

## RURAL BONOS HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 4966

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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 Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 5 to 10 year.

El fondo invertirá de forma directa e indirecta a través de IIC, mayoritariamente en valores de renta fija de alta rentabilidad (High Yield) con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), o sin calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución, pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La política de gestión se realizará de forma discrecional, no existiendo predeterminación respecto a los emisores (públicos o privados), sectores y áreas geográficas. La duración objetivo de la cartera de renta fija oscilará entre 2 y 8 años.

#### 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	0,16	0,24	0,40	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	2,31	2,07	3,50

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	53.222,69	42.879,80	1.010,00	919,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	59.210,84	68.560,04	2.991,00	3.816,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	17.978	11.847	7.526	5.011
CLASE CARTERA	EUR	21.702	25.277	18.153	16.933

Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	337,7919	327,9733	308,9328	286,2676
CLASE CARTERA	EUR	366,5127	351,6143	327,2506	299,6242

(\*)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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,10	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	2,99	0,27	1,56	1,43	-0,29	6,16	7,92	-10,60	-3,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	10-10-2025	-1,10	07-04-2025	-1,33	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,29	15-10-2025	0,74	10-04-2025	0,95	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *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	2,22	1,37	0,86	3,80	1,68	1,42	2,96	4,34	7,71
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	2,54	1,51	0,90	4,45	1,82	1,64	3,02	5,54	9,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,14	3,18	3,26	5,29	5,36	5,52	4,69

(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.

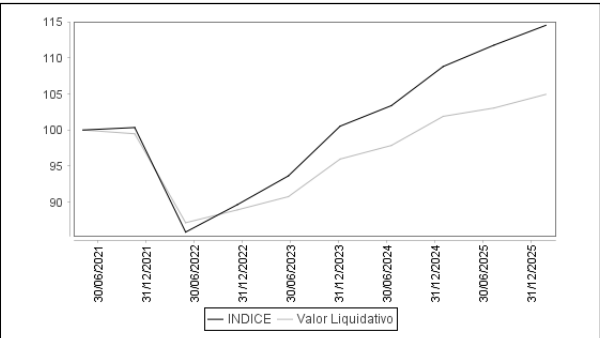
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,15	0,54	0,54	0,54	0,53	2,18	2,13	2,12	2,15

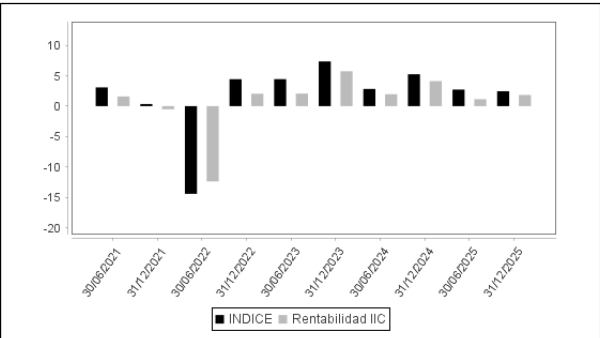
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4,24	0,57	1,87	1,73	0,01	7,45	9,22	-9,52	-1,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	10-10-2025	-1,10	07-04-2025	-1,33	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,29	15-10-2025	0,74	10-04-2025	0,95	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *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	2,22	1,37	0,86	3,80	1,68	1,42	2,96	4,34	7,72
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	2,54	1,51	0,90	4,45	1,82	1,64	3,02	5,54	9,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,97	2,97	3,05	3,08	3,16	5,20	5,38	6,01	7,27

(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.

