



## INFORMACIÓN

<b>DE:</b>	SECRETARIO		
<b>A:</b>	PATRONATO		
<b>DESTINO:</b>	SESIÓN 107 DEL PATRONATO	<b>FECHA:</b>	24/09/2025
<b>CONCEPTO:</b>	Comisión de Inversiones de 24-09-2025		

Se ha celebrado la sesión 15 de la Comisión de Inversiones el día 24 de septiembre de 2025 a las 17:00 horas.

El orden del día ha sido el que se indica, adicionando el resumen de lo tratado en cada punto.

1º. Bienvenida e introducción por parte del presidente.

2º. Lectura del acta de la sesión anterior.

**Se aprueba por unanimidad**

3º. Informe Cuadro macroeconómico. Comparativa de los tipos de interés.

**Se analizan los datos suministrados como información a los miembros**

4º. Informe de la situación de la cartera de inversiones de la Fundación a 31/08/2025. Cupones percibidos a 31/08/2025 y pendientes hasta 31/12/2025.

**Se adjunta la documentación suministrada a la Comisión**



FUNDACIÓN  
**MONTELEÓN**

Centro de Idiomas Universidad de León  
Plaza Jardín de San Francisco, s/n.  
24004 León  
Tfno: 987 979 914 / 674 434 000

5°. Movimientos en la cartera habidos desde la comisión de fecha 28/04/2025.

El pasado mes de mayo venció un depósito de 135.000 € en Caja Rural, que se renovó a 12 meses a un tipo de interés del 2,75 % anual. En el mes de agosto venció un depósito en la misma entidad bancaria de 395.000 €.

En conversaciones con la dirección de zona de Caja Rural, se planteó invertir el importe de este depósito en dos productos, redondeando el importe total a invertir a 400.000 €. El 48% de este importe, en un depósito a 12 meses al 2,80%, y el 52% restante en un fondo de inversión de renta fija que invierte en bonos corporativos. Se envió esta información por email a los integrantes de la comisión de inversiones, dando los mismos el visto bueno, y procediendo a su ejecución.

6°. Ruegos y preguntas.

7°. Redacción, lectura y aprobación del Acta de la reunión.

