

RURAL AHORRO PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3501

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: 21/07/2006

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: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del tesoro a 1 año. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada y emitida por emisores de países pertenecientes a la OCDE, con 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 su cartera será inferior a 15 meses."

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,79	2,32	2,05	3,57

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	43.893,15	31.967,76	2.465,00	1.818,00	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	70,40	70,40	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	329.649	136.609	85.927	34.689
CLASE CARTERA	EUR	544	531	512	402

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	7.510,2670	7.360,0432	7.129,2295	6.949,8785
CLASE CARTERA	EUR	7.721,1924	7.536,5436	7.271,0487	7.056,2565

(*)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	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,05		0,05	0,10		0,10	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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,04	0,38	0,36	0,67	0,62	3,24	2,58	-2,72	-0,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	09-12-2025	-0,14	05-03-2025	-0,21	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	29-12-2025	0,08	17-04-2025	0,38	15-03-2023

(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	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,18	0,28	0,49	0,49	0,44	0,80	0,77	0,82
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63	0,92	1,43	0,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,52	0,52	0,53	0,53	0,54	0,81	0,80	0,82	0,71

(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.

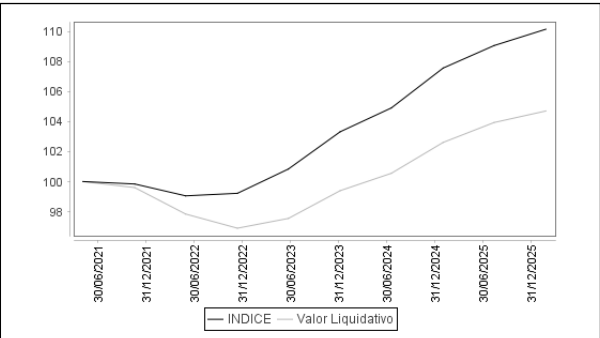
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,57	0,57

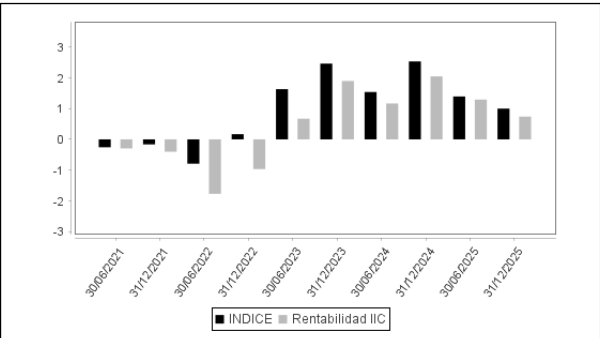
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,45	0,48	0,46	0,77	0,72	3,65	3,04	-2,33	-0,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	09-12-2025	-0,14	05-03-2025	-0,21	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	29-12-2025	0,08	17-04-2025	0,37	15-03-2023

(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	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,18	0,28	0,49	0,49	0,44	0,81	0,77	0,81
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63	0,92	1,43	0,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,51	0,51	0,51	0,52	0,52	0,79	0,80	0,84	1,02

(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.

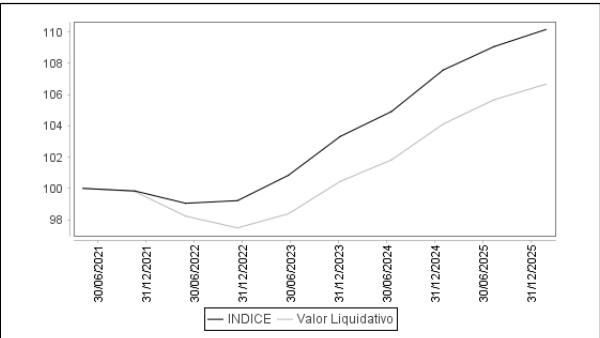
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16	0,16	0,17	0,17

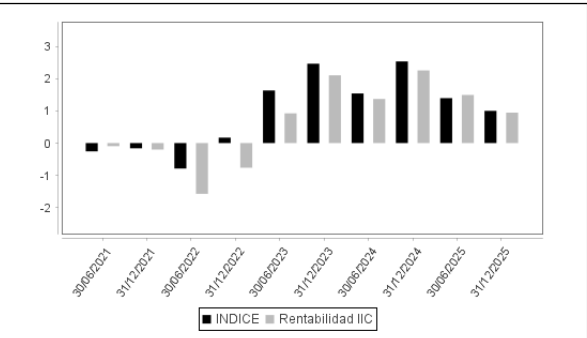
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.211.512	65.283	1
Renta Fija Internacional	366.882	12.978	1
Renta Fija Mixta Euro	837.314	33.631	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.759.468	61.836	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.395.071	61.583	4
Renta Variable Euro	120.472	9.108	12
Renta Variable Internacional	836.298	51.285	12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.838.699	40.497	1
Garantizado de Rendimiento Variable	71.098	2.194	6
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.760.120	37.523	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	17.971	253	0
Total fondos	11.214.905	376.171	2,51

