

RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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, 3^a Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@fce.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: 08/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte hasta el 40% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, que ofrezca alta rentabilidad por dividendos. El resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad o sin rating. Duración media entre 0 y 10 años. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes (máximo 10%). El riesgo divisa podrá ser del 0%-100% de exposición total. A partir del 15/09/2019, inclusive, el fondo realizará reembolsos obligatorios de participaciones, con periodicidad semestral, a los partícipes que lo sean a 15/09 y 15/03 por un importe bruto equivalente al 1% semestral (2% anual), calculado con el valor liquidativo del siguiente día hábil posterior a esas fechas, abonándose en su cuenta como máximo el 4º día hábil. El porcentaje semestral se obtiene del cobro de dividendos de acciones en cartera; los cupones cobrados por la renta fija y el potencial de revalorización de los mismos. Los reembolsos dependerán de la evolución del valor liquidativo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Dow Jones Global Titans 50 Total Return +15% Eurostoxx50 (net return) + 40% Bloomberg Eurozone Sovering Bond Index 3-10 Year+ 25% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	2,46	2,23	3,76

Nota: El período 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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	100.483,01	84.960,86
Nº de Partícipes	1.091	946
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	36.959	367,8117
2024	28.141	341,6375
2023	30.255	328,0455
2022	24.340	306,5643

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,66	2,37	2,49	0,91	1,69	4,14	7,01	-3,59	-5,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	18-11-2025	-1,41	04-04-2025	-1,16	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,67	01-10-2025	0,71	14-04-2025	1,37	25-02-2022		

(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 *díaria*

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	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,77	3,03	2,75	5,46	3,27	2,80	3,33	5,87	10,89
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	5,59	4,36	3,92	7,91	5,41	4,70	5,00	8,54	11,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,95	3,04	3,06	4,21	4,35	4,76	5,56

(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.

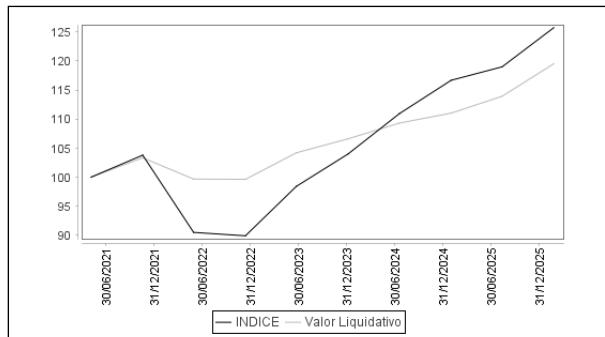
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,41	0,41	0,40	1,64	1,63	1,63	1,66

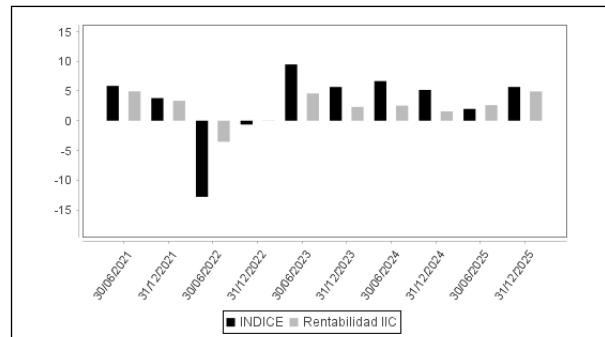
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.211.512	65.283	1
Renta Fija Internacional	366.882	12.978	1
Renta Fija Mixta Euro	837.314	33.631	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.759.468	61.836	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.395.071	61.583	4
Renta Variable Euro	120.472	9.108	12
Renta Variable Internacional	836.298	51.285	12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.838.699	40.497	1
Garantizado de Rendimiento Variable	71.098	2.194	6
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.733	99,39	29.651	99,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	10.301	27,87	10.137	34,04
* Cartera exterior	26.164	70,79	19.338	64,93
* Intereses de la cartera de inversión	267	0,72	176	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	184	0,50	274	0,92
(+/-) RESTO	42	0,11	-141	-0,47
TOTAL PATRIMONIO	36.959	100,00 %	29.784	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.784	28.141	28.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,93	3,21	21,17	513,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,73	2,58	7,43	866,01
(+) Rendimientos de gestión	5,61	3,49	9,24	848,45
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-7,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,69	0,46	1,17	76,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,79	2,88	7,81	93,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,02	678,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,14	0,27	7,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,91	-1,81	17,56
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	18,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	18,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	8,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,62
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,11	-0,17	-34,20
(+) 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
+ 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)	36.959	29.784	36.959	

