

## SANOVE BURGOS INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4302

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,42	0,78	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,01	2,14	2,08	2,86

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	6.204.240,00	5.950.048,00
Nº de accionistas	155,00	142,00
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	7.510	1,2105	1,1436	1,2150
2024	6.529	1,1261	1,0307	1,1381
2023	5.967	1,0412	0,9608	1,0412
2022	5.747	0,9607	0,9491	1,1164

### 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)

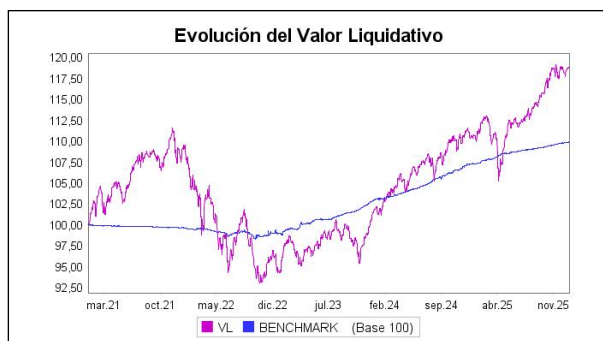
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
7,49	2,34	3,45	1,93	-0,39	8,16	8,37	-13,68	-2,05

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,24	0,24	0,23	0,23	0,97	1,02	0,88	1,00

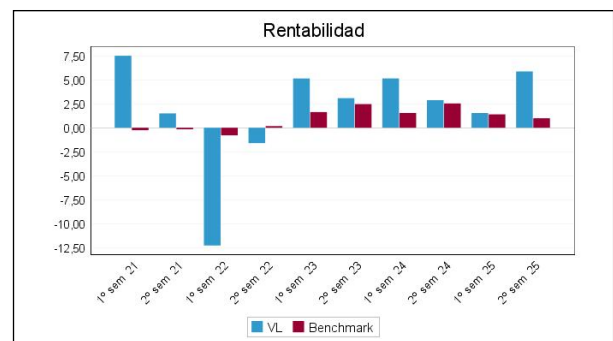
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.018	93,45	6.513	95,74
* Cartera interior	1.470	19,57	1.128	16,58
* Cartera exterior	5.553	73,94	5.394	79,29
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,07	-9	-0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	462	6,15	258	3,79
(+/-) RESTO	29	0,39	32	0,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.510</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.803</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)	6.803	6.529	6.529	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,27	2,61	6,93	74,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,64	1,48	7,25	306,24
(+) Rendimientos de gestión	5,87	1,77	7,77	251,83
+ Intereses	0,29	0,34	0,62	-9,68
+ Dividendos	0,15	0,18	0,33	-14,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,26	0,35	-61,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,17	0,24	2,47	857,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	1,35	0,99	-124,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,46	-0,44	3,14	-937,70
± Otros resultados	0,02	-0,15	-0,13	-110,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,30	-0,63	21,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	8,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	8,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	8,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	25,19
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	115,64
(+) Ingresos	0,12	0,00	0,12	97.578,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	10.029,07
+ Otros ingresos	0,11	0,00	0,12	107.498,55
± 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>7.510</b>	<b>6.803</b>	<b>7.510</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