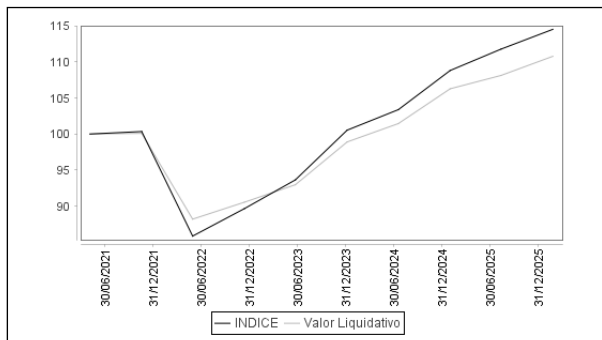
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,95	0,24	0,23	0,24	0,24	0,98	0,93	0,92	0,95

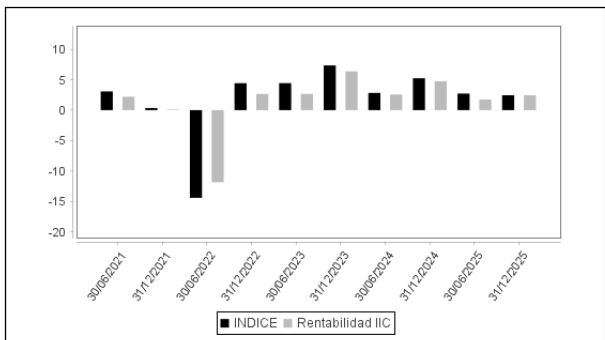
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.906	95,53	38.031	98,14
* Cartera interior	795	2,00	1.098	2,83
* Cartera exterior	36.981	93,20	36.824	95,03
* Intereses de la cartera de inversión	127	0,32	107	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,01	3	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.264	3,19	729	1,88
(+/-) RESTO	510	1,29	-9	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	39.680	100,00 %	38.750	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)	38.750	37.124	37.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,32	2,79	3,12	-88,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,13	1,48	3,60	-194,65
(+) Rendimientos de gestión	2,61	1,90	4,51	-149,54
+ Intereses	0,01	0,03	0,04	-57,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	0,62	1,20	-7,47
± 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	-0,01	-0,03	35,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04	1,26	3,30	60,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-180,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,42	-0,91	22,59
- Comisión de gestión	-0,41	-0,36	-0,77	12,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	2,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,62
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-67,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.680	38.750	39.680	

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



### 3. Inversiones financieras

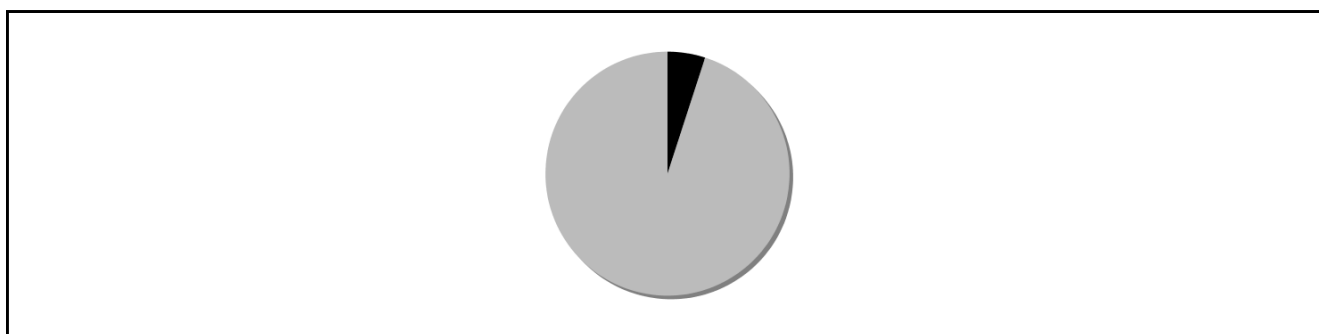
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	595	1,50	598	1,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	0,50	500	1,29
TOTAL RENTA FIJA	795	2,00	1.098	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	795	2,00	1.098	2,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.418	21,22	7.443	19,21
TOTAL RENTA FIJA	8.418	21,22	7.443	19,21
TOTAL IIC	28.563	71,98	29.381	75,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.981	93,20	36.824	95,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.775	95,20	37.921	97,86

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 30 de diciembre, se comunica que a partir del 1 de enero de 2026, se reduce la comisión de depositario aplicable pasando a ser el 0,08% anual sobre el patrimonio.

### 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 118.623.600,00 euros, suponiendo un 313,96% 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 119.032.769,58 euros, suponiendo un 315,05% 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 hasta el 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 hoy en día 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.

