

RURAL RENTA FIJA 5, FI

Nº Registro CNMV: 1703

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: 19/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bono del Estado español a 5 años.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada a medio y largo plazo, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. En el supuesto en el que se exigiera rating a la emisión, si ésta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre los 3 y 7 años.

Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,46	0,53	0,99	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,85	2,35	2,10	3,64

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	65.389,32	71.828,12	1.753,00	1.867,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.598,32	1.598,32	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	57.143	72.128	25.214	7.519
CLASE CARTERA	EUR	1.517	879	2.838	2.658

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	873,8872	860,0985	833,9476	790,5514
CLASE CARTERA	EUR	948,9069	922,3327	883,1804	827,0926

(*)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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,13		0,13	0,25		0,25	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	1,60	0,33	0,37	1,91	-1,00	3,14	5,49	-11,97	-1,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	09-12-2025	-1,46	05-03-2025	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,24	08-10-2025	0,67	15-01-2025	1,02	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,36	1,92	3,19	3,48	4,39	3,53	4,06	4,28	3,36
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	2,56	1,38	2,28	2,30	3,78	3,13	5,07	6,81	2,90
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,74	2,74	2,72	2,72	2,71	3,07	2,89	2,74	1,78

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

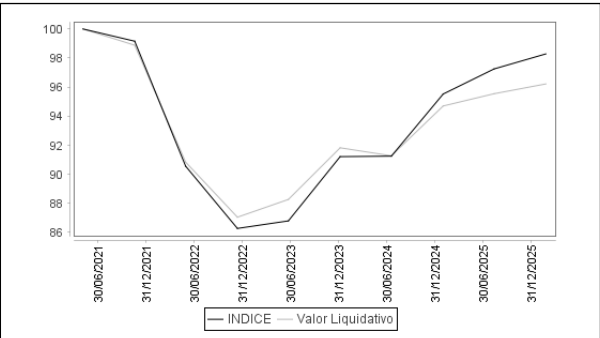
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,61	1,62	1,60

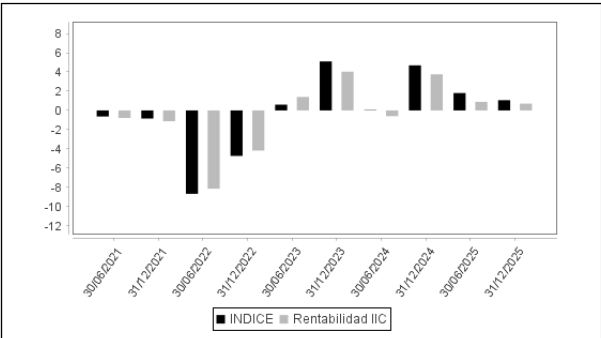
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,88	0,65	0,69	2,23	-0,70	4,43	6,78	-10,91	-0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	09-12-2025	-1,46	05-03-2025	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,24	15-10-2025	0,67	15-01-2025	1,03	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,36	1,92	3,19	3,48	4,39	3,53	4,06	4,28	3,36
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	2,56	1,38	2,28	2,30	3,78	3,13	5,07	6,81	2,90
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	2,63	2,62	2,61	2,97	2,85	2,94	2,52

(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.

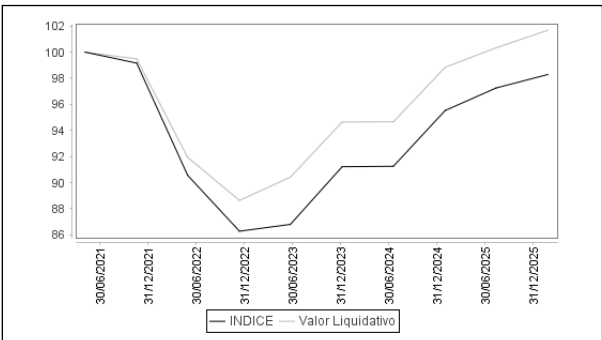
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,32	0,39	0,42	0,40

