

RURAL RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 358

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: 13/10/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte en renta fija emitida por emisores públicos y privados, sin que exista predeterminación por emisores o mercados (incluyendo países emergentes hasta un 10%), pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera estará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%.

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	0,15	0,15	0,34	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	2,48	2,19	3,74

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.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	520.389,77	355.367,93	19.097,00	12.931,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	27.106,63	25.936,07	2.814,00	2.885,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	654.054	356.260	40.883	14.024
CLASE CARTERA	EUR	36.467	42.240	52.492	53.136

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	1.256,8535	1.236,8173	1.202,8229	1.162,9452
CLASE CARTERA	EUR	1.345,3310	1.310,7111	1.262,0022	1.208,0213

(*)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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,62	0,16	0,20	1,18	0,07	2,83			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-12-2025	-0,76	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	15-10-2025	0,32	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,74	0,90	1,56	1,99	2,23	1,76			
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,32			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63			
INDICE	1,44	0,72	1,25	1,40	2,10	1,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,02	1,02	1,05	1,09	1,13	1,15			

(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.

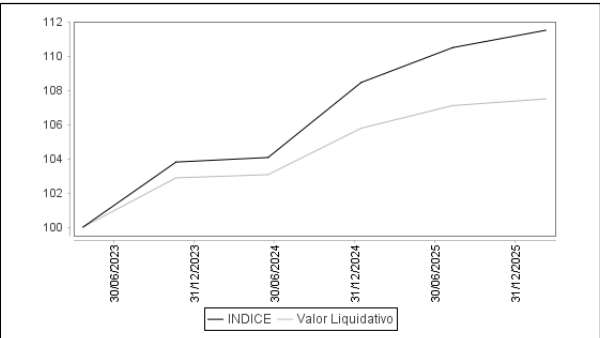
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,30	0,33	0,33	0,33	0,32	1,30	1,31	1,31	1,32

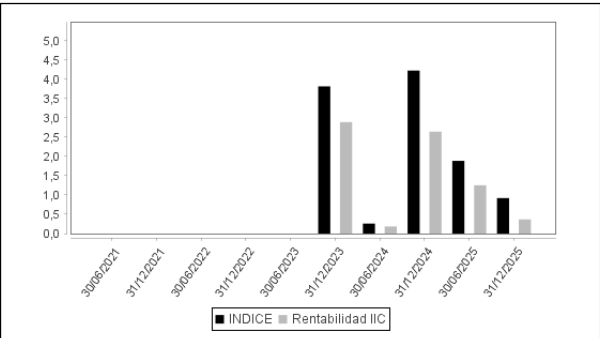
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 02 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,64	0,42	0,46	1,43	0,31	3,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-12-2025	-0,76	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	15-10-2025	0,32	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,74	0,90	1,56	1,99	2,23	1,76			
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,32			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63			
INDICE	1,44	0,72	1,25	1,40	2,10	1,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,93	0,93	0,96	1,01	1,05	1,07			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

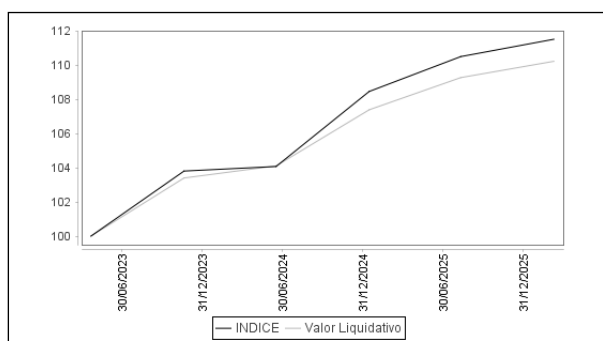
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,32	0,31	0,32

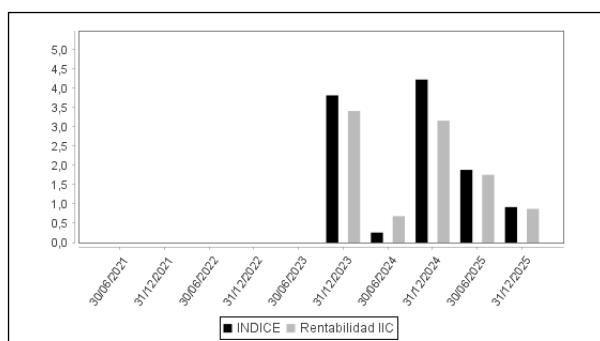
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 02 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	682.491	98,84	476.610	99,37
* Cartera interior	186.425	27,00	177.699	37,05
* Cartera exterior	561.741	81,35	293.201	61,13
* Intereses de la cartera de inversión	-65.680	-9,51	5.708	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,00	3	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.901	1,29	3.544	0,74
(+/-) RESTO	-871	-0,13	-546	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	690.521	100,00 %	479.608	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 período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	479.608	398.500	398.500	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,18	17,44	53,52	176,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,38	1,30	1,51	-119,24
(+) Rendimientos de gestión	1,02	1,90	2,75	-332,90
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-8,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,01	1,89	2,74	-22,87
± 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)	-0,03	-0,05	-0,07	-20,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,05	0,07	1,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-282,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,60	-1,24	213,66
- Comisión de gestión	-0,60	-0,58	-1,18	51,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	47,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-47,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	155,50
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	690.521	479.608	690.521	

