

SANOVE BURGOS INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4302

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora: IBERCAJA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/sicav/>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º

50008 - Zaragoza

976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

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 SICAV

Fecha de registro: 23/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión está encaminado a la obtención de una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo para los accionistas. Para ello invierte en valores de renta variable cotizados en las principales bolsas mundiales, así como en activos de renta fija de emisores públicos y privados nacionales e internacionales.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,16	0,39	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,47	2,03	2,25	0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.730.723,00	5.843.973,00
Nº de accionistas	123,00	128,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.967	1,0412	0,9727	1,0412
2022	5.747	0,9607	0,9491	1,1164
2021	6.755	1,1130	1,0200	1,1375
2020	4.884	1,0201	0,8610	1,0586

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

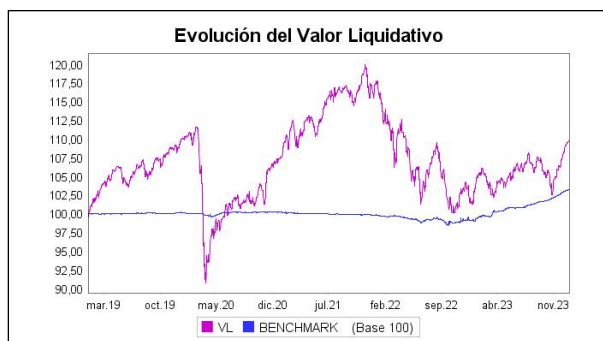
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
8,37	4,07	-0,95	2,10	2,97	-13,68	9,11	-2,05	-7,53

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,28	0,25	0,26	0,23	0,88	0,94	1,00	1,15

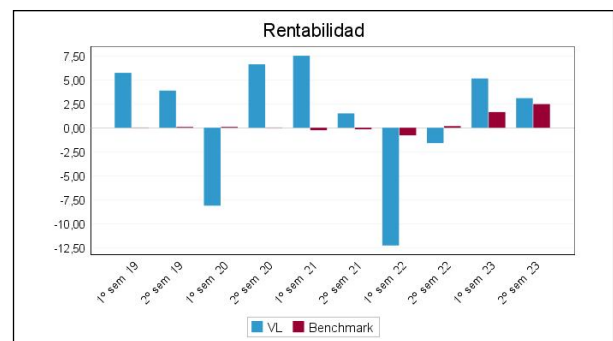
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	5.057	84,75	4.717	79,91
* Cartera interior	413	6,92	553	9,37
* Cartera exterior	4.637	77,71	4.165	70,56
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,12	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	904	15,15	1.152	19,52
(+/-) RESTO	6	0,10	33	0,56
TOTAL PATRIMONIO	5.967	100,00 %	5.903	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.903	5.747	5.747	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,97	-2,34	-4,32	-15,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,07	5,01	8,08	-38,69
(+) Rendimientos de gestión	3,38	5,31	8,69	-36,18
+ Intereses	0,65	0,50	1,15	29,37
+ Dividendos	0,11	0,22	0,33	-48,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	0,78	1,70	19,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	2,48	2,44	-101,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,96	-0,82	-114,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,62	2,29	3,90	-29,24
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,01	-347,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,30	-0,61	6,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	1,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	24,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,05	-0,12	44,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-67,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	9,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	9,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.967	5.903	5.967	

