

RURAL PERFIL MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5034

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.

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

DirecciónPaseo de Recoletos nº3, 3^a 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: 08/07/2016

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series - E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo 30% en IICs no armonizadas). La inversión directa o indirecta hasta el 40% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización. El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en 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 total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar a ser del 100% de la exposición total.

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	0,03	0,03	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	2,04	1,83	2,92

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	1.572.087,81	1.571.160,25	24.140,00	24.389,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	71,26	137,41	3,00	5,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	587.222	596.080	645.410	686.671
CLASE CARTERA	EUR	28	120	442	19.099

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	373,5299	364,8578	337,4264	312,7187
CLASE CARTERA	EUR	390,9966	377,3627	344,8280	315,7663

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,38	1,24	2,09	1,10	-2,02	8,13	7,90	-9,19	1,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	10-10-2025	-1,59	03-04-2025	-1,20	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	10-11-2025	1,16	12-05-2025	1,11	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,62	3,21	3,08	6,80	4,44	3,54	3,34	5,61	9,13
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	4,57	3,26	2,56	7,03	4,26	3,68	3,75	6,61	9,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,13	3,13	3,27	3,27	3,42	4,32	4,46	4,94	4,45

(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.

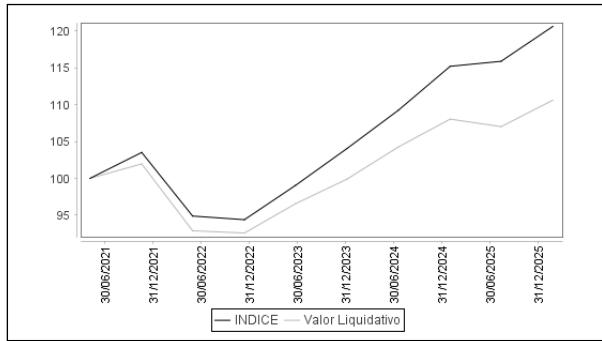
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,97	0,50	0,49	0,48	0,48	1,94	1,90	1,91	1,96

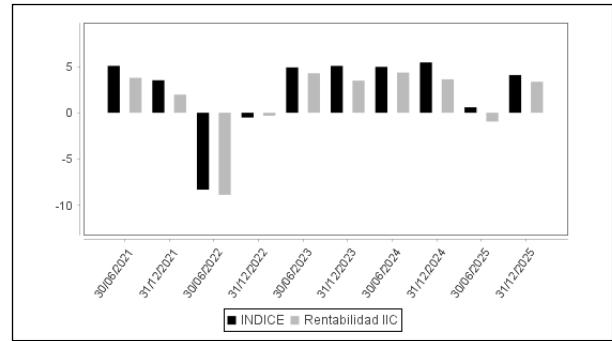
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,61	1,54	2,40	1,40	-1,73	9,44	9,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	10-10-2025	-1,58	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	10-11-2025	1,16	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,62	3,21	3,08	6,80	4,44	3,54	3,34		
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,32	14,15		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63	1,05		
INDICE	4,57	3,26	2,56	7,03	4,26	3,68	3,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,25	3,25	3,35	3,48	3,51	3,32	4,16		

(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.

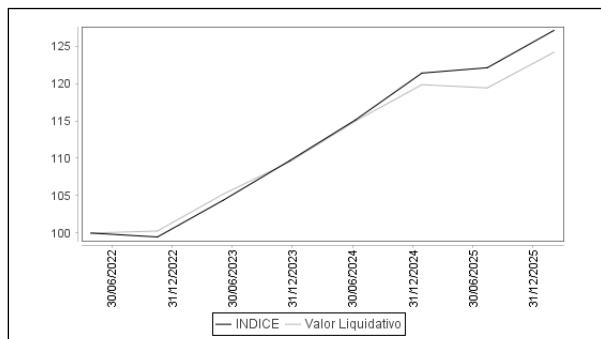
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,20	0,19	0,18	0,19	0,74	0,70	0,65	