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	327.585	99,21	236.096	98,84
* Cartera interior	63.632	19,27	63.742	26,69
* Cartera exterior	260.673	78,95	169.854	71,11
* Intereses de la cartera de inversión	3.279	0,99	2.499	1,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.659	0,81	3.127	1,31
(+/-) RESTO	-51	-0,02	-359	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	330.193	100,00 %	238.863	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)	238.863	137.140	137.140	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,27	54,36	80,57	-10,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	1,28	1,88	643,49
(+) Rendimientos de gestión	1,02	1,55	2,46	34,73
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-4,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,94	1,48	2,31	-0,89
± 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)	-0,02	-0,03	-0,05	-24,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,09	0,18	64,33
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,58	608,76
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	58,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	58,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	45,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	437,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	330.193	238.863	330.193	

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

3. Inversiones financieras

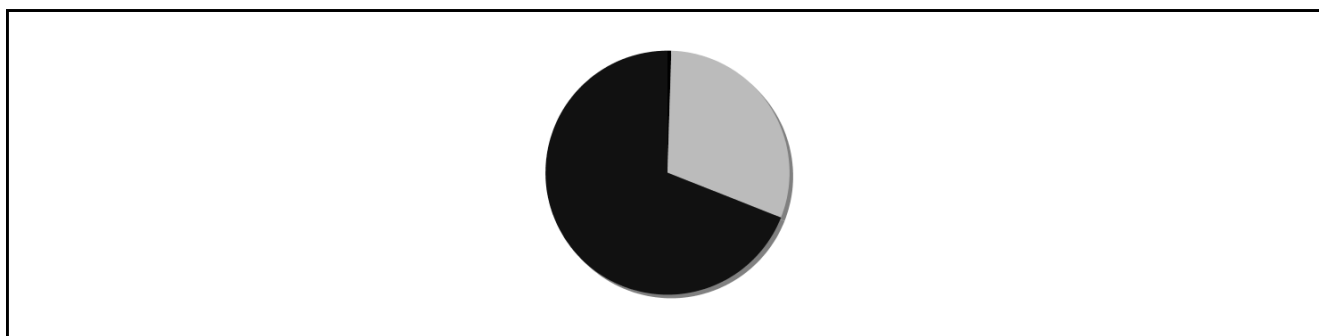
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.344	18,58	58.411	24,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.288	0,69	3.871	1,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.460	0,61
TOTAL RENTA FIJA	63.632	19,27	63.742	26,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	63.632	19,27	63.742	26,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	249.020	75,42	162.464	68,02
TOTAL RENTA FIJA	249.020	75,42	162.464	68,02
TOTAL IIC	11.653	3,53	7.390	3,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	260.673	78,95	169.854	71,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	324.305	98,22	233.596	97,80

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 367.916.300,00 euros, suponiendo un 128,91% 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 370.104.803,05 euros, suponiendo un 129,68% 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 los 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 los 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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde inicio de año adoptamos 3 decisiones generales de inversión que se han ido implementando a lo largo de 2025 y que no han variado sustancialmente en este segundo semestre.

La primera de estas decisiones se refiere a la duración de la cartera, centrada en su punto de neutralidad, es decir en el año, siendo la inversión en deuda pública la posición con mayor duración, mientras que la exposición a crédito ha tenido un vencimiento medio de 6 meses; no obstante, en las últimas semanas del semestre, las compras han ido dirigidas a bonos de compañías investment grade pero con un vencimiento entre 12 y 18 meses, con el fin de posicionarnos de cara a los próximos periodos.

La segunda decisión se refiere a la principal inversión del fondo, que es la deuda soberana o deuda pública; durante el periodo hemos ponderado la inversión en España, Portugal, Italia y en bonos de la Unión Europea (en algunos plazos) sobre Bélgica o Francia o incluso sobre Alemania.

Por último, aunque la mayor exposición del fondo sea deuda pública, sobre la media histórica, hemos incrementado su el peso en crédito, especialmente en crédito con grado de inversión, con rentabilidades reales positivas atractivas y aunque los diferenciales se encuentren en mínimos, en términos absolutos no hay un catalizador que nos haga pensar en una ampliación a corto plazo por un cambio de paradigma en el contexto macroeconómico, los resultados siguen acompañando y los fundamentales siguen siendo sólidos. No obstante, dada la volatilidad e incertidumbre comentada, hemos mantenido un alto grado de diversificación tanto en crédito como en deuda pública. El fondo cuenta con una pequeña posición en crédito high yield aunque la ponderación es inferior debido a que tenemos una estrategia conservadora y preferimos invertir en empresas con menor apalancamiento que el que suele ser común a empresas con bajas calificaciones crediticias.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, la rentabilidad en el semestre y en el año de la clase cartera ha sido 0,94% y 2,45% respectivamente, en cuanto a la clase estándar la rentabilidad en el semestre ha sido de 0,74% y en el año del 2,04% frente al 1,091% y 2,20% de su benchmark.