Durante el periodo, en términos de duración somos conservadores, ya que la cartera del fondo se sitúa en torno a los tres años, es decir en el rango bajo del máximo permitido por la política de inversión del fondo, también hemos mantenido un sesgo cauto en la inversión directa en cuanto a la calidad crediticia de los bonos, ya que ponderamos el segmento BB/BB-. Vemos más valor en emisores con estas calificaciones que en valores con ratings más bajos, donde el binomio rentabilidad riesgo no está ajustado; los emisores desde B hasta CCC están bajo presión al tener que refinanciar su deuda a tipos más altos; igualmente, hemos preferido tener una posición más residual en compañías cíclicas pertenecientes a sectores como automoción o químicas, especialmente aquellas con mayor exposición a EEUU, que puedan verse más perjudicadas por los aranceles.

En cambio, en el periodo hemos incrementado el peso en deuda subordinada financiera y en híbridos corporativo; estos últimos suelen ser emitidos por compañías defensivas con fuertes necesidades de capex, pero con buenos fundamentales e ingresos estables como telecomunicaciones o utilities, con calles a corto plazo y que cotizan con un spread similar al high yield BB.

Por otro lado, hemos incorporado otro tipo de activos a la cartera del fondo, deuda emergente y fondos de bonos convertibles, estos últimos nos ayudan a diversificar la cartera del fondo a la par que consideramos que tienen un potencial mayor de revaloración para este periodo al calor de la evolución de la renta variable, especialmente de empresas de pequeña y mediana capitalización. En el caso de la deuda emergente, somos positivos dado sus buenos fundamentales macroeconómicos, su bajo endeudamiento en comparación con otras economías desarrolladas y porque la caída sufrida por el dólar en el año favorece claramente la evolución de su deuda y de sus capacidades de financiación.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays pan- EUROPEAN HIGH YIELD (euro) TR INDEX VALUE UNHEDGE. El índice de referencia del fondo se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos. En concreto, en el periodo, las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 1,83 % y 2,44% frente al 2,30% de su índice de referencia; en el año la rentabilidad del benchmark ha sido de 4,82%, frente al 2,99% y 4,24% de la clase estándar y cartera respectivamente.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase cartera ha sido 21.702 (miles de euros) frente a 24.527 (miles de euros) que representa una caída del -11,52%, mientras que en la clase estándar se ha incrementado en un 26,40% hasta los 17.978 (miles de euros) frente a los 14.224 (miles de euros) del periodo anterior. Los participes en la clase cartera han disminuido en 825, en el semestre un -21,62% hasta los 2.991 (anterior 3.816); mientras que en la clase estándar han aumentado en 91, un 9,90% hasta los 1.10 (anterior 919).

En cuanto al ratio de gastos, al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los

soportados en dichas inversiones. En el semestre el fondo ha soportados los siguientes gastos:

Clase cartera: 0,47% (desglosado entre el 0,20% de gastos indirectos y el 0,27% directos) Clase estándar: 1,07% (desglosado entre el 0,26% de gastos indirectos y el 0,81 directos).

Por su parte, los gastos en el año han sido los siguientes:

Clase cartera: 0,95% (desglosado entre el 0,42% de gastos indirectos y el 0,53% directos) Clase estándar: 2,5% (desglosado entre el 0,53% de gastos indirectos y el 1,62 directos).

En el período, las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 1,83 % y 2,44%, mientras que en el año han sido de 2,99% y 4,24% de la clase estándar y cartera respectivamente.

