

RURAL RENTA FIJA 5, FI

Nº Registro CNMV: 1703

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB+(FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,46	0,48	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	1,85	1,77	2,10

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	52.229,36	65.389,32	1.555,00	1.753,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.598,32	1.598,32	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	45.872	57.143	72.128	25.214
CLASE CARTERA	EUR	1.534	1.517	879	2.838

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	878,2773	873,8872	860,0985	833,9476
CLASE CARTERA	EUR	959,6039	948,9069	922,3327	883,1804

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,50	1,92	-1,39	0,33	0,37	1,60	3,14	5,49	-1,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	15-05-2026	-0,71	26-03-2026	-1,46	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08-04-2026	1,18	08-04-2026	1,02	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,12	4,36	3,87	1,92	3,19	3,36	3,53	4,06	1,06
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	3,63	3,77	3,49	1,38	2,28	2,56	3,13	5,07	2,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	2,91	2,74	2,72	2,74	3,07	2,89	1,78

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

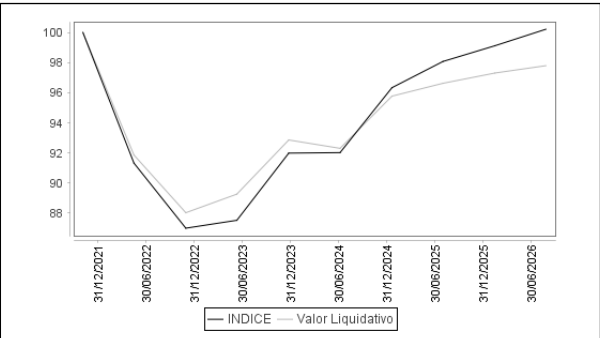
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,56	1,61	1,60

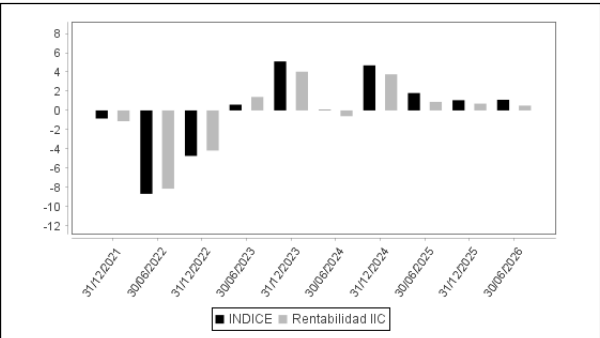
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,13	2,24	-1,08	0,65	0,69	2,88	4,43	6,78	-0,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	15-05-2026	-0,71	26-03-2026	-1,46	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08-04-2026	1,18	08-04-2026	1,03	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,13	4,37	3,87	1,92	3,19	3,36	3,53	4,06	1,06
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	3,63	3,77	3,49	1,38	2,28	2,56	3,13	5,07	2,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,81	2,81	2,82	2,64	2,63	2,64	2,97	2,85	2,09

(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.

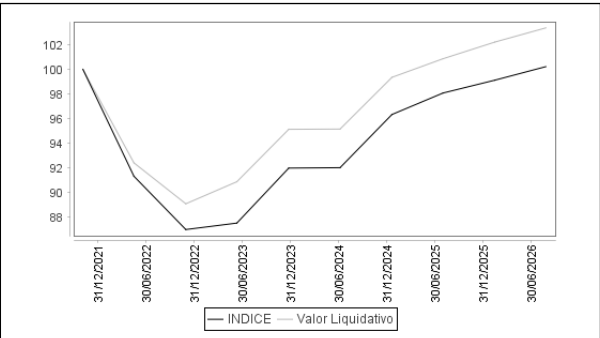
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,32	0,39	0,40

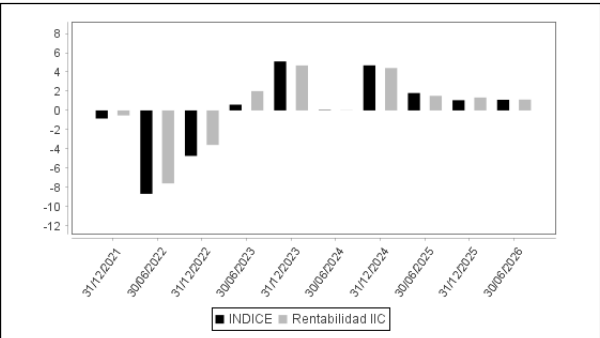
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.586.652	76.112	0
Renta Fija Internacional	462.794	15.814	1
Renta Fija Mixta Euro	974.395	37.966	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.252	61.481	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.483.104	62.802	5
Renta Variable Euro	159.701	13.423	10
Renta Variable Internacional	1.015.442	62.831	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.014.261	42.314	0
Garantizado de Rendimiento Variable	66.758	2.027	3
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	1.978.666	42.988	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	18.129	256	1
Total fondos	12.544.155	418.014	3,39

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.146	99,45	58.505	99,74
* Cartera interior	16.013	33,78	17.686	30,15
* Cartera exterior	30.550	64,44	39.898	68,02
* Intereses de la cartera de inversión	583	1,23	920	1,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	248	0,52	167	0,28
(+/-) RESTO	12	0,03	-13	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	47.406	100,00 %	58.660	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)	58.660	63.826	58.660	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,13	-9,04	-21,13	103,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,36	0,74	0,36	581,53
(+) Rendimientos de gestión	1,12	1,52	1,12	622,69
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	16,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,09	1,37	1,09	-30,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	-13,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,16	0,04	-76,56
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	726,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,78	-0,76	-41,16
- Comisión de gestión	-0,73	-0,74	-0,73	-14,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-14,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-4,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.406	58.660	47.406	