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

3. Inversiones financieras

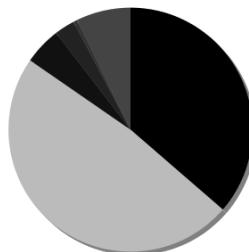
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.849	21,24	7.379	24,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.011	2,74	1.223	4,11
TOTAL RENTA FIJA	8.860	23,97	8.601	28,88
TOTAL RV COTIZADA	1.441	3,90	1.536	5,16
TOTAL RENTA VARIABLE	1.441	3,90	1.536	5,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.301	27,87	10.137	34,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.358	33,44	9.395	31,54
TOTAL RENTA FIJA	12.358	33,44	9.395	31,54
TOTAL RV COTIZADA	11.983	32,42	8.164	27,41
TOTAL RENTA VARIABLE	11.983	32,42	8.164	27,41
TOTAL IIC	1.823	4,93	1.779	5,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.164	70,79	19.338	64,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.466	98,67	29.476	98,96

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 período (importes en miles de EUR)

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

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

Con fecha 30 de diciembre, se comunica que a partir del 1 de enero de 2026, se reduce la comisión de depositario aplicable pasando a ser el 0,09% anual sobre el patrimonio.

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
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 168.355.000,00 euros, suponiendo un 508,05% 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 168.779.939,87 euros, suponiendo un 509,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
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 periodo de referencia de este informe es del 30 de junio al 31 de diciembre de 2025.

1. SITUACION 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 cayó 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 bajado 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 bajado 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 tires 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. A nivel sectorial, en Europa volvía a destacar el sector bancario (67%), recursos básicos (28%), tras dos años flojos por su exposición a China, utilities (28%) o industriales (21%). Este último sector impulsado por compañías de defensa, donde los principales referentes cerraban con subidas anuales en el rango del 160%-260% ante los planes de aumento de gasto en defensa de los Estados. El sector tecnológico con una subida del 3%, se quedaba bastante rezagado frente a su homólogo americano (23%), principalmente por la tipología y peso de las compañías que componen el índice. Por el lado negativo, sufría el sector de media (-15%), químicas (-7%) y el sector autos (-5%) con gran dispersión entre las compañías, ya que los fabricantes premium registraban subidas del 15% mientras que las compañías de gran consumo cerraban con caídas cercanas al 25%.

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.

Durante el periodo Rural Plan Inversión cierra el semestre con unos niveles de inversión en renta variable de 36,3%, superior al periodo anterior. El 89% de la exposición a renta variable se trata de inversión en compañías internacionales, mientras que el 11% restante en compañías cotizadas españolas. La renta fija supone el 59,63%, ligeramente inferior al periodo anterior. El resto se encuentra en liquidez y/o repo.

En renta fija hemos reducido ligeramente la exposición, en torno al 59,6% de la cartera invertida en este activo (respecto al 62,3% del periodo anterior). La cartera diversifica entre deuda pública y deuda corporativa. La deuda pública se compone en su mayor parte por deuda española, y en menor medida italiana, francesa y americana, por ofrecer esta última una rentabilidad más atractiva. En cuanto a la deuda corporativa, la mayor parte se concentra también en emisores europeos de

grado de inversión, aunque tenemos un 10% aproximadamente en high yield. A modo de resumen, tenemos dentro de la renta fija, un 59% invertido en deuda y un 41% en crédito (en el periodo hemos bajado algo el peso en deuda a cambio de incrementarlo en crédito). La duración media de la cartera es de 2,43 años, superior que el dato de 2,06 del periodo anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 2,8%, superior al 2,7% del periodo anterior. Dicho de otro modo, se ha incrementado el riesgo duración del fondo para obtener una mayor TIR y porque entendemos que había más valor en tramos más largos de la curva.

