

**RURAL MULTIFONDO 75, FI**

Nº Registro CNMV: 1569

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.  
ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO COOPERATIVO  
BBB (FITCH)**Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.**Auditor:****Grupo Depositario:** BANCO COOPERATIVO**Rating Depositario:**

**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, 3<sup>a</sup> 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: 03/09/1998

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá directamente o a través de IIC entre un 40% y un 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto al grado de capitalización bursátil, sector, emisores/mercados, incluido emergentes. El resto de la exposición total se invertirá directamente o a través de IIC, en renta fija pública o privada, sin predeterminación por duración media de dicha cartera, ni por zona de procedencia de los emisores/mercados o sector económico. Las emisiones serán de al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por Standard and Poor's o equivalente). No obstante, hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-) o sin rating. El riesgo divisa más los valores de renta variable de emisores radicadas fuera del área euro, podrá superar el 30% de la exposición total, pudiendo llegar hasta el 100%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg World Large - Mid Net Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 - 5 yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan - European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Es un fondo activo que no se gestiona con respecto al índice.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,94           | 2,47             | 2,20 | 3,76 |

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE          | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|                | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE ESTANDAR | 62.179,09             | 66.706,51        | 4.110,00         | 4.352,00         | EUR    | 0,00   | 0,00             | 6,00 Euros       | NO                    |
| CLASE CARTERA  | 106,03                | 106,03           | 4,00             | 4,00             | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE          | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR    | 75.596               | 84.431         | 96.705         | 108.190        |
| CLASE CARTERA  | EUR    | 140                  | 146            | 226            | 9.789          |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE          | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR    | 1.215,7811           | 1.178,4392     | 1.075,3384     | 989,2965       |
| CLASE CARTERA  | EUR    | 1.322,7248           | 1.262,5523     | 1.131,5401     | 1.022,4303     |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE          | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                 | Comisión de depositario |           |                 |
|----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|                |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|                |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|                |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE ESTANDAR | al fondo       | 0,96                    |              | 0,96  | 1,99         |              | 1,99  | patrimonio      | 0,06                    | 0,12      | Patrimonio      |
| CLASE CARTERA  | al fondo       | 0,23                    |              | 0,23  | 0,45         |              | 0,45  | patrimonio      | 0,06                    | 0,12      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |        |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022   | 2020 |
| Rentabilidad IIC               | 3,17           | 1,61            | 3,19   | 0,86   | -2,45  | 9,59  | 8,70 | -13,19 | 3,49 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            |       | Último año |       | Últimos 3 años |  |  |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|--|
|                             | %                | Fecha      | %     | Fecha      | %     | Fecha          |  |  |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,08            | 10-10-2025 | -2,65 | 04-04-2025 | -2,07 | 05-08-2024     |  |  |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,75             | 10-11-2025 | 1,91  | 12-05-2025 | 1,62  | 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 *díaria*

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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 7,67           | 5,26            | 4,98   | 11,74  | 6,76   | 5,88  | 5,59  | 9,29  | 14,72 |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 16,24          | 11,58           | 12,66  | 23,70  | 14,65  | 13,32 | 14,15 | 19,69 | 34,30 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,33           | 0,18            | 0,22   | 0,41   | 0,43   | 0,63  | 1,05  | 1,43  | 0,63  |
| <b>INDICE</b>                                   | 8,97           | 6,39            | 4,87   | 14,07  | 7,95   | 6,84  | 6,80  | 11,85 | 18,53 |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 4,97           | 4,97            | 5,15   | 5,17   | 5,33   | 6,41  | 6,57  | 7,10  | 6,20  |

(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.

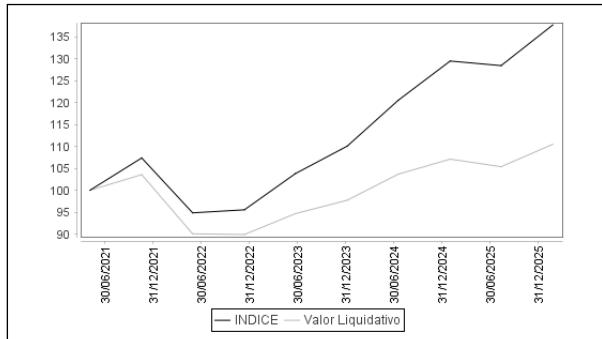
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2025 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 2,81              | 0,69               | 0,69   | 0,68   | 0,76   | 3,06  | 3,00 | 3,07 | 3,17 |

