

RURAL MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 1404

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: 16/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Eurostoxx50 (net return)+ 80% Letras del Tesoro español a 1 año. Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 25% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados del área euro sin predeterminación por sectores o capitalización y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). En cuanto a la renta fija, será de emisores y mercados de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

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	0,00	0,05	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	1,98	1,95	2,23

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	508.353,94	468.826,95
Nº de Partícipes	18.795	17.528
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	485.040	954,1391
2025	436.011	930,0050
2024	355.142	878,0143
2023	406.499	848,0714

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,60	3,95	-1,30	1,48	1,05	5,92	3,53		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	15-05-2026	-0,98	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,54	08-04-2026	1,54	08-04-2026		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,34	5,85	4,75	2,62	2,87	3,56	3,04		
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63		
INDICE	4,12	4,40	3,77	2,32	2,59	3,22	2,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,88	1,88	1,97	1,37	1,46	1,37	1,53		

(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.

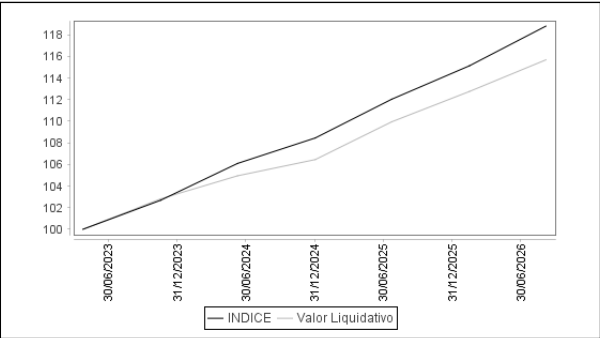
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,79	0,40	0,39	0,41	0,41	1,61	1,61	1,62	1,62

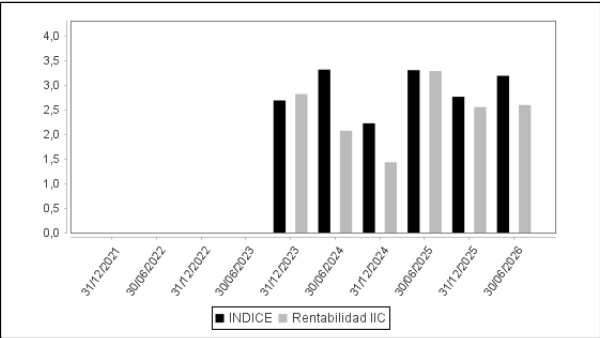
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Junio de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.586.652	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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	481.415	99,25	433.458	99,41
* Cartera interior	150.735	31,08	129.385	29,67
* Cartera exterior	325.870	67,18	299.331	68,65
* Intereses de la cartera de inversión	4.801	0,99	4.718	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	9	0,00	23	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.343	0,69	2.213	0,51
(+/-) RESTO	282	0,06	340	0,08
TOTAL PATRIMONIO	485.040	100,00 %	436.011	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)	436.011	376.922	436.011	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,83	12,13	7,83	-23,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,47	2,53	2,47	60,43
(+) Rendimientos de gestión	3,29	3,35	3,29	-240,62
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	14,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	0,68	0,56	-3,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,58	2,43	2,58	25,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	40,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,24	0,16	-23,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-293,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,82	-0,82	301,05
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	16,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-6,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	289,23
(+) 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)	485.040	436.011	485.040	