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

3. Inversiones financieras

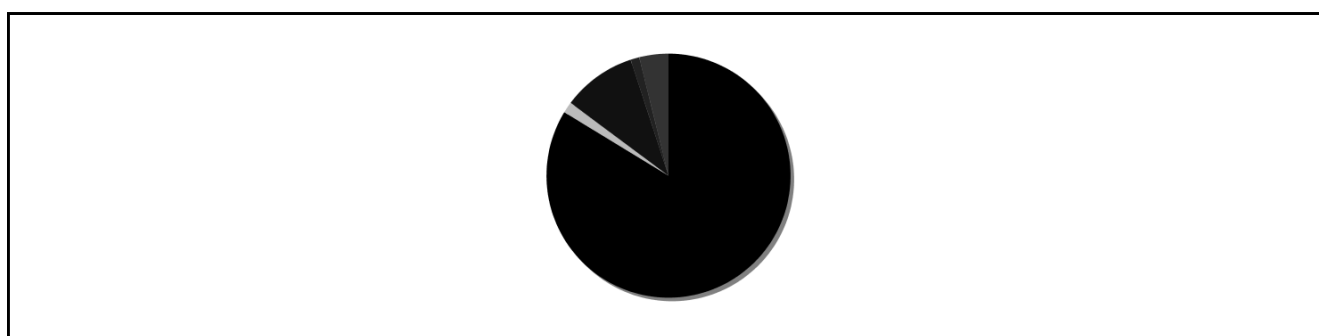
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	186.425	27,00	167.304	34,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	10.395	2,17
TOTAL RENTA FIJA	186.425	27,00	177.699	37,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	186.425	27,00	177.699	37,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	550.518	79,73	284.654	59,35
TOTAL RENTA FIJA	550.518	79,73	284.654	59,35
TOTAL IIC	11.223	1,63	8.546	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	561.741	81,35	293.201	61,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	748.166	108,35	470.900	98,18

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 14/11/25, la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de GESCOOPERATIVO, S.A., de S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de RURAL RENDIMIENTO GARANTIZADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5620) y de RURAL GARANTIA OCTUBRE 2025, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5199), por RURAL RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 358)

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 1.945.424.948,00 euros, suponiendo un 309,61% 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 1.957.377.983,02 euros, suponiendo un 311,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo:
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Desde el punto de visto macroeconómico, la evolución sigue siendo positiva, aunque más moderada, con el mercado laboral y la inflación una vez más como principales focos de atención. EE.UU. destaca por la resiliencia de su economía y mercado laboral, aunque la credibilidad de los últimos datos se ha visto afectada por retrasos o ausencia de publicaciones debido al cierre de la administración. La región muestra un mercado laboral en desaceleración, con los datos de empleo

cayendo en cuatro de los últimos seis meses y la tasa de desempleo en 4,4% en diciembre, aunque sin señales de deterioro en la economía. El PIB, tras un primer trimestre en negativo por la anticipación de importaciones para evitar aranceles, se mantuvo sólido durante el año, destacando el tercer trimestre en el que creció a una tasa del 4,3%, impulsado por un consumo robusto, exportaciones y gasto gubernamental. El PMI manufacturero no ha mostrado una tendencia clara, en julio caía de forma puntual por debajo de 50, para recuperarse el resto del año y cerrar noviembre en 52,2. Por su parte, el PMI de servicios refleja una mayor fortaleza cerrando en 54,1.

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

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

En 2025 los diferenciales de crédito se estrecharon hasta niveles históricamente bajos, impulsados por la resiliencia macro, buenos resultados empresariales y el entorno monetario más laxo. Tras el episodio de volatilidad asociado al "Liberation

Day", la mayoría de segmentos dentro del crédito recuperaron posiciones. Otros sobresaltos como la crisis política en Francia o problemas en bancos pequeños en EE.UU. provocaron ampliaciones puntuales en los diferenciales. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una rentabilidad del 7,8% en EE.UU. y del 3% en la Eurozona. En el segmento high yield, los retornos fueron del 8,6% en EE.UU. y del 5% en Europa.

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

En términos generales, se ha procedido a mantener el peso en la parte de renta fija pública y a aumentarla en renta fija privada, ante la resiliencia de los activos de crédito y los buenos fundamentales de las compañías, que han permitido tener unos de los semestres más activos en el mercado primario de los últimos años. A su vez en renta fija pública, se ha optado por una estrategia de inversión basada en la normalización de las curvas soberanas europeas ante unos mejores datos de inflación y crecimiento, tratando de evitar activos con un mayor riesgo geopolítico o economías con dificultades para controlar su déficit fiscal como Francia.

La duración de la cartera se sitúa en 3,13 años, en el rango de entre 0 y 5 años máximo permitido en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia. El objetivo es maximizar la rentabilidad en el contexto de riesgo que marca los activos en los que se invierte.

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

El patrimonio del fondo en la clase cartera ha disminuido un 13,67% en el periodo hasta los 36.467 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha aumentado un 83,59% hasta los 654.054 (miles de euros). El número de participes en

