Rural Bonos Corporativos, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2025

(Junto con el Informe de Auditoría)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

		Euros	
	Nota	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(2.564.589,57)	(792.275,23)
Comisión de gestión	9	(2.309.147,25)	(697.197,53)
Comisión depositario	9	(236.161,51)	(84.823,76)
Otros		(19.280,81)	(10.253,94)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.564.589,57)	(792.275,23)
Ingresos financieros		7.559.479,24	2.969.376,03
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		265.345,19	1.633.203,41
Por operaciones de la cartera interior		(15.010,18)	104.185,56
Por operaciones de la cartera exterior		280.355,37	1.529.017,85
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		34,09	115,41
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(207.534,39)	(28.436,64)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		11.333,07	(0,09)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		129.489,12	137.975,38
Resultados por operaciones con derivados		(348.356,58)	(166.411,93)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		7.617.324,13	4.574.258,21
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		5.052.734,56	3.781.982,98
Impuesto sobre beneficios	11	(15.158,20)	(16.021,06)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		5.037.576,36	3.765.961,92

BALANCES

Balances 31 de diciembre

		Euros	
ACTIVO	Nota	2025	2024
ACTIVO CORRIENTE		352.801.866,44	136.639.209,09
Deudores	5	19.269,99	8.987,56
Cartera de inversiones financieras	6	350.719.700,97	133.504.810,28
Cartera interior		24.133.442,41	6.382.268,67
Valores representativos de deuda		24.133.442,41	6.382.268,67
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior		321.415.204,71	124.938.181,80
Valores representativos de deuda		308.544.242,06	117.790.864,03
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		12.870.962,65	7.147.317,77
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		5.171.053,85	2.184.359,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	2.062.895,48	3.125.411,25
TOTAL ACTIVO		352.801.866,44	136.639.209,09
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de compromiso	10	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
Otras cuentas de orden		345.110.050,07	132.790.317,77
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11	690.087,42	-
Otros		344.419.962,65	132.790.317,77
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		345.110.050,07	132.790.317,77

		Euros	
PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2025	2024
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		352.581.282,16	136.207.094,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	352.581.282,16	136.207.094,29
Partícipes		346.458.234,06	132.441.132,37
Reservas		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		1.085.471,74	-
Resultado del ejercicio		5.037.576,36	3.765.961,92
Otro patrimonio atribuido		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
PASIVO CORRIENTE		220.584,28	432.114,80
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores	9	210.243,79	425.991,41
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		10.340,49	6.123,39
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		352.801.866,44	136.639.209,09

1 NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

RURAL BONOS CORPORATIVOS, Fondo de Inversión (en adelante "el Fondo") se constituyó en España el 18 de mayo de 2005, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Gescooperativo Renta Fija Privada, Fondo de Inversión, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 29 de noviembre de 2019. Tiene su domicilio social en Paseo de Recoletos, nº3, 3ª Planta, Madrid.

El 23 de mayo de 2025 se autorizó por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a solicitud de Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de Banco Cooperativo Español, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de Rural 2025 Garantía Renta Fija, Fondo de Inversión (Fondo absorbido), de Rural 2025 Garantía Bolsa, Fondo de Inversión (Fondo absorbido) y de Rural Europa 2025 Garantía, Fondo de Inversión (Fondo absorbido) por Rural Bonos Corporativos, Fondo de Inversión (Fondo absorbente). La fusión por absorción se ha hecho efectiva el 22 de julio de 2025.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 3186 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C., inscrita con el número 140 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Paseo de Recoletos, nº3, 3ª Planta, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Banco Cooperativo Español, S.A., inscrita con el número 188 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en calle Virgen de los Peligros, nº4, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

Con fecha 15 de marzo de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores registró la modificación de las participaciones ya registradas en las IIC que pasaron a denominarse Clase Estándar e inscribió en el registro de la IIC las participaciones de la Clase Cartera. Estas participaciones se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, véanse Folleto del Fondo y notas 8 y 9.

Fusión

De acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 23 de mayo de 2025, Rural Bonos Corporativos, Fondo de Inversión (Fondo absorbente) ha absorbido a Rural Europa 2025 Garantía, Fondo de Inversión (Fondo absorbido), Rural 2025 Garantía Renta Fija, Fondo de Inversión (Fondo absorbido) y a Rural 2025 Garantía Bolsa, Fondo de Inversión (Fondo absorbido).

La fusión por absorción se ha hecho efectiva el 22 de julio de 2025 con disolución sin liquidación de los Fondos absorbidos y con la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente sucediente éste a título universal en todos sus derechos y obligaciones a los Fondos absorbidos.

La ecuación de canje determinada por la Sociedad Gestora en función del patrimonio de los Fondos fusionados ha sido como indica a continuación:

- 0,614978291 participaciones de Rural Bonos Corporativos, Fondo de Inversión, por cada participación de Rural Europa 2025 Garantía, Fondo de Inversión.
- 0,601049517 participaciones de Rural Bonos Corporativos, Fondo de Inversión, por cada participación de Rural 2025 Garantía Renta Fija, Fondo de Inversión.
- 0,571298759 participaciones de Rural Bonos Corporativos, Fondo de Inversión, por cada participación de Rural 2025 Garantía Bolsa, Fondo de Inversión.

El total de activos, pasivos y patrimonio incorporado del Fondo absorbido en el momento de la fusión ha sido:

	Rural Europa 2025 Garantía, FI
Activos	16.659.530,38
Pasivos	582,51
Patrimonio	16.658.947,87
Resultado	331.857,33

	Rural 2025 Garantía Renta Fija, FI
Activos	18.458.426,01
Pasivos	122.222,21
Patrimonio	18.336.203,80
Resultado	439.286,56

	Rural 2025 Garantía Bolsa, FI
Activos	14.680.010,75
Pasivos	26.922,38
Patrimonio	14.653.088,37
Resultado	314.327,85

2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

(b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

(c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2025 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2024 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2024 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3 PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

Valores representativos de deuda.

Instrumentos de patrimonio.

Instituciones de Inversión Colectiva.

Depósitos en Entidades de Crédito.

Instrumentos derivados.

Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

  De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.
- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

  En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.

b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.

c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.

b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.

c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

  En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".
- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

  La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

  En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

  La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.
- Límite general a la inversión en valores cotizados

  a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

  b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

  Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

  Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

  c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.
- Límite general a la inversión en derivados

  La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

  Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

  La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

  Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

  Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

  A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.
- Límites a la inversión en valores no cotizados

  Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.
- Coeficiente de libre disposición del 10%

  Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:
  - Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
  - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros

  El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

5 DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Administraciones Públicas deudoras	19.269,99	8.987,56
	19.269,99	8.987,56

6 CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Cartera interior	24.133.442,41	6.382.268,67
Valores representativos de deuda	24.133.442,41	6.382.268,67
Cartera exterior	321.415.204,71	124.938.181,80
Valores representativos de deuda	308.544.242,06	117.790.864,03
Instituciones de Inversión Colectiva	12.870.962,65	7.147.317,77
Intereses de la cartera de inversión	5.171.053,85	2.184.359,81
	350.719.700,97	133.504.810,28

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Inferior a 1 año	30.008.633,17	14.830.840,63
Comprendido entre 1 y 2 años	46.974.894,15	18.497.756,88
Comprendido entre 2 y 3 años	69.288.912,53	21.853.771,54
Comprendido entre 3 y 4 años	63.883.090,18	21.575.524,13
Comprendido entre 4 y 5 años	74.035.354,20	16.222.652,76
Superior a 5 años	48.486.800,24	31.192.586,76
	332.677.684,47	124.173.132,70

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los valores del Fondo son custodiados por Banco Cooperativo Español, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7 TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Cuenta en el Depositario (euros)	2.024.808,37	3.088.115,42
Cuenta en el Depositario (divisa)	34.640,43	34.606,34
Otras cuentas de tesorería (euros)	3.446,68	2.689,49
	2.062.895,48	3.125.411,25

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por clases de participaciones, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	31 de diciembre de 2025	
	Clase Cartera	Clase Estándar
Patrimonio atribuido a partícipes	3.352.163,41	349.229.118,75
Número de participaciones emitidas	5.947,91	654.197,59
Valor liquidativo	563,59	533,83
Número de partícipes	798	7.909

	31 de diciembre de 2024	
	Clase Cartera	Clase Estándar
Patrimonio atribuido a partícipes	11.245.022,01	124.962.072,28
Número de participaciones emitidas	20.607,09	239.838,81
Valor liquidativo	545,69	521,03
Número de partícipes	2.054	2.824

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de participes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9 ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	163.462,73	390.719,17
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	15.158,20	16.021,06
Otros	31.622,86	19.251,18
	210.243,79	425.991,41

Los saldos acreedores por reembolsos pendientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2026 y 2025, respectivamente.

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C.. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión anual sobre sobre el patrimonio:

	Clase Cartera	Clase Estándar
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,20%	1,00%

Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,10% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

10 CUENTAS DE COMPROMISO

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo no mantenía posiciones abiertas en instrumentos derivados.

11 SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección

del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y teniendo en cuenta el cálculo estimado para 2025, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2022	690.087,42
	690.087,42

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2025.

13 INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2025.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

  Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 4.448 y 4.306 euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

  Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2025 y 2024, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2025	2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**5.037.576,36**	**3.765.961,92**
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**5.037.576,36**	**3.765.961,92**

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2023	**42.862.228,16**	**-**	**-**	**1.698.741,61**	**44.560.969,77**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.765.961,92	3.765.961,92
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	118.092.563,75	-	-	-	118.092.563,75
2. (-) Reembolsos	(30.212.401,15)	-	-	-	(30.212.401,15)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2023	1.698.741,61	-	-	(1.698.741,61)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2024	**132.441.132,37**	**-**	**-**	**3.765.961,92**	**136.207.094,29**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.037.576,36	5.037.576,36
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	217.042.373,49	-	-	-	217.042.373,49
2. (-) Reembolsos	(54.268.530,29)	-	-	-	(54.268.530,29)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2024	3.765.961,92	-	-	(3.765.961,92)	-
Fusiones (Nota 1)	47.477.296,57	-	1.085.471,74	-	48.562.768,31
C. SALDO al 31 de diciembre de 2025	**346.458.234,06**	**-**	**1.085.471,74**	**5.037.576,36**	**352.581.282,16**

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2025

Análisis entorno económico, evolución del negocio y perspectivas

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

Desde el punto de visto macroeconómico, la evolución sigue siendo positiva, aunque más moderada, con el mercado laboral y la inflación una vez más como principales focos de atención. EE.UU. destaca por la resiliencia de su economía y mercado laboral, aunque la credibilidad de los últimos datos se ha visto afectada por retrasos o ausencia de publicaciones debido al cierre de la administración. La región muestra un mercado laboral en desaceleración, con los datos de empleo cayendo en cuatro de los últimos seis meses y la tasa de desempleo en 4,4% en diciembre, aunque sin señales de deterioro en la economía. El PIB, tras un primer trimestre en negativo por la anticipación de importaciones para evitar aranceles, se mantuvo sólido durante el año, destacando el tercer trimestre en el que creció a una tasa del 4,3%, impulsado por un consumo robusto, exportaciones y gasto gubernamental. El PMI manufacturero no ha mostrado una tendencia clara, en julio caía de forma puntual por debajo de 50, para recuperarse el resto del año y cerrar noviembre en 52,2. Por su parte, el PMI de servicios refleja una mayor fortaleza cerrando en 54,1.

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

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

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

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

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

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

Investigación, desarrollo y medioambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Uso de instrumentos financieros por la IIC

