

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI

Nº Registro CNMV: 3918

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositorio: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositorio: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositorio:

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invierte hasta el 15% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. La exposición a renta variable será fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización. En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años y medio.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	1,94	1,85	3,11

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	506.807,57	497.266,38
Nº de Partícipes	14.956	14.771
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	453.738	895,2856
2024	407.907	875,1285
2023	239.574	815,5866
2022	238.314	768,8322

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	0,50		0,50	1,00		1,00	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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,30	1,18	1,44	0,46	-0,78	7,30	6,08	-5,21	-1,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-10-2025	-0,74	03-04-2025	-0,70	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	10-11-2025	0,70	09-04-2025	0,60	06-11-2024

(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	2,59	1,91	1,80	3,60	2,70	2,03	2,09	2,65	3,69
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	1,97	1,41	1,10	3,03	1,81	1,60	1,65	2,65	3,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,48	1,48	1,49	1,51	1,53	1,87	1,91	2,06	1,71

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

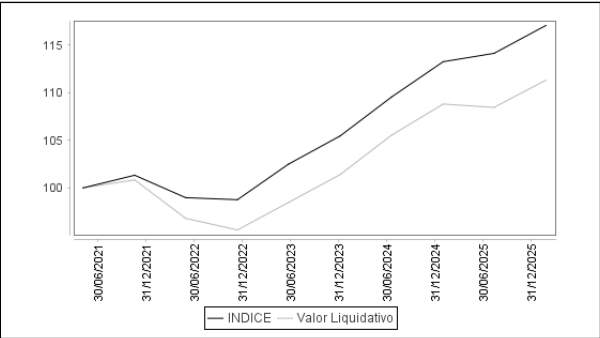
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,11	1,11	1,11

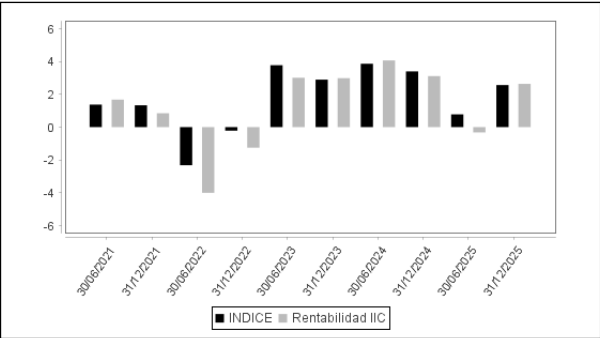
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	448.247	98,79	427.327	98,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	155.261	34,22	156.195	36,01
* Cartera exterior	287.448	63,35	265.967	61,32
* Intereses de la cartera de inversión	5.538	1,22	5.165	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.621	1,24	6.496	1,50
(+/-) RESTO	-131	-0,03	-60	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	453.738	100,00 %	433.764	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	433.764	407.907	407.907	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,93	6,35	8,25	-69,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	-0,42	2,18	-793,98
(+) Rendimientos de gestión	3,16	0,14	3,32	-974,09
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-36,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,01	0,38	1,40	169,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,01	-0,29	1,74	-812,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,00	-188,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,13	0,27	6,97
± Otros resultados	0,01	-0,11	-0,10	-111,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,56	-1,14	180,11
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	3,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,30
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	129,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	453.738	433.764	453.738	

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

3. Inversiones financieras

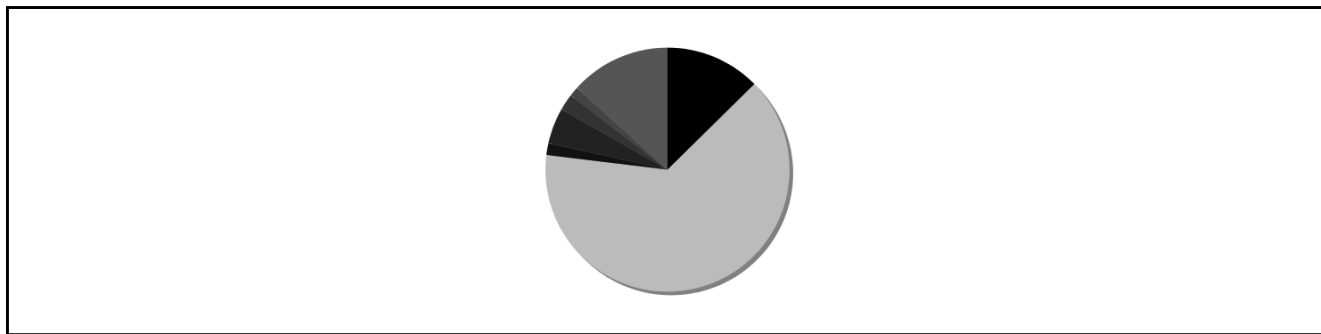
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	139.030	30,64	143.360	33,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.991	0,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.900	2,40	5.743	1,32
TOTAL RENTA FIJA	149.930	33,04	151.094	34,83
TOTAL RV COTIZADA	5.330	1,17	5.101	1,18
TOTAL RENTA VARIABLE	5.330	1,17	5.101	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	155.261	34,22	156.195	36,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	213.881	47,14	199.790	46,06
TOTAL RENTA FIJA	213.881	47,14	199.790	46,06
TOTAL RV COTIZADA	51.949	11,45	45.176	10,41
TOTAL RENTA VARIABLE	51.949	11,45	45.176	10,41
TOTAL IIC	21.619	4,76	21.001	4,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	287.448	63,35	265.967	61,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	442.709	97,57	422.162	97,33

