

## RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5262

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.  
ERNST & YOUNG, S.L.

**Depositorio:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** BANCO COOPERATIVO  
BBB (FITCH)

**Grupo Depositorio:** BANCO COOPERATIVO

**Rating Depositorio:**

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return + 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 4% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra los derechos humanos, fabriquen armas, destruyan el medio ambiente o contrarias a la salud pública) y valorativos (empresas con políticas ambientales, sociales y de buen gobierno). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario.

Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario ético del fondo, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa o indirectamente, hasta un 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto 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 10% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Duración media de cartera de renta fija no predeterminada. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación. Riesgo divisa: 0%-40% de la exposición total, mayoritariamente en divisas consideradas fuertes.

#### **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                 | 0,01           | 0,53             | 0,55 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,97           | 2,48             | 2,23 | 3,74 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE          | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|                | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE ESTANDAR | 1.106.477,56          | 1.167.170,22     | 13.195,00        | 13.750,00        | EUR    | 0,00   | 0,00             | 6,00 Euros       | NO                    |
| CLASE CARTERA  | 9.345,46              | 10.063,53        | 315,00           | 358,00           | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE          | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR    | 355.578              | 397.031        | 482.102        | 586.500        |
| CLASE CARTERA  | EUR    | 3.133                | 3.707          | 4.310          | 13.842         |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE          | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR    | 321,3605             | 315,2639       | 301,4505       | 287,1449       |
| CLASE CARTERA  | EUR    | 335,2591             | 326,2780       | 309,4961       | 292,4596       |

(\*)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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|-----------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|                       |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|                       |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|                       |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE<br>ESTAND<br>AR | al fondo          | 0,50                    |              | 0,50  | 1,00         |              | 1,00  | patrimonio         | 0,03                       | 0,05      | Patrimonio         |
| CLASE<br>CARTER<br>A  | al fondo          | 0,10                    |              | 0,10  | 0,20         |              | 0,20  | patrimonio         | 0,03                       | 0,05      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022  | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 1,93           | 0,62            | 0,95   | 1,18   | -0,81  | 4,58  | 4,98 | -6,55 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,31            | 10-10-2025 | -0,68      | 04-04-2025 | -0,73          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,21             | 10-11-2025 | 0,42       | 12-05-2025 | 0,53           | 02-11-2023 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 2,23           | 1,84            | 1,48   | 3,04   | 2,25   | 2,00  | 1,91  | 2,69  |         |
| Ibex-35                                  | 16,24          | 11,58           | 12,66  | 23,70  | 14,65  | 13,32 | 14,15 | 19,69 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,33           | 0,18            | 0,22   | 0,41   | 0,43   | 0,63  | 1,05  | 1,43  |         |
| INDICE                                   | 2,10           | 1,41            | 1,42   | 2,82   | 2,47   | 2,14  | 2,76  | 4,06  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,02           | 2,02            | 2,07   | 2,15   | 2,22   | 2,19  | 2,60  | 3,08  |         |

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

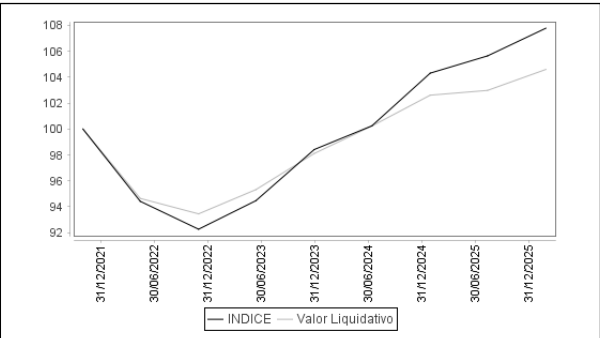
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,33           | 0,34            | 0,33   | 0,32   | 0,33   | 1,34  | 1,32 | 1,29 | 1,31 |