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

ANEXO I DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0243307016	Bonos|KUTXABANK SA|0,500|2027-10-14	1.179.046,84
EUR	ES0000012C12	REPO|B.COOPERAT|1,866|2026-01-02	7.939.500,00
EUR	ES0415306127	Bonos|CAJA RURAL DE NAVARR|3,000|2033-04-23	296.699,45
EUR	ES0813211028	Obligaciones|B.BILBAO VIZCAYA ARG|1,500|2026-01-15	400.367,78
EUR	XS2079713322	Bonos|B.BILBAO VIZCAYA ARG|0,375|2026-11-15	97.893,35
EUR	ES0344251022	Bonos|IBERCAJA|4,375|2028-07-30	2.057.416,83
EUR	ES0213307061	Bonos|CAIXABANK|1,125|2026-11-12	296.220,03
EUR	ES0840609038	Obligaciones|CAIXABANK|0,906|2071-12-14	2.509.831,40
EUR	XS2969695084	Bonos|FERROVIAL|3,250|2030-01-16	1.009.139,98
EUR	ES0205032040	Bonos|FERROVIAL EMISIONES|0,540|2028-11-12	469.922,98
EUR	ES0213679HN2	Bonos|BANKINTER|0,875|2026-07-08	489.318,50
EUR	ES0213679OO6	Bonos|BANKINTER|4,375|2030-05-03	1.566.748,42
EUR	ES0200002055	Obligaciones|ADIF ALTA VELOCIDAD|0,550|2030-04-30	890.873,01
EUR	ES0200002063	Obligaciones|ADIF ALTA VELOCIDAD|0,550|2031-10-31	258.055,28
EUR	ES0205046008	Bonos|AENA LINEAS AEREAS E|4,250|2030-10-13	1.579.110,34
EUR	ES0280907033	Bonos|UNICAJA BANCO|5,125|2029-02-21	1.466.902,19
EUR	ES0880907003	Bonos|UNICAJA BANCO|1,228|2026-11-18	606.860,65
EUR	ES0224244089	Bonos|MAPFRE SA|4,375|2027-03-31	1.019.535,38
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			**24.133.442,41**
EUR	XS2177555062	Bonos|AMADEUS|2,875|2027-05-20	207.376,37
EUR	XS2343873597	Bonos|AEDAS HOMES SAU|2,000|2026-08-15	500.707,02
EUR	XS2001315766	Bonos|EURONET WORLDWIDE IN|1,375|2026-05-22	1.480.204,62
EUR	DE000A289FK7	Bonos|ALLIANZ HLDG.|2,625|2030-10-30	1.446.860,20
EUR	XS2634687912	Bonos|BANK OF AMERICA (RM)|4,134|2028-06-12	1.248.752,20
EUR	XS2887901325	Bonos|BMW FINANCE NV|3,000|2027-08-27	605.232,03
EUR	DE000A4D6AJ5	Bonos|BMW US CAPITAL LLC|0,627|2027-01-29	900.936,24
EUR	XS2662538425	Bonos|BARCLAYS PLC|4,918|2030-08-08	1.594.763,16
EUR	XS1907122656	Bonos|COCACOLA|1,500|2027-11-08	783.406,22
EUR	XS2536364081	Bonos|CITIGROUP INC (RM)|3,713|2028-09-22	716.597,95
EUR	XS2819338091	Bonos|CITIGROUP INC (RM)|0,691|2028-05-14	1.002.741,26
EUR	XS2661068234	Bonos|FCC SERVICIOS MEDIO|5,250|2029-10-30	1.603.326,87
EUR	XS2244941147	Obligaciones|IBERDROLA INTL BV|2,250|2029-01-28	1.433.424,79
EUR	XS2390506546	Bonos|ING|0,375|2028-09-29	1.152.809,70
EUR	XS2443920249	Bonos|ING|1,250|2027-02-16	676.471,33
EUR	XS1109765005	Bonos|INTESA SANPAOLO|3,928|2026-09-15	1.011.667,48
EUR	XS2545759099	Bonos|INTESA SANPAOLO|5,250|2030-01-13	1.744.774,45
EUR	XS2482887879	Bonos|RWE AG|2,750|2030-05-24	989.889,87
EUR	XS3114269155	Bonos|TOYOTA FINANCE AUSTR|2,676|2029-01-16	994.894,67
EUR	XS2857918804	Bonos|TOYOTA MOTOR CREDIT|3,625|2031-07-15	715.821,94
EUR	XS2572989650	Bonos|TOYOTA MOTOR FINANCE|3,375|2026-01-13	298.463,46
EUR	XS2410367747	Bonos|TELEFONICA|2,880|2028-02-24	1.664.181,91
EUR	XS1550951138	Bonos|TELEFONICA EMISIONES|2,318|2028-10-17	296.620,16
EUR	XS2638924709	Obligaciones|B.BILBAO VIZCAYA ARG|2,093|2069-06-21	1.791.654,17
EUR	XS2840032762	Bonos|B.BILBAO VIZCAYA ARG|1,718|2030-12-13	650.640,49
EUR	XS2113889351	Bonos|BANCO SANTANDER SA|0,500|2027-02-04	769.426,22
EUR	XS2324321285	Bonos|BANCO SANTANDER SA|0,500|2027-03-24	199.196,65
EUR	XS2342620924	Bonos|BANCO SANTANDER SA|1,031|2067-05-12	1.397.021,67
EUR	XS2806471368	Bonos|BANCO SANTANDER SA|3,875|2029-04-22	516.740,54
EUR	XS3032045471	Bonos|DEUTSCHE POST|3,000|2030-03-24	1.611.336,20
EUR	XS2408458730	Bonos|DEUTSCHE LUFTHANSA A|2,875|2027-05-16	1.498.558,82
EUR	XS2320533131	Obligaciones|REPSOL INTERNATIONAL|2,500|2026-12-22	1.003.348,64
EUR	XS3231216998	Bonos|REPSOL EUROPE FINANC|4,197|2031-11-19	597.158,84
EUR	XS1693822634	Bonos|ABN AMRO HOLDING NV|2,375|2067-09-27	2.016.663,40
EUR	XS2102283061	Bonos|ABN AMRO HOLDING NV|0,600|2027-01-15	285.375,06
EUR	FR001400L5X1	Bonos|ACCOR|7,250|2029-01-11	1.227.520,77
EUR	FR001400OJO2	Bonos|ACCOR|3,875|2031-03-11	511.919,36
EUR	XS1995662027	Bonos|ADECCO SA-REG|1,250|2029-11-20	1.213.659,07
EUR	XS3215470280	Bonos|ADIDAS|2,750|2030-11-06	1.483.118,59
EUR	XS2780025271	Bonos|AHOLD|3,375|2031-03-11	812.621,62
EUR	XS2020581752	Bonos|INTERNA. CONSOLIDATE|1,500|2027-07-04	678.325,89
EUR	XS3170907060	Bonos|INTERNA. CONSOLIDATE|3,352|2030-09-11	800.299,67
EUR	FR0014001EW8	Bonos|ALSTOM|0,000|2029-01-11	1.355.918,59
EUR	XS1627602201	Bonos|AIG|1,875|2027-06-21	973.059,70
EUR	XS2537060746	Obligaciones|ARCELOR MITTAL|4,875|2026-09-26	1.529.878,71
EUR	XS1062900912	Bonos|ASSICURAZIONI GENERA|4,125|2026-05-04	803.499,18
EUR	FR0013231099	Bonos|AUTOROUTES SUD FRANC|1,250|2027-01-18	988.148,87
EUR	XS3085146929	Bonos|AXA INSURANCE|2,875|2030-06-02	1.558.009,68
EUR	XS2717301365	Bonos|BANK OF IRELAND|4,625|2029-11-13	1.574.443,53
EUR	XS2456247605	Bonos|BASF (UME)|0,750|2026-03-17	198.968,45
EUR	XS2456247787	Bonos|BASF (UME)|1,500|2031-03-17	455.335,13
EUR	XS1717355561	Bonos|BANQUE FED CRED MUTU|1,625|2027-11-15	684.257,26
EUR	FR001400IBM5	Obligaciones|BOUYGUES SA|3,875|2031-07-17	1.656.055,17
EUR	XS1637333748	Bonos|BRITISH TELECOM|1,500|2027-06-23	289.780,56
EUR	XS2582814039	Obligaciones|BRITISH TELECOM|3,750|2031-05-13	1.234.936,33
EUR	XS2889374356	Bonos|CATERPILLAR|3,023|2027-09-03	808.114,86
EUR	XS2621757744	Bonos|CORNING INC|4,125|2031-05-15	1.572.376,30
EUR	FR0014005EJ6	Bonos|DANONE|1,000|2026-09-16	1.470.243,08
EUR	FR001400SHQ2	Bonos|DANONE|3,200|2031-09-12	684.499,23
EUR	XS2122485845	Bonos|DOW CHEMICAL|0,500|2027-03-15	1.144.802,16
EUR	FR001400UHA2	Bonos|EDENRED|3,250|2030-08-27	898.796,65
EUR	XS2334852253	Bonos|ENI SPA|2,000|2027-02-11	1.478.867,87
EUR	XS2196322312	Bonos|EXXON MOVIL|0,524|2028-06-26	275.900,48
EUR	XS2468223107	Bonos|GENERALI ASSIC|5,800|2032-07-06	1.008.892,68
EUR	XS2292954893	Bonos|GOLDMAN SACHS|0,250|2028-01-26	95.176,08
EUR	XS2404642923	Bonos|GOLDMAN SACHS|0,875|2029-05-09	1.859.127,50
EUR	XS2063350925	Obligaciones|HANNOVER FINANCE|1,125|2029-07-09	552.993,23
EUR	XS2599730822	Bonos|HEINEKEN|3,875|2030-09-23	1.039.243,00
EUR	DE000A383EL9	Bonos|HOTCHIEF AG|4,250|2030-05-31	1.569.447,46
EUR	XS1640903701	Obligaciones|HSBC|2,375|2029-07-04	1.123.190,96
EUR	XS2583742239	Bonos|IBM|3,625|2031-02-06	1.024.151,46
EUR	XS2996771767	Bonos|INFINEON|2,875|2030-02-13	1.486.610,11
EUR	FR001400F0H3	Bonos|JC DECAUX SA|5,000|2029-01-11	1.593.875,78
EUR	XS1196817586	Bonos|KINDER MORGAN|2,250|2027-03-16	791.408,48
EUR	XS2834282142	Bonos|LINDE|3,375|2030-06-04	1.526.149,70
EUR	FR001400TT42	Bonos|L´OREAL|2,875|2031-11-06	995.810,98
EUR	FR001400QJ21	Bonos|L.V.M.H.|3,375|2030-02-05	512.612,96
EUR	XS2490187759	Bonos|MANPOWER INC|3,500|2027-06-30	807.814,65
EUR	XS2595418166	Bonos|MCDONALD'S|4,000|2030-03-07	1.453.091,95
EUR	XS2090859252	Bonos|MEDIOBANCA SPA|0,875|2026-01-15	584.591,87
EUR	XS1960678255	Bonos|MEDTRONIC INC|1,125|2027-03-07	286.081,86
EUR	XS2535308634	Bonos|MEDTRONIC INC|3,125|2031-10-15	401.077,40
EUR	XS3185369371	Bonos|MEDTRONIC INC|2,950|2030-10-15	898.436,55
EUR	XS2560415965	Bonos|METSO CORPORATION|4,875|2027-12-07	1.553.771,14
EUR	XS2829203012	Bonos|MOLSON INC - A SHS|3,800|2032-06-15	1.014.855,43
EUR	XS1843442622	Bonos|NASDAQ 100 INDEX TRA|1,750|2029-03-28	1.429.628,94
EUR	XS1821883102	Bonos|NETFLIX INC|1,812|2027-05-15	101.855,87
EUR	XS2076099865	Bonos|NETFLIX INC|2,312|2029-05-15	1.586.091,14
EUR	FR00140005L7	Bonos|ORANGE SA|1,750|2028-07-15	1.435.806,10
EUR	FR001400DOV0	Obligaciones|PERNOD RICARD|3,250|2028-11-02	1.524.359,70
EUR	XS2202900424	Bonos|RABOBANK NEDERLAND|2,187|2027-06-29	1.207.086,29
EUR	XS2782937937	Bonos|RANDSTAD|3,610|2029-03-12	1.527.404,37
EUR	FR0013368602	Bonos|SOCIETE GENERALE PAR|2,125|2028-09-27	392.116,25
EUR	XS2538368221	Bonos|SANDVIK|3,750|2029-09-27	1.030.285,25
EUR	FR001400SCY7	Bonos|SCHNEIDER ELECTRIC S|3,000|2030-09-03	1.507.746,05
EUR	XS2771418097	Bonos|SECURITAS|3,875|2030-02-23	925.547,68
EUR	XS3003424341	Bonos|SECURITAS|3,375|2032-05-20	990.245,23
EUR	XS2388182573	Bonos|SMURFIT KAPPA GROUP|0,500|2029-09-22	638.392,34
EUR	XS2948452326	Bonos|SMURFIT KAPPA GROUP|3,454|2032-11-27	698.095,99
EUR	XS2163333656	Bonos|SODEXO|1,000|2029-04-27	933.095,32
EUR	BE6350791073	Bonos|SOLVAY S.A.|3,875|2028-04-03	1.535.142,57
EUR	XS3071337847	Bonos|SACYR VALLEHERMOSO|4,750|2030-05-29	412.464,83
EUR	XS2592804434	Bonos|TEVA PHARMACEUTICAL|3,687|2029-09-15	1.819.906,46
EUR	BE0390119825	Bonos|UCB SA|4,250|2030-03-20	1.757.380,42
EUR	XS2121441856	Bonos|UNICREDIT SPA|1,937|2027-06-03	1.190.796,12
EUR	XS2289133915	Bonos|UNICREDIT SPA|0,325|2026-01-19	482.814,05
EUR	XS2541433590	Bonos|UNICREDIT SPA|4,150|2027-04-26	1.019.818,94
EUR	FR001400EA16	Bonos|VALEO|5,375|2027-05-28	1.043.906,11
EUR	FR0014006IX6	Bonos|VEOLIA ENVIRONNEMENT|2,000|2027-11-15	1.448.074,54
EUR	XS1708167652	Bonos|VERIZON COMMUNICATIO|1,875|2029-10-26	1.540.774,52
EUR	FR0013367638	Bonos|VINCI SA|1,750|2030-09-26	850.683,40
EUR	XS2534276717	Bonos|VOLVO TREASURY|2,625|2026-02-20	297.768,58
EUR	XS2118204200	Bonos|WELLS FARGO|0,625|2030-08-14	975.963,77
EUR	XS2115092954	Bonos|WHIRLPOOL CORP|0,500|2028-02-20	1.371.209,61
EUR	XS2198580271	Bonos|WOLTERS KLUWER|0,750|2030-07-03	892.155,38
EUR	XS1205548164	Bonos|WPP GROUPPLC|1,625|2030-03-23	1.393.531,41
EUR	FR001400M998	Obligaciones|IMERYS SA|4,750|2029-11-29	1.577.749,12
EUR	XS1421915049	Obligaciones|3M CORP|1,500|2031-06-02	625.681,65
EUR	XS2437854487	Bonos|TERNA SPA|2,375|2027-11-09	1.468.585,54
EUR	XS2055651918	Bonos|ABERTIS|1,125|2028-03-26	862.650,71
EUR	XS2195092601	Bonos|ABERTIS|2,250|2029-03-29	579.307,21
EUR	BE0002961424	Bonos|KBC GROEP NV|4,000|2028-09-05	1.778.442,78
EUR	XS2312744217	Bonos|ENEL SPA|1,375|2027-06-08	1.450.572,83
EUR	XS2389116307	Bonos|BANCO SABADELL|1,250|2077-11-19	1.623.642,34
EUR	XS2782109016	Bonos|BANCO SABADELL|4,250|2030-09-13	936.644,43
EUR	XS2681383662	Bonos|RECKITT BENCKISER GR|3,625|2028-09-14	1.025.797,76
EUR	XS3063724325	Bonos|VISA INC-CLASS A SHA|2,250|2028-05-15	1.091.083,76
EUR	XS2552369469	Bonos|RED ELECTRICA FINANC|4,625|2028-05-07	1.662.686,85
EUR	XS2251626896	Bonos|ENAGAS FINANCIACIONE|0,375|2032-11-05	724.841,01
EUR	FR001400RYN6	Bonos|ESSILOR INTERNATIONA|2,875|2029-03-05	502.072,09
EUR	FR001400CRG6	Bonos|RCI BANQUE SA|4,875|2028-09-21	1.892.088,11