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

3. Inversiones financieras

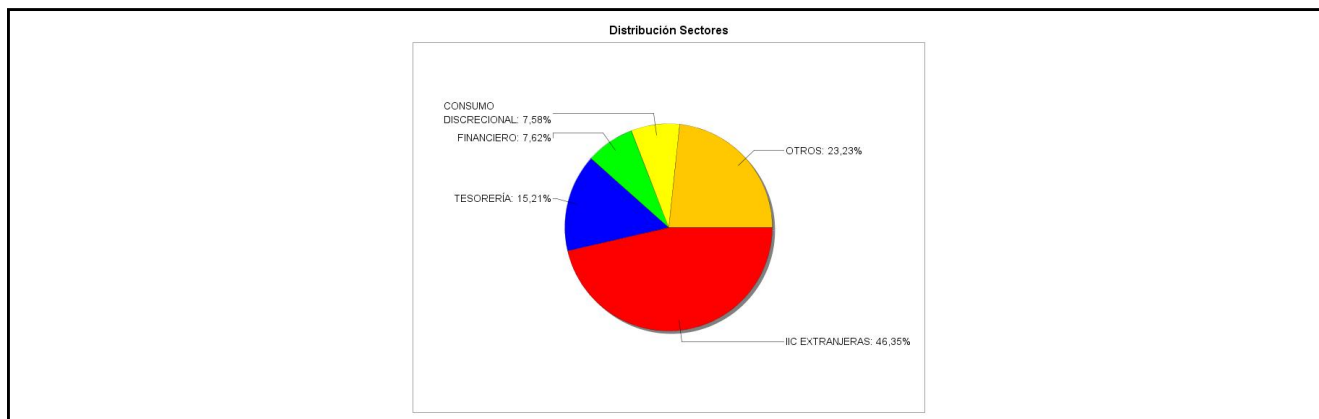
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	283	4,74	381	6,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	283	4,74	381	6,45
TOTAL RV COTIZADA	130	2,18	172	2,91
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	130	2,18	172	2,91
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	413	6,92	553	9,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.035	17,35	894	15,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.035	17,35	894	15,16
TOTAL RV COTIZADA	837	14,05	934	15,80
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	837	14,05	934	15,80
TOTAL IIC	2.766	46,35	2.318	39,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.638	77,75	4.146	70,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.051	84,67	4.699	79,59

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dólar USA	V/ FUTURO S/EURO FX CURR A: 0324	491	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		491	
TOTAL OBLIGACIONES		491	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión, 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

<p>* Al final del periodo había 1 accionista con una participación significativa. Su nº de acciones y el porcentaje respecto al patrimonio de la sociedad era de: 2.950.500 acciones (51,49%).</p> <p>* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.</p> <p>* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:</p> <p>- Compraventa de divisas:</p> <p>Efectivo compra: 87.343,74 Euros (1,50% sobre patrimonio medio)</p> <p>Efectivo venta: 211.217,05 Euros (3,62% sobre patrimonio medio)</p> <p>- Comisión de depositaria:</p>

Importe: 1.472,37 Euros (0,0252% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 270,00 Euros (0,0046% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,38 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

El fuerte apetito al riesgo por parte de los inversores lleva a un espectacular mes de diciembre en todos los mercados financieros, con unas bolsas mundiales con subidas superiores al 4,5%, mientras el índice de bonos globales también ha registrado revalorizaciones del 4%, con descensos en todas las curvas de tipos superiores a 50 pb.

Los titulares que han ayudado a este fuerte sentimiento positivo hacia los mercados de renta variable podríamos resumirlos en los siguientes:

Desaceleración en los datos de inflación: la tendencia deflacionaria en los precios de los bienes de consumo duradero persiste en los últimos datos de inflación conocidos. En consecuencia, se han agudizado las expectativas de bajadas de tipos por parte de los principales Bancos Centrales, lo que ha dado mayor optimismo a los mercados.

Durante el segundo semestre del año el MSCI World ha rebotado un 6,8%, con servicios de comunicaciones, financieras y tecnologías de la información revalorizándose más de un 10%; mientras que consumo básico y eléctricas cierran en rojo y otro sector defensivo, salud experimento una revalorización más modesta. Ciclo ha experimentado, por tanto, un mejor comportamiento que defensividad en 2023.

Los tipos de interés han realizado un fuerte descenso en la segunda mitad de año, especialmente en los tramos más cortos, a medida que los datos de inflación han ido mostrando una trayectoria de moderación y el mercado ha ido incrementando las probabilidades de bajada de tipos tan pronto como en marzo de 2024.