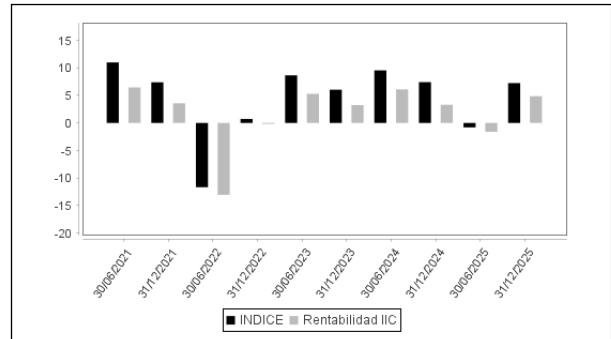
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 4,77           | 1,99            | 3,57   | 1,23   | -2,01  | 11,58 | 10,67 | -11,61 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            |       | Último año |       | Últimos 3 años |  |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|
|                             | %                | Fecha      | %     | Fecha      | %     | Fecha          |  |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,08            | 10-10-2025 | -2,64 | 04-04-2025 | -2,07 | 05-08-2024     |  |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,75             | 10-11-2025 | 1,91  | 12-05-2025 | 1,62  | 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  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 7,67           | 5,26            | 4,98   | 11,74  | 6,76   | 5,88  | 5,59  | 9,29  |         |
| Ibex-35                                  | 16,24          | 11,58           | 12,66  | 23,70  | 14,65  | 13,32 | 14,15 | 19,69 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,33           | 0,18            | 0,22   | 0,41   | 0,43   | 0,63  | 1,05  | 1,43  |         |
| INDICE                                   | 8,97           | 6,39            | 4,87   | 14,07  | 7,95   | 6,84  | 6,80  | 11,85 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,92           | 4,92            | 5,05   | 5,21   | 5,20   | 5,01  | 5,78  | 6,76  |         |

(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.

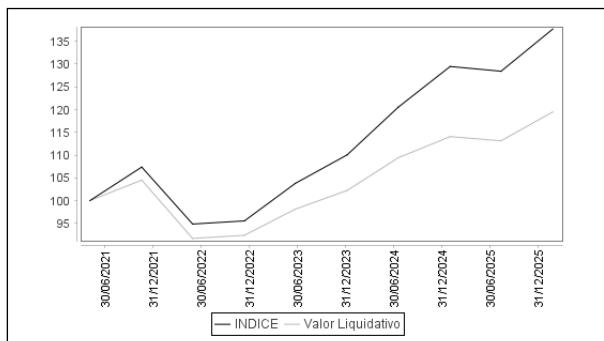
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2025 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |         |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 1,27              | 0,32               | 0,32   | 0,31   | 0,31   | 1,26  | 1,20 | 1,27 |         |

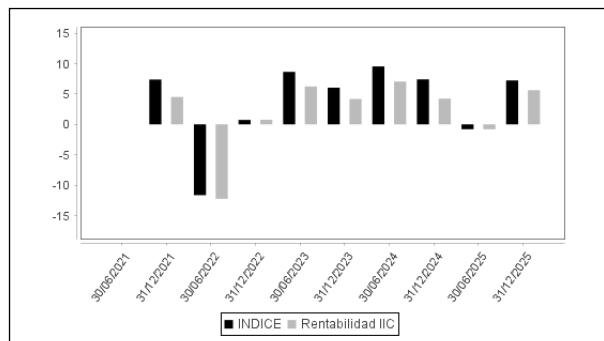
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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<br>gestionado* (miles<br>de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad<br>Semestral media** |
|--|---|-------------------|-----------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 2.211.512                                     | 65.283            | 1                                 |
| Renta Fija Internacional                                   | 366.882                                       | 12.978            | 1                                 |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 837.314                                       | 33.631            | 2                                 |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 1.759.468                                     | 61.836            | 3                                 |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0   | 0                 | 0                                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.395.071                                     | 61.583            | 4                                 |
| Renta Variable Euro  | 120.472                                       | 9.108             | 12                                |
| Renta Variable Internacional                               | 836.298                                       | 51.285            | 12                                |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0   | 0                 | 0                                 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 1.838.699                                     | 40.497            | 1                                 |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 71.098  | 2.194             | 6                                 |
| De Garantía Parcial  | 0   | 0                 | 0                                 |
| Retorno Absoluto   | 0   | 0                 | 0                                 |
| Global   | 0   | 0                 | 0                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0   | 0                 | 0                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0   | 0                 | 0                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0   | 0                 | 0                                 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0   | 0                 | 0                                 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 1.760.120                                     | 37.523            | 1                                 |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0   | 0                 | 0                                 |