Las rentabilidades mínimas y máximas en el trimestre han sido -0,29%% y 0,29% en ambas clases del fondo, mientras que en el año han sido de -1,10% y 0,74%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 3 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,77%, frente al 5,45% del periodo anterior. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,83% en el periodo y 2,07% 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 0,98% inferior a las dos clases del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el punto de vista geográfico, el fondo se encuentra muy focalizado en zona euro, el peso en fondos globales sería inferior al 5% a cierre del semestre. Aunque en el periodo hemos suscrito un 7% en fondos con geofocus países emergentes denominados en dólares. En concreto hemos suscrito un 3,5% en un fondo de impacto, es decir artículo 9 por el (SFDR) el Reglamento de Difusión de Finanzas Sostenibles del UE, se trata del fondo DPAM Bonds Emerging Markets Sustainable, que tiene como objetivo invertir en deuda, principalmente, soberana de países emergentes, con un horizonte temporal a medio a largo plazo, a la vez que se persigue un objetivo ESG, es decir en su proceso de toma de decisiones, el gestor integra criterios de sostenibilidad como la defensa de los derechos fundamentales, la libertad de expresión, la educación, el medioambiente y la atención sanitaria; se gestiona igualmente con exclusión de controversias graves. Las principales posiciones son México, Brasil y Sudáfrica; Sudáfrica también está dentro de las principales posiciones del fondo de Pimco Emerging Local Bond del que también hemos suscrito un 3,5%, con un horizonte de inversión a medio plazo. Por otra parte, como comentábamos en las decisiones generales, hemos suscrito un 5% en fondos que invierten en bonos convertibles de la zona euro de BNP y de Mirabaud, ambos con variaciones positivas de doble dígito en el año.

Por otra parte, durante el todo el periodo, hemos incrementado el peso en deuda subordinada y AT1s; dicho incremento se ha llevado a cabo incrementando el peso en fondos que principalmente invierten en este tipo de activos, así como mediante compras directas en bonos con call con vencimiento a 2-4 años. El retorno de esta categoría de activos ha sido muy positivo, especialmente en los bancarios, aunque ya lejos del doble dígito del año 2024. En el periodo hemos ponderado la inversión en híbridos corporativos como la emisión de Enel con call a dos años y rentabilidad a la call superior al 4%.

El peso en deuda subordinada a cierre del semestre es del 22%. Algunos ejemplos destacables serían los híbridos corporativos de Lufthansa o Infineon, por valoración no creemos que en términos de diferenciales estrechen, ya que a cierre del periodo cotizan con un spread reducido en media histórica, pero el carry con un vencimiento medio 2-3 años es atractivo y el riesgo dada la positiva situación de los balances de las compañías europeas es limitado.

En consecuencia, a cierre del periodo, el fondo presenta la siguiente distribución 72% invertido en otros fondos de inversión, por debajo del 75% del periodo anterior. Las gestoras más representativas son Lazard (7%), EDR (6%), Evli (5,30%) y Schroder (6,30%), BNP (4,42%) y Nordea (4%).

Los sectores más representativos son el financiero con un peso del 8,50% y consumo cíclico con un 4,80%. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad ha sido la deuda subordinada bancaria, especialmente los fondos de capital como Lazard Capital también han contribuido a la rentabilidad (4,09% para un peso promedio de 3,57%), Lazard Credit (3,36% para un peso promedio de 3,54%), EDR Finance Bonds (2,88% para un peso promedio de 3,50%), el fondo de emergentes DPAM (3,46% para un peso medio de 1,8%) o el fondo Muzinich Euro High Yield (2,92% para un peso medio de 3,50%); en cuanto a los valores que han restado sólo se encuentra la deuda subordinada de Repsol (-0,22% para un peso medio de 0,10% en el periodo).

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 operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 73,50% 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 Senvión; 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 0,01%.