**EL SECRETARIO**

**Dionisio Domínguez Mendoza**

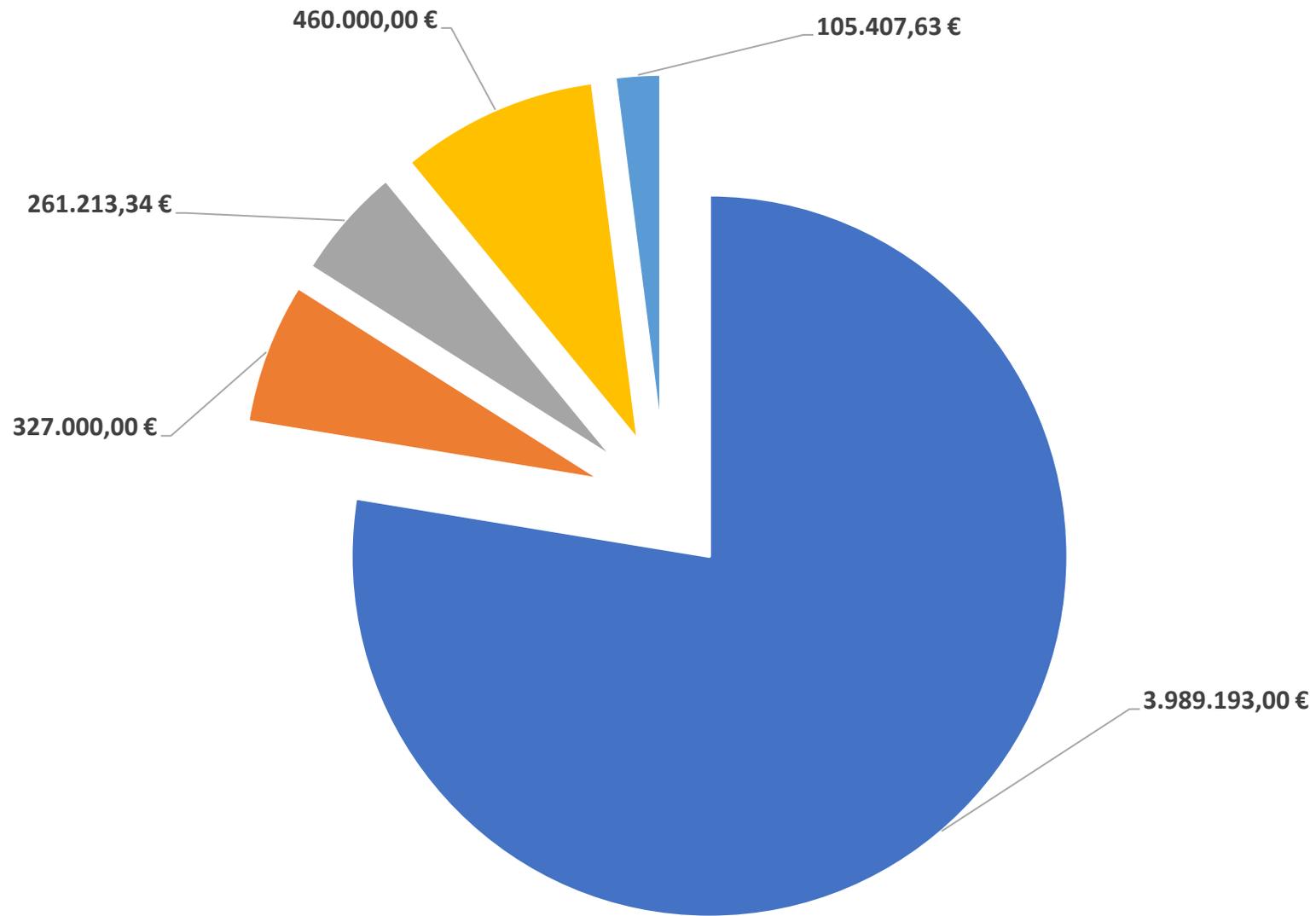
## Inversiones a 31-08-2025

ISIN	RATING	BANCO	EMISOR	VENCIMIENTO	DURACION EN MESES 03-09	12/2024	08/2025	CUPON 2025	ABONADO
XS2597113989	A-	A&G	HSBC HSBA	10/03/2028	30,23	103.597,00 €	105.528,32 €	4.752,00 €	4.752,00 €
FR001400FDB0	BBB	A&G	ELECTRICITE DE FRANCE EDF	25/01/2032	76,71	104.987,00 €	107.258,71 €	4.250,00 €	4.250,00 €
FR001400DAO4	A	A&G	ORANO SA ARVCF	15/05/2027	20,39	104.609,00 €	105.455,68 €	5.375,00 €	5.375,00 €
XS2630117328	BBB	A&G	CONTINENTAL AG CONGR	01/06/2028	32,94	103.362,00 €	104.118,30 €	4.000,00 €	4.000,00 €
XS2630112014	BBB	A&G	BAYER AG BAYNGR	26/08/2029	47,74	103.844,00 €	104.793,58 €	4.250,00 €	4.250,00 €
XS2673808726	BBB	A&G	INTESA SAN PAOLO ISPIM	29/08/2031	71,84	110.483,00 €	110.499,04 €	5.125,00 €	5.125,00 €
XS2721465271	BBB	A&G	HIDELBERG MAT.	21/11/2033	98,58	98.651,00 €	101.586,09 €	4.387,50 €	
XS2584685387	BBB	A&G	RWE AG	13/02/2035	113,32	75.681,29 €	77.943,32 €	3.011,25 €	3.011,25 €
XS2764459363	BBB+	A&G	BCR CABKSM 4 1/8 02/09/32 CAIXABANK	09/02/2032	77,19	207.728,00 €	212.929,75 €	8.250,00 €	8.250,00 €
IT0005580656	BBB	A&G	BCR UCGIM 0 01/23/31 UNICREDITO	23/01/2031	64,65	156.378,00 €	161.209,50 €	6.450,00 €	6.450,00 €
FND DIP - PARADIGMA FLEXIBLE BONDS C		A&G				28.609,25 €	53.122,19 €	0,00 €	
FND DIP - PARADIGMA HIGH INCOME		A&G				9.091,23 €		0,00 €	
XS2574873266	BBB+	BBVA	E.ON SE	12/01/2028	28,29	105.448,25 €	104.618,89 €	3.500,00 €	3.500,00 €
XS0306646042	BBB+	BBVA	ENEL SPA	21/06/2027	21,58	106.819,08 €	98.225,05 €	5.175,00 €	5.175,00 €
ES0000101263	BBB+	BBVA	COMUNIDAD DE MADRID	15/09/2026	12,39	208.561,10 €	212.485,45 €	8.600,00 €	
ES00000124C5	A-	BBVA	OBLIGACIONES T.PUBLICO	31/10/2028	37,90	221.233,27 €	225.892,19 €	10.300,00 €	
XS2558916693	BBB+	BBVA	IBERDROLA FINANZAS SAU	22/11/2028	38,61	101.566,90 €	104.034,26 €	3.125,00 €	
IT0001278511	BBB	BBVA	BONO DEL TESORO	01/11/2029	49,94	224.288,33 €	225.020,00 €	10.500,00 €	5.250,00 €
FR0011225143	BBB	BBVA	ELECTRICITE DE FRANCE	25/03/2027	18,71	211.971,37 €	208.806,63 €	8.250,00 €	8.150,17 €