Así, la sicav Sanove Burgos Inversiones, SICAV SA ha cerrado el semestre favorecido por las dinámicas anteriores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en el sector financiero y lo hemos bajado en consumo. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU. e India; y la hemos reducido a España, Japón y Alemania.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 2,46%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Diciembre 2023 ascendía a 5.967 miles de euros, registrando una variación en el período de 64 miles de euros, con un número total de 123 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 3,08% una vez ya deducidos sus gastos del 0,53% (0,31% directos y 0,22% indirectos) sobre patrimonio.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en China, Suiza y Alemania han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en EE.UU. y España destacan positivamente. Por sectores, consumo estable y energía son los de peores resultados; Financiero y servicios de comunicación destacan positivamente. Por posiciones individuales, Alphabet y las participaciones en los fondos Threadneedle Technology, DPAM Real Estate Europe Dividend y Morgan Stanley US Growth han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Estee Lauder, Adidas y las participaciones en los fondos Allianz All China Equity y T.Rowe Price Japanese Equity son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 197.531,89 euros. Concretamente, hemos abierto

posición en Repsol y Total Energies; en los fondos Goldman Sachs India y Schroder QEP Global; en los ETF Amundi MSCI World, Amundi Nasdaq 100 y Amundi MSCI Japan; en un bono de Banco Santander con vencimiento 02/28 y en una letra del tesoro con vencimiento 07/24. Por otro lado, hemos cerrado posición en Adidas, Inditex, Activision Blizzard y en el fondo T.Rowe Price Japanese Equity.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 8.211,01 euros en el período. La sicav aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Esta sicav puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio de la sicav ha sido de un 50,24%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 16,23% en renta variable (16,23% en inversión directa), un 22,09% en renta fija, un 0,00% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 46,35% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 15,15% en liquidez.

La sicav invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Grupo Allianz SE, Grupo Credit Agricole Group y Grupo Seilern Investment Management.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La práctica del voto de Ibercaja Gestión, cuyo foco es generar resultados que beneficien a los partícipes, así como a la sostenibilidad del medioambiente, economía y sociedad en su conjunto, se rige por los principios del Grupo Ibercaja y es conforme a lo establecido en la regulación vigente.

En los supuestos que establece la Ley de IIC, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía.

Adicionalmente, Ibercaja Gestión se apoya en un asesor de voto independiente/proxy advisor con alcance global que proporciona asistencia y recomendación acerca del voto en las Juntas Generales de las compañías cotizadas. Sin perjuicio del asesoramiento del proxy advisor será Ibercaja Gestión la que determine en última instancia la decisión final del voto.

En caso de conflicto de interés, Ibercaja Gestión, como regla general, se abstendrá en la votación en las Juntas de las compañías afectadas. En caso de que éste sea sólo potencial el ejercicio se ajustará a la norma general expuesta, sin perjuicio de lo que en última instancia determine la Dirección.

En el ejercicio 2023, la sicav ha acudido a las juntas de Iberdrola, Inditex, Sanofi Sa apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable.

Asimismo, en el mismo ejercicio, la sicav también ha acudido a la junta de Nestle en la que se votó en algún punto en contra del consejo de administración, y el voto no fue coincidente con el proxy advisor.

Para más información acuda al informe de implicación de 2023 en: <https://www.ibercajagestion.com/>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SICAV SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sicav durante 2023 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además

de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado, capaces de añadir valor a las decisiones de la sicav. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por la sicav se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, UBS, Santander Investment, Citigroup, Bernstein, Bank of America, y Goldman Sachs Group. Este gasto ha sido de 396,30 euros (que representa el 0,007% del patrimonio medio). El presupuesto de 2024 es de 379,56 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Cada vez más, los mercados se dejan llevar por el entusiasmo. La renta variable y la renta fija han experimentado un fuerte repunte ante la previsión de que en 2024 se producirá una drástica relajación monetaria. Nosotros también creemos que bajarán los tipos, pero no de forma tan acusada como prevén los mercados. 3 titulares para el 2024:

1.El año en el que la economía global continuará desacelerándose: Nos encontraremos una economía mundial creciendo a tasas por debajo del 3%, con una zona euro muy debilitada, y una economía norteamericana para la que el mercado espera un aterrizaje suave, pero donde los inversores analizaremos con lupa cualquier dato.

2.El año en el que la inflación comenzará a normalizarse: Inflaciones alrededor del 2,5%-3%, serán la nueva normalidad en un entorno en el que deberían moderarse la inflación asociada a sector servicios, aunque todavía con picos de volatilidad importantes.

3.El año en el que los Bancos Centrales van a ayudar a las economías: Las autoridades monetarias han cambiado su discurso de manera importante desde septiembre, y los mercados se han lanzado a anticipar importantes recortes en los tipos de referencia. Las bajadas de tipos llegarán, pero cuidado con ser demasiado optimista en las previsiones.

