

## SANOVE BURGOS INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4302

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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](mailto: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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,10	0,58	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,78	2,93	2,86	2,25

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	5.798.188,00	5.749.932,00
Nº de accionistas	142,00	132,00
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	6.529	1,1261	1,0725	1,1381
2023	5.967	1,0412	0,9608	1,0412
2022	5.747	0,9607	0,9491	1,1164
2021	6.755	1,1130	1,0200	1,1375

### 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)

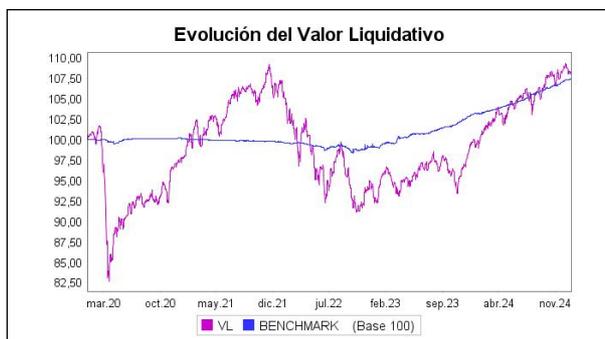
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
8,16	0,48	2,38	1,26	3,83	8,37	-13,68	9,11	9,81

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,26	0,24	0,24	0,23	1,02	0,88	0,94	1,24

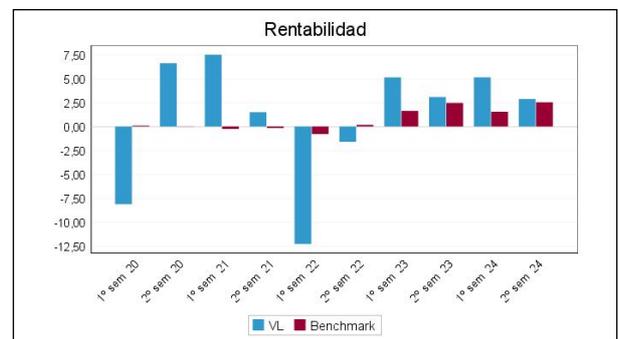
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.954	91,19	5.467	86,86
* Cartera interior	858	13,14	378	6,01
* Cartera exterior	5.087	77,91	5.081	80,73
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,12	8	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	550	8,42	803	12,76
(+/-) RESTO	26	0,40	24	0,38
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.529</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.294</b>	<b>100,00 %</b>

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)	6.294	5.967	5.967	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,85	0,34	1,20	163,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,82	5,00	7,78	-41,23
(+) Rendimientos de gestión	3,14	5,28	8,38	-38,13
+ Intereses	0,51	0,59	1,10	-10,87
+ Dividendos	0,16	0,25	0,40	-34,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	0,12	0,72	405,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	1,07	1,20	-85,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	-0,29	-0,72	52,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,14	3,52	5,63	-36,64
± Otros resultados	0,02	0,02	0,04	37,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,29	-0,61	16,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	5,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	3,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	41,77
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	100,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-2,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-8,43
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.529</b>	<b>6.294</b>	<b>6.529</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