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

3. Inversiones financieras

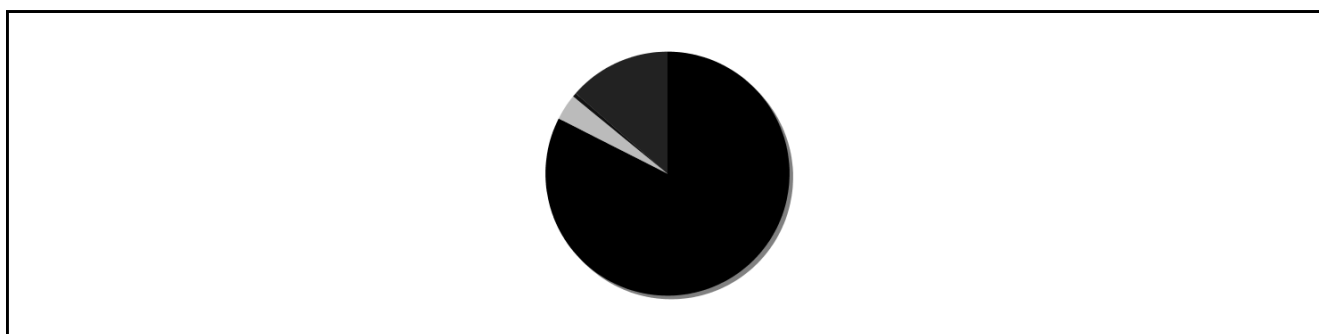
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.684	30,98	17.686	30,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.328	2,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	16.013	33,78	17.686	30,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.013	33,78	17.686	30,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.910	60,98	36.620	62,43
TOTAL RENTA FIJA	28.910	60,98	36.620	62,43
TOTAL IIC	1.640	3,46	3.278	5,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.550	64,44	39.898	68,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.563	98,22	57.584	98,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 66.992.100,00 euros, suponiendo un 123,62% 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 66.170.901,11 euros, suponiendo un 122,10% 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 31 de diciembre de 2025 hasta el 30 de junio de 2026.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal foco de atención de los mercados financieros. Tras un inicio de año relativamente optimista soportado por un entorno macroeconómico favorable y unos beneficios empresariales que han continuado mostrando una evolución positiva, el escenario fue ganando complejidad. Las expectativas de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania se fueron debilitando, mientras que el endurecimiento del discurso de Trump en relación con Groenlandia, Venezuela y por último Irán, acabaron tensionando los mercados financieros y precios energéticos. De forma paralela, los bancos centrales también han ido ganando protagonismo a lo largo del semestre, generando especial interés la orientación del nuevo presidente de la Fed. Pese a ello, tanto la renta fija como la renta variable han sabido sobreponerse de manera significativa, especialmente las bolsas, llevando a los principales índices mundiales a cerrar el semestre en niveles cercanos a máximos históricos.

La creciente atención de Trump sobre determinadas regiones estratégicas y acceso a recursos naturales ha marcado buena parte de la geopolítica durante el primer semestre. La escalada de tensiones y el cierre del estrecho de Ormuz durante varios meses provocaron un fuerte repunte de los precios energéticos, con el crudo registrando subidas superiores al 50% en marzo. Si bien inicialmente se interpretó como un riesgo temporal para la inflación, la prolongación del conflicto reforzó el temor a una combinación de mayores presiones inflacionistas y desaceleración económica. Por otra parte, cobró relevancia el debate sobre el impacto de la IA en el empleo y la productividad. Aunque durante algunas semanas aumentó la preocupación por un posible escenario de estanflación, la evolución de los datos macroeconómicos ha ayudado a disipar dichos temores. Por áreas geográficas, EE.UU. ha vuelto a mostrar una destacada resiliencia, beneficiada por su mayor independencia energética, la fortaleza del consumo privado y el intenso ciclo inversor vinculado al desarrollo de la IA, consolidando al sector tecnológico como uno de los principales motores del crecimiento. En este contexto, el PIB del primer

trimestre aceleró hasta el 2,1% interanual, impulsado por la inversión y las exportaciones. Por su parte, la inflación frenó su proceso de moderación y repuntó en los últimos meses, situándose en mayo en el 4,2%, con la tasa subyacente en el 2,9% a/a. El mercado laboral continúa mostrando solidez, aunque con ciertos signos de desaceleración, reflejados en una menor creación de empleo y una tasa de desempleo del 4,2% en junio.