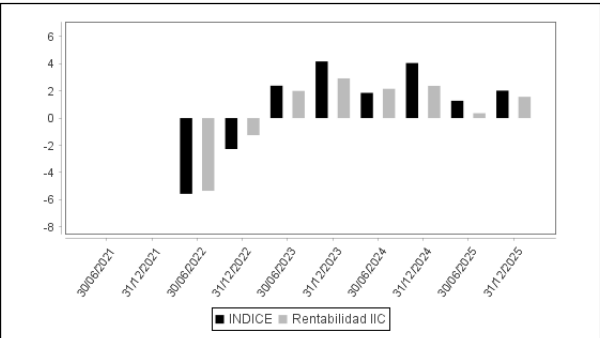
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Octubre de 2021 "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 | 2024  | 2023 | 2022  | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 2,75           | 0,82            | 1,15   | 1,38   | -0,62  | 5,42  | 5,83 | -5,79 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,30            | 10-10-2025 | -0,68      | 04-04-2025 | -0,73          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,21             | 10-11-2025 | 0,42       | 12-05-2025 | 0,53           | 02-11-2023 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 2,23           | 1,84            | 1,48   | 3,04   | 2,25   | 2,00  | 1,91  | 2,69  |         |
| Ibex-35                                  | 16,24          | 11,58           | 12,66  | 23,70  | 14,65  | 13,32 | 14,15 | 19,69 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,33           | 0,18            | 0,22   | 0,41   | 0,43   | 0,63  | 1,05  | 1,43  |         |
| INDICE                                   | 2,10           | 1,41            | 1,42   | 2,82   | 2,47   | 2,14  | 2,76  | 4,06  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,95           | 1,95            | 2,01   | 2,09   | 2,16   | 2,13  | 2,54  | 3,02  |         |

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

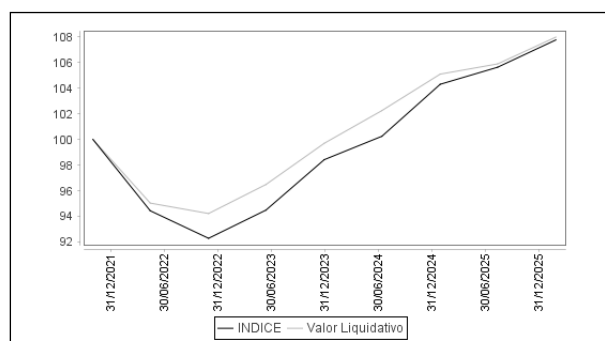
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,53           | 0,14            | 0,13   | 0,12   | 0,13   | 0,54  | 0,52 | 0,49 | 0,34 |

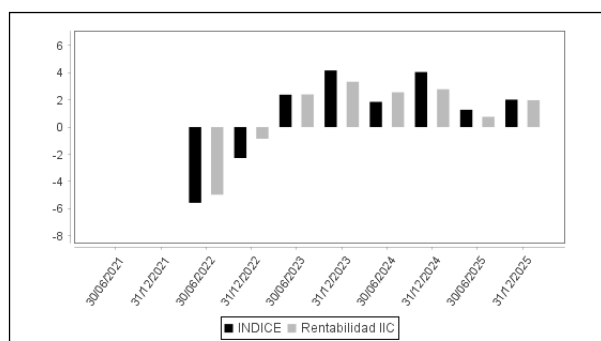
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Octubre de 2021 "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                 | 357.180            | 99,57              | 370.769              | 99,51              |
| * Cartera interior                          | 33.261             | 9,27               | 36.294               | 9,74               |
| * Cartera exterior                          | 322.412            | 89,88              | 332.103              | 89,13              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 1.507              | 0,42               | 2.371                | 0,64               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.800              | 0,50               | 7.334                | 1,97               |
| (+/-) RESTO                                 | -268               | -0,07              | -5.507               | -1,48              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 358.711            | 100,00 %           | 372.596              | 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)   | 372.596                      | 400.739                        | 400.739                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -5,37                        | -7,61                          | -13,04                    | -33,19                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,56                         | 0,32                           | 1,86                      | 909,52                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,10                         | 0,83                           | 2,91                      | 227,05                                    |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -47,93                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,35                         | 0,52                           | 0,88                      | -36,03                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,01                         | 0,03                           | 0,04                      | -81,82                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -87,16                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 1,74                         | 0,28                           | 1,99                      | 479,99                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,54                        | -0,51                          | -1,05                     | 738,39                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,50                        | -0,49                          | -0,99                     | -3,70                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | -3,71                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 7,87                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,02                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 737,91                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -55,92                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -55,92                                    |



|  | % sobre patrimonio medio        |                                   |                              | % variación<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|--|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|---|
|  | Variación del<br>período actual | Variación del<br>período anterior | Variación<br>acumulada anual |   |
| + Otros ingresos                             | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 0,00  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 358.711                         | 372.596                           | 358.711                      |   |