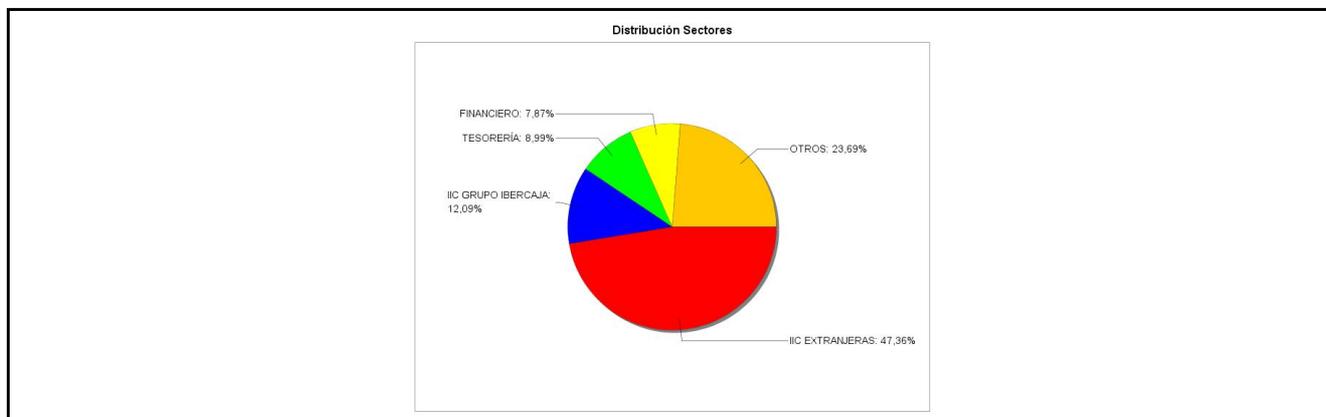
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	286	4,53
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	0	0,00	286	4,53
TOTAL RV COTIZADA	69	1,05	92	1,47
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	69	1,05	92	1,47
TOTAL IIC	790	12,09	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	858	13,14	378	6,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.267	19,39	1.329	21,11
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	1.267	19,39	1.329	21,11
TOTAL RV COTIZADA	715	10,95	858	13,64
TOTAL RV NO COTIZADA	105	1,62	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	820	12,57	858	13,64
TOTAL IIC	2.987	45,71	2.894	46,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.073	77,67	5.081	80,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.932	90,81	5.459	86,75

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
Stoxx Europe 600 Index	C/ Opc. PUT S/ STOXX EUROPE 600 512,5 A:0125	154	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poor's 500	C/ Opc. PUT S/E MINI S&P500Week3 Eur A:0125_6050	628	Inversión
Total subyacente renta variable		782	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		782	
Dólar USA	V/ FUTURO S/EURO FX CURR A:0325	765	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		765	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		765	

#### 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 (50,89%).</p> <p>* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.</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:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo compra: 776.200,00 Euros (12,14% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 265.962,09 Euros (4,16% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 370.276,79 Euros (5,79% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 1.607,65 Euros (0,0251% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 172.813,30 Euros (2,7019% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 660,00 Euros (0,0103% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0095% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0.64 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 DEL FONDO.

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

Cerramos un año realmente bueno para el mercado de renta variable. A comienzos de 2024 se esperaba un periodo de menor crecimiento e incluso una recesión en Estados Unidos. Finalmente hemos disfrutado de un crecimiento global similar al año pasado y con un gran comportamiento de los activos de riesgo. La inflación ha seguido en su senda descendente, llevándonos a un escenario del ansiado aterrizaje suave, por no decir aterrizaje perfecto. El claro ganador ha sido el sector de tecnología, impulsado por las inversiones en inteligencia artificial.

En concreto, en el segundo semestre, las bolsas mundiales (medido en euros) se anotan un +9,25%. El S&P 500 cierra subiendo un 7,71% espoleado por la rentabilidad de las 7 magníficas, que se aprecian un 22%. El Nasdaq consigue unas ganancias del +8.9% respectivamente. Llama la atención la diferencia en rentabilidad de la bolsa americana y la europea, con una rentabilidad del MSCI Europe del -1,07%, como consecuencia de la incertidumbre política y la debilidad económica china. Nuestro Ibex-35 se anota un +5,95%, siendo uno de los mejores índices europeos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos reducido la liquidez de la sicav aprovechando el atractivo momento que vivimos en renta fija. Igualmente, se ha modificado la cartera de renta variable con el objetivo de beneficiarnos del entorno económico actual. Concretamente, hemos subido el peso en fondos de rentabilidad cierta en el momento de la inversión en detrimento de deuda pública. Por sectores, hemos subido peso en el sector financiero y tecnológico y lo hemos bajado en telecomunicaciones.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 2,53%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Diciembre 2024 ascendía a 6.529 miles de euros, registrando una variación en el período de 235 miles de euros, con un número total de 142 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 2,87% una vez ya deducidos sus gastos del 0,50% (0,28% directos y 0,22% indirectos) sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo 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 Holanda, Suiza y Suecia han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en EE.UU. destacan positivamente. Por sectores, consumo discrecional y financiero destacan positivamente. En el lado opuesto encontramos consumo básico, el claro perdedor del periodo. Por posiciones individuales, las inversiones que mejor se han comportado han sido las posiciones en el ETF Amundi MSCI World, en el ETF Amundi Nasdaq 100, en Mastercard y en los fondos RAM Global Sustainable y Allianz All China. Por el lado negativo, las posiciones en Nestlé, Qualcomm, Heineken, ASML y la participación en el fondo Alliance Bernstein International Healthcare son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 200.623,55 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Microsoft, ASML, JP Morgan; en los fondos Axa Europe Short duration High Yield, Ibercaja Renta Fija 2026, Ibercaja Renta Fija 2027, Ibercaja Deuda Corporativa 2025; y en los ETF iShares EUR600 Utilities, iShares Treasury Bond 1-3y, MSCI World Consumer Staples y iShares MSCI China. Por otro lado, hemos cerrado posición en Deutsche Telekom, Prudential, Estee Lauder, Qualcomm, Alibaba, SGS; en los fondos Candriam Bonds Euro Short Term, DNCA Europe Growth, BNP Paribas Sustainable Enhanced Bond 12M, Morgan Stanley US Growth, Lazard Convertible Europe y Epsilon Euro Bond.