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

El patrimonio de la clase cartera a cierre del periodo se ha situado en 544 frente a los 539 del periodo anterior (miles de euros) que representa una ligera subida del 0,94%, mientras que en la clase estándar se ha situado en 329.229 (miles de euros) frente a los 238.325 (miles de euros) de cierre del semestre anterior, lo que supone un incremento del 38,32% en el periodo. En cuanto a los partícipes, en la clase cartera se han situado a cierre del periodo en 1, sin variación en el periodo;

en la clase estándar se han situado en en 2.465 frente a 1.818 frente del periodo anterior, lo que supone un incremento de 647 y del 35,59%.

El ratio de gastos acumulados en el semestre ha sido de 0,08% y 0,28% en la clase cartera y estándar respectivamente y en el año de 0,16% y 0,56%.

En el periodo, la rentabilidad en el semestre y en el año de la clase cartera ha sido 0,94% y 2,45% respectivamente, en cuanto a la clase estándar la rentabilidad en el semestre ha sido de 0,74% y en el año del 2,04% frente al 1,091% y 2,20% de su benchmark.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,10 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,35% frente al 2,24% del semestre anterior. La rentabilidad diaria máxima y mínima alcanzada en el periodo fueron de -0,04 y 0,03% mientras que en el año han sido de -0,14% y 0,08%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,79% en el semestre 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% inferior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, a cierre del periodo, el peso en renta fija pública sigue siendo la mayor ponderación en cartera, 69%, aunque inferior al 72% del periodo anterior. En cuanto a las operaciones efectuadas en esta parte de la cartera, hemos aumentado el peso en bonos del Tesoro de Italia hasta un 19%, frente al 16% del periodo anterior; la prima de riesgo de este país se ha reducido a finales del periodo por debajo de los 70 pb, gracias a la mejora de la visión que sobre el país tiene el mercado. Por otro lado, hemos continuado ponderando deuda de la UE que cotiza, al mismo nivel que el tesoro español al plazo de 12-18 meses. En clave nacional, se ha mantenido la exposición a la deuda española (24%) a través de compra de bonos de ICO y de Comunidades Autónomas, especialmente de la Comunidad de Madrid, con un vencimiento máximo 2 años con un diferencial de rentabilidad sobre los bonos de Tesoro público y en pagarés de la Junta de Andalucía. En Francia mantenemos un peso minoritario del 2,5%, mientras que hemos ponderado la compra de deuda de Alemania a través de organismos como KfW o Rentenbank que cuentan con un diferencial de rentabilidad atractivo sobre la deuda soberana de Alemania. Por último, hay que comentar que el fondo cuenta con deuda emitida por otros organismos supranacionales como NIB (Nordic Investment Bank) participada por países nórdicos especialmente Suecia. A efectos de las inversiones en cartera, 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 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 negativ. Por otro parte, en cuanto a 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.

El peso en renta fija privada, se ha incrementado, tal y como indicábamos en el apartado de decisiones generales hasta un 30% frente al 26% anterior, las incrementos de patrimonio o los vencimientos han ido dirigidos a la compra de bonos de emisiones con grado de inversión (que representan un 25%) vencimiento máximo 24 meses; bien ponderando emisiones que ya teníamos en cartera o incorporando posiciones nuevas de entidades financieras y compañías internacionales con buenos fundamentales, liquidez y el carry que ofrecen que les hace atractivos desde un punto de vista de rentabilidad ya que sigue batiendo la inflación y respaldando su cotización; algunos ejemplos serían Santander o CaixaBank o en compañías como Adidas, Danone, LVMH o Metronic, líder en tecnología global enfocada en el desarrollo de dispositivos para tratar enfermedades como la diabetes o en el segmento de la tecnología cardiovascular como los stent o desfibriladores. Entre las posiciones nuevas también destacamos BMW vencimiento a dos años en formato flotante, ya que el sector automoción está muy infra ponderado en nuestras carteras (0,60% actual) y el segmento premium sí nos parece que tenga valor. Igualmente, en flotante también acudido en mercado primario a la emisión vencimiento a dos años, que ha lanzado a finales del semestre Novo Nordisk como parte de su estrategia para financiar la compra de Aker Therapeutic. Aunque la gestión priorice compañías más que sectores, aquellos con mayor representación en el fondo o con mayor ponderación son financiero (5%), consumo cíclico con un peso del (3,80%), industrial (4%), por su parte, sectores como consumo no cíclico (3,40%), telecomunicaciones (1,90%), materiales (1,70%), sanidad (2,40%), inmobiliario (1,10%) o tecnología (1,50%) no tienen una fuerte presencia, pero contribuyen a configurar una cartera muy diversificada tanto por sectores como por emisores.