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2598332133	Bonos|AUTOLIV|4,250|2028-03-15	1.546.457,10
EUR	XS2948435743	Bonos|PRYSMIAN SPA|3,625|2028-11-28	1.482.803,89
EUR	XS2486270858	Bonos|KONINKLIJKE|6,000|2027-12-21	1.167.529,00
EUR	XS2638080452	Bonos|KONINKLIJKE|3,875|2031-07-03	413.486,15
EUR	XS2344385815	Obligaciones|RYANAIR HOLDINGS|0,875|2026-05-25	784.632,82
EUR	XS2332306344	Bonos|REXEL|1,062|2028-06-15	1.083.656,83
EUR	XS2655993033	Bonos|REXEL|2,625|2030-09-15	415.984,38
EUR	XS2897290115	Bonos|LOOMIS AB-B|3,625|2029-09-10	1.526.344,07
EUR	XS2598746373	Bonos|ANGLO AMERICAN CAPIT|5,000|2031-03-15	1.187.765,89
EUR	XS2050404636	Bonos|DANAHER CORP|0,200|2026-03-18	290.424,19
EUR	XS2050406094	Bonos|DANAHER CORP|0,750|2031-09-18	348.992,11
EUR	XS2433211310	Bonos|SNAM SPA|0,750|2029-06-20	917.473,40
EUR	XS1684831982	Bonos|MERLIN PROPERTIES|2,375|2029-09-18	1.471.241,81
EUR	XS1734066811	Bonos|PVH CORP|1,562|2027-12-15	302.286,43
EUR	XS2801962155	Bonos|PVH CORP|4,125|2029-07-16	1.237.835,03
EUR	FR0014000UC8	Bonos|UNIBAIL-RODAMCO|0,625|2027-05-04	763.992,32
EUR	XS1218363270	Bonos|UNIBAIL-RODAMCO|1,375|2030-04-15	745.938,55
EUR	FR001400KHW7	Bonos|KERING|3,625|2031-09-05	1.525.867,44
EUR	FR001400M2F4	Bonos|TELEPERFORMANCE|5,250|2028-11-22	739.535,42
EUR	XS1117298163	Bonos|MOODY´S CORP|1,750|2027-03-09	485.762,31
EUR	XS1914502643	Bonos|STRYKER CORP|2,625|2030-11-30	980.755,39
EUR	XS2811096267	Bonos|GLENCORE FINANCE EUR|4,154|2031-04-29	1.551.338,84
EUR	DE000A3LWGE2	Bonos|TRATON SE|3,750|2027-03-27	1.521.881,34
EUR	AT000B122080	Bonos|VOLKSBANK WIEN AG|0,875|2026-03-23	99.793,30
EUR	DE000A3E5MH6	Bonos|VONOVIA SE|0,625|2029-12-14	910.122,73
EUR	DE000A3MP4U9	Bonos|VONOVIA SE|0,250|2028-09-01	463.540,60
EUR	XS2967738597	Bonos|HERA SPA|3,250|2031-07-15	1.500.626,10
EUR	XS2676395077	Bonos|SARTORIUS AG|4,375|2029-09-14	1.566.282,17
EUR	XS2247549731	Obligaciones|CELLNEX TELECOM SAU|1,750|2030-10-23	1.394.473,51
EUR	XS2385393405	Obligaciones|CELLNEX TELECOM SAU|1,000|2027-09-15	97.275,46
EUR	XS1843434280	Bonos|FISERV INC|1,125|2027-07-01	867.937,33
EUR	XS2083147343	Bonos|ALBEMARLE CORP|1,625|2028-11-25	1.451.985,72
EUR	XS2532473555	Bonos|SMITH & NEPHEW PLC|4,565|2029-10-11	1.264.586,14
EUR	XS2325562697	Bonos|FRESENIUS MEDICAL CA|0,875|2031-10-01	262.102,45
EUR	XS3036647694	Bonos|FRESENIUS MEDICAL CA|3,125|2028-12-08	1.710.897,19
EUR	XS2587306403	Bonos|SAGE GROUP PLC/THE|3,820|2028-02-15	1.740.648,36
EUR	XS2764790833	Bonos|FORTIVE CORPORATION|3,700|2029-08-15	1.536.619,92
EUR	XS2788614498	Bonos|AMADEUS CAP MARKT|3,500|2029-03-21	1.326.177,80
EUR	XS2610209129	Bonos|ACCIONA|3,750|2030-04-25	510.652,45
EUR	XS2086868010	Bonos|TESCO PLC|0,875|2026-05-29	198.696,18
EUR	XS2289877941	Bonos|TESCO PLC|0,375|2029-07-27	1.180.414,72
EUR	XS2802891833	Bonos|PORSCHE AUTOMOBIL HL|3,750|2029-09-27	1.518.033,08
EUR	XS2848960683	Bonos|EL CORTE INGLES|4,250|2031-06-26	1.568.023,26
EUR	FR001400F067	Obligaciones|CREDIT AGRICOLE S.A.|1,812|2073-03-23	2.145.876,37
EUR	FR0014000RR2	Obligaciones|ENGIE|1,500|2028-05-30	672.294,42
EUR	FR001400F1G3	Obligaciones|ENGIE|3,625|2030-01-11	822.839,92
EUR	XS2895631567	Bonos|E.ON SE|3,125|2030-03-05	1.511.756,22
EUR	XS2393701284	Bonos|AMERICAN TOWER CORP|0,400|2027-02-15	1.261.491,46
EUR	XS1729879822	Bonos|PROSEGUR CASH SA|1,375|2026-02-04	687.890,81
EUR	XS2448335351	Bonos|PROSEGUR|2,500|2029-04-06	783.771,70
EUR	XS2527421668	Bonos|JOHNSON CONTROLS INT|3,000|2028-09-15	1.510.465,96
EUR	XS1196503137	Bonos|BOOKING HOLDING INC|1,800|2027-03-03	291.418,97
EUR	XS3070032100	Bonos|BOOKING HOLDING INC|3,125|2031-05-09	697.964,68
EUR	XS3224498108	Bonos|BOOKING HOLDING INC|3,000|2030-11-07	596.341,95
EUR	XS1789699607	Bonos|AP MOLLER MAERSK A/S|1,750|2026-03-16	295.022,70
EUR	XS2410368042	Bonos|AP MOLLER MAERSK A/S|0,750|2031-11-25	347.119,49
EUR	XS1405784015	Bonos|KRAFT HEINZ|2,250|2028-05-25	1.469.954,45
EUR	XS2577396430	Bonos|PIRELLI & C SPA|4,250|2028-01-18	1.557.174,49
EUR	XS3124322424	Bonos|LEVI STRAUSS & CO|2,000|2030-08-15	1.525.937,41
EUR	XS3029358317	Bonos|ACS SERV COMUNICACIO|3,750|2030-06-11	1.597.400,99
EUR	XS2596599147	Bonos|PANDORA A/S|4,500|2028-04-10	1.565.079,59
EUR	CH0494734418	Bonos|UBS GROUP AG|0,650|2029-09-10	1.832.836,77
EUR	XS2630111982	Bonos|BAYER|4,000|2026-08-26	100.863,46
EUR	XS2278566299	Bonos|AUTOSTRADE PER L´ITA|2,000|2030-01-15	752.752,83
EUR	XS2412267515	Bonos|AUTOSTRADE PER L´ITA|1,500|2030-01-25	453.187,99
EUR	XS2824763044	Bonos|FERRARI NV|3,625|2030-05-21	1.530.669,66
EUR	XS2723593187	Bonos|INTERCONTINENTAL HOT|4,375|2029-11-28	1.564.332,75
EUR	XS2830327446	Bonos|A2A SPA|5,000|2029-06-11	1.557.942,83
EUR	XS2904554990	Bonos|HEIDELBERGCEMENT FIN|3,375|2031-10-17	709.434,64
EUR	XS2345035963	Bonos|WABTEC CORPO|1,250|2027-12-03	1.466.372,10
EUR	XS2486839298	Bonos|ALCON INC|2,375|2028-05-31	1.484.131,17
EUR	XS1721051495	Bonos|EDP FINANCE BV|1,500|2027-11-22	294.186,55
EUR	XS2459544339	Bonos|EDP FINANCE BV|1,875|2029-09-21	385.075,04
EUR	XS2355604880	Bonos|NOMAD FOODS BONCO PL|1,250|2028-06-24	1.462.769,40
EUR	BE6350702153	Bonos|ANHEUSER-BUSCH COS|3,450|2031-09-22	611.162,82
EUR	XS1843435170	Bonos|ILLINOIS TOOLS WORKS|0,625|2027-12-05	289.246,43
EUR	FR0014000P33	Bonos|ELIS SA|3,750|2030-03-21	1.641.357,54
EUR	XS2117485677	Obligaciones|CEPSA FINANCE SA|0,750|2028-02-12	1.131.690,07
EUR	XS2202744384	Obligaciones|CEPSA FINANCE SA|2,250|2026-02-13	295.029,88
EUR	XS2343846940	Bonos|BORGWARNER INC|1,000|2031-05-19	1.299.893,33
EUR	XS2128499105	Bonos|SIGNIFY NV|2,375|2027-05-11	1.582.197,90
EUR	XS2723575879	Bonos|CARRIER GLOBAL CORP|4,125|2028-05-29	517.094,30
EUR	XS2760773411	Bonos|ITALGAS SPA|3,125|2029-02-08	1.717.902,49
EUR	XS2360853332	Obligaciones|PROSUS NV|1,288|2029-07-13	1.393.163,81
EUR	XS2407010656	Bonos|JDE PEET S BV|0,625|2028-02-09	457.785,34
EUR	XS2728561098	Bonos|JDE PEET S BV|4,125|2030-01-23	1.034.244,46
EUR	XS2433361719	Bonos|WIZZ AIR HOLDINGS PL|1,000|2026-01-19	99.770,60
EUR	FR001400F6V1	Bonos|STELLANTIS NV|3,875|2026-01-19	100.519,99
EUR	XS2325733413	Obligaciones|STELLANTIS NV|0,625|2027-03-30	97.157,02
EUR	XS2809222420	Bonos|CARNIVAL CORP|5,750|2030-01-15	1.629.958,68
EUR	XS2919102207	Bonos|INFORMA PLC|3,250|2030-10-23	1.222.721,40
EUR	BE6300371273	Bonos|TELECOM FINANCE LUXE|1,750|2028-03-01	1.499.191,69
EUR	XS2351032227	Bonos|WORLEY US FINANCE|0,875|2026-06-09	981.894,18
EUR	XS3017995518	Bonos|SIG COMBIBLOC PURCHA|3,750|2030-03-19	1.521.493,26
EUR	XS1578127778	Bonos|THERMO FISHER SCIENT|1,450|2027-03-16	981.367,18
EUR	XS2366407018	Bonos|THERMO FISHER SCIENT|0,800|2030-10-18	629.998,14
EUR	FR001400BBL2	Bonos|BNP PARIBAS|3,437|2029-12-06	1.288.657,85
EUR	XS1378880253	Bonos|BNP PARIBAS|2,875|2026-10-01	801.179,71
EUR	BE6331562817	Bonos|ALIAXIS HOLDING SA|0,875|2028-11-08	1.409.198,37
EUR	FR0014000774	Bonos|LA MONDIALE|0,750|2026-04-20	392.601,20
EUR	XS2607183980	Bonos|HARLEY DAVIDSON FINL|5,125|2026-04-05	507.681,64
EUR	XS3000561566	Bonos|HARLEY DAVIDSON FINL|4,000|2030-03-12	1.020.485,37
EUR	XS2466172363	Bonos|DAIMLER TRUCK HOLDIN|1,625|2027-04-06	291.894,35
EUR	XS2900306171	Bonos|DAIMLER TRUCK HOLDIN|3,125|2028-03-23	1.213.542,38
EUR	XS2938562068	Bonos|KION GROUP AG|4,000|2029-11-20	1.335.554,52
EUR	XS2462324745	Bonos|GSK CONSUMER HEALTHC|1,250|2026-03-29	293.914,13
EUR	XS2594025814	Bonos|ARCADIS NV|4,875|2028-02-28	1.668.474,02
EUR	XS2678226114	Bonos|ASSA ABLOY AB B|3,875|2030-09-13	1.037.285,74
EUR	XS2908177145	Bonos|NATURGY ENERGY|3,250|2030-10-02	1.604.773,00
EUR	FR001400H0F5	Bonos|NEXANS|5,500|2028-04-05	1.597.748,91
EUR	XS1485603747	Bonos|APTIV PLC|1,600|2028-09-15	1.455.544,02
EUR	XS2384716721	Bonos|DXC TECHONOLOGY CO|0,950|2031-09-15	334.028,27
EUR	XS1621351045	Bonos|EXPERIAN FINANCE PLC|1,375|2026-06-25	294.715,44
EUR	XS2481287808	Bonos|COLOPLAST FINANCE BB|2,250|2027-05-19	294.240,69
EUR	XS2481288525	Bonos|COLOPLAST FINANCE BB|2,750|2030-05-19	1.081.620,68
EUR	XS2517103417	Bonos|CIE DE SAINT GOBAIN|2,125|2028-06-10	1.280.153,24
EUR	XS3040316898	Bonos|CIE DE SAINT GOBAIN|2,750|2028-04-04	301.152,24
EUR	XS2623868994	Bonos|TELE2|3,750|2029-11-22	1.536.912,94
EUR	XS2432130610	Bonos|TOTAL ENERGIES SE|2,000|2027-01-17	1.474.511,62
EUR	XS2385397901	Bonos|COMCAST CORP|0,000|2026-09-14	265.055,16
EUR	XS2909746310	Bonos|COMCAST CORP|3,250|2032-09-26	395.178,81
EUR	XS0834385923	Bonos|BHP BILLITON FINANCE|3,250|2027-09-24	707.972,52
EUR	XS3167486789	Bonos|BHP BILLITON FINANCE|3,180|2031-09-04	795.645,50
EUR	XS1685653211	Bonos|LONDON STOCK EXCHANG|1,750|2029-09-19	1.150.214,57
EUR	XS1918000107	Bonos|LONDON STOCK EXCHANG|1,750|2027-12-06	295.865,52
EUR	XS2696224315	Bonos|PIAGGIO & C SPA|3,250|2030-10-05	1.060.159,34
EUR	DE000A382988	Bonos|MERCEDES BENZ GROUP|3,250|2030-11-15	706.583,90
EUR	XS1405780617	Bonos|REVVITY INC|1,875|2026-07-19	495.404,43
EUR	XS2868742409	Bonos|VERALTO CORP|4,150|2031-09-19	1.665.609,61
EUR	XS2715940891	Bonos|SANDOZ FINANCE SV|4,220|2030-04-17	1.570.568,80
EUR	XS2303070911	Bonos|H&M FINANCE BV|0,250|2029-08-25	631.899,38
EUR	FR001400M8W6	Bonos|COFACE SA|5,750|2033-11-28	554.054,47
EUR	XS2028104037	Bonos|WESTLAKE CORPO|1,625|2029-07-17	1.408.722,30
EUR	XS1974922525	Bonos|NORSK HYDRO ASA|2,000|2029-04-11	1.453.013,82
EUR	XS2393323071	Bonos|AGCO INTERNATIONAL H|0,800|2028-10-06	1.409.085,25
EUR	FR001400AFN1	Bonos|SUEZ SACA|2,375|2030-05-24	1.440.188,68
EUR	XS2243299463	Bonos|H LUNDBECK A/S|0,875|2027-10-14	1.542.234,31
EUR	XS2783118131	Bonos|EASYJET PLC|3,750|2031-03-20	1.527.950,02
EUR	XS2384274440	Bonos|WOOLWORTHS GROUP LTD|0,375|2028-11-15	1.396.497,08
EUR	XS2405483301	Bonos|FORVIA SE|1,375|2027-02-15	1.498.162,21
Cartera Exterior - Valores representativos de deuda Total			**279.526.812,48**

