

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3186

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:

Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3^a Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@fce.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: 25/05/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por mercados y compañías de países OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón, sin descartar la inversión en países emergentes con un límite del 10%. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media (rating mínimo BBB+, BBB y BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior. Hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija privada con calificación crediticia baja (BB o inferior) e incluso en emisiones sin rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, esto es, aquellos que reflejen transacciones reales entre terceros independientes. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, aunque excepcionalmente podrá ser superior. La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%, principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 years, un índice que sigue el comportamiento de bonos de compañías con plazo entre 1 y 3 años de la Eurozona.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,47	2,21	3,72

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	654.197,59	374.028,60	7.909,00	4.331,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	5.947,91	8.541,53	798,00	1.223,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	349.229	124.962	18.862	5.257
CLASE CARTERA	EUR	3.352	11.245	25.699	10.669

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	533.8282	521.0252	500.8756	477.6702
CLASE CARTERA	EUR	563.5869	545.6872	520.4038	492.3390

(*)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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	0,05	0,10	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	2,46	0,26	0,64	1,29	0,25	4,02	4,86	-8,33	-3,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	09-12-2025	-0,54	05-03-2025	-0,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	15-10-2025	0,32	10-04-2025	0,79	02-02-2023

(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	1,41	0,77	1,04	1,75	1,81	1,57	2,55	2,89	2,41
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	0,72	0,35	0,59	0,71	1,05	1,04	1,60	2,08	1,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08	2,89	2,86	2,85	2,09

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

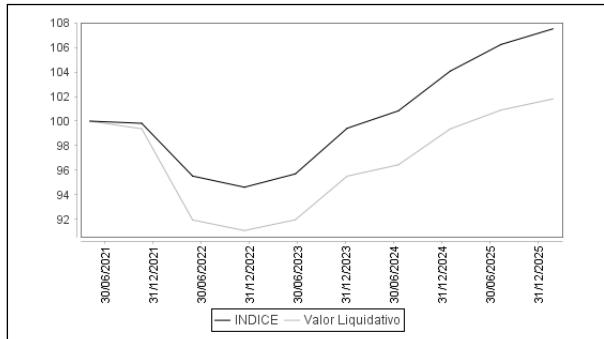
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,13	1,14	1,13

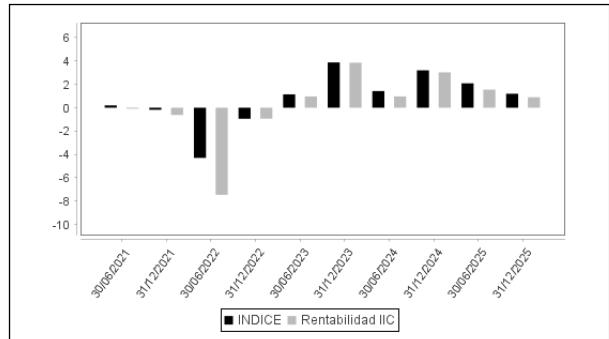
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,28	0,46	0,84	1,50	0,45	4,86	5,70	-7,60	-2,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	09-12-2025	-0,54	05-03-2025	-0,86	13-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,16	15-10-2025	0,32	10-04-2025	0,79	02-02-2023	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,41	0,77	1,04	1,75	1,81	1,57	2,55	2,89	2,41
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	0,72	0,35	0,59	0,71	1,05	1,04	1,60	2,08	1,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,02	2,02	2,01	2,01	2,02	2,83	2,86	3,15	3,29

(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.

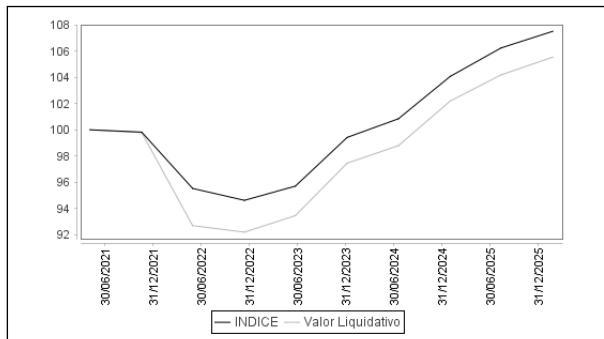
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,33	0,34	0,33

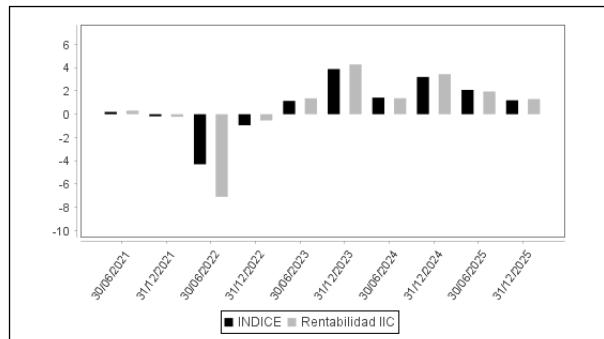
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	350.720	99,47	200.719	99,05
* Cartera interior	24.133	6,84	19.989	9,86
* Cartera exterior	321.415	91,16	178.043	87,86
* Intereses de la cartera de inversión	5.171	1,47	2.687	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.063	0,59	2.051	1,01
(+/-) RESTO	-201	-0,06	-122	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	352.581	100,00 %	202.648	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)	202.648	136.207	136.207	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	49,72	36,26	89,45	132,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	1,63	2,13	377,00
(+) Rendimientos de gestión	1,30	2,15	3,23	118,34
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	33,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,31	2,06	3,18	7,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,04	-0,15	316,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,12	0,18	0,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-239,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,52	-1,10	258,66
- Comisión de gestión	-0,50	-0,47	-0,98	78,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	71,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	123,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-22,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	352.581	202.648	352.581	