XS2531420656	BBB+	BBVA	ENEL FINANCE INTL NV	09/03/2029	42,19	101.183,63 €	105.619,64 €	3.875,00 €	3.875,00 €
XS2725959683	BBB+	UNI	SNAM SPA	27/11/2029	50,77	104.136,77 €	107.542,78 €	4.000,00 €	
XS2822575648	BBB-	UNI	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	21/11/2028	38,77	102.223,79 €	104.811,66 €	4.165,00 €	
XS2633317701	BBB+	UNI	ITALGAS SPA	08/06/2032	81,16	106.391,68 €	105.368,11 €	4.125,00 €	4.125,00 €
XS2680945479	BBB	UNI	FERROVIAL	13/09/2030	60,32	106.564,56 €	110.521,23 €	4.375,00 €	
XS2627121259	BBB	UNI	FERROVIE DELLO STATO ITALIANO SPA	23/05/2029	44,65	103.221,20 €	105.483,93 €	4.130,00 €	4.125,00 €
XS2676814499	A-	UNI	CAIXABANK	06/09/2030	60,10	107.675,50 €	110.448,56 €	4.250,00 €	4.250,00 €
XS2545206166	A	UNI	BBVA	14/10/2029	49,35	106.660,50 €	110.323,66 €	4.370,00 €	
IT0005568123	BBB	UNI	CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	18/10/2030	61,48	107.857,90 €	111.737,29 €	4.750,00 €	
XS2800064912	BBB-	ABANCA	CEPSA Finance	11/04/2031	67,26		103.011,50 €	4.125,00 €	4.125,00 €
XS2819335311	BBB+	ABANCA	W.P. Carey Ink	23/07/2032	82,65		129.811,88 €	5.312,50 €	5.285,90 €
ABANCA	BBB-		ABANCA	22/06/2026		246.000,00 €			
CAJA RURAL DE ZAMORA		CRURAL	CAJA RURAL DE ZAMORA	10/08/2025		390.000,00 €	0,00 €	11.778,00 €	12.661,43 €
CAJA RURAL DE ZAMORA	N/D	CRURAL	CAJA RURAL DE ZAMORA	22/05/2025		135.000,00 €	0,00 €	4.050,00 €	4.034,24 €
CAJA RURAL DE ZAMORA		CRURAL	CAJA RURAL DE ZAMORA				327.000,00 €		
FONDO RURAL BONOS CORPORATIVOS		CRURAL	CAJA RURAL DE ZAMORA				208.091,15 €		
XS2676395077	BBB	CRURAL	SARTORIUS FINANCE BV	14/09/2029	48,35	208.360,00 €	209.508,00 €	8.750,00 €	
FR001400MLN4	BBB+	CRURAL	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	11/12/2030	63,26	206.800,00 €	204.600,00 €	8.250,00 €	
BBVA Deuda Privada 2021 IICIICL			BBVA Deuda Privada 2021 IICIICL			260.000,00 €	260.000,00 €	15.600,00 €	25.939,67 €
P/E MCH GLOBAL RE AS ST II B, FCR			P/E MCH GLOBAL RE AS ST II B, FCR			200.000,00 €	200.000,00 €	12.000,00 €	10.600,00 €