la clase cartera ha caído un 2,46% hasta los 2.814 partícipes, mientras que en la clase estándar el aumento es del 47,68 cerrando en 19.097 partícipes. Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido en el semestre del 0,88% y 0,36% respectivamente, mientras que en el conjunto del año asciende a un 2,64% y un 1,62%. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 3,13 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,61%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el semestre de la clase cartera ha sido del 0,16% y de la clase estándar un 0,66%, siendo del 0,31% y del 1,30% respectivamente en el conjunto del año. La rentabilidad máxima tanto en la clase cartera como en la estándar ha sido del 0,32% y mínima de -0,76% en lo que va de año, siendo del 0,11% y del -0,18% en el último trimestre. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,91%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,98% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, el peso en renta fija pública se mantiene en el 74,04% frente al 74,11% anterior. Destacar que la inversión en deuda pública española (Deuda del Estado y Comunidades) tiene un peso del 24,95%, mientras que las avaladas pesan un 5,84%. El porcentaje restante, un 43,25%, está invertido principalmente en deuda pública extranjera, destacando con un mayor peso las realizadas en Italia con un 13,87%, Organismos Supranacionales Europeos con un 13,57% y Alemania con un 5,26%. En este semestre se ha rebajado la exposición a Francia y Portugal, tomado nuevas posiciones en emisores europeos.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que 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 cuanto al rating del Tesoro de Italia, durante el semestre, 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. Para 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. En el caso de 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 el semestre, ha aumentado ligeramente el nivel de exposición en crédito hasta el 24,71% frente al 22,69% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, la inversión directa en bonos con grado de inversión es del 19,22% frente al 17,90% anterior, mientras que en bonos high yield es del 3,86% frente al 3,01% anterior. Los sectores más representativos en la parte de crédito son consumo cíclico con un peso del 4,87%, industrial que pondera un 4,01% y financiero con un peso del 4,45%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores. El peso en fondos y ETF's con grado de inversión asciende a un 1,09%, mientras que con exposición a high yield es de un 0,54%. En cuanto a las inversiones realizadas en deuda pública en este periodo se ha buscado aprovechar los tramos de la curva con mayores rentabilidades sin asumir un riesgo de duración excesivo, destacando las compras en España de la letras del Tesoro 10/25 y 08/25, además de los Bonos del Estado 07/26, 05/27, 10/27 01/28 y 01/28, Junta de Andalucía 10/28 y Comunidad de Madrid 04/28. En Italia, se ha procedido a la compra de bono del Tesoro Italiano 08/26, 02/27 y 02/29. Con respecto a otros emisores europeos, se han comprado los bonos de Bélgica 03/28 y 10/27, los bonos de la Unión Europea 12/27, 07/29, el EFSF 10/27 y 12/29, además de las avaladas en Alemania de KfW 04/28 y 08/27 y en Holanda de NRW 04/26 y 11/27. Las ventas en deuda pública se circunscriben al bono de Portugal 10/34 y 10/35, además de las letras del Tesoro de Portugal 11/25.

En la parte de crédito, se compraron algunas referencias como el bono de Netflix 05/29, Verizon 10/29, Amadeus 03/29, Eon 03/30, Medtronic 10/30, Sandoz 04/30, Smith and Nephew 10/29, Thermo Fischer 10/30, Smurfit Kappa 11/32, Wienerberger 10/29, Merlin 09/29, Unibail Rodamco 12/30, Daimler Truck 03/28, Kion 11/29, Legrand 06/28, Manpower 06/27, Vinci 09/30, Wabtec 12/27, BNP 05/29, Barclays 08/30, Bankinter 10/27, Wells Fargo 08/30 y Molson Coors 06/32. En cuanto a instrumentos perpetuos destacar las compras de Veolia 2% Perp, Terna 2,375% Perp, A2A 5% Perp, Telefónica 2,88% Perp, Allianz 2,625% Perp y Unicaja 4,875% Perp, entre otras.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el bono de España 10/30 (+0,85% para un peso

medio del 2,78%), la letra del Tesoro 11/25 (+0,38% para un peso medio del 2,31%), el bono europeo EFSF 10/27 (+0,81% para un peso medio del 2,01%), el bono de la Unión Europea 12/29 (+0,85% para un peso medio del 1,93%) y el bono del ICO 10/30 (+1,06% para un peso medio del 1,50%) y la letra del Tesoro 10/25 (+0,23% para un peso medio del 1,47%). Los valores que más han traído han sido el bono de Portugal 10/34 (-0,81% para un peso medio del 0,06%), el 10/35 (-1,03% para un peso medio del 0,05%) y el bono de KFW 12/29 (-0,22% para un peso medio del 0,43%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 2,06% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el semestre ha sido el 1,23% en la clase cartera y en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 0,98%. En el conjunto del año, la volatilidad ascendió al 1,74% para ambas clases frente al 1,44% de su índice. Asimismo, el VAR histórico en el semestre ha sido el 0,94% y del 1,03% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente, mientras que en el año asciende al 0,93% y al 1,02%. 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.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

Así mismo, el 14 de noviembre de 2025, la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de GESCOOPERATIVO, S.A., de S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de RURAL RENDIMIENTO GARANTIZADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5620) y de RURAL GARANTIA OCTUBRE 2025, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5199), por RURAL RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 358). Número de registro: 313614.

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 ESPECIALSIDE 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. 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. Todos estos argumentos, apoyan la tesis de una visión positiva en el crédito a nivel global en 2026.

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.