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

### 3. Inversiones financieras

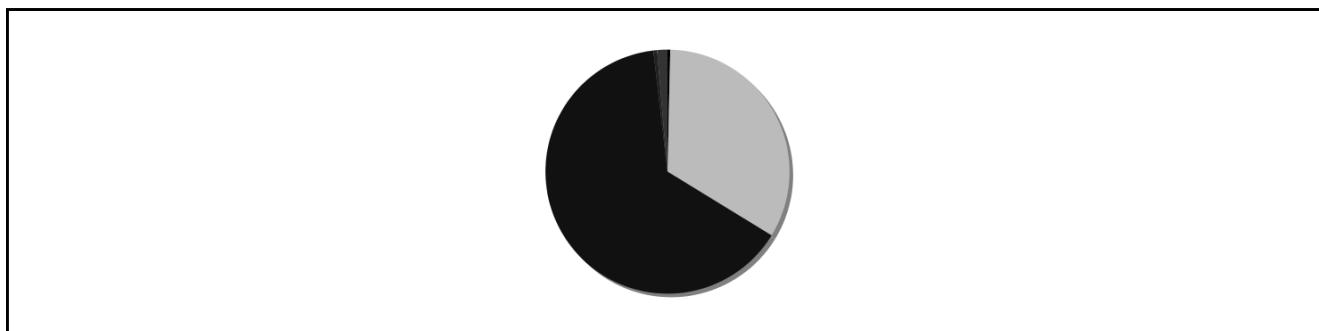
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 24.001           | 6,69  | 24.038           | 6,45  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 7.984            | 2,23  | 11.000           | 2,95  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 31.985           | 8,92  | 35.038           | 9,40  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.276            | 0,36  | 1.256            | 0,34  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.276            | 0,36  | 1.256            | 0,34  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 33.261           | 9,27  | 36.294           | 9,74  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 91.250           | 25,44 | 109.267          | 29,33 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 91.250           | 25,44 | 109.267          | 29,33 |
| TOTAL IIC                              | 231.162          | 64,44 | 222.836          | 59,81 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 322.412          | 89,88 | 332.103          | 89,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 355.673          | 99,15 | 368.398          | 98,87 |

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 |
|--|----|----|
|--|----|----|

|  | 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 1.076.045.400,00 euros, suponiendo un 294,52% 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 1.082.647.659,52 euros, suponiendo un 296,32% 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 del 30 de junio de 2025 al 31 de diciembre del 2025.

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.

El 2025 destaca por la positiva evolución de los activos de renta fija y renta variable, aunque no exento de repuntes puntuales de volatilidad en un contexto de incertidumbre geopolítica y económica. La resiliencia de la economía, el soporte de los beneficios empresariales y una política monetaria favorable han permitido que algunos de los principales índices mundiales cerraran cerca de máximos históricos. La primera parte del año estuvo marcada por las tensiones comerciales desencadenadas a principios de abril tras el "Liberation Day", cuando la política arancelaria de la administración estadounidense provocaba una corrección significativa en los mercados financieros, recuperándose posteriormente según se reducía la incertidumbre y los distintos países iban cerrando acuerdos comerciales con EE.UU. A ello, se le han sumado otros factores como la preocupación por la sostenibilidad de los niveles de deuda y déficit público en países como EE.UU. o Francia, el cierre de la administración americana con la consecuente falta de publicación de datos macroeconómicos, el cuestionamiento de la independencia de la Fed, además del escepticismo sobre las valoraciones alcanzadas en algunas compañías vinculadas a la temática de la inteligencia artificial.

