

RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

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: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 Eurostoxx50 (net return) (10%) y Letra del Tesoro español a 1 año (90%). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 15% de la exposición en renta variable de los principales emisores y mercados del área euro sin predeterminación por sectores o capitalización, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, pero no titulizaciones). En cuanto a la renta fija, será emitida y cotizada en los países de la OCDE y las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% 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	0,06	0,20	0,25	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,46	2,21	3,69

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	560.727,02	498.473,98
Nº de Partícipes	18.185	16.484
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	465.916	830,9147
2024	379.687	796,8368
2023	384.405	771,7050
2022	356.254	727,4667

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,28	0,87	0,59	1,43	1,33	3,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	14-11-2025	-0,63	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	12-11-2025	0,35	14-04-2025		

(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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,83	1,39	1,55	2,35	1,90	1,50			
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,32			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63			
INDICE	1,58	1,17	1,29	2,20	1,51	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,84	0,84	0,88	0,93	0,99	0,96			

(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.

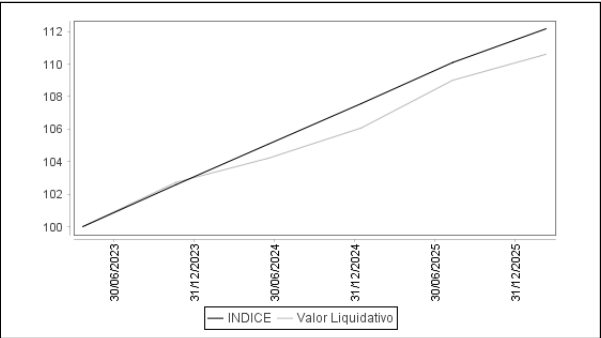
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,96	0,96

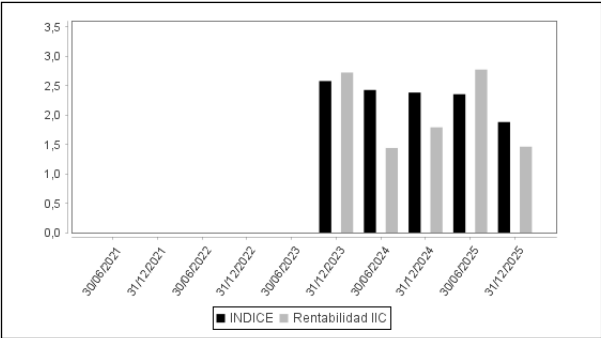
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de Junio de 2023 "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
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 período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	462.816	99,33	405.007	99,21
* Cartera interior	138.829	29,80	143.128	35,06
* Cartera exterior	318.962	68,46	257.142	62,99
* Intereses de la cartera de inversión	5.000	1,07	4.720	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	24	0,01	17	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.908	0,62	2.569	0,63
(+/-) RESTO	192	0,04	645	0,16
TOTAL PATRIMONIO	465.916	100,00 %	408.221	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	408.221	379.687	379.687	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,83	4,61	16,82	186,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	2,73	4,10	-452,15
(+) Rendimientos de gestión	1,93	3,22	5,07	-416,15
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-25,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,81	1,66	2,43	-45,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	1,11	1,95	-13,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,03	-77,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,46	0,71	-36,14
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-218,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,49	-0,97	-36,00
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	13,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	13,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-79,06
(+) 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)	465.916	408.221	465.916	

