

RURAL DEUDA PUBLICA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5842

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: 08/03/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte 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. El fondo no tendrá exposición a riesgo divisa. Las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (rating 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 duración media de la cartera oscilará entre 6 y 12 meses. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Euro Treasury 6-12 Months Total Return Index Unhedged EUR. 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	0,71	2,07	2,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	2,37	2,05	2,31

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	471.716,60	81.260,62	4.009,00	788,00	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 20__	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	146.491	30.524		
CLASE CARTERA	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE ESTANDAR	EUR	310,5493	306,1259		
CLASE CARTERA	EUR	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	0,35		0,35	0,63		0,63	patrimonio	0,02	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)	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		0,31	0,22						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	09-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,03	01-10-2025				

(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 (%)	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		0,16	0,23						
Ibex-35		11,58	12,66						
Letra Tesoro 1 año		0,18	0,22						
INDICE		0,14	0,19						
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.

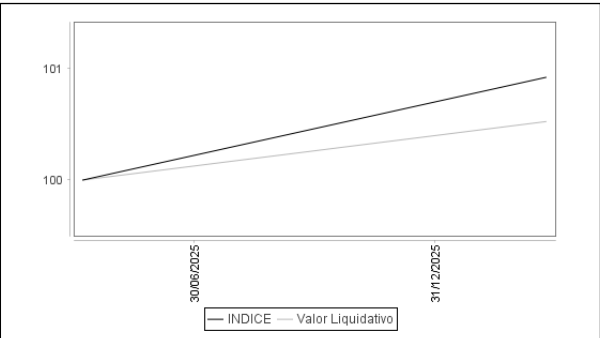
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,70	0,20	0,19	0,09	0,14	0,57			

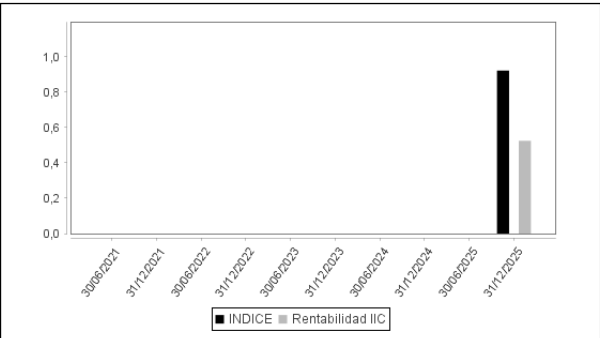
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Mayo de 2025 "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	145.769	99,51	24.532	97,72
* Cartera interior	47.351	32,32	4.548	18,12
* Cartera exterior	97.327	66,44	19.856	79,09
* Intereses de la cartera de inversión	1.091	0,74	128	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	885	0,60	572	2,28
(+/-) RESTO	-163	-0,11	-1	0,00
TOTAL PATRIMONIO	146.491	100,00 %	25.104	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)	25.104	30.524	30.524	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	155,49	-21,59	221,66	-2.235,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,55	0,91	1,28	-607,62
(+) Rendimientos de gestión	0,93	1,17	1,99	-1.433,15
+ Intereses	0,01	0,06	0,05	-39,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,93	1,11	1,96	147,71
± 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	0,00	-0,02	-1.541,75
± 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	-0,38	-0,26	-0,71	825,53
- Comisión de gestión	-0,35	-0,21	-0,63	400,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	374,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	7,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	242,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-200,00
(+) 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)	146.491	25.104	146.491	