Desde el punto de visto macroeconómico, la evolución sigue siendo positiva, aunque más moderada, con el mercado laboral y la inflación una vez más como principales focos de atención. EE.UU. destaca por la resiliencia de su economía y mercado laboral, aunque la credibilidad de los últimos datos se ha visto afectada por retrasos o ausencia de publicaciones debido al cierre de la administración. La región muestra un mercado laboral en desaceleración, con los datos de empleo cayendo en cuatro de los últimos seis meses y la tasa de desempleo en 4,4% en diciembre, aunque sin señales de

deterioro en la economía. El PIB, tras un primer trimestre en negativo por la anticipación de importaciones para evitar aranceles, se mantuvo sólido durante el año, destacando el tercer trimestre en el que creció a una tasa del 4,3%, impulsado por un consumo robusto, exportaciones y gasto gubernamental. El PMI manufacturero no ha mostrado una tendencia clara, en julio caía de forma puntual por debajo de 50, para recuperarse el resto del año y cerrar noviembre en 52,2. Por su parte, el PMI de servicios refleja una mayor fortaleza cerrando en 54,1.

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

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

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

En 2025 los diferenciales de crédito se estrecharon hasta niveles históricamente bajos, impulsados por la resiliencia macro, buenos resultados empresariales y el entorno monetario más laxo. Tras el episodio de volatilidad asociado al "Liberation Day", la mayoría de segmentos dentro del crédito recuperaron posiciones. Otros sobresaltos como la crisis política en Francia o problemas en bancos pequeños en EE.UU. provocaron ampliaciones puntuales en los diferenciales. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una rentabilidad del 7,8% en EE.UU. y del 3% en la Eurozona. En el segmento high yield, los retornos fueron del 8,6% en EE.UU. y del 5% en Europa.

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, en renta fija y dentro de la deuda pública, hemos reducido la exposición al reinvertir parcialmente los vencimientos del período en bonos emitidos por el ICO. En renta fija privada, hemos incrementado el peso en activos con grado de inversión, incorporando dos nuevos fondos sostenibles de crédito, mientras que hemos aumentado ligeramente la exposición a deuda high yield. En renta variable hemos aumentado el peso ante el buen comportamiento de los activos de riesgo que, si bien con algún momento puntual de volatilidad, se refleja en unos índices que siguen alcanzando máximos históricos, posicionándonos por encima del índice de referencia. Hemos incrementado el peso en IICs globales y temáticas sostenibles y aumentado en renta variable europea y norteamericana.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice: 12% Bloomberg World Large-Mid Net Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 4% anual. 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, en concreto, en el período la rentabilidad del índice de referencia fue del 2,05%, siendo 3,21% en el año.

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

En el período, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha disminuido un 3,71% (-10,44% en el año) hasta situarse en 355.578 miles de euros y un 5,30% (-15,48% en el año) en su clase cartera hasta 3.133 miles de euros. El número de participes ha disminuido un 4,04% hasta los 13.195 en su clase estándar y un 12,01% hasta los 315 en su clase cartera.

Por otro lado, en el período, la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de 1,98% y 1,57% en su clase estándar (siendo en el año 2,75% en la clase cartera y 1,93% en la estándar). La rentabilidad máxima del fondo, en el último año, en ambas clases ha sido de 0,42% y mínima de -0,68%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,27% en la clase cartera desglosado entre el 0,14% de gastos indirectos y el 0,13% de gastos directos (0,53% anuales, desglosados entre 0,28% indirectos y 0,25% directos). En su clase estándar, los gastos fueron de 0,67% desglosado entre 0,14% indirectos y 0,53% directos (1,33% anuales, desglosados entre 0,28% indirectos y 1,05% directos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,97% en el período (2,23% en el año).