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

3. Inversiones financieras

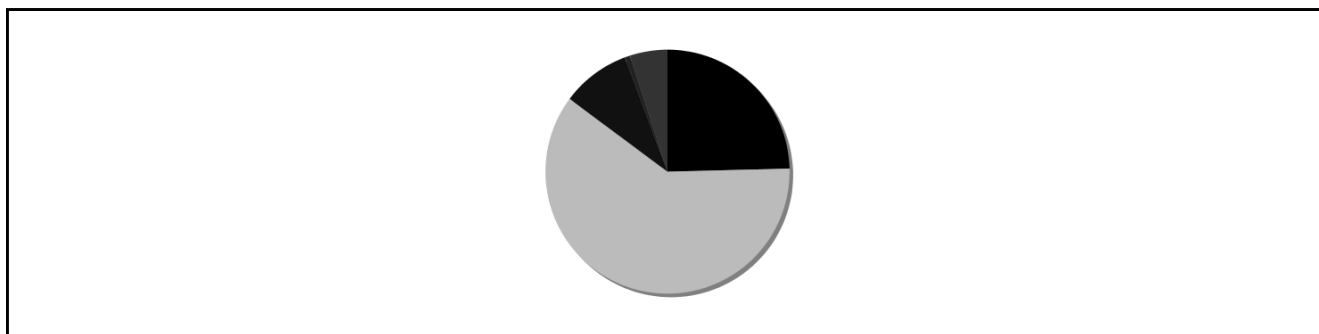
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105.626	21,78	101.262	23,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	18.175	3,75	6.006	1,38
TOTAL RENTA FIJA	123.802	25,52	107.269	24,60
TOTAL RV COTIZADA	23.430	4,83	18.636	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE	23.430	4,83	18.636	4,27
TOTAL IIC	3.503	0,72	3.480	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	150.735	31,08	129.385	29,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	189.306	39,03	179.223	41,11
TOTAL RENTA FIJA	189.306	39,03	179.223	41,11
TOTAL RV COTIZADA	95.808	19,75	85.068	19,51
TOTAL RENTA VARIABLE	95.808	19,75	85.068	19,51
TOTAL IIC	40.756	8,40	35.040	8,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	325.870	67,18	299.331	68,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	476.605	98,26	428.716	98,33

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 1.992.626.300,00 euros, suponiendo un 418,44% 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 1.987.619.917,69 euros, suponiendo un 417,38% 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 periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre de 2025 al 30 de junio de 2026.

1. SITUACION 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.

Hemos cerrado el semestre con niveles superiores de renta variable respecto al periodo anterior (24,59% respecto a 23,77%). La inversión en renta fija asciende al 70% del patrimonio del fondo aproximadamente (frente al 73% del periodo anterior), con mayor peso en deuda pública que en crédito, y dentro de éste con mayor peso en grado de inversión que en high yield (que está muy acotado en torno al 10% del patrimonio y con una gran diversificación). En resumidas cuentas, el fondo tiene una posición relevante en deuda, luego en renta fija privada de alta calidad crediticia y por último renta fija privada de alto rendimiento o high yield. Y todo ello con una duración media de alrededor a 2 años. Dicho de otra manera, Rural Mixto 25 tiene una gestión muy conservadora de la renta fija. Este aspecto general no ha cambiado durante el semestre. Respecto a la duración media se encuentra concretamente en 2,12 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 3,21%. Se ha incrementado la TIR (por efecto mercado especialmente) pero la duración se mantiene en niveles prácticamente iguales al periodo anterior, por lo que entendemos que la cartera de renta fija se ha vuelto más atractiva.

Durante el primer semestre de 2026 se mantuvo una gestión activa de la cartera de renta fija, aprovechando oportunidades de reinversión derivadas de vencimientos y ejecuciones de call en emisiones de corto plazo. La inversión se dirigió

principalmente hacia deuda pública y organismos supranacionales de elevada calidad crediticia, así como hacia emisiones corporativas y financieras con perfiles de rentabilidad atractivos. Asimismo, se incrementó selectivamente la exposición a instrumentos subordinados financieros con el objetivo de mejorar la generación de rentas de la cartera, manteniendo en todo momento una adecuada diversificación entre emisores y un enfoque prudente en términos de riesgo crediticio.

En otras IIC, la cartera mantiene exposición a fondos de high yield europeos e internacionales, con posiciones relevantes en Candriam Bonds Euro High Yield, Muzinich Europeyield, Impax Global High Yield y Evli European High Yield. Esta exposición permite diversificar el riesgo de crédito de alto rendimiento a través de vehículos especializados.

