

## RURAL MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 1404

**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: 16/04/1998

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 20% Eurostoxx50 (net return)+ 80% Letras del Tesoro español a 1 año. Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 25% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados del área euro sin predeterminación por sectores o capitalización y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). En cuanto a la renta fija, será de emisores y mercados de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) 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 (rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 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                 | 0,05           | 0,12             | 0,16 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,98           | 2,48             | 2,23 | 3,73 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 468.826,95     | 415.639,79       |
| Nº de Partícipes                                       | 17.528         | 15.599           |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 100,00 Euros   |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 436.011                                  | 930,0050                                |
| 2024                | 355.142                                  | 878,0143                                |
| 2023                | 406.499                                  | 848,0714                                |
| 2022                | 240.646                                  | 795,5432                                |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 5,92           | 1,48            | 1,05   | 1,24   | 2,02   | 3,53  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,42            | 18-11-2025 | -1,00      | 04-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,34             | 10-11-2025 | 0,88       | 10-04-2025 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 3,56           | 2,62            | 2,87   | 4,77   | 3,64   | 3,04  |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 16,24          | 11,58           | 12,66  | 23,70  | 14,65  | 13,32 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,33           | 0,18            | 0,22   | 0,41   | 0,43   | 0,63  |         |         |         |
| INDICE                                   | 3,22           | 2,32            | 2,59   | 4,60   | 2,98   | 2,71  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,37           | 1,37            | 1,46   | 1,56   | 1,64   | 1,53  |         |         |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

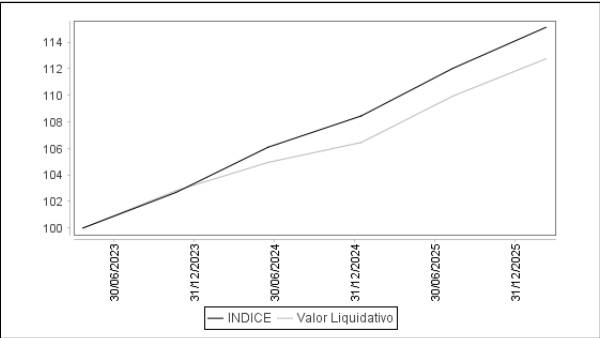
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,61           | 0,41            | 0,41   | 0,40   | 0,40   | 1,61  | 1,62 | 1,61 | 1,62 |

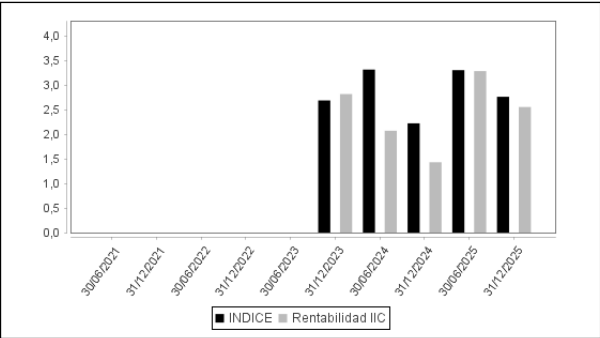
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 2.211.512                               | 65.283            | 1                              |
| Renta Fija Internacional                                   | 366.882                                 | 12.978            | 1                              |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 837.314                                 | 33.631            | 2                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 1.759.468                               | 61.836            | 3                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.395.071                               | 61.583            | 4                              |
| Renta Variable Euro  | 120.472                                 | 9.108             | 12                             |
| Renta Variable Internacional                               | 836.298                                 | 51.285            | 12                             |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 1.838.699                               | 40.497            | 1                              |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 71.098                                  | 2.194             | 6                              |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Retorno Absoluto   | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Global   | 0                                       | 0                 | 0                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0                              |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 1.760.120                               | 37.523            | 1                              |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 17.971                                  | 253               | 0                              |
| Total fondos   | 11.214.905                              | 376.171           | 2,51                           |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |         | Fin período anterior |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
|                             |                    | % sobre |                      | % sobre |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 433.458            | 99,41              | 374.919              | 99,47              |
| * Cartera interior                          | 129.385            | 29,67              | 125.242              | 33,23              |
| * Cartera exterior                          | 299.331            | 68,65              | 245.211              | 65,06              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 4.718              | 1,08               | 4.449                | 1,18               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 23                 | 0,01               | 17                   | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.213              | 0,51               | 2.281                | 0,61               |
| (+/-) RESTO                                 | 340                | 0,08               | -278                 | -0,07              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>436.011</b>     | <b>100,00 %</b>    | <b>376.922</b>       | <b>100,00 %</b>    |

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 período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 376.922                      | 355.142                        | 355.142                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | 12,13                        | 2,83                           | 15,45                     | 375,43                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 2,53                         | 3,17                           | 5,66                      | -221,75                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 3,35                         | 4,01                           | 7,33                      | -193,03                                   |
| + Intereses   | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | -8,18                                     |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,68                         | 1,12                           | 1,78                      | -32,60                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 2,43                         | 2,71                           | 5,13                      | -0,65                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -17,96                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,24                         | 0,18                           | 0,42                      | 51,27                                     |
| ± Otros resultados                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -184,91                                   |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,82                        | -0,84                          | -1,67                     | -28,72                                    |
| - Comisión de gestión                               | -0,76                        | -0,74                          | -1,50                     | 12,73                                     |
| - Comisión de depositario                           | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 12,73                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 3,59                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 13,96                                     |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,01                        | -0,05                          | -0,06                     | -71,73                                    |
| (+) 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>436.011</b>               | <b>376.922</b>                 | <b>436.011</b>            |   |