En Europa, las expectativas de recuperación económica se fueron debilitando a medida que aumentaban las tensiones en Oriente Medio. La elevada dependencia energética de la región y su vulnerabilidad a un repunte de los precios del petróleo llevaron al mercado a revisar al alza las previsiones de inflación y a moderar las expectativas de crecimiento. Aunque algunos indicadores de actividad mostraron una cierta mejoría, con el PMI compuesto recuperándose hasta 50, nivel de expansión económica, la evolución continúa siendo insuficiente para despejar las dudas sobre el dinamismo de la economía europea. A ello se suma la debilidad que siguen mostrando Alemania y Francia, las dos principales economías de la región, en un contexto en el que la inversión tecnológica y el desarrollo de la inteligencia artificial, algunos de los principales motores del crecimiento global, tienen un menor peso relativo dentro del modelo europeo. El PIB del primer trimestre registró un tímido avance del 0,3%, condicionado en gran medida por factores extraordinarios en Irlanda, cuya actividad sufrió un notable retroceso. La inflación, que se encontraba ya prácticamente controlada y cercana al 2% a finales de 2025, ha repuntado tras la fuerte subida de los precios energéticos, que han impactado en otros componentes como el transporte. El IPC de mayo se situó en 3,2%, encontrándose la subyacente en 2,6%. Por el lado del empleo, continúa su fortaleza situándose la tasa de paro en mínimos históricos del 6,2%. Por otro lado en China, aunque el mercado inmobiliario ha mostrado algunas señales de estabilización, la recuperación económica continúa siendo limitada pese a las medidas de estímulo adoptadas por las autoridades para impulsar la actividad y la confianza de los consumidores.

El primer semestre ha estado marcado por un giro en la política monetaria a ambos lados del Atlántico. Tras los ciclos de relajación de 2024-2025, el shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, reavivó la inflación y obligó tanto a la Reserva Federal como al Banco Central Europeo a abandonar el sesgo de recortes en los tipos de interés. La Fed mantuvo los tipos en el rango 3,50%-3,75% pero su nuevo presidente, Kevin Warsh, viró el mensaje hacia posibles subidas. El comunicado, elimina la previsión de bajada de los tipos en 2026 y enfatiza el control de la inflación, lo que fue interpretado por el mercado como claramente restrictivo. El BCE fue un paso más allá y subió tipos 25 p.b. hasta el 2,25% en junio, su primera alza desde 2023. El Banco de Japón elevó los tipos al 1%, su nivel más alto desde 1995, y dejó entrever nuevas subidas. Y por último el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos en el 3,75% debido a una incierta evolución de la inflación y a un crecimiento débil.

En los mercados de renta fija, la geopolítica ha determinado la evolución de las curvas soberanas debido al shock energético, la subida en las tasas de inflación y el fin de la estabilidad en los tipos de interés a nivel global, dejando en un segundo plano los elevados déficit fiscales y necesidades de financiación de los Estados. El resultado ha sido en general un aplanamiento de las curvas por las notables subidas del tramo a dos años aunque con divergencias. En EE.UU., la deuda a dos años subió con fuerza 70 p.b. hasta el 4,17%, mientras que en la zona euro los repuntes han sido más moderados: 41 p.b. en Alemania hasta el 2,53%, 33 p.b. en España hasta el 2,59% o 51 p.b. en Italia hasta el 2,71% (debido a la mayor dependencia energética de la economía italiana).

En cuanto la deuda a largo plazo, el diferencial entre EE.UU. y la zona euro se ha mantenido amplio, reflejando dos economías en fases de ciclo diferentes: EE.UU. con crecimiento e inflación resistentes, y la zona euro con datos de crecimiento más frágiles. Así, el bono americano a 10 años arrancaba el año en niveles del 4,17%, escaló hasta el entorno del 4,55% para finalmente moderar al cierre del semestre hasta el 4,47%, a medida que la distensión geopolítica abarataba el crudo. Por su parte, el 30 años llegaba a alcanzar el 5,20%, máximos desde antes de la crisis financiera. El diferencial 2-10 años se estrechó hasta los niveles más ajustados en más de un año, signo característico de un mercado que descuenta subidas a corto y una postura antiinflacionista firme. El bono alemán a 10 años ha tenido un repunte bastante más moderado. Tras tocar máximos en torno al 3,20%, las rentabilidades alemanas cedieron en la recta final del semestre hasta el entorno del 2,86%, mínimos desde marzo y la misma rentabilidad que tenía a comienzos del año. Por su parte, el bono español a 10 años ha cerrado el semestre en 3,34% frente al 3,29% a cierre del año pasado, llegando a alcanzar durante el período niveles de rentabilidad del 3,63%. En la Eurozona, la publicación de indicadores de actividad más débiles y de datos de inflación más moderados durante el mes de junio llevó al mercado a revisar a la baja las expectativas de nuevas subidas de los tipos de interés oficiales a cierre del semestre. En términos generales, aunque la escalada del conflicto con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz impulsaron inicialmente un repunte de los tipos de interés, al intensificar las expectativas de presiones inflacionistas, el principio de acuerdo alcanzado a finales de junio, que favoreció una corrección de los precios del crudo, propició una relajación de los mismos.

Los mercados de crédito han mostrado un comportamiento muy sólido y resiliente a pesar de que la guerra y los cambios de rumbo de los bancos centrales han redefinido el nuevo panorama macro a nivel global. Destaca sobre todo los bonos de high yield, cotizando en niveles de spread por debajo de su media histórica, en consonancia con las bolsas y con tasas de default todavía contenidas. Los bonos con grado de inversión también cotizan con unos diferenciales muy estrechos; así, las rentabilidades más altas que han tenido en este periodo se debe a la subida de los tipos de interés de la deuda soberana y no a una ampliación de los spread; reflejando los buenos fundamentales de las compañías y su bajo

apalancamiento. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una variación del 0,90% en EE.UU. y del 1,30% en la Eurozona. Mientras que en el segmento de high yield los índices se han revalorizado un 2% en EE.UU. y 1,80% en Europa.