La estrategia de inversión general durante el periodo, en cuanto a la cartera de renta variable, ha estado orientada a incrementar la exposición a compañías europeas de mayor calidad y crecimiento estructural, especialmente en los sectores industrial, aeroespacial y defensa, tecnología aplicada al negocio, consumo de marca global y servicios financieros. Se han incrementado las temáticas ligadas al aumento del gasto en defensa, la electrificación y eficiencia energética, la digitalización empresarial y la fortaleza del consumo. Asimismo, hemos reforzado la exposición a sectores con visibilidad de beneficios y capacidad de generar crecimiento a largo plazo. Por el lado de las desinversiones, se ha reducido la exposición en sectores más maduros o de menor potencial relativo de revalorización, como determinadas compañías de telecomunicaciones, materiales, energía tradicional e infraestructuras, así como una realización parcial de beneficios en algunas compañías que habían tenido un comportamiento muy favorable.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx 50 con dividendos en la parte variable (20%) y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año (80%), únicamente a efectos informativos o comparativos. 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. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 3,02%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 485.040 miles euros, un 11,24% superior respecto a finales de diciembre. El número de partícipes creció un 7,22%, hasta los 18.795. Rural Mixto 25 FI ha cerrado el periodo con un valor liquidativo de 954,1391 euros, lo que implica una rentabilidad del 2,60%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,74%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 1,54%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,98%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 1,95%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,13% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la renta fija, durante el semestre se reforzó la inversión en deuda pública y organismos supranacionales mediante la adquisición de emisiones del Reino de España, Instituto de Crédito Oficial, Unión Europea, KfW, Comunidad de Madrid y Xunta de Galicia. Paralelamente, se incrementó la exposición a crédito corporativo y financiero mediante la compra de bonos de ABN Amro, CaixaBank, HSBC, Intesa Sanpaolo, El Corte Inglés, IHG, JDE Peet's y Smith & Nephew, entre otros. Estas inversiones se financiaron principalmente mediante las amortizaciones del periodo, ejecuciones de call de algunas emisiones y con la entrada de nuevo patrimonio por parte de los partícipes.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que las principales agencias de crédito han mantenido en el semestre la calificación del Reino España; en concreto S&P sitúa la nota en A+, Moody's a A3 y Fitch a A, con perspectiva estable en los tres casos. En cuanto al rating de Italia, 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. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA, respectivamente. En EE.UU., se mantiene en Aa1, con perspectiva estable. Por su parte Fitch y S&P mantienen la nota en AA+, estable. Respecto a la deuda de Francia, las tres agencias han mantenido las calificaciones; S&P sitúa la nota en A+ y Fitch en AA-, ambas

con perspectiva estable mientras que Moody's mantiene la nota en Aa3 con perspectiva negativa. Por último, el rating de la Unión Europea se sitúa en AAA, Aaa y AA+, estable por las tres agencias.