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

3. Inversiones financieras

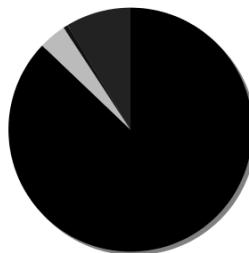
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.194	4,59	9.076	4,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.940	2,25	10.913	5,39
TOTAL RENTA FIJA	24.133	6,84	19.989	9,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.133	6,84	19.989	9,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	308.544	87,51	168.684	83,24
TOTAL RENTA FIJA	308.544	87,51	168.684	83,24
TOTAL IIC	12.871	3,65	9.359	4,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	321.415	91,16	178.043	87,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	345.549	98,01	198.032	97,72

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30 de diciembre, se comunica que a partir del 1 de enero de 2026, se reduce la comisión de depositario aplicable pasando a ser el 0,08% anual sobre el patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 1.913.905.700,00 euros, suponiendo un 644,07% 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 1.917.031.150,55 euros, suponiendo un 645,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo:
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 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. A nivel sectorial, en Europa volvía a destacar el sector bancario (67%), recursos básicos (28%), tras dos años flojos por su exposición a China, utilities (28%) o industriales (21%). Este último sector impulsado por compañías de defensa, donde los principales referentes cerraban con subidas anuales en el rango del 160%-260% ante los planes de aumento de gasto en defensa de los Estados. El sector tecnológico con una subida del 3%, se quedaba bastante rezagado frente a su homólogo americano (23%), principalmente por la tipología y peso de las compañías que componen el índice. Por el lado negativo, sufría el sector de media (-15%), químicas (-7%) y el sector autos (-5%) con gran dispersión entre las compañías, ya que los fabricantes premium registraban subidas del 15% mientras que las compañías de gran consumo cerraban con caídas cercanas al 25%.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, en este segundo semestre, se ha procedido a incrementar la posición en sectores como financiero, salud y energía con duraciones de entre 3 y 5 años, manteniendo la estructura general de la cartera, pero aprovechando las oportunidades que ha dado el mercado tanto en el primario como en el secundario para tomar posiciones en empresas con buenos fundamentales y capacidad de mejora en márgenes. En definitiva, en el período hemos mantenido el riesgo de crédito con una duración de la cartera por debajo de su índice de referencia. La duración de la cartera se mantuvo en 2,90 años, por debajo de los 3 años máximos permitida en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Corporates Performance 1- 3 years (QW5C), sólo a efectos comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 1,30% y 0,90% respectivamente, mientras que en el año ascienden al 3,28% y al 2,46%.

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

El patrimonio del fondo en la clase cartera ha disminuido un 70,19% en el periodo hasta los 3.352 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha aumentado un 179,4% hasta los 349.229 (miles de euros). El número de partícipes en la clase cartera disminuyó un 34,75% hasta los 798 partícipes, mientras que en la clase estándar el aumento es del 82,61% cerrando en 7.909 partícipes. Las rentabilidades en el segundo semestre del año de las clases cartera y estándar han sido

1,30% y 0,90% respectivamente, mientras que en el año ascienden al 3,28% y al 2,46%. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,90 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,04%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el semestre de la clase cartera ha sido del 0,16% y de la clase estándar un 0,56%, siendo del 0,31% y del 1,11% en el conjunto del año. La rentabilidad máxima del fondo en el año ha sido del 0,32% tanto para la clase cartera como para la clase estándar y la mínima del -0,54% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,95% en el semestre.

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 0,98%, inferior a la rentabilidad del fondo tanto en la clase cartera como en la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la inversión directa en renta fija privada pesa un 97,29%, dentro de la cual, el sector financiero continúa teniendo la mayor ponderación con un 20,24%, seguido del sector de consumo cíclico con un 17,79% e industriales un 15,01%. En la parte de crédito con grado de inversión, que pesa un 83,22% (incluido exposición en otras IIC's) y dado el contexto macroeconómico, se ha aprovechado para tomar posiciones mayoritariamente en referencias con duraciones entre 3 y 5 años, además de seguir diversificando por sectores y nombres. En este sentido, destacar dentro del sector tecnológico las compras del bono Amadeus 03/29, Corning 05/31, Fiserv 07/27 y Sage 02/28, en utilities, el bono de Hera 07/31, Italgas 12/31, Naturgy 10/30, Engie 01/30, Terna 2,375% Perp, Iberdrola 2,25% Perp, Southern 1,875% Perp y Enel 1,375% Perp, en salud, Thermo Fischer 03/27, Teva 09/29, Sartorius 09/29 y Smith and Nephew 10/29, en industriales, Ferrovial 01/30, Kion 11/29, Metso 12/27, Signify 05/27, Spie 05/30, Traton 03/27, Schneider 09/30, Alstom 01/29, mientras que en consumo cíclico destacan nombres como Lufthansa 05/27, Iag 09/30, Kering 09/31, Pandora 04/28, Richemont, entre otros. En financieras, se compraron los bonos de Unipol 03/28, UBS 09/29, Nasdaq 03/29, JP Morgan 03/30, Barclays 08/30, Generali 07/32 y Citigroup 05/28. Con respecto al sector de materiales, BHP Billiton 09/31, Arcelor Mittal 09/26, Westlake 07/29, Smurfit Kappa 09/29, Norsk Hydro 04/29 y Cie Saint Gobain 04/28. En cuanto a las ventas, destacan el bono de Morgan Stanley 10/28, Sacyr 03/26, Italgas 12/31 y Nidec 03/26. El peso en fondos y ETF's con grado de inversión ha disminuido ligeramente hasta el 2,66% desde el 3,24% anterior.

La exposición a renta fija high yield ha aumentado con respecto al período anterior situándose en el 15,74% (incluido exposición en otras IIC's) frente al 12,66% anterior y siempre por debajo del permitido en su folleto del 25%. Se ha procedido a la compra de bonos como UCB 03/30, Ferrari 05/30, Levi Strauss 08/30, Carnival 01/30, Coty 09/28, Piaggio 10/30 y Acs 06/30, además de las perpetuas de Santander 4,125%, KBC 8%, Caixabank 3,625% y BBVA 8,375%. El peso en fondos y ETF's con exposición a high yield es de un 1%, teniendo como principales posiciones el ETF iShares EUR High Yield Corp Esg Eur y el fondo Edr Sicav Financial Bond I Eur en la parte de high yield.