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

### 3. Inversiones financieras

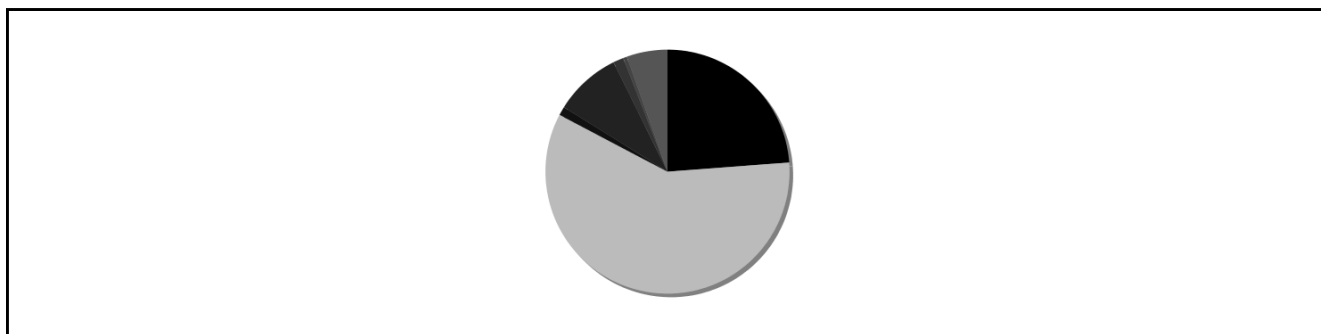
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 101.262          | 23,22 | 103.022          | 27,33 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 6.006            | 1,38  | 3.679            | 0,98  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 107.269          | 24,60 | 106.701          | 28,31 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 18.636           | 4,27  | 15.113           | 4,01  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 18.636           | 4,27  | 15.113           | 4,01  |
| TOTAL IIC                              | 3.480            | 0,80  | 3.428            | 0,91  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 129.385          | 29,67 | 125.242          | 33,23 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 179.223          | 41,11 | 152.100          | 40,35 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 179.223          | 41,11 | 152.100          | 40,35 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 85.068           | 19,51 | 66.090           | 17,53 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 85.068           | 19,51 | 66.090           | 17,53 |
| TOTAL IIC                              | 35.040           | 8,04  | 27.022           | 7,17  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 299.331          | 68,65 | 245.211          | 65,06 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 428.716          | 98,33 | 370.453          | 98,28 |

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 |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|   |
|---|
| f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.872.892.900,00 euros, suponiendo un 464,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. |
| f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.874.814.520,98 euros, suponiendo un 465,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. |
| h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.  |

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

|           |
|-----------|
| No aplica |
|-----------|

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 30 de junio al 31 de diciembre de 2025.

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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



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

En Europa, el crecimiento económico sigue siendo desigual dada la divergencia entre sus economías. Alemania e Italia mostraron un crecimiento trimestral negativo en el segundo trimestre y prácticamente plano en el tercero, a diferencia de España que sigue destacando positivamente gracias al consumo privado y la inversión. Ante esta situación, algunos gobiernos han anunciado medidas de gran calado. Un ejemplo es Alemania, presentando un presupuesto para 2026 que incluye inversiones en infraestructuras y digitalización, entre otros, lo que debería ayudar a compensar unos datos macro débiles. Francia, por su parte, refleja un entorno político y fiscal complejo. Pese a mostrar un crecimiento de menos a más durante el año, sigue inmersa en la negociación presupuestaria, sin lograr acuerdo y prorrogando los presupuestos para 2026. Con todo ello, el PIB europeo del tercer trimestre se mantuvo en 1,4% interanual, mientras que los PMIs se debilitaron en diciembre, con el manufacturero cayendo a 48,8 y el de servicios situándose en 52,4. Por su parte, China no logra salir de su letargo económico debido a la falta de mejora en el mercado inmobiliario y la debilidad de la demanda interna. No obstante, ha mostrado algunas señales más optimistas a lo largo del año tras nuevas políticas de incentivos dirigidas al sector industrial, en especial para reducir el exceso de capacidad, lo que podría repercutir en la ventaja competitiva del país. Por otro lado, la narrativa entorno a la inflación permanece bajo control. En EE.UU., durante buena parte del año se ha resistido a bajar del entorno del 3%. El dato de noviembre sorprendió a la baja, quedando la tasa general en 2,7% y la subyacente en 2,6%, si bien se cuestiona su fiabilidad tras el parón administrativo. En la Eurozona, la inflación se sitúa ya cerca del objetivo del 2%, situándose la tasa general en 2,2% y la subyacente en 2,4% en noviembre.

La actuación de los principales bancos centrales ha sido de políticas monetarias expansivas, con recortes de los tipos de interés, aunque a distintos ritmos. Este año la autoridad estadounidense los ha rebajado hasta el rango 3,50%-3,75%, 75 p.b. debido, sobre todo, al enfriamiento del mercado laboral, con una inflación que persiste por encima del objetivo, pero más moderada. En cambio, el BCE los ha bajado 100 p.b. en el primer semestre, hasta situar la tasa de depósito en el 2% con el objetivo de estimular la economía, manteniéndolos en la segunda parte del año, gracias a unos niveles de inflación cercanos al objetivo y unos niveles de desempleo históricamente muy bajos. Esta pausa ha reforzado la percepción del mercado de que el ciclo bajista podría estar cerca de su tramo final, salvo deterioro del crecimiento. Por su parte, el Banco de Inglaterra ha rebajado también los tipos de interés 100 p.b. hasta el 3,75% debido a la combinación de inflación descendente, aunque todavía muy por encima del objetivo, crecimiento débil, mercado laboral más flojo y respaldo de medidas de política fiscal expansiva. Por último, el Banco de Japón ha elevado el tipo oficial en 50 p.b., alcanzando el 0,75%, el nivel más alto desde 1995, siendo el único gran banco central en esta dirección. Para el 2026 la dirección de la política monetaria vendrá determinada por la evolución del crecimiento, inflación y los datos de empleo.

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

2,37%.

En 2025 los diferenciales de crédito se estrecharon hasta niveles históricamente bajos, impulsados por la resiliencia macro, buenos resultados empresariales y el entorno monetario más laxo. Tras el episodio de volatilidad asociado al "Liberation Day", la mayoría de segmentos dentro del crédito recuperaron posiciones. Otros sobresaltos como la crisis política en Francia o problemas en bancos pequeños en EE.UU. provocaron ampliaciones puntuales en los diferenciales. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una rentabilidad del 7,8% en EE.UU. y del 3% en la Eurozona. En el segmento high yield, los retornos fueron del 8,6% en EE.UU. y del 5% en Europa.