En renta variable, se busca un alto grado de diversificación en sectores y compañías que paguen un dividendo sostenible y creciente, no necesariamente que sólo sea elevado. La rentabilidad por dividendo de la cartera es superior al 3,5% a cierre de periodo. Hemos dado entrada a nuevos valores, con balances sólidos y atractiva remuneración al accionista, a la par que hemos reforzado la posición existente en valores que teníamos en cartera que se habían quedado algo rezagados respecto al mercado durante 2025, en concreto en los sectores telecomunicaciones, farma, consumo y asegurador.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 20% del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return, más el 15% del índice Eurostoxx 50 Net Return, más el 40% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 3-10, más el 25% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Euro. La utilidad del índice es la de ilustrar al participante acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice meramente informativo. Dicho índice tuvo una rentabilidad de 5,87% en el semestre, y del 7,45% en el año.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 36.958 miles euros, un 24,09% superior respecto a finales de junio. El número de participes creció un 15,3%, hasta los 1.091. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 367,8117 euros, lo que implica una rentabilidad del 4,92% (7,66% en el conjunto del año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,82% (1,63% en el conjunto del año). La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,71%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,41% (datos anuales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 2% en el semestre y del 2,23% en el conjunto del año.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,18% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a las inversiones realizadas durante el periodo, empezando por la renta variable y por el lado de las compras, hemos dado entrada a cinco nuevas compañías; Novo Nordisk, DHL, Vinci, Siemens y ABN Amro. Todas estas compañías tienen una atractiva remuneración al accionista y tienen un buen punto de entrada desde un punto de vista de la valoración a las que las hemos comprado. Por otro lado, hemos incrementado la posición existente en valores presentes en cartera y que han tenido un comportamiento más modesto; estamos hablando de Deutsche Telekom, Sanofi, Munich Re, Nestle, Navigator y Verizon.

En cuanto a las desinversiones, hemos vendido totalmente la posición en Repsol, aprovechando el buen comportamiento del valor y las pobres perspectivas de precio de crudo para 2026.

En renta fija, lo más destacado ha sido la incorporación de varios bonos corporativos de distintos emisores. Estas compras, de media, tienen un vencimiento de alrededor 2030 y se han comprado con tipos por encima del 3% de media. Alguno de estos emisores son Galderma, El Corte Inglés, Fiserv, Kering, Medtronic, Prysmian, Teleperformance, REE, UCB, Assa Abloy o ACS, entre otros. Por el lado de la deuda pública, destacar las inversiones realizadas en deuda soberana española vencimiento 2029 y en deuda de la Junta de Andalucía vencimiento 2030.

A efectos de las inversiones en cartera, señalar que 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. Respecto a la deuda soberana italiana comentar que Fitch y Moody's han elevado el rating de Italia 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 cuanto a la deuda

francesa, 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. Respecto a la deuda de EE.UU. no ha habido cambios en el semestre; Moody's rebajó en mayo la calificación del Tesoro de Estados Unidos de Aaa a Aa1 y ha cambiado la perspectiva de negativa a estable. Por su parte Fitch y S&P mantienen la nota en AA+ y perspectiva estable.

Por la parte de renta fija destacar la contribución de la renta fija privada high yield, que ha tenido un muy buen comportamiento en el semestre. La posición en el fondo Candriam Euro Bond High Yield, con un peso en cartera cercano al 3%, se revalorizó un 3,07%. También destacable la aportación de la deuda soberana italiana; el bono italiano mayo del 2031 se revalorizó un 1,4% para un peso medio superior al 3,5%, y la aportación de la deuda de EE.UU., que aunque ha repuntado en TIR se ha visto ligeramente beneficiada de la apreciación de dólar contra el euro en el segundo semestre del año.

En renta variable destacar el comportamiento de Apple, con una subida del 32,7% (en usd y con dividendos incluidos) para un peso medio del 2,5%. La compañía está teniendo muy buena evolución en las ventas de su nuevo terminal Iphone 17, incluso con sorpresas muy positivas desde China. Todo ello provocó que la compañía guiera al mercado con un crecimiento esperado de ingresos para el próximo trimestre del 10%, cuando el mercado esperaba un 6%. En segundo lugar destaco el fabricante de semiconductores surcoreano Samsung, con una subida del 88,4% (en usd y con dividendos) para un peso medio del 0,8%. Samsung se está viendo especialmente beneficiada del incremento del precio de las memorias DRAM y HBM, muy ligado a la IA estas últimas memorias. En tercer lugar destacar la aportación de RWE, con una subida del 27,7% para un peso medio del 1,6%. Esta subida se debió a unos buenos resultados trimestrales, especialmente en su división de renovables, así como de una venta de un activo en Reino Unido que se va a reconvertir en un proyecto energético para un centro de datos. Por ultimo destacar a LVMH, con una subida del 46,3% para un peso medio del 1%. Después de un año muy complicado para el lujo, con caída de ventas (lo cual es extremadamente raro quitando pandemia y crisis financieras), creemos que la compañía de lujo gala se ha quedado a una valoración muy atractiva.

