

RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3780

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@bce.cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice las Letras del Tesoro a 3 meses euro. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario. El fondo no tendrá exposición a renta variable, deuda subordinada, riesgo divisa y materias primas e invertirá en valores de renta fija pública emitida por Estados de la UE y otros emisores públicos de la zona euro y emisiones bancarias de la zona euro avaladas por Estados miembros. Invertirá en instrumentos con vencimiento legal residual igual o inferior a 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y el vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. Podrá invertir hasta un 10% en depósitos. Invertirá en activos de elevada calidad a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo, tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos. Se invertirá en activos con calificación crediticia a corto plazo no inferior a A2 (según Standard and Poor's o equivalente) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción a lo anterior, puede tener exposición a deuda soberana con calificación crediticia mínima BBB- (es decir, mediana calidad).

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	0,53	0,55	1,08	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,25	2,01	3,52

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	2.558.550,35	2.406.572,43	35.552,00	32.822,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	13.790,20	5.928,11	1.009,00	31,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	1.715.083	1.080.276	340.362	111.600
CLASE CARTERA	EUR	9.478	3.901	6.503	5.074

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	670.3337	659.4036	640.0230	624.7780
CLASE CARTERA	EUR	687.3102	672.8658	649.9621	631.4421

(*)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	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,06		0,06	0,12		0,12	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,66	0,34	0,32	0,46	0,53	3,03	2,44	-1,17	-0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	09-12-2025	-0,03	05-03-2025	-0,09	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	23-12-2025	0,03	30-01-2025	0,16	15-03-2023		

(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	0,12	0,06	0,07	0,15	0,15	0,17	0,31	0,23	0,13
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	2,02	2,58	1,29	2,56	1,29	2,90	1,22	0,67	0,85
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,30	0,30	0,32	0,33	0,34	0,36	0,34	0,18	0,14

(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.

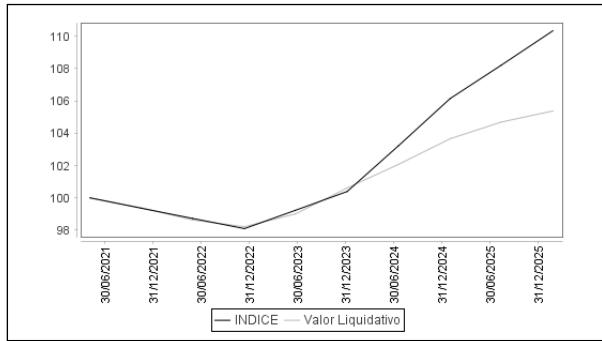
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,66	0,67	0,67

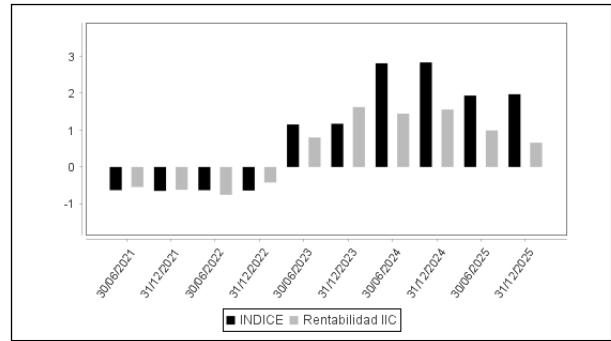
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,15	0,46	0,44	0,58	0,65	3,52	2,93	-0,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	09-12-2025	-0,02	05-03-2025	-0,09	16-03-2023	
Rentabilidad máxima (%)	0,01	23-12-2025	0,03	30-01-2025	0,16	15-03-2023	

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,06	0,07	0,15	0,16	0,17	0,31	0,23	
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	2,02	2,58	1,29	2,56	1,29	2,90	1,22	0,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,26	0,26	0,28	0,29	0,30	0,31	0,33	0,18	

(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.

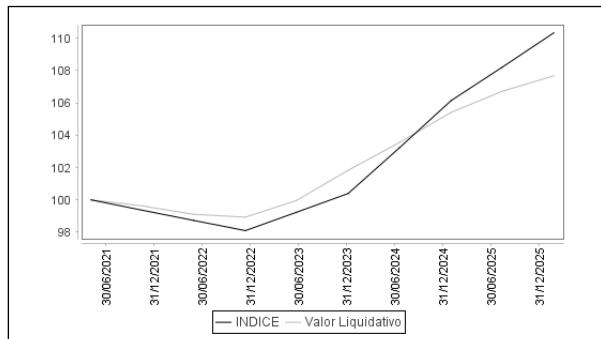
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,17	0,04	0,04	0,04	0,04	0,18	0,18	0,19	0,06