Los principales índices de renta variable han cerrado un ejercicio muy positivo con ganancias generalizadas gracias a la positiva evolución de los beneficios empresariales. Si bien en la primera mitad del año, los anuncios sobre aranceles dejaban caídas cercanas al 15% en tan solo tres días, el mercado supo sobreponerse de manera rápida y notable, testeando máximos históricos en los principales índices mundiales. La segunda parte del año fue más estable, aunque no exenta de volatilidad. Así, el foco se ha centrado en el sector tecnológico, cuestionándose las valoraciones de ciertas compañías relacionadas con la temática de la inteligencia artificial, la circularidad de los numerosos acuerdos que se han cerrado entre los principales actores del sector y la necesidad de financiación para materializar las inversiones necesarias para su desarrollo. Esto llevó a los inversores a ser selectivos en cuanto a las compañías realmente beneficiadas y capaces de monetizar a día de hoy el desarrollo de la nueva tecnología, recuperando rápidamente la confianza conforme los principales líderes del sector presentaban resultados. Ha sido precisamente el sector tecnológico americano el principal contribuidor al crecimiento de los beneficios empresariales del año, de ahí el crecimiento superior de EE.UU. frente a Europa, donde los BPA del tercer trimestre del S&P crecían un 16% interanual, comparado con el 1% de Europa. El retorno al foco en los fundamentales ha impulsado la continuidad de la tendencia alcista en los principales índices, respaldados por unos resultados empresariales que, aunque se han moderado, siguen mostrando un crecimiento favorable. Hay que destacar en el año la positiva evolución del Ibex 35 con una subida del 49%, beneficiado por su mayor exposición al sector financiero, al igual que el Ftse MIB italiano (31%). El resto de países europeos no se quedaban atrás, con el Dax alemán (22%), Portugal (20%), la bolsa inglesa (20%) y Francia (10%). En el caso de EE.UU., tras unos años de comportamiento excepcional, la dinámica ha sido similar, el índice tecnológico Nasdaq 100 registraba un avance del 20% y el S&P 500 del 16% en moneda local. Este entorno optimista se trasladaba de igual modo al MSCI Emergentes que ha subido un 30,6% en dólares. A nivel sectorial, en Europa volvía a destacar el sector bancario (67%), recursos básicos (28%), tras dos años flojos por su exposición a China, utilities (28%) o industriales (21%). Este último sector impulsado por compañías de defensa, donde los principales referentes cerraban con subidas anuales en el rango del 160%-260% ante los planes de aumento de gasto en defensa de los Estados. El sector tecnológico con una subida del 3%, se quedaba bastante rezagado frente a su homólogo americano (23%), principalmente por la tipología y peso de las compañías que componen el índice. Por el lado negativo, sufría el sector de media (-15%), químicas (-7%) y el sector autos (-5%) con gran dispersión entre las compañías, ya que los fabricantes premium registraban subidas del 15% mientras que las compañías de gran consumo cerraban con caídas cercanas al 25%.

En divisas, el dólar, tras haber presentado la mayor caída frente al euro en el primer semestre desde el año 1973, permanecía estable en la segunda parte del año, si bien el balance anual es de una caída del 13,4%. La debilidad mostrada por la divisa estadounidense responde en parte a la desconfianza en la sostenibilidad de la deuda americana o un entorno más propicio de bajadas de tipos. Las materias primas han presentado un comportamiento dispar, destacando en particular los metales preciosos con la fuerte subida que ha presentado la plata, rompiendo máximos históricos con una subida del 147%. Del mismo modo, un año más, el oro vuelve a ser el protagonista con una revalorización del 65%, impulsado por su papel como activo refugio y la creciente desconfianza en la estabilidad del sistema monetario internacional. Por el contrario, el Brent cerraba con una caída del 14%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos cerrado el semestre con niveles superiores de renta variable respecto al periodo anterior (23,77% respecto a 21,5%), especialmente en renta variable europea. La inversión en renta fija asciende al 73,1% del patrimonio del fondo aproximadamente (frente al 75,7% del periodo anterior), con mayor peso en deuda pública que en crédito, y dentro de éste con mayor peso en grado de inversión que en high yield (que está muy acotado en torno al 10% del patrimonio y con una gran diversificación). En resumidas cuentas, el fondo tiene una posición relevante en deuda, luego en renta fija privada de alta calidad crediticia y por último renta fija privada de alto rendimiento o high yield. Y todo ello con una duración media de alrededor a 2 años. Dicho de otra manera, Rural Mixto 25 tiene una gestión muy conservadora de la renta fija. Este aspecto general no ha cambiado durante el semestre. Respecto a la duración media se encuentra en 2,10 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 2,8%. Es decir, se ha incrementado tanto la TIR como la duración del fondo levemente respecto al periodo anterior.

En renta variable, si bien no ha habido grandes decisiones generales de inversión, el buen comportamiento del mercado europeo ha provocado un mayor incremento del patrimonio invertido en esta clase de activo. Destacar que hemos creado una pequeña posición en el sector defensa, donde todavía creemos que tenemos un potencial de revalorización relevante al calor de la situación geopolítica del viejo continente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx 50 con dividendos en la parte variable (20%) y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año (80%), únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad del índice de referencia ha ido del 2,83% (6% en el conjunto del año).

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 436.011 miles euros, un 15,6% superior respecto a finales de junio y un 22.7% superior respecto a finales de 2024. El número de partícipes creció un 12,36%, hasta los 17.528. Rural Mixto 25 FI ha cerrado el período con un valor liquidativo de 930,0050 euros, lo que implica una rentabilidad del 2,55% (5,92% para el conjunto del año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,82% (1,61% en el conjunto del año). La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último año fue del 0,88%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,98% en el semestre y del 2,23% en el conjunto del año.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,88% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la composición de la cartera, el peso de la renta fija se sitúa en el 73% a cierre del período, un 24% en renta variable y el resto en liquidez.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la principal inversión (casi dos terceras partes de la cartera), fundamentalmente deuda pública española, de Comunidades Autónomas y organismos estatales. A continuación destacaríamos la inversión deuda pública italiana, alemana, francesa y belga, así como deuda de organismos supranacionales europeos y deuda de la propia Unión Europea. En cuanto a las operaciones del periodo más relevantes, destacar que hemos reforzado posiciones de deuda pública española e italiana, con vencimientos en torno a 2028-2031. También hemos invertido en deuda emitida por la UE vencimiento 2028 y deuda del fondo europeo de estabilidad vencimiento 2027. En cuanto a la renta fija privada hemos sido muy activos en el periodo incorporando nombres nuevos en cartera; hemos comprado bonos de los emisores Fiserv, Veolia medio ambiente, Saint Gobain, Edenred, Euronext, Medtronic, Novo Nordisk, Teleperformance o Richemont, entre otros, con tires muy atractivas por encima del 3% en muchos casos.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que las principales agencias de crédito han mejorado en el semestre la calificación del Reino España apoyado en el sólido crecimiento del país y en la progresiva reducción de sus niveles de deuda y déficit; en concreto S&P ha elevado la nota a A+, Moody's a A3 y Fitch a A, con perspectiva estable en los tres casos. En cuanto al rating de Italia, 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. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA, respectivamente. En EE.UU., se mantiene en Aa1, con perspectiva estable. Por su parte Fitch y S&P mantienen la nota en AA+, estable. En Francia, las tres agencias han puesto de manifiesto la situación a nivel económico y fiscal que atraviesa el país con bajadas en su calificación crediticia; en concreto S&P ha situado la nota en A+ y Fitch en AA-, ambas con perspectiva estable mientras que Moody's la ha mantenido en Aa3 aunque ha empeorado la perspectiva a negativa. Por último, el rating de la Unión Europea se sitúa en AAA, Aaa y AA+, estable por las tres agencias.