En relación a los cambios realizados en la cartera de renta variable durante el periodo, hemos añadido una posición nueva en Indra, una de las principales beneficiarias del fuerte ciclo de inversión en defensa y seguridad que está viviendo Europa. La compañía está acelerando su transformación hacia un perfil cada vez más centrado en defensa, aeroespacial y sistemas de misión crítica, actividades con mayores barreras de entrada y mejor visibilidad de crecimiento. A ello se suma una cartera de pedidos récord y la posibilidad de que continúe consolidando activos estratégicos en el sector, lo que debería traducirse en una sólida expansión de beneficios durante los próximos años. También hemos acudido a la salida a bolsa de la empresa de ingeniería asturiana TSK. Consideramos que TSK es una compañía industrial de gran calidad, con una valoración atractiva y una elevada exposición a algunas de las grandes tendencias estructurales de la economía global. Su liderazgo en infraestructuras energéticas, electrificación, centros de datos y proyectos vinculados a la transición energética le permite beneficiarse del fuerte incremento de inversión asociado a la digitalización y la inteligencia artificial. Además, su carácter familiar y su experiencia en proyectos complejos constituyen ventajas competitivas relevantes para seguir ganando cuota de mercado. Otra posición nueva es Siemens Energy: Nuestra tesis de inversión se apoya en el papel fundamental que desempeña Siemens Energy dentro de la cadena de valor de la electrificación global. El crecimiento explosivo de la demanda eléctrica ligada a la inteligencia artificial, los centros de datos y la modernización de las redes está impulsando una demanda sin precedentes de transformadores, equipos de red y soluciones energéticas, segmentos donde la compañía ocupa posiciones de liderazgo mundial. La enorme cartera de pedidos aporta una elevada visibilidad de ingresos y beneficios para los próximos años. También destacar la entrada en cartera de Prosus: Vemos en Prosus una oportunidad muy atractiva para invertir en algunas de las plataformas digitales líderes del mundo con un importante descuento respecto al valor de sus activos. La compañía ha evolucionado desde un simple holding hacia un operador de ecosistemas digitales en comercio electrónico, pagos, clasificados y delivery, impulsando de forma significativa la rentabilidad de sus negocios. A medida que continúe mejorando la generación de caja y reduciendo el descuento sobre su valor neto de activos, creemos que existe un potencial de revalorización atractivo para el accionista. Por último, destacar la entrada como posición nueva en cartera de la empresa francesa Safran. Esta compañía representa una forma excelente de participar en el ciclo de crecimiento estructural de la aviación comercial y la defensa. La compañía cuenta con activos únicos, destacando su posición de liderazgo en motores aeronáuticos a través de la alianza CFM con GE, cuya amplia base instalada genera ingresos recurrentes de muy elevada calidad durante décadas. La recuperación del tráfico aéreo, el incremento de horas de vuelo y la fuerte cartera de pedidos de Airbus y Boeing ofrecen una combinación muy favorable de crecimiento, generación de caja y visibilidad a largo plazo. También hemos invertido en compañías ya existentes en cartera como Airbus, Ryanair, Unicredit o Inditex, entre otras.

En cuanto a las desinversiones hemos vendido totalmente las compañías Ferrovial, Eni y Kingspan, y parcialmente en Schneider Electric, Allianz, Siemens o ASML, aprovechando el buen comportamiento.

El activo que más rentabilidad ha aportado al fondo han sido las acciones de Infineon, que se revalorizó un 118% para un peso medio del 0,24%. Este buen comportamiento se explica principalmente por la mejora de sus perspectivas de crecimiento ligadas al auge de la IA, especialmente por la elevada demanda de semiconductores de potencia para centros de datos de IA, junto con el impulso de las inversiones en redes eléctricas y electrificación industrial. Además, la compañía elevó sus previsiones para el ejercicio 2026 tras unos resultados trimestrales mejores de lo esperado, anticipando un crecimiento significativamente superior al previsto inicialmente, una mejora de márgenes y un fuerte aumento del flujo de caja, lo que reforzó la confianza del mercado en que el ciclo de semiconductores está entrando en una nueva fase expansiva. El segundo mayor contribuidor fue la compañía ASML, con una subida del 87% para un peso medio del 2,4%. La compañía registró una sólida evolución bursátil en el primer semestre de 2026 apoyada en la fortaleza de la inversión global en inteligencia artificial, que continúa impulsando la demanda de capacidad de fabricación de semiconductores avanzados. En este contexto, ASML presentó unos resultados sólidos, elevó sus previsiones para el ejercicio y confirmó una elevada demanda de sus sistemas de litografía EUV y High-NA, reforzando su posicionamiento como activo estratégico y prácticamente indispensable dentro de la cadena de valor de los chips más avanzados. A continuación mencionar a Repsol, que se revalorizó un 42% para un peso medio del 0,24%. La petrolera registró una positiva evolución bursátil en el primer semestre de 2026 gracias a la fortaleza de sus resultados en un contexto de elevados precios del crudo y de amplios márgenes de refino, favorecidos por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y, en particular, por la incertidumbre asociada al conflicto con Irán. A ello se unió la presentación de un nuevo plan estratégico con crecimiento esperado del flujo de caja, recompras de acciones y una atractiva remuneración al accionista. Por último destacar a Arcelormittal, con una subida del 35% para un peso medio del 0,36%. La acerera tuvo un comportamiento bursátil muy positivo durante el primer semestre de 2026, impulsado por la expectativa de una mejora del ciclo del acero en Europa. El mercado acogió favorablemente las nuevas medidas de protección comercial, como el CBAM y las restricciones a las importaciones, que deberían traducirse en mayores precios, volúmenes y márgenes para los productores europeos. Además, la compañía confirmó una evolución operativa resiliente, una mejora de la rentabilidad y una sólida generación de caja, reforzando la percepción de que lo peor del ciclo ya habría quedado atrás.