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

3. Inversiones financieras

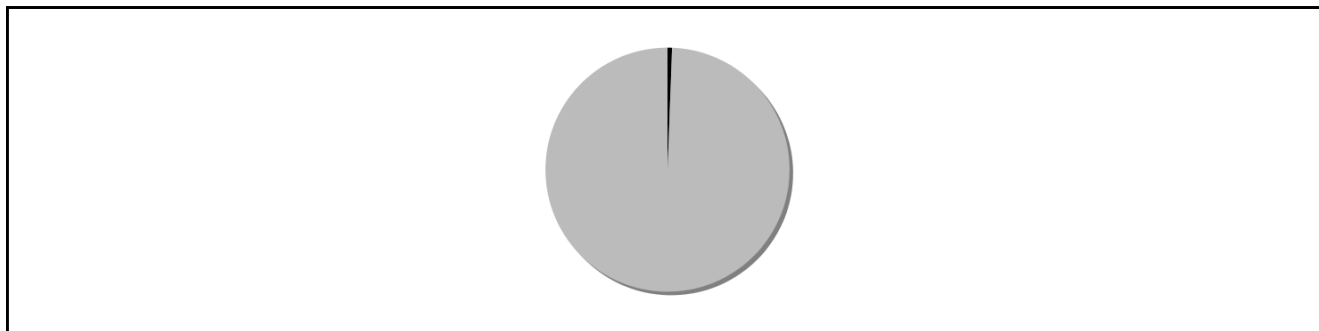
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.141	31,50	3.499	13,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.209	0,83	1.048	4,18
TOTAL RENTA FIJA	47.351	32,32	4.548	18,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.351	32,32	4.548	18,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	97.327	66,44	19.856	79,10
TOTAL RENTA FIJA	97.327	66,44	19.856	79,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	97.327	66,44	19.856	79,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	144.678	98,76	24.404	97,21

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

Con fecha 18/07/25, la CNMV ha resuelto autorizar la fusión por absorción de RURAL RENTABILIDAD OBJETIVO II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5875), por RURAL DEUDA PUBLICA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5842).

Con fecha 26/09/25, la CNMV ha resuelto autorizar la fusión por absorción de RURAL GARANTIA BOLSA 2025, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5174), RURAL V RENTABILIDAD GARANTIZADA, FI

(inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5897), por RURAL DEUDA PUBLICA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5842).

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 256.029.800,00 euros, suponiendo un 329,11% 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 255.889.876,30 euros, suponiendo un 328,93% 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 2.025.

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 vista 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 creían 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 con la bajada 100 pb en los tipos de interés en 2.025 por parte del Banco Central Europeo, ha provocado sobre todo la caída de las rentabilidades en los tramos cortos de las curvas soberanas. Precisamente la inversión mayoritaria de la cartera se ha concentrado en el tramo a 1 año, beneficiándose de la notable subida en precio de esta parte de la curva en toda la zona euro. En general el estrechamiento de diferenciales en este plazo, ha sido entre 25-35 pb destacando el buen comportamiento de la deuda italiana con una caída de 38 pb, gracias a su estabilidad política y la mejora de sus cuentas públicas. 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 del núcleo de la Eurozona y periféricos. Aunque la duración puede situarse entre 6 y 12 meses hemos preferido situarla muy cercana a 1 año ya que pensamos que los tipos de interés en la eurozona podrían ya haber tocado suelo, y a no ser que veamos un deterioro significativo del crecimiento europeo podemos estar muy cerca del final del ciclo bajista de los tipos de interés. Debido a que este tramo de la curva está más afectado por las decisiones de política monetaria que por las perspectivas de crecimiento, déficit público etc.. de cada país (que influyen en los tramos medio y largo de las curvas soberanas) los países con mayor peso en la cartera son España, Italia y Alemania.

c) Índice de referencia:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Euro Treasury 6-12 Months Total Return Index Unhedged EUR. 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 0,92% y 2,22% respectivamente. Al tratarse de un fondo que ha cambiado de política de inversión, no disponemos de todos los datos de rentabilidad de la cartera, el único dato disponible es la rentabilidad en el semestre de la clase estándar que ha sido el 0,53%.