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 1.932.289.030,13 euros, suponiendo un 437,02% 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 1.924.571.964,38 euros, suponiendo un 435,27% 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 período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2025.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

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

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

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

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.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública y hemos continuado centrando las compras en el plazo corto y medio de la curva manteniendo de esta forma la duración por debajo de los dos años. En crédito continuamos siendo selectivos favoreciendo la inversión en compañías capaces de generar caja y mantener los márgenes, las rentabilidades en términos absolutos siguen siendo atractivas y los diferenciales pueden seguir en mínimos gracias a los buenos fundamentales de las compañías que cuentan con bajos niveles de apalancamiento. La duración media de la cartera se mantiene en torno a 1,94 años y la TIR media bruta a precios de mercado en 2,67% a 31 de diciembre.

Por la parte de la renta variable continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. La cartera tiene un enfoque de calidad, crecimiento y diversificación sectorial y geográfica, siendo Estados Unidos y Europa donde se concentran las inversiones. Durante el semestre, se ha aprovechado para tomar beneficios en algunas de las posiciones que tenemos en cartera dado el buen comportamiento que ha tenido el mercado.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, 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 sido del 3,04% en el semestre y 3,17% en el año.

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

El patrimonio del fondo se situó en 453.738 miles de euros, lo que representa una subida del 4,6% en el semestre y del 11,24% en el año. El número de partícipes subió el 1,25% hasta 14.956 desde 14.771 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el semestre ha sido del 2,64% y del 2,30% en el acumulado de 2025. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,56% en el semestre y al 1,11% en el conjunto del ejercicio. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último año fue del 0,70% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,74%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,77% en el semestre de referencia y del 1,85% en el año.

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

La rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC fue del 2,88%, superior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

A cierre del ejercicio, la cartera del fondo presenta la siguiente distribución: un 82,53% invertido en renta fija frente al 83,35% del período anterior, un 12,59% en renta variable (11,61% en el semestre anterior) y el resto en adquisiciones temporales de deuda y liquidez. Durante este período hemos continuado realizando compras de deuda soberana con vencimientos a corto y medio plazo manteniendo de esta forma la duración por debajo de los dos años. De esta manera, la inversión en bonos del Gobierno se sitúa en el 58,56% con el siguiente desglose: 34,73% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 7,08% en deuda italiana, 5,22% en deuda emitida por la UE y organismos supranacionales, 3,88% deuda de Francia y Alemania, y el 7,65% en deuda estadounidense. En cuanto a los movimientos concretos realizados en la cartera, se han comprado bonos de EE.UU. con vencimientos en enero 2027, deuda pública italiana con vencimiento a 4 y 5 años y a corto plazo, bonos de la Unión Europea con vencimiento en 2028 y deuda de la Comunidad de Madrid a 2030, entre otros. 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.