Durante el semestre, sólo dos posiciones han restado rentabilidad al fondo, el bono de Sabadell vencimiento mayo 2026 (-1,62% para un peso medio de 0,12%), y de Santander vencimiento abril de 2026 (-2,28% para un peso medio de 0,20%) en cambio, la deuda sin grado de inversión ha sido el activo que mejor evolución ha tenido, destacando los fondos de high yield zona euro Muzinich Europeyield Eur (2,92%, para un peso promedio del 3,10%) y el fondo Candriam Bonds Euro High Yield (3,07%, para un peso medio de 0,50%); igualmente han contribuido positivamente, los bonos de Sacyr vencimiento abril 2027 (2,68% para un peso medio de 0,20%), de Aedas vencimiento agosto 2026 (2,05% para un peso promedio de 0,22%) y los bono con grado de inversión de Intesa San Paolo (1,54%, para un peso medio de 0,26%) y de Unibail vencimiento junio 2026 (2,16% para un peso medio de 0,42%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período no mantiene posiciones en derivados. Con respecto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido del 3,54% por las posiciones en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Las medidas de riesgo, en concreto la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año, ha sido el 0,38% tanto en la clase estándar, como en la clase cartera, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,33%. Asimismo, el VAR histórico en el periodo de la clase estándar ha sido el 0,51% y del 0,52% en la clase cartera. 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.

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. 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.