En renta variable, la inteligencia artificial y todo el ecosistema asociado continuaron siendo el principal motor de los mercados durante el semestre. La evolución de los distintos índices mundiales estuvo muy condicionada por su grado de exposición a esta temática, destacando especialmente Corea del Sur y Taiwán, cuyos mercados registraron avances cercanos al 100% y 60% respectivamente, impulsando también el buen comportamiento de los mercados emergentes, que se revalorizaron un 24%. Entre las economías desarrolladas, las subidas fueron más moderadas tras los sólidos avances acumulados en los últimos años, donde se han ido superando máximos históricos de forma progresiva. En este contexto, el Nasdaq volvió a liderar las ganancias con una subida cercana al 20%, seguido del FTSE MIB italiano (+18%), Ibex 35 (+15%), S&P 500 (+10%), Reino Unido (+8%) y CAC francés (+6%). Por el contrario, el DAX alemán mostró un comportamiento más discreto, con una subida inferior al 2%, por su mayor dependencia energética exterior y exposición al sector automóvil entre otros. Hay que destacar que la fortaleza de las bolsas sigue respaldada por una temporada de resultados más sólida de lo esperado. Los beneficios empresariales del primer trimestre crecieron un 31% a/a en EE.UU. y un 5% a/a en Europa, superando las previsiones del mercado en un 23% y 2% respectivamente. Este sólido crecimiento continuó favoreciendo al sector tecnológico, que avanzó un 20% en EE.UU. y un 27% en Europa. No obstante, la evolución dentro del sector fue muy dispar. Mientras compañías vinculadas a la fabricación de memorias para centros de datos e inteligencia artificial, como Micron o Sandisk, registraron revalorizaciones extraordinarias cercanas al 300% y 850% respectivamente, las elevadas inversiones necesarias para desarrollar la infraestructura de IA generaron presión sobre algunos de los grandes líderes tecnológicos, provocando correcciones puntuales en valores como Microsoft (-23%) o Meta (-15%). Más allá de la tecnología, también destacaron en Europa sectores como Energía (+23%), Recursos Básicos (+18%), Utilities (+18%) y Bancos (+17%), apoyados por la fortaleza de los beneficios y un entorno macroeconómico favorable. En el lado negativo, continuaron mostrando debilidad sectores que siguen atravesando retos específicos, como Automóviles (-15%), Consumo Personal (-7%) y Medios de Comunicación (-4%).

En divisas, la evolución del dólar frente al euro estuvo marcada por los cambios en las expectativas de inflación y tipos de interés. Si bien el dólar cerró el semestre con una apreciación cercana al 3%, el comportamiento no ha estado exento de volatilidad. A principios de año veíamos cómo la divisa se depreciaba hasta tocar niveles de 1,208. Sin embargo las expectativas de unos tipos oficiales más elevados en EE.UU. y un crecimiento económico más sólido que el europeo impulsaron una fuerte recuperación del dólar hasta alcanzar niveles de 1,1325 a finales de junio, cerrando el semestre en 1,1422.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, se ha procedido a aumentar el peso en la parte de renta fija privada y a rebajarla en renta fija pública, ante la resiliencia de los activos de crédito y los buenos fundamentales de las compañías, que han permitido tener unos de los semestres más activos en el mercado primario de los últimos años. A su vez en renta fija pública, se ha optado por una estrategia de inversión basada en centrar la inversión en torno al tramo de 4-5 años evitando los extremos de las curvas y tomando posiciones estratégicas cuando han repuntado las tirs.

La duración de la cartera se sitúa en 4,13 años, por debajo de los 7 años, permitido en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 5 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 1,13% y 0,50% respectivamente, frente al 1,10% de su índice de referencia.

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

En el período de referencia, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha disminuido un -19,72% hasta situarse en 45.872 miles de euros y un 1,14% en su clase cartera hasta 1.534 miles de euros. El número de participes ha disminuido un -11,29% hasta los 1.555 en la clase estándar y ha permanecido en 4 en la clase cartera. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,13% para la clase cartera y del 0,5% para la clase estándar. La rentabilidad máxima del fondo, en el semestre, ha sido de 1,18%, y la mínima de -0,71% tanto en la clase cartera como en la estándar. El ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido en el período del 0,16% en la clase cartera y del 0,78% en la clase estándar. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 4,13 años (frente a los 5,68 años del período anterior) y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,36% (3,41% en el período anterior). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,77%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,56%, inferior a la de la clase cartera, pero superior a la de la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, el peso en renta fija pública ha disminuido hasta el 42,99% desde el 54,97% anterior. La mayoría está invertido en deuda pública española (Deuda del Estado y Comunidades) con un peso del 27,63% y avaladas con un peso del 1,47%. El porcentaje restante, un 13,89%, está invertido principalmente en deuda pública extranjera, mayoritariamente en Italia, con un 12%.