En relación a los cambios realizados en la cartera de renta variable durante el periodo, hemos incrementado el peso en numerosas compañías como Inditex, Adidas, Deutsche Telekom, Puig, BNP, Saint Gobain, Siemens, Sanofi y Merlin Properties. A su vez, hemos dado entrada a 3 emisores relacionados con el sector defensa. Estamos hablando de Airbus, Rheinmetall y Leonardo. Creemos que estas 3 compañías se van a ver muy beneficiadas del incremento en el gasto público de los países europeos en materia de defensa.

Por el lado de las desinversiones, hemos vendido parcialmente Repsol y totalmente Prosus.

El activo que más rentabilidad ha aportado al fondo han sido las acciones de ASML, que se revalorizó un 36% para un peso medio del 1,7%. Después de algunas dudas durante 2024 y principio de 2025 en relación a la sostenibilidad del crecimiento de ASML, ha quedado demostrado como, gracias a la inversión en IA, las máquinas de litografía de ASML siguen siendo fundamentales. Por ejemplo, sólo en 2026, se espera que TSMC tenga que adquirir 30 máquinas EUV a ASML. La miniaturización de los semiconductores sigue siendo de vital importancia para estar a la vanguardia tecnológica y aquí ASML juega y seguirá jugando una importancia vital en el ecosistema. En segundo lugar destacar a LVMH, que se revalorizó un 46% para un peso medio del 0,8%. Después de un año muy complicado para el lujo, con caída de ventas (lo cual es extremadamente raro quitando pandemia y crisis financieras), creemos que la compañía de lujo gala se ha quedado a una valoración muy atractiva. Por último mencionar a los bancos españoles Santander (+45% para un peso medio del 0,7%) y BBVA (+56% para un peso medio del 56%), beneficiados por el entorno de tipos de interés, una fuerte generación de comisiones y un coste de riesgo muy contenido.

En cuando a los activos de renta fija, destacar el buen comportamiento del crédito high yield que mantenemos en cartera. Por ejemplo, la posición que tenemos en el fondo Impax Global High Yield se revalorizó un 3,38% en el semestre para un peso medio del 2,5%. Del mismo modo destacar la posición en el fondo Candriam Bonds High Yield, el cual se revalorizó un 3,07% para un peso medio del 2,1%.

Por el lado negativo, este semestre tenemos que mencionar a la compañía alemana SAP, que se dejó un 19% de rentabilidad para un peso medio del 1,3%. La UE está analizando posibles prácticas anti competencia de SAP en relación a sus comisiones de mantenimiento, lo que estuvo en gran parte detrás de esta caída en el periodo. El segundo mayor detractor fue Deutsche Telekom, con una caída del 10% para un peso medio del 0,7%. La compañía de telecomunicaciones alemana está sufriendo un entorno competitivo muy duro en su mercado doméstico. En tercer lugar destacar a la compañía HBX, con una caída del 32% para un peso medio 0,15%, y que tras su reciente salida a bolsa ha defraudado ligeramente con sus cifras respecto a las cifras que tenía el consenso del mercado. En último lugar mencionar a la compañía española de torres de telecomunicaciones Cellnex, con una caída del 16% para un peso medio 0,3%. En todos los casos creemos que los problemas experimentados en el periodo son temporales y mantenemos la confianza en estas compañías.

En renta fija en este semestre no hay activos que drenen rentabilidad al fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el periodo y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 8,2%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,01%.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 3,56%, frente al 3,22% de su índice de referencia (datos anuales). La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 31 de diciembre es del 1,37%. El VAR indica la cantidad

máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2025, Gescooperativo SGIIC ha ejercido en representación de Rural Mixto 25, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de Inditex y Acerinox. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Siemens, BBVA, Grupo Ecoener, Banco Santander, Deutsche Telekom, LVMH, ASML, Axa, RWE, Schneider Electric, BNP Paribas, SAP, Iberdrola, Mercedes-Benz, Cellnex, Total, Repsol, Inditex y Ryanair. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración, modificaciones de estatutos, los planes de remuneración, plan de incentivos y celebración de juntas de forma exclusivamente virtual, entre otros. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en: <http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf>.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 16.218 euros, prestado por los proveedores JP Morgan (731 euros), Bernstein (4.386 euros), Morgan Stanley (1.974 euros), Bestinver (1.467 euros), Santander (5.097 euros), Intermoney (1.467 euros) y Kepler (1.096 euros). El presupuesto de análisis establecido para 2026 asciende a 15.288 euros, lo que representa un 0,004% del patrimonio a 31/12/25. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico a nivel global para 2026 es positiva. El auge de la IA, las distintas políticas fiscales expansivas, tasas de interés más bajas, el ahorro, la liquidez y el abaratamiento de la energía continuarán manteniendo un crecimiento global, que, si bien se espera algo más moderado, mantendrá una velocidad de crucero cercana al 3%. No obstante, el año arranca con palpables diferencias entre las principales economías; EE.UU. continuará mostrando un crecimiento sólido con un avance estimado del 1,9%, la zona euro mantendrá un ritmo más lento, cercano al 1% aunque podríamos tener sorpresas positivas gracias a los planes de expansión fiscal y, en cuanto a China experimentará un crecimiento ligeramente inferior a 2025 (4,8%), supeditado una vez más a la evolución del sector exterior. En cuanto a las políticas monetarias también veremos narrativas divergentes, el BCE previsiblemente mantendrá invariable los tipos, mientras que EE.UU. continuará con la senda de recortes.