ANEXO II DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

EUR	ES0243307016	Bonos|KUTXABANK SA|0,500|2027-10-14	572.785,75
EUR	ES0200002006	Obligaciones|ADIF ALTA VELOCIDAD|1,875|2025-01-28	393.800,89
EUR	ES0305293005	Bonos|GREENALIA|2,475|2025-12-15	100.264,73
EUR	ES0813211028	Obligaciones|B.BILBAO VIZCAYA ARG|1,500|2026-01-15	406.035,32
EUR	XS2079713322	Bonos|B.BILBAO VIZCAYA ARG|0,375|2026-11-15	95.374,67
EUR	ES0344251022	Bonos|IBERCAJA|4,375|2028-07-30	723.905,31
EUR	XS2597671051	Bonos|SACYR VALLEHERMOSO|6,300|2026-03-23	409.818,78

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0213307061	Bonos|CAIXABANK|1,125|2026-11-12	290.096,50
EUR	ES0840609038	Obligaciones|CAIXABANK|0,906|2028-09-14	369.042,00
EUR	ES0205032040	Bonos|FERROVIAL EMISIONES|0,540|2028-11-12	456.017,55
EUR	ES0213679HN2	Bonos|BANKINTER|0,875|2026-07-08	478.843,91
EUR	ES0200002063	Obligaciones|ADIF ALTA VELOCIDAD|0,550|2031-10-31	252.236,13
EUR	ES0205046008	Bonos|AENA LINEAS AEREAS E|4,250|2030-10-13	844.354,06
EUR	ES0380907040	Bonos|UNICAJA BANCO|1,000|2026-12-01	686.522,09
EUR	ES0224244089	Bonos|MAPFRE SA|4,375|2027-03-31	303.170,98
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			**6.382.268,67**
EUR	FR0014005OL1	Bonos|ARVAL SERVICE LEASE|0,000|2025-10-01	386.120,15
EUR	XS2441296923	Bonos|SANTANDER CONSUMER F|0,500|2025-08-11	98.397,19
EUR	XS2242929532	Bonos|ENI SPA|2,625|2025-10-13	702.082,68
EUR	XS1725580465	Obligaciones|NORDEA AB|3,500|2025-03-12	497.595,42
EUR	XS1788605936	Bonos|SECURITAS|1,250|2025-03-06	391.565,79
EUR	XS2177555062	Bonos|AMADEUS|2,875|2027-05-20	203.316,51
EUR	XS2343532417	Bonos|ACCIONA FINANCIACIÓN|1,200|2025-01-14	99.909,87
EUR	XS2343873597	Bonos|AEDAS HOMES SAU|2,000|2026-08-15	498.327,37
EUR	XS2093880735	Bonos|BERRY GLOBAL GROUP I|0,500|2025-01-15	199.883,48
EUR	XS2001315766	Bonos|EURONET WORLDWIDE IN|1,375|2026-05-22	482.629,13
EUR	XS2240507801	Bonos|INFORMA PLC|2,125|2025-10-06	397.321,13
EUR	XS2189594315	Bonos|SIG COMBIBLOC PURCHA|1,062|2025-06-18	497.656,41
EUR	XS2887901325	Bonos|BMW FINANCE NV|3,000|2027-08-27	603.365,25
EUR	XS2662538425	Bonos|BARCLAYS PLC|4,918|2030-08-08	535.808,74
EUR	XS1907122656	Bonos|COCACOLA|1,500|2027-11-08	290.735,60
EUR	XS2536364081	Bonos|CITIGROUP INC (RM)|3,713|2028-09-22	714.491,66
EUR	XS2661068234	Bonos|FCC SERVICIOS MEDIO|5,250|2029-10-30	754.757,96
EUR	XS1890845875	Obligaciones|IBERDROLA INTL BV|3,250|2071-02-12	204.065,73
EUR	XS2244941147	Obligaciones|IBERDROLA INTL BV|2,250|2029-01-28	466.615,93
EUR	XS2443920249	Bonos|ING|1,250|2027-02-16	675.326,90
EUR	XS2067213913	Bonos|INTESA SANPAOLO|1,625|2025-04-21	251.168,71
EUR	XS2545759099	Bonos|INTESA SANPAOLO|5,250|2030-01-13	661.570,85
EUR	XS2857918804	Bonos|TOYOTA MOTOR CREDIT|3,625|2031-07-15	715.839,72
EUR	XS1550951138	Bonos|TELEFONICA EMISIONES|2,318|2028-10-17	294.895,95
EUR	XS2638924709	Obligaciones|B.BILBAO VIZCAYA ARG|2,093|2028-06-21	220.469,13
EUR	XS2324321285	Bonos|BANCO SANTANDER SA|0,500|2027-03-24	194.417,77
EUR	XS2342620924	Bonos|BANCO SANTANDER SA|1,031|2027-11-12	381.569,50
EUR	XS2538366878	Bonos|BANCO SANTANDER SA|3,625|2026-09-27	100.406,00
EUR	XS2408458730	Bonos|DEUTSCHE LUFTHANSA A|2,875|2027-05-16	690.782,89
EUR	XS2320533131	Obligaciones|REPSOL INTERNATIONAL|2,500|2026-12-22	680.694,36
EUR	XS1693822634	Bonos|ABN AMRO HOLDING NV|2,375|2027-09-22	391.198,10
EUR	XS2102283061	Bonos|ABN AMRO HOLDING NV|0,600|2027-01-15	277.874,22
EUR	FR0013399029	Bonos|ACCOR|1,750|2026-02-04	388.206,62
EUR	FR001400L5X1	Bonos|ACCOR|7,250|2029-01-11	334.931,62
EUR	XS2020581752	Bonos|INTERNA. CONSOLIDATE|1,500|2027-07-04	94.582,47
EUR	XS2322423455	Bonos|INTERNA. CONSOLIDATE|2,750|2025-03-25	196.259,51
EUR	XS2322423539	Bonos|INTERNA. CONSOLIDATE|3,750|2029-03-25	304.826,89
EUR	XS1627602201	Bonos|AIG|1,875|2027-06-21	379.653,88
EUR	XS2537060746	Obligaciones|ARCELOR MITTAL|4,875|2026-09-26	723.596,37
EUR	XS1062900912	Bonos|ASSICURAZIONI GENERA|4,125|2026-05-04	304.908,09
EUR	XS2717301365	Bonos|BANK OF IRELAND|4,625|2029-11-13	633.306,52
EUR	XS2456247605	Bonos|BASF (UME)|0,750|2026-03-17	195.019,23
EUR	XS2456247787	Bonos|BASF (UME)|1,500|2031-03-17	455.642,26
EUR	XS1717355561	Bonos|BANQUE FED CRED MUTU|1,625|2027-11-15	666.911,55
EUR	XS1637333748	Bonos|BRITISH TELECOM|1,500|2027-06-23	288.742,14
EUR	XS2582814039	Obligaciones|BRITISH TELECOM|3,750|2031-05-13	413.593,02
EUR	XS2889374356	Bonos|CATERPILLAR|3,023|2027-09-03	202.039,44
EUR	XS1402921412	Bonos|JPMORGAN CHASE|1,500|2026-10-29	292.913,71
EUR	FR0012432912	Bonos|DANONE|1,125|2025-01-14	588.624,26
EUR	XS2122485845	Bonos|DOW CHEMICAL|0,500|2027-03-15	560.716,58
EUR	DK0030485271	Bonos|EURONEXT NV|0,125|2026-05-17	379.131,95
EUR	XS2196322312	Bonos|EXXON MOVIL|0,524|2028-06-26	274.548,13
EUR	XS2468223107	Bonos|GENERALI ASSIC|5,800|2032-07-06	340.075,42
EUR	XS2292954893	Bonos|GOLDMAN SACHS|0,250|2028-01-26	92.762,59
EUR	XS2404642923	Bonos|GOLDMAN SACHS|0,875|2029-05-09	456.152,60
EUR	XS2063350925	Obligaciones|HANNOVER FINANCE|1,125|2029-07-09	538.487,45
EUR	DE000A383EL9	Bonos|HOTCHIEF AG|4,250|2030-05-31	725.346,18
EUR	XS1640903701	Obligaciones|HSBC|2,375|2029-07-04	688.648,29
EUR	XS1617845083	Bonos|IBM|0,950|2025-05-23	685.509,21
EUR	XS2443921056	Bonos|INFINEON|0,625|2025-02-17	486.842,92
EUR	FR001400F0H3	Bonos|JC DECAUX SA|5,000|2029-01-11	743.525,18
EUR	XS1196817586	Bonos|KINDER MORGAN|2,250|2027-03-16	292.859,74
EUR	XS2834282142	Bonos|LINDE|3,375|2030-06-04	818.147,69
EUR	FR001400HX73	Bonos|L´OREAL|3,125|2025-05-19	499.199,83
EUR	FR001400TT42	Bonos|L´OREAL|2,875|2031-11-06	300.490,21
EUR	FR001400QJ21	Bonos|L.V.M.H.|3,375|2030-02-05	513.091,99
EUR	XS2490187759	Bonos|MANPOWER INC|3,500|2027-06-30	809.948,44