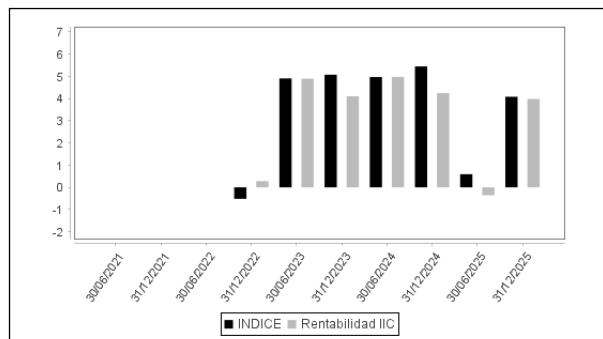
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	577.804	98,39	560.386	98,68
* Cartera interior	74.706	12,72	89.475	15,76
* Cartera exterior	500.551	85,24	468.557	82,51
* Intereses de la cartera de inversión	2.547	0,43	2.354	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.948	1,69	8.167	1,44
(+/-) RESTO	-503	-0,09	-686	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	587.250	100,00 %	567.867	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)	567.867	596.200	596.200	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,06	-3,81	-3,76	-101,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,28	-1,07	2,20	-4.702,46
(+) Rendimientos de gestión	4,09	-0,30	3,78	-5.086,57
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-30,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	-0,03	0,25	-1.141,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	-0,04	0,36	-1.033,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-99,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,39	-0,13	3,25	-2.667,58
± Otros resultados	0,01	-0,09	-0,07	-113,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,77	-1,58	344,62
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	1,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,91
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	329,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	39,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	39,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	587.250	567.867	587.250	

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

3. Inversiones financieras

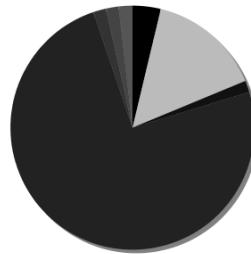
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63.455	10,81	73.881	13,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.110	1,04	10.811	1,90
TOTAL RENTA FIJA	69.565	11,85	84.692	14,91
TOTAL IIC	5.141	0,88	4.783	0,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	74.706	12,72	89.475	15,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.849	7,81	48.973	8,62
TOTAL RENTA FIJA	45.849	7,81	48.973	8,62
TOTAL RV COTIZADA	21.897	3,73	18.321	3,23
TOTAL RENTA VARIABLE	21.897	3,73	18.321	3,23
TOTAL IIC	432.806	73,70	401.263	70,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	500.551	85,24	468.557	82,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	575.257	97,96	558.032	98,27

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

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 1.965.553.402,03 euros, suponiendo un 339,03% 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 1.958.791.462,28 euros, suponiendo un 337,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Desde el punto de visto macroeconómico, la evolución sigue siendo positiva, aunque más moderada, con el mercado laboral y la inflación una vez más como principales focos de atención. EE.UU. destaca por la resiliencia de su economía y mercado laboral, aunque la credibilidad de los últimos datos se ha visto afectada por retrasos o ausencia de publicaciones debido al cierre de la administración. La región muestra un mercado laboral en desaceleración, con los datos de empleo cayendo en cuatro de los últimos seis meses y la tasa de desempleo en 4,4% en diciembre, aunque sin señales de deterioro en la economía. El PIB, tras un primer trimestre en negativo por la anticipación de importaciones para evitar

aranceles, se mantuvo sólido durante el año, destacando el tercer trimestre en el que creció a una tasa del 4,3%, impulsado por un consumo robusto, exportaciones y gasto gubernamental. El PMI manufacturero no ha mostrado una tendencia clara, en julio caía de forma puntual por debajo de 50, para recuperarse el resto del año y cerrar noviembre en 52,2. Por su parte, el PMI de servicios refleja una mayor fortaleza cerrando en 54,1.