Los valores que más han aportado a la cartera en el período han sido la EDR Sicav-Fin Bons-I (+2,88% para un peso medio del 1,07%), el ETF iShares Euro HY Corporate Eur (+2,23% para un peso medio del 1,16%), el bono Caixabank 3,65% Perp (+4,33% para un peso medio del 0,50%), el bono de Carnival 01/30 (+3,52% para un peso medio del 0,49%) y el bono de Kering 09/31 (+3,13% para un peso medio del 0,50%). Los bonos que más han detraído han sido el bono de Nidec 03/26 (-2,84% para un peso medio del 0,12%), el bono de Prymian 11/28 (-1,30% para un peso medio del 0,49%) y Adidas 11/30 (-0,54 para un peso medio del 0,13%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 4,50% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Con respecto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo acumulado en el año ha sido del 1,41% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice de referencia del 0,72%. Asimismo, el VAR histórico en el segundo semestre ha sido del 2,01% y 2,08% en la clase cartera y estándar, ascendiendo en el conjunto del año hasta el 2,02% y el 2,08% respectivamente. 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

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. Todos estos argumentos, apoyan la tesis de una visión positiva en el crédito a nivel global en 2026.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002055 - Adif Alta Velocidad 0,55% 300430	EUR	891	0,25	893	0,44
ES0200002063 - Adif Alta Velocidad 0,55% 311031	EUR	258	0,07	253	0,12
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	1.579	0,45	851	0,42
XS2079713322 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 151126	EUR	0	0,00	95	0,05
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Peperpetual	EUR	400	0,11	405	0,20
ES0213679006 - Bankinter 4,375% 030530	EUR	1.567	0,44	0	0,00
ES0213679HN2 - Bankinter 0,875% 080726	EUR	0	0,00	480	0,24
ES0213307061 - Caixabank SA 1,125% 121126	EUR	0	0,00	292	0,14
ES0344251022 - Ibercaja Banco SA 4,375% 300728	EUR	2.057	0,58	727	0,36
ES0840609038 - Caixabank SA 3,625% Peperpetual	EUR	2.510	0,71	756	0,37
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	297	0,08	299	0,15
ES0205032040 - Ferrovial Emisiones 0,54% 121128	EUR	470	0,13	456	0,22
XS2969695084 - Ferrovial SA 3,25% 160130	EUR	1.009	0,29	203	0,10
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	1.179	0,33	1.154	0,57
ES0224244089 - Mapfre SA 4,375% 310347 (V)	EUR	1.020	0,29	1.020	0,50
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	0	0,00	685	0,34
ES0280907033 - Unicaja Banco SA 5,125% 210229 (V)	EUR	1.467	0,42	0	0,00
ES0880907003 - Unicaja Banco SA 4,875% Perpetual	EUR	607	0,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.311	4,34	8.570	4,23
XS2079713322 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 151126	EUR	98	0,03	0	0,00
ES0213679HN2 - Bankinter 0,875% 080726	EUR	489	0,14	0	0,00
ES0213307061 - Caixabank SA 1,125% 121126	EUR	296	0,08	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	98	0,05
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	408	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		883	0,25	506	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.194	4,59	9.076	4,48
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	10.913	5,39
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	7.940	2,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.940	2,25	10.913	5,39
TOTAL RENTA FIJA		24.133	6,84	19.989	9,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.133	6,84	19.989	9,86
XS2598746373 - Anglo American Capital 5% 150331	EUR	1.188	0,34	434	0,21
XS2055651918 - Abertis Infraestructuras 1,125% 260328	EUR	863	0,24	479	0,24
XS2195092601 - Abertis Infraestructuras 2,25% 290329	EUR	579	0,16	583	0,29
BE6350702153 - Anheuser-Busch Inbev SA 3,45% 220931	EUR	611	0,17	617	0,30
XS2102283061 - Abn Amro Bank 0,60% 150127	EUR	285	0,08	288	0,14
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	2.017	0,57	994	0,49
FR001400OJO2 - Accor SA 3,875% 110331	EUR	512	0,15	0	0,00
XS3029358317 - ACS 3,75% 110630	EUR	1.597	0,45	996	0,49
FR001400F067 - Credit Agricole SA 7,25% Perpetual	EUR	2.146	0,61	217	0,11
FR001400L5X1 - Accor SA 7,25% Perpetual	EUR	1.228	0,35	338	0,17
XS1995662027 - Adecco Inte Financial SVS 1,25% 201129	EUR	1.214	0,34	647	0,32
XS2780025271 - Koninklijke Ahold Dlhaize 3,375% 110331	EUR	813	0,23	819	0,40
XS3215470280 - Adidas AG 2,75% 061130	EUR	1.483	0,42	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	502	0,25
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	1.558	0,44	731	0,36
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	1.409	0,40	924	0,46