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2595418166	Bonos|MCDONALD'S|4,000|2030-03-07	629.758,09
EUR	XS2090859252	Bonos|MEDIOBANCA SPA|0,875|2026-01-15	577.652,81
EUR	XS1960678255	Bonos|MEDTRONIC INC|1,125|2027-03-07	285.363,63
EUR	XS2535308634	Bonos|MEDTRONIC INC|3,125|2031-10-15	401.700,71
EUR	XS2560415965	Bonos|METSO CORPORATION|4,875|2027-12-07	734.283,29
EUR	XS2829203012	Bonos|MOLSON INC - A SHS|3,800|2032-06-15	716.845,84
EUR	XS2548080832	Obligaciones|MORGAN STANLEY|4,813|2028-10-25	315.682,35
EUR	XS1843442622	Bonos|NASDAQ 100 INDEX TRA|1,750|2029-03-28	661.515,37
EUR	XS1821883102	Bonos|NETFLIX INC|1,812|2027-05-15	102.495,39
EUR	XS2166217278	Bonos|NETFLIX INC|1,500|2025-06-15	600.044,61
EUR	FR0013506524	Bonos|PERNOD RICARD|1,125|2025-04-07	588.745,86
EUR	XS2202900424	Bonos|RABOBANK NEDERLAND|2,187|2027-06-29	592.998,45
EUR	XS2782937937	Bonos|RANDSTAD|3,610|2029-03-12	612.142,81
EUR	FR0013368602	Bonos|SOCIETE GENERALE PAR|2,125|2028-09-27	383.361,16
EUR	FR0013509098	Bonos|SOCIETE GENERALE PAR|1,125|2026-04-21	387.816,19
EUR	FR001400H5F4	Bonos|SCHNEIDER ELECTRIC S|3,375|2025-04-06	700.239,44
EUR	XS2771418097	Bonos|SECURITAS|3,875|2030-02-23	512.751,48
EUR	XS2948452326	Bonos|SMURFIT KAPPA GROUP|3,454|2032-11-27	712.262,01
EUR	BE0390119825	Bonos|UCB SA|4,250|2030-03-20	720.681,95
EUR	XS2121441856	Bonos|UNICREDIT SPA|1,937|2027-06-03	387.186,04
EUR	XS2289133915	Bonos|UNICREDIT SPA|0,325|2026-01-19	472.822,55
EUR	FR001400EA16	Bonos|VALEO|5,375|2027-05-28	418.244,78
EUR	FR0014006IX6	Bonos|VEOLIA ENVIRONNEMENT|2,000|2027-11-15	655.546,42
EUR	XS2534276717	Bonos|VOLVO TREASURY|2,625|2026-02-20	297.767,96
EUR	XS2115092954	Bonos|WHIRLPOOL CORP|0,500|2028-02-20	631.214,03
EUR	XS1205548164	Bonos|WPP GROUPPLC|1,625|2030-03-23	462.684,18
EUR	XS1794084068	Bonos|WPP GROUPPLC|1,375|2025-03-20	198.510,48
EUR	FR001400M998	Obligaciones|IMERYS SA|4,750|2029-11-29	737.250,65
EUR	XS1421915049	Obligaciones|3M CORP|1,500|2031-06-02	631.443,80
EUR	XS2437854487	Bonos|TERNA SPA|2,375|2027-11-09	476.428,83
EUR	XS2025466413	Bonos|ABERTIS|0,625|2025-07-15	98.667,11
EUR	XS2195092601	Bonos|ABERTIS|2,250|2029-03-29	581.361,29
EUR	BE0002592708	Bonos|KBC GROEP NV|2,125|2025-10-24	398.515,05
EUR	BE0002961424	Bonos|KBC GROEP NV|4,000|2028-09-05	221.546,42
EUR	XS2312744217	Bonos|ENEL SPA|1,375|2027-06-08	453.298,43
EUR	XS2432293673	Bonos|ENEL FINANCE INTL NV|0,250|2025-11-17	98.196,03
EUR	XS2389116307	Bonos|BANCO SABADELL|1,250|2027-05-19	196.494,23
EUR	XS2782109016	Bonos|BANCO SABADELL|4,250|2030-09-13	519.356,03
EUR	XS2681383662	Bonos|RECKITT BENCKISER GR|3,625|2028-09-14	616.594,77
EUR	XS2552369469	Bonos|RED ELECTRICA FINANC|4,625|2028-05-07	517.028,53
EUR	FR001400RYN6	Bonos|ESSILOR INTERNATIONA|2,875|2029-03-05	502.123,87
EUR	FR0014007KL5	Bonos|RCI BANQUE SA|0,500|2025-07-14	290.798,26
EUR	FR001400CRG6	Bonos|RCI BANQUE SA|4,875|2028-09-21	314.369,46
EUR	XS2598332133	Bonos|AUTOLIV|4,250|2028-03-15	413.311,61
EUR	XS2948435743	Bonos|PRYSMIAN SPA|3,625|2028-11-28	706.701,88
EUR	XS2486270858	Bonos|KONINKLIJKE|6,000|2027-12-21	532.339,53
EUR	XS2638080452	Bonos|KONINKLIJKE|3,875|2031-07-03	418.216,64
EUR	XS2344385815	Obligaciones|RYANAIR HOLDINGS|0,875|2026-05-25	287.372,17
EUR	XS2332306344	Bonos|REXEL|1,062|2028-06-15	287.912,90
EUR	XS2655993033	Bonos|REXEL|2,625|2030-09-15	421.633,30
EUR	XS2897290115	Bonos|LOOMIS AB-B|3,625|2029-09-10	705.670,28
EUR	XS1962513674	Bonos|ANGLO AMERICAN CAPIT|1,625|2026-03-11	291.958,82
EUR	XS2598746373	Bonos|ANGLO AMERICAN CAPIT|5,000|2031-03-15	432.908,20
EUR	XS2050404636	Bonos|DANAHER CORP|0,200|2026-03-18	284.687,26
EUR	XS2050406094	Bonos|DANAHER CORP|0,750|2031-09-18	345.035,17
EUR	XS1684831982	Bonos|MERLIN PROPERTIES|2,375|2029-09-18	485.300,00
EUR	XS1734066811	Bonos|PVH CORP|1,562|2027-12-15	299.611,42
EUR	XS2801962155	Bonos|PVH CORP|4,125|2029-07-16	411.697,06
EUR	FR0014000UC8	Bonos|UNIBAIL-RODAMCO|0,625|2027-05-04	374.879,18
EUR	FR001400KHW7	Bonos|KERING|3,625|2031-09-05	710.493,35
EUR	FR001400M2F4	Bonos|TELEPERFORMANCE|5,250|2028-11-22	739.946,98
EUR	XS1117298163	Bonos|MOODY´S CORP|1,750|2027-03-09	487.580,13
EUR	XS2811096267	Bonos|GLENCORE FINANCE EUR|4,154|2031-04-29	621.842,60
EUR	DE000A3LWGE2	Bonos|TRATON SE|3,750|2027-03-27	608.025,93
EUR	AT000B122080	Bonos|VOLKSBANK WIEN AG|0,875|2026-03-23	97.276,37
EUR	DE000A3MP4T1	Bonos|VONOVIA SE|0,000|2025-12-01	460.898,45
EUR	XS2676395077	Bonos|SARTORIUS AG|4,375|2029-09-14	419.916,80
EUR	XS2247549731	Obligaciones|CELLNEX TELECOM SAU|1,750|2030-10-23	458.651,95
EUR	XS2385393405	Obligaciones|CELLNEX TELECOM SAU|1,000|2027-09-15	95.238,29
EUR	XS1843434280	Bonos|FISERV INC|1,125|2027-07-01	285.506,81
EUR	XS2083147343	Bonos|ALBEMARLE CORP|1,625|2028-11-25	649.518,49
EUR	XS2532473555	Bonos|SMITH & NEPHEW PLC|4,565|2029-10-11	739.416,02
EUR	XS2325562424	Bonos|FRESENIUS MEDICAL CA|0,001|2025-10-01	383.484,80
EUR	XS2325562697	Bonos|FRESENIUS MEDICAL CA|0,875|2031-10-01	254.980,58
EUR	XS2587306403	Bonos|SAGE GROUP PLC/THE|3,820|2028-02-15	513.414,58
EUR	XS2788614498	Bonos|AMADEUS CAP MARKT|3,500|2029-03-21	611.701,69