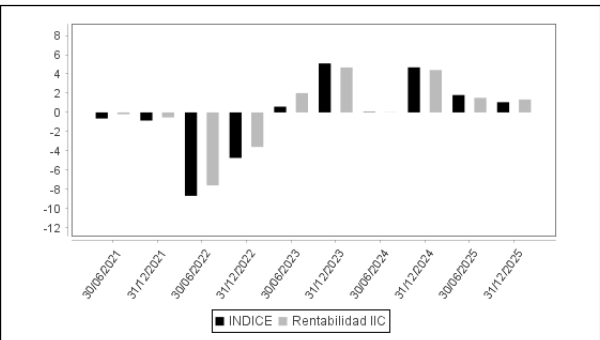
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.505	99,74	63.428	99,38
* Cartera interior	17.686	30,15	27.327	42,81
* Cartera exterior	39.898	68,02	35.472	55,58
* Intereses de la cartera de inversión	920	1,57	629	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	0,28	393	0,62
(+/-) RESTO	-13	-0,02	6	0,01
TOTAL PATRIMONIO	58.660	100,00 %	63.826	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)	63.826	73.007	73.007	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,04	-14,48	-23,72	-42,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,74	0,77	1,48	-201,36
(+) Rendimientos de gestión	1,52	1,52	3,04	-188,78
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-39,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,37	1,48	2,86	-14,32
± 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)	-0,02	-0,07	-0,09	-72,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,10	0,26	40,33
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-102,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,75	-1,56	-12,58
- Comisión de gestión	-0,74	-0,73	-1,48	-6,22
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-5,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	7,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-8,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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)	58.660	63.826	58.660	

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

3. Inversiones financieras

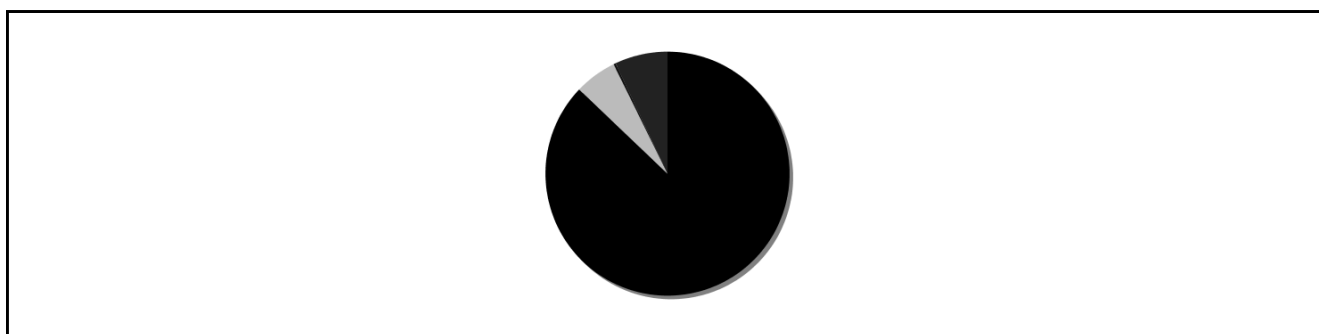
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.686	30,15	26.627	41,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	700	1,10
TOTAL RENTA FIJA	17.686	30,15	27.327	42,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.686	30,15	27.327	42,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.620	62,43	32.018	50,16
TOTAL RENTA FIJA	36.620	62,43	32.018	50,16
TOTAL IIC	3.278	5,59	3.454	5,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.898	68,02	35.472	55,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.584	98,17	62.799	98,39

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 92.705.600,00 euros, suponiendo un 149,06% 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 93.412.819,60 euros, suponiendo un 150,19% 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. A nivel sectorial, en Europa volvía a destacar el sector bancario (67%), recursos básicos (28%), tras dos años flojos por su exposición a China, utilities (28%) o industriales (21%). Este último sector impulsado por compañías de defensa, donde los principales referentes cerraban con subidas anuales en el rango del 160%-260% ante los planes de aumento de gasto en defensa de los Estados. El sector tecnológico con una subida del 3%, se quedaba bastante rezagado frente a su homólogo americano (23%), principalmente por la tipología y peso de las compañías que componen el índice. Por el lado negativo, sufría el sector de media (-15%), químicas (-7%) y el sector autos (-5%) con gran dispersión entre las compañías, ya que los fabricantes premium registraban subidas del 15% mientras que las compañías de gran consumo cerraban con caídas cercanas al 25%.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, se ha procedido a disminuir la duración del fondo, rebajando la exposición en deuda pública española y europea y aumentando la exposición a renta fija corporativa. En la parte de renta pública, se ha optado por una estrategia de inversión basada en la normalización de las curvas soberanas europeas siguiendo la estrategia marcada a principios de año, ante unos mejores datos de inflación y tratando de evitar activos con un mayor riesgo geopolítico y con altos déficits fiscales como es el caso de Francia. En cuanto al crédito, puntualizar que se ha incrementado la exposición tanto en la parte investment grade como de high yield al considerarse un activo con rentabilidades potenciales interesantes y con entrada constantes de flujos.

La duración de la cartera se sitúa en 5,68 años, por debajo de los 7 años, permitido en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 5 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 1,34% y 0,70% respectivamente frente al 0,92% de su índice de referencia. En el conjunto del año, la rentabilidad de la clase cartera ascendió al 2,88% y la de la clase estándar al 1,60% frente al 2,10% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del período ha sido de 1.517 miles de euros en la clase cartera, lo que supone un aumento del 72,58% con respecto al período anterior (879 miles de euros) y de 57.143 miles de euros en la clase estándar, lo que supone una caída del 20,78% (anterior 72.128 miles de euros). En cuanto a los participes, en la clase cartera se ha mantenido en 4 y en la clase estándar se ha situado en 1.753 frente a los 1.867 participes del período anterior, lo que

supone una caída del 6,11%. El ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido en el período del 0,16% y 0,78% en la clase cartera y estándar, mientras que en el conjunto del año ascienden al 0,31% y al 1,56% respectivamente. En el semestre, las rentabilidades de la clase cartera y en la clase estándar han sido 1,34% y 0,70%, respectivamente. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 5,68 años (frente a los 6,05 años del período anterior) y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,41% (3,34% en el período anterior). En el año, la rentabilidad máxima ha sido 0,67% tanto en la clase cartera como en la estándar mientras que la mínima ha sido del -1,46%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,85%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,56%, inferior a la de ambas clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, el peso en renta fija pública ha disminuido hasta el 54,97% desde el 61,86% anterior. La mayoría está invertido en deuda pública española (Deuda del Estado y Comunidades) con un peso del 27,06% y avaladas con un peso del 1,73%. El porcentaje restante, un 26,18%, está invertido principalmente en deuda pública extranjera, mayoritariamente en Italia, con un 25,60% frente al 19,84% del período anterior.

En esta parte de la cartera, destacan las compras en España del bono del Estado 04/31, 07/37, 10/35 y de la CCAA de Madrid 04/32. En Italia, se ha procedido a la compra de Bono del Tesoro Italiano 07/31, 02/36, 08/35, 02/37 y 10/37 y el bono belga de la región de Wallone 12/30. En cuanto a las ventas en deuda pública, destacar las del bono del Estado 07/37, 07/30, 07/31, además de los bonos de las comunidades de Madrid 04/30, Junta de Andalucía 04/30, Comunidad de Aragón 01/27 y del bono ICO 04/31. En Europa, se ha vendido el bono del Tesoro Italiano 11/31, 02/35 y 10/37, el bono BPI France 05/34 y 05/32.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que 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 cuanto al rating del Tesoro de Italia, durante el semestre, Fitch y Moody's han elevado el rating de Italia a BBB+ y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable gracias a su estabilidad política y la progresiva mejora de sus cuentas públicas; por su parte S&P la ha mantenido en BBB+ también con outlook estable. Para 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. En el caso de 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 el semestre, se ha aumentado el nivel de exposición en crédito hasta el 44,80% frente al 36,33% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, el mayor peso con un 29,35% (anterior 23,02%) está invertido en bonos con grado de inversión. El resto, un 15,45% (anterior 13,31%) está invertido en activos high yield, incluyendo la participación en otras IIC's con un peso total del 5,59%. Los sectores más representativos en la parte de crédito son el financiero con un peso del 10,02%, consumo cíclico que pondera un 8,39% e industrial con un peso del 5,84%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores.

En la parte de crédito, se han realizado compras como Prosus 08/32, Netflix 06/30, Alphabet 05/33, Dxc Capital 09/31, Fiserv 05/31, Essilor Luxottica 03/29, Linde 06/30, Merlin 09/33, Metso 11/30, Schneider 03/32, Ranstad 03/29, Lvmh 11/32 y L'oreal 11/31, además de las referencias perpetuas de Ibedrola 2,25% Perp, Unicredito 7,5% Perp y Abn Amro 4,75% perp. Las ventas se han centrado en el bono de Novo Nordisk 01/29, EDP 07/30, Merlin 06/30, Ferrovial 01/30 y Prysmian 11/31. En la parte de high yield, se ha comprado el bono de Levi Strauss 08/30, Porsche 09/30, Sacyr 05/30 además de suscribir el fondo Muzinich Europe Yield y proceder a la venta parcial del fondo Neuberger Berman European HY FD IA.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el bono de Italia BTP 10/37 (+1,22% para un peso medio del 5,58%), el BTP 02/35 (+1,44% para un peso medio del 5,99%), el fondo Candriam Bonds Euro High Yield (+3,07% para un peso medio del 2,82%), el BTP 08/35 (+1,46% para un peso medio del 5,09%) y el bono de España 07/37 (+1,74 para un peso medio del 1,85%). Los que más han detruido han sido los bonos BPI France 05/34 (-1,03% para un peso medio del 0,40%), el bono italiano BTP 11/30 (-0,46% para un peso medio del 0,56%), el bono BTP 07/31 (-0,30% para un peso medio del 1,16%), el bono BTP 03/30 (-0,31% para un peso medio del 0,32%) y el bono de Fiserv 05/31 (-

0,95% para un peso medio del 0,44%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del periodo, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 6,22% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a las inversiones en litigio o de dudoso cobro: La situación de los activos de Lehman Brothers es la siguiente, producida la quiebra, Gescooperativo, SGIIC, SA y el Banco Cooperativo Español, SA contaron con los servicios de asistencia jurídica y legal del despacho Clifford Chance, para la defensa de los intereses de los titulares de los títulos emitidos o garantizados por LBHI, propiedad de las instituciones de inversión colectiva bajo gestión de Gescooperativo. No se han repercutido a las instituciones de inversión colectiva costes ni de asistencia jurídica y legal ni por cualquier otro concepto por las reclamaciones realizadas. Con fecha 30 de octubre de 2009, a través de Banco Cooperativo Español, S.A. (en su calidad de entidad depositaria) Gescooperativo, SGIIC, SA, presentó ante la Corte de Bancarrotas de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, la reclamación de la totalidad de los distintos títulos propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión por Gescooperativo emitidos por el Grupo Lehman Brothers. En cuanto a los títulos de deuda subordinada de Lehman Brothers Holdings Inc. (con código ISIN XS0268648952), dada la naturaleza de los mismos, no se ha recibido hasta la fecha ningún ingreso en el proceso de liquidación ni ha habido posibilidades de venta en el mercado. El peso actual en la cartera de estos activos de dudoso cobro es del 0,00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Con respecto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo acumulado en el año ha sido del 3,36% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice de referencia del 2,56%. Asimismo, el VAR histórico en el segundo semestre ha sido del 2,62% y 2,73% en la clase cartera y estándar, ascendiendo en el conjunto del año hasta el 2,64% y el 2,74% respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico a nivel global para 2026 es positiva. El auge de la IA, las distintas políticas fiscales expansivas, tasas de interés más bajas, el ahorro, la liquidez y el abaratamiento de la energía continuarán manteniendo un crecimiento global, que, si bien se espera algo más moderado, mantendrá una velocidad de crucero cercana al 3%. No obstante, el año arranca con palpables diferencias entre las principales economías; EE.UU. continuará mostrando un crecimiento sólido con un avance estimado del 1,9%, la zona euro mantendrá un ritmo más lento, cercano al

1% aunque podríamos tener sorpresas positivas gracias a los planes de expansión fiscal y, en cuanto a China experimentará un crecimiento ligeramente inferior a 2025 (4,8%), supeditado una vez más a la evolución del sector exterior. En cuanto a las políticas monetarias también veremos narrativas divergentes, el BCE previsiblemente mantendrá invariable los tipos, mientras que EE.UU. continuará con la senda de recortes.

Este contexto de crecimiento moderado y condiciones financieras ventajosas favorecerá a los mercados de renta fija; previsiblemente, las curvas de tipos en Europa y EE.UU. mantendrán la tendencia de normalización iniciada en 2025 tras años de aplanamiento o de pendientes negativas. En la zona euro, los tipos a cortos plazo se mantendrán previsiblemente anclados al no descontarse nuevas actuaciones por el BCE; en cambio, el incremento de los déficits fiscales podría condicionar de nuevo su evolución con repuntes adicionales, provocando un mayor pronunciamiento de las curvas. Por otro lado, los fundamentales y la estabilidad financiera y política continuarán desdibujando las diferencias entre las cotizaciones de los países periféricos y los países "core". En cuanto a la evolución del crédito, seguimos siendo positivos con el activo puesto que los fundamentales no han cambiado y el ciclo sigue teniendo tracción; no obstante, matizar que la rentabilidad que esperamos este año vendrá dada más por el carry devengado que por la comprensión adicional de los spreads. En cuanto al crédito high yield preferimos emisiones con mayores volúmenes, más focalizadas en el segmento BB, con mayor calidad y menor apalancamiento.

De cara a los próximos meses somos moderadamente positivos con el comportamiento de las bolsas, en un entorno de crecimiento económico y subidas de los beneficios empresariales. Por zonas geográficas, en EE.UU. esperamos unos crecimientos de los beneficios de doble dígito, mientras que en Europa serán algo más moderados, en el entorno del dígito alto. Las razones de esta divergencia son un mayor dinamismo y fortaleza de la economía americana y un mayor peso del sector tecnológico en EE.UU., sector que goza de un mayor crecimiento estructural. Esperamos un mayor número de compañías obteniendo beneficios de la adopción de la IA en 2026, lo que debería impulsar una expansión de márgenes. Además, se podrían implementar políticas de desregulación lo que debería beneficiar al mercado, especialmente a algunos sectores como el financiero. En Europa, a pesar de la revalorización en 2025, las valoraciones siguen siendo más atractivas que en el mercado estadounidense. El entorno sigue siendo favorable para el sector financiero que tiene un peso relevante en los índices europeos, si bien es lógico esperar un rendimiento más moderado que el visto este año. El sector defensa también debería jugar un papel clave en este 2026. Europa debería conseguir mayor independencia militar y vemos presupuestos nacionales al alza para fortalecer al sector, por lo que creemos que hay mucho potencial de crecimiento del sector a pesar de las revalorizaciones acumuladas. También prevemos una evolución positiva del sector industrial, donde el estímulo fiscal, especialmente de Alemania, debería seguir funcionando como viento de cola para las compañías del sector. Para las bolsas emergentes también somos positivos de cara a 2026 debido a un dólar débil, si bien no esperamos la fragilidad vista en 2025, tipos de interés más bajos, precios elevados en las principales materias primas donde los países emergentes, en muchos casos, suelen ser exportadores netos y valoraciones atractivas. Todos estos argumentos, apoyan la tesis de una visión positiva en el crédito a nivel global en 2026.

No obstante, hay que tener en cuenta que existen riesgos a este escenario como son las tensiones geopolíticas o los elevados niveles de deuda de algunos Estados, por lo que no descartamos que podamos ver episodios puntuales de mayor volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - Junta de Andalucía 3,20% 300430	EUR	0	0,00	409	0,64
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	1.113	1,90	1.118	1,75
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	1.917	3,27	1.923	3,01
ES0000090953 - Junta de Andalucía 3,30% 300435	EUR	2.182	3,72	2.191	3,43
ES0000090888 - Junta de Andalucía 0,70% 300733	EUR	165	0,28	162	0,25
ES0000090748 - Junta de Andalucía 7,5% 301130	EUR	121	0,21	125	0,20
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	0	0,00	372	0,58
ES0000106726 - Basque Government 0,45% 300432	EUR	422	0,72	424	0,66
ES0000106742 - Basque Government 3,50% 300433	EUR	516	0,88	518	0,81
ES0000106767 - Basque Government 3,25% 300435	EUR	500	0,85	501	0,79
ES0000012E69 - Bono del Estado 1,85% 300735	EUR	0	0,00	2.207	3,46
ES0000012I24 - Bono del Estado 0,85% 300737	EUR	0	0,00	1.774	2,78
ES0000012O67 - Bono del Estado 3,15% 300435	EUR	0	0,00	748	1,17
ES0000012P33 - Bono Del Estado 3,20% 311035	EUR	0	0,00	498	0,78
ES0000012932 - Bono del Estado 4,20% 310137	EUR	322	0,55	0	0,00
ES0001351602 - Junta de Castilla y León 3,5% 300433	EUR	408	0,70	409	0,64
ES0001352642 - Xunta de Galicia 2,87% 300432	EUR	498	0,85	499	0,78
ES0000101594 - Comunidad Madrid 5,00% 120236	EUR	2.374	4,05	2.380	3,73
ES0000101933 - Comunidad Madrid 0,419% 300430	EUR	0	0,00	1.437	2,25
ES0000101012 - Comunidad Madrid 1,723% 300432	EUR	715	1,22	0	0,00
ES00001010K8 - Comunidad Madrid 3,596% 300433	EUR	414	0,71	416	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010M4 - Comunidad Madrid 3,462% 300434	EUR	1.939	3,31	1.946	3,05
ES00001010Q5 - Comunidad Madrid 3,137% 300435	EUR	1.382	2,36	1.387	2,17
ES0001352634 - Xunta de Galicia 3,296% 300431	EUR	511	0,87	1.951	3,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.500	26,42	23.397	36,66
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	316	0,54	319	0,50
ES0313040083 - Banca March SA 3,373% 281128	EUR	199	0,34	201	0,31
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	200	0,34	202	0,32
XS2585553097 - Bankinter SA 7,375% Perpetual	EUR	430	0,73	432	0,68
ES0344251022 - Ibercaja Banco SA 4,375% 300728	EUR	205	0,35	208	0,33
ES0840609053 - Caixabank SA 7,5% Perpetual	EUR	222	0,38	220	0,35
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	198	0,34	200	0,31
XS2747766090 - EDP Servicios Fin ESP SA 3,5% 160730	EUR	0	0,00	307	0,48
XS2969695084 - Ferrovial SA 3,25% 160130	EUR	0	0,00	406	0,64
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	417	0,71	435	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.187	3,73	2.929	4,59
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	98	0,15
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	204	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	302	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.686	30,15	26.627	41,72
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	700	1,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	700	1,10
TOTAL RENTA FIJA		17.686	30,15	27.327	42,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.686	30,15	27.327	42,81
IT0005607970 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010235	EUR	3.107	5,30	4.157	6,51
IT0005676504 - Buoni Poliennali Tesoro 3,45% 010236	EUR	1.591	2,71	0	0,00
IT0003934657 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 010237	EUR	1.041	1,78	1.465	2,30
IT0005631590 - Buoni Poliennali Tesoro 3,65% 010835	EUR	3.351	5,71	1.017	1,59
IT0005648149 - Buoni Poliennali Tesoro 3,60% 011035	EUR	303	0,52	0	0,00