El peso de la renta fija privada a cierre del semestre es del 23,97%. Continuamos favoreciendo la inversión en bonos corporativos con grado de inversión, y en activos high yield o sin rating hemos reducido el peso hasta el 7,85%. El estrechamiento de los diferenciales nos está dejando menos oportunidades de inversión, no obstante, nos gusta el crédito porque los balances de las empresas están saneados y ofrecen niveles de rentabilidad muy superiores a la media de los diez últimos años. En cuanto a las inversiones realizadas, entrando en detalle, se han comprado bonos de Kraft Foods, Johnson Controls, Pluxee, Aena, Sacyr y Schneider Electric, entre otros. La duración media de la cartera se ha mantenido en torno a 1,94 años y la TIR media bruta a precios de mercado se sitúa en el 2,67%.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en niveles superiores al período anterior, en el 12,59% frente al 11,61% y su distribución geográfica es la siguiente: 9,57% invertido en renta variable que cotiza en Estados Unidos, 2,45% zona euro, 0,36% en compañías suizas y el 0,21% en Reino Unido. Por el lado de las compras no ha habido cambios significativos durante el semestre, destacar la compra de Adobe, aprovechando el débil comportamiento, penalizada por considerar el mercado que es una de las perdedoras por la implementación de la IA. Creemos que, pese a las dudas del mercado, sigue siendo una empresa con un modelo de suscripción sólido y potencial de monetización progresiva de sus herramientas de inteligencia artificial. Por otra parte, la fuerte revalorización que han registrado muchos de los valores en cartera nos ha llevado a tomar beneficios, entre lo más destacable señalar la venta de la posición en Repsol y Telefónica. También hemos realizado ventas parciales de Nvidia, Alphabet y Eli Lilly aprovechando el buen comportamiento registrado.

Entre las compañías que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el semestre se encuentra Alphabet con una

subida del 77% (en USD) para un peso medio del 0,96%. La compañía presentó su nuevo modelo de IA, Gemini 3, el cual tuvo muy buena acogida por el mercado a la par que subió a las primeras posiciones en los benchmarks de IA. Todo ello lo ha conseguido con sus propios chips específicos, sin tener que recurrir a Nvidia, lo cual demuestra el elevado desarrollo tecnológico de Alphabet en materia de IA. Además, sus últimos resultados trimestrales fueron muy positivos, con un beneficio por acción un 27% por encima de lo que descontaba el mercado antes de la publicación. Para 2026 seguimos siendo positivos con la compañía, a pesar de que su múltiplo de valoración se ha expandido. En segundo lugar, destacar la aportación de Apple, con una subida del 32,5% para un peso medio del 0,83%. La compañía está teniendo muy buena evolución en las ventas de su nuevo terminal Iphone 17, incluso con sorpresas muy positivas desde China. Todo ello provocó que guiara al mercado con un crecimiento esperado de ingresos para el próximo trimestre del 10%, cuando el mercado esperaba un 6%. Destacar también la aportación de Micron Technology, con una subida del 132% en el semestre para un peso medio del 0,22%. La compañía se ha visto beneficiada del incremento de precio en las memorias DRAM y HBM (para IA). Esta subida de precios ha provocado que haya guiado al mercado un 75% por encima de consenso para los próximos trimestres, lo cual es muy significativo. Creemos que los precios de las memorias (ya sean de almacenamiento, aleatoria, para IA, etc.) seguirán tensionados en 2026 debido a que la capacidad productiva tardará varios años en ajustarse, por lo que seguiremos viendo desbalanceada la oferta y la demanda. A continuación se ha situado Nvidia, con una subida del 18% para un peso medio del 1,06%. Los fundamentales de Nvidia siguen muy sólidos; mayor producción de racks y márgenes mejorando ligeramente son los mayores logros de 2025. Aunque la competencia acecha, creemos que tiene una ventaja sólida en cuanto a entrenamiento de IA se refiere, además se está reforzando con compras inorgánicas para ser relevante también en la vertical de inferencia de IA. Por último, señalar a Eli Lilly que ha subido un 38%, para un peso medio del 0,34% beneficiándose de ser líder mundial en tratamientos diabetes y obesidad con un amplio pipeline en Alzheimer, oncología, inmunología, etc. Por el lado negativo, Netflix (-30%, peso medio 0,21%), Meta Platforms (-10,57%, peso medio 0,63%), Microsoft (-2,8%, peso medio 0,98%), Palo Alto Networks (-10%, peso medio 0,19%) y Oracle (-10,5%, peso medio 0,20%).