Este contexto de crecimiento moderado y condiciones financieras ventajosas favorecerá a los mercados de renta fija; previsiblemente, las curvas de tipos en Europa y EE.UU. mantendrán la tendencia de normalización iniciada en 2025 tras años de aplanamiento o de pendientes negativas. En la zona euro, los tipos a cortos plazo se mantendrán previsiblemente anclados al no descontarse nuevas actuaciones por el BCE; en cambio, el incremento de los déficits fiscales podría condicionar de nuevo su evolución con repuntes adicionales, provocando un mayor pronunciamiento de las curvas. Por otro lado, los fundamentales y la estabilidad financiera y política continuarán desdibujando las diferencias entre las cotizaciones

de los países periféricos y los países "core". En cuanto a la evolución del crédito, seguimos siendo positivos con el activo puesto que los fundamentales no han cambiado y el ciclo sigue teniendo tracción; no obstante, matizar que la rentabilidad que esperamos este año vendrá dada más por el carry devengado que por la comprensión adicional de los spreads. En cuanto al crédito high yield preferimos emisiones con mayores volúmenes, más focalizadas en el segmento BB, con mayor calidad y menor apalancamiento.

De cara a los próximos meses somos moderadamente positivos con el comportamiento de las bolsas, en un entorno de crecimiento económico y subidas de los beneficios empresariales. Por zonas geográficas, en EE.UU. esperamos unos crecimientos de los beneficios de doble dígito, mientras que en Europa serán algo más moderados, en el entorno del dígito alto. Las razones de esta divergencia son un mayor dinamismo y fortaleza de la economía americana y un mayor peso del sector tecnológico en EE.UU., sector que goza de un mayor crecimiento estructural. Esperamos un mayor número de compañías obteniendo beneficios de la adopción de la IA en 2026, lo que debería impulsar una expansión de márgenes. Además, se podrían implementar políticas de desregulación lo que debería beneficiar al mercado, especialmente a algunos sectores como el financiero. En Europa, a pesar de la revalorización en 2025, las valoraciones siguen siendo más atractivas que en el mercado estadounidense. El entorno sigue siendo favorable para el sector financiero que tiene un peso relevante en los índices europeos, si bien es lógico esperar un rendimiento más moderado que el visto este año. El sector defensa también debería jugar un papel clave en este 2026. Europa debería conseguir mayor independencia militar y vemos presupuestos nacionales al alza para fortalecer al sector, por lo que creemos que hay mucho potencial de crecimiento del sector a pesar de las revalorizaciones acumuladas. También prevemos una evolución positiva del sector industrial, donde el estímulo fiscal, especialmente de Alemania, debería seguir funcionando como viento de cola para las compañías del sector. Para las bolsas emergentes también somos positivos de cara a 2026 debido a un dólar débil, si bien no esperamos la fragilidad vista en 2025, tipos de interés más bajos, precios elevados en las principales materias primas donde los países emergentes, en muchos casos, suelen ser exportadores netos y valoraciones atractivas.

No obstante, hay que tener en cuenta que existen riesgos a este escenario como son las tensiones geopolíticas o los elevados niveles de deuda de algunos Estados, por lo que no descartamos que podamos ver episodios puntuales de mayor volatilidad.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo en el medio plazo, tanto por la parte de renta variable como de renta fija.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226       | EUR    | 0                | 0,00         | 4.578            | 1,21         |
| ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427        | EUR    | 4.959            | 1,14         | 4.994            | 1,33         |
| ES0000012G34 - Bono del Estado 1,25% 311030          | EUR    | 4.681            | 1,07         | 0                | 0,00         |
| ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127             | EUR    | 4.560            | 1,05         | 4.574            | 1,21         |
| ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127             | EUR    | 450              | 0,10         | 454              | 0,12         |
| ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127             | EUR    | 6.492            | 1,49         | 6.491            | 1,72         |
| ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529           | EUR    | 5.206            | 1,19         | 5.219            | 1,38         |
| ES0000012O00 - Bono del Estado 2,70% 310130          | EUR    | 5.037            | 1,16         | 5.055            | 1,34         |
| ES0000012O59 - Bono del Estado 2,4% 310528           | EUR    | 5.018            | 1,15         | 0                | 0,00         |
| ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028          | EUR    | 8.328            | 1,91         | 2.973            | 0,79         |
| ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026           | EUR    | 0                | 0,00         | 2.984            | 0,79         |
| ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429 | EUR    | 5.745            | 1,32         | 3.831            | 1,02         |
| ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926   | EUR    | 0                | 0,00         | 11.963           | 3,17         |
| ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429        | EUR    | 1.590            | 0,36         | 1.594            | 0,42         |
| ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727        | EUR    | 5.839            | 1,34         | 5.842            | 1,55         |
| ES0000101727 - Comunidad Madrid 2,214% 310528        | EUR    | 6.453            | 1,48         | 6.464            | 1,72         |
| ES0001352618 - Xunta de Galicia 0,268% 300728        | EUR    | 2.935            | 0,67         | 2.911            | 0,77         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>     |        | <b>67.293</b>    | <b>15,43</b> | <b>69.928</b>    | <b>18,55</b> |
| ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326        | EUR    | 1.977            | 0,45         | 1.987            | 0,53         |
| ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226       | EUR    | 4.612            | 1,06         | 0                | 0,00         |
| ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126     | EUR    | 4.569            | 1,05         | 4.595            | 1,22         |
| ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026           | EUR    | 2.983            | 0,68         | 0                | 0,00         |
| ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926   | EUR    | 11.735           | 2,69         | 0                | 0,00         |
| ES0000101698 - Pagare Comunidad de Madrid 080825     | EUR    | 0                | 0,00         | 4.989            | 1,32         |
| ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526          | EUR    | 5.009            | 1,15         | 5.036            | 1,34         |
| ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025         | EUR    | 0                | 0,00         | 5.298            | 1,41         |
| ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025            | EUR    | 0                | 0,00         | 4.004            | 1,06         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>   |        | <b>30.886</b>    | <b>7,08</b>  | <b>25.908</b>    | <b>6,87</b>  |
| ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual     | EUR    | 1.398            | 0,32         | 1.406            | 0,37         |
| ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433       | EUR    | 593              | 0,14         | 599              | 0,16         |
| ES0305703003 - Visalia Energía SL 7,25% 041229       | EUR    | 1.092            | 0,25         | 1.102            | 0,29         |