A&G	9.292,15 €	31-ago
CAJA RURAL DE ZAMORA	6.313,10 €	
ABANCA	19.018,30 €	
BBVA	45.961,54 €	
UNICAJA BANCO	24.822,54 €	
<b>105.407,63 €</b>		

<b>53,04 meses</b>			<b>207.206,25 €</b>	<b>146.559,66 €</b>
<b>4 años 5 meses</b>	<b>4.978.984,60 €</b>	<b>5.037.406,34 €</b>		

## INVERSIONES a 31/08/2025



■ BONOS CORPORATIVOS ■ PLAZO FIJO ■ FONDOS INVERSION ■ FONDOS CAPITAL RIESGO ■ LIQUIDEZ

## Política de inversión

El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por compañías de países/mercados OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media 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 o sin rating.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, y la exposición máxima a riesgo divisa es del 20% (principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés).

Índice de referencia: iBoxx Euro Corporates 1-3 Total Return Index

Periodo de permanencia recomendado: 3 años.

## Perfil de riesgo



Dirigido a contrapartes elegibles según LMVSI, IIC, EPSV, FP, compañías de seguros, clientes de gestión discrecional de carteras de Grupo Caja Rural, y partícipes que suscriban a través de Comercializadores que no retengan incentivos, con los que la Gestora tenga un acuerdo para invertir en esta clase.

## Datos del fondo

Gestora	GESCOOPERATIVO SA SG IIC
Categoría fondo	RENTA FIJA INTERNACIONAL
Fecha de constitución	18/05/2005
Último cambio política inversión	06/05/2010
Inversión mínima	
Depositario	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.
ISIN	ES0158603003
Nº Registro CNMV	3186
Patrimonio (miles de Euros)	3.418
Número de partícipes	888
Fondo Complejo	No
Divisa	EUR
Frecuencia valoración	Diaria
Último Valor Liquidativo	559,67 €
Comisión de Gestión	0,20%
Comisión de Depositario	0,10%
Comisión de Suscripción	--
Comisión de Reembolso	--

## Comportamiento

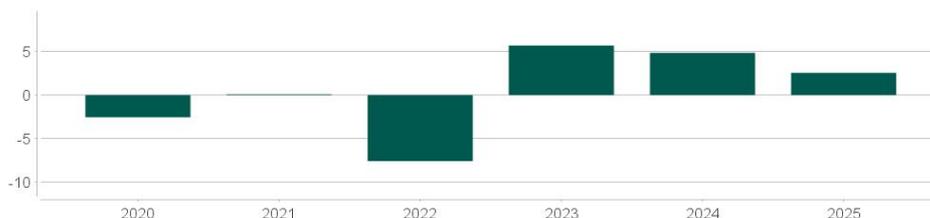
### Rendimiento acumulado

Desde 09/2020 a 08/2025



### Rendimiento anual

Desde 2020 a 2025



## Rentabilidades

	Trimestral					Anual				
	2025*	Actual	2T 2025	1T 2025	4T 2024	2024	2023	2022	2021	2020
Fondo	2,56%	0,60%	1,50%	0,45%	0,93%	4,86%	5,70%	-7,60%	0,09%	-2,55%

Rentabilidades pasadas no son indicador fidedigno de resultados futuros.

\* Año en curso hasta la fecha de la ficha

Los gráficos muestran la evolución del fondo en los últimos 5 años o desde el último cambio de política, si fuese inferior.