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	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	1.331	0,40	1.335	0,56
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	998	0,30	0	0,00
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	0	0,00	296	0,12
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	954	0,29	958	0,40
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	955	0,29	959	0,40
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	716	0,22	720	0,30
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	3.518	1,07	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	0	0,00	1.707	0,71
ES0001351453 - Junta de Castilla y León 1,20% 131026	EUR	0	0,00	391	0,16
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	0	0,00	10.079	4,22
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	984	0,30	986	0,41
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	4.498	1,36	4.490	1,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.956	4,23	21.921	9,18
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	380	0,12	383	0,16
ES0000012729 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	1.499	0,45	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	298	0,09	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	1.658	0,50	0	0,00
ES0001351453 - Junta de Castilla y León 1,20% 131026	EUR	395	0,12	0	0,00
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	9.980	3,02	0	0,00
ES0000090D56 - Pagare Junta Andalucía 290526	EUR	3.920	1,19	3.920	1,64
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	14.584	4,42	14.610	6,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		32.715	9,91	18.913	7,92
XS2079713322 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 151126	EUR	0	0,00	873	0,37
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	386	0,12	0	0,00
ES0213679HN2 - Bankinter 0,875% 080726	EUR	0	0,00	1.076	0,45
ES0344251014 - Ibercaja Banco SA 5,625% 070627 (V)	EUR	1.332	0,40	1.030	0,43
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	0	0,00	1.470	0,62
ES0378641148 - Fade 5,75% 171226	EUR	0	0,00	1.691	0,71
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	4.255	1,29	3.824	1,60
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	0	0,00	987	0,41
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	1.562	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.535	2,28	10.953	4,59
XS2079713322 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 151126	EUR	883	0,27	0	0,00
ES0213679HN2 - Bankinter 0,875% 080726	EUR	1.082	0,33	0	0,00
ES0213307061 - Caixaabank SA 1,125% 121126	EUR	395	0,12	0	0,00
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	0	0,00	5.431	2,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	1.435	0,43	0	0,00
ES0378641148 - Fade 5,75% 171226	EUR	1.653	0,50	0	0,00
ES0205032032 - Ferrovial Emisiones SA 1,382% 140526	EUR	1.185	0,36	990	0,41
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	506	0,15	204	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.139	2,16	6.625	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61.344	18,58	58.411	24,45
ES05052870M8 - Pagare Aedas Homes 180725	EUR	0	0,00	597	0,25
ES05050470J5 - Pagare Barcelo 090326	EUR	1.194	0,36	0	0,00
ES05050470E6 - Pagare Barcelo 091225	EUR	0	0,00	988	0,41
ES0505075483 - Pagare Euskatel 250725	EUR	0	0,00	1.192	0,50
ES0505223349 - Pagare Gestamp 150725	EUR	0	0,00	699	0,29
ES0505223364 - Pagare Gestamp 190126	EUR	1.094	0,33	0	0,00
ES0582870P80 - Pagare Sacyr 290925	EUR	0	0,00	395	0,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.288	0,69	3.871	1,62
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	1.460	0,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.460	0,61
TOTAL RENTA FIJA		63.632	19,27	63.742	26,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		63.632	19,27	63.742	26,69
BE0000351602 - Belgium Kingdom 221027	EUR	1.899	0,58	1.903	0,80
DE000BU22114 - Bundeschatzanweisungen 2% 161227	EUR	2.295	0,69	0	0,00
IT0005580045 - Buoni Poliennali Tesoro 2,95% 150227	EUR	3.034	0,92	3.051	1,28
IT0005641029 - Buoni Poliennali Del Tes 2,65% 150628	EUR	2.013	0,61	2.023	0,85
IT0005599904 - Buoni Poliennali Tesoro 3,45% 150727	EUR	8.175	2,48	3.096	1,30
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	0	0,00	2.564	1,07
IT0005622128 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 151027	EUR	6.054	1,83	2.534	1,06
IT0005633794 - Buoni Poliennali Tesoro 2,55% 250227	EUR	9.050	2,74	3.026	1,27
IT0005657330 - Buoni Poliennali Tesoro 2,10% 260827	EUR	8.986	2,72	0	0,00
IT0005607269 - Buoni Poliennali Tesoro 3,10% 280826	EUR	0	0,00	9.130	3,82