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2610209129	Bonos|ACCIONA|3,750|2030-04-25	503.988,55
EUR	XS2086868010	Bonos|TESCO PLC|0,875|2026-05-29	195.230,87
EUR	XS2802891833	Bonos|PORSCHE AUTOMOBIL HL|3,750|2029-09-27	699.007,55
EUR	XS2848960683	Bonos|EL CORTE INGLES|4,250|2031-06-26	730.047,50
EUR	FR0013030129	Bonos|CREDIT AGRICOLE S.A.|0,750|2025-12-21	200.107,81
EUR	FR0013508512	Bonos|CREDIT AGRICOLE S.A.|1,000|2026-04-22	194.099,29
EUR	FR001400F067	Obligaciones|CREDIT AGRICOLE S.A.|1,812|2028-09-23	212.881,90
EUR	FR0013504644	Bonos|ENGIE|1,375|2025-03-27	292.842,83
EUR	FR001400F1G3	Obligaciones|ENGIE|3,625|2030-01-11	307.421,85
EUR	XS2895631567	Bonos|E.ON SE|3,125|2030-03-05	703.261,61
EUR	XS1591781452	Bonos|AMERICAN TOWER CORP|1,375|2025-04-04	291.787,48
EUR	XS2393701284	Bonos|AMERICAN TOWER CORP|0,400|2027-02-15	284.291,58
EUR	FR001400D7M0	Bonos|ALD SA|4,750|2025-10-13	305.063,07
EUR	XS1729879822	Bonos|PROSEGUR CASH SA|1,375|2026-02-04	681.845,37
EUR	XS1539114287	Bonos|JOHNSON CONTROLS INT|1,375|2025-02-25	394.995,21
EUR	XS2527421668	Bonos|JOHNSON CONTROLS INT|3,000|2028-09-15	300.845,73
EUR	XS1196503137	Bonos|BOOKING HOLDING INC|1,800|2027-03-03	292.331,05
EUR	XS1789699607	Bonos|AP MOLLER MAERSK A/S|1,750|2026-03-16	293.151,11
EUR	XS2410368042	Bonos|AP MOLLER MAERSK A/S|0,750|2031-11-25	342.277,75
EUR	XS1405784015	Bonos|KRAFT HEINZ|2,250|2028-05-25	685.387,98
EUR	XS2577396430	Bonos|PIRELLI & C SPA|4,250|2028-01-18	727.159,85
EUR	XS1602130947	Bonos|LEVI STRAUSS & CO|1,687|2027-03-15	698.264,18
EUR	XS2189592616	Bonos|ACS|1,375|2025-06-17	689.267,37
EUR	XS2596599147	Bonos|PANDORA A/S|4,500|2028-04-10	523.726,39
EUR	CH1214797172	Bonos|UBS GROUP AG|7,750|2029-03-01	577.499,55
EUR	XS1814065345	Bonos|GESTAMP AUTOMOCION S|1,625|2026-04-30	497.587,27
EUR	XS2630111982	Bonos|BAYER|4,000|2026-08-26	101.706,20
EUR	XS1206977495	Bonos|UNIPOL GRUPPO SPA|3,000|2025-03-18	305.224,23
EUR	XS2278566299	Bonos|AUTOSTRADE PER L´ITA|2,000|2030-01-15	458.664,04
EUR	XS2412267515	Bonos|AUTOSTRADE PER L´ITA|1,500|2030-01-25	447.119,15
EUR	XS2824763044	Bonos|FERRARI NV|3,625|2030-05-21	612.974,45
EUR	XS2723593187	Bonos|INTERCONTINENTAL HOT|4,375|2029-11-28	738.191,63
EUR	XS2830327446	Bonos|A2A SPA|5,000|2074-06-04	725.599,75
EUR	XS2345035963	Bonos|WABTEC CORPO|1,250|2027-12-03	665.602,36
EUR	XS2486839298	Bonos|ALCON INC|2,375|2028-05-31	293.164,15
EUR	XS1721051495	Bonos|EDP FINANCE BV|1,500|2027-11-22	289.193,32
EUR	XS2459544339	Bonos|EDP FINANCE BV|1,875|2029-09-21	380.363,04
EUR	XS2355604880	Bonos|NOMAD FOODS BONCO PL|1,250|2028-06-24	285.729,90
EUR	BE6350702153	Bonos|ANHEUSER-BUSCH COS|3,450|2031-09-22	615.747,27
EUR	XS1843435170	Bonos|ILLINOIS TOOLS WORKS|0,625|2027-12-05	283.406,58
EUR	FR0013449972	Bonos|ELIS SA|1,000|2025-04-03	390.512,86
EUR	FR001400OP33	Bonos|ELIS SA|3,750|2030-03-21	305.522,22
EUR	XS2117485677	Obligaciones|CEPSA FINANCE SA|0,750|2028-02-12	368.375,69
EUR	XS2202744384	Obligaciones|CEPSA FINANCE SA|2,250|2026-02-13	294.218,81
EUR	XS2343846940	Bonos|BORGWARNER INC|1,000|2031-05-19	597.580,39
EUR	XS2128499105	Bonos|SIGNIFY NV|2,375|2027-05-11	687.769,83
EUR	XS2723575879	Bonos|CARRIER GLOBAL CORP|4,125|2028-05-29	513.848,64
EUR	XS2090807293	Bonos|ITALGAS SPA|1,000|2031-12-11	609.862,59
EUR	XS2360853332	Obligaciones|PROSUS NV|1,288|2029-07-13	450.921,63
EUR	XS2407010656	Bonos|JDE PEET S BV|0,625|2028-02-09	455.369,68
EUR	XS2728561098	Bonos|JDE PEET S BV|4,125|2030-01-23	207.562,74
EUR	FR0014003G27	Bonos|VERALLIA|1,625|2028-05-14	661.582,80
EUR	XS2433361719	Bonos|WIZZ AIR HOLDINGS PL|1,000|2026-01-19	96.857,01
EUR	FR001400F6V1	Bonos|STELLANTIS NV|3,875|2026-01-19	101.366,10
EUR	XS2325733413	Obligaciones|STELLANTIS NV|0,625|2027-03-30	94.903,51
EUR	XS2919102207	Bonos|INFORMA PLC|3,250|2030-10-23	423.452,19
EUR	BE6300371273	Bonos|TELECOM FINANCE LUXE|1,750|2028-03-01	199.551,97
EUR	FI4000496302	Bonos|YIT OYJ|3,250|2026-01-15	170.073,84
EUR	XS2351032227	Bonos|WORLEY US FINANCE|0,875|2026-06-09	673.918,31
EUR	XS1578127778	Bonos|THERMO FISHER SCIENT|1,450|2027-03-16	289.055,28
EUR	FR001400BBL2	Bonos|BNP PARIBAS|3,437|2029-12-06	424.405,27
EUR	XS1378880253	Bonos|BNP PARIBAS|2,875|2026-10-01	298.256,98
EUR	BE6331562817	Bonos|ALIAXIS HOLDING SA|0,875|2028-11-08	456.351,20
EUR	FR0014000774	Bonos|LA MONDIALE|0,750|2026-04-20	385.308,99
EUR	XS2607183980	Bonos|HARLEY DAVIDSON FINL|5,125|2026-04-05	514.539,41
EUR	XS2466172363	Bonos|DAIMLER TRUCK HOLDIN|1,625|2027-04-06	287.650,36
EUR	XS2900306171	Bonos|DAIMLER TRUCK HOLDIN|3,125|2028-03-23	301.971,18
EUR	XS2232027727	Bonos|KION GROUP AG|1,625|2025-09-24	493.122,00
EUR	XS2938562068	Bonos|KION GROUP AG|4,000|2029-11-20	305.924,61
EUR	XS2462324745	Bonos|GSK CONSUMER HEALTHC|1,250|2026-03-29	291.022,62
EUR	XS2594025814	Bonos|ARCADIS NV|4,875|2028-02-28	736.301,23
EUR	XS2908177145	Bonos|NATURGY ENERGY|3,250|2030-10-02	601.484,52
EUR	FR001400H0F5	Bonos|NEXANS|5,500|2028-04-05	746.349,09
EUR	XS1485603747	Bonos|APTIV PLC|1,600|2028-09-15	663.987,76
EUR	XS1883245331	Bonos|DXC TECHONOLOGY CO|1,750|2026-01-15	289.086,64
EUR	XS1621351045	Bonos|EXPERIAN FINANCE PLC|1,375|2026-06-25	292.697,37
EUR	XS2481287808	Bonos|COLOPLAST FINANCE BB|2,250|2027-05-19	294.521,68
EUR	XS2517103417	Bonos|CIE DE SAINT GOBAIN|2,125|2028-06-10	291.835,19
EUR	XS1138360166	Bonos|WALGREENS BOOTS ALLI|2,125|2026-11-20	674.489,10
EUR	XS2432130610	Bonos|TOTAL ENERGIES SE|2,000|2071-04-17	673.084,77
EUR	XS2385397901	Bonos|COMCAST CORP|0,000|2026-09-14	267.625,11
EUR	XS2909746310	Bonos|COMCAST CORP|3,250|2032-09-26	402.025,27
EUR	XS2572989650	Bonos|TOYOTA MOTOR FINANCE|3,375|2026-01-13	300.397,14
EUR	XS0834385923	Bonos|BHP BILLITION FINANC|3,250|2027-09-24	709.456,72
EUR	XS1918000107	Bonos|LONDON STOCK EXCHANG|1,750|2027-12-06	291.702,59
EUR	XS2696224315	Bonos|PIAGGIO & C SPA|3,250|2030-10-05	429.486,81
EUR	XS1888221261	Bonos|JAMES HARDIE INTL FI|1,812|2026-10-01	399.606,72
EUR	XS1811792792	Bonos|SAMSONITE|1,750|2026-05-15	498.602,12
EUR	XS1405780617	Bonos|REVVITY INC|1,875|2026-07-19	489.369,71
EUR	XS2868742409	Bonos|VERALTO CORP|4,150|2031-09-19	727.242,62
EUR	XS2715940891	Bonos|SANDOZ FINANCE SV|4,220|2030-04-17	735.991,86
EUR	XS2303070911	Bonos|H&M FINANCE BV|0,250|2029-08-25	607.503,42
EUR	FR001400M8W6	Bonos|COFACE SA|5,750|2033-11-28	560.921,02
EUR	XS2028104037	Bonos|WESTLAKE CORPO|1,625|2029-07-17	649.487,78
EUR	XS1974922442	Bonos|NORSK HYDRO ASA|1,125|2025-04-11	487.220,87
EUR	XS2393323071	Bonos|AGCO INTERNATIONAL H|0,800|2028-10-06	451.682,65
EUR	FR001400AFN1	Bonos|SUEZ SACA|2,375|2030-05-24	763.056,66
EUR	XS2243299463	Bonos|H LUNDBECK A/S|0,875|2027-10-14	657.273,14
EUR	XS2009152591	Bonos|EASYJET PLC|0,875|2025-06-11	198.402,34
EUR	XS2783118131	Bonos|EASYJET PLC|3,750|2031-03-20	508.295,90
EUR	XS2323295563	Bonos|NIDEC CORP|0,046|2026-03-30	471.126,68
EUR	XS2484339499	Bonos|PPG INDUSTRIES|1,875|2025-06-01	491.992,29
EUR	XS2384274440	Bonos|WOOLWORTHS GROUP LTD|0,375|2028-11-15	623.091,22
EUR	XS2688529135	Bonos|COTY INC|2,875|2028-09-15	732.749,80
EUR	XS2405483301	Bonos|FORVIA SE|1,375|2027-02-15	288.907,33
EUR	XS2802928775	Obligaciones|BRENNTAG SE|3,750|2028-04-24	715.710,18
EUR	XS2286044024	Bonos|CBRE GI OPEN END FUN|0,500|2028-01-27	361.401,80
EUR	XS2827693446	Bonos|SWISSCOM AG|3,500|2026-05-29	202.660,30
EUR	XS2497520705	Bonos|CELANESE US HOLDINGS|4,777|2026-07-19	713.035,58
EUR	XS2718201515	Bonos|NESTE OYJ|3,875|2031-05-21	509.455,29
EUR	XS1784311703	Bonos|UNIPOLSAI ASSICURAZI|3,875|2028-03-01	202.849,42
EUR	FR001400OF01	Bonos|PLUXEE NC|3,500|2028-09-04	606.883,25
EUR	XS2387675395	Bonos|SOUTHERN COMPANY|1,875|2027-06-15	466.659,37
EUR	FR0013430741	Obligaciones|KLEPIERRE SA|0,625|2030-07-01	523.882,98
EUR	XS2773789065	Bonos|EPIROC AB|3,625|2031-02-28	715.779,10
EUR	XS2444263102	Bonos|EXPERIAN EUROPE DAC|1,560|2031-05-16	369.137,17
EUR	FR0014000457	Bonos|AYVENS SA|3,875|2027-02-22	407.264,17
EUR	XS2384716721	Bonos|DXC CAPITAL FUNDING|0,950|2031-09-15	330.152,86
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			**117.790.864,03**
EUR	LU1525418643	Participaciones|AMUNDI LUXEMBOURG SA	1.715.616,97
EUR	IE00BF3N7094	Participaciones|ISHARES	1.729.626,82
EUR	FR0010584474	Participaciones|ROTHISCHID BANQUE	1.905.099,43
EUR	LU0478205379	Participaciones|XTRACKERS	1.796.974,55
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			**7.147.317,77**

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

Shape the future with confidence

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de Rural Bonos Corporativos, Fondo de Inversión

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Bonos Corporativos, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Domicilio Social: Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº M-87.690-1, inscripción 1ª, C.I.F. B-78970506.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción	De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la Nota 3.d de la memoria adjunta. Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.
Nuestra respuesta	Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes: ▪ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025, cotejándolas con los registros del Fondo. ▪ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/03470
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Héctor Martín Díaz
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 21679)

9 de abril de 2026

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

ANEXO I

Incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.

Participante en los mercados financieros [GESCOOPERATIVO S.A., S.G.I.I.C. (LEI 9598002014000561851 4)]

Resumen

RURAL BONOS CORPORATIVOS FI (LEI 95980020140005381446) considera las principales incidencias adversas o PIAs de sus decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.

La presente declaración relativa a las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad abarca el período de referencia del 31 de diciembre 2024 como fecha de segunda consideración al 31 de diciembre 2025. Las inversiones sostenibles de RURAL BONOS CORPORATIVOS FI tienen en consideración las PIAS más relevantes dentro del proceso de inversiones. Para su medición, se toma en consideración las Normas técnicas de regulación establecidas por las ESAs. La identificación de las PIAs se basa en información de CLARITY AI.

Descripción de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad

Los indicadores relacionados con el cambio climático y con el medio ambiente son la huella de carbono, emisiones al agua y ratio de residuos peligrosos y radioactivo.

Los indicadores sobre asuntos sociales y laborales, respeto de los derechos humanos y lucha contra la corrupción y el soborno son la diversidad de género de la junta directiva y porcentaje de compañías en cartera sin política de prevención de accidentes.

Indicadores aplicables a las inversiones en las empresas en las que se invierte

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas		Parámetro	Incidencia 2025	Incidencia 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE						
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	1. Emisiones de GEI (tons CO2e)	Emisiones de GEI del ámbito 1	22.812,11	14.187,77		
		Emisiones de GEI del ámbito 2	3.592,78	3.231,12		
		Desde el 1 de enero 2023, Emisiones de GEI del ámbito 3	228.204,09	80.286,68		
		Total GEI	254.204,09	97.705,57		
	2. Huella de carbono	Huella de carbono (tons CO_2/ EUR M invertido)	1.048,18	770,82	El mayor contribuidor a este KPI es SIGNIFY NVSA (XS2128499105).	La Gestora monitorizará la evolución de este indicador.
	3. Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte (tons CO_2/ EUR M por ingresos)	1.512,13	1.083,40		
	4. Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (%)	11,2	6,45		
	5. Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (proporción respecto de la totalidad de las fuentes de energía) (%)	Consumo: 51,65	13,15		
			Producción: 2,30	0,08		
	6. Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte, por sector de alto impacto climático (GWh / EUR M ingresos)	Total 0,53	0,28		
			Sector A 0,18	0,00		
			Sector B 0,02	0,03		
			Sector C 0,08	0,10		
			Sector D 0,12	0,07		
			Sector E 0,05	0,00		
			Sector F 0,01	0,01		
			Sector G 0,01	0,00		
			Sector H 0,03	0,07		
			Sector L 0,03	0,01		
Biodiversidad	7. Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas (%)	0,37	0,86		
Agua	8. Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada tons / EUR M invertido)	0,37	0,00	El mayor contribuidor a este KPI es SUEZ SA (FR001400AFN1).	La Gestora monitorizará la evolución de este indicador.
Residuos	9. Ratio de residuos peligrosos y residuos radioactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radioactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada tons / EUR M invertido)	14,87	11,04	El mayor contribuidor a este KPI es ANGLO AMERICAN CAPITAL (XS2598746373).	La Gestora monitorizará la evolución de este indicador.
INDICADORES SOBRE ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO						
Asuntos sociales y laborales	10. Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (%)	12,87	3,52	El mayor contribuidor a este KPI es BAYER AG (XS2630111982).	La Gestora monitorizará la evolución de este indicador.
	11. Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (%)	0,02	0,01	Ningún emisor ha contribuido a este indicador a cierre del ejercicio.	La Gestora monitorizará la evolución de este indicador.
	12. Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte (%)	9,76	7,13		
	13. Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte (ratio de mujeres entre hombres)	36,24	28,61	El mayor contribuidor a este KPI es CEPSA FINANCE SA (XS2117485677y XS2202744384).	El indicador ha progresado adecuadamente a lo largo del periodo 2025.
	14. Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas (%)	0,00	0,00		

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas		Parámetro	Incidencia 2025	Incidencia 2024	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
Indicadores aplicables a las inversiones en entidades soberanas y supranacionales						
Medioambientales	15. Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión (tons CO_2e/EUR M PIB)	0,00	0,00		
Sociales	16. Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	Relativo (%): 0,00	0,00		
			Absoluto: 0,00	0,00		
Indicadores aplicables a las inversiones en activos inmobiliarios						
Combustibles fósiles	17. Exposición a combustibles fósiles a través de activos inmobiliarios	Proporción de inversiones en activos inmobiliarios relacionados con la extracción, el almacenamiento, el transporte o la fabricación de combustibles fósiles (%)	0,00	0,00		
Eficiencia energética	18. Exposición a activos inmobiliarios energéticamente ineficientes	Porcentaje de inversiones en activos inmobiliarios energéticamente ineficientes (%)	0,00	0,00		
Otros indicadores de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad						
Emisiones	4. Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono	Porcentaje de inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono dirigidas a ajustarse al Acuerdo de París (%)	45,61	42,01		
Lucha contra la corrupción y el soborno	1. Inversiones en empresas sin políticas de prevención de accidentes en el lugar de trabajo	Proporción de inversiones en empresas sin políticas de prevención de accidentes en el lugar de trabajo (%)	0,47	7,32	El mayor contribuidor a este KPI es BHP BILLITON FINANCE LTD (XS0834385923 y XS3167486789).	El indicador ha progresado adecuadamente a lo largo del periodo 2025.

Descripción de las políticas para determinar y priorizar las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad

La Política de Integración de los Riesgos de Sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión se revisa anualmente para asegurar que ésta se adecue y se mantenga actualizada conforme a los objetivos ESG de la Entidad y a la legislación aplicable en cada momento. La Gestora no toma en consideración las principales incidencias adversas a nivel entidad, pero RURAL BONOS CORPORATIVOS FI tiene en consideración los indicadores de incidencias adversas (conforme al artículo 2.17 de SFDR).

Por lo tanto, todas las inversiones, ya sea de forma directa o indirecta, deben cumplir con los requisitos de debida diligencia establecidos en la Política de Integración de Riesgos de Sostenibilidad y los establecidos en el anexo precontractual. Esto permitirá identificar el impacto en los indicadores de sostenibilidad y garantizar la adecuación de las inversiones a dicha política.