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	5.714	0,83	5.734	1,20
ES0000090896 - Junta de Andalucía 2,4% 300432	EUR	6.698	0,97	6.726	1,40
ES0000090904 - Junta de Andalucía 3,95% 300433	EUR	1.048	0,15	1.054	0,22
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	3.023	0,44	3.035	0,63
ES0000090888 - Junta de Andalucía 0,70% 300733	EUR	2.477	0,36	2.458	0,51
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	4.714	0,68	982	0,20
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	1.902	0,28	1.905	0,40
ES0000106684 - Basque Government 0,25% 300431	EUR	6.469	0,94	6.487	1,35
ES0000106767 - Basque Government 3,25% 300435	EUR	999	0,14	1.003	0,21
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	0	0,00	296	0,06
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	990	0,14	998	0,21
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	4.936	0,71	0	0,00
ES0000012F76 - Bono del Estado 0,5% 300430	EUR	4.521	0,65	4.538	0,95
ES0000012G34 - Bono del Estado 1,25% 311030	EUR	16.842	2,44	16.705	3,48
ES0000012I08 - Bono del Estado 0,00% 310128	EUR	8.474	1,23	883	0,18
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	930	0,13	937	0,20
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	1.954	0,28	1.956	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - Bono del Estado 3,55% 311033	EUR	1.551	0,22	1.564	0,33
ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529	EUR	10.379	1,50	5.217	1,09
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	10.059	1,46	5.048	1,05
ES0000012M85 - Bono del Estado 3,25% 300434	EUR	1.009	0,15	1.014	0,21
ES0000012N35 - Bono del Estado 3,45% 311034	EUR	2.041	0,30	2.057	0,43
ES0000012N43 - Bono del Estado 3,1% 300731	EUR	5.093	0,74	5.119	1,07
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	4.324	0,63	4.399	0,92
ES0000012411 - Bono del Estado 5,75% 300732	EUR	4.730	0,68	4.817	1,00
ES00000127A2 - Bono del Estado 1,95% 300730	EUR	3.884	0,56	3.892	0,81
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	0	0,00	1.983	0,41
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	0	0,00	1.386	0,29
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	2.858	0,41	2.870	0,60
ES0001351453 - Junta de Castilla y León 1,20% 131026	EUR	0	0,00	2.491	0,52
ES0001351602 - Junta de Castilla y León 3,5% 300433	EUR	1.016	0,15	1.023	0,21
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	0	0,00	3.269	0,68
ES0001352642 - Xunta de Galicia 2,87% 300432	EUR	1.991	0,29	1.996	0,42
ES0000101834 - Comunidad Madrid 2,084% 070428	EUR	2.974	0,43	0	0,00
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	4.933	0,71	0	0,00
ES0000101933 - Comunidad Madrid 0,419% 300430	EUR	4.748	0,69	4.761	0,99
ES0000101012 - Comunidad Madrid 1,723% 300432	EUR	2.761	0,40	2.772	0,58
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	2.919	0,42	2.921	0,61
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	8.387	1,21	8.430	1,76
ES00001010R3 - Comunidad Madrid 2,487% 300730	EUR	4.968	0,72	4.982	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		152.315	22,06	127.710	26,63
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	298	0,04	0	0,00
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	0	0,00	4.354	0,91
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	3.011	0,44	3.003	0,63
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	1.987	0,29	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	6.512	0,94	0	0,00
ES0001351453 - Junta de Castilla y León 1,20% 131026	EUR	2.485	0,36	0	0,00
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	3.192	0,46	0	0,00
ES0L02507041 - Letra del Tesoro 040725	EUR	0	0,00	11.999	2,50
ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025	EUR	0	0,00	3.502	0,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.486	2,53	22.857	4,77
ES0200002048 - Adif Alta Velocidad 0,95% 300427	EUR	292	0,04	293	0,06
ES0200002055 - Adif Alta Velocidad 0,55% 300430	EUR	1.069	0,15	1.072	0,22
ES0200002097 - Adif Alta Velocidad 3,5% 300728	EUR	1.229	0,18	1.235	0,26
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	315	0,05	320	0,07
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	1.541	0,22	567	0,12
XS2764459363 - Caixabank SA 4,125% 090232 (V)	EUR	206	0,03	208	0,04
ES0840609038 - Caixabank SA 3,625% Perpetual	EUR	946	0,14	954	0,20
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	493	0,07	489	0,10
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	692	0,10	699	0,15
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	0	0,00	1.900	0,40
XS2969695084 - Ferrovial SA 3,25% 160130	EUR	706	0,10	710	0,15
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	5.185	0,75	5.211	1,09
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	589	0,09	577	0,12
ES0224244089 - Mapfre SA 4,375% 310347 (V)	EUR	300	0,04	302	0,06
ES0880907003 - Unicaja Banco SA 4,875% Perpetual	EUR	1.214	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.778	2,14	14.538	3,03
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	0	0,00	1.595	0,33
