

## RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2463

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

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

**Depositorio:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** BANCO COOPERATIVO  
BBB (FITCH)

**Grupo Depositorio:** BANCO COOPERATIVO

**Rating Depositorio:**

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/08/2001

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% 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 4% 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. La inversión directa o indirecta, hasta el 20% 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 10% 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. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. Riesgo divisa: entre el 0% y el 40% de la exposición total, preferentemente en divisas consideradas fuertes.

#### **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	0,09	0,09	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	2,44	2,21	3,71

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	354.949,97	355.887,91
Nº de Partícipes	11.205	11.246
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	276.137	777,9602
2024	266.557	759,5660
2023	264.932	720,0260
2022	280.397	682,3385

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,42	0,85	1,02	1,48	-0,93	5,49	5,52	-6,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	10-10-2025	-0,62	03-04-2025	-0,73	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,25	13-10-2025	0,56	09-04-2025	0,57	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,33	1,87	1,54	3,06	2,57	1,95	1,69	2,64	
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	2,10	1,41	1,42	2,82	2,47	2,14	2,76	4,06	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98	2,04	2,12	2,20	2,16	2,58	3,12	

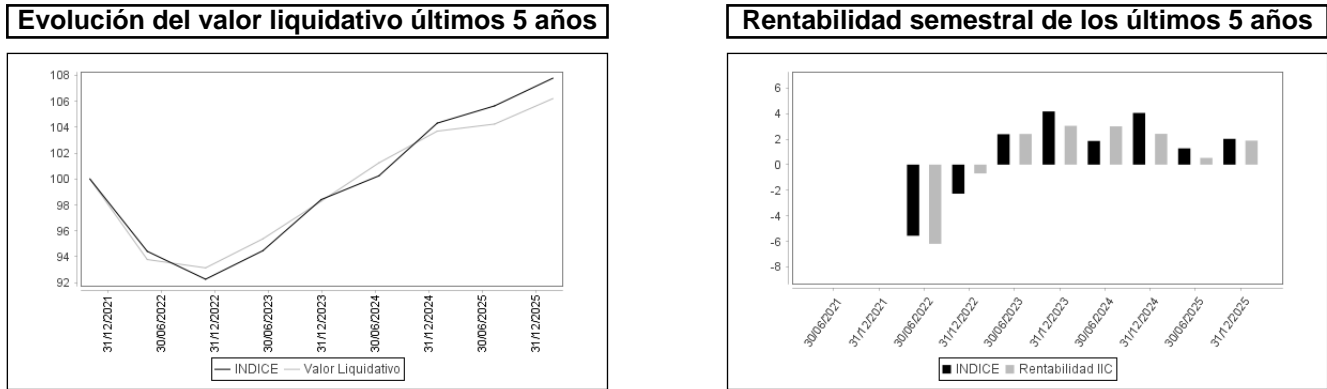
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)	1,67	0,42	0,42	0,41	0,42	1,71	1,68	1,64	1,57

(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.



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Octubre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	274.823	99,52	270.470	99,53
* Cartera interior	155.163	56,19	163.191	60,05
* Cartera exterior	118.325	42,85	106.091	39,04
* Intereses de la cartera de inversión	1.334	0,48	1.187	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.385	0,50	1.714	0,63
(+/-) RESTO	-70	-0,03	-434	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	276.137	100,00 %	271.750	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	271.750	266.557	266.557	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,26	1,43	1,16	-118,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,85	0,49	2,36	672,42
(+) Rendimientos de gestión	2,52	1,13	3,67	314,79
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-37,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	0,73	1,12	-46,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-13,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,04	0,04	-102,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,13	0,35	2,49	514,12
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,64	-1,31	353,69
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	2,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,89
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	339,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	3,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	276.137	271.750	276.137	

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

### 3. Inversiones financieras

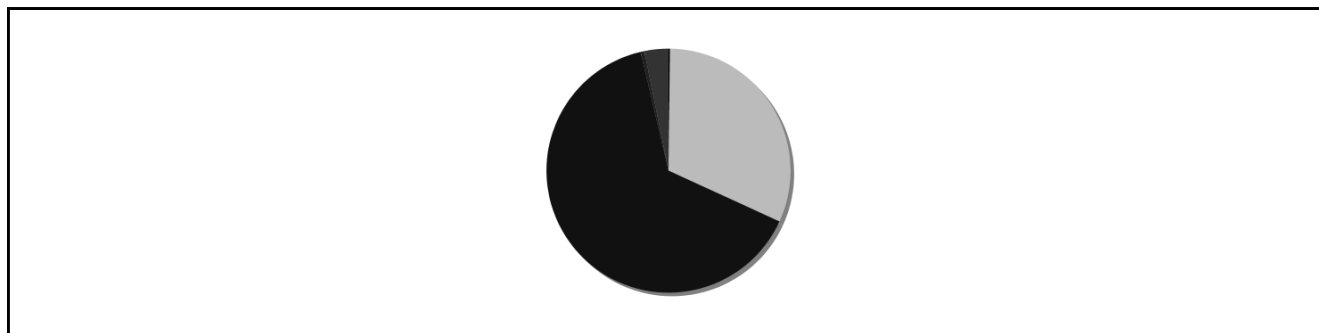
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.151	14,18	45.307	16,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.647	0,96	5.578	2,05
TOTAL RENTA FIJA	41.798	15,14	50.884	18,72
TOTAL RV COTIZADA	561	0,20	552	0,20
TOTAL RENTA VARIABLE	561	0,20	552	0,20
TOTAL IIC	112.805	40,85	111.755	41,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	155.163	56,19	163.191	60,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.036	19,21	57.315	21,09
TOTAL RENTA FIJA	53.036	19,21	57.315	21,09
TOTAL IIC	65.290	23,64	48.777	17,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.325	42,85	106.091	39,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	273.489	99,04	269.282	99,09

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 Aplicable
--------------

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 1.033.162.800,00 euros, suponiendo un 377,53% 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 1.036.176.452,73 euros, suponiendo un 378,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

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

No aplica
-----------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2025.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Hemos aumentado el peso en renta variable ante el buen comportamiento de los índices a nivel global, soportados por la buena evolución de la macroeconomía y el crecimiento de beneficios, posicionándonos por encima del índice de referencia a través de inversiones con carteras diversificadas geográficamente. En renta fija, hemos reducido el peso en deuda pública a la vez que hemos aumentado el peso en renta fija privada con grado de inversión debido a su mayor rendimiento respecto a la deuda pública. Por último, hemos mantenido el peso en deuda high yield, donde tenemos una cartera con activos bien diversificados.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series-E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% 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. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del índice de referencia ha sido del 1,99% (3,00% en el año).

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

En el período, el patrimonio del fondo ha aumentado un 1,61% (3,59% en el año) hasta situarse en 276.137 miles de euros y el número de partícipes ha disminuido un 0,36% hasta los 11.205. Por otro lado, la rentabilidad semestral ha sido el 1,88% (2,42% en el conjunto del año). La rentabilidad máxima del fondo, en el último año, ha sido de 0,56%, y la mínima de -0,62%. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,84%, en el período (1,67% en el año), de los cuales los gastos indirectos son del 0,18% (0,37% en el año) y los gastos directos son del 0,66% (1,30% en el año). 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 del 1,97% en el período (2,21% en el año).

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 2,88%, superior a la del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de la cartera, el fondo está invertido un 82% en renta fija, un 16,1% en renta variable y el resto en liquidez. La renta fija se desglosa de la siguiente manera: 34,2% en deuda pública y 47,8% en renta fija privada. Respecto a la renta fija pública, hemos disminuido el peso en bonos del Tesoro público español y Comunidades Autónomas que a cierre del semestre representa un 14% del patrimonio y en deuda pública italiana (5,7%); se mantiene sin cambios el peso en deuda avalada francesa (8,8%) y hemos aumentado el porcentaje en deuda supranacional (3,1%). La cartera de renta fija privada está formada por emisores europeos (31%), fondos de renta fija global (13,1%) y renta fija estadounidense (3,8%). El peso en renta fija high yield es del 7,1%.

En cuanto a los movimientos realizados; en deuda pública hemos comprado un bono emitido por la Unión Europea con vencimiento en 2028 y en deuda del Estado italiano a corto plazo. Respecto a los movimientos realizados en renta fija privada, hemos incorporado a la cartera tres nuevas IICs con grado de inversión, en crédito europeo el fondo MFS Meridian Euro Credit, el fondo Evli Nordic Corporate Bond centrado en países nórdicos y el fondo Man Global Investment Grade Opportunities, de ámbito global. Por parte de las ventas, en deuda pública hemos vendido deuda italiana con vencimiento en 2035 y en renta fija privada hemos reembolsado parcialmente los fondos Mutuafondo Corto Plazo y Gesconsult Corto Plazo. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,56 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,11%.

A efectos de las inversiones en cartera; 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. Respecto a Francia, las tres agencias han puesto de manifiesto la delicada situación a nivel económico y fiscal que atraviesa el país con bajadas en su calificación crediticia; en concreto S&P ha situado la nota en A+ y Fitch en AA-, ambas con perspectiva estable, mientras que Moody's la ha mantenido en Aa3, aunque ha empeorado la perspectiva a negativa. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, durante el semestre, 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. El rating de la UE se mantiene sin cambios en el período y con outlook estable en AAA, Aaa y AA+, respectivamente, para Fitch, Moody's y S&P.

Dentro de la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales (8,3%), aquellos que centran sus inversiones en Europa (2,1%), EE.UU. (4,7%), países emergentes (0,8%) y un pequeño porcentaje en acciones (0,2%). Durante el semestre se ha aumentado la exposición a la renta variable internacional y emergente incorporando dos nuevas posiciones, la ETF Ishares Core MSCI World y el fondo Franklin Templeton Emerging Markets Equity. Por el lado de las ventas, se ha reembolsado la posición que manteníamos en el fondo Virtus Global Growth. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son Bestinver, Mutuactivos, Gescooperativo, Fair Oaks Capital Limited y BNP Paribas.

Por último, indicar que los activos que más han contribuido durante el periodo a la rentabilidad del fondo han sido los fondos Rural Renta Variable Internacional (con una subida del 15,94% y un peso medio del 3,72%), Bestinver Norteamérica (9,35% y un peso medio del 3,49%) y BrightGate Iapetus Equity (13,62% para un peso medio de 0,90%). Por el contrario, los únicos valores que han detruido han sido los fondos Virtus Global Growth (-2,87% y un peso medio del 0,33%) y MFS Meridian Euro Credit (-0,25% para un peso medio del 0,32%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs y en derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio del 61,99%.

d) Otra información sobre inversiones.  
No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.  
No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, en el último año, la volatilidad medida como la variación del valor liquidativo ha sido del 2,33%, frente al 2,10% de la volatilidad 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. Asimismo, el Var histórico del fondo a 31 de diciembre es del 1,98% en el año. 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 DE DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, Gescooperativo SGIIC ha ejercido en representación de Rural Perfil Conservador, 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 la junta de accionistas de Grupo Ecoener. 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 la convocatoria de JGE con 15 días de antelación y la reelección de varios consejeros. 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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).  
No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico a nivel global para 2026 es positiva. El auge de la IA, las distintas políticas fiscales expansivas, tasas de interés más bajas, el ahorro, la liquidez y el abaratamiento de la energía continuarán manteniendo un crecimiento global, que, si bien se espera algo más moderado, mantendrá una velocidad de crucero cercana al 3%. No obstante, el año arranca con palpables diferencias entre las principales economías; EE.UU. continuará mostrando un crecimiento sólido con un avance estimado del 1,9%, la zona euro mantendrá un ritmo más lento, cercano al 1% aunque podríamos tener sorpresas positivas gracias a los planes de expansión fiscal y, en cuanto a China experimentará un crecimiento ligeramente inferior a 2025 (4,8%), 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, dadas las expectativas de crecimiento resiliente y un entorno macroeconómico favorable para los activos de riesgo, la cartera del fondo ofrece exposición a tendencias con fuerte crecimiento secular, lo que le permitirá beneficiarse de las perspectivas positivas para la clase de activo, a la vez que la amplia diversificación de la cartera contribuirá a mitigar riesgos. Y por la parte de renta fija seguiremos manteniendo el crédito de calidad sobreponderado, dado su diferencial de rendimiento respecto a la deuda pública y los buenos fundamentales del mercado de crédito, y en deuda high yield continuaremos monitorizando los riesgos de los activos de menor calidad crediticia manteniendo la inversión a través de carteras diversificadas.

## 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	2.044	0,74	2.049	0,75
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	866	0,31	871	0,32
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	2.015	0,73	2.023	0,74
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	1.569	0,57	1.559	0,57
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	485	0,18	489	0,18
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	576	0,21	577	0,21
ES0000106643 - Basque Government 0,85% 300430	EUR	3.676	1,33	3.679	1,35
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	7.828	2,83	7.867	2,89
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	279	0,10	280	0,10
ES0001351537 - Junta de Castilla y León 1,11% 300429	EUR	188	0,07	189	0,07
ES0001351586 - Junta Castilla y León 0,425% 300430	EUR	4.439	1,61	4.467	1,64
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	404	0,15	405	0,15
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	145	0,05	145	0,05
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	2.250	0,81	2.262	0,83
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	2.052	0,74	2.067	0,76
ES0001352550 - Xunta de Galicia 1,45% 300429	EUR	9.634	3,49	9.682	3,56
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	197	0,07	199	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.649	14,00	38.811	14,28
ES0500101698 - Pagare Comunidad de Madrid 080825	EUR	0	0,00	5.986	2,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.986	2,20
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	503	0,18	509	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		503	0,18	509	0,19
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>39.151</b>	<b>14,18</b>	<b>45.307</b>	<b>16,67</b>

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	5.578	2,05
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	2.647	0,96	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.647	0,96	5.578	2,05
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		41.798	15,14	50.884	18,72
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	561	0,20	552	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		561	0,20	552	0,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		561	0,20	552	0,20
ES0174305005 - Rural Ahorro Plus FI Cartera	EUR	544	0,20	539	0,20
ES0112221009 - Avance Multiactivos FI I	EUR	1.145	0,41	1.129	0,42
ES0183091026 - Bestinver Corto Plazo FI Clase Z	EUR	12.090	4,38	11.956	4,40
ES0114675012 - Bestinver Renta FI Clase Z	EUR	12.326	4,46	12.200	4,49
ES0141759029 - Bestinver Bonos Institucional III FI	EUR	5.584	2,02	5.527	2,03
ES0141760035 - Bestinver Bonos Institucional IV Z FI	EUR	2.344	0,85	2.308	0,85
ES0183798026 - Bright lapetus Equity FI-XES	EUR	2.628	0,95	2.313	0,85
ES0112763000 - Bestinver Norteamérica FI EU	EUR	9.864	3,57	9.020	3,32
ES0127795013 - Edm Renta FI I	EUR	5.221	1,89	5.165	1,90
ES0138922069 - Gesconsult Corto Plazo IEURA	EUR	7.845	2,84	9.735	3,58
ES0157639016 - GVC Gaesco Renta Fija Flex	EUR	5.465	1,98	5.368	1,98
ES0131385009 - Intermoney Gestion Flexible Clase I FI	EUR	1.239	0,45	1.191	0,44
ES0165142011 - Mutuafondo corto plazo L	EUR	11.272	4,08	12.139	4,47
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	14.132	5,12	13.946	5,13
ES0174367005 - Rural Euro RV FI Cartera	EUR	3.334	1,21	3.090	1,14
ES0173052004 - Renta 4 Alpha Global FI Eur	EUR	3.253	1,18	3.242	1,19
ES0175735002 - Rural Renta Fija 5 FI Cartera	EUR	368	0,13	363	0,13
ES0175736000 - Rural Renta Variable Internacional Carte	EUR	10.825	3,92	9.336	3,44
ES0174344004 - Rural Deuda Soberana Euro FI Cartera	EUR	2.188	0,79	2.168	0,80
ES0175738006 - Rural Tecnológico RV FI Cartera	EUR	1.137	0,41	1.020	0,38
<b>TOTAL IIC</b>		112.805	40,85	111.755	41,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		155.163	56,19	163.191	60,05
IT0005566408 - Buoni Poliennali Tesoro 4,1% 010229	EUR	4.216	1,53	4.243	1,56
IT0005607970 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010235	EUR	0	0,00	4.158	1,53
IT0005631590 - Buoni Poliennali Tesoro 3,65% 010835	EUR	0	0,00	5.088	1,87
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	6.442	2,33	6.488	2,39
EU000A2SCAT6 - EFSF 2,625% 070530	EUR	2.002	0,72	2.015	0,74
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	2.014	0,73	2.020	0,74
EU000A3KWCF4 - European Union 0% 041028	EUR	4.655	1,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.329	7,00	24.013	8,84
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	5.003	1,81	0	0,00
DE0001102382 - Bundesrepublik Deutschland 1% 150825	EUR	0	0,00	3.960	1,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.003	1,81	3.960	1,46
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	2.033	0,75
FR001400CHQ6 - BPIFrance Saca 2% 020930	EUR	3.819	1,38	3.835	1,41
FR0013190220 - BPIFrance Saca 0,625% 220731	EUR	1.560	0,56	1.569	0,58
FR0014003C70 - BPIFrance Saca 0% 250528	EUR	921	0,33	927	0,34
FR001400TML1 - BPIFrance Saca 2,875% 251131	EUR	985	0,36	996	0,37
FR0014005FC8 - Caisse D'Amort Dette Soc 0,125% 150931	EUR	506	0,18	506	0,19
XS2909825379 - Criteria Caixa Sa 3,5% 021029	EUR	914	0,33	920	0,34
XS2749477134 - Dexia SA 2,75% 180129	EUR	2.000	0,72	2.013	0,74
XS1700578724 - Dexia Credit Local 1,00% 181027	EUR	4.860	1,76	4.791	1,76
XS2356217039 - Unicredit SPA 4,45% Perpetual	EUR	1.395	0,51	1.395	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.960	6,14	18.984	6,99
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	2.004	0,73	0	0,00
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	4.450	1,61	4.462	1,64
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	5.289	1,92	5.303	1,95
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	0	0,00	593	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.744	4,25	10.358	3,81
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		53.036	19,21	57.315	21,09
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		53.036	19,21	57.315	21,09
IE00B4L5Y983 - Ishares Core MSCI WORLD	EUR	3.912	1,42	0	0,00
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.463	2,70	7.241	2,66
FI0008812011 - Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	5.048	1,83	0	0,00
LU1344614893 - Alpha UCITS-FOK DYN Credit Fund AEUR	EUR	2.378	0,86	2.324	0,86
LU2009875944 - Alpha Fair Oaks High Grade Credit EEUR	EUR	8.138	2,95	8.011	2,95
LU2468116285 - Incometric Fd Gfed Aequts A	EUR	3.831	1,39	3.595	1,32
LU0769027474 - Invesco Euro Senior Loan H EUR	EUR	1.176	0,43	1.155	0,42
IE0001Y49BF2 - Impax GBL High Yield Fund EXAC	EUR	4.144	1,50	4.009	1,48
IE000VA5W9H0 - MAN GLOBAL INVESTMEN "IH" (EURHDG)	EUR	3.096	1,12	0	0,00
LU2553550315 - MSF Meridian Euro Credit IF1EUR	EUR	2.992	1,08	0	0,00
IE00BYX8VS37 - Newcapital USSCG EUR I ACC	EUR	2.032	0,74	1.854	0,68
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	2.330	0,84	2.278	0,84
LU1954206881 - Pareturn GVC Gaesco 300 Places Glob EQ I	EUR	1.166	0,42	1.037	0,38
LU009626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	9.221	3,34	9.094	3,35
LU1648456215 - Robeco Global Credits Short MAT IH EUR	EUR	6.202	2,25	6.095	2,24
IE00BDR6MN80 - Virtus GF Global Growth Fund Acc EUR	EUR	0	0,00	2.085	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0195951610 - Frank Temp Inv Emg Mkt I Acc	USD	2.160	0,78	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		65.290	23,64	48.777	17,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		118.325	42,85	106.091	39,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		273.489	99,04	269.282	99,09

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.