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

Con fecha 23/5/25, la CNMV ha registrado la actualización del folleto de RURAL RENTABILIDAD OBJETIVO I, FI al objeto de modificar su vocación inversora y su política de inversión, transformándose en su vencimiento, en Rural Deuda Pública Corto Plazo. Por tanto, no podemos disponer de toda la serie de datos. A cierre del semestre solo tenemos algunos datos de la clase estándar. La clase cartera aunque está creada al cierre del periodo, no tiene patrimonio. De la clase estándar: El patrimonio del fondo, se ha situado en 146.491 (miles de euros) frente a 25.104 (miles de euros) del semestre anterior con una subida del 483,55% y los partícipes han ascendido a 4.009 frente a los 788 del período anterior con una subida del 408,76%. El ratio de gastos, sobre el patrimonio medio ha sido en el período y en el año del 0,39% y 0,70%. En cuanto a la rentabilidad, al ser un fondo de nueva creación este año, sólo disponemos del dato de rentabilidad semestral de la clase estándar: 0,53%. De las rentabilidades extremas, solo disponemos del dato del último trimestre de la clase estándar siendo la mínima -0,04% y la máxima 0,03%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,96 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,11%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,73% en el período y 2,05% 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% similar a la de la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del semestre, el 100% de la cartera es deuda soberana de la zona euro. La cartera está muy diversificada en cuanto a regiones, agencias soberanas, organismos supranacionales o países. Debido a que este tramo de la curva está más afectado por las decisiones de política monetaria que por las perspectivas de crecimiento, déficit público etc. de cada país (que influyen en los tramos medios y largo de las curvas soberanas) hemos distribuido el peso de la cartera entre las principales economías de la zona euro con mejores rentabilidades como España (38% anterior 20%), Italia (21% anterior 19%), Alemania (19% anterior 8%) y UE (13% anterior 21%). De forma más minoritaria el fondo tiene deuda pública francesa (3%), finlandesa (2,5%) y portuguesa (1,50%) entre otras. El peso en deuda pública española está diversificada entre deuda del Estado, agencias como el ICO y bonos de CCAA que ofrecen un diferencial de unos 10 pb sobre el bono del Estado al mismo plazo. La deuda pública extranjera pesa el 61% con una cartera muy diversificada entre países de la zona euro, organismos supranacionales como el Council of Europe (COE), el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el IBRD banco para la reconstrucción y el desarrollo y por último en agencias de otras naciones como el Lanwirtschaftliche Rentenbank en Alemania, Kommuninvest en Suecia o Nordic Investment Bank en Finlandia que cotizan con una rentabilidad adicional a la deuda soberana de cada país respectivo. Adicionalmente, la cartera tiene un 2% en emisiones avaladas con garantía 100% del Estado como las del BPI France. Destacar el peso invertido en Italia, cuya deuda soberana a 1 año ha tenido de los mayores estrechamientos dentro la zona euro con 38 pb, debido sobre todo a lo comentado en las decisiones generales de inversión.

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.

Ningún valor ha restado rentabilidad de la cartera, los mayores contribuidores han sido los bonos de la agencia alemana Rentenbank 09/26 (0,19% para un peso medio del 7,93%), el bono del EFSF 07/26 (0,16% para un peso medio del 9,16%) el bono deuda del Estado española de vencimiento 05/26 (0,16% para un peso medio del 8,53%), los bonos soberanos de Italia vencimiento 09/26 (0,17% para un peso medio del 6,48%) y 08/26 (0,15% para un peso medio del 5,52%) y por último el bono del ICO 10/26 (0,15% con un peso medio del 5,49%). En cuanto a los valores que menos han aportado señalamos el bono del Tesoro de España 10/26 (0% para un peso medio de 0,03%), el bono del ICO 07/26 (0% para un peso medio de 1,48%) y por último las letras del Tesoro italianas 07/26 (0,05% para un peso medio del 0,06%) y las letras del Tesoro Portuguesas 07/26 (0,15% para un peso medio del 0,30%).

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 tratarse de un fondo que ha cambiado de política de inversión en el período, no se disponen de todos los datos de la serie. Así, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el último trimestre ha sido 0,16% frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,14%. No disponemos de datos del VAR. 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.

Con fecha 18/07/2025 la CNMV ha autorizado, la fusión por absorción de RURAL RENTABILIDAD OBJETIVO II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5875), por RURAL DEUDA PUBLICA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5842). Número de registro: 31248

Con fecha 26/09/2025 la CNMV ha autorizado, la fusión por absorción de RURAL GARANTIA BOLSA 2025, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5174) y RURAL V RENTABILIDAD GARANTIZADA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5897), por RURAL DEUDA PUBLICA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5842). Número de registro: 313225.