## Comentario del gestor

La renta fija internacional reflejó en agosto un entorno complejo, con movimientos diferenciados entre Europa y Estados Unidos. En el Viejo Continente, las curvas soberanas mostraron un claro aumento en sus pendientes: los tramos largos repuntaron, especialmente en Francia, cuya prima de riesgo se amplió y contagió a los países periféricos, entre ellos España. Los tramos cortos, sin embargo, ofrecieron estabilidad, apuntalados por la expectativa de que el BCE pudiese seguir aplicando políticas monetarias acomodaticias. En Estados Unidos, la situación fue algo distinta: el discurso dovish de Powell en Jackson Hole reforzó las apuestas por un inminente recorte de tipos, lo que apoyó los tramos cortos de la curva. Sin embargo, las presiones fiscales derivadas de mayores niveles de deuda pública limitaron las caídas de las rentabilidades en los plazos largos. En cuanto al crédito, tanto en EE.UU. como en Europa, los diferenciales permanecieron estables, lo que refleja la confianza de los inversores en la solidez de los balances empresariales.

A cierre de agosto, la renta fija privada tiene un peso del 95%, siendo un 79% Investment Grade, frente al 15% de High Yield. El fondo se encuentra diversificado en países como España (16%), EEUU (16%) o Francia (16%). Destacar el buen desempeño del crédito durante el mes. En el periodo, hemos incorporado en el tramo a 3 años compañías como Alcon, y a 5 años empresas como EON, Coloplast, ACS, Elis, Orange y KPN.

## Equipo de gestión

Nuestro equipo consta de profesionales con dedicación exclusiva y experiencia de más de 20 años en gestión de fondos. Nuestros gestores analizan en profundidad los mercados en los que invierten, buscando ser eficientes y adaptarse rápidamente a los entornos cambiantes. La preocupación de nuestros gestores es proteger el patrimonio de los vaivenes del mercado, aprovechando las oportunidades que éste genera.

## Análisis de cartera

TIR Bruta	2,92%
Duración (años)	2,98

TIR Bruta: expresa la rentabilidad esperada de la cartera de activos de renta fija del fondo.

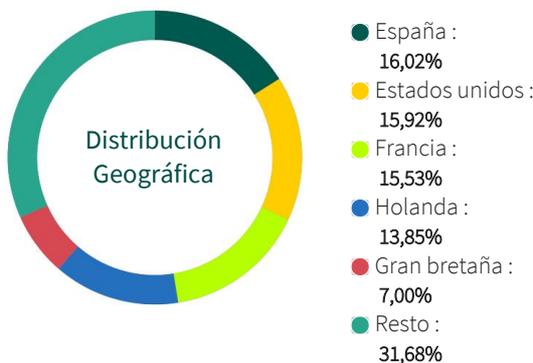
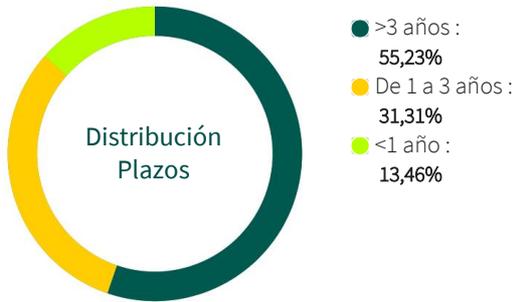
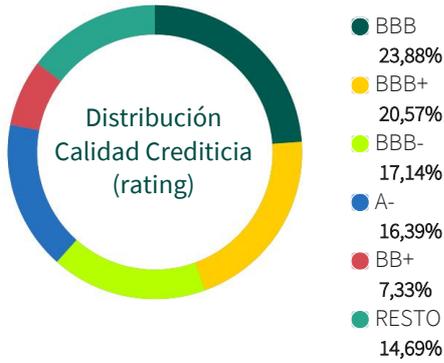
## Análisis de riesgo

	1 año
Volatilidad %	1,57
Ratio Sharpe	1,38
Meses en positivo	10
Meses en negativo	2

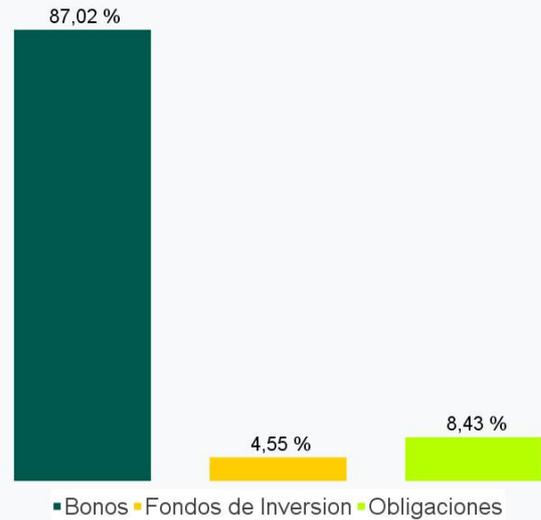
Volatilidad: medida de riesgo del fondo expresada en porcentaje, que mide el grado de variación del valor liquidativo del fondo en un período de tiempo determinado.