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados al cierre del período. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 4,84%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler AG. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN 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 2,59% frente al 1,97% de su índice de referencia en el acumulado de 2025. 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 histórico del fondo a 31 de diciembre es del 1,48%, lo que 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 POLÍTICOS

Durante 2025, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Mixto Internacional 15, 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: Santander, Astrazeneca, LVMH, ASML, Axa, RWE, Mercedes Benz, Cellnex, Total BNP Paribas, Repsol e Iberdrola. 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 y de incentivos, distribución de acciones, y puntos sobre la transición energética, 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, 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

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que han ascendido en el año a 6.623 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 504, Bernstein 3.022, Morgan Stanley 2.881, Santander 1.054, Kepler Chevrax 756, Bestinver 674, Intermoney 674 y Wolfe 1.064). El presupuesto de análisis establecido para 2026 asciende a 7.911 euros, lo que representa un 0,002% del patrimonio a 31/12/26. 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. Las compañías de defensa e industriales también deberían jugar un papel clave en este 2026 ante aumento de las partidas de gasto público y el estímulo fiscal del Gobierno alemán. 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.

En base a este escenario, seguiremos manteniendo una gestión conservadora con una exposición relevante a deuda pública a corto y medio plazo y, dentro de la renta fija privada, manteniendo inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores, buscando compañías con fundamentales sólidos y capacidad de mantener márgenes y generar caja. En renta variable trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	3.973	0,88	3.991	0,92
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	4.932	1,09	4.903	1,13
ES0000012B88 - Bono del Estado 1,40% 300728	EUR	3.900	0,86	3.897	0,90
ES0000012G26 - Bono del Estado 0,8% 300727	EUR	12.158	2,68	12.009	2,77
ES0000012G34 - Bono del Estado 1,25% 311030	EUR	8.425	1,86	8.398	1,94
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	2.280	0,50	2.287	0,53
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	1.351	0,30	1.362	0,31
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	9.026	1,99	9.083	2,09
ES0000012O00 - Bono del Estado 2,70% 310130	EUR	9.070	2,00	9.101	2,10
ES0000012O59 - Bono del Estado 2,4% 310528	EUR	15.048	3,32	15.099	3,48
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	16.220	3,57	16.524	3,81
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	0	0,00	4.265	0,98
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	481	0,11	479	0,11
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	0	0,00	2.118	0,49
ES0000101677 - Comunidad Madrid 2,08% 120330	EUR	1.952	0,43	0	0,00
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	1.179	0,26	1.183	0,27
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	4.090	0,90	4.113	0,95
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	12.684	2,80	12.795	2,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		106.771	23,53	111.606	25,73
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	3.656	0,81	3.676	0,85
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	2.821	0,62	2.836	0,65
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	4.132	0,91	0	0,00
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	2.086	0,46	0	0,00
ES0000101698 - Pagare Comunidad de Madrid 080825	EUR	0	0,00	4.989	1,15
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	14.041	3,09	14.103	3,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		26.736	5,89	25.603	5,90
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	2.419	0,53	320	0,07
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	1.088	0,24	1.098	0,25
XS2969695084 - Ferrovial SA 3,25% 160130	EUR	2.016	0,44	2.029	0,47
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	0	0,00	991	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.523	1,22	4.437	1,02
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	491	0,11
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	1.222	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.713	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		139.030	30,64	143.360	33,05
ES05052870M8 - Pagare Aedas Homes 180725	EUR	0	0,00	1.991	0,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.991	0,46
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	5.743	1,32
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	10.900	2,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.900	2,40	5.743	1,32
TOTAL RENTA FIJA		149.930	33,04	151.094	34,83
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	357	0,08	428	0,10
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	665	0,15	568	0,13
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	1.471	0,32	1.297	0,30
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.549	0,34	1.215	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	0	0,00	622	0,14
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.289	0,28	899	0,21
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	0	0,00	71	0,02
TOTAL RV COTIZADA		5.330	1,17	5.101	1,18
TOTAL RENTA VARIABLE		5.330	1,17	5.101	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		155.261	34,22	156.195	36,01