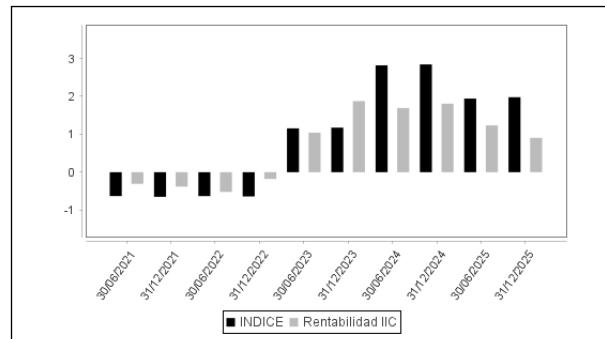
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.714.446	99,41	1.598.314	99,48
* Cartera interior	459.654	26,65	253.817	15,80
* Cartera exterior	1.238.393	71,81	1.331.336	82,86
* Intereses de la cartera de inversión	16.398	0,95	13.162	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.010	0,64	10.916	0,68
(+/-) RESTO	-894	-0,05	-2.554	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	1.724.561	100,00 %	1.606.676	100,00 %

Notas:

El periodo 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)	1.606.676	1.084.176	1.084.176	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,35	37,26	40,41	-79,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,66	0,97	1,60	-62,38
(+) Rendimientos de gestión	1,00	1,30	2,27	-108,20
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-44,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,99	1,29	2,25	-5,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-57,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,67	45,82
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	25,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	25,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-16,72
(+) 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)	1.724.561	1.606.676	1.724.561	

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

3. Inversiones financieras

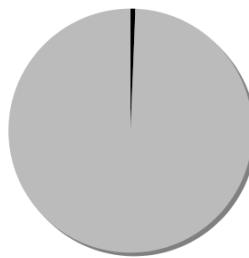
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	455.394	26,41	241.661	15,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.260	0,25	12.156	0,76
TOTAL RENTA FIJA	459.654	26,65	253.817	15,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	459.654	26,65	253.817	15,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.238.393	71,81	1.331.336	82,86
TOTAL RENTA FIJA	1.238.393	71,81	1.331.336	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.238.393	71,81	1.331.336	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.698.048	98,46	1.585.152	98,66

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 1.253.353.000,00 euros, suponiendo un 74,50% 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 1.278.645.141,02 euros, suponiendo un 76,00% 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 vista macroeconómico, la evolución sigue siendo positiva, aunque más moderada, con el mercado laboral y la inflación una vez más como principales focos de atención. EE.UU. destaca por la resiliencia de su economía y mercado laboral, aunque la credibilidad de los últimos datos se ha visto afectada por retrasos o ausencia de publicaciones debido al cierre de la administración. La región muestra un mercado laboral en desaceleración, con los datos de empleo cayendo en cuatro de los últimos seis meses y la tasa de desempleo en 4,4% en diciembre, aunque sin señales de deterioro en la economía. El PIB, tras un primer trimestre en negativo por la anticipación de importaciones para evitar aranceles, se mantuvo sólido durante el año, destacando el tercer trimestre en el que creció a una tasa del 4,3%, impulsado por un consumo robusto, exportaciones y gasto gubernamental. El PMI manufacturero no ha mostrado una tendencia clara, en julio caía de forma puntual por debajo de 50, para recuperarse el resto del año y cerrar noviembre en 52,2. Por su parte,

el PMI de servicios refleja una mayor fortaleza cerrando en 54,1.

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

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

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

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

segmento high yield, los retornos fueron del 8,6% en EE.UU. y del 5% en Europa.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El proceso de normalización de las políticas monetarias del Banco Central Europeo, ha provocado la caída de las rentabilidades en el tramo corto de las curvas, especialmente en los plazos inferior al año donde se concentra el total de inversión de la cartera del fondo; por tanto, sin excedernos de la duración máxima, hemos priorizado la inversión en el plazo del año para afianzar rentabilidades por encima del 2% teniendo en cuenta que el nivel de las letras entre el 3-6 meses ya se ha situado por debajo del 2%. Durante el periodo, la gestión ha ido encaminada a la compra de activos que maximizaran la tir del fondo; por lo que hemos ponderado emisiones de la Unión Europea, Comunidades Autónomas españolas, pagares del ICO y sobre todo deuda del Tesoro Italiano que siguen cotizando con un diferencial atractivo frente a la deuda soberana española. En cualquier caso, se trata de una cartera muy diversificada tanto por regiones como por vencimientos.

c) Índice de referencia:

La gestión toma como referencia la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 3 meses. En concreto, la rentabilidad del benchmark en el periodo y en el año 1,31% y 2,60% respectivamente siendo las de las dos clases del fondo en el periodo 0,90% y anual 2,15% en la clase cartera y 0,66% y 1,66% en la clase estándar.