La gestora realizará las debidas diligencias y se recopilarán datos de diversas fuentes de información sobre las posibles inversiones. En concreto:

- Para la inversión indirecta con porcentaje de inversión sostenible, se tendrá en consideración la declaración de PIAS del producto financiero de tal modo que la gestora externa ha realizado una política o procedimientos para detectar y priorizar las PIAs.
- Para la inversión sostenible directa, se tendrá en consideración la información del proveedor de datos.

Los indicadores adicionales de los cuadros 2 y 3 serán seleccionados en función de su relevancia y del nivel de cobertura de datos por parte del proveedor de datos ESG empleado.

Para la elaboración de los indicadores se ha utilizado el proveedor de datos especializado ESG, Clarity AI. Ante la puesta en marcha de la actual normativa, Clarity AI recoge datos de la información disponible o los estima en base a un modelo interno. Se monitoriza la evolución de la cobertura del dato entre periodos.

Políticas de implicación

La Gestora está plenamente implicada y concienciada en materia de inversiones sostenibles. Esta forma de invertir tiene el objetivo de fomentar el desarrollo del ahorro a largo plazo para una financiación más sostenible y responsable de la economía. Las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) gestionadas por la Gestora realizan sus inversiones en empresas con una alta calidad y responsabilidad, tanto internamente, como de cara a sus accionistas. Los principios sobre los que se basa la Política de implicación y ejercicio de los derechos de voto de la Gestora son los siguientes:

- Respeto a los intereses de los accionistas, independientemente de su posición mayoritaria o minoritaria.
- Velar por que la composición de los consejos de administración atienda a la experiencia, competencias, independencia y diversidad de género.
- Remuneración del personal ejecutivo transparente y justa.
- La información financiera divulgada debe ser accesible, precisa, clara y coherente con la estrategia en todos los documentos disponibles para los accionistas.
- Gestión prudente del capital, invirtiendo en compañías con estructuras de capital equilibradas y que la remuneración a los accionistas sea coherente con la estrategia de la compañía.
- Se reconoce la importancia de invertir en empresas de calidad que reconozcan sus responsabilidades con sus partes interesadas, no solo con sus accionistas. Asimismo, estas empresas habrán de estar comprometidas con el medioambiente y el buen gobierno.
- Mecanismos de diálogo con las sociedades, se considera esencial interactuar con las sociedades en las que invierte para mejorar la información y promover cambios en términos de estrategia, desempeño ASG, entre otros.

Asimismo, la Gestora verificará la evolución de los indicadores incidencias adversas. En caso de identificar cambios materiales en indicadores entre los periodos de referencia se iniciarán, labores para identificar las razones que han motivado estos cambios en los indicadores de acuerdo a la política de implicación, así como las posibles medidas por parte de las compañías para mitigarlos.

Referencias a normas internacionales

Las prácticas de buena gobernanza de las empresas en las que se invierte se evaluarán a través de la adecuación de las empresas invertidas, en términos generales, a estándares internacionales, tales como su alineación con las Directrices de la OCDE para empresas multinacionales, o los Principios rectores de la ONU sobre las empresas y los derechos humanos. Esto se medirá a través de los indicadores asociados del cuadro 1 de este Anexo. Actualmente no se aplica ningún escenario climático prospectivo.

Comparación histórica

Los indicadores de 2025 (obtenidos a partir de medias trimestrales) se ha comparado con los datos de 2024 obtenidos a partir de medias trimestrales. Se ha identificado la causa de los cambios a través de dos vías principales:

- Incremento de la cobertura.
- Peso de los emisores.

Estimado/a partícipe:

GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C. se complace en enviarle el Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2025 de su fondo RURAL BONOS CORPORATIVOS FI . Este informe se ha realizado conforme a la legislación establecida por la CNMV para el envío de este tipo de informes periódicos.

Gestora	GESCOOPERATIVO SA SG IIC	**Depositario**	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Grupo Gestora	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	**Grupo Depositario**	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Auditor	ERNST & YOUNG, S.L.	**Rating Depositario**	BBB (FITCH)
Fondo por compartimentos	NO	**Nº Registro CNMV**	3186 **Fecha de registro:** 25/05/2005

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid, o mediante correo electrónico en atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid, o mediante correo electrónico en 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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría Tipo de Fondo: Otros **Divisa de denominación** EUR

Vocación Inversora: Renta Fija Internacional. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por mercados y compañías de países OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón, sin descartar la inversión en países emergentes con un límite del 10%. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media (rating mínimo BBB+,BBB y BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior. Hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija privada con calificación crediticia baja (BB o inferior) e incluso en emisiones sin rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, esto es, aquellos que reflejen transacciones reales entre terceros independientes.La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, aunque excepcionalmente podrá podrá ser superior.La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%, principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 years, un índice que sigue el comportamiento de bonos de compañías con plazo entre 1 y 3 años de la Eurozona.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura e inversión.

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.

2. Datos económicos

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
RURAL BONOS CORPORATIVOS CART	5.947,91	8.541,53	798	1.223	EUR	0,00	0,00		NO
RURAL BONOS CORPORATIVOS ESTD	654.197,59	374.028,60	7.909	4.331	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
RURAL BONOS CORPORATIVOS CART	EUR	3.352	11.245	25.699	10.669
RURAL BONOS CORPORATIVOS ESTD	EUR	349.229	124.962	18.862	5.257

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
RURAL BONOS CORPORATIVOS CART	EUR	563,5869	545,6872	520,4038	492,3390
RURAL BONOS CORPORATIVOS ESTD	EUR	533,8282	521,0252	500,8756	477,6702

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RURAL BONOS CORPORATIVOS	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
RURAL BONOS CORPORATIVOS	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
RURAL BONOS CORPORATIVOS	0,05	0,10	patrimonio
RURAL BONOS CORPORATIVOS	0,05	0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,47	2,21	3,72

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual RURAL BONOS CORPORATIVOS CART — Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	3,28	0,46	0,84	1,50	0,45	4,86	5,70	-7,60	-2,55

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	09/12/2025	-0,54	05/03/2025	-0,86	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	15/10/2025	0,32	10/04/2025	0,79	02/02/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,41	0,77	1,04	1,75	1,81	1,57	2,55	2,89	2,41
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	0,72	0,35	0,59	0,71	1,05	1,04	1,60	2,08	1,41
VaR histórico(iii)	2,02	2,02	2,01	2,01	2,02	2,83	2,86	3,15	3,29

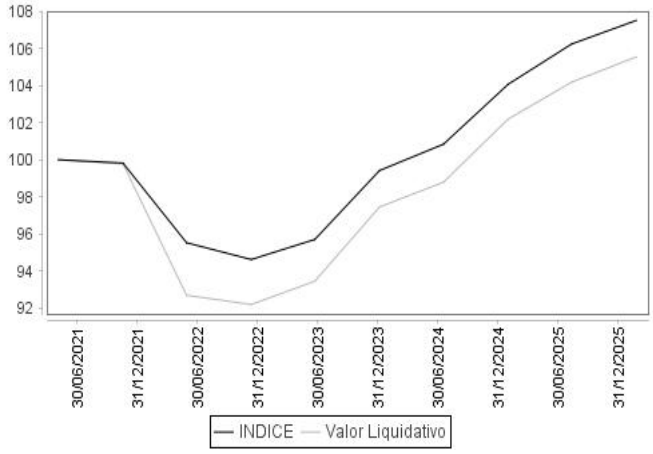
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

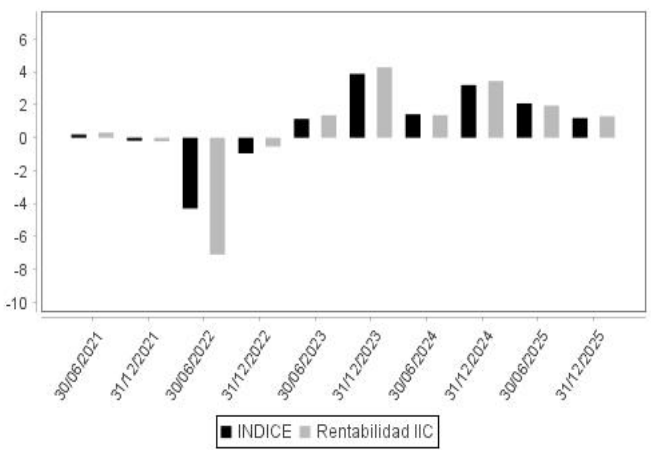
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,33	0,34	0,33

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual RURAL BONOS CORPORATIVOS ESTD — Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	2,46	0,26	0,64	1,29	0,25	4,02	4,86	-8,33	-3,33

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	09/12/2025	-0,54	05/03/2025	-0,86	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	15/10/2025	0,32	10/04/2025	0,79	02/02/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

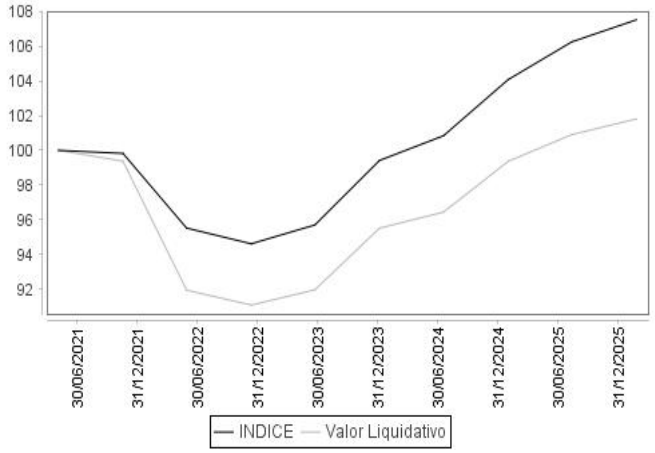
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,41	0,77	1,04	1,75	1,81	1,57	2,55	2,89	2,41
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,41	0,43	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	0,72	0,35	0,59	0,71	1,05	1,04	1,60	2,08	1,41
VaR histórico(iii)	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08	2,89	2,86	2,85	2,09

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

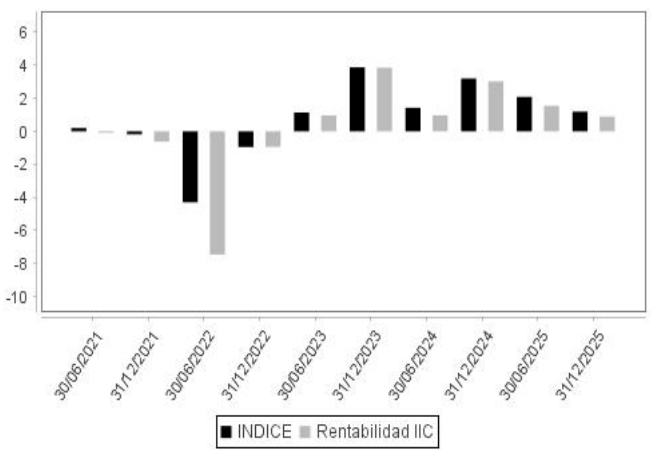
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2025	2º 2025	1º 2025	2024	2023	2022	2020
1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,13	1,14	1,13

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	2.211.512	65.283	0,56
Renta Fija Internacional	366.882	12.978	0,98
Renta Fija Mixta Euro	837.314	33.631	1,99
Renta Fija Mixta Internacional	1.759.468	61.836	2,88
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.395.071	61.583	4,18
Renta Variable Euro	120.472	9.108	11,70
Renta Variable Internacional	836.298	51.285	12,03
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.838.699	40.497	0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	71.098	2.194	5,57
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.760.120	37.523	0,65
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de	17.971	253	0,38
Total fondos	**11.214.905**	**376.171**	**2,51**

* Medias.

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

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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	350.719	99,47	200.719	99,05
* Cartera interior	24.133	6,84	19.989	9,86
* Cartera exterior	321.415	91,16	178.043	87,86
* Intereses de la cartera de inversión	5.171	1,47	2.687	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.063	0,59	2.051	1,01
(+/-) RESTO	-201	-0,06	-122	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	**352.581**	**100,00**	**202.648**	**100,00**

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**202.648**	**136.207**	**136.207**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	49,72	36,26	89,45	132,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,75	1,63	2,13	377,00
(+) Rendimientos de gestión	1,30	2,15	3,23	118,34
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	33,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,31	2,06	3,18	7,63
+- 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
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,04	-0,15	316,15
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	0,12	0,18	0,78
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-239,96
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,52	-1,10	258,66
- Comisión de gestión	-0,50	-0,47	-0,98	78,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	71,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	123,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-22,71
(+) 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)	**352.581**	**202.648**	**352.581**	

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

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

3. Inversiones financieras

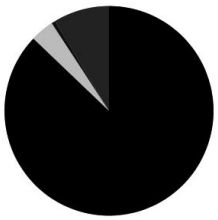
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.311	4,32	8.569	4,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		883	0,25	506	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.194	4,57	9.075	4,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.940	2,25	10.913	5,39
TOTAL RENTA FIJA		24.134	6,82	19.988	9,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.134	6,82	19.988	9,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		292.337	82,92	153.868	75,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.206	4,59	14.816	7,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		308.543	87,51	168.684	83,27
TOTAL RENTA FIJA		308.543	87,51	168.684	83,27
TOTAL IIC		12.871	3,65	9.359	4,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		321.414	91,16	178.043	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		345.548	97,98	198.031	97,75

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

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

Tipo de Valor



BONOS	87,1 %
FONDOS DE INVERSION	3,6 %
LIQUIDEZ	0,6 %
OBLIGACIONES	8,6 %
Total	100,0 %

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

Con fecha 30 de diciembre, se comunica que a partir del 1 de enero de 2026, se reduce la comisión de depositario aplicable pasando a ser el 0,08% anual sobre el patrimonio.