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

3. Inversiones financieras

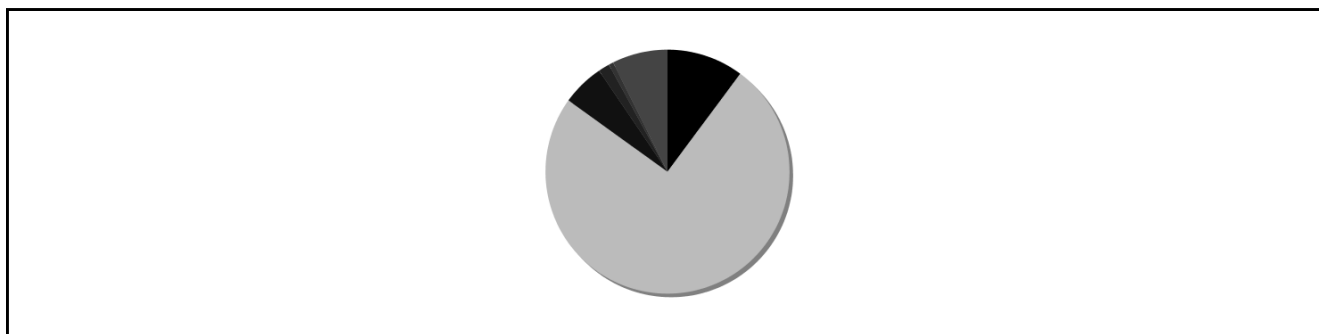
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	118.771	25,49	124.696	30,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.863	1,69	5.556	1,36
TOTAL RENTA FIJA	126.634	27,18	130.252	31,91
TOTAL RV COTIZADA	9.069	1,95	7.378	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE	9.069	1,95	7.378	1,81
TOTAL IIC	3.126	0,67	5.498	1,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	138.829	29,80	143.128	35,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	257.729	55,32	206.070	50,48
TOTAL RENTA FIJA	257.729	55,32	206.070	50,48
TOTAL RV COTIZADA	38.318	8,22	26.926	6,60
TOTAL RENTA VARIABLE	38.318	8,22	26.926	6,60
TOTAL IIC	22.914	4,92	24.146	5,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	318.962	68,46	257.142	62,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	457.791	98,26	400.270	98,05

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 Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.473.901.322,00 euros, suponiendo un 339,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.471.411.056,66 euros, suponiendo un 338,73% 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 la estructura básica de la cartera se ha mantenido estable. La renta variable pesa un 10,20%, frente al 11,6% del periodo anterior y se ha aumentado la exposición en el sector de defensa. El peso de renta variable europea sigue siendo predominante respecto a la renta variable nacional.

En la cartera de renta fija se ha disminuido también ligeramente el peso. En concreto, a cierre del periodo, el peso en esta clase de activo suponía el 83,81% aproximadamente, frente al 84,12% del periodo anterior.

Durante este semestre se han tomado posiciones en deuda europea e incorporado nuevas posiciones en renta fija privada, especialmente en referencias con grado de inversión. Dicho esto, la deuda pública española sigue siendo el mayor peso en la cartera del fondo.

La duración de la cartera se incrementó hasta los 2,53 años (frente a 2,93 del periodo anterior) y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 2,55%, desde el 2,53 % anterior, debido al repunte generalizado experimentada por la deuda pública en este segundo semestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return (10%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto en el periodo la rentabilidad del índice de referencia ha sido del 1,49%, ascendiendo a un 3,21% en el conjunto del año. 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. No obstante, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 22,7% terminando el período en 465.916 (miles de euros) y el número de partícipes ha aumentado un 10,3% acabando el semestre en 18.185. El ratio de gastos en el semestre soportado por el fondo ha sido del 0,48%, ascendiendo al 0,96% en el año. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,46%, ascendiendo a un 4,28% en el año. La rentabilidad diaria máxima en el conjunto del año ha sido de un 0,35% y la mínima de un -0,63%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,96%.

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 1,99%, superior a la del fondo Rural Mixto 15.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, hemos rebajado ligeramente el peso en renta fija con respecto al periodo anterior. En concreto, la renta fija representa el 83,81% frente al 84,12% a cierre del semestre anterior, mientras que el peso en renta variable es de un 10,20%, frente al 11,6% del periodo anterior.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la inversión mayoritaria con un 68,48% incluyendo emisiones de Comunidades Autónomas, bonos de otros organismos públicos como FADE o Cores, deuda emitida por otros Estados europeos y por la propia Unión Europea. En esta parte de la cartera, las operaciones más relevantes han sido la compra del bono del Estado 05/28, Comunidad de Madrid 04/29 y las letras del Tesoro 08/25, 09/25/10/25, además de los bonos de Unión Europea 12/27, Banco Europeo de Inversiones 08/28, ESM 06/27, EFSF 10/27 y Tesoro Italiano 01/26. En cuanto a avaladas, destacar las compras del bono alemán KFW 10/27 y 12/27.