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

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 75.389             | 99,54              | 77.240               | 99,69              |
| * Cartera interior                          | 3.270              | 4,32               | 5.927                | 7,65               |
| * Cartera exterior                          | 72.066             | 95,15              | 71.291               | 92,01              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 52                 | 0,07               | 22                   | 0,03               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 381                | 0,50               | 423                  | 0,55               |
| (+/-) RESTO                                 | -33                | -0,04              | -183                 | -0,24              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 75.736             | 100,00 %           | 77.480               | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 77.480                       | 84.576                         | 84.576                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -7,00                        | -6,91                          | -13,91                    | -2,77                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 4,75                         | -1,84                          | 2,78                      | -852,49                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 5,78                         | -0,75                          | 4,91                      | -822,08                                   |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -28,42                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,04                         | 0,12                           | 0,17                      | -66,44                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 5,74                         | -0,88                          | 4,73                      | -727,22                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,03                        | -1,09                          | -2,14                     | -28,11                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,96                        | -1,03                          | -1,99                     | -10,96                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,06                        | -0,06                          | -0,12                     | -2,43                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 2,79                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -17,51                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,01                      | -2,30                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,01                      | -2,30                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 75.736                       | 77.480                         | 75.736                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

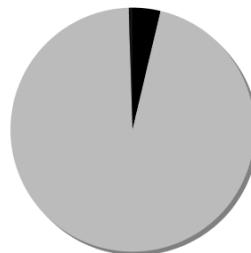
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 799              | 1,05  | 3.860            | 4,98  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 799              | 1,05  | 3.860            | 4,98  |
| TOTAL IIC                              | 2.471            | 3,26  | 2.067            | 2,67  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.270            | 4,32  | 5.927            | 7,65  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 1.953            | 2,58  | 1.965            | 2,54  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.953            | 2,58  | 1.965            | 2,54  |
| TOTAL IIC                              | 70.113           | 92,58 | 69.326           | 89,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 72.066           | 95,15 | 71.291           | 92,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 75.336           | 99,47 | 77.218           | 99,66 |

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 período (importes en miles de EUR)

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

### 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 0,09% anual sobre el patrimonio.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
|  |    |    |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

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

- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 198.414.800,00 euros, suponiendo un 255,08% 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 201.492.099,15 euros, suponiendo un 259,04% 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 tierras 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

A cierre del año, la distribución de las inversiones es la siguiente: en torno al 64,3% invertido en renta variable, un 34,2% en renta fija y el resto en liquidez. Continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica. Durante el semestre se ha aumentado la ponderación en renta variable en base a un escenario favorable para los activos de riesgo, dada la resiliencia en el crecimiento económico, el crecimiento de los beneficios empresariales y los estímulos monetarios y fiscales. Las inversiones están centradas en IICs que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global. En la parte de renta fija, hemos aumentado la exposición en renta fija privada, ya que aunque los diferenciales se encuentran en niveles ajustados, los retornos siguen siendo atractivos en comparación histórica. Los fundamentales empresariales continúan siendo sólidos, con bajos niveles de impago y un entorno técnico favorable caracterizado por elevada liquidez. La duración media de la cartera se sitúa en 2,07 años y la tir media en torno al 3,38%.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg World Large- Mid Net Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1-5 yr Index + 20% Bloomberg Barclays Pan- European High Yield (Euro) TR Index Value. 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 en el periodo fue del 7,28% y del 6,11% en el año.

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

El patrimonio de la clase estándar ha descendido un 2,26% en el semestre y 10,46% en el año hasta 75.596 miles de euros y el de la clase cartera ha variado un 5,62% y -3,75% respectivamente, situándose en 140 mil euros. El número de partícipes de la clase estándar alcanza los 4.110, lo que representa un descenso del 5,56% frente al período anterior y los de la clase cartera se mantienen en 4. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 1.322,7248 euros, con una rentabilidad del 5,62% en el semestre y del 4,77% en 2025. La clase estándar ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 1.215,7811 euros, lo que se traduce en una rentabilidad en el período del 4,85% y del 3,17% en el año. El