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	3.344	1,01	3.352	1,40
XS2911156326 - Kingdom of Denmark 2,25% 021026	EUR	0	0,00	501	0,21
EU000A1G0EK7 - EFSF 0% 131027	EUR	1.424	0,43	1.427	0,60
EU000A2SCAQ2 - EFSF 2,5% 151227	EUR	2.010	0,61	2.019	0,85
EU000A1G0D88 - EFSF 0,625% 161026	EUR	0	0,00	1.755	0,73
EU000A1Z99B9 - Euro Stability Mechanism 0,75% 150327	EUR	2.927	0,89	1.949	0,82
EU000A1Z99N4 - Euro Stability Mechanism 0% 151226	EUR	0	0,00	2.408	1,01
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	0	0,00	1.010	0,42
EU000A3K4EW6 - European Union 2,875% 061227	EUR	5.571	1,69	510	0,21
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	6.748	2,04	913	0,38
DE000A383B10 - KFW 2,75% 011027	EUR	3.415	1,03	0	0,00
DE000A351Y94 - KFW 2,375% 050827	EUR	1.004	0,30	0	0,00
XS2597673263 - Kommuninvest 3,375% 150327	EUR	2.030	0,61	0	0,00
XS2830444324 - Kommuninvest I Sverige 3% 150927	EUR	4.047	1,23	0	0,00
XS1622415674 - Kommunekredit 0,75% 180527	EUR	3.470	1,05	0	0,00
XS3057123617 - Nordic Investment Bank 2,125% 230528	EUR	3.483	1,05	3.496	1,46
XS2055786763 - Nordic Investment Bank 0% 250926	EUR	0	0,00	478	0,20
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	4.289	1,30	4.303	1,80
PTCPECOM0001 - Refer 4,047% 161126	EUR	0	0,00	1.545	0,65
XS2453958766 - Landwirtschaft Rentenbank 0,10% 080327	EUR	5.811	1,76	962	0,40
SK4120010430 - Slovakia Government Bond 1,375% 210127	EUR	983	0,30	986	0,41
FR0126221896 - Unedic 0,10% 251126	EUR	0	0,00	973	0,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		92.061	27,88	55.914	23,41
XS1854893291 - Asian Development Bank 0,35% 160725	EUR	0	0,00	487	0,20
BE0312814867 - Treasury Certificates 090726	EUR	981	0,30	0	0,00
IT0004644735 - Buoni Poliennali Tesoro 4,50% 010326	EUR	0	0,00	612	0,26
IT0005538597 - Buoni Poliennali Tesoro 3,8% 150426	EUR	0	0,00	2.033	0,85
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	0	0,00	991	0,41
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	6.205	1,88	0	0,00
IT0005584302 - Buoni Poliennali Tesoro 3,20% 280126	EUR	0	0,00	1.007	0,42
IT0005607269 - Buoni Poliennali Tesoro 3,10% 280826	EUR	17.165	5,20	0	0,00
IT0005557084 - Buoni Poliennali Tesoro 3,60% 290925	EUR	0	0,00	4.017	1,68
XS2911156326 - Kingdom of Denmark 2,25% 021026	EUR	500	0,15	0	0,00
EU000A2SCAD0 - EFSF 1,5% 151225	EUR	0	0,00	495	0,21
EU000A1G0D88 - EFSF 0,625% 161026	EUR	1.774	0,54	0	0,00
EU000A1Z99N4 - Euro Stability Mechanism 0% 151226	EUR	960	0,29	0	0,00
EU000A4EDCQ2 - European Union Bill 030726	EUR	1.471	0,45	0	0,00
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	1.472	0,45	1.472	0,62
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	1.963	0,59	1.963	0,82
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	0	0,00	1.948	0,82
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	1.511	0,46	0	0,00
DE000A168Y55 - KFW 0,375% 090326	EUR	390	0,12	393	0,16
DE000A2TSTU4 - KFW 0,0% 300926	EUR	488	0,15	0	0,00
XS1408351887 - Kommunekredit 0,625% 110526	EUR	491	0,15	493	0,21
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	0	0,00	1.760	0,74
XS2055786763 - Nordic Investment Bank 0% 250926	EUR	476	0,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000NBW0AC0 - NRW.Bank 0,875% 101125	EUR	0	0,00	490	0,21
DE000NBW17G1 - NRW.Bank 0,625% 110226	EUR	2.439	0,74	2.453	1,03
PTCECOM0001 - Refer 4,047% 161126	EUR	1.521	0,46	0	0,00
SK4000024675 - Slovakia Government Bond 3,00% 070226	EUR	1.794	0,54	1.807	0,76
SK4120007543 - Slovakia Government Bond 4,35% 141025	EUR	0	0,00	1.010	0,42
FR0126221896 - Unedic 0,10% 251126	EUR	980	0,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42.583	12,90	23.431	9,81
XS2102283061 - Abn Amro Bank 0,60% 150127	EUR	388	0,12	388	0,16
XS1114159277 - Adidas AG 2,25% 081026	EUR	0	0,00	300	0,13
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	604	0,25
XS1627602201 - American Intl Group 1,875% 210627	EUR	1.582	0,48	0	0,00
FR0013453040 - Alstom SA 0,25% 141026	EUR	0	0,00	1.064	0,45
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	1.558	0,47	0	0,00
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	0	0,00	486	0,20
XS1405780963 - ASML Holding 1,375% 070726	EUR	0	0,00	1.189	0,50
XS1527556192 - ASML Holding NV 1,625% 280527	EUR	296	0,09	0	0,00
XS2678207676 - Assa Abloy Ab 3,75% 130926	EUR	0	0,00	1.227	0,51
XS1528093799 - Autostrade per l'Italia 1,75% 010227	EUR	1.188	0,36	0	0,00
XS1562614831 - Banco Bilbao Vizcaya CARB 3,5% 100227	EUR	304	0,09	0	0,00
XS3178628494 - BMW Finance NV 110927 Flotante	EUR	1.701	0,52	0	0,00
FR00140127V8 - Danone SA Float 080927	EUR	1.602	0,49	0	0,00