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

El patrimonio a cierre del periodo y la variación con respecto al periodo anterior ha sido de 9.478 miles de euros frente a 4.038 miles de euros del anterior periodo, lo que supone un incremento del 134,73% en la clase cartera, y de 1.715.083 miles de euros frente a 602.638 miles de euros, en la clase estándar, lo que representa un incremento del 184,60%. En cuanto a los participes, han aumentado un 3.154,84% hasta los 1.009 desde los 31 en la clase cartera y han subido un 8,32% hasta los 35.552 frente a los 32.822 en la clase estándar. El ratio de gastos, sobre el patrimonio medio ha sido en el periodo y en el año en la clase cartera 0,08% y 0,17% respectivamente y en la clase estándar 0,32% y 0,65% respectivamente. En cuanto a la rentabilidad de las dos clases del fondo han cerrado el periodo en 0,90% la clase cartera y 0,66% la clase estándar siendo la rentabilidad anual 2,15% en la clase cartera y 1,66% en la clase estándar.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,44 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,01% (frente al 1,97% del periodo anterior). Las rentabilidades extremas en el

año han sido, mínima -0,02% y la máxima 0,03% en la clase cartera y -0,03% y 0,03% para la clase estándar. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,77% en el período y 2,01% en el año.

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

Se trata del único fondo con dicha categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A cierre del período el 98,5% de la cartera está invertido en deuda pública. Dentro de esta, el 41% son emisiones nacionales, incluyendo, bonos y letras del Tesoro españolas que representan el 24%, un 14% es deuda de organismos públicos nacionales como ICO (los pagarés tienen una rentabilidad sobre los 8 pb sobre la curva de Letras del Tesoro) y el 4% son emisiones de Comunidades Autónomas como pagarés de la Junta de Andalucía que ofrecen un diferencial de rentabilidad atractivo frente a la Letra del Tesoro español al mismo plazo sobre los 15 pb.

La deuda pública extranjera sigue siendo la inversión mayoritaria de la cartera con un peso del 57,5% (inferior al período anterior 71,55%). Las principales regiones son bonos y letras italianas 23% (anterior 20%), de la UE 15% (el peso del período anterior en deuda de la UE o de los mecanismos asociados a su financiación como el Efsf era del 25%) y de Portugal 13%. Los cambios más relevantes en la cartera han sido el aumento en regiones como España, Italia y Portugal con mejores perspectivas de crecimiento y de mejora de su déficit público mientras que por el contrario el peso que tiene la cartera en países con peores perspectivas de crecimiento y más altas cifras de déficit fiscal como Francia o Bélgica es nula en el caso de Francia o con un peso muy pequeño un 2,5% en el caso de Bélgica. En el caso de Alemania la cartera del fondo no tiene exposición por cotizar el tramo entre 3 y 12 meses con bastante diferencial por debajo de la deuda pública española. Por último hemos invertido un 1,20% en deuda soberana danesa a 10 meses con una rentabilidad de 2pb por encima de la deuda española con un rating AAA.

A efectos de las inversiones en cartera, comentamos primero aquellos países que han tenido modificaciones de rating: En Italia, las agencias Fitch y Moody's han elevado su rating a BBB+ y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable gracias a su estabilidad política y la progresiva mejora de sus cuentas públicas; por su parte S&P la ha mantenido en BBB+ también con outlook estable. En España, las principales agencias de crédito han mejorado en el semestre la calificación del Reino España apoyado en el sólido crecimiento del país y en la progresiva reducción de sus niveles de deuda y déficit; en concreto S&P ha elevado la nota a A+, Moody's a A3 y Fitch a A, con perspectiva estable en los tres casos. En el caso de Portugal, tanto S&P como Fitch han elevado la calificación de la deuda de Portugal a A+ y A respectivamente, ambas con perspectiva estable, por su parte Moody's la ha mantenido en A3 con outlook estable. Por el contrario, en 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 a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable. Por último, en cuanto a la deuda emitida por la propia Unión Europea y los distintos mecanismos que la integran, como el EFSF, la calificación actualmente es AA+ por S&P, Aaa por Moody's y AAA por Fitch con perspectiva estable por las tres agencias.