XS1627602201 - American Intl Group 1,875% 210627	EUR	973	0,28	387	0,19
XS2083147343 - Albemarle 1,625% 251128	EUR	1.452	0,41	652	0,32
XS2486839298 - Alcon Finance BV 2,375% 310528	EUR	1.484	0,42	294	0,15
BE6331562817 - Aliaxis Finance SA 0,875% 081128	EUR	1.409	0,40	448	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014001EW8 - Alstom SA 0% 110129	EUR	1.356	0,38	718	0,35
XS2598332133 - Autoliv Inc 4,25% 150328	EUR	1.546	0,44	420	0,21
DE000A289PK7 - Allianz SE 2,625% PERPETUAL	EUR	1.447	0,41	0	0,00
XS2788614498 - Amadeus It Group SA 3,5% 210329	EUR	1.326	0,38	616	0,30
XS217755062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	207	0,06	210	0,10
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	1.261	0,36	287	0,14
XS2610209129 - Acciona Energia Financia 3,75% 250430	EUR	511	0,14	513	0,25
DE000A3MP4U9 - Vonovia SE 0,25% 010928	EUR	464	0,13	457	0,23
DE000A3E5MH6 - Vonovia SE 0,625% 141229	EUR	910	0,26	0	0,00
XS1485603747 - Aptiv PLC 1,60% 150928	EUR	1.456	0,41	670	0,33
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	1.668	0,47	1.050	0,52
XS2678226114 - Assa Abloy Ab 3,875% 130930	EUR	1.037	0,29	1.043	0,51
XS2468223107 - Generali 5,8% 060732	EUR	1.009	0,29	341	0,17
XS2412267515 - ASTM Spa 1,50% 250130	EUR	453	0,13	453	0,22
XS2278566299 - Autostrade per l'Italia 2% 150130	EUR	753	0,21	758	0,37
XS3085146929 - AXA SA 5,75% PERPETUAL	EUR	1.558	0,44	0	0,00
FR0014000457 - Ayvens SA 3,875% 220227	EUR	409	0,12	410	0,20
XS2662538425 - Barclays Plc 4,918% 080830	EUR	1.595	0,45	965	0,48
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	1.249	0,35	0	0,00
XS2456247787 - Basf SE 1,50% 170331	EUR	455	0,13	456	0,22
XS2630111982 - Bayer AG 4% 260826	EUR	0	0,00	104	0,05
XS2840032762 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 6,875 PERPETUAL	EUR	651	0,18	0	0,00
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	1.792	0,51	678	0,33
XS1789515134 - Belden Inc 3,875% 150328	EUR	1.506	0,43	807	0,40
XS1717355561 - Banque Fed Cred Mutuel 1,625% 151127	EUR	684	0,19	673	0,33
XS3167486789 - BHP Billiton Finance Ltd 3,18% 040931	EUR	796	0,23	0	0,00
XS0834385923 - BHP Billiton Finance Ltd 3,25% 240927	EUR	708	0,20	712	0,35
XS2717301365 - Bank of Ireland 4,625% 131129	EUR	1.574	0,45	640	0,32
XS1196503137 - Booking Holdings Inc 1,8% 030327	EUR	291	0,08	294	0,15
XS3224498108 - Booking Holdings Inc 3% 071130	EUR	596	0,17	0	0,00
XS3070032100 - Booking Holdings Inc 3,125% 090531	EUR	698	0,20	699	0,34
XS2887901325 - BMW Intl Investment BV 3% 270827	EUR	605	0,17	607	0,30
DE000A4D6AJ5 - BMW US Capital Llc Float 290127	EUR	901	0,26	0	0,00
FR001400SHQ2 - Danone SA 3,2% 120931	EUR	684	0,19	710	0,35
XS1378880253 - BNP Paribas 2,875% 011026	EUR	0	0,00	299	0,15
XS2802928775 - Brenntag Finance BV 3,75% 240428	EUR	1.227	0,35	723	0,36
FR001400BBL2 - Bnp Paribas 6,875% Perpetual	EUR	1.289	0,37	433	0,21
XS2582814039 - British Telecommunicatio 3,75% 130531	EUR	1.235	0,35	415	0,20
XS1637333748 - British Telecommunicatio 1,5% 230627	EUR	290	0,08	295	0,15
XS2343846940 - Borgwarner Inc 1% 190531	EUR	1.300	0,37	593	0,29
XS2723575879 - Carrier Global Corp 4,125% 290528	EUR	517	0,15	519	0,26
XS2889374356 - Caterpillar Finl Service 3,023% 030927	EUR	808	0,23	812	0,40
XS2286044024 - Cbre Gi Open End Fund 0,5% 270128	EUR	1.402	0,40	743	0,37
XS1907122656 - Coca Cola Europacific 1,5% 081127	EUR	783	0,22	777	0,38
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	1.630	0,46	754	0,37
XS2385393405 - Cellnex Finance Co Sa 1% 150927	EUR	97	0,03	97	0,05
XS2117485677 - CEPSA FINANCE SA 0,75% 120228	EUR	1.132	0,32	373	0,18
XS2497520705 - Celanese US Holding LLC 4,777% 190726	EUR	0	0,00	735	0,36
XS1789752182 - Richemont International 1,5% 260330	EUR	1.510	0,43	0	0,00
XS2819338091 - Citigroup Float 140528	EUR	1.003	0,28	0	0,00
XS2536364081 - Citigroup Inc 3,713% 220928 (V)	EUR	717	0,20	720	0,36
XS2247549731 - Cellnex Telecom SA 1,75% 231030	EUR	1.394	0,40	458	0,23
XS2385397901 - Comcast Corp 0% 140926	EUR	0	0,00	266	0,13
XS2909746310 - Comcast Corp 3,25% 260932	EUR	395	0,11	399	0,20
FR001400MBW6 - Coface SA 5,75% 281133	EUR	554	0,16	563	0,28
XS2481287808 - Coloplast Finance Bv 2,25% 190527	EUR	294	0,08	298	0,15
XS2481288525 - Coloplast Finance Bv 2,75% 190530	EUR	1.082	0,31	495	0,24
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	0	0,00	742	0,37
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	1.568	0,44	725	0,36
XS2466172363 - Daimler Truck Intl 1,625% 060427	EUR	292	0,08	294	0,15
FR0014005EJ6 - Danone SA 1,00% Perpetual	EUR	1.470	0,42	0	0,00
FR001400F0H3 - Jcdecaux SE 5% 110129	EUR	1.594	0,45	1.069	0,53
FR0013231099 - Autoroutes Sud De La France 1,25% 180127	EUR	988	0,28	0	0,00