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.

El peso en renta fija privada ha disminuido ligeramente hasta el 15,33%, incluyendo inversión directa e inversión a través de otros fondos desde el 15,90% anterior. Dentro del crédito, un 5,23% es deuda high yield, incluyendo un 3,68% en otras instituciones. La deuda privada con grado de inversión es mayoritaria, como suele ser habitual en el fondo. En el periodo hemos comprado los bonos de emisores como Richmement 03/30, Pluxee 09/28, Legrand 06/28, Rexel 06/28, Medtronic 10/30, Smurfit Kappa 09/29 y las perpetuas de Enel 1,375% Perp Veolia 2% Perp en la parte high yield.

A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,53 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,55%.

En cuanto a la renta variable, hemos añadido dos posiciones en el sector defensa, Leonardo y Rheinmetall. Creemos que los presupuestos de defensa de los países europeos se van a incrementar en Europa y estas dos compañías se van a ver muy beneficiadas. También hemos invertido en Airbus, con un componente de defensa relevante además de aviación civil. Hemos invertido en Societe Generale, un banco atractivo por valoración y en proceso de restructuración, que está provocando una mejora en la rentabilidad del banco galo. Hemos comprado también compañías de calidad, aprovechando cierta debilidad en sus cotizaciones; estamos hablando de Ferrari y de EssilorLuxottica.

Por último, destacar la incorporación a cartera de la empresa francesa industrial Saint Gobain.

Hemos subido el peso en las compañías Schneider Electric, Siemens, Puig, Inditex, LVMH, Sanofi, Adidas, ASML e

Infineon. En todas ellas vemos potencial de revalorización, negocios sólidos balances solventes.

Por el lado de las desinversiones, se ha procedido a la venta de Sabadell, aprovechando el buen comportamiento en el año y Vonovia por pérdida de confianza en la tesis de inversión, y a rebajar ligeramente la exposición en Allianz, además de los reembolsos de los fondos Intermoney Variable Euro FI y EDM International Strategy.

Las posiciones que más han aportado al rendimiento han sido las acciones de Asml (+36,57% para un peso medio de 0,81%), las acciones de LVMH (+46,33% para un peso medio del 0,35%), las acciones de BBVA (+56,37% para un peso medio del 0,28%), el fondo Candriam Bonds Eur High Yield (+3,07% para un peso medio del 3,92%), el fondo de Abante Global Fund Spanish Opportunities (+20,58% para un peso medio del 0,44) y las acciones de Inditex (+29,76 para un peso medio del 0,27%). Los que más han traído han sido las acciones de Sap (-19,29% para un peso medio del 0,74%), Deutsche Telekom (-10,69% para un peso medio del 0,38%), HBX (-30,68% para un peso medio del 0,08%), Vonovia (-14,78% para un peso medio del 0,14%) y Air Liquide (-8,50% para un peso medio del 0,28%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre de periodo no existen posiciones abiertas en futuros. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 9,41%. 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 los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Servion al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,01%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el semestre ha sido 1,47% frente al 1,23% de su índice de referencia, mientras que, en términos anuales ha sido del 1,83%, frente al 1,58% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo en el segundo semestre es del 0,86%, siendo de un 0,84% en el conjunto del año. 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 de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso.

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.

El fondo soporta gastos 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. 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.