Con el objetivo de añadir diversificación a la cartera, en el periodo se ha incluido en la cartera un ETC de oro. Esta materia prima ofrece protección en momentos de incertidumbre y consideramos que es oportuno tener posición dado el perfil de la SICAV.

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 -27.141,49 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 del fondo ha sido de un 57,44%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 13,62% en renta variable (13,62% en inversión directa), un 19,39% en renta fija, un 0,25% en opciones, un 12,09% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 45,75% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 8,42% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras mas representativas son: Ibercaja Gestión, Credit Agricole Group y Schroders PLC.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 2024, la sicav ha acudido a las juntas de Iberdrola, Deutsch Telekom y 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 Microsoft Corporation en la que se votó en algún punto en contra del consejo de administración.

Para más información acuda al informe de implicación de 2024 en: <https://www.ibercajagestion.com/>

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo durante 2024 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 del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por el fondo 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, Bernstein, Bank of America, Societé Generale y Goldman Sachs Group.. Este gasto ha sido de 382,24 euros (que representa el 0,006% del patrimonio medio). El presupuesto de 2025 es de 458,02 euros.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Es probable que el actual comportamiento polarizado de la renta variable regional se mantenga en 2025, con la preferencia de la renta variable estadounidense sobre la de la zona euro y los mercados emergentes. A medida que avanza 2025, existe la posibilidad de que se produzca una convergencia, dada la extrema posición relativa, las valoraciones y las divergencias de precios entre regiones. Sin embargo, primero se necesita más claridad sobre el comercio mundial y la situación geopolítica. Mientras tanto, la falta de un sustituto de calidad para la renta variable estadounidense sigue siendo una realidad y por ende, la evolución de Sanove Burgos debería ser positiva, en línea con lo que se espera del mercado. Además, la activa agenda política podría ser un catalizador para un repunte significativo de la dispersión entre sectores e industrias.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	0	0,00	102	1,62
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,08 2028-01-31	EUR	0	0,00	87	1,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	189	3,00
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,77 2024-07-05	EUR	0	0,00	96	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	96	1,53
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	286	4,53
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	286	4,53
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	23	0,36	29	0,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	45	0,69	63	1,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		69	1,05	92	1,47
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		69	1,05	92	1,47
ES0147051017 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2027	EUR	226	3,46	0	0,00
ES0158215014 - PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2025	EUR	282	4,31	0	0,00
ES0147107025 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026	EUR	282	4,32	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		790	12,09	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		858	13,14	378	6,00
DE0001030716 - BONO ESTADO ALEMAN 3,01 2025-10-10	EUR	0	0,00	96	1,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	96	1,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE 2,00 2032-09-15	EUR	89	1,36	85	1,36
XS1767931121 - BONO B.SANTANDER DER RF 2,13 2028-02-08	EUR	94	1,44	93	1,47
XS2397357463 - BONO CBRE GI OPEN END 0,90 2029-10-12	EUR	89	1,36	84	1,34
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2170-05-01	EUR	93	1,43	93	1,48
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	91	1,39	85	1,35
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	92	1,41	88	1,40
XS1405136364 - BONO B.SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	104	1,60	104	1,65
FR0013299435 - BONO RENAULT S.A 1,00 2025-11-28	EUR	0	0,00	96	1,52
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	0	0,00	100	1,59
XS1627343186 - BONO FCC AQUALIA 2,63 2027-06-08	EUR	106	1,63	103	1,63
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	107	1,63	104	1,65
XS1821883102 - BONO NETFLIX 3,63 2027-05-15	EUR	111	1,70	108	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		976	14,95	1.143	18,15
FR0013299435 - BONO RENAULT S.A 1,00 2025-11-28	EUR	98	1,49	0	0,00
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	102	1,57	0	0,00
