono del Estado 6% 310129	EUR	1.129	0,27	1.132	0,28
ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529	EUR	4.160	0,99	4.174	1,02
ES0000012O59 - Bono del Estado 2,4% 310528	EUR	502	0,12	0	0,00
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	541	0,13	0	0,00
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	1.049	0,25	1.052	0,26
ES0001351503 - Junta Castilla y León 1,87% 221127	EUR	396	0,09	395	0,10
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	0	0,00	6.733	1,64
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	1.514	0,36	0	0,00
ES0000101677 - Comunidad Madrid 2,08% 120330	EUR	1.946	0,46	1.951	0,48
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	11.864	2,81	10.560	2,58
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	3.089	0,73	3.094	0,76
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	1.276	0,30	1.271	0,31
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	13.563	3,21	11.653	2,84
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	1.023	0,24	1.028	0,25
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	10.420	2,47	10.516	2,57
ES0001352550 - Xunta de Galicia 1,45% 300429	EUR	4.956	1,17	4.006	0,98
ES0001352592 - Xunta de Galicia 0,084% 300727	EUR	1.339	0,32	1.323	0,32
ES0001352618 - Xunta de Galicia 0,268% 300728	EUR	5.527	1,31	5.453	1,33
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	8.588	2,04	7.627	1,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		98.249	23,29	96.120	23,47
ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326	EUR	5.314	1,26	5.327	1,30
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	645	0,15	0	0,00
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	6.624	1,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.583	2,98	5.327	1,30
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	0	0,00	1.363	0,33
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	13.326	3,16	13.429	3,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.326	3,16	14.792	3,61
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	0	0,00	6.826	1,67
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	1.332	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.332	0,32	6.826	1,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		125.490	29,75	123.066	30,05
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	3.889	0,95
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	500	0,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	0,12	3.889	0,95
TOTAL RENTA FIJA		125.990	29,86	126.954	31,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		125.990	29,86	126.954	31,00
IT0005566408 - Buoni Poliennali Tesoro 4,1% 010229	EUR	5.270	1,25	4.242	1,04
IT0005521981 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 010428	EUR	0	0,00	5.171	1,26
IT0005584849 - Buoni Poliennali Tesoro 3,35% 010729	EUR	2.060	0,49	2.068	0,50
IT0005548315 - Buoni Poliennali Tesoro 3,8% 010828	EUR	5.195	1,23	5.248	1,28
IT0004889033 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010928	EUR	5.866	1,39	1.077	0,26
IT0005611055 - Buoni Poliennali Tesoro 3% 011029	EUR	2.030	0,48	0	0,00
IT0005565400 - Buoni Poliennali Tesoro 4,10% 101028 (V)	EUR	3.146	0,75	0	0,00
IT0005660052 - Buoni Poliennali Tesoro 2,35% 150129	EUR	4.480	1,06	0	0,00
IT0005433690 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,25% 150328	EUR	0	0,00	472	0,12
IT0005641029 - Buoni Poliennali Del Tes 2,65% 150628	EUR	16.611	3,94	11.129	2,72
IT0005495731 - Buoni Poliennali Tesoro 2,80% 150629	EUR	1.514	0,36	0	0,00
IT0005599904 - Buoni Poliennali Tesoro 3,45% 150727	EUR	5.113	1,21	5.153	1,26
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	0	0,00	5.131	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005622128 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 151027	EUR	23.192	5,50	18.238	4,45
XS215434623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	2.389	0,57	2.395	0,58
XS2332184212 - Council of Europe 0% 150428	EUR	1.876	0,44	1.881	0,46
XS2911156326 - Kingdom of Denmark 2,25% 021026	EUR	0	0,00	3.510	0,86
EU000A2SQAQ2 - EFSF 2,5% 151227	EUR	8.472	2,01	8.078	1,97
EU000A1G0D88 - EFSF 0,625% 161026	EUR	0	0,00	4.373	1,07
EU000A2SCAF5 - EFSF 2,75% 170826	EUR	0	0,00	2.021	0,49
EU000A1G0EE0 - EFSF 0,05% 171029	EUR	3.173	0,75	1.783	0,44
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	0	0,00	965	0,24
EU000A1G0DY0 - EFSF 0,875% 260727	EUR	4.874	1,16	4.850	1,18
EU000A2SCAR0 - EFSF 2,5% 270728	EUR	3.014	0,71	0	0,00
EU000A4EBBP0 - European Investment Bank 2,25% 140828	EUR	1.000	0,24	0	0,00
XS1503043694 - European Investment Bank 0,25% 140929	EUR	1.837	0,44	1.807	0,44
EU000A1Z99R5 - Euro Stability Mechanism 3% 150328	EUR	3.064	0,73	3.076	0,75
EU000A1Z99N4 - Euro Stability Mechanism 0% 151226	EUR	0	0,00	2.891	0,71
EU000A1Z99X3 - Euro Stability Mechanism 2,125% 171128	EUR	995	0,24	0	0,00
EU000A1Z99V7 - Euro Stability Mechanism 2,375% 300927	EUR	8.030	1,90	8.055	1,97
XS2502850865 - Eurofima 1,625% 200727	EUR	987	0,23	984	0,24
EU000A4D5QM6 - European Union 2,625% 040728	EUR	1.009	0,24	0	0,00