Ningún valor ha restado rentabilidad a la cartera del fondo, los mayores contribuidores han sido los bonos del Tesoro de España con vencimiento 31/05/26 (0,96% con un peso promedio del 7,67%), los bonos de deuda del Estado de Italia de vencimiento 29/09/25 (0,51%, para un peso medio del 5,87%), 28/01/2026 (1% para un peso promedio del 4,08%) y 15/04/26 (1,02% para un peso promedio del 3,93%) y las Letras del Tesoro Portugués de vencimiento 01/26 (0,99% para un peso medio de 4,18%). Los que menos han contribuido el rendimiento han sido algunos valores vencidos a cierre del semestre: el bono del EFSF 07/25 (0,05% para un peso medio de 0,01%), la letra del Tesoro española vencimiento 11/25 (0,02% para un peso medio de 0,03%) y la letra del Tesoro belga 07/25 (0,04% para un peso medio de 0,02%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. A cierre del semestre la cartera no tiene posición en derivados. El fondo no tiene apalancamiento.

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, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido 0,12% tanto en la clase cartera como en la clase estándar, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 2,02%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,26% en la clase cartera y 0,30% en la clase estándar. 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.

No aplica.

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.

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 cuanto a la cartera continuaremos con una gestión prudente, conservadora y muy diversificada por países y clases de activos dentro de la deuda pública: Deuda Soberana, agencias públicas, emisores supranacionales de elevado rating, CCAA y regiones de la zona euro y por último emisiones avaladas con el 100% de garantía expresa soberana por parte de los Estados miembros de la zona euro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326	EUR	12.189	0,71	10.115	0,63
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	4.889	0,28	4.898	0,30
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	3.914	0,23	3.920	0,24
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	4.891	0,28	4.900	0,30
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	3.913	0,23	3.920	0,24
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	6.850	0,40	6.862	0,43
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	2.936	0,17	2.941	0,18
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	0	0,00	5.053	0,31
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	27.981	1,62	0	0,00
ES0000012700 - Bono del Estado Cupon Cero 300725	EUR	0	0,00	9.809	0,61
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	4.963	0,29	0	0,00
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	107.272	6,22	0	0,00
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	14.294	0,83	0	0,00
ES0L02609045 - Letra del Tesoro 040926	EUR	19.608	1,14	0	0,00
ES0L02609045 - Letra del Tesoro 040926	EUR	1.962	0,11	0	0,00
ES0L02609045 - Letra del Tesoro 040926	EUR	1.962	0,11	0	0,00
ES0L02609045 - Letra del Tesoro 040926	EUR	9.810	0,57	0	0,00
ES0L02606058 - Letra del Tesoro 050626	EUR	0	0,00	1.964	0,12
ES0L02509054 - Letra del Tesoro 050925	EUR	0	0,00	1.958	0,12
ES0L02512058 - Letra del Tesoro 051225	EUR	0	0,00	4.895	0,30
ES0L02512058 - Letra del Tesoro 051225	EUR	0	0,00	4.904	0,31
ES0L02512058 - Letra del Tesoro 051225	EUR	0	0,00	4.904	0,31
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	0	0,00	1.952	0,12
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	0	0,00	2.929	0,18
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	0	0,00	977	0,06
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	0	0,00	1.955	0,12
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	0	0,00	4.890	0,30
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	0	0,00	2.935	0,18
ES0L02601166 - Letra del Tesoro 160126	EUR	0	0,00	4.894	0,30
ES0L02601166 - Letra del Tesoro 160126	EUR	0	0,00	4.895	0,30
ES0L02601166 - Letra del Tesoro 160126	EUR	0	0,00	2.938	0,18
ES0L02601166 - Letra del Tesoro 160126	EUR	0	0,00	4.898	0,30
ES0500090D07 - Pagare Junta Andalucia 191225	EUR	0	0,00	4.921	0,31
ES0500090C57 - Pagare Junta Andalucia 250725	EUR	0	0,00	6.852	0,43
ES0500090D98 - Pagare Junta Andalucia 250926	EUR	8.021	0,47	0	0,00
ES0500090D64 - Pagare Junta Andalucia 260626	EUR	9.838	0,57	0	0,00