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	90	1,38	91	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		290	4,44	91	1,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.267	19,39	1.329	21,11
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.267	19,39	1.329	21,11
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	0	0,00	42	0,66
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	102	1,56	82	1,31
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	0	0,00	60	0,96
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	92	1,41	171	2,72
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	73	1,12	60	0,96
NL0000091865 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	38	0,58	50	0,79
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	32	0,50	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	68	1,04	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	0	0,00	69	1,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	66	1,00	63	1,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	30	0,48
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	0	0,00	21	0,34
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	90	1,37	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	41	0,63	39	0,62
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	87	1,33	104	1,65
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	27	0,41	31	0,50
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	35	0,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		715	10,95	858	13,64
JE00B588CD74 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE PHYS SWIS	EUR	105	1,62	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		105	1,62	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		820	12,57	858	13,64
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA	USD	124	1,89	0	0,00
IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES MSCI WORLD CONS STAP	EUR	104	1,60	0	0,00
LU1781541252 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI JAPAN	EUR	101	1,55	182	2,89
LU1681038243 - PARTICIPACIONES AMUNDI NASDAQ	EUR	210	3,21	232	3,68
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY	EUR	64	0,98	0	0,00
LU0278427041 - PARTICIPACIONES EPSILON EURO BOND	EUR	0	0,00	146	2,32
LU0106255481 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT SELECT	USD	146	2,23	133	2,12
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR 600 UTIL	EUR	58	0,89	0	0,00
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL DIV	EUR	144	2,21	80	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1048876780 - PARTICIPACIONES RAM GLOBAL SUSTAIN	EUR	162	2,48	144	2,29
IE00BGV1VQ60 - PARTICIPACIONES VERITAS FUNDS	EUR	86	1,31	85	1,35
LU1242773882 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS INDIA	EUR	51	0,78	48	0,76
LU1720048575 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GBL ALL CHIN	USD	127	1,94	111	1,77
LU0260062871 - PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	120	1,83	128	2,03
IE00B0PVDJ73 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SM	USD	139	2,13	128	2,04
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN AMERICA	USD	87	1,33	80	1,27
FR0010637900 - PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE E	EUR	0	0,00	59	0,94
LU1173936078 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT	EUR	118	1,81	113	1,80
LU0106258741 - PARTICIPACIONES SCHRODER GLOBAL CORP	USD	136	2,08	127	2,02
LU0571085686 - PARTICIPACIONES VONTOBEL MTX SUST EM	USD	88	1,34	85	1,35
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIX EUR SHORT	EUR	228	3,49	0	0,00
LU0360477805 - PARTICIPACIONES MS INVEST US GROWTH	USD	0	0,00	68	1,08
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP SUS ENH BOND 12M	EUR	0	0,00	124	1,97
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURA	EUR	112	1,71	109	1,73
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	175	2,69	167	2,66
LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST EUR GROW	EUR	0	0,00	102	1,62
BE6213831116 - PARTICIPACIONES JPAM INV REAL EST	EUR	140	2,15	78	1,23
FR0010315770 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WORLD II	EUR	267	4,08	247	3,93
LU0156671504 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EURO SHORT	EUR	0	0,00	119	1,89
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.987</b>	<b>45,71</b>	<b>2.894</b>	<b>46,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.073</b>	<b>77,67</b>	<b>5.081</b>	<b>80,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.932</b>	<b>90,81</b>	<b>5.459</b>	<b>86,75</b>

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 2024 ha sido de 2.541 miles de € (del que corresponde a retribución variable 504 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 48, 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 395 miles de € de salario fijo y de 116 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 669 miles de € de remuneración fija y 297 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](http://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).