

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.

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

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, 3ª 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 Poors 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 | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE ESTAND AR | al fondo | 0,30 | | 0,30 | 0,60 | | 0,60 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE CARTER A | 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.

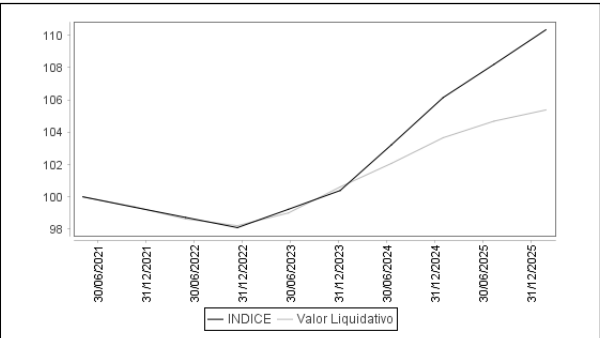
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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 |

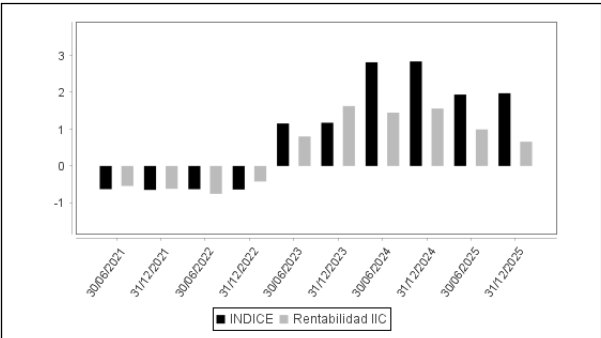
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| 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 periodos con política de inversión homogénea.

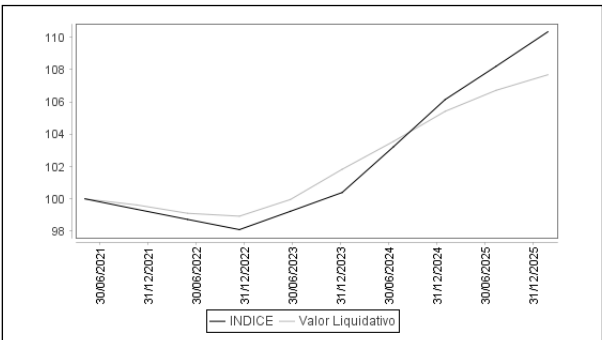
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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 |

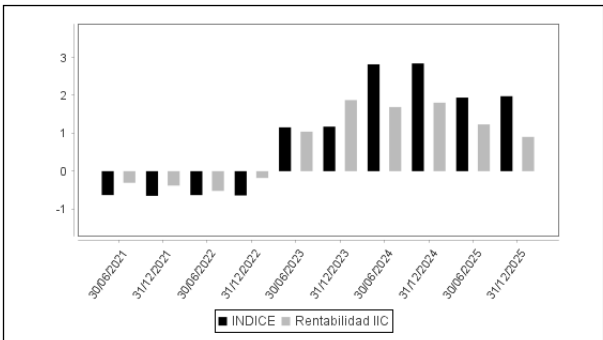
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

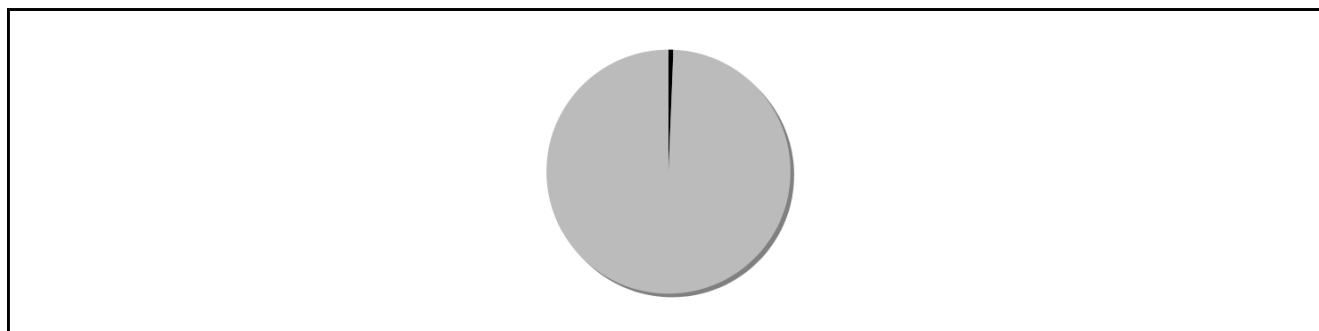
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|-----------|
| No aplica |
|-----------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En divisas, el dólar, tras haber presentado la mayor caída frente al euro en el primer semestre desde el año 1973, permanecía estable en la segunda parte del año, si bien el balance anual es de una caída del 13,4%. La debilidad mostrada por la divisa estadounidense responde en parte a la desconfianza en la sostenibilidad de la deuda americana o un entorno más propicio de bajadas de tipos. 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 período y la variación con respecto al período 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 partícipes, 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 periodo.

A cierre del periodo 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 periodo anterior 71,55%). Las principales regiones son bonos y letras italianas 23% (anterior 20%), de la UE 15% (el peso del periodo 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 ha 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 periodo.

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 explícita 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 Andalucía 191225 | EUR | 0 | 0,00 | 4.921 | 0,31 |
| ES0500090C57 - Pagare Junta Andalucía 250725 | EUR | 0 | 0,00 | 6.852 | 0,43 |
| ES0500090D98 - Pagare Junta Andalucía 250926 | EUR | 8.021 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| ES0500090D64 - Pagare Junta Andalucía 260626 | EUR | 9.838 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| ES0500090D23 - Pagare Junta Andalucía 270226 | EUR | 9.852 | 0,57 | 9.848 | 0,61 |
| ES0500090E14 - Pagare Junta Andalucía 271126 | EUR | 4.896 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| ES0500090D80 - Pagare Junta Andalucía 280826 | EUR | 4.922 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| ES0500090C73 - Pagare Junta Andalucía 280925 | EUR | 0 | 0,00 | 7.912 | 0,49 |
| ES0500090C99 - Pagare Junta Andalucía 281125 | EUR | 0 | 0,00 | 1.237 | 0,08 |
| ES0500090D15 - Pagare Junta Andalucía 300126 | EUR | 1.477 | 0,09 | 1.477 | 0,09 |
| ES0500090C81 - Pagare Junta Andalucía 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 - Obrigaçoes 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 |
| PTPBTGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125 | EUR | 0 | 0,00 | 2.939 | 0,18 |
| PTPBTGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125 | EUR | 0 | 0,00 | 4.898 | 0,30 |
| PTPBTGE0068 - 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 |
| XS3218655424 - 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.