En esta parte de la cartera, destacan las compras en España del bono del Estado 07/31, 10/31 y de la Junta de Andalucía 10/33. En Italia, se ha procedido a la compra de Bono del Tesoro Italiano 07/31, 07/32, 11/32 02/37 y el bono de Francia 05/31. En cuanto a las ventas en deuda pública, destacar las del bono del Estado 01/37, además de los bonos de las comunidades de Madrid 04/34 y 04/35, Junta de Andalucía 04/34, País Vasco 04/35, Xunta de Galicia 04/31 y del bono ICO 04/32. En Europa, se ha vendido el bono del Tesoro Italiano 07/32, 02/35 y 10/37.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que en España se ha mantenido sin cambios con respecto al semestre anterior, donde S&P elevó 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, S&P ha mantenido el rating en BBB+ aunque ha mejorado la perspectiva de estable a positiva gracias a la consolidación fiscal gradual del país, la expectativa de una mayor reducción de la deuda y la resiliencia de su economía; valorando especialmente su posición externa a pesar de la incertidumbre en materia de comercio internacional. Por su parte, Fitch y Moody's han mantenido el outlook y la calificación crediticia sin cambios en BBB+ y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable. En Portugal, tanto S&P como Fitch han mantenido el rating en A+ y A respectivamente, aunque han revisado la perspectiva a positiva reflejando la mejora constante de los indicadores de deuda pública y el sólido crecimiento del PIB real registrado. Por otra parte, Moody's y S&P han rebajado el rating de Bélgica a A1 y AA- con perspectiva estable respectivamente. Ambas agencias fundamentan el recorte en unas perspectivas de crecimiento a medio plazo modestas con riesgos a la baja, en el considerable aumento de la deuda a pesar de las medidas de consolidación adoptadas por el gobierno y al incremento estructural del gasto derivado del envejecimiento de la población.

En el caso de Francia, sin cambios con respecto al semestre anterior donde las tres agencias pusieron de manifiesto la delicada situación a nivel económico y fiscal que atravesaba el país con bajadas en su calificación crediticia; en concreto S&P situó la nota en A+ y Fitch en AA-, ambas con perspectiva estable mientras que Moody's la mantuvo en Aa3 aunque empeorando su perspectiva a negativa.

En el semestre, se ha aumentado el nivel de exposición en crédito hasta el 53,63% frente al 44,80% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, el mayor peso con un 37,07% (anterior 29,35%) está invertido en bonos con grado de inversión. El resto, un 16,56% (anterior 15,45%) está invertido en activos high yield, incluyendo la participación en otras IIC's con un peso total del 3,46%. Los sectores más representativos en la parte de crédito son el financiero con un peso del 12,33%, consumo cíclico que pondera un 10,50% e industrial con un peso del 8,31%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores.

En la parte de crédito, se han realizado compras como Assa Abloy 09/30, Carnival 07/31, Corning 05/31, Easyjet 03/31, Mtu Aero Engines 09/31, Rtx 05/30, T-Mobile 02/35 y 02/32, Amazon 03/30 y Axa 5,75% Perp. Las ventas se han centrado en el bono de Aena 01/36, Alphabet 05/33, Autostrade 01/30, Santander 06/29, Linde 06/30, Medtronic 10/29, Securitas 05/32 y Unicaja 11/27. En la parte de high yield, se ha comprado el bono de Almirall 06/31 e Ibercaja 9,125% Perp.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el bono de Italia BTP 06/31 (+1,53% para un peso medio del 1,65%), el bono español (+1,47% para un peso medio del 1,65%), el fondo Man High Yield Opportunities (+2,42% para un peso medio del 1,48%), el bono de Madrid 04/34 (+1,08% para un peso medio del 1,57%) y el bono de España 07/31 (+1,08 para un peso medio del 1,57%). Los que más han detrído han sido los bonos italianos BTP 08/35 (-1,08% para un peso medio del 4,36%), BTP 10/37 (-0,64% para un peso medio del 2,36%), el bono BTP 02/36 (-0,68% para un peso medio del 2,04%), el bono BTP 02/35 (-1,07% para un peso medio del 2,21%) y el bono de Aena 01/36 (-1,42% para un peso medio del 0,44%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 4,30% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Con respecto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo acumulado en el año ha sido del 4,13% en la clase estándar y del 4,12% en la cartera frente a la volatilidad de su índice de referencia del 3,63%. Asimismo, el VAR histórico en el semestre ha sido del 2,81% en la clase cartera y 2,90% en la estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico de cara al segundo semestre es moderadamente optimista a nivel global, en teoría, con menores tensiones geopolíticas y con un crecimiento económico global previsto del 3%, que tendrá como principales impulsores a China, EE.UU y a los países emergentes, entre los que destacan, India e Indonesia. Previsiblemente la economía americana, seguirá creciendo por encima del 2%, apoyado en las inversiones empresariales en IA y un mercado laboral muy resiliente. En el caso de Europa, con crecimientos esperados del 0,6%, preocupa especialmente la debilidad del sector manufacturero tanto en Francia como en Alemania y la capacidad de los países para reducir el gasto público. El sector servicios será clave para afianzar el crecimiento de la eurozona y donde países como España, deberían seguir liderando el crecimiento europeo con una tasa de crecimiento esperada superior al 2%. En cuanto a la política monetaria del BCE, seguiremos con atención la evolución de las tasas de inflación y crecimiento en los próximos meses, y que en el caso de observarse una ralentización de la economía europea y menores tasas de inflación,

entendemos que podrían obligar al banco central a realizar un cambio de rumbo en su política monetaria, después la última subida de junio. En el caso de EE.UU, el nuevo presidente de la Reserva Federal afronta el mandato con una economía fuerte, pero con importantes cambios anunciados en sus actuaciones y con el objetivo de seguir velando por su independencia.