| 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          |        | 3.083            | 0,71         | 3.107            | 0,82         |
| ES0378641353 - Fade 0,01% 170925                        | EUR    | 0                | 0,00         | 3.489            | 0,93         |
| ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225                | EUR    | 0                | 0,00         | 590              | 0,16         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año        |        | 0                | 0,00         | 4.078            | 1,08         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>101.262</b>   | <b>23,22</b> | <b>103.022</b>   | <b>27,33</b> |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR    | 0                | 0,00         | 3.679            | 0,98         |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR    | 6.006            | 1,38         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | <b>6.006</b>     | <b>1,38</b>  | <b>3.679</b>     | <b>0,98</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>107.269</b>   | <b>24,60</b> | <b>106.701</b>   | <b>28,31</b> |
| ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.                  | EUR    | 1.150            | 0,26         | 1.382            | 0,37         |
| ES0132105018 - Ac.Acerinox                              | EUR    | 1.139            | 0,26         | 974              | 0,26         |
| ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA   | EUR    | 220              | 0,05         | 193              | 0,05         |
| LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal                         | EUR    | 1.315            | 0,30         | 905              | 0,24         |
| ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya                  | EUR    | 2.188            | 0,50         | 1.424            | 0,38         |
| ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA                      | EUR    | 657              | 0,15         | 647              | 0,17         |
| GB00BNXJB679 - Ac.Hbx Group International PLC           | EUR    | 573              | 0,13         | 827              | 0,22         |
| ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola                             | EUR    | 2.299            | 0,53         | 2.028            | 0,54         |
| ES0148396007 - Ac.Inditex                               | EUR    | 2.535            | 0,58         | 1.546            | 0,41         |
| ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA           | EUR    | 1.020            | 0,23         | 690              | 0,18         |
| ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B                      | EUR    | 1.071            | 0,25         | 872              | 0,23         |
| ES0173516115 - Ac.Repsol                                | EUR    | 876              | 0,20         | 1.119            | 0,30         |
| ES0113900J37 - Ac.Banco Santander                       | EUR    | 3.592            | 0,82         | 2.507            | 0,67         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>18.636</b>    | <b>4,27</b>  | <b>15.113</b>    | <b>4,01</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>18.636</b>    | <b>4,27</b>  | <b>15.113</b>    | <b>4,01</b>  |
| ES0165237019 - Mutuafoondo L                            | EUR    | 3.480            | 0,80         | 3.428            | 0,91         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>3.480</b>     | <b>0,80</b>  | <b>3.428</b>     | <b>0,91</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>129.385</b>   | <b>29,67</b> | <b>125.242</b>   | <b>33,23</b> |
| IT0004889033 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010928     | EUR    | 4.915            | 1,13         | 0                | 0,00         |
| IT0005654642 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 011030     | EUR    | 4.985            | 1,14         | 0                | 0,00         |
| IT0005210650 - Buoni Poliennali Tesoro 1,25% 011226     | EUR    | 0                | 0,00         | 4.457            | 1,18         |
| IT0005390874 - Buoni Poliennali Tesoro 0,85% 150127     | EUR    | 4.415            | 1,01         | 4.399            | 1,17         |
| IT0005580094 - Buoni Poliennali Tesoro 3,5% 150231      | EUR    | 5.163            | 1,18         | 0                | 0,00         |
| IT0005641029 - Buoni Poliennali Del Tes 2,65% 150628    | EUR    | 4.027            | 0,92         | 0                | 0,00         |
| IT0005622128 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 151027     | EUR    | 5.046            | 1,16         | 0                | 0,00         |
| XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327          | EUR    | 5.815            | 1,33         | 5.852            | 1,55         |
| EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726                           | EUR    | 0                | 0,00         | 1.867            | 0,50         |
| EU000A1Z99Q7 - European Stability Mechanism 1% 230627   | EUR    | 7.842            | 1,80         | 0                | 0,00         |
| EU000A3K4EN5 - European Union 3,125% 051228             | EUR    | 4.088            | 0,94         | 0                | 0,00         |
| DE000A2GSFA2 - KFW 0,50% 150927                         | EUR    | 5.123            | 1,17         | 5.046            | 1,34         |
| XS1951092144 - Landwirtschaft Rentenbank 0,375% 140228  | EUR    | 2.874            | 0,66         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año               |        | <b>54.292</b>    | <b>12,45</b> | <b>21.620</b>    | <b>5,74</b>  |
| IT0005631533 - Buoni Ordinari Tesoro 140126             | EUR    | 5.996            | 1,38         | 0                | 0,00         |
| IT0005210650 - Buoni Poliennali Tesoro 1,25% 011226     | EUR    | 4.464            | 1,02         | 0                | 0,00         |
| IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126     | EUR    | 3.507            | 0,80         | 3.534            | 0,94         |
| IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825     | EUR    | 0                | 0,00         | 7.428            | 1,97         |
| EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726                           | EUR    | 1.855            | 0,43         | 0                | 0,00         |
| EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725               | EUR    | 0                | 0,00         | 13.157           | 3,49         |
| FR0012938116 - France(Govt of) 1,00% 251125             | EUR    | 0                | 0,00         | 5.342            | 1,42         |
| DE000A351MM7 - KFW 2,875% 290526                        | EUR    | 3.005            | 0,69         | 3.024            | 0,80         |
| XS1673096829 - Landwirtschaft Rentenbank 0,25% 290825   | EUR    | 0                | 0,00         | 4.860            | 1,29         |
| BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526              | EUR    | 1.950            | 0,45         | 1.958            | 0,52         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año             |        | <b>20.777</b>    | <b>4,77</b>  | <b>39.303</b>    | <b>10,43</b> |
| XS3029358317 - ACS 3,75% 110630                         | EUR    | 1.996            | 0,46         | 1.993            | 0,53         |
| XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826           | EUR    | 0                | 0,00         | 604              | 0,16         |
| XS3029558676 - Amadeus It Group SA 3,375% 250330        | EUR    | 4.435            | 1,02         | 2.438            | 0,65         |
| XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228                 | EUR    | 2.088            | 0,48         | 2.102            | 0,56         |
| XS2678226114 - Assa Abloy Ab 3,875% 130930              | EUR    | 2.075            | 0,48         | 2.086            | 0,55         |
| XS255218291 - Booking Holdings Inc 4% 151126            | EUR    | 0                | 0,00         | 105              | 0,03         |
| XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual             | EUR    | 1.200            | 0,28         | 1.211            | 0,32         |
| FR0012329845 - BNP Paribas Cardiff 4,032% Perpetual     | EUR    | 0                | 0,00         | 1.194            | 0,32         |
| XS2800653581 - CA Autobank SPA IE 3,75% 120427          | EUR    | 608              | 0,14         | 621              | 0,16         |
| FR001400ZPR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928   | EUR    | 6.981            | 1,60         | 7.009            | 1,86         |
| FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126     | EUR    | 0                | 0,00         | 4.577            | 1,21         |
| XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927          | EUR    | 2.431            | 0,56         | 2.421            | 0,64         |
| XS1789752182 - Richemont International 1,5% 260330      | EUR    | 1.888            | 0,43         | 0                | 0,00         |
| XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631          | EUR    | 1.565            | 0,36         | 1.553            | 0,41         |
| FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830                  | EUR    | 1.997            | 0,46         | 0                | 0,00         |
| DK0030555156 - Euronext NV 2,625% 261128                | EUR    | 1.994            | 0,46         | 0                | 0,00         |
| XS2491664137 - Eurofins Scientific SE 4,00% 060729      | EUR    | 1.848            | 0,42         | 1.867            | 0,50         |
| XS3060656884 - Fiserv Funding Unitd Co 2,875% 150628    | EUR    | 2.001            | 0,46         | 0                | 0,00         |
| XS2764790833 - Fortive Corporation 3,70% 150829         | EUR    | 2.049            | 0,47         | 2.057            | 0,55         |
| DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESSELLSCH 4,25% 310530   | EUR    | 2.096            | 0,48         | 2.093            | 0,56         |
| XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727    | EUR    | 1.917            | 0,44         | 1.908            | 0,51         |
| XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual           | EUR    | 197              | 0,05         | 195              | 0,05         |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529    | EUR    | 4.066            | 0,93         | 4.097            | 1,09         |
| XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026   | EUR    | 0                | 0,00         | 10.832           | 2,87         |
| XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030    | EUR    | 6.002            | 1,38         | 6.018            | 1,60         |
| XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129                | EUR    | 521              | 0,12         | 528              | 0,14         |
| XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130              | EUR    | 723              | 0,17         | 735              | 0,19         |
| XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527      | EUR    | 1.983            | 0,45         | 2.007            | 0,53         |
| XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929                  | EUR    | 2.036            | 0,47         | 2.048            | 0,54         |
| XS2834367646 - Medtronic Inc 3,65% 151029               | EUR    | 925              | 0,21         | 937              | 0,25         |
| XS3185369371 - Medtronic Inc 2,95% 151030               | EUR    | 998              | 0,23         | 0                | 0,00         |
| XS2954181843 - ArcelorMittal SA 3,125% 131228           | EUR    | 1.005            | 0,23         | 1.007            | 0,27         |
| XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926              | EUR    | 0                | 0,00         | 1.059            | 0,28         |
| XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527                | EUR    | 1.324            | 0,30         | 1.333            | 0,35         |
| FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129                   | EUR    | 2.102            | 0,48         | 2.137            | 0,57         |
| XS3232921240 - Novo Nordisk Finance NL 2,50% 200229     | EUR    | 1.992            | 0,46         | 0                | 0,00         |
| XS3074379457 - Paccar Financial Europe 2,75% 190528     | EUR    | 401              | 0,09         | 401              | 0,11         |
| XS2847641961 - Pirelli & C Spa 3,875% 020729            | EUR    | 2.061            | 0,47         | 2.057            | 0,55         |
| XS3019313363 - Pfizer Netherlands Intl 2,875% 190529    | EUR    | 301              | 0,07         | 303              | 0,08         |
| XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128               | EUR    | 1.977            | 0,45         | 2.043            | 0,54         |
| FR001400M2F4 - Teleperformance 5,25% 221128             | EUR    | 2.115            | 0,48         | 0                | 0,00         |
| FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726                 | EUR    | 0                | 0,00         | 522              | 0,14         |
| XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126         | EUR    | 0                | 0,00         | 1.141            | 0,30         |
| XS2723549361 - Cie de Saint Gobain 3,875% 291130        | EUR    | 1.035            | 0,24         | 0                | 0,00         |
| XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327              | EUR    | 583              | 0,13         | 582              | 0,15         |
| DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327       | EUR    | 1.517            | 0,35         | 1.549            | 0,41         |
| BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330                      | EUR    | 2.065            | 0,47         | 2.063            | 0,55         |
| FR0014006IX6 - Veolia Environment 2% Perpetual          | EUR    | 1.948            | 0,45         | 0                | 0,00         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>77.045</b>    | <b>17,67</b> | <b>79.432</b>    | <b>21,07</b> |
| XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826           | EUR    | 601              | 0,14         | 0                | 0,00         |
| XS2555218291 - Booking Holdings Inc 4% 151126           | EUR    | 101              | 0,02         | 0                | 0,00         |
| FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126   | EUR    | 70               | 0,02         | 80               | 0,02         |
| FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126     | EUR    | 4.542            | 1,04         | 0                | 0,00         |
| XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526      | EUR    | 1.968            | 0,45         | 1.974            | 0,52         |
| XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025    | EUR    | 0                | 0,00         | 396              | 0,10         |
| XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426       | EUR    | 0                | 0,00         | 2.499            | 0,66         |
| XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426                       | EUR    | 2.799            | 0,64         | 2.815            | 0,75         |
| XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026   | EUR    | 10.907           | 2,50         | 0                | 0,00         |
| XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226        | EUR    | 2.192            | 0,50         | 2.177            | 0,58         |
| XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126                  | EUR    | 899              | 0,21         | 903              | 0,24         |
| XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926              | EUR    | 1.017            | 0,23         | 0                | 0,00         |
| FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726                 | EUR    | 503              | 0,12         | 0                | 0,00         |
| XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126         | EUR    | 1.113            | 0,26         | 0                | 0,00         |
| XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526   | EUR    | 397              | 0,09         | 397              | 0,11         |
| XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125     | EUR    | 0                | 0,00         | 504              | 0,13         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>27.108</b>    | <b>6,22</b>  | <b>11.745</b>    | <b>3,12</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>179.223</b>   | <b>41,11</b> | <b>152.100</b>   | <b>40,35</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>179.223</b>   | <b>41,11</b> | <b>152.100</b>   | <b>40,35</b> |
| BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev                  | EUR    | 1.098            | 0,25         | 1.165            | 0,31         |
| FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa                        | EUR    | 2.052            | 0,47         | 2.243            | 0,60         |
| IT0003128367 - Ac.Enel                                  | EUR    | 914              | 0,21         | 829              | 0,22         |
| FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica                      | EUR    | 1.873            | 0,43         | 1.616            | 0,43         |
| FR0000120271 - Ac.Total SA                              | EUR    | 1.273            | 0,29         | 1.193            | 0,32         |
| FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.                              | EUR    | 4.192            | 0,96         | 2.890            | 0,77         |
| DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg            | EUR    | 2.249            | 0,52         | 2.202            | 0,58         |
| FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain             | EUR    | 1.739            | 0,40         | 1.495            | 0,40         |
| FR0000120578 - Ac.Sanofi                                | EUR    | 2.592            | 0,59         | 1.590            | 0,42         |
| FR0000130809 - Ac.Societe Generale                      | EUR    | 1.718            | 0,39         | 0                | 0,00         |
| NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv                          | EUR    | 1.681            | 0,39         | 1.304            | 0,35         |
| NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N          | EUR    | 1.395            | 0,32         | 1.420            | 0,38         |
| DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG                             | EUR    | 1.606            | 0,37         | 792              | 0,21         |
| NL0012969182 - Ac.Adyen NA                              | EUR    | 921              | 0,21         | 1.044            | 0,28         |
| NL0000235190 - Ac.Airbus SE                             | EUR    | 2.381            | 0,55         | 0                | 0,00         |
| DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg                          | EUR    | 3.124            | 0,72         | 2.753            | 0,73         |
| NL0010273215 - Ac.Asmi Holding NV                       | EUR    | 8.385            | 1,92         | 6.166            | 1,64         |
| FR0000120628 - Ac.Axa Uap                               | EUR    | 2.048            | 0,47         | 2.084            | 0,55         |
| IT0000072618 - Ac.Intesa San Paolo                      | EUR    | 1.184            | 0,27         | 978              | 0,26         |
| DE000BASF111 - Ac.Basf SE                               | EUR    | 800              | 0,18         | 753              | 0,20         |
| DE000BAY0017 - Ac.Bayer                                 | EUR    | 925              | 0,21         | 638              | 0,17         |
| FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris                  | EUR    | 2.307            | 0,53         | 1.339            | 0,36         |
| DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom                      | EUR    | 2.990            | 0,69         | 2.574            | 0,68         |
| DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag                | EUR    | 1.922            | 0,44         | 1.590            | 0,42         |
| DE0005552004 - Ac.Dhl Group                             | EUR    | 1.032            | 0,24         | 866              | 0,23         |
| IT0003132476 - Ac.Eni Spa                               | EUR    | 394              | 0,09         | 336              | 0,09         |
| FR0000133308 - Ac.Orange                                | EUR    | 1.420            | 0,33         | 1.292            | 0,34         |
| NL0015001FS8 - Ac.Ferrovial Internacional SE            | EUR    | 1.730            | 0,40         | 1.403            | 0,37         |



| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG   | EUR    | 828              | 0,19         | 793              | 0,21         |
| IE0004927939 - Ac.Kingspan Group PLC   | EUR    | 1.112            | 0,26         | 1.083            | 0,29         |
| IT0003856405 - Ac.Leonardo Spa   | EUR    | 1.229            | 0,28         | 0                | 0,00         |
| FR0000120321 - Ac.L'oreal  | EUR    | 2.200            | 0,50         | 2.179            | 0,58         |
| NL0013654783 - Ac.Prosus NV  | EUR    | 0                | 0,00         | 297              | 0,08         |
| NL0011585146 - Ac.Ferrari Inv  | EUR    | 1.434            | 0,33         | 0                | 0,00         |
| DE0007030009 - Ac.Rheinmetall Ag   | EUR    | 1.795            | 0,41         | 0                | 0,00         |
| DE0007037129 - Ac.Rwe Ag   | EUR    | 1.584            | 0,36         | 1.240            | 0,33         |
| IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC   | EUR    | 1.445            | 0,33         | 1.175            | 0,31         |
| DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv   | EUR    | 4.743            | 1,09         | 5.877            | 1,56         |
| FR0000121972 - Ac.Schneider Electric   | EUR    | 3.758            | 0,86         | 3.161            | 0,84         |
| DE0007236101 - Ac.Siemens  | EUR    | 4.364            | 1,00         | 3.536            | 0,94         |
| DE000TUAG505 - Ac.TUI1 AG  | EUR    | 1.123            | 0,26         | 927              | 0,25         |
| IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa  | EUR    | 1.616            | 0,37         | 1.296            | 0,34         |
| FR0000125486 - Ac.Vinci SA   | EUR    | 1.891            | 0,43         | 1.970            | 0,52         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | <b>85.068</b>    | <b>19,51</b> | <b>66.090</b>    | <b>17,53</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>  |        | <b>85.068</b>    | <b>19,51</b> | <b>66.090</b>    | <b>17,53</b> |
| LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V  | EUR    | 8.708            | 2,00         | 8.447            | 2,24         |
| FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR   | EUR    | 3.027            | 0,69         | 0                | 0,00         |
| IE0001Y49BF2 - Impax GBL High Yield Fund EXAC  | EUR    | 11.792           | 2,70         | 9.357            | 2,48         |
| IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC   | EUR    | 11.513           | 2,64         | 9.218            | 2,45         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>35.040</b>    | <b>8,04</b>  | <b>27.022</b>    | <b>7,17</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>  |        | <b>299.331</b>   | <b>68,65</b> | <b>245.211</b>   | <b>65,06</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>   |        | <b>428.716</b>   | <b>98,33</b> | <b>370.453</b>   | <b>98,28</b> |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022 | EUR    | 23               | 0,01         | 17               | 0,00         |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 29 empleados, a 31 de Diciembre de 2025. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 13 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla del año 2025 ascendió a 1.688.852,05 euros, de los cuales 1.404.022,05 euros correspondieron a remuneración fija y 284.830,00 euros a retribución variable. De los 29 empleados de la gestora, percibieron remuneración variable 29, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a cinco altos cargos ascendió a 562.450,00 euros (423.250 euros de remuneración fija, y 139.200,00 euros de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados, cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ascendió a 521.762,01 euros, de los cuales 446.362,01 euros corresponden a remuneración fija y 75.400,00 euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2025, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplica.