

RURAL RENDIMIENTO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3492

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: 05/07/2006

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: El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes y valorativos. El fondo invierte más del 50% en inversiones sostenibles. Invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de su exposición total en renta fija pública/ privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Se invertirá de forma mayoritaria en emisores y mercados de la zona euro, sin descartar otros países OCDE y hasta un 10% de la exposición total en emergentes. La duración media de la cartera será entre 1 y 3 años.

El riesgo divisa será como máximo el 10% de la exposición total.

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	0,12	0,52	0,55	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,89	2,32	2,11	3,58

Nota: El periodo 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	34.114,07	27.813,11	6.088,00	5.322,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	8.659,31	8.945,66	4.062,00	4.126,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	285.566	73.950	13.352	12.786
CLASE CARTERA	EUR	73.448	68.628	60.591	42.589

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	8.370,9228	8.191,1449	7.902,1182	7.578,9809
CLASE CARTERA	EUR	8.481,9384	8.253,4270	7.917,7389	7.551,5554

(*)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	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,07		0,07	0,14		0,14	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,20	0,33	0,43	1,12	0,29				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	09-12-2025	-0,61	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	15-10-2025	0,23	15-01-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,33	0,73	1,06	1,49	1,78				
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43				
INDICE	0,86	0,45	0,72	0,83	1,28				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,69	0,69	0,72	0,78	0,86				

(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.

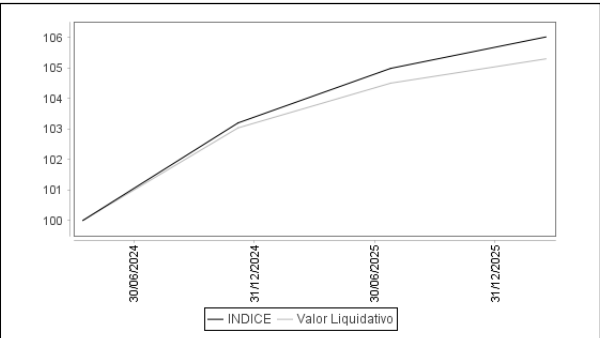
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,77	0,77	0,78

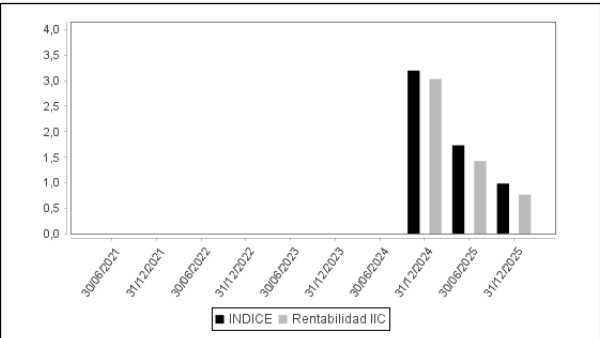
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Abril de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,77	0,47	0,58	1,27	0,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	09-12-2025	-0,61	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	15-10-2025	0,23	15-01-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,33	0,73	1,06	1,49	1,78				
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43				
INDICE	0,86	0,45	0,72	0,83	1,28				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,65	0,65	0,67	0,73	0,82				

(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.

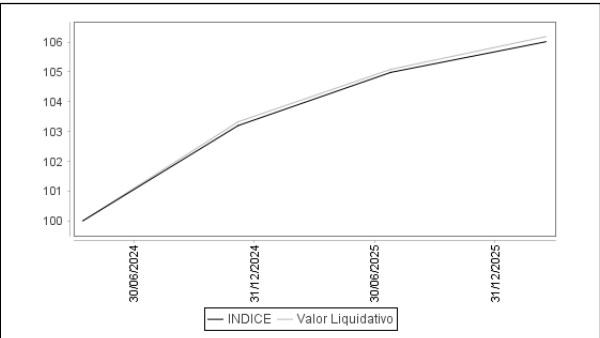
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,21	

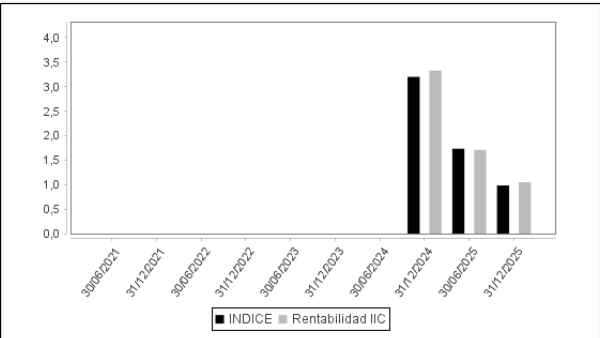
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Abril de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.760.120	37.523	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	17.971	253	0
Total fondos	11.214.905	376.171	2,51

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	355.485	99,02	304.216	99,37
* Cartera interior	73.323	20,42	71.091	23,22
* Cartera exterior	277.047	77,17	229.448	74,95
* Intereses de la cartera de inversión	5.114	1,42	3.677	1,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.366	0,94	2.117	0,69
(+/-) RESTO	163	0,05	-182	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	359.014	100,00 %	306.150	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	306.150	142.578	142.578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,22	73,25	76,71	-68,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	1,51	2,15	-24,18
(+) Rendimientos de gestión	1,13	1,79	2,78	-231,62
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-31,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,93	1,64	2,42	-14,46
± 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)	-0,03	-0,08	-0,10	-36,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,22	0,44	51,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,28	-0,63	207,44
- Comisión de gestión	-0,29	-0,25	-0,55	72,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	53,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	30,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	47,98
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	359.014	306.150	359.014	

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

3. Inversiones financieras

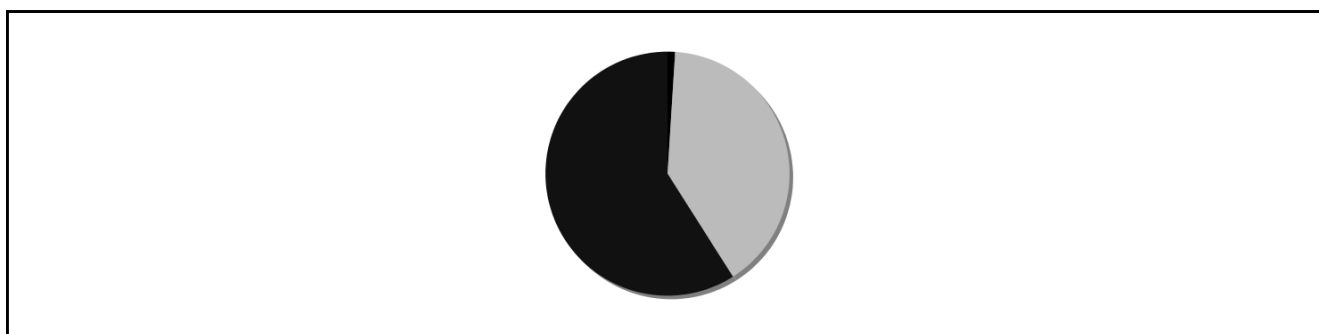
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	72.323	20,15	63.049	20,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	0,28	8.042	2,63
TOTAL RENTA FIJA	73.323	20,42	71.091	23,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	73.323	20,42	71.091	23,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	253.527	70,62	201.644	65,86
TOTAL RENTA FIJA	253.527	70,62	201.644	65,86
TOTAL IIC	23.521	6,55	27.805	9,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	277.047	77,17	229.448	74,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	350.371	97,59	300.539	98,17

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 744.629.400,00 euros, suponiendo un 225,64% 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 751.729.862,36 euros, suponiendo un 227,79% 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 los 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 hoy en día 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 los 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras la victoria de la administración Trump, en los mercados surgió la incertidumbre sobre las inversiones con sesgo ESG, especialmente tras la decisión del gobierno de EE. UU. de no continuar apoyando proyectos de transición energética y aprobar una agenda pro-energía fósiles; que además podía afectar al mercado de deuda ESG y a los niveles de emisión. No obstante, lo cierto es que al cierre del periodo el balance es más positivo de lo que preveíamos al principio; la emisión de bonos ESG se ha estancado con respecto a su media de crecimiento interanual superior al 20%, pero no ha disminuido, manteniéndose constante en algo más de 100.000 millones de euros, reflejando un menor impulso político debido a la incertidumbre macro y geopolítica que ha pesado sobre la oferta. El sector financiero y las agencias han sido los principales actores mientras que otro tipo de compañías corporativas se han mostrado menos propicias a emitir en formato ESG. No se trata de un retroceso, nos encontramos en un mercado en una fase de maduración donde se busca mayor rigor y mayor claridad en las métricas de sostenibilidad, especialmente en el seno de la UE.

En este contexto, las decisiones generales de inversión han ido dirigidas a incrementar la exposición a emisiones ESG, fundamentalmente a través de bonos verdes, sociales y sostenibles. Dicha inversión se ha realizado a través de deuda pública que continúa siendo la principal posición en la cartera. Dada la volatilidad e incertidumbre comentada, hemos mantenido un alto grado de diversificación tanto en crédito como en deuda pública; esta última, continúa siendo el principal vehículo de inversión de la cartera, aunque hemos aumentado ligeramente el peso en crédito corporativo y financiero con respecto al periodo anterior, ya que nos parece interesante el carry que devengan en un contexto económico donde las compañías destacan por sus balances saneados y los riesgos de impago son bajos o muy bajos.

La duración se mantiene en el rango alto que nos permite el folleto, ligeramente por debajo de los tres años.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-3yr Index +20% Bloomberg Barclays Pan-European Corporate 1-3 year TR Index+ 10% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. En concreto, en el periodo, la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 1%, siendo la rentabilidad de la clase cartera del 1,05% y de la clase estándar 0,76%, mientras que en el año la rentabilidad del benchmark ha sido de 2,803% siendo la rentabilidad de la clase estándar de 2,20% y de la clase cartera de 2,77%.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase estándar ha sido de 285.566 (miles de euros) frente a 231.060 (miles de euros) del periodo anterior, lo que supone una subida del 23,59%, mientras que en la clase cartera ha bajado un -2,19% hasta los 73.448 (miles de euros) frente a los 75.090 (miles de euros) del periodo anterior. Por su parte, los participes, en el semestre, han disminuido en 64, un -1,55% en la clase cartera hasta los 4.062 frente a los 4.126 anterior, mientras que en la clase estándar han aumentado en 766, un 14,39% hasta los 6.088 frente a los 5.322 de cierre del periodo anterior.

En cuanto al ratio de gastos en el semestre de la clase estándar ha ascendido a 0,38% y 0,10% en la clase cartera, mientras que en términos anualizados los gastos han ascendido hasta 0,76% y 20% respectivamente.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,89% en el semestre y 2,11% en el año.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,80 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,70% frente al 2,72% del periodo anterior.

En cuanto a las rentabilidades mínimas y máximas han sido las mismas para ambas clases del fondo, -0,16% y 0,10% en el trimestre y -0,61% y 0,23% en el año. En cuanto a la rentabilidad en el periodo de la clase cartera ha sido del 1,05% y de la clase estándar 0,76%, mientras que en el año la rentabilidad de la clase estándar ha sido de 2,20% y de la clase cartera de 2,77%

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

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,58% inferior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rendimiento Sostenible, FI, es un fondo artículo 8 por el Reglamento de Divulgación de las Finanzas Sostenibles (SFDR), lo que implica que incluye aspectos o criterios ESG en su gestión, en este caso, por folleto se establece que al menos el 50% son inversiones sostenibles; a cierre del periodo el fondo cuenta con más de un 75% en bonos verdes (son los que más peso tienen en la cartera), sociales y sostenibles (en decir que promuevan proyectos que generen un impacto tanto social como ambiental), adicionalmente la cartera tiene un peso residual, en bonos ligados a criterios sostenibles; por otra parte, un 6,5% está invertido en IICs, artículo 8 y artículo 9 de deuda high yield zona euro con un horizonte de inversión similar al del propio fondo. En cuanto a la distribución de la cartera, a cierre del periodo, la deuda pública, con un peso del 59% (versus 60% del cierre del semestre anterior), tiene una ponderación relevante; España tiene un peso del 22,50% (frente al 24% del periodo anterior) a través de bonos de Comunidades Autónomas e ICO que emiten un gran volumen de deuda bajo criterios sostenibles. En el caso de ICO, sus emisiones sociales financian proyectos que promueven la cohesión social y dinamizan e impactan positivamente sobre el empleo favoreciendo especialmente a pymes y autónomos; en cuanto a los bonos verdes financian actividades y proyectos de empresas españolas con impacto medioambiental positivo, principalmente vinculadas a las energías renovables y el transporte limpio. El porcentaje restante de esta parte de la cartera está muy diversificado; entre las mayores posiciones estarían las emisiones de la Unión Europea y organismos supranacionales de la Zona Euro como Eurofima o el Consejo Social Europeo, que representan un 10%, frente al 13% anterior, un 7,5% Alemania, un 1,5% en Finlandia; igualmente como comentábamos en las decisiones generales hemos disminuido hasta el 0,8% en peso en Francia frente al 7,5% del periodo anterior ante el deterioro de sus finanzas públicas; en paralelo hemos incrementado el peso en Italia hasta un 15%, en este sentido, incluimos bonos verdes emitido por el propio Tesoro de Italiano aunque también incluiríamos la compra de bonos verdes y sociales de agencias altamente participadas por el Gobierno, aunque sin garantía explícita, por lo que las incluimos dentro de la consideración de renta fija privada, cotizan con un diferencial de rentabilidad atractivo sobre el Tesoro, como Ferrovie dello Stato, o Cassa di Risparmio di Venezia. El peso total en este tipo de bonos, es decir agencias propiedad de los estados, pero sin garantía expresa es del 7%.

Por último, hay que comentar que el fondo cuenta con deuda emitida por otros organismos supranacionales como NIB (Nordic Investment Bank) participada por países nórdicos especialmente Suecia.

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 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. Por otro parte, en cuanto a 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; 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; 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.

Por otro lado, la renta fija privada representa el 40% del fondo, ligeramente por encima del 38% anterior, la deuda con grado de inversión representa el 29%, frente al 26% anterior; muy diversificada por emisores; dentro del crédito, las entidades financieras y utilities continúan siendo las compañías más activas en emisión de deuda con criterios ESG por lo que en consecuencia también son las que mayor peso tienen en la cartera; en concreto, a cierre del periodo los sectores con mayor representación son servicios públicos (9,55%), financiero (9%), industrial y materiales (6,70%) consumo cíclico (4%) o inmobiliario (1,60%);

En cuanto a las operaciones realizadas, aunque la exposición a high yield sólo se ha reducido un 1% con respecto al periodo anterior, sí hemos modificado la forma de inversión, reduciendo la exposición a través de otros fondos (6,5% actual frente al 9% del periodo anterior) reembolsando aquellos con menor impacto ESG y aumentando la inversión directa; en concreto hemos comprado bonos SLB con dos vencimientos a 2027 y 2030 de la farmacéutica especializada en genéricos Teva y bonos verdes subordinados de A2A distribuidora y productora de energía renovable italiana y la francesa Spie especializada en soluciones de ingeniería. Igualmente continuamos ponderando la inversión en bonos verdes y sostenibles de emisores con grado de inversión, nacionales e internacionales con buenos fundamentales, liquidez y que actualmente cotizan con un carry que les hace atractivos desde un punto de vista de rentabilidad ya que sigue batiendo la inflación, alguno ejemplos, sería la compañía de semiconductores ASML, Ahold, la mayor cadena de supermercados en Países Bajos, Generali por citar algunos ejemplos y en entidades financieras nacionales como Ibercaja o Bankinter con balances más que saneados y que siguen presentando excelentes resultados.

En cuanto a los valores que más han aportado a la rentabilidad de la cartera destaca la deuda high yield, en concreto el fondo de Mirova Euro High Yield Sustainable (2,84% para un peso promedio de 2,891%), Aberdeen Sicav Sustainable Euro High Yield (2,88% para un peso promedio de 2,80%) o Bluebay High Yield ESG Bond (2,66% para un peso medio de 1,70%), La deuda de VFC vencimiento 02/28 (3% para un peso medio de 0,36

%), también han contribuido positivamente los bonos del Tesoro de Italia vencimiento 10/31 (1,11% para un peso medio de 6,12%), del País Vasco 04/28 (2,16%, para un peso medio de 2,84%); por el lado negativo hay pocas emisiones que hayan restado rentabilidad, en concreto, han contribuido negativamente los bonos de Fedex 05/29 (1% para un peso medio de 0,20%), de Maersk vencimiento 11/31 (-0,40% para un peso medio de 0,10%) y los bonos de EIB 07/30 (-0,39% para un peso medio de 0,10%).

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. El fondo, a cierre del periodo no mantiene posición en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 6% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

Las cuentas anuales contarán con un "Anexo de Sostenibilidad"

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Las medidas de riesgo, en concreto la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año, ha sido el 1,33% tanto en la clase estándar, como en la clase cartera, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,86%. Asimismo, el VAR histórico en el periodo de la clase estándar ha sido el 0,65% y del 0,69% en la clase cartera. 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 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico a nivel global para 2026 es positiva. El auge de la IA, las distintas políticas fiscales expansivas, tasas de interés más bajas, el ahorro, la liquidez y el abaratamiento de la energía continuarán manteniendo un crecimiento global, que, si bien se espera algo más moderado, mantendrá una velocidad de crucero cercana al 3%. No obstante, el año arranca con palpables diferencias entre las principales economías; EE.UU. continuará mostrando un crecimiento sólido con un avance estimado del 1,9%, la zona euro mantendrá un ritmo más lento, cercano al 1% aunque podríamos tener sorpresas positivas gracias a los planes de expansión fiscal y, en cuanto a China experimentará un crecimiento ligeramente inferior a 2025 (4,8%), supeditado una vez más a la evolución del sector exterior. En cuanto a las políticas monetarias también veremos narrativas divergentes, el BCE previsiblemente mantendrá invariable los tipos, mientras que EE.UU. continuará con la senda de recortes.

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

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 política ambiental, la sostenibilidad sigue siendo un factor clave que influye tanto en las estrategias de las empresas como en nuestras decisiones de inversión; las perspectivas para la inversión ESG son positivas, 2025 se ha erigido como un año dónde la evolución de la inversión sostenible ha sido desigual o no exenta de obstáculos especialmente en el ámbito político americano; no obstante, la sostenibilidad ha mantenido un empuje que seguirá presente en 2026, especialmente en Europa que sigue enfrentándose al reto de afianzar la transición ecológica como forma de reforzar el crecimiento económico sin comprometer los procesos de competitividad y productividad que están en marcha, para lo que sigue movilizando fuertes inyecciones de capital e incoando procesos de simplificación en normativa y ejecución, como la llamada ley Ómnibus por Bruselas. Además, la UE se ha convertido en uno de los mayores emisores de deuda ESG a nivel mundial, especialmente gracias al programa de bonos verdes de NextGenerationEU por un valor total de 78.500 millones de euros.

Por otra parte, esperamos que el desarrollo e implementación de la inteligencia artificial favorezca a temáticas relacionadas con la sostenibilidad como la electrificación o las energías renovables, que jugarán un papel clave para satisfacer el aumento de la demanda de electricidad y mejorar la eficiencia de la infraestructura necesaria para la IA.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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	3.271	0,91	2.560	0,84
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	2.470	0,69	2.479	0,81
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	773	0,22	777	0,25
ES0000106619 - Basque Government 1,45% 300428	EUR	7.208	2,01	7.233	2,36
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	293	0,08	294	0,10
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	6.885	1,86	4.580	1,50
ES0001352642 - Xunta de Galicia 2,87% 300432	EUR	1.792	0,50	2.296	0,75
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	5.627	1,57	4.433	1,45
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	2.532	0,71	2.535	0,83
ES0000101933 - Comunidad Madrid 0,419% 300430	EUR	2.568	0,72	2.576	0,84
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	1.745	0,49	1.718	0,56
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	4.038	1,12	3.997	1,31
ES00001010P7 - Comunidad Madrid 3,173% 300729	EUR	5.089	1,42	4.087	1,34
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	3.191	0,89	3.219	1,05
ES0001352550 - Xunta de Galicia 1,45% 300429	EUR	0	0,00	623	0,20
ES0001352634 - Xunta de Galicia 3,296% 300431	EUR	1.637	0,46	1.643	0,54
ES0001352592 - Xunta de Galicia 0,084% 300727	EUR	1.754	0,49	1.724	0,56
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	3.659	1,02	735	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		54.333	15,13	47.507	15,52
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	2.005	0,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.005	0,56	0	0,00
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	1.604	0,45	1.623	0,53
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	1.635	0,46	1.423	0,46
XS2623501181 - Caixaabank SA 4,625% 160527	EUR	0	0,00	1.535	0,50
ES0344251022 - Ibercaja Banco SA 4,375% 300728	EUR	1.751	0,49	1.560	0,51
ES0239140025 - Inmobiliaria Colonial SO 0,75% 220629	EUR	463	0,13	0	0,00
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	297	0,08	299	0,10
ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427	EUR	101	0,03	101	0,03
ES0378641098 - Fade 6,46% 170327	EUR	538	0,15	541	0,18
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	6.149	1,71	5.171	1,69
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	1.472	0,41	1.253	0,41
ES0343307031 - Kutxabank SA 4,75% 150627	EUR	202	0,06	204	0,07
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	1.773	0,49	1.635	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.985	4,45	15.345	5,01
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	196	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	196	0,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		72.323	20,15	63.049	20,59
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	8.042	2,63
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	1.000	0,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	0,28	8.042	2,63
TOTAL RENTA FIJA		73.323	20,42	71.091	23,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.323	20,42	71.091	23,22
XS2744177143 - Asian Development Bank 2,55% 100131	EUR	0	0,00	598	0,20
IT0005542359 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 301031	EUR	30.741	8,56	14.088	4,60
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	2.860	0,80	2.876	0,94
XS2468525451 - Council of Europe 1% 130429	EUR	1.887	0,53	1.898	0,62
XS2610236528 - Council of Europe 2,875% 130430	EUR	504	0,14	509	0,17
XS2154339860 - European Investment Bank 0,00% 150528	EUR	6.560	1,83	4.693	1,53
XS2439543047 - European Investment Bank 0,05% 151129	EUR	1.090	0,30	1.070	0,35
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	2.018	0,56	0	0,00
XS2176621253 - Eurofima 0,1% 200530	EUR	2.199	0,61	8.881	2,90
XS2356409966 - Eurofima 0,01% 230628	EUR	3.711	1,03	3.728	1,22
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	0	0,00	2.771	0,91
EU000A3KRJQ6 - European Union 0% 040729	EUR	1.075	0,30	1.078	0,35
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	2.791	0,78	2.807	0,92
XS1998930926 - Intl BK Recon & Develop 0,25% 210529	EUR	3.412	0,95	2.495	0,82
XS1912495691 - Intl BK Recon & Develop 0,625% 221127	EUR	968	0,27	953	0,31
XS2809676294 - Kommunalbanken AS 2,875% 250429	EUR	1.358	0,38	1.015	0,33
XS1999841445 - KFW 0,01% 050527	EUR	1.912	0,53	1.922	0,63
XS2626288760 - KFW 2,75% 150530	EUR	2.017	0,56	1.017	0,33
XS2209794408 - KFW 0,00% 150928	EUR	14.810	4,13	13.932	4,55
XS2462606489 - Kommuninvest I Sverige 0,875% 010929	EUR	935	0,26	933	0,30
XS2676440048 - Kommuninvest I Sverige 3,125% 081227	EUR	1.219	0,34	0	0,00
XS2597673263 - Kommuninvest 3,375% 150327	EUR	2.030	0,57	2.043	0,67
XS2830444324 - Kommuninvest I Sverige 3% 150927	EUR	2.025	0,56	1.018	0,33
XS1851226891 - Kommunekredit 0,75% 050728	EUR	1.357	0,38	0	0,00
XS1622415674 - Kommunekredit 0,75% 180527	EUR	581	0,16	584	0,19
XS2454249652 - Nordic Investment Bank 0,25% 090329	EUR	1.738	0,48	0	0,00
XS2055786763 - Nordic Investment Bank 0% 250926	EUR	0	0,00	2.715	0,89
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	567	0,16	569	0,19
DE000NRW0K03 - Land Nordrhein Westfalen 0,95% 130328	EUR	1.152	0,32	1.156	0,38
DE000NRW0PR8 - Land Nordrhein Westfalen 2,5% 151029	EUR	1.496	0,42	0	0,00
DE000NRW0LZ0 - Land Nordrhein Westfalen 0,00% 261129	EUR	1.348	0,38	0	0,00
AT0000A33SH3 - Republic Austria 2,9% 230529	EUR	5.205	1,45	5.228	1,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013518487 - Unedic 0,25% 251129	EUR	1.817	0,51	1.808	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101.385	28,24	82.383	26,91
XS1854893291 - Asian Development Bank 0,35% 160725	EUR	0	0,00	970	0,32
XS1979512578 - Council of Europe 0% 100426	EUR	3.292	0,92	3.312	1,08
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	2.753	0,77	0	0,00
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	0	0,00	537	0,18
XS2055786763 - Nordic Investment Bank 0% 250926	EUR	2.699	0,75	0	0,00
DE000NWB0AC0 - NRW.Bank 0,875% 101125	EUR	0	0,00	981	0,32
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	3.047	0,85	1.077	0,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.789	3,28	6.877	2,25
XS2582860909 - Abertis Infraestructuras 4,125% 070829	EUR	1.036	0,29	0	0,00
XS2487054004 - Abn Amro Bank 2,375% 010627	EUR	1.394	0,39	1.401	0,46
XS2389343380 - Abn Amro Bank 0,5% 230929	EUR	908	0,25	0	0,00
FR0014005J14 - Credit Agricole SA 0,50% 210929 (V)	EUR	1.399	0,39	1.393	0,45
XS2780025271 - Koninklijke Ahold Delhaize 3,375% 110331	EUR	1.724	0,48	1.532	0,50
XS2240505268 - Adidas AG 0% 051028	EUR	1.730	0,48	1.364	0,45
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	596	0,19
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	1.662	0,46	836	0,27
FR0014003N69 - Air Liquide Finance 0,375% 270531	EUR	1.527	0,43	1.372	0,45
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	0	0,00	97	0,03
XS2318337149 - Acciona Financiación FIL 1,7% 230327	EUR	192	0,05	193	0,06
DE000A3MQS64 - Vonovia SE 1,875% 280628	EUR	1.466	0,41	195	0,06
XS2473687106 - ASML Holding NV 2,25% 170532	EUR	1.632	0,45	1.453	0,47
XS2747590896 - Generali 3,212% 150129	EUR	1.726	0,48	0	0,00
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	1.872	0,52	1.570	0,51
FR001400WJ56 - BPIFrance Saca 2,75% 250229	EUR	0	0,00	16.143	5,27
XS2310118976 - Caixaabank SA 1,25% 180631	EUR	1.495	0,42	0	0,00
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	0	0,00	838	0,27
IT0005399586 - Cassa Depositi Prestit 1% 110230	EUR	546	0,15	549	0,18
IT0005532574 - Cassa Depositi Prestit 0,75% 130229	EUR	3.427	0,95	2.088	0,68
IT0005508954 - Cassa Depositi Prestit 3,5% 190927	EUR	10.201	2,84	10.256	3,35
IT0005408098 - Cassa Depositi Prestit 2,00% 200427	EUR	887	0,25	894	0,29
IT0005422032 - Cassa Depositi Prestit 1% 210928	EUR	666	0,19	666	0,22
IT0005451197 - Cassa Depositi Prestit 0,75% 300629	EUR	833	0,23	0	0,00
XS2405875480 - Colgate Palmolive CO 0,3% 101129	EUR	1.739	0,48	1.355	0,44
XS2979643991 - Inmobiliaria Colonial SO 3,25% 220130	EUR	1.202	0,33	101	0,03
PTEDPXOM0021 - Energias de Portugal SA 1,50% 140382	EUR	479	0,13	482	0,16
PTEDPAOM0025 - Energias de Portugal SA 5,943% 230483	EUR	1.291	0,36	962	0,31
XS2751666426 - Enel Finance Intl NV 3,375% 230728	EUR	1.838	0,51	0	0,00
XS2895631567 - E.ON SE 3,125% 050330	EUR	1.814	0,51	814	0,27
XS3073596341 - Equinix INC 3,25% 190529	EUR	1.706	0,48	0	0,00
DE000A3E5WW4 - Evonik Industries AG 1,375% 020981 (V)	EUR	491	0,14	479	0,16
XS2081500907 - Servicios medio ambiente 1,661% 041226	EUR	0	0,00	778	0,25
XS3142274847 - Fedex Corp 0,45% 040529	EUR	1.096	0,31	0	0,00
XS2992394895 - Fedex Corp 0,45% 040529	EUR	0	0,00	716	0,23
XS2324772453 - Ferrovie Dello Stato 3,75% 250328	EUR	1.885	0,52	1.885	0,62
XS2904554990 - Heidelberg Materials Ag 3,375% 171031	EUR	1.824	0,51	1.531	0,50
XS2967738597 - Hera SPA 3,25% 150731	EUR	1.500	0,42	802	0,26
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	770	0,21	578	0,19
XS2580221658 - Iberdrola Finanzas SAU 4,875% Perpetual	EUR	1.046	0,29	836	0,27
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	359	0,10	362	0,12
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	801	0,22	803	0,26
XS3222608906 - Instituto Credito Oficial 2,45% 300430	EUR	1.591	0,44	0	0,00
XS2793252060 - Instituto Credito Oficial 3,05% 300431	EUR	0	0,00	306	0,10
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	5.937	1,65	2.722	0,89
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	0	0,00	2.632	0,86
XS2645690525 - Instituto Credito Oficial 3,25% 311028	EUR	2.212	0,62	0	0,00
XS2838987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029	EUR	1.824	0,51	1.026	0,34
XS2524746687 - Ing Groep Nv 4,125% 240833 (V)	EUR	1.748	0,49	1.535	0,50
XS3114394995 - Invitalia SPA 3,125% 180730	EUR	1.499	0,42	0	0,00
XS2065601937 - Iren SPA 0,875% 141029	EUR	1.572	0,44	733	0,24
IT0005633513 - Istituto Per Il Credito 3,50% 290130	EUR	1.932	0,54	1.020	0,33
XS2592650373 - Intesa Sanpaolo Spa 5,00% 080328	EUR	1.730	0,48	1.538	0,50
XS2905504754 - Knorr-Bremse AG 3,25% 300932	EUR	303	0,08	1.528	0,50
XS2486270858 - Koninklijke Kpn NV 6,00% Perpetual	EUR	1.704	0,47	1.501	0,49
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	1.833	0,51	0	0,00
XS2410368042 - AP Moller Maersk A/S 0,75% 251131	EUR	608	0,17	0	0,00
DE000A3LH6U5 - Mercedes-Benz Int Fince 3,70% 300531	EUR	828	0,23	827	0,27
XS2384723263 - Mondelez Intl Hldings Ne 0,25% 090929	EUR	1.534	0,43	1.340	0,44
XS1512827095 - Merlin Properties Socimi 1,875% 021126	EUR	0	0,00	589	0,19
XS2201946634 - Merlin Properties Socimi 2,375% 130727	EUR	898	0,25	898	0,29
XS1684831982 - Merlin Properties Socimi 2,375% 180929	EUR	393	0,11	0	0,00
XS2723860990 - Nordea Bank ABP 4,875% 230234	EUR	1.916	0,53	741	0,24
XS3192981424 - Neder Financierings Maat 2,5% 011030	EUR	992	0,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2150158405 - Neder Financierings Maat 0,125% 030427	EUR	694	0,19	0	0,00
XS2548490734 - Neder Financierings Maat 3% 251027	EUR	406	0,11	0	0,00
XS3030307865 - Neste OYJ 3,75% 200330	EUR	1.734	0,48	0	0,00
FR001400H0F5 - Nexans SA 5,5% 050428	EUR	1.700	0,47	1.593	0,52
XS2969693113 - Norsk Hydro ASA 3,625% 230132	EUR	1.813	0,51	1.307	0,43
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.578	0,44	1.597	0,52
XS2717378231 - Metso OYJ 4,375% 221130	EUR	1.054	0,29	0	0,00
XS2847641961 - Pirelli & C Spa 3,875% 020729	EUR	206	0,06	207	0,07
XS2112475509 - Prologis Euro Finance 0,375% 060228	EUR	744	0,21	744	0,24