FR0013367638 - Vinci S.A. 1,75% 260930	EUR	851	0,24	848	0,42
XS3032045471 - Deutsche Post AG 3,00% 240330	EUR	1.611	0,46	1.012	0,50
XS2050406094 - DHR Europe Finance II 0,75% 180931	EUR	349	0,10	345	0,17
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	1.145	0,32	566	0,28
XS2900306171 - Daimler Truck Intl 3,125% 230328	EUR	1.214	0,34	304	0,15
XS2384716721 - DXC Capital Funding LTD 0,95% 150931	EUR	0	0,00	333	0,16
XS2384716721 - DXC Capital Funding LTD 0,95% 150931	EUR	334	0,09	0	0,00
XS2783118131 - Easyjet Plc 3,75% 200331	EUR	1.528	0,43	510	0,25
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	899	0,25	903	0,45
XS2459544339 - EDP Finance BV 1,875% 210929	EUR	385	0,11	383	0,19
XS1721051495 - EDP Finance BV 1,50% 221127	EUR	294	0,08	291	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400RYN6 - Essilorluxottica 2,875% 050329	EUR	502	0,14	507	0,25
XS2334852253 - ENI SPA 2% PERPETUAL	EUR	1.479	0,42	0	0,00
FR001400OP33 - ELIS SA 3,75% 210330	EUR	1.641	0,47	1.031	0,51
FR001400IBM5 - Bouygues SA 3,875% 170731	EUR	1.656	0,47	835	0,41
FR001400FG3 - Engie SA 3,625% 110130	EUR	823	0,23	311	0,15
XS2251626896 - Enagas Financiaciones SA 0,375% 051132	EUR	725	0,21	723	0,36
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	0	0,00	705	0,35
XS2312744217 - Enelim 1,375% Perpetual	EUR	1.451	0,41	845	0,42
FR001400OR2 - Engie SA 1,50% Perpetual	EUR	672	0,19	658	0,32
XS2895631567 - E.ON SE 3,125% 050330	EUR	1.512	0,43	714	0,35
XS2405483301 - Forvia Se 2,75% 150227	EUR	1.498	0,42	288	0,14
XS2773789065 - Epiroc Ab 3,625% 280231	EUR	1.526	0,43	718	0,35
XS2444263102 - Experian Europe Dac 1,56% 160531	EUR	365	0,10	368	0,18
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	1.603	0,45	764	0,38
XS1843434280 - Fiserv Inc 1,125% 010727	EUR	868	0,25	280	0,14
XS3036647694 - Fresenius Medical Care A 3,125% 081228	EUR	1.711	0,49	0	0,00
XS2325562697 - Fresenius Fin Ireland PL 0,875% 011031	EUR	262	0,07	258	0,13
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	1.044	0,30	424	0,21
XS2764790833 - Fortive Corporation 3,70% 150829	EUR	1.537	0,44	1.032	0,51
XS3025205850 - Galderma Finance Europe 3,5% 200330	EUR	1.522	0,43	0	0,00
XS2811096267 - Glencore Cap Fin Dac 4,154% 290431	EUR	1.551	0,44	623	0,31
XS2621757744 - Corning INC 4,125% 150531	EUR	1.572	0,45	0	0,00
XS2292954893 - Goldman Sachs Group Inc 0,25% 260128	EUR	95	0,03	95	0,05
XS2404642923 - Goldman Sachs Group Inc 0,875% 090529	EUR	1.859	0,53	461	0,23
XS2063350925 - Hannover RE 1,125% 091039 (V)	EUR	553	0,16	539	0,27
XS2599730822 - Heineken NV 3,875% 230930	EUR	1.039	0,29	1.050	0,52
XS2904554990 - Heidelberg Materials Ag 3,375% 171031	EUR	709	0,20	715	0,35
XS2967738597 - Hera SPA 3,25% 150731	EUR	1.501	0,43	702	0,35
XS2303070911 - H&M Finance BV 0,25% 250829	EUR	632	0,18	614	0,30
XS3000561566 - Harley Davidson Finl Ser 4% 120330	EUR	1.020	0,29	0	0,00
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25% 310530	EUR	1.569	0,45	1.046	0,52
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	1.123	0,32	693	0,34
XS2020581752 - Int'l Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	678	0,19	91	0,05
XS1709070760 - Int'l Consolidated Airlin 3,352% 110930	EUR	800	0,23	0	0,00
XS2322423539 - Int'l Consolidated Airlin 3,75% 250329	EUR	0	0,00	308	0,15
XS2583742239 - IBM Corp 3,625% 060231	EUR	1.024	0,29	1.028	0,51
XS2244941147 - Iberdrola Int'l BV 2,25% Perpetual	EUR	1.433	0,41	949	0,47
XS2996771767 - Infineon Technologies AG 2,875% 130230	EUR	1.487	0,42	799	0,39
XS2355604880 - Nomad Foods Bondco PLC 2,5% 240628	EUR	1.463	0,41	751	0,37
XS2760773411 - Italgas SPA 3,125% 080229	EUR	1.718	0,49	0	0,00
XS2090807293 - Italgas SPA 1% 111231	EUR	0	0,00	860	0,42
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	1.564	0,44	1.052	0,52
XS2919102207 - Informa PLC 3,25% 231030	EUR	1.223	0,35	424	0,21
XS2443920249 - Ing Groep Nv 1,25% 160227	EUR	676	0,19	681	0,34
XS2390506546 - Ing Groep Nv 0,375% 290928 (V)	EUR	1.153	0,33	0	0,00
XS2545759099 - Intesa Sanpaolo Spa 5,25% 130130	EUR	1.745	0,49	664	0,33
XS1843435170 - Illinois Tool Works INC 0,625% 051227	EUR	289	0,08	278	0,14
XS2527421668 - Johnson Controls/Tyco FI 3% 150928	EUR	1.510	0,43	304	0,15
XS2407010656 - JDE Peet's NV 0,625% 090228	EUR	458	0,13	459	0,23
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	1.034	0,29	210	0,10
XS1888221261 - James Hardie Int'l Fin 3,625% 011026	EUR	0	0,00	400	0,20
XS2461234622 - JPMorgan Chase & Co 1,963% 230330 (V)	EUR	970	0,28	0	0,00
XS0935427970 - JPMorgan Chase & Co 2,875% 240528	EUR	505	0,14	507	0,25
XS1402921412 - JPMorgan Chase & Co 1,5% 291026	EUR	0	0,00	293	0,14
BE0002592708 - KBC Group Nv 4,25% Perpetual (V)	EUR	0	0,00	394	0,19