En este contexto de crecimiento moderado en Europa, tenemos una visión positiva sobre la renta fija europea tanto en las referencias core como periféricas, basado en unas menores tasas de inflación y bajos crecimientos económicos, pero siendo conscientes de que el debate sobre la evolución del déficit público de países como Francia o Bélgica puede volver a poner de manifiesto las dificultades de los países europeos para acometer reformas estructurales de calado. En EE.UU, pese a la buena evolución de la economía, mantenemos una visión neutral fundamentada en el alto déficit fiscal existente y los riesgos sobre la nueva política monetaria de la Reserva Federal. En cuanto al crédito, con respecto a las referencias investment grade, mantenemos una visión positiva para el segundo semestre y aunque los spreads versus deuda pública se sitúen en mínimos de los últimos años, las rentabilidades ofrecidas y los buenos fundamentales de las compañías justificarían dicha inversión. En la parte de high yield, pese al buen comportamiento de los activos en la primera mitad del año, no descartamos que se produzca una ampliación de los diferenciales en caso de tensionamientos puntuales de mercado, debiendo ser especialmente selectivos con las referencias.

Para el segundo semestre, el escenario para los mercados de renta variable es constructivo, pero quizás algo menos fácil que el de la primera mitad del año a tenor de las revalorizaciones ya vistas. En EE.UU., el soporte principal sigue siendo el crecimiento de beneficios, especialmente ligado a la inversión en IA, semiconductores, infraestructura eléctrica, centros de datos e industriales. En concreto, esperamos un crecimiento para las compañías que conforman el Nasdaq 100 del 40% aproximadamente y del 26% para las empresas del S&P500. Este crecimiento es el mayor de los últimos años y da soporte a unas valoraciones de partida más elevadas que las que hemos tenido en los años pasados. En Europa, la foto es mixta: valoraciones más razonables, más exposición a bancos, defensa, utilities e industriales, pero menor crecimiento estructural y un BCE que acaba de subir tipos. Estamos esperando un crecimiento del 15% para los beneficios de las compañías europeas (11% en el caso del selectivo español Ibex 35). La moderación reciente de la inflación en grandes economías de la eurozona reduce la presión para nuevas subidas agresivas del BCE, mientras que la caída del petróleo mejora los costes de empresas industriales, aerolíneas, consumo y sectores intensivos en energía. Además, bancos, defensa, utilities, industriales e infraestructuras siguen teniendo argumentos propios. En resumen, EE.UU. debería seguir liderando si la IA continúa trasladándose a beneficios reales, como parece que se ha puesto de manifiesto en la última campaña de resultados, aunque hay que vigilar el riesgo de concentración y los múltiplos altos. Por otra parte, creemos que Europa puede hacerlo bien si siguen relajándose las tensiones geopolíticas y mejora el ciclo industrial, pero tiene menor dinamismo de beneficios. Con todo ello en la balanza, somos positivos con ambas zonas geográficas por los motivos expuestos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090847 - Junta de Andalucía 0,5% 300431	EUR	1.140	2,41	1.113	1,90
ES0000090912 - Junta de Andalucía 3,40% 300434	EUR	606	1,28	1.917	3,27
ES0000090953 - Junta de Andalucía 3,30% 300435	EUR	0	0,00	2.182	3,72
ES0000090888 - Junta de Andalucía 0,70% 300733	EUR	165	0,35	165	0,28
ES0000090748 - Junta de Andalucía 7,5% 301130	EUR	121	0,25	121	0,21
ES0000090961 - Junta de Andalucía 3,25% 311033	EUR	251	0,53	0	0,00
ES0000106726 - Basque Government 0,45% 300432	EUR	432	0,91	422	0,72
ES0000106742 - Basque Government 3,50% 300433	EUR	514	1,09	516	0,88
ES0000106767 - Basque Government 3,25% 300435	EUR	0	0,00	500	0,85
ES0000012132 - Bono del Estado 0,5% 311031	EUR	3.004	6,34	0	0,00
ES0000012N43 - Bono del Estado 3,1% 300731	EUR	3.547	7,48	0	0,00
ES0000012411 - Bono del Estado 5,75% 300732	EUR	581	1,23	0	0,00
ES0000012932 - Bono del Estado 4,20% 310137	EUR	0	0,00	322	0,55
ES0001351602 - Junta de Castilla y León 3,5% 300433	EUR	408	0,86	408	0,70
ES0001352642 - Xunta de Galicia 2,87% 300432	EUR	497	1,05	498	0,85
ES0000101594 - Comunidad Madrid 5,00% 120236	EUR	0	0,00	2.374	4,05
ES0000101012 - Comunidad Madrid 1,723% 300432	EUR	718	1,52	715	1,22
ES00001010K8 - Comunidad Madrid 3,596% 300433	EUR	412	0,87	414	0,71
ES00001010M4 - Comunidad Madrid 3,462% 300434	EUR	510	1,08	1.939	3,31
ES00001010Q5 - Comunidad Madrid 3,137% 300435	EUR	0	0,00	1.382	2,36