ES0500090D23 - Pagare Junta Andalucia 270226	EUR	9.852	0,57	9.848	0,61
ES0500090E14 - Pagare Junta Andalucia 271126	EUR	4.896	0,28	0	0,00
ES0500090D80 - Pagare Junta Andalucia 280826	EUR	4.922	0,29	0	0,00
ES0500090C73 - Pagare Junta Andalucia 280925	EUR	0	0,00	7.912	0,49
ES050009C99 - Pagare Junta Andalucia 281125	EUR	0	0,00	1.237	0,08
ES0500090D15 - Pagare Junta Andalucia 300126	EUR	1.477	0,09	1.477	0,09
ES0500090C81 - Pagare Junta Andalucia 311025	EUR	0	0,00	4.947	0,31
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	188.955	10,96	31.241	1,94
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15% 311025	EUR	0	0,00	51.983	3,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		455.394	26,41	224.721	13,99
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	0	0,00	16.939	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	16.939	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		455.394	26,41	241.661	15,04
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	12.156	0,76
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	4.260	0,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.260	0,25	12.156	0,76
TOTAL RENTA FIJA		459.654	26,65	253.817	15,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		459.654	26,65	253.817	15,80
BE0312814867 - Treasury Certificates 090726	EUR	3.923	0,23	0	0,00
BE0312814867 - Treasury Certificates 090726	EUR	4.904	0,28	0	0,00
BE0312801732 - Treasury Certificates 100725	EUR	0	0,00	4.942	0,31
BE0312816888 - Treasury Certificates 100926	EUR	1.961	0,11	0	0,00
BE0312816888 - Treasury Certificates 100926	EUR	3.922	0,23	0	0,00
BE0312816888 - Treasury Certificates 100926	EUR	1.961	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0312816888 - Treasury Certificates 100926	EUR	4.903	0,28	0	0,00
BE0312802748 - Treasury Certificates 110925	EUR	0	0,00	1.955	0,12
BE0312802748 - Treasury Certificates 110925	EUR	0	0,00	1.176	0,07
BE0312802748 - Treasury Certificates 110925	EUR	0	0,00	1.960	0,12
BE0312807796 - Treasury Certificates 111225	EUR	0	0,00	4.900	0,30
BE0312807796 - Treasury Certificates 111225	EUR	0	0,00	1.960	0,12
BE0312809818 - Treasury Certificates 120226	EUR	4.892	0,28	4.899	0,30
BE0312809818 - Treasury Certificates 120226	EUR	4.892	0,28	4.899	0,30
BE0312810824 - Treasury Certificates Belgium 120326	EUR	1.958	0,11	1.961	0,12
BE0312810824 - Treasury Certificates Belgium 120326	EUR	1.959	0,11	1.962	0,12
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	0	0,00	1.956	0,12
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	0	0,00	4.900	0,30
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	0	0,00	4.901	0,31
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	0	0,00	2.942	0,18
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	0	0,00	1.961	0,12
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	0	0,00	2.944	0,18
BE0312812846 - Treasury Certificates 140526	EUR	0	0,00	4.909	0,31
BE0312805774 - Treasury Certificates 140825	EUR	0	0,00	4.947	0,31
BE0312805774 - Treasury Certificates 140825	EUR	0	0,00	3.958	0,25
BE0312805774 - Treasury Certificates 140825	EUR	0	0,00	3.959	0,25
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	0	0,00	4.895	0,30
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	0	0,00	2.937	0,18
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	0	0,00	5.876	0,37
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	0	0,00	4.897	0,30
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	0	0,00	2.940	0,18
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	0	0,00	4.902	0,31
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	0	0,00	6.867	0,43
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	3.984	0,23	0	0,00
BE0312806780 - Treasury Certificates Belgium 161025	EUR	0	0,00	2.967	0,18
BE0312806780 - Treasury Certificates Belgium 161025	EUR	0	0,00	19.820	1,23
IT0005655037 - Buoni Ordinari Tesoro 120626	EUR	0	0,00	4.907	0,31
IT0005645509 - Buoni Ordinari Tesoro del Tes 140426	EUR	1.960	0,11	1.961	0,12
IT0005684888 - Buoni Ordinari Tesoro 141226	EUR	4.898	0,28	0	0,00
IT0005684888 - Buoni Ordinari Tesoro 141226	EUR	9.797	0,57	0	0,00
IT0005680639 - Buoni Ordinari Tesoro 290526	EUR	19.799	1,15	0	0,00
IT0005680639 - Buoni Ordinari Tesoro 290526	EUR	19.802	1,15	0	0,00
IT0005680639 - Buoni Ordinari Tesoro 290526	EUR	19.802	1,15	0	0,00