IT0005583486 - Buoni Poliennali Tesoro 3,25% 050330 (V)	EUR	1.035	1,76	0	0,00
IT0005595803 - Buoni Poliennali Del Tes 3,45% 150731	EUR	1.853	3,16	0	0,00
IT0005619546 - Buoni Poliennali Tesoro 3,15% 151131	EUR	0	0,00	1.518	2,38
IT0005596470 - Buoni Poliennali Del Tes 4,05% 301037	EUR	2.593	4,42	3.652	5,72
SK4000021986 - Slovakia Government Bond 4,00% 191032	EUR	317	0,54	320	0,50
BE0390103662 - Region Wallone 3,00% 061230	EUR	0	0,00	402	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.190	25,90	12.532	19,63
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	403	0,69	198	0,31
FR001400L5X1 - Accor SA 7,25% Perpetual	EUR	341	0,58	340	0,53
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	202	0,32
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	311	0,53	314	0,49
DE000A289FK7 - Allianz SE 2,625% PERPETUAL	EUR	362	0,62	0	0,00
XS3029558676 - Amadeus It Group SA 3,375% 250330	EUR	302	0,52	305	0,48
XS2610209129 - Acciona Energia Financia 3,75% 250430	EUR	102	0,17	103	0,16
DE000A30VQB2 - Vonovia SE 5% 231130	EUR	108	0,18	108	0,17
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	314	0,54	319	0,50
XS2278566299 - Autostrade per l'Italia 2% 150130	EUR	376	0,64	379	0,59
XS1346228577 - AXA SA 3,375% 060747 (V)	EUR	99	0,17	100	0,16
XS2887901598 - BMW Intl Investment BV 3,125% 270830	EUR	302	0,51	302	0,47
FR001400X862 - BPIFrance Saca 3% 250532	EUR	0	0,00	899	1,41
FR001400RH06 - BPIFrance Saca 3,375% 250534	EUR	0	0,00	704	1,10
XS2800064912 - CEPESA FINANCE SA 4,125% 110431	EUR	203	0,35	205	0,32
XS2247549731 - Cellnex Telecom SA 1,75% 231030	EUR	93	0,16	93	0,15
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	419	0,71	414	0,65
XS2384716721 - DXC Capital Funding LTD 0,95% 150931	EUR	251	0,43	0	0,00
XS2783118131 - Easyjet Plc 3,75% 200331	EUR	199	0,34	199	0,31
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	300	0,51	301	0,47
FR001400RYN6 - Essilorluxottica 2,875% 050329	EUR	0	0,00	304	0,48
DK0030486402 - Euronext NV 0,75% 170531	EUR	266	0,45	0	0,00
XS2773789065 - Epiroc Ab 3,625% 280231	EUR	203	0,35	205	0,32
XS2941363553 - Equinix EU 2 Financing C 3,25% 150331	EUR	296	0,50	0	0,00
XS2905583014 - Servicios Medio Ambiente 3,715% 081031	EUR	299	0,51	302	0,47
XS2626288257 - Fiserv Inc 4,50% 240531	EUR	311	0,53	0	0,00
XS2809270072 - General Mills INC 3,65% 231030	EUR	204	0,35	206	0,32
XS3064423174 - Alphabet INC 3% 060533	EUR	197	0,34	0	0,00
XS3224609290 - Alphabet INC 2,875% 061131	EUR	99	0,17	0	0,00
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25% 310530	EUR	313	0,53	314	0,49
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	400	0,68	396	0,62
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	194	0,33	194	0,30
XS2244941147 - Iberdrola Intl BV 2,25% Perpetual	EUR	96	0,16	0	0,00
XS2793252060 - istituto Credito Oficial 3,05% 300431	EUR	0	0,00	612	0,96
XS3080788683 - Istituto Credito Oficial 2,8% 300432	EUR	995	1,70	998	1,56
XS1548475968 - Intesa Sanpaolo SPA 7,75% Perpetual	EUR	421	0,72	425	0,67
XS2056730679 - Infineon Technologies AG 3,625% Perpet	EUR	304	0,52	100	0,16
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	207	0,35	210	0,33
FR001400KHW7 - Kering 3,625% 050931	EUR	305	0,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3124322424 - Levi Strauss & Co 4% 150830	EUR	305	0,52	0	0,00
XS2834282142 - Linde PLC 3,375% 040630	EUR	305	0,52	206	0,32
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	305	0,52	307	0,48
XS2726263325 - McDonald's Corp 3,875% 200231	EUR	312	0,53	313	0,49
FR001400TSK0 - LVMH Moet Hennessy Vuitt 3,125% 071132	EUR	301	0,51	0	0,00
XS2834367646 - Medtronic Inc 3,65% 151029	EUR	308	0,53	312	0,49
XS2347367018 - Merlin Properties Socimi 1,375% 010630	EUR	0	0,00	367	0,57