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	6.124	1,31	6.144	1,51
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	2.595	0,56	2.611	0,64
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	3.023	0,65	3.035	0,74
ES0000090797 - Junta de Andalucía 1,875% 311028	EUR	2.453	0,53	2.443	0,60
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	3.035	0,65	3.043	0,75
ES0000106643 - Basque Government 0,85% 300430	EUR	1.428	0,31	1.431	0,35
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	13.831	2,97	13.806	3,38
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	13.912	2,99	13.910	3,41
ES0000012O59 - Bono del Estado 2,4% 310528	EUR	2.008	0,43	0	0,00
ES00000127A2 - Bono del Estado 1,95% 300730	EUR	4.857	1,04	4.865	1,19
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	955	0,20	957	0,23
ES0001351586 - Junta Castilla y Leon 0,425% 300430	EUR	3.419	0,73	3.440	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	0	0,00	11.902	2,92
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	286	0,06	287	0,07
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	7.071	1,52	7.094	1,74
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	7.752	1,66	5.825	1,43
ES0000101933 - Comunidad Madrid 0,419% 300430	EUR	895	0,19	898	0,22
ES00001010B7 - Comunidad Madrid 0,42% 300431	EUR	1.216	0,26	1.221	0,30
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	1.460	0,31	1.461	0,36
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	1.401	0,30	1.378	0,34
ES00001010R3 - Comunidad Madrid 2,487% 300730	EUR	1.987	0,43	1.993	0,49
ES00001010L6 - Comunidad Madrid 3,362% 311028	EUR	5.643	1,21	5.686	1,39
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	10.357	2,22	10.442	2,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		95.706	20,54	103.871	25,44
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	11.712	2,51	0	0,00
ES0L02507041 - Letra del Tesoro 040725	EUR	0	0,00	7.999	1,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.712	2,51	7.999	1,96
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	9.866	2,12	9.854	2,41
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	692	0,15	699	0,17
ES0305703003 - Visalia Energía SL 0,25% 041229	EUR	794	0,17	802	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.352	2,44	11.354	2,78
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	0	0,00	1.472	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.472	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		118.771	25,49	124.696	30,55
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	5.556	1,36
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	7.863	1,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.863	1,69	5.556	1,36
TOTAL RENTA FIJA		126.634	27,18	130.252	31,91
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	411	0,09	494	0,12
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	672	0,14	588	0,14
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.504	0,32	979	0,24
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	499	0,11	491	0,12
GB00BNXJB679 - Ac.Hbx Group International PLC	EUR	321	0,07	464	0,11
ES0144580Y14 - Ac.lberdrola	EUR	1.385	0,30	1.222	0,30
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.408	0,30	884	0,22
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	622	0,13	0	0,00
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	674	0,14	576	0,14
ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B	EUR	565	0,12	302	0,07
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	0	0,00	676	0,17
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.007	0,22	703	0,17
TOTAL RV COTIZADA		9.069	1,95	7.378	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE		9.069	1,95	7.378	1,81
ES0138922069 - Gesconsult Corto Plazo IEURA	EUR	3.126	0,67	3.083	0,76
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	0	0,00	2.415	0,59
TOTAL IIC		3.126	0,67	5.498	1,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		138.829	29,80	143.128	35,06
BE0000349580 - Belgium Kingdom 0,10% 220630	EUR	4.418	0,95	4.449	1,09
IT0005566408 - Buoni Poliennali Tesoro 4,1% 010229	EUR	8.429	1,81	8.487	2,08
IT0005607970 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010235	EUR	2.071	0,44	2.079	0,51
IT0005240830 - Buoni Poliennali Tesoro 2,2% 010627	EUR	9.314	2,00	9.340	2,29
IT0005548315 - Buoni Poliennali Tesoro 3,8% 010828	EUR	8.321	1,79	8.405	2,06
IT0005631590 - Buoni Poliennali Tesoro 3,65% 010835	EUR	5.077	1,09	5.088	1,25