En cuando a los contribuidores por la parte de la renta fija, destacar el buen comportamiento del crédito high yield que mantenemos en cartera. Por ejemplo, la posición que tenemos en el fondo Impax Global High Yield se revalorizó un 1,9% en el semestre. Del mismo modo destacar el comportamiento del fondo que mantenemos en cartera Evli European High Yield, el cual se revalorizó un 2,36%.

Por el lado negativo, este semestre tenemos que mencionar a la compañía holandesa de medios de pago Adyen, que se dejó un 40% de rentabilidad para un peso medio del 0,19%, a la compañía Essilorluxottica, que cayó un 38% para un peso medio del 0,39%, a la compañía de defensa alemana Rheinmetall, con una caída del 36% para un peso medio del 0,36% y a SAP, con una caída del 35% para un peso medio del 0,86%. Aunque Adyen, EssilorLuxottica, Rheinmetall y SAP hayan sufrido en bolsa durante el primer semestre, el caso de inversión a medio plazo sigue siendo sólido porque las cuatro compañías están expuestas a tendencias estructurales de crecimiento difíciles de replicar. Adyen continúa ganando cuota en pagos digitales gracias a su plataforma única y a la expansión entre grandes clientes internacionales; EssilorLuxottica combina un negocio óptico muy defensivo con la enorme oportunidad de las gafas inteligentes desarrolladas junto a Meta, que podrían convertirse en una nueva categoría de consumo masivo; Rheinmetall se beneficia del ciclo plurianual de rearme europeo, respaldado por una cartera de pedidos récord y una demanda de defensa que probablemente seguirá creciendo durante muchos años; y SAP mantiene una posición dominante en el software empresarial, con una fuerte aceleración de ingresos en la nube y un creciente impulso de la inteligencia artificial dentro de su base instalada. En conjunto, son compañías líderes en sus respectivos sectores, con ventajas competitivas muy difíciles de erosionar y expuestas a megatendencias de largo recorrido (digitalización de pagos, IA y wearables, defensa europea y software empresarial en la nube), por lo que las correcciones bursátiles recientes pueden interpretarse más como un ajuste de expectativas o valoración que como un deterioro de sus fundamentales. En renta fija en este semestre no hay activos que drenen rentabilidad al fondo, ya que el carry o periodificación de los cupones nos han protegido del alza de las tires.

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 8,97%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 5,34%, frente al 4,12% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de junio es del 1,88%. 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 DERECHOS POLITICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en www.gescooperativo.es/sites/default/files/PaGINA-PRINCIPAL/Sostenibles/Voto.pdf