IT0005670895 - Buoni Ordinari Tesoro 310326	EUR	49.512	2,87	0	0,00
IT0005670895 - Buoni Ordinari Tesoro 310326	EUR	9.902	0,57	0	0,00
IT0005633786 - Buoni Ordinari Tesoro 310725	EUR	0	0,00	2.966	0,18
FR0128537240 - French Discount T-Bill 100925	EUR	0	0,00	4.967	0,31
FR0128983964 - French Discount T-Bill 191125	EUR	0	0,00	4.952	0,31
FR0128983964 - French Discount T-Bill 191125	EUR	0	0,00	4.952	0,31
FR0128983964 - French Discount T-Bill 191125	EUR	0	0,00	6.937	0,43
FR0128983956 - French Discount T-Bill 221025	EUR	0	0,00	19.812	1,23
FR0128983956 - French Discount T-Bill 221025	EUR	0	0,00	9.911	0,62
FR0128838481 - French Discount T-Bill 240925	EUR	0	0,00	4.949	0,31
FR0128838473 - French Discount T-Bill 270825	EUR	0	0,00	4.945	0,31
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	14.068	0,82	14.174	0,88
IT0005538597 - Buoni Poliennali Tesoro 3,8% 150426	EUR	53.956	3,13	34.027	2,12
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	71.136	4,12	0	0,00
IT0005584302 - Buoni Poliennali Tesoro 3,20% 280126	EUR	60.266	3,49	55.529	3,46
IT0005607269 - Buoni Poliennali Tesoro 3,10% 280826	EUR	57.539	3,34	0	0,00
IT0005557084 - Buoni Poliennali Tesoro 3,60% 290925	EUR	0	0,00	180.653	11,24
IT0005331878 - CCTS EU Float 150925	EUR	0	0,00	4.014	0,25
XS2911156326 - Kingdom of Denmark 2,25% 021026	EUR	19.324	1,12	0	0,00
EU000A1G0DV6 - EFSF 0,5% 110725	EUR	0	0,00	1.976	0,12
EU000A1G0EJ9 - EFSF 0% 151025	EUR	0	0,00	36.275	2,26
EU000A2SCAD0 - EFSF 1,5% 151225	EUR	0	0,00	52.709	3,28
EU000A1G0D88 - EFSF 0,625% 161026	EUR	4.934	0,29	0	0,00
EU000A2SCAF5 - EFSF 2,75% 170826	EUR	16.100	0,93	0	0,00
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	48.114	2,79	0	0,00
EU000A1G0EB6 - EFSF 0,4% 260126	EUR	51.769	3,00	51.839	3,23
EU000A1G0DH5 - EFSF 0,4% 310526	EUR	6.398	0,37	6.400	0,40
XS1509006208 - European Investment Bank 0% 130326	EUR	4.896	0,28	4.903	0,31
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	0	0,00	2.968	0,18
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	0	0,00	4.947	0,31
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	0	0,00	4.950	0,31
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	0	0,00	4.950	0,31
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	0	0,00	4.965	0,31
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	0	0,00	4.965	0,31
EU000A4DMK65 - ESM Tbill 231025	EUR	0	0,00	9.914	0,62
EU000A1U9894 - European Stability Mechanism 1% 230925	EUR	0	0,00	13.662	0,85
EU000A4EDCQ2 - European Union Bill 030726	EUR	4.905	0,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A4D85M6 - European Union Bill 031025	EUR	0	0,00	2,974	0,19
EU000A4D85M6 - European Union Bill 031025	EUR	0	0,00	9,912	0,62
EU000A4D85M6 - European Union Bill 031025	EUR	0	0,00	4,958	0,31
EU000A4D85M6 - European Union Bill 031025	EUR	0	0,00	14,973	0,93
EU000A4EF4A1 - European Union Bill 040926	EUR	4.899	0,28	0	0,00
EU000A4EF4A1 - European Union Bill 040926	EUR	9,798	0,57	0	0,00
EU000A4EF4A1 - European Union Bill 040926	EUR	9,804	0,57	0	0,00
EU000A4ELKS4 - European Union Bill 041226	EUR	9,802	0,57	0	0,00
EU000A4ELKS4 - European Union Bill 041226	EUR	9,802	0,57	0	0,00
EU000A4ELKS4 - European Union Bill 041226	EUR	6,862	0,40	0	0,00
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	0	0,00	1,963	0,12
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	0	0,00	2,945	0,18
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	0	0,00	1,963	0,12
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	0	0,00	2,946	0,18
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	0	0,00	4,910	0,31
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	0	0,00	3,928	0,24
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	0	0,00	9,891	0,62
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	0	0,00	4,947	0,31
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	0	0,00	7,920	0,49
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	0	0,00	4,952	0,31
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	0	0,00	9,904	0,62
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	0	0,00	4,954	0,31
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	0	0,00	4,957	0,31
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	0	0,00	4,968	0,31
EU000A4D5551 - European Union Bill 060226	EUR	4.893	0,28	4,899	0,30
EU000A4D5551 - European Union Bill 060226	EUR	4.892	0,28	4,899	0,30