Igualmente, no podemos olvidar dos riesgos que pueden enturbiar nuestro escenario:

-El escenario "idílico" de aterrizaje perfecto de las economías aumenta el riesgo de decepción de los mercados.

-La posible retroalimentación de las tensiones geopolíticas a nivel global, con impactos más acusados en los mercados de energía.

Todo parece indicar que 2024 va a seguir siendo un año muy positivo para la renta fija, en un contexto de relajación monetaria.

No obstante, después del fuerte rally vivido en el último mes del 2023, podríamos vivir un período de mayor volatilidad. Así, nuestra estrategia durante el año, será la de aprovechar para comprar en las correcciones e ir alargando duraciones. En cuanto a renta fija privada, seguimos prefiriendo el segmento de mayor calidad crediticia, ante un entorno de ralentización económica, ya que debe primar la calidad de los balances.

Por el lado de la renta variable, tiene en contra la valoración relativa, poco atractiva, frente a la renta fija, especialmente en EE.UU., donde la prima de riesgo se sitúa en mínimos.

Asimismo, unas previsiones demasiado optimistas sobre los beneficios, unido a unos indicadores tácticos de mercado algo exigentes.

En este sentido, comenzaremos el año con una visión cauta, con preferencia por sectores defensivos como consumo básico, utilities, sanidad y también apostando por aquellos sectores se benefician de bajadas de tipos como infraestructuras, bajando nuestra exposición a tecnología a neutral.

En este escenario que planteamos creemos que Sanove Burgos Inversiones, SICAV SA va a ser capaz de tener un buen año 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,08 2028-01-31	EUR	89	1,49	86	1,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		89	1,49	86	1,46
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,77 2024-07-05	EUR	97	1,62	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,87 2024-01-12	EUR	97	1,63	97	1,64
ES0000012B62 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	0	0,00	198	3,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		194	3,25	294	4,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		283	4,74	381	6,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		283	4,74	381	6,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	42	0,70	32	0,54
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	78	1,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	27	0,45	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	62	1,03	62	1,05
TOTAL RV COTIZADA		130	2,18	172	2,91
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		130	2,18	172	2,91
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		413	6,92	553	9,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1767931121 - BONO B.SANTANDER DER/RF 2,13 2028-02-08	EUR	94	1,58	0	0,00
XS2397357463 - BONO CBRE GI OPEN END 0,90 2029-10-12	EUR	83	1,39	73	1,24
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2170-05-01	EUR	93	1,56	91	1,54
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	78	1,30	69	1,17
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	87	1,46	81	1,37
FR0013299435 - BONO RENAULT S.A 1,00 2025-11-28	EUR	95	1,60	94	1,59
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	99	1,66	96	1,62
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	91	1,53	90	1,53
XS1627343186 - BONO FCC AQUALIA 2,63 2027-06-08	EUR	103	1,73	98	1,66
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	104	1,74	101	1,71
XS1821883102 - BONO NETFLIX 3,63 2027-05-15	EUR	107	1,80	102	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.035	17,35	894	15,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.035	17,35	894	15,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.035	17,35	894	15,16
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	116	1,94	108	1,83
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	63	1,06	69	1,16
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	43	0,72
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	128	2,14	111	1,88
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	87	1,46	89	1,51
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	48	0,81	40	0,68
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	63	1,05	69	1,16
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	40	0,68	55	0,93
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	26	0,43	32	0,55
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	39	0,66	42	0,71
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	114	1,92	120	2,03
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	49	0,83	45	0,76
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	31	0,52	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	33	0,55	30	0,51
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	0	0,00	81	1,37
TOTAL RV COTIZADA		837	14,05	934	15,80
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		837	14,05	934	15,80
LU1781541252 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI JAPAN	EUR	164	2,74	0	0,00
LU1681038243 - PARTICIPACIONES AMUNDI NASDAQ	EUR	172	2,88	0	0,00
LU0444972805 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE GBL TEC	USD	0	0,00	157	2,66
LU0278427041 - PARTICIPACIONES EPSILON EURO BOND	EUR	150	2,52	144	2,44
LU0106255481 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT SELECT	USD	85	1,43	0	0,00
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL DIV	EUR	71	1,19	68	1,15
LU1048876780 - PARTICIPACIONES RAM GLOBAL SUSTAIN	EUR	134	2,24	126	2,13
IE00BGV1VQ60 - PARTICIPACIONES VERITAS FUNDS	EUR	76	1,27	79	1,33
LU1242773882 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS INDIA	EUR	69	1,15	0	0,00
LU1720048575 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GBL ALL CHIN	USD	106	1,78	120	2,03
LU0260062871 - PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	114	1,91	108	1,83
IE00B0PVDJ73 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SM	USD	124	2,09	123	2,08
LU0230817925 - PARTICIPACIONES T ROWE JAPANESE EQ	EUR	0	0,00	138	2,34
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN AMERICA	USD	153	2,57	147	2,49
FR0010637900 - PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE E	EUR	58	0,96	57	0,97
LU1173936078 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT	EUR	111	1,86	104	1,76
LU0106258741 - PARTICIPACIONES SCHRODER GLOBAL CORP	USD	122	2,04	116	1,97
LU0571085686 - PARTICIPACIONES VONTOBEL MTX SUST EM	USD	76	1,28	76	1,29
LU0360477805 - PARTICIPACIONES MS INVEST US GROWTH	USD	133	2,23	120	2,03
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP SUS ENH BOND 12M	EUR	122	2,04	118	2,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 LOW DURA	EUR	107	1,79	105	1,77
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBEKO GLOBAL CONSUM	EUR	147	2,47	138	2,33
LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST EUR GROW	EUR	97	1,63	98	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST	EUR	78	1,30	64	1,09
FR0010315770 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WORLD II	EUR	179	3,00	0	0,00
LU0156671504 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EURO SHORT	EUR	118	1,98	114	1,93
TOTAL IIC		2.766	46,35	2.318	39,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.638	77,75	4.146	70,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.051	84,67	4.699	79,59