BE0002961424 - KBC Group NV 8,00% Perpetual	EUR	1.778	0,50	891	0,44
FR001400KHW7 - Kering 3,625% 050931	EUR	1.526	0,43	1.005	0,50
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	1.336	0,38	305	0,15
XS1405784015 - Kraft Heinz Foods Co 2,25% 250528	EUR	1.470	0,42	689	0,34
XS1196817586 - Kinder Morgan INC 2,25% 160327	EUR	791	0,22	794	0,39
XS2638080452 - Koninklijke Kpn Nv 3,875% 030731	EUR	413	0,12	419	0,21
XS2486270858 - Koninklijke Kpn Nv 6,00% Perpetual	EUR	1.168	0,33	536	0,26
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	0	0,00	698	0,34
XS3124322424 - Levi Strauss & Co 4% 150830	EUR	1.526	0,43	0	0,00
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	1.499	0,43	1.102	0,54
FR0013430741 - Klepierre SA 0,625% 010730	EUR	525	0,15	525	0,26
XS2128499105 - Signify 2,375% 110527	EUR	1.582	0,45	993	0,49
XS2834282142 - Linde PLC 3,375% 040630	EUR	1.526	0,43	823	0,41
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	1.526	0,43	1.023	0,50
XS1918000107 - London Stock Exchange Pl 1,75% 061227	EUR	296	0,08	289	0,14
XS1685653211 - London Stock Exchange Pl 1,75% 190929	EUR	1.150	0,33	0	0,00
XS2243299463 - H Lundbeck A/S 0,875% 141027	EUR	1.542	0,44	658	0,32
XS2410368042 - AP Moller Maersk A/S 0,75% 251131	EUR	347	0,10	340	0,17
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	808	0,23	814	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A382988 - Mercedes-Benz Int Fince 3,25% 151130	EUR	707	0,20	707	0,35
XS2595418166 - McDonald's Corp 4,00% 070330	EUR	1.453	0,41	623	0,31
FR001400QJ21 - LVMH Moet Hennessy Vuit 3,375% 050230	EUR	513	0,15	516	0,25
XS1117298163 - Moody s Corporation 1,75% 090327	EUR	486	0,14	489	0,24
XS1960678255 - Medtronic Global Holdings 1,125% 070327	EUR	286	0,08	287	0,14
XS185369371 - Medtronic Inc 2,95% 151030	EUR	898	0,25	0	0,00
XS2535308634 - Medtronic Global Holdings 3,125% 151031	EUR	401	0,11	402	0,20
FR0013357852 - Cie Generale des Establi 1,75% 030930	EUR	756	0,21	752	0,37
XS1421915049 - 3M Company 1,50% 020631	EUR	626	0,18	632	0,31
XS1684831982 - Merlin Properties Socimi 2,375% 180929	EUR	1.471	0,42	485	0,24
XS2548080832 - Morgan Stanley 4,813% 251028	EUR	0	0,00	844	0,42
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	0	0,00	734	0,36
XS1843442622 - Nasdaq INC 1,75% 280329	EUR	1.430	0,41	665	0,33
XS2718201515 - Neste OYJ 3,875% 210531	EUR	1.536	0,44	515	0,25
FR001400H0F5 - Nexans SA 5,5% 050428	EUR	1.598	0,45	757	0,37
XS2076099865 - Netflix Inc 4,625% 150529	EUR	1.586	0,45	0	0,00
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	102	0,03	103	0,05
XS1974922525 - Norsk Hydro ASA 2% 110429	EUR	1.453	0,41	485	0,24
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.578	0,45	748	0,37
XS2908177145 - Naturgy Finance SA 3,25% 021030	EUR	1.605	0,46	603	0,30
XS2224439385 - OMV AG 2,50% Perpetual	EUR	1.501	0,43	696	0,34
FR001400TT42 - L'Oreal SA 2,875% 061131	EUR	996	0,28	1.004	0,50
FR00140005L7 - ORANGE SA 1,75% Perpetual	EUR	1.436	0,41	0	0,00
XS2560415965 - Metso Outotec OYJ 4,875% 071227	EUR	1.554	0,44	747	0,37
XS2577396430 - Pirelli & C Spa 4,25% 180128	EUR	1.557	0,44	735	0,36
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	1.060	0,30	1.073	0,53
FR0014000F01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	1.623	0,46	1.016	0,50
XS2596599147 - Pandora A/S 4,50% 100428	EUR	1.565	0,44	844	0,42
XS2802891833 - Porsche Auto Holding SE 3,75% 270929	EUR	1.518	0,43	711	0,35
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	1.393	0,40	919	0,45
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	1.483	0,42	718	0,35
XS2448335351 - Prosegur Cia da Seguridad 2,50% 060429	EUR	784	0,22	0	0,00
XS1734066811 - PVH CORP 3,125% 151227	EUR	302	0,09	302	0,15
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	1.238	0,35	411	0,20
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	1.531	0,43	1.025	0,51
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	1.527	0,43	1.021	0,50
XS2202900424 - Cooperative Rabobank UA 4,375% Perpetual	EUR	1.207	0,34	599	0,30
XS2629468278 - Robert Bosch GmbH 3,625% 020630	EUR	1.231	0,35	0	0,00
FR001400M2F4 - Teleperformance 5,25% 221128	EUR	740	0,21	751	0,37
FR001400CRG6 - RCI Banque SA 4,875% 210928	EUR	1.892	0,54	321	0,16
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	1.003	0,28	1.007	0,50
XS3231216998 - Repsol Europe Finace 4,197% Perpetual	EUR	597	0,17	0	0,00
XS2552369469 - Red Electrica CORP 4,625% Perpetual	EUR	1.663	0,47	1.039	0,51
FR001400DVO0 - Pernod Ricard SA 3,25% 021128	EUR	1.524	0,43	512	0,25
XS2681383662 - Reckitt Benckiser TSY 3,625% 140928	EUR	1.026	0,29	1.034	0,51
XS1405780617 - Revvity Inc 1,875% 190726	EUR	0	0,00	489	0,24
XS2482887879 - Rwe Ag 2,75% 240530	EUR	990	0,28	995	0,49