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	%
ES0000106585 - Basque Government 1,703% 300427	EUR	992	0,68	0	0,00
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	819	0,56	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	97	0,07	97	0,39
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	194	0,13	0	0,00
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	11.458	7,82	0	0,00
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	0	0,00	205	0,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.559	9,26	302	1,20
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	0	0,00	1.007	4,01
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	4.498	3,07	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	5.260	3,59	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	932	0,64	0	0,00
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	3.792	2,59	0	0,00
ES0L02606058 - Letra del Tesoro 050626	EUR	0	0,00	196	0,78
ES0L02606058 - Letra del Tesoro 050626	EUR	0	0,00	294	1,17
ES0500090D98 - Pagare Junta Andalucía 250926	EUR	783	0,53	0	0,00
ES0500090E14 - Pagare Junta Andalucía 271126	EUR	2.937	2,01	0	0,00
ES0500090D56 - Pagare Junta Andalucía 290526	EUR	490	0,33	490	1,95
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	13.890	9,48	1.209	4,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		32.582	22,24	3.197	12,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.141	31,50	3.499	13,94
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	1.048	4,18
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	1.209	0,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.209	0,83	1.048	4,18
TOTAL RENTA FIJA		47.351	32,32	4.548	18,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47.351	32,32	4.548	18,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU22114 - Bundeschatzanweisungen 2% 161227	EUR	1.496	1,02	0	0,00
IT0005580045 - Buoni Poliennali Tesoro 2,95% 150227	EUR	3.235	2,21	203	0,81
IT0005599904 - Buoni Poliennali Tesoro 3,45% 150727	EUR	4.081	2,79	0	0,00
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	0	0,00	1.023	4,08
IT0005622128 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 151027	EUR	807	0,55	0	0,00
IT0005633794 - Buoni Poliennali Tesoro 2,55% 250227	EUR	8.042	5,49	202	0,80
IT0005607269 - Buoni Poliennali Tesoro 3,10% 280826	EUR	0	0,00	1.014	4,04
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	0	0,00	1.174	4,68
XS0755873253 - European Investment Bank 3,50% 150427	EUR	205	0,14	205	0,82
XS2388495942 - European Investment Bank 0% 221226	EUR	0	0,00	485	1,93
EU000A1Z99B9 - Euro Stability Mechanism 0,75% 150327	EUR	491	0,33	0	0,00
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	1.994	1,36	0	0,00
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	0	0,00	505	2,01
EU000A3K4EW6 - European Union 2,875% 061227	EUR	1.013	0,69	0	0,00
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	4.991	3,41	0	0,00
DE000A383B10 - KFW 2,75% 011027	EUR	1.104	0,75	0	0,00
DE000A351Y94 - KFW 2,375% 050827	EUR	703	0,48	0	0,00
DE000A254PP9 - KFW 0% 310327	EUR	6.811	4,65	0	0,00
XS2597673263 - Kommuninvest 3,375% 150327	EUR	407	0,28	0	0,00
XS1622415674 - Kommunekredit 0,75% 180527	EUR	489	0,33	0	0,00
XS1692485912 - Kuntarahoitus Oyj 0,75% 070927	EUR	1.949	1,33	0	0,00
DE000NRWOL85 - Land Nordrhein Westfalen 0,20% 310327	EUR	5.846	3,99	0	0,00
XS2453958766 - Landwirtschaft Rentenbank 0,10% 080327	EUR	2.037	1,39	484	1,93
XS2390861362 - Landwirtschaft Rentenbank 0% 280925	EUR	0	0,00	1.524	6,07
FR0126221896 - Unedic 0,10% 251126	EUR	0	0,00	972	3,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45.700	31,20	7.792	31,04
BE0312816888 - Treasury Certificates 100926	EUR	98	0,07	0	0,00
BE0312813851 - Treasury Certificates 110626	EUR	0	0,00	294	1,17
BE0312812846 - Treasury Certificates 140526	EUR	0	0,00	491	1,96
IT0005655037 - Buoni Ordinari Tesoro 120626	EUR	0	0,00	294	1,17