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	0	0,00	10.786	2,64
IT0005561888 - Buoni Poliennali Tesoro 4,00% 151130	EUR	2.112	0,45	2.127	0,52
IT0005633794 - Buoni Poliennali Tesoro 2,55% 250227	EUR	8.050	1,73	0	0,00
EU000A1G0EK7 - EFSF 0% 131027	EUR	1.912	0,41	0	0,00
EU000A4EBBP0 - European Investment Bank 2,25% 140828	EUR	5.997	1,29	0	0,00
EU000A3L4C16 - European Investment Bank 2,25% 141229	EUR	3.965	0,85	3.979	0,97
XS2626024868 - European Investment Bank 2,75% 300730	EUR	3.021	0,65	3.031	0,74
EU000A1Z99Q7 - European Stability Mechanism 1% 230627	EUR	3.921	0,84	0	0,00
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	0	0,00	2.495	0,61
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	4.985	1,07	0	0,00
EU000A283859 - European Union 0% 041030	EUR	4.369	0,94	4.379	1,07
EU000A3K4EW6 - European Union 2,875% 061227	EUR	5.064	1,09	0	0,00
DE000A383B10 - KFW 2,75% 011027	EUR	5.055	1,08	0	0,00
DE000A351Y94 - KFW 2,375% 050827	EUR	5.023	1,08	0	0,00
DE000A289F29 - KFW 0,00% 151227	EUR	4.781	1,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		95.885	20,58	64.644	15,84
IT0005631533 - Buoni Ordinari Tesoro 140126	EUR	6.994	1,50	0	0,00
IT0005408502 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 010725	EUR	0	0,00	5.049	1,24
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	10.512	2,26	0	0,00
IT0005584302 - Buoni Poliennali Tesoro 3,20% 280126	EUR	10.018	2,15	0	0,00
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226	EUR	14.776	3,17	14.793	3,62
XS2210044009 - Eurofima 0% 280726	EUR	2.483	0,53	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	0	0,00	6.821	1,67
XS1673096829 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 290825	EUR	0	0,00	4.860	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	1.950	0,42	1.958	0,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		46.734	10,03	33.481	8,20
XS2055651918 - Abertis Infraestructuras 1,125% 260328	EUR	956	0,21	958	0,23
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	1.611	0,35	1.585	0,39
XS3029358317 - ACS 3,75% 110630	EUR	998	0,21	996	0,24
FR001400F067 - Credit Agricole SA 7,25% Perpetual	EUR	1.079	0,23	1.086	0,27
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	1.010	0,25
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	1.048	0,22	1.061	0,26
XS3070032100 - Booking Holdings Inc 3,125% 090531	EUR	1.496	0,32	1.497	0,37
XS2802928775 - Brenntag Finance BV 3,75% 240428	EUR	1.024	0,22	1.034	0,25
FR001400CHQ6 - BPIFrance Saca 2% 020930	EUR	6.684	1,43	6.706	1,64
FR0014003U03 - BPIFrance Saca 0,25% 040631	EUR	762	0,16	772	0,19
FR0013190220 - BPIFrance Saca 0,625% 220731	EUR	2.166	0,46	2.179	0,53
FR001400WJ56 - BPIFrance Saca 2,75% 250229	EUR	8.014	1,72	8.070	1,98
FR001400TML1 - BPIFrance Saca 2,875% 251131	EUR	6.892	1,48	6.972	1,71
FR0013448776 - BPIFrance Saca 0,05% 260929	EUR	5.026	1,08	4.936	1,21
FR001400PGB2 - BPIFrance Saca 2,875% 310132	EUR	1.964	0,42	1.991	0,49
FR0014005FC8 - Caisse D'Amort Dette Soc 0,125% 150931	EUR	2.615	0,56	2.610	0,64
FR0014002GI0 - Caisse D'Amort Dette Soc 0% 250529	EUR	5.051	1,08	5.081	1,24
XS2909825379 - Criteria Caixa Sa 3,5% 021029	EUR	1.422	0,31	1.430	0,35
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.140	0,46	2.131	0,52
XS1789752182 - Richemont International 1,5% 260330	EUR	1.416	0,30	0	0,00
XS2630524713 - Dexia 3,125% 010628	EUR	4.361	0,94	4.388	1,07
XS1700578724 - Dexia Credit Local 1,00% 181027	EUR	6.804	1,46	6.708	1,64
FR0013367638 - Vinci S.A. 1,75% 260930	EUR	1.418	0,30	1.413	0,35
FR001400OP33 - ELIS SA 3,75% 210330	EUR	1.026	0,22	1.031	0,25
XS2312744217 - Enelion 1,375% Perpetual	EUR	1.454	0,31	0	0,00
XS2905583014 - Servicios Medio Ambiente 3,715% 081031	EUR	798	0,17	806	0,20
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESSELLSCH 4,25% 310530	EUR	1.572	0,34	1.570	0,38
XS2050933972 - Cooperative Rabobank UA 3,25% Perpetual	EUR	1.576	0,34	1.573	0,39
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	197	0,04	195	0,05
XS3080788683 - Instituto Credito Oficial 2,8% 300432	EUR	2.986	0,64	2.994	0,73
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	3.013	0,65	3.032	0,74
XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030	EUR	13.596	2,92	13.629	3,34
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	999	0,21	1.007	0,25
FR0013428943 - Legrand SA 0,625% 240628	EUR	1.422	0,31	0	0,00
XS3185369371 - Medtronic Inc 2,95% 151030	EUR	1.497	0,32	0	0,00