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% 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 ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION 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 diferencial 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.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo en el medio plazo, tanto por la parte de renta variable como de renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	0	0,00	4.959	1,14
ES0000012G34 - Bono del Estado 1,25% 311030	EUR	4.664	0,96	4.681	1,07
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	4.560	1,05
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	450	0,10
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	6.492	1,49
ES0000012M51 - Bono del Estado 3,5% 310529	EUR	5.124	1,06	5.206	1,19
ES0000012O00 - Bono del Estado 2,70% 310130	EUR	5.003	1,03	5.037	1,16
ES0000012O59 - Bono del Estado 2,4% 310528	EUR	8.968	1,85	5.018	1,15
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	8.276	1,71	8.328	1,91
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	5.768	1,19	5.745	1,32
ES0000101909 - Comunidad Madrid 1,571% 300429	EUR	1.596	0,33	1.590	0,36
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	5.817	1,20	5.839	1,34
ES00001010R3 - Comunidad Madrid 2,487% 300730	EUR	989	0,20	0	0,00
ES0000101727 - Comunidad Madrid 2,214% 310528	EUR	6.437	1,33	6.453	1,48
ES0001352634 - Xunta de Galicia 3,296% 300431	EUR	5.088	1,05	0	0,00
ES0001352618 - Xunta de Galicia 2,268% 300728	EUR	2.950	0,61	2.935	0,67
ES0001352626 - Xunta de Galicia 3,711% 300729	EUR	5.152	1,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		65.832	13,57	67.293	15,43
ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326	EUR	0	0,00	1.977	0,45
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	4.595	0,95	4.612	1,06
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	4.971	1,02	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	4.569	1,05
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.549	0,94	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	447	0,09	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	6.496	1,34	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	2.996	0,62	2.983	0,68
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	11.708	2,41	11.735	2,69
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	0	0,00	5.009	1,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35.761	7,37	30.886	7,08
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	0	0,00	1.398	0,32
ES0840609038 - Caixabank SA 3,625% Perpetual	EUR	2.358	0,49	0	0,00
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	593	0,12	593	0,14
ES0305703003 - Visalia Energía SL 7,25% 041229	EUR	1.082	0,22	1.092	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.033	0,83	3.083	0,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105.626	21,78	101.262	23,22
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	6.006	1,38
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	18.175	3,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.175	3,75	6.006	1,38
TOTAL RENTA FIJA		123.802	25,52	107.269	24,60
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.097	0,23	1.150	0,26
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.380	0,28	1.139	0,26
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	228	0,05	220	0,05
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	1.776	0,37	1.315	0,30
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	2.386	0,49	2.188	0,50
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	550	0,11	657	0,15
GB00BNXJB679 - Ac.Hbx Group International PLC	EUR	518	0,11	573	0,13
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	2.719	0,56	2.299	0,53
ES0118594417 - Ac.Indra Sistemas	EUR	1.390	0,29	0	0,00
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	2.646	0,55	2.535	0,58
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.258	0,26	1.020	0,23
ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B	EUR	1.161	0,24	1.071	0,25
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.211	0,25	876	0,20
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	4.310	0,89	3.592	0,82
ES0105394003 - Ac.Tsk Electronica y Electricidad	EUR	801	0,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		23.430	4,83	18.636	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE		23.430	4,83	18.636	4,27
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	3.503	0,72	3.480	0,80
TOTAL IIC		3.503	0,72	3.480	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		150.735	31,08	129.385	29,67
IT0004889033 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010928	EUR	4.834	1,00	4.915	1,13
IT0005654642 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 011030	EUR	7.929	1,63	4.985	1,14
IT0005390874 - Buoni Poliennali Tesoro 0,85% 150127	EUR	0	0,00	4.415	1,01
IT0005580094 - Buoni Poliennali Tesoro 3,5% 150231	EUR	5.127	1,06	5.163	1,18
IT0005641029 - Buoni Poliennali Tesoro 2,65% 150628	EUR	3.998	0,82	4.027	0,92
IT0005622128 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 151027	EUR	5.008	1,03	5.046	1,16