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	1.845	0,27	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	196	0,04
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	408	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.845	0,27	2.199	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		186.425	27,00	167.304	34,88
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	10.395	2,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	10.395	2,17
TOTAL RENTA FIJA		186.425	27,00	177.699	37,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		186.425	27,00	177.699	37,05
BE0000335449 - Belgium Kingdom 1% 220631	EUR	4.508	0,65	4.555	0,95
BE0000351602 - Belgium Kingdom 221027	EUR	2.860	0,41	0	0,00
BE0000362716 - Belgium Kingdom 2,70% 221029	EUR	4.025	0,58	4.054	0,85
BE0000291972 - Belgium Kingdom 5,50% 280328	EUR	8.648	1,25	0	0,00
IT0005566408 - Buoni Poliennali Tesoro 4,1% 010229	EUR	10.526	1,52	5.309	1,11
IT0005560948 - Buoni Poliennali Tesoro 4,20% 010334	EUR	1.600	0,23	1.609	0,34
IT0005521981 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 010428	EUR	8.201	1,19	8.272	1,72
IT0005383309 - Buoni Poliennali Tesoro 1,35% 040430	EUR	2.832	0,41	2.830	0,59
IT0005466013 - Buoni Poliennali Tesoro 0,95% 010632	EUR	1.757	0,25	1.746	0,36
IT0005584849 - Buoni Poliennali Tesoro 3,35% 010729	EUR	2.060	0,30	2.070	0,43
IT0005584856 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010734	EUR	2.079	0,30	2.088	0,44
IT0005403396 - Buoni Poliennali Tesoro 0,95% 010830	EUR	4.582	0,66	4.564	0,95
IT0003535157 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010834	EUR	4.515	0,65	4.554	0,95
IT0005240350 - Buoni Poliennali Tesoro 2,45% 010933	EUR	1.419	0,21	1.419	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005611055 - Buoni Poliennali Tesoro 3% 011029	EUR	5.068	0,73	5.095	1,06
IT0001174611 - Buoni Poliennali Tesoro 6,50% 011127	EUR	14.087	2,04	0	0,00
IT0005544082 - Buoni Poliennali Tesoro 4,35% 011133	EUR	2.154	0,31	2.168	0,45
IT0005494239 - Buoni Poliennali Tesoro 2,50 % 011232	EUR	1.829	0,26	1.829	0,38
IT0005595803 - Buoni Poliennali Del Tes 3,45% 150731	EUR	2.059	0,30	2.065	0,43
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	2.112	0,31	2.127	0,44
IT0005519787 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 151229	EUR	7.323	1,06	7.391	1,54
IT0005633794 - Buoni Poliennali Tesoro 2,55% 250227	EUR	6.037	0,87	0	0,00
XS2332184212 - Council of Europe 0% 150428	EUR	3.751	0,54	3.761	0,78
XS1756716764 - Council of Europe 0,75% 240128	EUR	3.603	0,52	0	0,00
EU000A1G0BL1 - EFSF 2,75% 031229	EUR	10.079	1,46	0	0,00
EU000A1G0EK7 - EFSF 0% 131027	EUR	13.584	1,97	9.507	1,98
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	0	0,00	1.890	0,39
EU000A4EBBP0 - European Investment Bank 2,25% 140828	EUR	4.997	0,72	0	0,00
EU000A3L4C16 - European Investment Bank 2,25% 141229	EUR	4.956	0,72	4.974	1,04
XS2343538372 - European Investment Bank 0,00% 280928	EUR	4.672	0,68	0	0,00
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	0	0,00	1.825	0,38
EU000A3K4DW8 - European Union 0% 041030	EUR	2.977	0,43	2.990	0,62
EU000A3KRJQ6 - European Union 0% 040729	EUR	9.126	1,32	4.552	0,95
EU000A285VM2 - European Union 0% 040735	EUR	1.072	0,16	1.084	0,23
EU000A3KWCF4 - European Union 0% 041028	EUR	4.627	0,67	4.638	0,97
EU000A283B59 - European Union 0% 041030	EUR	2.622	0,38	2.627	0,55
EU000A3K7MW2 - European Union 1,625% 041229	EUR	11.610	1,68	11.557	2,41
EU000A3K4DD8 - European Union 1% 060732	EUR	1.772	0,26	1.760	0,37
EU000A3K4EW6 - European Union 2,875% 061227	EUR	8.101	1,17	0	0,00
FR001400NBC6 - France Govt 2,50% 240927	EUR	3.014	0,44	3.029	0,63
FR001400XLW2 - France Govt 2,40% 240928	EUR	3.996	0,58	4.014	0,84
FR001400PM68 - France Govt 2,75% 250230	EUR	9.018	1,31	9.086	1,89
FR0012993103 - France Government 1,50% 250531	EUR	4.626	0,67	4.670	0,97
FR001400H7V7 - France Government 3% 250533	EUR	987	0,14	998	0,21
DE000A383B10 - KFW 2,75% 011027	EUR	5.055	0,73	0	0,00
DE000A351Y94 - KFW 2,375% 050827	EUR	10.046	1,45	0	0,00
DE000A383TD4 - KFW 2,375% 110428	EUR	11.036	1,60	0	0,00
DE000A30VM78 - KFW 2,875% 281229	EUR	10.135	1,47	0	0,00
XS2597673263 - Kommuninvest 3,375% 150327	EUR	5.081	0,74	0	0,00
XS2576364371 - Republic Of Latvia 3,50% 170128	EUR	1.536	0,22	1.546	0,32
XS2722876609 - Republic Of Latvia 3,875% 220529	EUR	1.457	0,21	1.467	0,31
XS2168038847 - Republic Of Lithuania 0,75% 060530	EUR	1.802	0,26	1.816	0,38
XS1619567677 - Republic Of Lithuania 0,95% 260527	EUR	966	0,14	974	0,20
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	361	0,05	363	0,08
DE000NWB17Y4 - NRW.Bank 0,625% 111127	EUR	4.836	0,70	0	0,00
DE000NWB9080 - NRW.Bank 0,25% 160327	EUR	5.796	0,84	0	0,00
PTOTENO0034 - Obl.de Tesoro Portugal 0,9% 121035	EUR	0	0,00	3.224	0,67
PTOTESO0021 - Obrigacoes do Tesouro 2,875% 201034	EUR	0	0,00	4.461	0,93
SK4000021986 - Slovakia Government Bond 4,00% 191032	EUR	75.056	10,87	1.066	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		342.633	49,62	151.622	31,61
XS1854893291 - Asian Development Bank 0,35% 160725	EUR	0	0,00	2.428	0,51