### 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, acumulado en el año ha sido la misma 2,22% en la clase cartera y en la clase estándar, acorde con la volatilidad de su índice del 2,54%. Asimismo, el VAR histórico a cierre del año, ha sido de un 2,97% y 3,06% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100%, 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%), superado 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	%
ES0840609038 - CaixaBank SA 3,625% Perpetual	EUR	193	0,49	0	0,00
ES0880907003 - Unicaja Banco SA 4,875% Perpetual	EUR	203	0,51	197	0,51
ES0305703003 - Visalia Energía SL 7,25% 041229	EUR	199	0,50	200	0,52
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>595</b>	<b>1,50</b>	<b>397</b>	<b>1,03</b>
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	98	0,25
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	102	0,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>200</b>	<b>0,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>595</b>	<b>1,50</b>	<b>598</b>	<b>1,54</b>
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	500	1,29
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	200	0,50	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>200</b>	<b>0,50</b>	<b>500</b>	<b>1,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>795</b>	<b>2,00</b>	<b>1.098</b>	<b>2,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>795</b>	<b>2,00</b>	<b>1.098</b>	<b>2,83</b>
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	403	1,02	399	1,03
XS3029358317 - ACS 3,75% 110630	EUR	200	0,50	199	0,51
FR001400L5X1 - Accor SA 7,25% Perpetual	EUR	112	0,28	111	0,29
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	204	0,53
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	208	0,52	208	0,54
FR001400F2R8 - Air France Klm 8,125% 310525	EUR	0	0,00	229	0,59
FR001400ORA4 - Akelp 4,8% Perpetual	EUR	103	0,26	103	0,27
DE000A2DAHN6 - Allianz SE 3,099% 060747 (V)	EUR	100	0,25	99	0,26
XS3226545617 - Banco Bilbao Vizcaya 5,625% Perpetual	EUR	398	1,00	0	0,00
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	0	0,00	444	1,14
XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual	EUR	200	0,51	204	0,53
FR00140127U0 - DANONE SA 3,95% Perpetual (V)	EUR	201	0,51	0	0,00
FR0012329845 - BNP Paribas Cardif 4,032% Perpetual	EUR	0	0,00	99	0,26
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	217	0,55	215	0,55
XS2334857138 - ENI SPA 2,75% PERPETUAL	EUR	190	0,48	0	0,00
FR001400QOK5 - Engie SA 4,75% Perpetual	EUR	209	0,53	0	0,00
XS2576550086 - Enel Spa 6,375% Perpetual	EUR	223	0,56	220	0,57
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	199	0,50	197	0,51
XS1548475968 - Intesa Sanpaolo SPA 7,75% Perpetual	EUR	422	1,06	426	1,10
XS2056730679 - Infineon Technologies AG 3,625% Perpet	EUR	202	0,51	200	0,52
BE0002961424 - KBC Group NV 8,00% Perpetual	EUR	222	0,56	222	0,57
XS2486270858 - Koninklijke Kpn NV 6,00% Perpetual	EUR	320	0,81	323	0,83
XS2965681633 - Deutsche Lufthansa AG 5,25% 150155	EUR	209	0,53	199	0,51
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	205	0,52	206	0,53
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	212	0,53	218	0,56
XS2802891833 - Porsche Auto Holding SE 3,75% 270929	EUR	202	0,51	203	0,52
XS3076304602 - Prysmian Spa 5,25% perpetual	EUR	209	0,53	0	0,00
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	306	0,77	307	0,79
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	0	0,00	197	0,51
XS3231216998 - Repsol Europe Finace 4,197% Perpetual	EUR	199	0,50	0	0,00
XS2784661675 - Sacyr SA 5,8% 020427	EUR	104	0,26	103	0,27
XS3224634991 - Samsonite Finco SARL 4,375% 150233	EUR	200	0,50	0	0,00
XS2389116307 - Banco Sabadell SA 5% Perpetual	EUR	404	1,02	401	1,03
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	199	0,50	196	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	103	0,26	0	0,00
XS2406607171 - Teva Pharm Fnc NI II 4,375% 090530	EUR	309	0,78	0	0,00
XS2592804434 - Teva Pharm Fnc NI II 7,375% 150929	EUR	227	0,57	230	0,59