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.577	0,34	1.603	0,39
XS3019313363 - Pfizer Netherlands Intl 2,875% 190529	EUR	1.003	0,22	1.008	0,25
FR001400OF01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	1.015	0,22	0	0,00
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	1.018	0,22	1.021	0,25
XS2332306344 - Rexel Sa 2,125% 150628	EUR	1.478	0,32	0	0,00
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	997	0,21	970	0,24
XS2388182573 - Smurfit Kappa Treasury 0,5% 220929	EUR	1.368	0,29	0	0,00
XS2356217039 - Unicredit SPA 4,45% Perpetual	EUR	1.397	0,30	1.391	0,34
FR0014006IX6 - Veolia Environment 2% Perpetual	EUR	1.461	0,31	0	0,00
FR0014003G27 - Verallia SA 1,625% 140528	EUR	0	0,00	988	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		106.396	22,84	97.433	23,87
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.002	0,22	0	0,00
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	4.450	0,96	4.462	1,09
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	1.472	0,32	1.474	0,36
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	0	0,00	791	0,19
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	0	0,00	2.001	0,49
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	997	0,21	990	0,24
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	795	0,17	794	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.715	1,87	10.512	2,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		257.729	55,32	206.070	50,48
TOTAL RENTA FIJA		257.729	55,32	206.070	50,48
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	339	0,07	359	0,09
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	1.113	0,24	1.217	0,30
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	540	0,12	0	0,00
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.112	0,24	1.042	0,26
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.819	0,39	1.031	0,25
FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain	EUR	696	0,15	0	0,00
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.371	0,29	869	0,21
FR0000130809 - Ac.Societe Generale	EUR	1.031	0,22	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	845	0,18	198	0,05
NL0000235190 - Ac.Airbus SE	EUR	1.190	0,26	0	0,00
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.562	0,34	1.651	0,40
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	4.169	0,89	2.727	0,67
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.563	0,34	1.590	0,39
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	740	0,16	511	0,13
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.616	0,35	1.526	0,37
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	1.570	0,34	1.603	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	935	0,20	773	0,19
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	542	0,12	427	0,10
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	753	0,16	684	0,17
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	664	0,14	274	0,07
IT0003856405 - Ac.Leonardo Spa	EUR	737	0,16	0	0,00
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	884	0,19	875	0,21
NL0011585146 - Ac.Ferrari Inv	EUR	956	0,21	0	0,00
DE0007030009 - Ac.Rheinmetall Ag	EUR	859	0,18	0	0,00
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	864	0,19	676	0,17
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	2.909	0,62	3.604	0,88
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	2.114	0,45	1.129	0,28
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	2.272	0,49	1.088	0,27
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	1.418	0,30	1.138	0,28
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	1.137	0,24	1.184	0,29
DE000A1ML7J1 - Ac.Vonovia SE	EUR	0	0,00	748	0,18
TOTAL RV COTIZADA		38.318	8,22	26.926	6,60
TOTAL RENTA VARIABLE		38.318	8,22	26.926	6,60
LU0847874772 - Edm International Strategy LUXEMBURGO EU	EUR	0	0,00	2.189	0,54
LU0861897394 - Abante Global Funds Spanish Opportunity	EUR	2.075	0,45	1.717	0,42
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	17.167	3,68	16.651	4,08
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	3.673	0,79	3.588	0,88
TOTAL IIC		22.914	4,92	24.146	5,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		318.962	68,46	257.142	62,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		457.791	98,26	400.270	98,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding Gmbh 3,875% 251022	EUR	24	0,01	17	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.