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La política retributiva general de Ibercaja Gestión afecta tanto a los empleados de la Sociedad Gestora, como a los miembros del Consejo de Administración.

Respecto del personal de la Sociedad Gestora, la retribución está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija depende de la clasificación profesional y de otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, etc. En cuanto al equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación de parámetros de referencia de cada IIC, el posicionamiento en rankings de rentabilidad de las IIC, siempre fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos objetivo, comunicados previamente.

Por lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, les resultan de aplicación las disposiciones relativas al personal con incidencia significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad. Cualquier remuneración que perciban los Consejeros por el ejercicio o terminación, en su caso, de su cargo y por el desempeño de funciones ejecutivas es acorde con la Política de Remuneraciones de Consejeros, que se ajusta, en todo caso, al sistema de remuneración estatutariamente previsto. Así se tienen en cuenta los especiales deberes y responsabilidades propios del cargo y las prácticas sectoriales y de mercado hasta donde se pudiere. La fijación de la remuneración recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, velando por la equidad interna y por la competitividad externa.

Asimismo, la presente Política es coherente con la Política de sostenibilidad y con los principios y valores de la Entidad en la gestión de riesgos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, en tanto en cuanto establece un sistema de remuneración basado en la igualdad de oportunidades y la no discriminación, contribuye al buen gobierno corporativo de la Entidad y mitiga una excesiva asunción de riesgos, en particular mediante la práctica de diferimiento en la percepción de parte del componente variable de la retribución, la posibilidad de aplicar cláusulas malus y ajustes ex post, entre otras medidas.

Finalmente, la política remunerativa es coherente con una estrategia de inversión a largo plazo, objetivo que se integra en la Gestora a través de su Política de Implicación, en lo que respecta a la gestión activa del voto en las Juntas de Accionistas y ejercicios de diálogo activo con los emisores en los que se invierte.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2023 ha sido de 2.109 miles de € (del que

corresponde a retribución variable 286 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 49, de los que 36 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 360 miles de € de salario fijo y de 70 miles de € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (11), ha correspondido 410 miles de € de remuneración fija y 85 miles de € de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La información de la política remunerativa puede consultarse en la página www.ibercajagestion.com. La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza anualmente una evaluación de la aplicación de la política remunerativa con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).