IT0005419848 - Buoni Poliennali Tesoro 0,50 % 010226	EUR	1.593	0,23	1.583	0,33
IT0005584302 - Buoni Poliennali Tesoro 3,20% 280126	EUR	10.018	1,45	0	0,00
IT0005607269 - Buoni Poliennali Tesoro 3,10% 280826	EUR	4.041	0,59	0	0,00
EU000A1G0DV6 - EFSF 0,5% 110725	EUR	0	0,00	1.461	0,30
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	1.878	0,27	0	0,00
EU000A1G0EB6 - EFSF 0,4% 260126	EUR	973	0,14	979	0,20
EU000A1U9894 - European Stability Mechanism 1% 230925	EUR	0	0,00	1.962	0,41
EU000A4D7LB6 - European Union Bill 060326	EUR	197	0,03	0	0,00
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	494	0,07	0	0,00
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	1.815	0,26	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	0	0,00	5.367	1,12
DE000NRW0JH2 - NRW.Bank 0,5% 160426	EUR	4.971	0,72	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	0	0,00	1.002	0,21
SK4120007543 - Slovakia Government Bond 4,35% 141025	EUR	0	0,00	1.011	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.979	3,76	15.793	3,29
XS2598746290 - Anglo American Capital 4,5% 150928	EUR	417	0,06	428	0,09
XS2055651918 - Abertis Infraestructuras 1,125% 260328	EUR	478	0,07	479	0,10
XS2195092601 - Abertis Infraestructuras 2,25% 290329	EUR	481	0,07	484	0,10
BE6320934266 - Anheuser-Busch Inbev SA 2,125% 021227	EUR	299	0,04	295	0,06
BE6350702153 - Anheuser-Busch Inbev SA 3,45% 220931	EUR	306	0,04	308	0,06
XS3029358317 - ACS 3,75% 110630	EUR	998	0,14	996	0,21
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	204	0,04
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	1.555	0,23	522	0,11
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	469	0,07	451	0,09
XS2083147343 - Albemarle 1,625% 251128	EUR	484	0,07	463	0,10
BE6331562817 - Aliaxis Finance SA 0,875% 081128	EUR	1.409	0,20	448	0,09
DE000A2DAHNE - Allianz SE 3,099% 060747 (V)	EUR	295	0,04	297	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2598332133 - Autoliv Inc 4,25% 150328	EUR	516	0,07	525	0,11
DE000A289FK7 - Allianz SE 2,625% PERPETUAL	EUR	1.266	0,18	0	0,00
XS2788614498 - Amadeus It Group SA 3,5% 210329	EUR	1.222	0,18	206	0,04
XS217755062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	311	0,05	315	0,07
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	0	0,00	292	0,06
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	1.043	0,15	1.049	0,22
XS2468223107 - Generali 5,8% 060732	EUR	675	0,10	681	0,14
XS2412267515 - ASTM Spa 1,50% 250130	EUR	453	0,07	453	0,09
XS2278566299 - Autostrade per l'Italia 2% 150130	EUR	467	0,07	471	0,10
XS3085146929 - AXA SA 5,75% PERPETUAL	EUR	1.558	0,23	0	0,00
XS2662538425 - Barclays Plc 4,918% 080830	EUR	1.595	0,23	1.073	0,22
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	1.249	0,18	0	0,00
XS2630111982 - Bayer AG 4% 260826	EUR	0	0,00	104	0,02
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	1.344	0,19	1.352	0,28
XS0834385923 - BHP Billiton Finance Ltd 3,25% 240927	EUR	607	0,09	610	0,13
XS3070032100 - Booking Holdings Inc 3,125% 090531	EUR	997	0,14	998	0,21
FR0013422011 - Bnp Paribas 1,375% 280529	EUR	1.413	0,20	567	0,12
XS2802928775 - Brenntag Finance BV 3,75% 240428	EUR	1.023	0,15	1.027	0,21
FR001400FKA7 - BPIFrance SACA 2,875% 251129	EUR	6.010	0,87	6.066	1,26
XS2343846940 - Borgwarner Inc 1% 190531	EUR	515	0,07	511	0,11
XS2723575879 - Carrier Global Corp 4,125% 290528	EUR	517	0,07	519	0,11
XS2889374356 - Caterpillar Finl Service 3,023% 030927	EUR	202	0,03	203	0,04
XS2286044024 - Cbre Gi Open End Fund 0,5% 270128	EUR	364	0,05	363	0,08
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	1.238	0,18	754	0,16
XS1789752182 - Richemont International 1,5% 260330	EUR	1.416	0,21	0	0,00
XS2536364081 - Citigroup Inc 3,713% 220928 (V)	EUR	615	0,09	619	0,13
XS2909746310 - Comcast Corp 3,25% 260932	EUR	692	0,10	699	0,15
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	0	0,00	741	0,15
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	522	0,08	518	0,11
FR001400F0H3 - Jdecaux SE 5% 110129	EUR	1.061	0,15	1.065	0,22
FR0013367638 - Vinci S.A. 1,75% 260930	EUR	1.418	0,21	848	0,18
XS2050406094 - DHR Europe Finance II 0,75% 180931	EUR	611	0,09	604	0,13
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	566	0,08	567	0,12
XS2900306171 - Daimler Truck Intl 3,125% 230328	EUR	1.516	0,22	608	0,13
XS2384716721 - DXC Capital Funding LTD 0,95% 150931	EUR	0	0,00	583	0,12
XS2384716721 - DXC Capital Funding LTD 0,95% 150931	EUR	585	0,08	0	0,00
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	1.498	0,22	903	0,19
XS2459544339 - EDP Finance BV 1,875% 210929	EUR	674	0,10	670	0,14
FR001400RYN6 - Essilorluxottica 2,875% 050329	EUR	502	0,07	507	0,11
XS2334852253 - ENI SPA 2% PERPETUAL	EUR	1.183	0,17	0	0,00
FR001400OP33 - ELIS SA 3,75% 210330	EUR	1.539	0,22	1.031	0,21
XS2390400716 - Enel Finance Intl NV 0,625% 280529	EUR	454	0,07	454	0,09
FR001400F1G3 - Engie SA 3,625% 110130	EUR	619	0,09	623	0,13
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	0	0,00	704	0,15
XS2895631567 - E.ON SE 3,125% 050330	EUR	1.411	0,20	714	0,15