XS2941359288 - Tui Cruises GmbH 5% 150530	EUR	206	0,52	0	0,00
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	207	0,52	205	0,53
XS2121441856 - Unicredit SPA 3,875% Perpetual	EUR	397	1,00	390	1,01
XS2592659671 - VF Corp 4,25% 070329	EUR	101	0,25	0	0,00
XS2123970167 - VF Corp 0,25% 250228	EUR	90	0,23	87	0,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.218</b>	<b>20,71</b>	<b>7.044</b>	<b>18,18</b>
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	200	0,51	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	0	0,00	100	0,26
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	0	0,00	199	0,51
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	0	0,00	100	0,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>200</b>	<b>0,51</b>	<b>400</b>	<b>1,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.418</b>	<b>21,22</b>	<b>7.443</b>	<b>19,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.418</b>	<b>21,22</b>	<b>7.443</b>	<b>19,21</b>
LU0231473439 - Aberdeen Euro High Yield I2 eur	EUR	1.095	2,76	373	0,96
LU0496389064 - AB Sicav I Sustainable Euro High Yiel I2	EUR	1.337	3,37	1.299	3,35
LU1162498981 - Amundi Funds Global HI Yield Bond IEUHG	EUR	297	0,75	679	1,75
LU0842206632 - Bluebay Higg Yiedl ESG BOND C EUR	EUR	0	0,00	678	1,75
LU1191877965 - BGF EURP HIGH YIELD BND "D2"(EUR)	EUR	1.318	3,32	1.328	3,43
LU1160527336 - Ubs Lx Financial Bd-I A1 Acc	EUR	1.105	2,79	0	0,00
LU1663875406 - DWS Invest Euro High Yield Corp TFC	EUR	72	0,18	1.304	3,37
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	596	1,50	578	1,49
LU1160362742 - EDR Euro High Yield I Eur	EUR	833	2,10	517	1,34
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	1.336	3,37	1.300	3,36
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	748	1,93
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	1.323	3,33	1.334	3,44
LU0823381016 - BNP PARIBAS Euro High Yield Bond INST	EUR	762	1,92	1.376	3,55
LU0828818087 - Janus Henderson Horizon EUR HY Bond I2	EUR	200	0,51	707	1,83
IE0001Y49BF2 - Impax GBL High Yield Fund EXAC	EUR	0	0,00	158	0,41
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	1.394	3,51	1.415	3,65
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	1.348	3,40	1.400	3,61
FR0010505313 - Lazard Euro Corp High Yield PVC	EUR	40	0,10	1.032	2,66
IE00BDTYL24 - MAN GLG HIGH YIELD O "I" (EURHDG)	EUR	1.386	3,49	1.381	3,56
LU0963989560 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IHEUR	EUR	969	2,44	0	0,00
LU0360481153 - EUROPEAN HIGH YIE "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	1.292	3,33
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	1.361	3,43	1.327	3,42
IE00BNH72V92 - Neuberger Berman European HY FD IA	EUR	139	0,35	1.313	3,39
LU0772943501 - Nordea 1 European Fin Debt Fund BI EUR	EUR	302	0,76	1.409	3,64
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	1.309	3,30	1.328	3,43
LU0086913125 - BNP Paribas Europe Convertible	EUR	992	2,50	0	0,00
IE00B29K0P99 - Pimco Emerging Local Bonds Funds USDINS	USD	1.410	3,55	0	0,00
LU1200235437 - DPAM L Bonds Emerging Sustainable F USD	USD	1.396	3,52	0	0,00
FR0010584474 - Edr Sicav Financial Bonds I Eur	EUR	1.382	3,48	1.350	3,48
LU0226955762 - ROBECO EUR H-Y BOND "I" (EURHDG) ACC	EUR	107	0,27	104	0,27
LU0189895658 - SCHRODER ISF GLB HIGH YIELD "C"(EUR HDG)	EUR	1.123	2,83	310	0,80
LU0849400030 - SCHRODER ISF EUR HIGH YIELD "C" (EUR)	EUR	1.374	3,46	1.342	3,46
LU0976567031 - Franklin Euro High Yiedl W EUR AC	EUR	263	0,66	1.395	3,60
LU1585264762 - TIKEHAU SUBFIN FUND I ACEUR	EUR	1.369	3,45	0	0,00
LU0415181899 - UBS BOND FUND EURO HIGH YIELD EUR IA1A	EUR	622	1,57	603	1,56
<b>TOTAL IIC</b>		<b>28.563</b>	<b>71,98</b>	<b>29.381</b>	<b>75,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>36.981</b>	<b>93,20</b>	<b>36.824</b>	<b>95,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>37.775</b>	<b>95,20</b>	<b>37.921</b>	<b>97,86</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	4	0,01	3	0,01

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.