EU000A4D5551 - European Union Bill 060226	EUR	4,894	0,28	4,900	0,31
EU000A4D7LB6 - European Union Bill 060326	EUR	4,891	0,28	4,899	0,30
EU000A4D7LB6 - European Union Bill 060326	EUR	1,965	0,11	1,965	0,12
EU000A4EJ3Q5 - European Union Bill 061126	EUR	9,797	0,57	0	0,00
EU000A4D5544 - European Union Bill 080825	EUR	0	0,00	4,948	0,31
EU000A4D5544 - European Union Bill 080825	EUR	0	0,00	9,900	0,62
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	0	0,00	9,787	0,61
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	9,775	0,57	9,794	0,61
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	5,866	0,34	5,877	0,37
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	1,956	0,11	1,960	0,12
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	9,786	0,57	9,802	0,61
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	2,954	0,17	2,955	0,18
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	0	0,00	40,377	2,51
EU000A1GVVF8 - European Union 3% 040926	EUR	7,491	0,43	0	0,00
DE000A3H3E76 - KFW 0,00% 150626	EUR	959	0,06	0	0,00
DE000A2TSTU4 - KFW 0,0% 300926	EUR	4,906	0,28	0	0,00
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	0	0,00	17,700	1,10
PTOTVMOE0000 - Obrigacões Do Tesouro Float 230725	EUR	0	0,00	18,296	1,14
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	1,954	0,11	1,958	0,12
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	0	0,00	4,895	0,30
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	2,932	0,17	2,938	0,18
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4,888	0,28	4,898	0,30
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4,888	0,28	4,898	0,30
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4,888	0,28	4,898	0,30
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	1,958	0,11	1,961	0,12
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4,897	0,28	4,905	0,31
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4,898	0,28	4,907	0,31
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	2,943	0,17	2,948	0,18
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4,908	0,28	4,916	0,31
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	2,954	0,17	2,955	0,18
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4,929	0,29	4,929	0,31
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	3,944	0,23	3,944	0,25
PTPBTDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4,930	0,29	4,931	0,31
PTPBTBGE0071 - Bilhetes do Tesouro 170726	EUR	24,590	1,43	0	0,00
PTPBTBGE0071 - Bilhetes do Tesouro 170726	EUR	1,970	0,11	0	0,00
PTPBTBGE0071 - Bilhetes do Tesouro 170726	EUR	1,970	0,11	0	0,00
PTPBTBGE0071 - Bilhetes do Tesouro 170726	EUR	4,931	0,29	0	0,00
PTPBTBGE0071 - Bilhetes do Tesouro 170726	EUR	9,865	0,57	0	0,00
PTPBTAGE0072 - Bilhetes do Tesouro 180926	EUR	4,902	0,28	0	0,00
PTPBTAGE0072 - Bilhetes do Tesouro 180926	EUR	24,508	1,42	0	0,00
PTPBTAGE0072 - Bilhetes do Tesouro 180926	EUR	4,902	0,28	0	0,00
PTPBTAGE0072 - Bilhetes do Tesouro 180926	EUR	4,903	0,28	0	0,00
PTPBTAGE0072 - Bilhetes do Tesouro 180926	EUR	1,961	0,11	0	0,00
PTPBTAGE0072 - Bilhetes do Tesouro 180926	EUR	4,903	0,28	0	0,00
PTPBTAGE0072 - Bilhetes do Tesouro 180926	EUR	4,905	0,28	0	0,00
PTPBTAGE0072 - Bilhetes do Tesouro 180926	EUR	4,914	0,28	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	4,892	0,30
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	7,832	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	3.916	0,24
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	2.938	0,18
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	4.899	0,30
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	2.941	0,18
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	4.908	0,31
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	9.889	0,62
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	4.950	0,31
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	1.981	0,12
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	1.982	0,12
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	0	0,00	2.972	0,19
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	0	0,00	4.900	0,31
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	0	0,00	4.900	0,31
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	0	0,00	2.941	0,18
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	0	0,00	4.913	0,31