XS2676883114 - Eurofins Scientific SE 4,375% 060930	EUR	530	0,08	536	0,11
XS2306601746 - Easyjet Finco BV 1,875% 030328	EUR	1.461	0,21	482	0,10
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	1.068	0,15	1.084	0,23
XS2680945479 - Ferrovial SE 4,375% 130930	EUR	1.162	0,17	1.177	0,25
XS2626288257 - Fiserv Inc 4,50% 240531	EUR	522	0,08	535	0,11
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	1.554	0,23	425	0,09
XS2764790833 - Fortive Corporation 3,70% 150829	EUR	1.024	0,15	1.032	0,22
XS2063350925 - Hannover RE 1,125% 091039 (V)	EUR	553	0,08	539	0,11
XS2967738597 - Hera SPA 3,25% 150731	EUR	700	0,10	702	0,15
XS2303070911 - H&M Finance BV 0,25% 250829	EUR	271	0,04	257	0,05
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25% 310530	EUR	838	0,12	837	0,17
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	601	0,09	593	0,12
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	1.459	0,21	276	0,06
XS2244941147 - Iberdrola Intl BV 2,25% Perpetual	EUR	860	0,12	854	0,18
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	2.762	0,40	2.760	0,58
XS3222608906 - Instituto Credito Oficial 2,45% 300430	EUR	4.972	0,72	0	0,00
XS2793252060 - destituto Credito Oficial 3,05% 300431	EUR	1.522	0,22	1.529	0,32
XS3080788683 - Instituto Credito Oficial 2,8% 300432	EUR	2.986	0,43	2.994	0,62
XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030	EUR	9.001	1,30	9.025	1,88
XS2090807293 - Italgas SPA 1% 111231	EUR	438	0,06	429	0,09
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	1.043	0,15	1.051	0,22
XS2443920249 - Ing Groep Nv 1,25% 160227	EUR	484	0,07	487	0,10
BE0002961424 - KBC Group NV 8,00% Perpetual	EUR	1.332	0,19	1.334	0,28
FR001400KHW7 - Kering 3,625% 050931	EUR	1.526	0,22	604	0,13
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	1.541	0,22	712	0,15
XS2776793965 - Kraft Heinz Foods Co 3,50% 150329	EUR	714	0,10	718	0,15
XS2486270858 - Koninklijke Kpn NV 6,00% Perpetual	EUR	532	0,08	536	0,11
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	0	0,00	397	0,08
XS3124322424 - Levi Strauss & Co 4% 150830	EUR	1.526	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	803	0,12	803	0,17
XS2815984732 - Deutsche Lufthansa AG 4,00% 210530	EUR	207	0,03	210	0,04
FR0013430741 - Klepierre SA 0,625% 010730	EUR	525	0,08	526	0,11
XS2834282142 - Linde PLC 3,375% 040630	EUR	1.526	0,22	515	0,11
FR0013428943 - Legrand SA 0,625% 240628	EUR	1.422	0,21	0	0,00
XS1918000107 - London Stock Exchange Pl 1,75% 061227	EUR	1.480	0,21	289	0,06
XS2243299463 - H Lundbeck A/S 0,875% 141027	EUR	963	0,14	948	0,20
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	1.521	0,22	407	0,08
DE000A382988 - Mercedes-Benz Int Fince 3,25% 151130	EUR	707	0,10	707	0,15
XS2595418166 - McDonald's Corp 4,00% 070330	EUR	618	0,09	623	0,13
FR001400QJ21 - LVMH Moet Hennessy Vuit 3,375% 050230	EUR	513	0,07	516	0,11
XS3185369371 - Medtronic Inc 2,95% 151030	EUR	1.497	0,22	0	0,00
XS1684831982 - Merlin Properties Socimi 2,375% 180929	EUR	1.471	0,21	487	0,10
FR001400H0F5 - Nexans SA 5,5% 050428	EUR	428	0,06	436	0,09
XS2076099865 - Netflix Inc 4,625% 150529	EUR	1.269	0,18	0	0,00
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	305	0,04	307	0,06
XS1974922525 - Norsk Hydro ASA 2% 110429	EUR	1.452	0,21	679	0,14
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.578	0,23	640	0,13
XS2908177145 - Naturgy Finance SA 3,25% 021030	EUR	602	0,09	603	0,13
XS2224439385 - OMV AG 2,50% Perpetual	EUR	698	0,10	696	0,15
XS2717378231 - Metso OYJ 4,375% 221130	EUR	526	0,08	529	0,11
XS2847641961 - Pirelli & C Spa 3,875% 020729	EUR	1.544	0,22	0	0,00
XS3019313363 - Pfizer Netherlands Intl 2,875% 190529	EUR	903	0,13	908	0,19
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	1.591	0,23	1.074	0,22
FR001400OF01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	1.115	0,16	611	0,13
XS2596599147 - Pandora A/S 4,50% 100428	EUR	1.563	0,23	635	0,13
XS2802891833 - Porsche Auto Holding SE 3,75% 270929	EUR	506	0,07	509	0,11
XS3076304602 - Prysmian Spa 5,25% perpetual	EUR	1.569	0,23	206	0,04
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	515	0,07	514	0,11
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	1.021	0,15	1.025	0,21
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	1.527	0,22	1.021	0,21
FR001400M2F4 - Teleperformance 5,25% 221128	EUR	422	0,06	433	0,09
XS2233120554 - Landwirtschaft Rentenbank 0% 220927	EUR	3.831	0,55	0	0,00
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	390	0,06	389	0,08
XS1615680151 - SNCF Reseau 1,125% 190527	EUR	1.953	0,28	1.958	0,41
XS3231216998 - Repsol Europe Finace 4,197% Perpetual	EUR	1.194	0,17	0	0,00
XS2552369469 - Red Electrica CORP 4,625% Perpetual	EUR	624	0,09	625	0,13
XS2681383662 - Reckitt Benckiser TSY 3,625% 140928	EUR	616	0,09	622	0,13
XS2655993033 - Rexel SA 5,25% 150930	EUR	1.561	0,23	425	0,09
XS2715297672 - Sandoz 3,97% 170427	EUR	305	0,04	312	0,07
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	1.255	0,18	213	0,04
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	996	0,14	975	0,20