IT0005678492 - Buoni Ordinari Tesoro 131126	EUR	980	0,67	0	0,00
IT0005678492 - Buoni Ordinari Tesoro 131126	EUR	4.900	3,35	0	0,00
IT0005650574 - Buoni Ordinari Tesoro 140526	EUR	0	0,00	98	0,39
IT0005684888 - Buoni Ordinari Tesoro 141226	EUR	1.959	1,34	0	0,00
IT0005670895 - Buoni Ordinari Tesoro 310326	EUR	495	0,34	0	0,00
FR0128838457 - French Discount T-Bill 090725	EUR	0	0,00	498	1,98
FR0129132728 - French Discount T-Bill 150726	EUR	490	0,33	0	0,00
FR0128984012 - French Discount T-Bill 0% 170626	EUR	0	0,00	98	0,39
FR0128984004 - French Discount T-Bill 200526	EUR	0	0,00	491	1,96
FR0128983998 - French Discount T-Bill 220426	EUR	98	0,07	98	0,39
IT0005408502 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 010725	EUR	0	0,00	599	2,39
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	0	0,00	249	0,99
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	3.968	2,71	0	0,00
IT0005607269 - Buoni Poliennali Tesoro 3,10% 280826	EUR	1.920	1,31	0	0,00
IT0005557084 - Buoni Poliennali Tesoro 3,60% 290925	EUR	0	0,00	1.006	4,01
XS1979512578 - Council of Europe 0% 100426	EUR	492	0,34	492	1,96
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	2.155	1,47	0	0,00
EU000A1G0DH5 - EFSF 0,4% 310526	EUR	492	0,34	493	1,96
XS2388495942 - European Investment Bank 0% 221226	EUR	485	0,33	0	0,00
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	0	0,00	981	3,91
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	98	0,07	98	0,39
EU000A4EJ3Q5 - European Union Bill 061126	EUR	4.902	3,35	0	0,00
EU000A4EAKP3 - European Union Bill 080526	EUR	982	0,67	982	3,91
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	504	0,34	0	0,00
DE000A3H3E76 - KFW 0,00% 150626	EUR	196	0,13	0	0,00
DE000A2TSTU4 - KFW 0,0% 300926	EUR	293	0,20	0	0,00
DE000A2TSTU4 - KFW 0,0% 300926	EUR	98	0,07	0	0,00
DE000A2TSTU4 - KFW 0,0% 300926	EUR	489	0,33	0	0,00
DE000A2TSTU4 - KFW 0,0% 300926	EUR	196	0,13	0	0,00
DE000A2TSTU4 - KFW 0,0% 300926	EUR	1.959	1,34	0	0,00
XS2055786763 - Nordic Investment Bank 0% 250926	EUR	1.958	1,34	0	0,00
PTPBTBGE0071 - Bilhetes do Tesouro 170726	EUR	98	0,07	0	0,00
PTPBTBGE0071 - Bilhetes do Tesouro 170726	EUR	984	0,67	0	0,00
PTPBTBGE0052 - Bilhetes do Tesouro 220526	EUR	981	0,67	981	3,91
XS2390861362 - Landwirtsch Rentenbank 0% 280925	EUR	3.283	2,24	0	0,00
FR0126221896 - Unedic 0,10% 251126	EUR	980	0,67	0	0,00
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	395	0,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.928	25,21	8.243	32,84
FR0013232253 - BPIFrance SACA 0,875% 251126	EUR	0	0,00	1.081	4,31
FR0013510724 - BPIFrance Saca 0,125% 260227	EUR	386	0,26	387	1,54
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	0	0,00	291	1,16
XS2107302148 - Dexia 0,01% 220127	EUR	483	0,33	483	1,92
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	96	0,07	96	0,38
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	0	0,00	495	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2233120554 - Landwirtsch Rentenbank 0% 220927	EUR	3.833	2,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.798	3,28	2.834	11,29
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	986	0,67	986	3,93
FR0013232253 - BPIFrance SACA 0,875% 251126	EUR	1.085	0,74	0	0,00
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	291	0,20	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	2.150	1,47	0	0,00
XS3111852177 - Pagare ICO 030726	EUR	980	0,67	0	0,00
XS3125583271 - Pagare ICO 160726	EUR	490	0,33	0	0,00
XS3244693894 - Pagare ICO 271126	EUR	3.918	2,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.900	6,76	986	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97.327	66,44	19.856	79,10
TOTAL RENTA FIJA		97.327	66,44	19.856	79,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		97.327	66,44	19.856	79,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		144.678	98,76	24.404	97,21

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.