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 2,88%, superior a la del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de diciembre, la distribución de la cartera es la siguiente: un 79,55% está invertido en renta fija (80,94% a cierre de junio), un 17,39% en renta variable, porcentaje superior al del período anterior (15,63%) y el resto es liquidez. Dentro de la renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en activos de la zona euro, en torno a un 68,27% y el resto en bonos con ámbito geográfico global. Por otra parte, la inversión en renta fija está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y en IICs que combinan ambos tipos de activos. El peso en renta fija high yield es del 7,27%, ligeramente superior al del período anterior. Destacar que el fondo tiene un 32,34% en bonos verdes, que corresponden a inversiones con compromisos de sostener proyectos en favor del medio ambiente, y bonos sociales. En cuanto a los movimientos realizados en el semestre; en deuda pública destacar las compras de bonos sociales emitidos por el ICO con vencimientos en 2029 y 2030. En renta fija privada, hemos incorporado a la cartera los fondos Schroder ISF Sustainable Euro Credit y Aberdeen Euro Corporate Sustainable Bond, que invierten en bonos con grado de inversión aplicando criterios ESG. Por el lado de las ventas, hemos reembolsado parcialmente los siguientes fondos de renta fija europeos de corto plazo; Goldman Sachs Green Bond Short Term, Allianz Euro Obligation Court Terme, Candriam SRI Bond Euro Short Term y el fondo de renta fija global Erste Responsible Bond Global Impact. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,43 años, similar al dato de junio, y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,81%.

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. Respecto a 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; S&P ha situado la nota en A+ y Fitch en AA-, ambas con perspectiva estable, mientras que Moody's la ha mantenido en Aa3, aunque ha empeorado la perspectiva a negativa. En cuanto a la deuda alemana 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 y el rating de la UE se mantiene sin cambios en el período y con outlook estable en AAA, Aaa y AA+, respectivamente para Fitch, Moody's y S&P.

En cuanto a la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales que invierten en países de la OCDE. La distribución geográfica de la cartera corresponde a inversiones globales en un 11,13%, un 3,76% en EE.UU. y un 2,15% en Europa, destinando un 4,96% a inversiones temáticas sostenibles en empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua, la adaptación y mitigación del cambio climático o que fomentan la igualdad de género. Durante el período no hemos realizado cambios en la cartera de renta variable.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido en este orden; Candriam Sustainable Equity US (con una revalorización de 13,46% para un peso medio de 1,79%), Candriam Sustainable Equity World (10,29% para un peso medio del 2,21%) y Candriam Equity Oncology (26,36% para un peso medio del 0,75%). Mientras que las únicas inversiones que han detruido han sido el fondo Brown US Sustainable Growth (-2,96% para un peso medio del 1,87%) y el bono de ICO con vencimiento 30/04/2030 (-0,07% para un peso de 0,52%). Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Amundi, Natixis, Bnp Paribas y Erste, en este orden.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 61,38%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad en el último año, medida como la variación del valor liquidativo ha sido 2,23% para ambas clases, frente al 2,10% de la volatilidad de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta formación 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. Asimismo, el Var histórico del fondo, a 31 de diciembre, es del 1,95% en la clase cartera y del 2,02% en la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, Gescooperativo SGIIC ha ejercido en representación de Rural Sostenible Conservador, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en la junta de accionistas de Grupo Ecoener. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de la convocatoria de JGE con 15 días de antelación y la reelección de varios consejeros. 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: <http://www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf>.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% 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. 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.

El desarrollo e implementación de la inteligencia artificial viene acompañado de una fuerte inversión en centros de datos y un aumento del consumo de energía. En este contexto, temáticas asociadas a la sostenibilidad como la electrificación o las energías renovables jugarán un papel clave para satisfacer el aumento de la demanda de electricidad y mejorar la eficiencia de la infraestructura necesaria para la IA. La cartera del fondo está expuesta a dichas tendencias, en la parte de renta fija mediante la inversión en IICs de impacto o que tienen en consideración criterios de sostenibilidad en sus decisiones, a través de bonos verdes y sociales que financian proyectos con un impacto positivo a nivel ambiental y social, y por la renta variable con inversiones en empresas relacionadas con la mitigación del cambio climático y la eficiencia energética.