ES0001352634 - Xunta de Galicia 3,296% 300431	EUR	0	0,00	511	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.908	27,23	15.500	26,42
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	313	0,66	316	0,54
ES0313040083 - Banca March SA 3,373% 281128	EUR	198	0,42	199	0,34
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	0	0,00	200	0,34
XS2585553097 - Bankinter SA 7,375% Perpetual	EUR	426	0,90	430	0,73
ES0344251022 - Ibercaja Banco SA 4,375% 300728	EUR	203	0,43	205	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609053 - CaixaBank SA 7,5% Perpetual	EUR	220	0,46	222	0,38
ES0844251019 - Ibercaja Banco SA 9,125% Perpetual	EUR	219	0,46	0	0,00
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	198	0,42	198	0,34
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	0	0,00	417	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.776	3,75	2.187	3,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.684	30,98	17.686	30,15
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	1.328	2,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.328	2,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		16.013	33,78	17.686	30,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.013	33,78	17.686	30,15
IT0005607970 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 010235	EUR	0	0,00	3.107	5,30
IT0005676504 - Buoni Poliennali Tesoro 3,45% 010236	EUR	0	0,00	1.591	2,71
IT0003934657 - Buoni Poliennali Tesoro 4% 010237	EUR	0	0,00	1.041	1,78
IT0005707614 - Buoni Poliennali Del Tes 3,15% 010631	EUR	3.019	6,37	0	0,00
IT0005631590 - Buoni Poliennali Tesoro 3,65% 010835	EUR	0	0,00	3.351	5,71
IT0005648149 - Buoni Poliennali Tesoro 3,60% 011035	EUR	0	0,00	303	0,52
IT0005583486 - Buoni Poliennali Tesoro 3,25% 050330 (V)	EUR	1.028	2,17	1.035	1,76
IT0005595803 - Buoni Poliennali Tesoro 1,50% 150731	EUR	1.021	2,15	1.853	3,16
IT0005647265 - Buoni Poliennali Del Tes 3,25% 150732	EUR	302	0,64	0	0,00
IT0005668220 - Buoni Poliennali Tesoro 3,25% 151132	EUR	301	0,64	0	0,00
IT0005596470 - Buoni Poliennali Del Tes 4,05% 301037	EUR	0	0,00	2.593	4,42
FR0012993103 - France Government 1,50% 250531	EUR	560	1,18	0	0,00
SK4000021986 - Slovakia Government Bond 4,00% 191032	EUR	316	0,67	317	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.546	13,81	15.190	25,90
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	402	0,85	403	0,69
FR001400L5X1 - Accor SA 7,25% Perpetual	EUR	325	0,69	341	0,58
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	310	0,65	311	0,53
XS3248326533 - Almirall SA 3,75% 150631	EUR	300	0,63	0	0,00
DE000A289FK7 - Allianz SE 2,625% PERPETUAL	EUR	364	0,77	362	0,62
XS3029558676 - Amadeus It Group SA 3,375% 250330	EUR	300	0,63	302	0,52
XS3305168794 - Amazon.Com Inc 3,10% 160330	EUR	300	0,63	0	0,00
XS2610209129 - Acciona Energia Financia 3,75% 250430	EUR	100	0,21	102	0,17
DE000A30VQB2 - Vonovia SE 5% 231130	EUR	107	0,23	108	0,18
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	307	0,65	314	0,54
XS2678226114 - Assa Abloy Ab 3,875% 130930	EUR	309	0,65	0	0,00
XS2278566299 - Autostrade per l'Italia 2% 150130	EUR	0	0,00	376	0,64
XS1346228577 - AXA SA 3,375% 060747 (V)	EUR	0	0,00	99	0,17
XS3085146929 - Axa SA 5,75% Perpetual	EUR	312	0,66	0	0,00
XS2840032762 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 6,875 Perpetual	EUR	433	0,91	0	0,00
XS2887901598 - BMW Intl Investment BV 3,125% 270830	EUR	299	0,63	302	0,51
XS3111860865 - Carnival Plc 4,125% 150731	EUR	302	0,64	0	0,00
XS280064912 - CEPESA FINANCE SA 4,125% 110431	EUR	203	0,43	203	0,35
XS2247549731 - Cellnex Telecom SA 1,75% 231030	EUR	93	0,20	93	0,16
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	413	0,87	419	0,71
XS2384716721 - DXC Capital Funding LTD 0,95% 150931	EUR	247	0,52	251	0,43
XS2783118131 - Easyjet Plc 3,75% 200331	EUR	303	0,64	199	0,34
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	299	0,63	300	0,51
DK0030486402 - Euronext NV 0,75% 170531	EUR	270	0,57	266	0,45
XS2773789065 - Epiroc Ab 3,625% 280231	EUR	203	0,43	203	0,35
XS2941363553 - Equinix EU 2 Financing C 3,25% 150331	EUR	297	0,63	296	0,50
XS2905583014 - Servicios Medio Ambiente 3,715% 081031	EUR	299	0,63	299	0,51
XS2626288257 - Fiserv Inc 4,50% 240531	EUR	309	0,65	311	0,53
XS2809270072 - General Mills INC 3,65% 231030	EUR	203	0,43	204	0,35
XS2621757744 - Corning INC 4,125% 150531	EUR	311	0,66	0	0,00
XS3064423174 - Alphabet INC 3% 060533	EUR	0	0,00	197	0,34
XS3224609290 - Alphabet INC 2,875% 061131	EUR	99	0,21	99	0,17
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESSELLSCH 4,25% 310530	EUR	310	0,65	313	0,53
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	401	0,85	400	0,68
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	196	0,41	194	0,33