XS2332306344 - Rexel Sa 2,125% 150628	EUR	1.084	0,31	280	0,14
XS2655993033 - Rexel SA 5,25% 150930	EUR	416	0,12	424	0,21
XS2782109016 - Banco Sabadell SA 4,25% 130930 (V)	EUR	937	0,27	530	0,26
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	1.571	0,45	742	0,37
XS2538368221 - Sandvik ab 3,75% 270929	EUR	1.030	0,29	1.036	0,51
XS2113889351 - Banco Santander SA 0,5% 040227	EUR	769	0,22	772	0,38
XS2806471368 - Banco Santander SA 3,875% 220429	EUR	517	0,15	519	0,26
XS2324321285 - Banco Santander SA 0,5% 240327	EUR	199	0,06	197	0,10
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	0	0,00	99	0,05
XS2389116307 - Banco Sabadell SA 5% Perpetual	EUR	1.624	0,46	200	0,10
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	1.397	0,40	386	0,19
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	412	0,12	0	0,00
XS3003424341 - Securitas AB 3,375% 200532	EUR	990	0,28	993	0,49
XS2771418097 - Securitas Treasury Irela 3,875% 230230	EUR	926	0,26	932	0,46
XS2587306403 - Sage Group PLC 3,82% 150228	EUR	1.741	0,49	1.034	0,51
XS3040316898 - Cie de Saint Gobain SA 2,75% 040428	EUR	301	0,09	303	0,15
XS2517103417 - Cie de Saint Gobain 2,125% 100628	EUR	1.280	0,36	296	0,15
XS3017995518 - Sig Combiloc Purchaser 3,75% 190330	EUR	1.521	0,43	1.016	0,50
XS2388182573 - Smurfit Kappa Treasury 0,5% 220929	EUR	638	0,18	0	0,00
XS2532473555 - Smith & Nephew PLC 4,565% 111029	EUR	1.265	0,36	750	0,37
FR0013368602 - Societe Generale 2,125% 270928	EUR	392	0,11	390	0,19
BE6350791073 - Solvay SA 3,875% 030428	EUR	1.535	0,44	1.030	0,51
XS2387675395 - Southern Co 1,875% 150981 (V)	EUR	1.451	0,41	944	0,47
FR001400ZYD0 - Spie SA 3,75% 280530	EUR	1.518	0,43	0	0,00
XS2433211310 - Snam SPA 0,75% 200629	EUR	917	0,26	922	0,45
XS2676395077 - Sartorius Finance BV 4,375% 140929	EUR	1.566	0,44	948	0,47
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	97	0,03	97	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400AFN1 - Suez 2,37% 240530	EUR	1.440	0,41	769	0,38
FR001400SCY7 - Schneider Electric SE 3% 030930	EUR	1.508	0,43	507	0,25
XS2163333656 - Sodexo SA 1% 270429	EUR	933	0,26	933	0,46
XS2948452326 - Smurfit Kappa Treasury 3,454% 271132	EUR	698	0,20	703	0,35
XS1914502643 - Stryker Corp 2,625% 301130	EUR	981	0,28	984	0,49
XS2829203012 - Molson Coors Beverage 3,8% 150632	EUR	1.015	0,29	1.021	0,50
XS2623868994 - Tele2 AB 3,75% 221129	EUR	1.537	0,44	1.033	0,51
XS1550951138 - Telefonica Emisiones SAU 3,218% 171028	EUR	297	0,08	294	0,14
XS2443749648 - Telia Company Ab 2,75% 300683 (V)	EUR	1.496	0,42	0	0,00
XS2592804434 - Teva Pharm Fnc Ni II 7,375% 150929	EUR	1.820	0,52	918	0,45
XS2410367747 - Telefonica Europe BV 2,88% Perpetual	EUR	1.664	0,47	685	0,34
XS1578127778 - Thermo Fisher Scientific 1,45% 160327	EUR	981	0,28	292	0,14
XS2366407018 - Thermo Fischer SC FNCE I 0,80% 181030	EUR	630	0,18	623	0,31
BE6300371273 - Telenet Finance Lux Note 3,5% 010328	EUR	1.499	0,43	803	0,40
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	716	0,20	718	0,35
XS3114269155 - Toyota Finance Australia 2,676% 160129	EUR	995	0,28	0	0,00
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	1.522	0,43	618	0,30
XS2437854487 - Terna Rete Elettrica 2,375% Perpetual	EUR	1.469	0,42	775	0,38
XS2289877941 - Tesco Corp Treasury Serv 0,375% 270729	EUR	1.180	0,33	629	0,31
XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471	EUR	1.475	0,42	686	0,34
CH1214797172 - UBS Group AG 7,75% 010329	EUR	0	0,00	579	0,29
CH0494734418 - UBS Group AG 0,65% 100929	EUR	1.833	0,52	453	0,22
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	1.757	0,50	1.027	0,51
XS2541433590 - Unicredit Spa 4,15% 260427	EUR	1.020	0,29	0	0,00
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfld 0,625% 040527	EUR	764	0,22	763	0,38
XS2121441856 - Unicredit SPA 3,875% Perpetual	EUR	1.191	0,34	390	0,19
XS1218363270 - Unibail Rodamco Westfld 1,375% 150430	EUR	746	0,21	0	0,00
XS1784311703 - Unipolsai Assicurazioni 3,875% 010328	EUR	1.643	0,47	820	0,40
XS2599156192 - Var Energi ASA 5,50% 040529	EUR	1.707	0,48	0	0,00
FR0014006X6 - Veolia Environment 2% Perpetual	EUR	1.448	0,41	672	0,33
XS3063724325 - VISA INC 2,25% 150528	EUR	1.091	0,31	0	0,00
XS2868742409 - Veralto Corp 4,15% 190931	EUR	1.666	0,47	1.044	0,52
FR0014003G27 - Verallia SA 1,625% 140528	EUR	0	0,00	685	0,34
XS1708167652 - Verizon Communications 1,875% 261029	EUR	1.541	0,44	960	0,47
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	1.466	0,42	661	0,33
XS1138360166 - Walgreens Boots Alliance 2,125% 201126	EUR	0	0,00	679	0,33
XS2118204200 - Wells Fargo & Company 0,625% 140830	EUR	976	0,28	0	0,00
XS2115092954 - Whirlpool Emea Fin SARL 0,5% 200228	EUR	1.371	0,39	632	0,31