Por el lado negativo, mencionar a la compañías de telecomunicaciones Telefónica (-18% para un peso medio del 0,7%) y Deutsche Telekom (-10% para un peso medio del 1,4%). Las grandes telecos europeas se enfrentan a un mercado complicado. En el caso de Telefónica, al mercado no le gustó la rebaja del dividendo a la mitad. En el caso de Deutsche Telekom los problemas vienen por su mercado doméstico, altamente competitivo. Por último, mencionar a Air Liquide (-8% para un peso del 0,6% y a Microsoft (-2% para un peso del 2,8%).

Todas las rentabilidades mencionadas son en moneda local y con dividendos incluidos.

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.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 5,47%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Gescooperativo Multiestrategias Alternativas, FI, que fue absorbido por Rural Plan de Inversión, FI, mantenía un porcentaje de su cartera invertido en el compartimento Luxembourg Investment Fund -US Equity Plus D gestionado y custodiado por UBS Luxemburgo. La inversión en estos activos fue valorada considerando como nulo el valor de la parte afectada por el presunto fraude y se adhirió a un grupo de inversores en el litigio para recuperar la inversión, proceso que sigue en curso. Según anunció en diciembre pasado, el Madoff Victim Fund ("MVF") ha decidido limitar su ayuda al 40% de las pérdidas sufridas en este fondo por los inversores aceptados en este programa del Ministerio de Justicia de los Estados Unidos. De otro lado, a finales del mes de mayo la fiscalía de Luxemburgo presentó una imputación penal contra cuatro directivos de UBS, miembros de los consejos de administración de las sicavs Luxalpha y LIF. En consecuencia, con el fin de evitar que existan dos sentencias contradictorias sobre los mismos hechos, y en aplicación del principio general de que el derecho penal debe preceder al civil, el tribunal dictó sentencia el pasado 4 de junio de 2021 ordenando suspender el procedimiento civil, con efectos inmediatos, hasta conocer el resultado del procedimiento penal. No ha habido novedades adicionales al respecto en 2025.

El fondo se encuentra adherido a las class action/demanda colectiva contra ING. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados

los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes. Esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 3,77%, frente al 5,59% de su índice de referencia (en datos anuales). La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 31 de diciembre es del 2,53%. 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 de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2025, Gescooperativo SGIIC ha ejercido en representación de Rural Plan Inversión, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de Acerinox. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Deutsche Telekom, LVMH, Axa, Schneider Electric, RWE, SAP, Mercedes Benz, Repsol e Iberdrola. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración, modificaciones de estatutos, los planes de remuneración, plan de incentivos y celebración de juntas de forma exclusivamente virtual, entre otros. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes.

Esta información estará disponible en: <http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf>.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 1.454 euros, prestado por los proveedores JP Morgan (81 euros), Bernstein (487 euros), Morgan Stanley (219 euros), Bestinver (70 euros), Santander (283 euros), Wolfe (122 euros), Intermoney (70 euros) y Kepler (122 euros). El presupuesto de análisis establecido para 2026 asciende a 1.492 euros, lo que representa un 0,004% del patrimonio a 31/12/25. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION 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. Esperamos un mayor número de compañías obteniendo beneficios de la adopción de la IA en 2026, lo que debería impulsar una expansión de márgenes. Además, se podrían implementar políticas de desregulación lo que debería beneficiar al mercado, especialmente a algunos sectores como el financiero. En Europa, a pesar de la revalorización en 2025, las valoraciones siguen siendo más atractivas que en el mercado estadounidense. El entorno sigue siendo favorable para el sector financiero que tiene un peso relevante en los índices europeos, si bien es lógico esperar un rendimiento más moderado que el visto este año. El sector defensa también debería jugar un papel clave en este 2026. Europa debería conseguir mayor independencia militar y vemos presupuestos nacionales al alza para fortalecer al sector, por lo que creemos que hay mucho potencial de crecimiento del sector a pesar de las revalorizaciones acumuladas. También prevemos una evolución positiva del sector industrial, donde el estímulo fiscal, especialmente de Alemania, debería seguir funcionando como viento de cola para las compañías del sector. Para las bolsas emergentes también somos positivos de cara a 2026 debido a un dólar débil, si bien no esperamos la fragilidad vista en 2025, tipos de interés más bajos, precios elevados en las principales materias primas donde los países emergentes, en muchos casos, suelen ser exportadores netos y valoraciones atractivas.