XS2596599147 - Pandora A/S 4,50% 100428	EUR	731	0,20	631	0,21
XS2831524728 - Pandora A/S 3,875% 310530	EUR	1.228	0,34	923	0,30
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	1.546	0,43	1.535	0,50
XS2233120554 - Landwirtschaft Rentenbank 0% 220927	EUR	3.316	0,92	3.335	1,09
XS2552369469 - Red Electrica CORP 4,625% Perpetual	EUR	1.560	0,43	1.554	0,51
XS2598331242 - Banco Sabadell SA 5% 070629	EUR	1.795	0,50	1.593	0,52
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	104	0,03	0	0,00
XS2194370727 - Banco Santander SA 1,125% 230627	EUR	1.360	0,38	1.368	0,45
XS2357417257 - Banco Santander SA 0,625% 240629 (V)	EUR	564	0,16	188	0,06
XS2169243479 - Swisscom Finance 0,375% 141128	EUR	1.589	0,44	1.570	0,51
XS2796609787 - Cie de Saint Gobain 3,375% 080430	EUR	1.726	0,48	1.529	0,50
XS2388182573 - Smurfit Kappa Treasury 0,5% 220929	EUR	910	0,25	900	0,29
FR001400ZYD0 - Spie SA 3,75% 280530	EUR	1.518	0,42	0	0,00
XS2629064267 - Stora Enso OYJ 4,25% 010929	EUR	1.036	0,29	627	0,20
FR001400DQ84 - Suez 4,625% 031128	EUR	1.779	0,50	642	0,21
XS2406607098 - Teva Pharm Fnc Nl II 3,75% 090527	EUR	708	0,20	0	0,00
XS2406607171 - Teva Pharm Fnc Nl II 4,375% 090530	EUR	721	0,20	0	0,00
XS2410367747 - Telefonica Europe BV 2,88% Perpetual	EUR	1.497	0,42	1.505	0,49
XS2437854487 - Terna Rete Elettrica 2,375% Perpetual	EUR	197	0,05	0	0,00
XS2798269069 - Terna Rete Elettrica 4,75% Perpetual	EUR	1.563	0,44	729	0,24
XS2555420103 - Unicredit Spa 5,85% 151127	EUR	1.854	0,52	1.579	0,52
FR001400SIM9 - Unibail Rodamco Westfld 3,5% 110929	EUR	1.428	0,40	714	0,23
XS2123970167 - VF Corp 0,25% 250228	EUR	1.165	0,32	1.123	0,37
XS2240978085 - Volvo Car AB 2,50% 071027	EUR	894	0,25	885	0,29
XS2345035963 - Wabtec Transportation 2,125% 031227	EUR	1.662	0,46	1.441	0,47
AT0000A37249 - Wienerberger AG 4,875% 041028	EUR	1.055	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		130.654	36,39	104.679	34,19
XS1982037696 - Abn Amro Bank 0,5% 150426	EUR	0	0,00	98	0,03
XS1799545329 - ACS Servicios Comunicac 1,875% 200426	EUR	786	0,22	791	0,26
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	601	0,17	0	0,00
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	98	0,03	0	0,00
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	839	0,23	0	0,00
IT0005366460 - Cassa Depositi Prestiti 2,125% 210326	EUR	299	0,08	300	0,10
XS1725677543 - Inmobiliaria Colonial So 1,625% 281125	EUR	0	0,00	692	0,23
XS2081500907 - Servicios medio ambiente 1,661% 041226	EUR	792	0,22	0	0,00
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	861	0,24	2.739	0,89
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	2.652	0,74	0	0,00
XS2625195891 - Intesa Sanpaolo Spa 4% 190526	EUR	0	0,00	102	0,03
DE000A3LH6T7 - Mercedes-Benz Int Fince 3,5% 300526	EUR	603	0,17	607	0,20
XS1512827095 - Merlin Properties Socimi 1,875% 021126	EUR	595	0,17	0	0,00
XS2591026856 - Orsted A/S 3,625% 010326	EUR	400	0,11	411	0,13
XS2629062568 - Stora Enso OYJ 4,00% 010626	EUR	0	0,00	620	0,20
XS2407914394 - Thermo Fisher SC Fnce I 0% 181125	EUR	0	0,00	559	0,18
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	1.172	0,33	786	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.698	2,70	7.705	2,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		253.527	70,62	201.644	65,86
TOTAL RENTA FIJA		253.527	70,62	201.644	65,86
LU0496389064 - AB Sicav I Sustainable Euro High Yield I2	EUR	8.075	2,25	7.525	2,46
LU0842206632 - Bluebay Higg Yiedl ESG Bond C Eur	EUR	1.132	0,32	7.098	2,32
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	4.601	1,28	4.438	1,45
LU2478873008 - Mirova Euro HY Sustainable Bond NPF/A	EUR	9.712	2,71	8.744	2,86
TOTAL IIC		23.521	6,55	27.805	9,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		277.047	77,17	229.448	74,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		350.371	97,59	300.539	98,17

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.