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 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 1.913.905.700,00 euros, suponiendo un 644,07% 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 1.917.031.150,55 euros, suponiendo un 645,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2025.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

cuestionamiento de la independencia de la Fed, además del escepticismo sobre las valoraciones alcanzadas en algunas compañías vinculadas a la temática de la inteligencia artificial.

Desde el punto de visto macroeconómico, la evolución sigue siendo positiva, aunque más moderada, con el mercado laboral y la inflación una vez más como principales focos de atención. EE.UU. destaca por la resiliencia de su economía y mercado laboral, aunque la credibilidad de los últimos datos se ha visto afectada por retrasos o ausencia de publicaciones debido al cierre de la administración. La región muestra un mercado laboral en desaceleración, con los datos de empleo cayendo en cuatro de los últimos seis meses y la tasa de desempleo en 4,4% en diciembre, aunque sin señales de deterioro en la economía. El PIB, tras un primer trimestre en negativo por la anticipación de importaciones para evitar aranceles, se mantuvo sólido durante el año, destacando el tercer trimestre en el que creció a una tasa del 4,3%, impulsado por un consumo robusto, exportaciones y gasto gubernamental. El PMI manufacturero no ha mostrado una tendencia clara, en julio caía de forma puntual por debajo de 50, para recuperarse el resto del año y cerrar noviembre en 52,2. Por su parte, el PMI de servicios refleja una mayor fortaleza cerrando en 54,1.

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

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

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

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

Los principales índices de renta variable han cerrado un ejercicio muy positivo con ganancias generalizadas gracias a la positiva evolución de los beneficios empresariales. Si bien en la primera mitad del año, los anuncios sobre aranceles dejaban caídas cercanas al 15% en tan solo tres días, el mercado supo sobreponerse de manera rápida y notable, testeando máximos históricos en los principales índices mundiales. La segunda parte del año fue más estable, aunque no exenta de volatilidad. Así, el foco se ha centrado en el sector tecnológico, cuestionándose las valoraciones de ciertas compañías relacionadas con la temática de la inteligencia artificial, la circularidad de los numerosos acuerdos que se han cerrado entre los principales actores del sector y la necesidad de financiación para materializar las inversiones necesarias para su desarrollo. Esto llevó a los inversores a ser selectivos en cuanto a las compañías realmente beneficiadas y capaces de monetizar a día de hoy el desarrollo de la nueva tecnología, recuperando rápidamente la confianza conforme los principales líderes del sector presentaban resultados. Ha sido precisamente el sector tecnológico americano el principal contribuidor al crecimiento de los beneficios empresariales del año, de ahí el crecimiento superior de EE.UU. frente a Europa, donde los BPA del tercer trimestre del S&P crecían un 16% interanual, comparado con el 1% de Europa. El retorno al foco en los fundamentales ha impulsado la continuidad de la tendencia alcista en los principales índices, respaldados por unos resultados empresariales que, aunque se han moderado, siguen mostrando un crecimiento favorable. Hay que destacar en el año la positiva evolución del Ibex 35 con una subida del 49%, beneficiado por su mayor exposición al sector financiero, al igual que el Ftse MIB italiano (31%). El resto de países europeos no se quedaban atrás, con el Dax alemán (22%), Portugal (20%), la bolsa inglesa (20%) y Francia (10%). En el caso de EE.UU., tras unos años de comportamiento excepcional, la dinámica ha sido similar, el índice tecnológico Nasdaq 100 registraba un avance del 20% y el S&P 500 del 16% en moneda local. Este entorno optimista se trasladaba de igual modo al MSCI Emergentes que ha subido un 30,6% en dólares. A nivel sectorial, en Europa volvía a destacar el sector bancario (67%), recursos básicos (28%), tras dos años flojos por su exposición a China, utilities (28%) o industriales (21%). Este último sector impulsado por compañías de defensa, donde los principales referentes cerraban con subidas anuales en el rango del 160%-260% ante los planes de aumento de gasto en defensa de los Estados. El sector tecnológico con una subida del 3%, se quedaba bastante rezagado frente a su homólogo americano (23%), principalmente por la tipología y peso de las compañías que componen el índice. Por el lado negativo, sufría el sector de media (-15%), químicas (-7%) y el sector autos (-5%) con gran dispersión entre las compañías, ya que los fabricantes premium registraban subidas del 15% mientras que las compañías de gran consumo cerraban con caídas cercanas al 25%.

En divisas, el dólar, tras haber presentado la mayor caída frente al euro en el primer semestre desde el año 1973, permanecía estable en la segunda parte del año, si bien el balance anual es de una caída del 13,4%. La debilidad mostrada por la divisa estadounidense responde en parte a la desconfianza en la sostenibilidad de la deuda americana o un entorno más propicio de bajadas de tipos. Las materias primas han presentado un comportamiento dispar, destacando en particular los metales preciosos con la fuerte subida que ha presentado la plata, rompiendo máximos históricos con una subida del 147%. Del mismo modo, un año más, el oro vuelve a ser el protagonista con una revalorización del 65%, impulsado por su papel como activo refugio y la creciente desconfianza en la estabilidad del sistema monetario internacional. Por el contrario, el Brent cerraba con una caída del 14%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, en este segundo semestre, se ha procedido a incrementar la posición en sectores como financiero, salud y energía con duraciones de entre 3 y 5 años, manteniendo la estructura general de la cartera, pero aprovechando las oportunidades que ha dado el mercado tanto en el primario como en el secundario para tomar posiciones en empresas con buenos fundamentales y capacidad de mejora en márgenes. En definitiva, en el período hemos mantenido el riesgo de crédito con una duración de la cartera por debajo de su índice de referencia. La duración de la cartera se mantuvo en 2,90 años, por debajo de los 3

años máximos permitida en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Corporates Performance 1- 3 years (QW5C), sólo a efectos 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. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 1,30% y 0,90% respectivamente, mientras que en el año ascienden al 3,28% y al 2,46%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC:
El patrimonio del fondo en la clase cartera ha disminuido un 70,19% en el periodo hasta los 3.352 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha aumentado un 179,4% hasta los 349.229 (miles de euros). El número de partícipes en la clase cartera disminuyó un 34,75% hasta los 798 participes, mientras que en la clase estándar el aumento es del 82,61% cerrando en 7.909 partícipes. Las rentabilidades en el segundo semestre del año de las clases cartera y estándar han sido 1,30% y 0,90% respectivamente, mientras que en el año ascienden al 3,28% y al 2,46%. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,90 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,04%.
El ratio de gastos soportado por el fondo en el semestre de la clase cartera ha sido del 0,16% y de la clase estándar un 0,56%, siendo del 0,31% y del 1,11% en el conjunto del año. La rentabilidad máxima del fondo en el año ha sido del 0,32% tanto para la clase cartera como para la clase estándar y la mínima del -0,54% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,95% en el semestre.

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 0,98%, inferior a la rentabilidad del fondo tanto en la clase cartera como en la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la inversión directa en renta fija privada pesa un 97,29%, dentro de la cual, el sector financiero continúa teniendo la mayor ponderación con un 20,24%, seguido del sector de consumo cíclico con un 17,79% e industriales un 15,01%. En la parte de crédito con grado de inversión, que pesa un 83,22% (incluido exposición en otras IIC´s) y dado el contexto macroeconómico, se ha aprovechado para tomar posiciones mayoritariamente en referencias con duraciones entre 3 y 5 años, además de seguir diversificando por sectores y nombres. En este sentido, destacar dentro del sector tecnológico las compras del bono Amadeus 03/29, Corning 05/31, Fiserv 07/27 y Sage 02/28, en utilties, el bono de Hera 07/31, Italgas 12/31, Naturgy 10/30, Engie 01/30, Terna 2,375% Perp, Iberdrola 2,25% Perp, Southern 1,875% Perp y Enel 1,375% Perp, en salud, Thermo Fischer 03/27, Teva 09/29, Sartorius 09/29 y Smith and Nephew 10/29, en industriales, Ferrovial 01/30, Kion 11/29, Metso 12/27, Signify 05/27, Spie 05/30, Traton 03/27, Schneider 09/30, Alstom 01/29, mientras que en consumo cíclico destacan nombres como Lufthansa 05/27, Iag 09/30, Kering 09/31, Pandora 04/28, Richemont, entre otros. En financieras, se compraron los bonos de Unipol 03/28, UBS 09/29, Nasdaq 03/29, JP Morgan 03/30, Barclays 08/30, Generali 07/32 y Citigroup 05/28. Con respecto al sector de materiales, BHP Billiton 09/31, Arcelor Mittal 09/26, Westlake 07/29, Smurfit Kappa 09/29, Norsk Hydro 04/29 y Cie Saint Gobain 04/28. En cuanto a las ventas, destacan el bono de Morgan Stanley 10/28, Sacyr 03/26, Italgas 12/31 y Nidec 03/26. El peso en fondos y ETF´s con grado de inversión ha disminuido ligeramente hasta el 2,66% desde el 3,24% anterior.

La exposición a renta fija high yield ha aumentado con respecto al período anterior situándose en el 15,74% (incluido exposición en otras IIC´s) frente al 12,66% anterior y siempre por debajo del permitido en su folleto del 25%. Se ha procedido a la compra de bonos como UCB 03/30, Ferrari 05/30, Levi Strauss 08/30, Carnival 01/30, Coty 09/28, Piaggio 10/30 y Acs 06/30, además de las perpetuas de Santander 4,125%, KBC 8%, Caixabank 3,625% y BBVA 8,375%. El peso en fondos y ETF´s con exposición a high yield es de un 1%, teniendo como principales posiciones el ETF IShares EUR High Yield Corp Esg Eur y el fondo Edr Sicav Financial Bond I Eur en la parte de high yield.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido la EDR Sicav-Fin Bons-I (+2,88% para un peso medio del 1,07%), el ETF Ishares Euro HY Corporate Eur (+2,23% para un peso medio del 1,16%), el bono Caixabank 3,65% Perp (+4,33% para un peso medio del 0,50%), el bono de Carnival 01/30 (+3,52% para un peso medio del 0,49%) y el bono de Kering 09/31 (+3,13% para un peso medio del 0,50%). Los bonos que más han detraído han sido el bono de Nidec 03/26 (-2,84% para un peso medio del 0,12%), el bono de Prymian 11/28 (-1,30% para un peso medio del 0,49%) y Adidas 11/30 (-0,54 para un peso medio del 0,13%).

b) Operativa de préstamo de valores.
El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

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 4,50% 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.
No aplica.

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 1,41% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice de referencia del 0,72%. Asimismo, el VAR histórico en el segundo semestre ha sido del 2,01% y 2,08% en la clase cartera y estándar, ascendiendo en el conjunto del año hasta el 2,02% y el 2,08% respectivamente. 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 25%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplica.

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

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

De cara a los próximos meses somos moderadamente positivos con el comportamiento de las bolsas, en un entorno de crecimiento económico y subidas de los beneficios empresariales. Por zonas geográficas, en EE.UU. esperamos unos crecimientos de los beneficios de doble dígito, mientras que en Europa serán algo más moderados, en el entorno del dígito alto. Las razones de esta divergencia son un mayor dinamismo y fortaleza de la economía americana y un mayor peso del sector tecnológico en EE.UU., sector que goza de un mayor crecimiento estructural. Esperamos un mayor número de compañías obteniendo beneficios de la adopción de la IA en 2026, lo que debería impulsar una expansión de márgenes. Además, se podrían implementar políticas de desregulación lo que debería beneficiar al mercado, especialmente a algunos sectores como el financiero. En Europa, a pesar de la revalorización en 2025, las valoraciones siguen siendo más atractivas que en el mercado estadounidense. El entorno sigue siendo favorable para el sector financiero que tiene un peso relevante en los índices europeos, si bien es lógico esperar un rendimiento más moderado que el visto este año. El sector defensa también debería jugar un papel clave en este 2026. Europa debería conseguir mayor independencia militar y vemos presupuestos nacionales al alza para fortalecer al sector, por lo que creemos que hay mucho potencial de crecimiento del sector a pesar de las revalorizaciones acumuladas. También prevemos una evolución positiva del sector industrial, donde el estímulo fiscal, especialmente de Alemania, debería seguir funcionando como viento de cola para las compañías del sector. Para las bolsas emergentes también somos positivos de cara a 2026 debido a un dólar débil, si bien no esperamos la fragilidad vista en 2025, tipos de interés más bajos, precios elevados en las principales materias primas donde los países emergentes, en muchos casos, suelen ser exportadores netos y valoraciones atractivas. Todos estos argumentos, apoyan la tesis de una visión positiva en el crédito a nivel global en 2026.

No obstante, hay que tener en cuenta que existen riesgos a este escenario como son las tensiones geopolíticas o los elevados niveles de deuda de algunos Estados, por lo que no descartamos que podamos ver episodios puntuales de mayor volatilidad.

10. Información sobre la política de remuneración.

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 29 empleados, a 31 de Diciembre de 2025. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 13 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla del año 2025 ascendió a 1.688.852,05 euros, de los cuales 1.404.022,05 euros correspondieron a remuneración fija y 284.830,00 euros a retribución variable. De los 29 empleados de la gestora, percibieron remuneración variable 29, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a cinco altos cargos ascendió a 562.450,00 euros (423.250 euros de remuneración fija, y 139.200,00 euros de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados, cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ascendió a 521.762,01 euros, de los cuales 446.362,01 euros corresponden a remuneración fija y 75.400,00 euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2025, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.