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	412	0,06	0	0,00
XS2771418097 - Securitas Treasury Irella 3,875% 230230	EUR	1.542	0,22	932	0,19
XS2587306403 - Sage Group PLC 3,82% 150228	EUR	1.333	0,19	1.345	0,28
XS3040316898 - Cie de Saint Gobain SA 2,75% 040428	EUR	301	0,04	303	0,06
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	0	0,00	207	0,04
XS3017995518 - Sig Combibloc Purchaser 3,75% 190330	EUR	1.015	0,15	1.016	0,21
XS2050968333 - Smurfit Kappa Treasury 1,5% 150927	EUR	0	0,00	286	0,06
XS2532473555 - Smith & Nephew PLC 4,565% 111029	EUR	1.265	0,18	539	0,11
FR0013368602 - Societe Generale 2,125% 270928	EUR	588	0,09	584	0,12
BE6350791073 - Solvay SA 3,875% 030428	EUR	1.024	0,15	1.030	0,21
XS2387675395 - Southern Co 1,875% 150981 (V)	EUR	483	0,07	469	0,10
XS2433211310 - Snam SPA 0,75% 200629	EUR	917	0,13	922	0,19
FR001400AFN1 - Suez 2,375% 240530	EUR	1.442	0,21	479	0,10
XS2948452326 - Smurfit Kappa Treasury 3,454% 271132	EUR	1.196	0,17	402	0,08
XS2829203012 - Molson Coors Beverage 3,8% 150632	EUR	1.623	0,24	715	0,15
XS2592804434 - Teva Pharm Fnc Nl 7,375% 150929	EUR	1.704	0,25	804	0,17
XS2410367747 - Telefonica Europe BV 2,88% Perpetual	EUR	1.468	0,21	880	0,18
XS2366407018 - Thermo Fischer SC FNCE I 0,80% 181030	EUR	1.350	0,20	623	0,13
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	1.534	0,22	615	0,13
XS2437854487 - Terna Rete Elettrica 2,375% Perpetual	EUR	1.468	0,21	481	0,10
XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471	EUR	1.476	0,21	489	0,10
CH1255915006 - UBS AG 4,625% 170328	EUR	1.541	0,22	521	0,11
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	1.136	0,16	413	0,09
XS2104968404 - Unicredit Spa 1,8% 200130	EUR	1.421	0,21	567	0,12
FR001400MLN4 - Unibail Rodamco Westfld 4,125% 111230	EUR	1.558	0,23	523	0,11
FR0014006IX6 - Veolia Environment 2% Perpetual	EUR	1.450	0,21	480	0,10
XS3063724325 - VISA INC 2,25% 150528	EUR	1.091	0,16	0	0,00
XS2868742409 - Veralto Corp 4,15% 190931	EUR	416	0,06	418	0,09
FR0014003G27 - Verallia SA 1,625% 140528	EUR	0	0,00	492	0,10
XS2491738949 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,75% 280927	EUR	102	0,01	103	0,02
XS1708167652 - Verizon Communications 1,875% 261029	EUR	1.445	0,21	0	0,00
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	1.466	0,21	472	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2118204200 - Wells Fargo & Company 0,625% 140830	EUR	976	0,14	0	0,00
XS2115092954 - Whirpool Enea Fin SARL 0,5% 200228	EUR	546	0,08	547	0,11
AT0000A37249 - Wienerberger AG 4,875% 041028	EUR	1.586	0,23	751	0,16
XS2198580271 - Wolters Kluwer 0,75% 030730	EUR	892	0,13	897	0,19
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	1.408	0,20	1.395	0,29
XS2384274440 - Woolworths Group LTD 0,375% 151128	EUR	465	0,07	446	0,09
XS2196322312 - Exxon Mobil Corporation 0,524% 260628	EUR	276	0,04	283	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		176.666	25,58	111.682	23,29
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	200	0,03	0	0,00
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	294	0,04	0	0,00
XS2630111982 - Bayer AG 4% 260826	EUR	101	0,01	0	0,00
FR00140050L1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	0	0,00	297	0,06
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	691	0,10	692	0,14
XS2390400633 - Enel Finance Intl NV 0,25% 280526	EUR	99	0,01	98	0,02
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	1.609	0,23	1.613	0,34
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	309	0,06
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	299	0,04	297	0,06
XS235444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	560	0,08	562	0,12
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	0	0,00	397	0,08
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	0	0,00	99	0,02
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	201	0,03	208	0,04
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain NV 0,25% 291126	EUR	202	0,03	0	0,00
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	983	0,14	984	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.240	0,76	5.558	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		550.518	79,73	284.654	59,35
TOTAL RENTA FIJA		550.518	79,73	284.654	59,35
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG EURA	EUR	1.598	0,23	1.550	0,32
LU1525418643 - Amundi EUR Corporate Bon 1-5Y ESG ETF	EUR	2.082	0,30	2.061	0,43
IE00B87RLX93 - ETF ISHARES EURO CORP BOND FINCL	EUR	1.438	0,21	1.442	0,30
IE00BF3N7094 - Ishares Euro High Yiedl Corp EUR ACC ETF	EUR	2.126	0,31	2.079	0,43
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	1.441	0,21	1.414	0,29
FR0010584474 - Edr Sicav Financial Bonds I Eur	EUR	2.538	0,37	0	0,00
TOTAL IIC		11.223	1,63	8.546	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		561.741	81,35	293.201	61,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		748.166	108,35	470.900	98,18
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	4	0,00	3	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, SGIC, 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.