FR0013232253 - BPIFrance SACA 0,875% 251126	EUR	0	0,00	983	0,41
FR0013510724 - BPIFrance Saca 0,125% 260227	EUR	961	0,29	964	0,40
XS2258971071 - Caixaabank 0,375% 181126	EUR	0	0,00	985	0,41
FR001400ZPR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928	EUR	0	0,00	1.402	0,59
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	0	0,00	971	0,41
FR0014009DZ6 - Carrefour SA 1,875% 301026	EUR	0	0,00	1.192	0,50
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	0	0,00	293	0,12
XS2497520705 - Celanese US Holding LLC 4,777% 190726	EUR	0	0,00	729	0,31
XS2353182020 - Enel Finance Intl NV 0,25% 170627	EUR	1.452	0,44	0	0,00
XS2623957078 - Eni Spa 3,625% 190527	EUR	1.016	0,31	0	0,00
XS2304340263 - Equinix INC 0,25% 150327	EUR	1.547	0,47	0	0,00
XS1223837250 - General Mills Inc 1,50% 270427	EUR	296	0,09	0	0,00
XS1682538183 - Iberdrola Finanzas SAU 1,25% 130927	EUR	1.471	0,45	0	0,00
XS2583741934 - IBM Corp 3,375% 060227	EUR	1.524	0,46	1.326	0,56
XS0804086410 - Instituto Credito Oficial 6% 120727	EUR	877	0,27	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	1.338	0,41	1.342	0,56
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	1.912	0,58	1.917	0,80
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	669	0,20	671	0,28
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	478	0,14	479	0,20
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	959	0,29	961	0,40
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	603	0,18	0	0,00
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	1.795	0,54	1.798	0,75
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	0	0,00	4.657	1,95
XS2767979052 - Infineon Technologies AG 3,375% 260227	EUR	405	0,12	0	0,00
XS1109765005 - Intesa Sanpaolo Spa 3,928% 150926	EUR	0	0,00	508	0,21
XS3248357926 - JDE Peet's NV 111227 FLOTANTE	EUR	1.001	0,30	0	0,00
FR0013248721 - Kering 1,5% 050427	EUR	1.480	0,45	0	0,00
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	301	0,09	0	0,00
FR001400TSJ2 - LVMH Moet Hennessy Vuit 2,75% 071127	EUR	1.108	0,34	0	0,00
XS2235986929 - Mondelez Intl Hldings Ne 0% 220926	EUR	0	0,00	965	0,40
XS1960678255 - Medtronic Global Hldings 1,125% 070327	EUR	1.375	0,42	0	0,00
PTMTLBOM0007 - Metropolitano de Lisboa 4,061% 041226	EUR	0	0,00	1.032	0,43
XS1512827095 - Merlin Properties Socimi 1,875% 021126	EUR	0	0,00	1.686	0,71
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.627	0,49	1.330	0,56
FR0013231768 - Imerys SA 1,50% 150127	EUR	0	0,00	879	0,37
XS3232920275 - Novo Nordisk Finance NL Float 201127	EUR	600	0,18	0	0,00
FR001400M6K5 - L'Oreal SA 3,375% 230127	EUR	507	0,15	0	0,00
XS1202213291 - PPG Industries INC 1,4% 130327	EUR	986	0,30	0	0,00
XS2233120554 - Landwirtschaft Rentenbank 0% 220927	EUR	8.129	2,46	1.901	0,80
FR001400KPB4 - Pernod Ricard SA 3,75% 150927	EUR	1.734	0,53	0	0,00
XS2784661675 - Sacyr SA 5,8% 020427	EUR	311	0,09	310	0,13
XS2715297672 - Sandoz 3,97% 170427	EUR	1.630	0,49	0	0,00
XS2705604077 - Banco Santander SA 4,625% 181027 (V)	EUR	1.428	0,43	0	0,00
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	0	0,00	704	0,29
XS2607381436 - Securitas Treasury Irela 4,25% 040427	EUR	1.020	0,31	0	0,00
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	0	0,00	1.026	0,43
XS2616008541 - Sika Capital BV 3,75% 031126	EUR	0	0,00	1.125	0,47
XS2678111050 - Sartorius Finance BV 4,25% 140926	EUR	0	0,00	826	0,35
FR0014012CL2 - Schneider Electric SE Float 020927 (V)	EUR	1.501	0,45	0	0,00
XS1578127778 - Thermo Fisher Scientific 1,45% 160327	EUR	1.481	0,45	0	0,00
XS1652866002 - Terna Rete Elettrica 1,375% 260727	EUR	1.477	0,45	0	0,00
XS2207976783 - Unicredit Spa 2,20% 220727 (V)	EUR	1.491	0,45	997	0,42
XS2499011059 - Unicredit Spa 3,25% 270727	EUR	202	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.315	16,75	39.219	16,42
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	0	0,00	584	0,24
XS1982037696 - Abn Amro Bank 0,5% 150426	EUR	588	0,18	590	0,25
FR0012737963 - Credit Agricole SA 2,70% 150725	EUR	0	0,00	299	0,13
FR0013399029 - Accor SA 1,75% 040226	EUR	0	0,00	1.094	0,46
XS1799545329 - ACS Servicios Comunicac 1,875% 200426	EUR	897	0,27	499	0,21
XS1114159277 - Adidas AG 2,25% 081026	EUR	1.099	0,33	0	0,00
XS2555178644 - Adidas AG 3,00% 211125	EUR	0	0,00	811	0,34
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	601	0,18	0	0,00
FR001400D7M0 - AID SA 4,75% 131025	EUR	0	0,00	405	0,17
FR0013453040 - Alstom SA 0,25% 141026	EUR	1.469	0,44	0	0,00
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	491	0,15	0	0,00
XS1405780963 - ASML Holding 1,375% 070726	EUR	1.386	0,42	0	0,00
XS2678207676 - Assa Abloy Ab 3,75% 130926	EUR	1.416	0,43	0	0,00