impacto de los gastos soportados por la clase estándar ha sido de 1,375% en el semestre, desglosado entre el 1,025% de gastos directos y 0,35% indirectos y del 2,808% en el año (2,125% gastos directos y 0,683% gastos indirectos). En la clase cartera, los gastos totales en el semestre fueron del 0,64%, desglosado en 0,29% directos y 0,35% indirectos y del 1,266% en el acumulado de 2025 (0,583% gastos directos y 0,683% gastos indirectos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IICs, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último año fue del 1,91% para ambas clases, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,65% para la clase estándar y -2,64% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,94% en el semestre y del 2,47% en el 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 semestral media del 4,18%, inferior a la de ambas clases.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El fondo cierra el ejercicio con la siguiente distribución de las inversiones; en torno al 64,3%, invertido en renta variable (frente al 62,4% anterior), un 34,2% en renta fija y el resto en adquisiciones temporales de activos y liquidez. Dentro de la renta variable, el porcentaje destinado a Estados Unidos se ha situado en el 25,6%, en renta variable europea se mantiene en torno al 8%, un 21% invertido en fondos globales, 6% en renta variable de países emergentes y el 1,5% en Japón. Seguimos favoreciendo una cartera diversificada entre los distintos estilos de inversión y zonas geográficas. Durante el período, ha aumentado el peso en renta variable, fundamentalmente a través de la exposición a fondos globales y renta variable emergente. En cuanto a los movimientos concretos, no hemos hecho cambios relevantes en la cartera del fondo. Dada la positiva evolución del mercado se ha aprovechado para vender parcialmente los siguientes fondos JP Morgan Global Research, Robeco US Premium, Candriam Equity World, Erste Responsible Stock, JP Morgan America, Amundi Global Equity, Robeco Consumer Trends, entre otros. El peso de las inversiones en renta fija es superior al período anterior con un 34,2% frente al 32% y está centrado principalmente en crédito corporativo. Dentro de la inversión en renta fija privada el peso de los activos high yield representa un 11,1% del patrimonio. En el semestre, se ha reembolsado la posición que manteníamos en el fondo Unieurorenta Corp. y se ha reducido en los fondos de high yield, Axa Eur Short Duration High Yield y Pictet Eur Short Term High Yield. Por otra parte, hemos incorporado en cartera el fondo de renta fija corporativa en euros MFS Meridian Euro Credit. Nos gusta el crédito porque los balances de las empresas están saneados, los beneficios van a seguir creciendo y vemos valoraciones atractivas en términos de rendimiento, aunque caras si se usan los diferenciales crediticios, por lo que la mayor parte las inversiones las centramos en los bonos con grado de inversión. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Robeco, Candriam, Amundi y Morgan Stanley, en este orden.

Los activos que más rentabilidad han aportado al fondo han sido de renta variable y por la parte de renta fija, destaca el comportamiento del crédito high yield. Dentro de las posiciones concretas, las mayores contribuciones han sido las de los fondos Bestinver Bolsa que invierte en renta variable española, con una subida del 26% para un peso medio en cartera del 1,82%, seguido de JP Morgan Global Research Index con un alza del 10,94% y un peso medio del 3,9%, Candriam Sustainable Equity World con una subida del 10,29% y un peso medio en cartera del 3,88%, Erste Responsible Stock (11,19% y peso medio del 3,74%) y el fondo de renta variable emergente, JP Morgan Emerging Markets (19,6%, peso medio 2,19%). En el lado negativo Morgan Stanley Global Brands con una caída del 5,5% y peso medio en cartera del 3,39%, seguido de Allianz Europe Equity Growth (-4,26% para un peso medio del 1,3%) y Seilern World Growth (-0,3%, peso medio 2,4%).

### 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 ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 94,98%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

### d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 5,88% frente al 7,67% de su índice de referencia tanto para la clase estándar como la clase cartera 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 del fondo a 31 de diciembre es del 4,97% para la clase estándar y del 4,92% para la clase cartera, 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

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 25% 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 ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