IT0005671273 - Buoni Poliennali Tesoro 2,85% 010231	EUR	3.003	0,66	0	0,00
IT0005611055 - Buoni Poliennali Tesoro 3% 011029	EUR	6.091	1,34	6.092	1,40
IT0005654642 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 011030	EUR	3.986	0,88	0	0,00
IT0005580045 - Buoni Poliennali Tesoro 2,95% 150227	EUR	5.047	1,11	5.076	1,17
IT0005622128 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 151027	EUR	4.034	0,89	4.053	0,93
XS2502850865 - Eurofima 1,625% 200727	EUR	4.918	1,08	4.879	1,12
EU000A3KWCF4 - European Union 0% 041028	EUR	3.724	0,82	0	0,00
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	0	0,00	3.021	0,70
DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	979	0,22	985	0,23
US91282CJP77 - Us Treasury N/B 4,375% 151226	USD	0	0,00	8.121	1,87
US91282CMH15 - Us Treasury N/B 4,125% 310127	USD	8.570	1,89	0	0,00
US91282CLS88 - Us Treasury N/B 4,125% 311026	USD	0	0,00	5.104	1,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		40.353	8,89	37.331	8,61
IT0005631533 - Buoni Ordinari Tesoro 140126	EUR	9.993	2,20	0	0,00
EU000A1G0EB6 - EFSF 0,4% 260126	EUR	9.760	2,15	9.806	2,26
EU000A3KNYF7 - European Union 0% 040326	EUR	2.299	0,51	2.313	0,53
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	0	0,00	6.816	1,57
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	3.013	0,66	0	0,00
DE000NWB17G1 - NRW.Bank 0,625% 110226	EUR	4.892	1,08	4.912	1,13
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	0	0,00	2.002	0,46
US91282CKS97 - US Treasury N/B 4,875% 310526	USD	1.712	0,38	1.709	0,39
US91282CGA36 - Us Treasury N/B 4% 151225	USD	0	0,00	8.899	2,05
US91282CJP77 - Us Treasury N/B 4,375% 151226	USD	8.153	1,80	0	0,00
US91282CKB62 - US Treasury N/B 4,625% 280226	USD	5.120	1,13	5.108	1,18
US91282CJV46 - US Treasury N/B 4,25% 310126	USD	5.972	1,32	5.951	1,37
US91282CLS88 - Us Treasury N/B 4,125% 311026	USD	5.129	1,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		56.043	12,35	47.516	10,95
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	102	0,02
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	1.690	0,37	1.644	0,38
FR0014001EW8 - Alstom SA 0% 110129	EUR	1.792	0,39	1.796	0,41
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	195	0,04	194	0,04
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	2.096	0,46	2.114	0,49
XS2678226114 - Assa Abloy Ab 3,875% 130930	EUR	2.075	0,46	2.085	0,48
XS1941841311 - Generali 3,875% 290129	EUR	1.855	0,41	1.858	0,43
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	1.788	0,39	1.783	0,41
XS3070032100 - Booking Holdings Inc 3,125% 090531	EUR	1.994	0,44	1.996	0,46
FR001400ZPR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928	EUR	4.887	1,08	4.906	1,13
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	0	0,00	1.831	0,42
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	2.178	0,48	2.156	0,50
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.167	0,26	1.162	0,27
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	0	0,00	1.917	0,44
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	1.565	0,34	1.553	0,36
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	2.197	0,48	2.207	0,51
XS259501429 - Fresenius Se & Co KGAA 5% 281129	EUR	2.137	0,47	2.168	0,50
FR001400L9Q7 - Valeo SA 5,875% 120429	EUR	1.966	0,43	1.954	0,45
XS2625985945 - General Motors Finl 4,5% 221127	EUR	1.033	0,23	1.040	0,24
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	1.247	0,27	1.241	0,29
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	98	0,02	98	0,02
XS2999658136 - IBM Corp 2,9% 100230	EUR	2.196	0,48	2.205	0,51
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	3.232	0,71	3.257	0,75
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	0	0,00	17.615	4,06
XS2838987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029	EUR	2.038	0,45	2.052	0,47
XS2527421668 - Johnson Controls/Tyco FI 3% 150928	EUR	2.014	0,44	0	0,00
FR001400ZZC9 - Kering 3,125% 271129	EUR	2.210	0,49	2.193	0,51
XS1405784015 - Kraft Heinz Foods Co 2,25% 250528	EUR	1.970	0,43	0	0,00
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	0	0,00	986	0,23
XS2892988275 - Deutsche Lufthansa AG 3,625% 030928	EUR	2.053	0,45	2.067	0,48
XS1963745234 - McDonald's Corp 1,60% 150331	EUR	1.829	0,40	1.836	0,42
XS2834367646 - Medtronic Inc 3,65% 151029	EUR	617	0,14	625	0,14
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	0	0,00	1.059	0,24
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.017	0,22	1.023	0,24
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.367	0,30	1.393	0,32
XS3073629290 - Naturgy Finance Iberia S 3,375% 210531	EUR	2.002	0,44	2.006	0,46
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	954	0,21	981	0,23
FR001400OF01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	2.030	0,45	0	0,00
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	281	0,06	280	0,06
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	1.977	0,44	2.052	0,47
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	1.856	0,41	1.855	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	2.038	0,45	2.049	0,47
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	0	0,00	627	0,14
XS2332306344 - Rexel Sa 2,125% 150628	EUR	1.773	0,39	1.702	0,39
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	0	0,00	998	0,23
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	1.595	0,35	1.555	0,36
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	1.237	0,27	0	0,00
XS3040316898 - Cie de Saint Gobain SA 2,75% 040428	EUR	803	0,18	807	0,19
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	389	0,09	388	0,09
FR0014014QW5 - Schneider Electric SE 2,75% 040730	EUR	2.482	0,55	0	0,00
XS1914502643 - Stryker Corp 2,625% 301130	EUR	1.961	0,43	1.968	0,45