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.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo. Creemos que la renta fija debería seguir aportando valor, en línea con lo acontecido en los últimos 15 meses, y que la renta variable en cartera seguirá siendo una fuente estable de dividendos recurrentes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	510	1,38	0	0,00
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	991	2,68	998	3,35
ES0000011868 - Bono del Estado 6% 310129	EUR	1.127	3,05	456	1,53
ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529	EUR	623	1,69	0	0,00
ES0000012O00 - Bono del Estado 2,70% 310130	EUR	605	1,64	606	2,04
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	758	2,05	779	2,62
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	0	0,00	914	3,07
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	0	0,00	516	1,73
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	1.026	2,78	1.034	3,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.640	15,26	5.304	17,81
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	0	0,00	1.141	3,83
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	882	2,39	0	0,00
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	509	1,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.390	3,76	1.141	3,83
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	105	0,28	107	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2764459363 - Caixabank SA 4,125% 090232 (V)	EUR	103	0,28	104	0,35
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	0	0,00	316	1,06
XS2969695084 - Ferrovial SA 3,25% 160130	EUR	101	0,27	101	0,34
ES0343307031 - Kutxabank SA 4,75% 150627	EUR	202	0,55	204	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		511	1,38	832	2,79
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	307	0,83	0	0,00
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	102	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		307	0,83	102	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.849	21,24	7.379	24,77
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	1.223	4,11
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	1.011	2,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.011	2,74	1.223	4,11
TOTAL RENTA FIJA		8.860	23,97	8.601	28,88
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	146	0,39	124	0,42
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	551	1,49	484	1,63
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	345	0,93	304	1,02
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	0	0,00	187	0,63
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	193	0,52	173	0,58
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	206	0,56	263	0,88
TOTAL RV COTIZADA		1.441	3,90	1.536	5,16
TOTAL RENTA VARIABLE		1.441	3,90	1.536	5,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.301	27,87	10.137	34,04
IT0001444378 - Buoni Poliennali Tesoro 6% 010531	EUR	1.161	3,14	1.178	3,96
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	0	0,00	646	2,17
IT0001278511 - Buoni Poliennali Tesoro 5,25% 011129	EUR	716	1,94	727	2,44
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	528	1,43	0	0,00
FR0000571218 - France Govt 5,50% 250429	EUR	555	1,50	559	1,88
US91282CMF58 - Us Treasury N/B 4,250% 150128	USD	432	1,17	0	0,00
US912810FB99 - US Treasury N/B 6,125% 151127	USD	492	1,33	494	1,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.884	10,51	3.603	12,10
IT0005631533 - Buoni Ordinari Tesoro 140126	EUR	999	2,70	0	0,00
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	629	1,70	0	0,00
FR0000571150 - France Govt 6,00% 251025	EUR	0	0,00	517	1,74
US91282CFW64 - Us Treasury N/B 4,5% 151125	USD	0	0,00	425	1,43
US91282CKB62 - US Treasury N/B 4,625% 280226	USD	426	1,15	425	1,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.054	5,56	1.366	4,59
FR0014000Q02 - Accor SA 3,875% 110331	EUR	205	0,55	103	0,35
XS3029358317 - ACS 3,75% 110630	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	102	0,34
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	0	0,00	99	0,33
XS25940425814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	105	0,28	106	0,36
XS2678226114 - Assa Abloy Ab 3,875% 130930	EUR	104	0,28	0	0,00
XS1346228577 - AXA SA 3,375% 060747 (V)	EUR	99	0,27	100	0,33
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	103	0,28	105	0,35
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	109	0,29	108	0,36
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	97	0,26	97	0,33
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	0	0,00	106	0,36
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	105	0,28	0	0,00
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	100	0,27	100	0,34
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	107	0,29	110	0,37
XS2626288257 - Fiserv Inc 4,50% 240531	EUR	104	0,28	0	0,00
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	103	0,28	106	0,36
XS3025205850 - Galderma Finance Europe 3,5% 200330	EUR	203	0,55	0	0,00
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	103	0,28	104	0,35
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25% 310530	EUR	104	0,28	105	0,35
XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030	EUR	700	1,89	0	0,00
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	104	0,28	105	0,35
FR001400ZZC9 - Kering 3,125% 271129	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	103	0,28	102	0,34
BE0002660414 - Kinepolis Group NV 2,75% 181226	EUR	0	0,00	99	0,33
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	0	0,00	98	0,33
XS3124322424 - Levi Strauss & Co 4% 150830	EUR	102	0,28	0	0,00
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	102	0,28	103	0,34