### 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 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 un entorno como el actual, favorecemos una cartera diversificada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad y continuaremos centrando nuestras inversiones en fondos que invierten en compañías de elevada capitalización bursátil y, por otra parte, monitorizando los riesgos en renta fija y sobre todo de aquellos activos con menor calidad crediticia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR    | 0                | 0,00  | 3.860            | 4,98  |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR    | 799              | 1,05  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | 799              | 1,05  | 3.860            | 4,98  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 799              | 1,05  | 3.860            | 4,98  |
| ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI                       | EUR    | 1.590            | 2,10  | 1.260            | 1,63  |
| ES0112763000 - Bestinver Norteamérica FI EU             | EUR    | 882              | 1,16  | 806              | 1,04  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 2.471            | 3,26  | 2.067            | 2,67  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | 3.270            | 4,32  | 5.927            | 7,65  |
| DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226   | EUR    | 1.953            | 2,58  | 1.965            | 2,54  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año             |        | 1.953            | 2,58  | 1.965            | 2,54  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 1.953            | 2,58  | 1.965            | 2,54  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 1.953            | 2,58  | 1.965            | 2,54  |
| LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value                  | EUR    | 1.349            | 1,78  | 1.179            | 1,52  |
| LU0886779783 - Aberdeen GI Ermkt Equity G2 USD          | USD    | 1.665            | 2,20  | 1.374            | 1,77  |
| LU0231474593 - Aberdeen Global Japanese Equity I2 JPY   | JPY    | 1.177            | 1,55  | 1.030            | 1,33  |
| LU0866838575 - Alken European Opportunities EU1 EUR     | EUR    | 1.981            | 2,62  | 1.764            | 2,28  |
| LU1883833946 - Amundi Funds Global Equity I2 EUR C      | EUR    | 1.320            | 1,74  | 0                | 0,00  |
| LU1883855675 - Amundi Pioneer US Equity Growth I2USDC   | USD    | 2.939            | 3,88  | 2.761            | 3,56  |
| LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR     | EUR    | 1.325            | 1,75  | 1.598            | 2,06  |
| LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M   | EUR    | 2.139            | 2,82  | 2.113            | 2,73  |
| IE0031575003 - Brandes US Value Fund I Eur              | EUR    | 3.048            | 4,02  | 2.773            | 3,58  |
| LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR  | EUR    | 2.878            | 3,80  | 2.975            | 3,84  |
| LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Short Term I C       | EUR    | 2.158            | 2,85  | 2.138            | 2,76  |
| LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V         | EUR    | 2.104            | 2,78  | 2.041            | 2,63  |
| LU0106252546 - SCHRODER ISF EMERGING MARKETS "C"        | USD    | 1.043            | 1,38  | 836              | 1,08  |
| AT0000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA   | EUR    | 2.891            | 3,82  | 2.779            | 3,59  |
| FI0008812011 - Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG)      | EUR    | 1.794            | 2,37  | 1.756            | 2,27  |
| FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)       | EUR    | 2.732            | 3,61  | 2.683            | 3,46  |
| LU0191250769 - Goldman Sachs Global Sustainable ICEE    | EUR    | 1.012            | 1,34  | 2.557            | 3,30  |
| LU0248044025 - JP Morgan Funds Emerging Markets Equity  | USD    | 1.834            | 2,42  | 1.527            | 1,97  |
| LU0248041781 - JPM AMERICA EQUITY "I" (USD)             | USD    | 2.801            | 3,70  | 2.870            | 3,70  |
| LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C  | EUR    | 2.727            | 3,60  | 3.211            | 4,14  |
| LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC      | EUR    | 2.014            | 2,66  | 1.742            | 2,25  |
| LU2553550315 - MSF Meridian Euro Credit IF1EUR          | EUR    | 1.520            | 2,01  | 0                | 0,00  |
| LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC                    | USD    | 2.558            | 3,38  | 2.699            | 3,48  |
| LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC         | EUR    | 2.092            | 2,76  | 2.069            | 2,67  |
| IE00B96GGY08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC    | EUR    | 2.190            | 2,89  | 2.128            | 2,75  |
| LU0726357444 - PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "I"     | EUR    | 1.027            | 1,36  | 1.301            | 1,68  |
| LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M             | EUR    | 2.107            | 2,78  | 2.078            | 2,68  |
| LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR      | EUR    | 765              | 1,01  | 1.316            | 1,70  |
| LU0717821077 - ROBECO GLOBAL CONSUME "I" (EUR)          | EUR    | 2.747            | 3,63  | 3.017            | 3,89  |
| LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD        | USD    | 2.982            | 3,94  | 2.968            | 3,83  |
| LU0674140123 - Robeco BP US Select Opportunities EQIUSD | USD    | 2.180            | 2,88  | 2.075            | 2,68  |
| LU0113258742 - Schroder Isf Euro Corporate Bond "C"     | EUR    | 2.707            | 3,57  | 2.661            | 3,43  |
| IE00B5ST2S55 - Seilern Stryx World Growth IN USD        | USD    | 1.447            | 1,91  | 1.940            | 2,50  |
| LU0136786182 - Union Investment Unieurorenta Corp-C     | EUR    | 0                | 0,00  | 559              | 0,72  |
| LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I                | USD    | 2.860            | 3,78  | 2.806            | 3,62  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 70.113           | 92,58 | 69.326           | 89,48 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 72.066           | 95,15 | 71.291           | 92,01 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 75.336           | 99,47 | 77.218           | 99,66 |

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.