XS3289742234 - IBM Corp 3% 030231	EUR	395	0,83	0	0,00
XS2244941147 - Iberdrola Intl BV 2,25% Perpetual	EUR	96	0,20	96	0,16
XS3080788683 - Instituto Credito Oficial 2,8% 300432	EUR	695	1,47	995	1,70
XS1548475968 - Intesa Sanpaolo SPA 7,75% Perpetual	EUR	207	0,44	421	0,72
XS2678939427 - Intesa Sanpaolo SPA 9,125% Perpetual	EUR	231	0,49	0	0,00
XS2056730679 - Infineon Technologies AG 3,625% Perpet	EUR	301	0,64	304	0,52
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	204	0,43	207	0,35
FR001400KHW7 - Kering 3,625% 050931	EUR	304	0,64	305	0,52
XS3124322424 - Levi Strauss & Co 4% 150830	EUR	302	0,64	305	0,52
XS2834282142 - Linde PLC 3,375% 040630	EUR	0	0,00	305	0,52
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	304	0,64	305	0,52
XS2726263325 - McDonald's Corp 3,875% 200231	EUR	308	0,65	312	0,53
FR001400TSK0 - LVMH Moet Hennessy Vuitt 3,125% 071132	EUR	298	0,63	301	0,51
XS2834367646 - Medtronic Inc 3,65% 151029	EUR	0	0,00	308	0,53
XS3168718529 - Merlin Properties Socimi 3,50% 040933	EUR	391	0,82	392	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2954183039 - ArcelorMittal SA 3,5% 131231	EUR	400	0,84	403	0,69
XS2887896574 - Mtu Aero Engines AG 3,875% 180931	EUR	309	0,65	0	0,00
XS2828791074 - Nordea Bank Abp 4,125% 290535 (V)	EUR	306	0,65	0	0,00
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	203	0,43	205	0,35
XS2072829794 - Netflix Inc 3,625% 150630	EUR	305	0,64	307	0,52
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	312	0,66	315	0,54
XS2820455678 - Novo Nordisk A/S 3,25% 210131	EUR	201	0,42	203	0,35
XS2908177145 - Naturgy Finance SA 3,25% 021030	EUR	199	0,42	201	0,34
FR001400TT42 - L'Oreal SA 2,875% 061131	EUR	298	0,63	299	0,51
XS2717378231 - Metso OYJ 4,375% 221130	EUR	313	0,66	316	0,54
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	314	0,66	318	0,54
XS2831524728 - Pandora A/S 3,875% 310530	EUR	203	0,43	204	0,35
XS2643320109 - Porsche Auto Holding SE 4,25% 270930	EUR	309	0,65	309	0,53
XS2211183756 - Prosus NV 2,031% 030832	EUR	267	0,56	269	0,46
XS3076304602 - Prysmian Spa 5,25% perpetual	EUR	314	0,66	314	0,54
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	204	0,43	206	0,35
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	406	0,86	408	0,70
XS2782937937 - Ranstad NV 3,375% 120329	EUR	302	0,64	305	0,52
XS2838500218 - Red Electrica CORP 3,375% 090732	EUR	198	0,42	199	0,34
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	199	0,42	199	0,34
XS1822302193 - Rtx Corp 2,15% 180530	EUR	192	0,40	0	0,00
XS2782109016 - Banco Sabadell SA 4,25% 130930 (V)	EUR	103	0,22	104	0,18
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	310	0,65	314	0,54
XS2357417257 - Banco Santander SA 0,625% 240629 (V)	EUR	286	0,60	655	1,12
XS2310945048 - Banco Sabadell SA 5,75% Perpetual	EUR	0	0,00	201	0,34
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	205	0,43	206	0,35
XS3003424341 - Securitas AB 3,375% 200532	EUR	0	0,00	297	0,51
XS2723549361 - Cie de Saint Gobain 3,875% 291130	EUR	205	0,43	207	0,35
XS2616008970 - Sika Capital BV 3,75% 030530	EUR	204	0,43	206	0,35
FR0014012CN8 - Schneider Electric SE 3% 020322	EUR	296	0,63	298	0,51
XS2087643651 - Stryker Corp 1% 031231	EUR	350	0,74	352	0,60
XS2406607171 - Teva Pharm Fnc Nl II 4,375% 090530	EUR	306	0,65	309	0,53
XS3298843684 - T Mobile USA Inc 3,2% 190232	EUR	198	0,42	0	0,00
XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471	EUR	197	0,42	194	0,33
XS3305214903 - Totalenergies SE 3,79% Perpetual	EUR	99	0,21	0	0,00
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	307	0,65	310	0,53
XS2121441856 - Unicredit SPA 3,875% Perpetual	EUR	299	0,63	298	0,51
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	279	0,59	281	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.363	47,17	21.038	35,86
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	200	0,34
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	0	0,00	191	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	392	0,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.910	60,98	36.620	62,43
TOTAL RENTA FIJA		28.910	60,98	36.620	62,43
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	0	0,00	1.774	3,02
IE00BDTYYL24 - MAN GLG HIGH YIELD O "I" (EURHDG)	EUR	1.640	3,46	0	0,00
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	0	0,00	1.014	1,73
IE00BNH72V92 - Neuberger Berman European HY FD IA	EUR	0	0,00	490	0,84
TOTAL IIC		1.640	3,46	3.278	5,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.550	64,44	39.898	68,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.563	98,22	57.584	98,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0268648952 - Lehman Bros Call 4,25% 260916	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.