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	997	0,24	0	0,00
EU000A3KWCF4 - European Union 0% 041028	EUR	11.864	2,81	11.908	2,91
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	0	0,00	1.013	0,25
EU000A3L1CN4 - European Union 2,875% 051029	EUR	6.087	1,44	6.127	1,50
EU000A3K4EN5 - European Union 3,125% 051228	EUR	1.022	0,24	1.032	0,25
EU000A3K4EW6 - European Union 2,875% 061227	EUR	2.100	0,50	1.021	0,25
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	5.742	1,36	7.862	1,92
XS2160861808 - Intl BK Recon & Develop 0,01% 240428	EUR	8.162	1,93	0	0,00
DE000A383B10 - KFW 2,75% 011027	EUR	10.335	2,45	6.611	1,61
DE000A351Y94 - KFW 2,375% 050827	EUR	11.030	2,61	10.060	2,46
DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	9.814	2,33	9.854	2,41
DE000A2TSTU4 - KFW 0,0% 300926	EUR	0	0,00	956	0,23
XS2897313263 - Kommuninvest I Sverige 2,5% 041028	EUR	3.472	0,82	0	0,00
XS2676440048 - Kommuninvest I Sverige 3,125% 081227	EUR	5.077	1,20	5.121	1,25
XS2597673263 - Kommuninvest 3,375% 150327	EUR	13.342	3,16	10.331	2,52
XS2830444324 - Kommuninvest I Sverige 3% 150927	EUR	12.657	3,00	6.128	1,50
XS3057123617 - Nordic Investment Bank 2,125% 230528	EUR	7.363	1,75	7.392	1,80
DE000NRW0L85 - Land Nordrhein Westfalen 0,20% 310327	EUR	4.324	1,03	4.335	1,06
XS1951092144 - Landwirtsch Rentenbank 0,375% 140228	EUR	6.013	1,43	0	0,00
DE000A2GSCL6 - Land Sachsen Anhalt 0,5% 250627	EUR	478	0,11	479	0,12
XS3101501776 - Kingdom of Sweden 2% 260628	EUR	8.931	2,12	1.496	0,37
FR0013410008 - Unedic 0,50% 200329	EUR	2.776	0,66	2.788	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		246.783	58,50	199.112	48,61
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	1.017	0,24	0	0,00
XS2911156326 - Kingdom of Denmark 2,25% 021026	EUR	3.503	0,83	0	0,00
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	0	0,00	1.968	0,48
DE000NWB17G1 - NRW.Bank 0,625% 110226	EUR	1.956	0,46	11.786	2,88
DE000NRW0LN6 - Land Nordrhein Wesfalen 0,25% 130326	EUR	0	0,00	1.960	0,48
AT000A0DXC2 - Republic of Austria 4,85% 150326	EUR	0	0,00	5.140	1,25
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	978	0,23	980	0,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.454	1,77	21.834	5,33
FR0013367604 - BPIFrance Saca 0,875% 260928	EUR	0	0,00	952	0,23
FR001400LPZ1 - BPIFrance Saca 3,5% 270927	EUR	3.263	0,77	3.306	0,81
FR001400BB83 - BPIFrance Saca 2,125% 291127	EUR	1.592	0,38	1.598	0,39
FR001400ZPR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928	EUR	2.792	0,66	2.804	0,68
FR00140002P5 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250228	EUR	2.349	0,56	2.358	0,58
FR001400N7G0 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,75% 250229	EUR	0	0,00	1.011	0,25
XS0804086410 - Instituto Credito Oficial 6% 120727	EUR	1.064	0,25	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	6.537	1,55	6.577	1,61
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	2.042	0,48	2.050	0,50
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	7.596	1,80	7.630	1,86
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	2.099	0,50	2.103	0,51
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	0	0,00	17.216	4,20
XS2645690525 - Instituto Credito Oficial 3,25% 311028	EUR	1.025	0,24	1.035	0,25
XS2838987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029	EUR	1.019	0,24	1.026	0,25
XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030	EUR	1.401	0,33	1.405	0,34
PTMTLBOM0007 - Metropolitano de Lisboa 4,061% 041226	EUR	0	0,00	258	0,06
XS2233120554 - Landwirtsch Rentenbank 0% 220927	EUR	1.422	0,34	1.426	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.200	8,11	52.755	12,88
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	0	0,00	1.120	0,27
PTMTLBOM0007 - Metropolitano de Lisboa 4,061% 041226	EUR	254	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		254	0,06	1.120	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		288.691	68,43	274.820	67,10
TOTAL RENTA FIJA		288.691	68,43	274.820	67,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		288.691	68,43	274.820	67,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		414.681	98,30	401.774	98,09

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 29 empleados, a 31 de Diciembre de 2025. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 13 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla del año 2025 ascendió a 1.688.852,05 euros, de los cuales 1.404.022,05 euros correspondieron a remuneración fija y 284.830,00 euros a retribución variable. De los 29 empleados de la gestora, percibieron remuneración variable 29, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a cinco altos cargos ascendió a 562.450,00 euros (423.250 euros de remuneración fija, y 139.200,00 euros de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados, cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ascendió a 521.762,01 euros, de los cuales 446.362,01 euros corresponden a remuneración fija y 75.400,00 euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2025, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.