XS1316569638 - Autostrade per l'Italia 1,875% 041125	EUR	0	0,00	100	0,04
XS0542534192 - Autostrade per l'Italia 4,375% 160925	EUR	0	0,00	706	0,30
XS1327504087 - Autostrade per l'Italia 1,75% 260626	EUR	298	0,09	298	0,12
XS2485259241 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 1,75% 261125	EUR	0	0,00	99	0,04
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	3.446	1,04	3.451	1,44
FR0011417591 - BPIFrance Saca 2,75% 251025	EUR	0	0,00	3.595	1,51
FR0013232253 - BPIFrance SACA 0,875% 251126	EUR	987	0,30	0	0,00
FR0011192392 - Caisse D'Amort Dette Soc 4% 151225	EUR	0	0,00	3.546	1,48
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	1.133	0,34	1.141	0,48
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	970	0,29	0	0,00
FR0014009DZ6 - Carrefour SA 1,875% 301026	EUR	1.493	0,45	0	0,00
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	492	0,15	0	0,00
XS2497520705 - Celanese US Holding LLC 4,777% 190726	EUR	1.227	0,37	0	0,00
XS2465792294 - Cellnex Finance Co SA 2,25% 120426	EUR	997	0,30	1.001	0,42
XS1808395930 - Inmobiliaria Colonial So 2% 170426	EUR	299	0,09	100	0,04
XS1725677543 - Inmobiliaria Colonial So 1,625% 281125	EUR	0	0,00	989	0,41
XS1310941247 - Dexia SA 1,25% 271025	EUR	0	0,00	3.739	1,57
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	1.182	0,36	986	0,41
FR0013318102 - ELIS SA 2,875% 150226	EUR	0	0,00	807	0,34
XS2229875989 - Ford Motor Credit Co LLC 3,25% 150925	EUR	0	0,00	597	0,25
XS2100788780 - General Mills INC 0,45% 150126	EUR	881	0,27	883	0,37
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	1.353	0,41	1.356	0,57
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	4.679	1,42	0	0,00
XS2194283672 - Infineon Technologies AG 1,125% 240626	EUR	1.184	0,36	988	0,41
XS1109765005 - Intesa Sanpaolo Spa 3,928% 150926	EUR	1.014	0,31	0	0,00
XS2625195891 - Intesa Sanpaolo Spa 4% 190526	EUR	711	0,22	712	0,30
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	1.073	0,32	1.074	0,45
XS2265369657 - Deutsche Lufthansa AG 3% 290526	EUR	1.304	0,39	1.007	0,42
FR0013121753 - Klepierre SA 1,875% 190226	EUR	994	0,30	998	0,42
FR0013482825 - LVMH Moet Hennessy Vuit 0% 110226	EUR	490	0,15	490	0,20
FR001400HJE7 - LVMH 3,375% 211025	EUR	0	0,00	618	0,26
XS2235986929 - Mondelez Intl Hldings Ne 0% 220926	EUR	1.355	0,41	0	0,00
XS2535307743 - Medtronic Global Hldings 2,625% 151025	EUR	0	0,00	904	0,38
PTMTLBOM0007 - Metropolitano de Lisboa 4,061% 041226	EUR	1.015	0,31	0	0,00
XS1512827095 - Merlin Properties Socimi 1,875% 021126	EUR	1.689	0,51	0	0,00
XS2082324018 - ArcelorMittal 1,75% 191125	EUR	0	0,00	694	0,29
XS2820449945 - Novo Nordisk A/S 3,375% 210526	EUR	803	0,24	815	0,34
FR0014009EJ8 - L'Oreal SA 0,875% 290626	EUR	984	0,30	988	0,41
XS3111852177 - Pagare ICO 030726	EUR	2.939	0,89	0	0,00
XS3177927517 - Pagare ICO 040926	EUR	1.959	0,59	0	0,00
XS3125583271 - Pagare ICO 160726	EUR	1.960	0,59	0	0,00
XS1405769487 - PPG Industries INC 0,875% 031125	EUR	0	0,00	995	0,42
XS2430287529 - Prosus NV 1,207% 190126	EUR	982	0,30	989	0,41
XS2228260043 - Ryanair DAC 2,875% 150925	EUR	0	0,00	298	0,12
XS2344385815 - Ryanair DAC 0,875% 250526	EUR	687	0,21	690	0,29
XS1405136364 - Banco Sabadell 5,625% 060526	EUR	0	0,00	927	0,39
XS1384064587 - Banco Santander SA 3,25% 040426	EUR	0	0,00	302	0,13
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	1.413	0,43	1.043	0,44
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	1.622	0,49	0	0,00
XS2616008541 - Sika Capital BV 3,75% 031126	EUR	1.619	0,49	0	0,00
XS1898256257 - Schlumberger Finance FRA 1,00% 180226	EUR	487	0,15	489	0,20
XS2678111050 - Sartorius Finance BV 4,25% 140926	EUR	1.520	0,46	0	0,00
DE000A3LQ9S2 - Traton Finance Lux SA 4,5% 231126	EUR	1.021	0,31	0	0,00
XS1074055770 - Unibail Rodamco Westfld 2,5% 040626	EUR	0	0,00	1.002	0,42
XS2617442525 - Volkswagen Bank GMBH 4,25% 070126	EUR	201	0,06	202	0,08
XS1514149159 - Whirlpool Finance LU 1,25% 021126	EUR	1.470	0,45	0	0,00
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	1.186	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		59.062	17,89	43.901	18,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		249.020	75,42	162.464	68,02
TOTAL RENTA FIJA		249.020	75,42	162.464	68,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.446	0,44	1.402	0,59
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	10.207	3,09	5.988	2,51
TOTAL IIC		11.653	3,53	7.390	3,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		260.673	78,95	169.854	71,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		324.305	98,22	233.596	97,80

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.