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	0	0,00	5.815	1,33
EU000A1Z99Q7 - European Stability Mechanism 1% 230627	EUR	0	0,00	7.842	1,80
EU000A3K4EN5 - European Union 3,125% 051228	EUR	4.060	0,84	4.088	0,94
EU000A4ENP68 - European Union 2,375% 120729	EUR	4.956	1,02	0	0,00
DE000A2GSFA2 - KFW 0,50% 150927	EUR	5.086	1,05	5.123	1,17
DE000A30VM78 - KFW 2,875% 281229	EUR	10.080	2,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1951092144 - Landwirtsch Rentenbank 0,375% 140228	EUR	2.874	0,59	2.874	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		53.951	11,12	54.292	12,45
IT0005631533 - Buoni Ordinari Tesoro 140126	EUR	0	0,00	5.996	1,38
IT0005210650 - Buoni Poliennali Tesoro 1,25% 011226	EUR	4.475	0,92	4.464	1,02
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	0	0,00	3.507	0,80
IT0005390874 - Buoni Poliennali Tesoro 0,85% 150127	EUR	4.432	0,91	0	0,00
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	5.943	1,23	0	0,00
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	1.845	0,38	1.855	0,43
EU000A1Z99Q7 - European Stability Mechanism 1% 230627	EUR	7.878	1,62	0	0,00
DE000A351MM7 - KFW 2,875% 290526	EUR	0	0,00	3.005	0,69
BE6313645127 - Region Wallone 0,25% 030526	EUR	0	0,00	1.950	0,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.572	5,07	20.777	4,77
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	2.426	0,50	0	0,00
XS3029358317 - ACS 3,75% 110630	EUR	1.996	0,41	1.996	0,46
XS3029558676 - Amadeus It Group SA 3,375% 250330	EUR	4.403	0,91	4.435	1,02
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	2.051	0,42	2.088	0,48
XS2678226114 - Assa Abloy Ab 3,875% 130930	EUR	2.066	0,43	2.075	0,48
XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual	EUR	0	0,00	1.200	0,28
XS2800653581 - CA Autobank SPA IE 3,75% 120427	EUR	0	0,00	608	0,14
FR001400ZPR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928	EUR	6.944	1,43	6.981	1,60
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.442	0,50	2.431	0,56
XS1789752182 - Richemont International 1,5% 260330	EUR	1.884	0,39	1.888	0,43
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	2.580	0,53	1.565	0,36
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	1.993	0,41	1.997	0,46
DK0030555156 - Euronext NV 2,625% 261128	EUR	1.982	0,41	1.994	0,46
XS2491664137 - Eurofins Scientific SE 4,00% 060729	EUR	1.834	0,38	1.848	0,42
XS3060656884 - Fiserv Funding Unltd Co 2,875% 150628	EUR	1.985	0,41	2.001	0,46
XS2764790833 - Fortive Corporation 3,70% 150829	EUR	2.040	0,42	2.049	0,47
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESSELLSCH 4,25% 310530	EUR	2.065	0,43	2.096	0,48
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	2.428	0,50	0	0,00
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	1.913	0,39	1.917	0,44
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% Perpetual	EUR	198	0,04	197	0,05
XS2708407015 - Instituto Credito Oficial 3,8% 310529	EUR	4.018	0,83	4.066	0,93
XS2902091292 - Instituto Credito Oficial 2,7% 311030	EUR	10.969	2,26	6.002	1,38
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	2.588	0,53	521	0,12
XS2463450408 - Intesa Sanpaolo Spa 6,375% Perpetual	EUR	2.503	0,52	0	0,00
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	2.044	0,42	723	0,17
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	0	0,00	1.983	0,45
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	2.025	0,42	2.036	0,47
XS2834367646 - Medtronic Inc 3,65% 151029	EUR	917	0,19	925	0,21
XS3185369371 - Medtronic Inc 2,95% 151030	EUR	992	0,20	998	0,23
XS2954181843 - ArcelorMittal SA 3,125% 131228	EUR	1.000	0,21	1.005	0,23
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	0	0,00	1.324	0,30
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	2.078	0,43	2.102	0,48
XS3232921240 - Novo Nordisk Finance NL 2,50% 200229	EUR	1.980	0,41	1.992	0,46
XS3074379457 - Paccar Financial Europe 2,75% 190528	EUR	398	0,08	401	0,09
XS2847641961 - Pirelli & C Spa 3,875% 020729	EUR	2.050	0,42	2.061	0,47
XS3019313363 - Pfizer Netherlands Intl 2,875% 190529	EUR	299	0,06	301	0,07
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	2.023	0,42	1.977	0,45
FR001400M2F4 - Teleperformance 5,25% 221128	EUR	525	0,11	2.115	0,48
XS2723549361 - Cie de Saint Gobain 3,875% 291130	EUR	1.030	0,21	1.035	0,24
XS2532473555 - Smith & Nephew PLC 4,565% 111029	EUR	2.502	0,52	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	0	0,00	583	0,13
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	0	0,00	1.517	0,35
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	2.048	0,42	2.065	0,47
FR0014006IX6 - Veolia Environment 2% Perpetual	EUR	1.945	0,40	1.948	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		87.166	17,97	77.045	17,67
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	601	0,14
XS2555218291 - Booking Holdings Inc 4% 151126	EUR	101	0,02	101	0,02
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	0	0,00	70	0,02
XS2800653581 - CA Autobank SPA IE 3,75% 120427	EUR	604	0,12	0	0,00
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	4.510	0,93	4.542	1,04