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	715	0,16	718	0,17
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	1.321	0,29	1.335	0,31
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	1.343	0,30	1.341	0,31
XS1784311703 - Unipolsai Assicurazioni 3,875% 010328	EUR	1.840	0,41	1.843	0,42
FR0014003G27 - Verallia SA 1,625% 140528	EUR	0	0,00	1.771	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		79.101	17,43	96.392	22,22
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	0	0,00	200	0,05
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	100	0,02	0	0,00
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	4.906	1,08	4.926	1,14
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	101	0,02	104	0,02
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	1.817	0,40	0	0,00
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	6.819	1,50	6.858	1,58
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	1.224	0,27	1.231	0,28
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	0	0,00	300	0,07
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	0	0,00	700	0,16
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	914	0,20	922	0,21
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	17.819	3,93	0	0,00
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	927	0,21
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	797	0,18	792	0,18
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	1.179	0,26	1.186	0,27
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	986	0,22	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.017	0,22	0	0,00
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	604	0,13	0	0,00
XS2557526006 - Thermo Fisher Scientific 3,20% 210126	EUR	100	0,02	103	0,02
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	0	0,00	302	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		38.384	8,46	18.551	4,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		213.881	47,14	199.790	46,06
TOTAL RENTA FIJA		213.881	47,14	199.790	46,06
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	486	0,11	394	0,09
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	329	0,07	349	0,08
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	410	0,09	287	0,07
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	3.635	0,80	3.443	0,79
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	948	0,21	708	0,16
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	823	0,18	771	0,18
US46120E6023 - Ac.Intuitive Surgical	USD	964	0,21	922	0,21
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	623	0,14	429	0,10
US64110L1061 - Ac.Nettflix Inc	USD	758	0,17	1.079	0,25
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	697	0,15	779	0,18
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.232	0,27	1.243	0,29
US0378331005 - Ac.Apple	USD	4.004	0,88	3.011	0,69
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	806	0,18	593	0,14
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	819	0,18	833	0,19
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	606	0,13	572	0,13
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	911	0,20	894	0,21
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	656	0,14	589	0,14
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	507	0,11	521	0,12
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	451	0,10	373	0,09
US5324571083 - Ac.Eli Lilly & Co	USD	1.693	0,37	1.389	0,32
US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A	USD	2.585	0,57	2.880	0,66
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	627	0,14	564	0,13
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	4.996	1,10	3.115	0,72
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	793	0,17	583	0,13
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	760	0,17	790	0,18
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.519	0,33	654	0,15
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	4.076	0,90	4.178	0,96
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	1.097	0,24	984	0,23
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	634	0,14	633	0,15
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	447	0,10	391	0,09
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	4.763	1,05	4.289	0,99
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	784	0,17	868	0,20
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	265	0,06	257	0,06
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	537	0,12	595	0,14
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	529	0,12	415	0,10
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	792	0,17	620	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.055	0,23	560	0,13
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	598	0,13	570	0,13
US8740391003 - Ac.Taiwan Semiconductor-Sp	USD	1.604	0,35	1.191	0,27
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	570	0,13	457	0,11
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	592	0,13	413	0,10
US91324P1021 - Ac.Unitedhealth Group INC	USD	422	0,09	397	0,09
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	545	0,12	592	0,14
TOTAL RV COTIZADA		51.949	11,45	45.176	10,41
TOTAL RENTA VARIABLE		51.949	11,45	45.176	10,41
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	5.287	1,17	5.128	1,18
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	5.547	1,22	5.393	1,24
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	5.045	1,11	4.902	1,13
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	5.740	1,27	5.578	1,29
TOTAL IIC		21.619	4,76	21.001	4,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		287.448	63,35	265.967	61,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		442.709	97,57	422.162	97,33

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.