AT0000A37249 - Wienerberger AG 4,875% 041028	EUR	1.057	0,30	1.070	0,53
XS2198580271 - Wolters Kluwer 0,75% 030730	EUR	892	0,25	897	0,44
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	1.409	0,40	928	0,46
XS2384274440 - Woolworths Group LTD 0,375% 151128	EUR	1.396	0,40	626	0,31
XS1205548164 - WPP Finance Deutschland 1,625% 230330	EUR	1.394	0,40	463	0,23
XS2196322312 - Exxon Mobil Corporation 0,524% 260628	EUR	276	0,08	283	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		292.340	82,91	153.868	75,93
XS1962513674 - Anglo American Capital 1,625% 110326	EUR	0	0,00	297	0,15
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	0	0,00	100	0,05
FR0013030129 - Credit Agricole SA 3% 211225	EUR	0	0,00	200	0,10
FR0013390929 - Accor SA 1,75% 040226	EUR	0	0,00	396	0,20
XS2343873597 - Aedas Homes OpcO SLU 4% 150826	EUR	501	0,14	0	0,00
FR001400D7M0 - AID SA 4,75% 131025	EUR	0	0,00	304	0,15
DE000A3MP4T1 - Vonovia SE 0% 011225	EUR	0	0,00	454	0,22
XS1062900912 - Assicurazioni Generali 4,125% 040526	EUR	803	0,23	812	0,40
XS2090859252 - MedioBanca Di Cred Fin 0,875% 150126	EUR	585	0,17	588	0,29
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	199	0,06	199	0,10
XS2630111982 - Bayer AG 4% 260826	EUR	101	0,03	0	0,00
FR00140050L1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	0	0,00	386	0,19
XS1378880253 - BNP Paribas 2,875% 011026	EUR	801	0,23	0	0,00
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	101	0,03	104	0,05
XS1729879822 - Prosegur Cash SA 1,375% 040226	EUR	688	0,20	693	0,34
XS2202744384 - Cepsa Finance SA 2,25% 130226	EUR	295	0,08	300	0,15
XS2497520705 - Celanese US Holding LLC 4,777% 190726	EUR	1.532	0,43	0	0,00
XS2385397901 - Comcast Corp 0% 140926	EUR	265	0,08	0	0,00
XS2050404636 - DHR Europe Finance II 0,20% 180326	EUR	290	0,08	289	0,14
XS1883245331 - DXC Technology CO 1,75% 150126	EUR	0	0,00	296	0,15
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	1.480	0,42	491	0,24
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	0	0,00	99	0,05
DK0030485271 - Euronext NV 0,125% 170526	EUR	0	0,00	382	0,19
XS1621351045 - Experian Finance PLC 1,375% 250626	EUR	295	0,08	297	0,15
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	0	0,00	383	0,19
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	0	0,00	497	0,25
XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326	EUR	294	0,08	295	0,15
XS2607183980 - Harley Davidson Finl Ser 5,125% 050426	EUR	508	0,14	525	0,26
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	406	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1109765005 - Intesa Sanpaolo Spa 3,928% 150926	EUR	1.012	0,29	0	0,00
XS1402921412 - JPMorgan Chase & Co 1,5% 291026	EUR	297	0,08	0	0,00
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	0	0,00	498	0,25
FR0014000774 - La Mondiale 0,75% 200426	EUR	393	0,11	392	0,19
XS1789699607 - Ap Moller Maersk a/s 1,75% 160326	EUR	295	0,08	298	0,15
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.530	0,43	0	0,00
XS2323295563 - Nidec Corp 0,046% 300326	EUR	0	0,00	480	0,24
FR0014007KL5 - RCI Banque 0,50% 140725	EUR	0	0,00	289	0,14
XS1405780617 - Revvity Inc 1,875% 190726	EUR	495	0,14	0	0,00
XS2344385815 - Ryanair DAC 0,875% 250526	EUR	785	0,22	788	0,39
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	0	0,00	499	0,25
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	0	0,00	99	0,05
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	201	0,06	208	0,10
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	199	0,06	199	0,10
XS2572989650 - Toyota Motor Finance Bv 3,375% 130126	EUR	298	0,08	301	0,15
XS2289133915 - Unicredit Spa 0,325% 190126	EUR	483	0,14	487	0,24
XS2534276717 - Volvo Treasury AB 2,625% 200226	EUR	298	0,08	304	0,15
AT000B122080 - Volksbank Wien Ag 0,875% 230326	EUR	100	0,03	99	0,05
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	100	0,03	99	0,05
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	982	0,28	983	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.204	4,60	14.817	7,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		308.544	87,51	168.684	83,24
TOTAL RENTA FIJA		308.544	87,51	168.684	83,24
LU1525418643 - Amundi EUR Corporate Bon 1-5Y ESG ETF	EUR	2.887	0,82	2.261	1,12
IE00BF3N7094 - iShares Euro High Yield Corp EUR ACC ETF	EUR	3.474	0,99	2.803	1,38
FR0010584474 - Edr Sicav Financial Bonds I Eur	EUR	3.541	1,00	1.959	0,97
LU0478205379 - Xtrackers II EUR Corporate Bond UCIT ETF	EUR	2.969	0,84	2.336	1,15
TOTAL IIC		12.871	3,65	9.359	4,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		321.415	91,16	178.043	87,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		345.549	98,01	198.032	97,72

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.