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

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

En los mercados de renta fija, el comportamiento de las curvas de tipos ha estado condicionado por el ciclo de recortes de tipos de los bancos centrales, la evolución de los datos inflación subyacente, las tensiones geopolíticas y, de forma creciente, el ruido fiscal (déficits públicos y mayores necesidades de financiación). Las curvas soberanas a nivel general han ganado pendiente, aumentando el diferencial de rentabilidad entre duraciones largas y cortas. Los tramos cortos reaccionaron a las bajadas de tipos mientras que los tramos largos incorporaron primas por riesgo fiscal y mayor oferta de deuda. En el tramo corto, las caídas más destacadas se han dado en EE.UU. y Reino Unido, dos economías donde el ciclo de bajadas de tipos se espera que concluya en 2026. Por el contrario, en la Eurozona ha tenido lugar en general un ligero repunte en las tires de Alemania, Francia y España y caídas en otros como Portugal, pero sobre todo en Italia. Así, los bonos a 2 años de Alemania, España y Francia cerraban en niveles del 2,12%, 2,27% y 2,32% frente al 2,08%, 2,25% y 2,27%, respectivamente, del año anterior. Destaca la deuda a 2 años italiana que ha cerrado el ejercicio en el 2,20% frente al 2,42% anterior. En los tramos largos, destaca la divergencia entre EE.UU. y la Eurozona; el bono estadounidense a 10 años ha recortado hasta el 4,17% frente al 4,57% a cierre de 2024, primando un ciclo de bajadas de tipos sobre unas elevadas cifras de déficit público. En la Eurozona, lo más relevante en este tramo ha sido el repunte de rentabilidades, siendo mucho más contenida en los países periféricos. Destaca el buen comportamiento en el tramo largo de España, Portugal e Italia por el estrechamiento de sus primas de riesgo, apoyados en su crecimiento, disciplina fiscal y mejoras de rating por parte de las principales agencias. Los bonos a 10 años de España e Italia finalizan el período en el 3,29% y 3,55% respectivamente frente al 3,06% y 3,52% con que cerraron el ejercicio pasado. El mercado ha penalizado más a los países con déficits elevados, bajo crecimiento o inestabilidad política, como Francia y Alemania. Así, las dudas sobre el crecimiento en Alemania y las mayores necesidades de financiación debido al aumento del gasto público en defensa e infraestructuras, han provocado ventas en la deuda alemana con el repunte del bono a 10 años hasta el 2,86% desde el 2,37%.

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

Los principales índices de renta variable han cerrado un ejercicio muy positivo con ganancias generalizadas gracias a la positiva evolución de los beneficios empresariales. Si bien en la primera mitad del año, los anuncios sobre aranceles dejaban caídas cercanas al 15% en tan solo tres días, el mercado supo sobreponerse de manera rápida y notable, testeando máximos históricos en los principales índices mundiales. La segunda parte del año fue más estable, aunque no exenta de volatilidad. Así, el foco se ha centrado en el sector tecnológico, cuestionándose las valoraciones de ciertas compañías relacionadas con la temática de la inteligencia artificial, la circularidad de los numerosos acuerdos que se han cerrado entre los principales actores del sector y la necesidad de financiación para materializar las inversiones necesarias para su desarrollo. Esto llevó a los inversores a ser selectivos en cuanto a las compañías realmente beneficiadas y capaces de monetizar a día de hoy el desarrollo de la nueva tecnología, recuperando rápidamente la confianza conforme los principales líderes del sector presentaban resultados. Ha sido precisamente el sector tecnológico americano el principal contribuidor al crecimiento de los beneficios empresariales del año, de ahí el crecimiento superior de EE.UU. frente a Europa, donde los BPA del tercer trimestre del S&P crecían un 16% interanual, comparado con el 1% de Europa. El retorno al foco en los fundamentales ha impulsado la continuidad de la tendencia alcista en los principales índices, respaldados por unos resultados empresariales que, aunque se han moderado, siguen mostrando un crecimiento favorable. Hay que destacar en el año la positiva evolución del Ibex 35 con una subida del 49%, beneficiado por su mayor exposición al sector financiero, al igual que el Ftse MIB italiano (31%). El resto de países europeos no se quedaban atrás, con el Dax alemán (22%), Portugal (20%), la bolsa inglesa (20%) y Francia (10%). En el caso de EE.UU., tras unos años de comportamiento excepcional, la dinámica ha sido similar, el índice tecnológico Nasdaq 100 registraba un avance del 20% y el S&P 500 del 16% en moneda local. Este entorno optimista se trasladaba de igual modo al MSCI Emergentes que ha subido un 30,6% en dólares.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica. La cartera está compuesta por compañías e IICs que invierten mayoritariamente en empresas de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global, capaces de adaptarse a cualquier entorno económico. A cierre de diciembre, la renta fija supone el 63% de la cartera, la renta variable un 34% y el resto se encuentra en liquidez. Dentro de la renta fija el 11% se trata de activos high yield mientras que el 52% restante es renta fija con grado de inversión. A nivel geográfico, toda la renta fija es europea. La duración media de la cartera de renta fija es de 2,16 años, ligeramente superior a la del período anterior. La TIR bruta media a precios de mercado de la cartera de renta fija es del 3,18%. En cuanto a la renta variable, la exposición del 34% está algo por encima del 32% con el que inició el periodo. Dentro de la renta variable, EE.UU. supone un 13%, Europa 4%, la renta variable internacional un 14% y el resto es emergentes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 30% del índice Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR, más el 40% del índice Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr, más el 15% del índice Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return, más el 15% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR. 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. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efecto informativos. Dicho índice

tuvo una rentabilidad en el periodo del 4,13% y del 4,48% en el año.

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

El patrimonio del fondo a cierre del período alcanza 587.222 miles de euros en su clase estándar, un 3% superior respecto a finales de junio. El patrimonio de la clase cartera se sitúa en 28 miles de euros, un 46% inferior al cierre anterior. El número de partícipes bajó un 1%, hasta los 24.140 en su clase estándar mientras que en la clase cartera desciende hasta los 3, un 40% inferior respecto al cierre del período anterior. El fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo en su clase estándar de 373,5299 euros, lo que implica una rentabilidad del 3,4% en el período (2,4% en el conjunto del año). El valor liquidativo en la clase cartera es de 390,9966 euros, siendo la rentabilidad del 4% (3,6% en el conjunto del año). La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último año fue del 1,16% en ambas clases mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,59% en la clase estándar y -1,58% en la clase cartera. Los gastos totales soportados en el semestre fueron del 0,99% para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 0,78% de gastos directos y 0,21% de gastos indirectos) y del 0,39% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,18% de gastos directos y 0,21% de gastos indirectos). Los gastos totales soportados por el fondo en el conjunto del año fueron del 1,97% para la clase estándar (ratio que se desglosa en un 1,55% de gastos directos y 0,41% de gastos indirectos) y del 0,77% para la clase cartera (ratio que se desglosa en un 0,35% de gastos directos y 0,41% de gastos indirectos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,61% en el semestre y del 1,83% 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 media ponderada del 4,18% en el período, superior que la rentabilidad obtenida por el fondo tanto en su clase cartera como en la clase estándar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el segundo semestre se ha mantenido en gran medida la estructura de la cartera. A cierre de diciembre, la renta fija supone el 63% de la cartera, la renta variable un 34% y el resto se encuentra en liquidez. En renta fija hemos aprovechado los momentos puntuales de volatilidad y vencimientos de algunas emisiones para comprar a rentabilidades más atractivas. De este modo, hemos comprado deuda del Banco Europeo de Inversiones además de comprar letras italianas. También hemos incrementado ligeramente la posición en el fondo Morgan Stanley Short Maturity Euro Bond, Evli Nordic Corporate Bond, Schroder Euro Corporate Bond, además de añadir una nueva posición con el fondo Man Global Investment Grade Opportunities.

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. En EE.UU., se mantiene en Aa1, con perspectiva estable. Por su parte Fitch y S&P mantienen la nota en AA+, estable.

En renta variable hemos vendido el total de la posición en Ryanair, considerando que había oportunidades con algo más de recorrido, y del fondo Goldman Sachs Global Sustainable. También se ha reducido el peso en el fondo de renta variable americana Fidelity America, así como ligeramente el peso en Nvidia, aunque seguimos siendo positivos en el valor ya que creemos que la compañía cuenta con una clara ventaja competitiva en un mercado quasi monopolístico en GPUs para la inteligencia artificial que le permitirá multiplicar por 5 su beneficio de aquí a final de la década. En su lugar, se ha añadido algunas posiciones que no teníamos en cartera como Meta y Visa, así como los fondos Amundi Global Equity, Franklin Templeton Emerging Markets y Jupiter Merian World Equity.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Candriam, Evli, BNP y Morgan Stanley.

Los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido el fondo JPM Emerging Markets (subía un 20% con un peso medio del 1,9%), JPM Global Reasrach Enhnced Index (11%, con peso medio del 2,6%), Candriam Sustainable Equity World (10%, con peso medio del 2,6%), Amundi US Pioneer (13%, con peso medio del 2,1%) y JPM Europe Strategic Value (16%, con peso del 1,3%). Negativamente destacaban MS Global Brands (-6%, con un peso medio del 1,1%), la compañía KKR (-4%, con peso medio del 0,5%), Microsoft (-2%, con un peso medio del 0,5) y Seilern World Growth (-0,3% con un peso medio del 1,1%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 72,78%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales el fondo se ha adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Daimler, Bayer y Wirecard. Informamos que la reclamación continua y no ha habido novedades durante este semestre. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo en el año, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 4,62% tanto en la clase cartera como en la estándar, frente al 4,57% de su índice de referencia. 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 3,13% para la clase estándar y de 3,25% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2025, Gescooperativo SGIIC ha ejercido en representación de Rural Perfil Moderado, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. 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: AstraZeneca, Ryanair y Mercedes-Benz. 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, planes de remuneración, celebración de juntas exclusivamente virtuales, recompras de acciones, 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 ANALISIS.

Rural Perfil Moderado FI 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. El sector defensa también debería jugar un papel clave en este 2026. Europa debería conseguir mayor independencia militar y vemos presupuestos nacionales al alza para fortalecer al sector, por lo que creemos que hay mucho potencial de crecimiento del sector a pesar de las revalorizaciones acumuladas. También prevemos una evolución positiva del sector industrial, donde el estímulo fiscal, especialmente de Alemania, debería seguir funcionando como viento de cola para las compañías del sector. Para las bolsas emergentes también somos positivos de cara a 2026 debido a un dólar débil, si bien no esperamos la fragilidad vista en 2025, tipos de interés más bajos, precios elevados en las principales materias primas donde los países emergentes, en muchos casos, suelen ser exportadores netos y valoraciones atractivas.