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	0	0,00	1.968	0,45
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	0	0,00	2.799	0,64
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	10.885	2,24	10.907	2,50
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	0	0,00	2.192	0,50
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	0	0,00	899	0,21
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	1.994	0,41	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	1.006	0,21	1.017	0,23
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.314	0,27	0	0,00
FR001400F0U6 - RCI Banque 4,625% 130726	EUR	0	0,00	503	0,12
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	1.104	0,23	1.113	0,26
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	590	0,12	0	0,00
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	0	0,00	397	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	1.508	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.617	4,87	27.108	6,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		189.306	39,03	179.223	41,11
TOTAL RENTA FIJA		189.306	39,03	179.223	41,11
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.453	0,30	1.098	0,25
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	2.441	0,50	2.052	0,47
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	1.035	0,21	914	0,21
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	1.581	0,33	1.873	0,43
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.558	0,32	1.273	0,29
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	3.147	0,65	4.192	0,96
DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg	EUR	1.954	0,40	2.249	0,52
FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain	EUR	1.583	0,33	1.739	0,40
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	2.353	0,49	2.592	0,59
FR0000130809 - Ac.Societe Generale	EUR	1.934	0,40	1.718	0,39
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	1.937	0,40	1.681	0,39
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	1.409	0,29	1.395	0,32
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	1.704	0,35	1.606	0,37
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	796	0,16	921	0,21
NL0000235190 - Ac.Airbus SE	EUR	3.210	0,66	2.381	0,55
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	3.313	0,68	3.124	0,72
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	14.804	3,05	8.385	1,92
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	2.192	0,45	2.048	0,47
IT0000072618 - Ac.Intesa San Paolo	EUR	1.198	0,25	1.184	0,27
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	842	0,17	800	0,18
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	1.210	0,25	925	0,21
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	2.916	0,60	2.307	0,53
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	2.817	0,58	2.990	0,69
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.405	0,29	1.922	0,44
DE0005552004 - Ac.Dhl Group	EUR	1.173	0,24	1.032	0,24
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	0	0,00	394	0,09
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	1.658	0,34	0	0,00
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	1.238	0,26	1.420	0,33
NL0015001FS8 - Ac.Ferrovial Internacional SE	EUR	0	0,00	1.730	0,40
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	1.792	0,37	828	0,19
IE0004927939 - Ac.Kingspan Group PLC	EUR	0	0,00	1.112	0,26
IT0003856405 - Ac.Leonardo Spa	EUR	1.173	0,24	1.229	0,28
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	2.302	0,47	2.200	0,50
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	1.520	0,31	0	0,00
NL0011585146 - Ac.Ferrari Inv	EUR	1.460	0,30	1.434	0,33
DE0007030009 - Ac.Rheinmetall Ag	EUR	1.535	0,32	1.795	0,41
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	1.982	0,41	1.584	0,36
IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC	EUR	1.611	0,33	1.445	0,33
FR0000073272 - Ac.Safran	EUR	1.725	0,36	0	0,00
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	3.386	0,70	4.743	1,09
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	4.566	0,94	3.758	0,86
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	4.568	0,94	4.364	1,00
DE000TUAG505 - Ac.TUI1 AG	EUR	905	0,19	1.123	0,26
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	2.409	0,50	1.616	0,37
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	2.013	0,41	1.891	0,43
TOTAL RV COTIZADA		95.808	19,75	85.068	19,51
TOTAL RENTA VARIABLE		95.808	19,75	85.068	19,51
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	8.834	1,82	8.708	2,00
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	8.162	1,68	3.027	0,69
IE0001Y49BF2 - Impax GBL High Yield Fund EXAC	EUR	12.015	2,48	11.792	2,70
IE00B9GGY08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	11.744	2,42	11.513	2,64
TOTAL IIC		40.756	8,40	35.040	8,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		325.870	67,18	299.331	68,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		476.605	98,26	428.716	98,33
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	9	0,00	23	0,01

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.