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	0	0,00	4.914	0,31
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	12.778	0,74	14.744	0,92
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	7.867	0,46	7.866	0,49
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	19.672	1,14	19.675	1,22
PTPBTOGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125	EUR	0	0,00	2.939	0,18
PTPBTOGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125	EUR	0	0,00	4.898	0,30
PTPBTOGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125	EUR	0	0,00	1.961	0,12
PTPBTEGE0052 - Bilhetes do Tesouro 220526	EUR	4.907	0,28	4.907	0,31
PTPBTEGE0052 - Bilhetes do Tesouro 220526	EUR	2.947	0,17	2.948	0,18
PTPBTEGE0052 - Bilhetes do Tesouro 220526	EUR	2.948	0,17	0	0,00
PTPBTEGE0052 - Bilhetes do Tesouro 220526	EUR	14.814	0,86	0	0,00
XS2390861362 - Landwirtsch Rentenbank 0% 280925	EUR	2.941	0,17	0	0,00
SK4000024675 - Slovakia Government Bond 3,00% 070226	EUR	4.023	0,23	4.030	0,25
FR0013128584 - Unedic 0,625% 030326	EUR	9.882	0,57	9.885	0,62
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	6.014	0,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		958.055	55,55	1.157.496	72,04
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	14.988	0,87	13.511	0,84
FR0011192392 - Caisse D'Amort Dette Soc 4% 151225	EUR	0	0,00	3.043	0,19
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	12.938	0,75	12.956	0,81
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	983	0,06	985	0,06
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	14.847	0,86	14.851	0,92
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	14.286	0,83	0	0,00
XS3246214152 - Pagare ICO 010926	EUR	29.541	1,71	0	0,00
XS3087818103 - Pagare ICO 011225	EUR	0	0,00	49.517	3,08
XS3111852177 - Pagare ICO 030726	EUR	9.797	0,57	0	0,00
XS3111852177 - Pagare ICO 030726	EUR	5.878	0,34	0	0,00
XS3144739227 - Pagare ICO 040226	EUR	14.854	0,86	0	0,00
XS3177927517 - Pagare ICO 040926	EUR	14.689	0,85	0	0,00
XS3111851799 - Pagare ICO 070426	EUR	14.781	0,86	0	0,00
XS2937222425 - Pagare ICO 080825	EUR	0	0,00	9.807	0,61
XS3149796727 - Pagare ICO 090226	EUR	9.902	0,57	0	0,00
XS3027218745 - Pagare ICO 121225	EUR	0	0,00	9.837	0,61
XS3232956626 - Pagare ICO 140826	EUR	19.685	1,14	0	0,00
XS3074415434 - Pagare ICO 141125	EUR	0	0,00	29.703	1,85
XS3125583271 - Pagare ICO 160726	EUR	9.800	0,57	0	0,00
XS3257561525 - Pagare ICO 161226	EUR	9.802	0,57	0	0,00
XS3218654244 - Pagare ICO 270426	EUR	14.852	0,86	0	0,00
XS3168718958 - Pagare ICO 270826	EUR	9.795	0,57	0	0,00
XS3066644843 - Pagare ICO 271025	EUR	0	0,00	9.901	0,62
XS3244693894 - Pagare ICO 271126	EUR	7.836	0,45	0	0,00
XS3142044331 - Pagare ICO 280726	EUR	11.759	0,68	0	0,00
XS3016372172 - Pagare ICO 280825	EUR	0	0,00	9.891	0,62
XS3016373063 - Pagare ICO 281125	EUR	0	0,00	9.839	0,61
XS3224517337 - Pagare ICO 300426	EUR	9.901	0,57	0	0,00
XS3224526833 - Pagare ICO 301026	EUR	9.787	0,57	0	0,00
XS3224526676 - Pagare ICO 310726	EUR	9.842	0,57	0	0,00
XS3170931524 - Pagare ICO 270826 v2	EUR	9.795	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		280.338	16,26	173.839	10,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.238.393	71,81	1.331.336	82,86
TOTAL RENTA FIJA		1.238.393	71,81	1.331.336	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.238.393	71,81	1.331.336	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.698.048	98,46	1.585.152	98,66

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 29 empleados, a 31 de Diciembre de 2025. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 13 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla del año 2025 ascendió a 1.688.852,05 euros, de los cuales 1.404.022,05 euros correspondieron a remuneración fija y 284.830,00 euros a retribución variable. De los 29 empleados de la gestora, percibieron remuneración variable 29, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a cinco altos cargos ascendió a 562.450,00 euros (423.250 euros de remuneración fija, y 139.200,00 euros de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados, cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ascendió a 521.762,01 euros, de los cuales 446.362,01 euros corresponden a remuneración fija y 75.400,00 euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2025, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.