No obstante, hay que tener en cuenta que existen riesgos a este escenario como son las tensiones geopolíticas o los elevados niveles de deuda de algunos Estados, por lo que no descartamos que podamos ver episodios puntuales de mayor volatilidad. En nuestra opinión, lejos de ser un problema, será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos. En un entorno como el actual, favorecemos una cartera diversificada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad. Por ello, en Rural Perfil Moderado FI continuaremos centrando nuestras inversiones en compañías de elevada capitalización así como en fondos que invierten en ellas 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	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	10.213	1,74	10.237	1,80
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	9.121	1,55	9.148	1,61
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	7.007	1,19	7.062	1,24
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	8.109	1,38	8.258	1,45
ES000001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	7.166	1,22	7.191	1,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		41.616	7,09	41.896	7,38
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	8.225	1,40	8.271	1,46
ES0500101698 - Pagare Comunidad de Madrid 080825	EUR	0	0,00	9.977	1,76
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	9.995	1,70	10.070	1,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.220	3,10	28.318	4,99
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	3.618	0,62	3.667	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.618	0,62	3.667	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		63.455	10,81	73.881	13,01
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	10.811	1,90
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	6.110	1,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.110	1,04	10.811	1,90
TOTAL RENTA FIJA		69.565	11,85	84.692	14,91
ES0141760035 - Bestinver Bonos Institucional IV Z FI	EUR	1.172	0,20	1.154	0,20
ES0112763000 - Bestinver Norteamerica FI EU	EUR	3.968	0,68	3.629	0,64
TOTAL IIC		5.141	0,88	4.783	0,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		74.706	12,72	89.475	15,76
IT0005595803 - Buoni Poliennali Del Tes 3,45% 150731	EUR	7.209	1,23	7.222	1,27
EU000A4EBBP0 - European Investment Bank 2,25% 140828	EUR	4.998	0,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.206	2,08	7.222	1,27
IT0005631533 - Buoni Ordinari Tesoro 140126	EUR	9.993	1,70	0	0,00
US91282CFP14 - US Treasury N/B 4,25% 151025	USD	0	0,00	8.470	1,49
US91282CFW64 - Us Treasury N/B 4,5% 151125	USD	0	0,00	4.242	0,75
US91282CGA36 - Us Treasury N/B 4% 151225	USD	0	0,00	4.238	0,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.993	1,70	16.949	2,98
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	2.106	0,37
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.918	0,50	2.906	0,51
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	0	0,00	12.917	2,27
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	655	0,11	653	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.573	0,61	18.582	3,27
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	2.103	0,36	0	0,00
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	4.906	0,84	4.926	0,87
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	13.067	2,23	0	0,00
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	0	0,00	1.293	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.076	3,42	6.220	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.849	7,81	48.973	8,62
TOTAL RENTA FIJA		45.849	7,81	48.973	8,62
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	2.555	0,44	2.420	0,43
GB0009895292 - Ac.Astrazeneca Group	GBP	1.581	0,27	1.180	0,21
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.493	0,25	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	2.824	0,48	2.124	0,37
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	2.102	0,36	1.739	0,31
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	2.810	0,48	0	0,00
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	2.713	0,46	2.822	0,50
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	2.882	0,49	2.954	0,52
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	2.937	0,50	2.681	0,47
IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC	EUR	0	0,00	2.402	0,42
TOTAL RV COTIZADA		21.897	3,73	18.321	3,23
TOTAL RENTA VARIABLE		21.897	3,73	18.321	3,23
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	7.464	1,27	6.524	1,15
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	11.171	1,90	16.045	2,83
LU1883833946 - Amundi Funds Global Equity I2 EUR C	EUR	6.092	1,04	0	0,00
LU1883873496 - Amundi Us Pioneer Fund I2EUC	EUR	12.466	2,12	11.068	1,95
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	6.529	1,11	6.413	1,13
IE00BFX4DD70 - Bailie Gifford Worldwide Alpha B EUR A	EUR	5.991	1,02	5.613	0,99
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	13.191	2,25	13.033	2,30
IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur	EUR	9.339	1,59	8.498	1,50
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	15.065	2,57	13.659	2,41
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	14.215	2,42	14.082	2,48
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	15.301	2,61	14.846	2,61
LU1931527326 - Dip Flexible Bonds seeks	EUR	2.278	0,39	2.247	0,40
AT0000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA	EUR	6.615	1,13	5.949	1,05
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	15.150	2,58	14.743	2,60
FI0008812011 - Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	8.620	1,47	5.493	0,97
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	18.511	3,15	18.176	3,20
LU1642889353 - Fidelity Funds Amer I Acc Eur	EUR	6.368	1,08	10.656	1,88
LU0191250769 - Goldman Sachs Global Sustainable ICEE	EUR	0	0,00	8.749	1,54
LU1734444273 - JPM America Equity Fund I EUR	EUR	12.443	2,12	11.552	2,03
LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity	USD	11.411	1,94	9.501	1,67
LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C	EUR	15.437	2,63	13.914	2,45
LU1549373154 - Jpmorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	10.396	1,77	10.151	1,79
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	8.170	1,39	7.066	1,24
LU0248060906 - JPMorgan Funds US Techonology I A	USD	10.608	1,81	9.827	1,73
IE000VA5W9H0 - MAN GLOBAL INVESTMEN "IH" (EURHDG)	EUR	10.319	1,76	0	0,00
LU2553550315 - MSF Meridian Euro Credit IF1EUR	EUR	18.159	3,09	17.893	3,15
LU0219424487 - MFS Meridian European Value "I1" (EUR)	EUR	3.377	0,58	3.267	0,58
LU1616698574 - Mirova Funds Mirova Global Sustai Equity	EUR	8.773	1,49	8.216	1,45
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	6.026	1,03	6.356	1,12
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	21.190	3,61	16.008	2,82
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	4.048	0,69	3.934	0,69
IE0033758917 - MUZINICH ENHANCED YIE "A" (EURHDG)	EUR	18.567	3,16	18.240	3,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration	EUR	13.493	2,30	13.290	2,34
LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars "Bi" (EUR)	EUR	8.998	1,53	8.367	1,47
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	17.525	2,98	17.282	3,04
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	10.961	1,87	15.807	2,78
LU0674140123 - Robeco BP US Select Opportunities EQIUSD	USD	3.481	0,59	3.313	0,58
LU0113258742 - Schroder Isf Euro Corporate Bond "C"	EUR	20.918	3,56	18.098	3,19
IE00B2899S33 - Jupiter Merian World Equity Fund	EUR	5.267	0,90	0	0,00
IE00B5ST2S55 - Seilern Stryx World Growth IN USD	USD	6.006	1,02	6.005	1,06
LU0195951610 - Frank Temp Inv Emg Mkt I Acc	USD	5.401	0,92	0	0,00
LU2591118380 - CT Lux European Corporate Bond NE EUR	EUR	7.469	1,27	7.382	1,30
TOTAL IIC		432.806	73,70	401.263	70,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		500.551	85,24	468.557	82,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		575.257	97,96	558.032	98,27

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.