## 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    | 2.045            | 0,57        | 2.049            | 0,55        |
| ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029        | EUR    | 5.043            | 1,41        | 5.049            | 1,35        |
| ES0001352642 - Xunta de Galicia 2,87% 300432            | EUR    | 4.977            | 1,39        | 4.991            | 1,34        |
| ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429           | EUR    | 483              | 0,13        | 484              | 0,13        |
| ES00001010R3 - Comunidad Madrid 2,487% 300730           | EUR    | 6.955            | 1,94        | 6.975            | 1,87        |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año               |        | 19.502           | 5,44        | 19.547           | 5,25        |
| ES0415306101 - Caja Rural de Navarra 3% 260427          | EUR    | 1.711            | 0,48        | 1.721            | 0,46        |
| XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027   | EUR    | 1.015            | 0,28        | 1.021            | 0,27        |
| ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027                 | EUR    | 1.773            | 0,49        | 1.749            | 0,47        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 4.499            | 1,25        | 4.491            | 1,21        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>24.001</b>    | <b>6,69</b> | <b>24.038</b>    | <b>6,45</b> |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR    | 0                | 0,00        | 11.000           | 2,95        |
| ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133 | EUR    | 7.984            | 2,23        | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | <b>7.984</b>     | <b>2,23</b> | <b>11.000</b>    | <b>2,95</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>31.985</b>    | <b>8,92</b> | <b>35.038</b>    | <b>9,40</b> |
| ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA                      | EUR    | 1.276            | 0,36        | 1.256            | 0,34        |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>1.276</b>     | <b>0,36</b> | <b>1.256</b>     | <b>0,34</b> |



| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 1.276            | 0,36  | 1.256            | 0,34  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>            |        | 33.261           | 9,27  | 36.294           | 9,74  |
| IT0005542359 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 301031         | EUR    | 7.422            | 2,07  | 7.474            | 2,01  |
| XS2176621253 - Eurofima 0,1% 200530                      | EUR    | 4.398            | 1,23  | 4.440            | 1,19  |
| XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127         | EUR    | 9.304            | 2,59  | 9.357            | 2,51  |
| XS1999841445 - KFW 0,01% 050527                          | EUR    | 3.833            | 1,07  | 3.846            | 1,03  |
| XS2209794408 - KFW 0,00% 150928                          | EUR    | 9.273            | 2,59  | 9.308            | 2,50  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                |        | 34.230           | 9,54  | 34.426           | 9,24  |
| EU000A284451 - European Union 0% 041125                  | EUR    | 0                | 0,00  | 21.593           | 5,80  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año              |        | 0                | 0,00  | 21.593           | 5,80  |
| XS2343873597 - Aedas Homes Opcu SLU 4% 150826            | EUR    | 0                | 0,00  | 2.019            | 0,54  |
| FR001400WJ56 - BPI France Saca 2,75% 250229              | EUR    | 5.015            | 1,40  | 5.044            | 1,35  |
| XS2297549391 - CaixaBank SA 0,5% 090229                  | EUR    | 1.147            | 0,32  | 1.133            | 0,30  |
| FR001400ZPR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928    | EUR    | 3.490            | 0,97  | 3.505            | 0,94  |
| XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual            | EUR    | 591              | 0,16  | 585              | 0,16  |
| XS3222608906 - Instituto Credito Oficial 2,45% 300430    | EUR    | 5.966            | 1,66  | 0                | 0,00  |
| XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026    | EUR    | 0                | 0,00  | 26.235           | 7,04  |
| XS2838987506 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311029    | EUR    | 2.039            | 0,57  | 0                | 0,00  |
| XS2063247915 - Banco Santander SA 0,3% 041026            | EUR    | 0                | 0,00  | 976              | 0,26  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año           |        | 18.248           | 5,09  | 39.496           | 10,60 |
| XS2343873597 - Aedas Homes Opcu SLU 4% 150826            | EUR    | 2.004            | 0,56  | 0                | 0,00  |
| XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626                       | EUR    | 1.869            | 0,52  | 1.902            | 0,51  |
| XS2079716853 - Apple Inc 0% 151125                       | EUR    | 0                | 0,00  | 2.838            | 0,76  |
| XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125         | EUR    | 0                | 0,00  | 895              | 0,24  |
| XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426                        | EUR    | 4.212            | 1,17  | 4.179            | 1,12  |
| XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026    | EUR    | 26.313           | 7,34  | 0                | 0,00  |
| XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526                      | EUR    | 3.391            | 0,95  | 3.433            | 0,92  |
| XS2063247915 - Banco Santander SA 0,3% 041026            | EUR    | 986              | 0,27  | 0                | 0,00  |
| XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125      | EUR    | 0                | 0,00  | 504              | 0,14  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año         |        | 38.773           | 10,81 | 13.751           | 3,69  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 91.250           | 25,44 | 109.267          | 29,33 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 91.250           | 25,44 | 109.267          | 29,33 |
| FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC              | EUR    | 3.513            | 0,98  | 3.482            | 0,93  |
| FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR        | EUR    | 11.083           | 3,09  | 12.954           | 3,48  |
| LU0945150927 - Amundi Impac Euro Corp Shor Term Green    | EUR    | 14.324           | 3,99  | 14.113           | 3,79  |
| LU1297616366 - Allianz Green Bond IT                     | EUR    | 3.596            | 1,00  | 3.571            | 0,96  |
| LU1766616152 - ALLIANZ GLOBAL SUSTAINABILITY WT          | EUR    | 4.656            | 1,30  | 4.388            | 1,18  |
| FR0011088657 - Amundi Ultra Short Term Bond Responsible  | EUR    | 6.147            | 1,71  | 6.080            | 1,63  |
| IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur  | EUR    | 6.669            | 1,86  | 6.873            | 1,84  |
| LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M    | EUR    | 13.568           | 3,78  | 13.406           | 3,60  |
| LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI    | EUR    | 12.400           | 3,46  | 12.130           | 3,26  |
| LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR     | EUR    | 2.319            | 0,65  | 2.295            | 0,62  |
| LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCUEU | EUR    | 12.982           | 3,62  | 14.868           | 3,99  |
| LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR      | EUR    | 3.136            | 0,87  | 2.482            | 0,67  |
| LU2227857401 - Candriam Sus Equity US IUSDA              | USD    | 6.825            | 1,90  | 5.990            | 1,61  |
| LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C      | EUR    | 3.973            | 1,11  | 3.903            | 1,05  |
| LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR   | EUR    | 8.384            | 2,34  | 7.601            | 2,04  |
| LU0145657366 - Dws Invest Esg Euro BD (Short) "FC" Acc   | EUR    | 11.116           | 3,10  | 11.006           | 2,95  |
| AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT        | EUR    | 14.098           | 3,93  | 13.940           | 3,74  |
| AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA     | EUR    | 3.580            | 1,00  | 14.511           | 3,89  |
| LU2215042594 - Eurizon Fund Green Euro Credit Z EUR      | EUR    | 14.086           | 3,93  | 13.895           | 3,73  |
| AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA               | EUR    | 1.661            | 0,46  | 1.373            | 0,37  |
| LU2478873008 - Mirova Euro HY Sustainable Bond NPF/A     | EUR    | 11.655           | 3,25  | 11.333           | 3,04  |
| LU1616698574 - Mirova Funds Mirova Global Sustai Equity  | EUR    | 7.735            | 2,16  | 7.244            | 1,94  |
| LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR     | EUR    | 2.594            | 0,72  | 2.484            | 0,67  |
| LU1848746522 - Mirova Europe SUSTAIN EQTY SEUA           | EUR    | 3.731            | 1,04  | 3.548            | 0,95  |
| LU1922482994 - Golman Sachs Gren Bond Short Duration     | EUR    | 14.481           | 4,04  | 15.259           | 4,10  |
| LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR   | EUR    | 3.161            | 0,88  | 3.009            | 0,81  |
| BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F    | EUR    | 5.246            | 1,46  | 4.843            | 1,30  |
| LU1620157534 - BNP Paribas Green Bond                    | EUR    | 3.079            | 0,86  | 3.060            | 0,82  |
| LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact                | EUR    | 3.329            | 0,93  | 3.194            | 0,86  |
| LU2080995587 - SCHRODER ISF SUSTAINA "C" (EUR)           | EUR    | 9.024            | 2,52  | 0                | 0,00  |
| LU2297237666 - Abrdn Sicav II EU Corporate Susta BDF EU  | EUR    | 9.010            | 2,51  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 231.162          | 64,44 | 222.836          | 59,81 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>            |        | 322.412          | 89,88 | 332.103          | 89,13 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | 355.673          | 99,15 | 368.398          | 98,87 |

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.