Ratio Sharpe: Expresa la rentabilidad obtenida por cada unidad de riesgo soportado por el fondo.

## Composición de la cartera



## Distribución Tipo Activo



## 10 PRINCIPALES INVERSIONES

	%
REPO BONO DEL ESTADO 0,7% INFLACI 301133	4,34
EDR SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	1,23
ISHARES EURO HIGH YIEDL CORP EUR ACC ETF	1,21
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND UCIT ETF	1,04
AMUNDI EUR CORPORATE BOND 1-5Y ESG ETF	1,02
TESORERIA	0,98
KBC GROUP NV 8,00% PERPETUAL	0,66
TEVA PHARM FNC NL II 7,375% 150929	0,66
SAGE GROUP PLC 3,82% 150228	0,63
UCB SA 4,25% 200330	0,63

## Descripción de los riesgos

Este fondo tiene los siguientes riesgos específicos:

**Riesgo de mercado:** El valor del patrimonio en un fondo de inversión, cualquiera que sea su política de inversión, está sujeto a las fluctuaciones de los mercados, pudiendo obtenerse tanto rendimientos positivos como pérdidas.

**Riesgo de tipos de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

**Riesgo divisa:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

**Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados.

**Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

**Riesgo de Sostenibilidad:** Todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera afectar negativamente al valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis de terceros. Para ello la Gestora utiliza datos de terceros facilitados por proveedores externos. 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 de la participación en el fondo. La Gestora para este Fondo tiene en cuenta las Principales Incidencias Adversas (PIAS) sobre los factores de sostenibilidad que son los impactos negativos que las inversiones causan en el medioambiente y la sociedad. En la información pública periódica del fondo se podrá consultar la información sobre las principales incidencias adversas (PIAS) identificadas. Para más información puede acudir a [www.gescooperativo.es](http://www.gescooperativo.es) y consultar el apartado de sostenibilidad.

Para más información consultar el Folleto del Fondo.

## Documentación

Documento Datos Fundamentales para el Inversor (DFI), Informe de "Estimación de costes y gastos ex-ante", y, previa solicitud, el folleto y los últimos informes anual y semestral publicados disponibles en la página web de la gestora.

Mientras seas partícipe, de conformidad con la normativa, te remitiremos por medios telemáticos, salvo que no tengamos los datos necesarios o hayas comunicado tu preferencia de recibirlo en papel: el estado de Posición de tu fondo y el "Informe de costes y gastos ex-post", así como los informes anual y semestral.

## Procedimiento

Las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 16:00 horas (hora peninsular) o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. A estos efectos, se entiende por día hábil todos los días de lunes a viernes, excepto festivos nacionales. No se considerarán días hábiles aquellos en los que no exista mercado para los activos que representen más del 5% del patrimonio. Los comercializadores podrán fijar horas de corte distintas y anteriores a la establecida con carácter general por la Sociedad Gestora, debiendo ser informado el partícipe al respecto por el comercializador.

## Advertencia legal

Este documento tiene carácter comercial y en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. La información contenida en el mismo es la vigente a la fecha indicada y no sustituye a la documentación legal que deberá consultar antes de adoptar una decisión de inversión. El folleto del fondo y el documento con los Datos Fundamentales para el Inversor pueden ser consultados en las oficinas de Caja Rural, en [www.ruralvia.com](http://www.ruralvia.com), [www.gescooperativo.es](http://www.gescooperativo.es) y en la CNMV. Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras y la fluctuación de los mercados puede dar lugar a variaciones en la información ofrecida en este documento.

**Esta ficha deberá entregarse al cliente obligatoriamente con el documento Datos Fundamentales para el Inversor.**