XS185369371 - Medtronic Inc 2,95% 151030	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	0	0,00	106	0,36
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	103	0,28	103	0,35
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	102	0,28	102	0,34
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	105	0,28	107	0,36
FR001400OF01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	101	0,27	101	0,34
XS2831524728 - Pandora A/S 3,875% 310530	EUR	103	0,28	103	0,35
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	187	0,51	93	0,31
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	198	0,54	0	0,00
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	102	0,28	102	0,34
FR001400M2F4 - Teleperformance 5,25% 221128	EUR	211	0,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3188782000 - Red Electrica Financi SA 3% 061031	EUR	99	0,27	0	0,00
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	0	0,00	104	0,35
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	100	0,27	99	0,33
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	103	0,28	0	0,00
FR001400ZYD0 - Spie SA 3,75% 280530	EUR	202	0,55	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	97	0,26	97	0,33
XS1914502643 - Stryker Corp 2,625% 301130	EUR	98	0,27	98	0,33
XS2592804434 - Teva Pharm Fnc Nl II 7,375% 150929	EUR	114	0,31	115	0,39
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	206	0,56	0	0,00
FR001400MLN4 - Unibail Rodamco Westfld 4,125% 111230	EUR	104	0,28	105	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.596	15,14	3.392	11,39
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	0	0,00	100	0,34
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	99	0,27	99	0,33
XS2623129256 - Daimler Truck Intl 3,875% 190626	EUR	101	0,27	101	0,34
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	102	0,28	103	0,34
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	0	0,00	100	0,34
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	103	0,35
BE0002660414 - Kinepolis Group NV 2,75% 181226	EUR	99	0,27	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	102	0,28	0	0,00
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	100	0,27	99	0,33
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	101	0,27	0	0,00
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	0	0,00	100	0,34
DE000A3LHK72 - Traton Finance Lux SA 4% 160925	EUR	0	0,00	104	0,35
DE000A3LBGG1 - Traton Finance Lux SA 4,125% 221125	EUR	0	0,00	103	0,35
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	20	0,06	21	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		823	2,23	1.034	3,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.358	33,44	9.395	31,54
TOTAL RENTA FIJA		12.358	33,44	9.395	31,54
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	403	1,09	326	1,09
NL0011540547 - Ac.ABN AMRO BANK	EUR	209	0,56	0	0,00
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	203	0,55	222	0,74
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	256	0,69	191	0,64
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	199	0,54	144	0,48
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	297	0,80	270	0,91
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	419	1,13	289	0,97
DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg	EUR	394	1,06	0	0,00
US6701002056 - Ac.NOVO NORDISK	USD	260	0,70	0	0,00
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	414	1,12	247	0,83
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	480	1,30	373	1,25
US0378331005 - Ac.Apple	USD	903	2,44	679	2,28
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	403	1,09	410	1,38
DE000BASF111 - Ac.BASF SE	EUR	173	0,47	163	0,55
AU000000BHP4 - Ac.BHP Group LTD-DI	GBP	150	0,41	118	0,40
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	274	0,74	211	0,71
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	420	1,14	397	1,33
GB0007980591 - Ac.British Petroleum Shares	GBP	198	0,54	171	0,57
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	609	1,65	217	0,73
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	180	0,49	149	0,50
DE0005552004 - Ac.Dhl Group	EUR	234	0,63	0	0,00
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	448	1,21	398	1,34
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	483	1,31	439	1,47
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	906	2,45	928	3,12
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	228	0,62	152	0,51
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	259	0,70	226	0,76
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	114	0,31	111	0,37
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	392	1,06	319	1,07
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	282	0,76	221	0,74
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	634	1,71	496	1,67
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	352	0,95	187	0,63
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	239	0,65	0	0,00
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	208	0,56	110	0,37
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	360	0,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.983	32,42	8.164	27,41
TOTAL RENTA VARIABLE		11.983	32,42	8.164	27,41
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	890	2,41	874	2,93
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	933	2,52	905	3,04
TOTAL IIC		1.823	4,93	1.779	5,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.164	70,79	19.338	64,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.466	98,67	29.476	98,96
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434587 - Lux Invest Us Equity Plus	EUR	0	0,00	0	0,00

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.