XS3168718529 - Merlin Properties Socimi 3,50% 040933	EUR	392	0,67	0	0,00
XS2954183039 - ArcelorMittal SA 3,5% 131231	EUR	403	0,69	399	0,63
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	205	0,35	207	0,32
XS2072829794 - Netflix Inc 3,625% 150630	EUR	307	0,52	104	0,16
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	315	0,54	321	0,50
XS2820454606 - Novo Nordisk A/S 3,125% 210129	EUR	0	0,00	205	0,32
XS2820455678 - Novo Nordisk A/S 3,25% 210131	EUR	203	0,35	205	0,32
XS2908177145 - Naturgy Finance SA 3,25% 021030	EUR	201	0,34	201	0,32
FR001400TT42 - L'Oreal SA 2,875% 061131	EUR	299	0,51	0	0,00
XS2717378231 - Metso OYJ 4,375% 221130	EUR	316	0,54	106	0,17
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	318	0,54	325	0,51
XS2831524728 - Pandora A/S 3,875% 310530	EUR	204	0,35	206	0,32
XS2643320109 - Porsche Auto Holding SE 4,25% 270930	EUR	309	0,53	0	0,00
XS2211183756 - Prosus NV 2,031% 030832	EUR	269	0,46	0	0,00
XS2948434266 - Prysmian Spa 3,875% 281131	EUR	0	0,00	410	0,64
XS3076304602 - Prysmian Spa 5,25% perpetual	EUR	314	0,54	0	0,00
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	206	0,35	206	0,32
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	408	0,70	410	0,64
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	305	0,52	206	0,32
XS2838500218 - Red Electrica CORP 3,375% 090732	EUR	199	0,34	201	0,32
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	199	0,34	199	0,31
XS2782109016 - Banco Sabadell SA 4,25% 130930 (V)	EUR	104	0,18	106	0,17
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	314	0,54	318	0,50
XS2357417257 - Banco Santander SA 0,625% 240629 (V)	EUR	655	1,12	660	1,03
XS2310945048 - Banco Sabadell SA 5,75% Perpetual	EUR	201	0,34	203	0,32
XS2102912966 - Banco Santander SA 4,375% Perpetual	EUR	0	0,00	398	0,62
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	206	0,35	0	0,00
XS3003424341 - Securitas AB 3,375% 200532	EUR	297	0,51	298	0,47
XS2723549361 - Cie de Saint Gobain 3,875% 291130	EUR	207	0,35	209	0,33
XS2616008970 - Sika Capital BV 3,75% 030530	EUR	206	0,35	104	0,16
FR0014012CN8 - Schneider Electric SE 3% 020322	EUR	298	0,51	0	0,00
XS2087643651 - Stryker Corp 1% 031231	EUR	352	0,60	347	0,54
XS2406607171 - Teva Pharm Fnc NI II 4,375% 090530	EUR	309	0,53	0	0,00
XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471	EUR	194	0,33	195	0,31
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	310	0,53	308	0,48
XS2121441856 - Unicredit SPA 3,875% Perpetual	EUR	298	0,51	0	0,00
XS1963834251 - Unicredit SPA 7,5% Perpetual	EUR	0	0,00	209	0,33
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	281	0,48	277	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.038	35,86	18.797	29,45
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	200	0,34	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	0	0,00	199	0,31
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	0	0,00	299	0,47
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	191	0,33	192	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		392	0,67	689	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.620	62,43	32.018	50,16
TOTAL RENTA FIJA		36.620	62,43	32.018	50,16
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.774	3,02	1.721	2,70
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	1.014	1,73	0	0,00
IE00BNH72V92 - Neuberger Berman European HY FD IA	EUR	490	0,84	1.733	2,72
TOTAL IIC		3.278	5,59	3.454	5,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.898	68,02	35.472	55,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.584	98,17	62.799	98,39
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0268648952 - Lehman Bros Call 4,25% 260916	EUR	0	0,00	0	0,00

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.