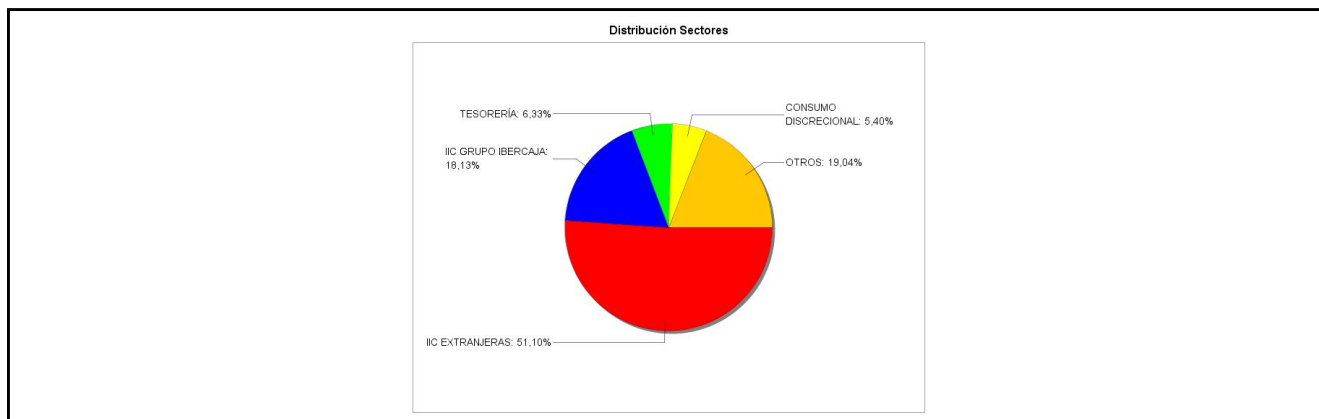
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	108	1,45	80	1,18
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	108	1,45	80	1,18
TOTAL IIC	1.362	18,13	1.047	15,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.470	19,58	1.128	16,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.279	17,03	1.487	21,85
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	1.279	17,03	1.487	21,85
TOTAL RV COTIZADA	438	5,83	570	8,38
TOTAL RV NO COTIZADA	201	2,67	151	2,23
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	638	8,50	721	10,61
TOTAL IIC	3.636	48,43	3.180	46,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.553	73,96	5.388	79,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.024	93,54	6.515	95,78

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
FUT.S/ EURO-BUND 10 AÑOS A:0326	V/ Opc. PUT S/EURO BUND 126,5 A:0126	126	Inversión
Total subyacente renta fija		126	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dólar USA	V/ FUTURO S/EURO FX CURR A:0326	498	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		498	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		624	

#### 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

\* 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 (47,56%).

\* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% del capital de la Gestora.

\* 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: 400.000,00 Euros (5,61% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 101.855,57 Euros (1,43% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 162.889,68 Euros (2,28% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 364.114,24 Euros (5,11% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 1.796,74 Euros (0,0252% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 711.884,25 Euros (9,9839% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 630,00 Euros (0,0088% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0085% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,66 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.

Durante el segundo semestre del año, los mercados financieros han mostrado un comportamiento claramente positivo, apoyados en la solidez de los resultados empresariales, la resiliencia de los márgenes corporativos y un entorno macroeconómico marcado por inflaciones contenidas y bancos centrales prudentes.

En renta variable, la recuperación iniciada en verano se consolidó a lo largo del semestre. Así, las bolsas mundiales en moneda local (MSCI World) avanzan un 10,4%. La confianza generada tras los resultados del primer semestre del año, junto con el fuerte impulso de los valores ligados a la infraestructura de inteligencia artificial, sostuvo el buen tono de los activos de riesgo en el tercer trimestre. Esta dinámica continuó en el cuarto trimestre, en un contexto en el que, pese a los impactos tarifarios, las compañías mantuvieron márgenes sólidos y las expectativas de inflación permanecieron ancladas. En conjunto, los mercados globales cerraron el semestre con avances relevantes, aunque con una clara rotación sectorial: tecnología, servicios de comunicación y consumo discrecional lideraron las subidas en la parte central del semestre, mientras que en el tramo final destacaron sectores como sanidad, materiales y financiero. Por el contrario, el sector inmobiliario y el consumo básico mostraron un comportamiento más rezagado en el conjunto del periodo. De este modo, el S&P500 avanza un 10,3%, el Eurostoxx 50 un 9,2%, el Ibex 35 un 23,7%, el MSCI China un 9,9% y el Nasdaq un 11,3%. El dólar, por su parte, finalizó el semestre en los mismos niveles, a pesar de la volatilidad observada a lo largo del mismo.

En renta fija, el balance del segundo semestre también ha sido positivo, con un claro protagonismo del crédito corporativo.

A lo largo del periodo, tanto las compañías con alto grado de inversión como las más apalancadas mostraron un comportamiento sólido, reflejo de la confianza del mercado en la calidad crediticia y en la capacidad de generación de caja de las empresas. En política monetaria, la Reserva Federal inició en septiembre un ciclo de bajadas de tipos que continuó en el cuarto trimestre con dos recortes adicionales de 25 puntos básicos, mientras que el BCE optó por mantener una pausa. En este contexto, la deuda pública registró mayores episodios de volatilidad, especialmente en el tramo final del año, frente a un crédito corporativo que se consolidó como el activo más consistente del semestre.

En resumen, el segundo semestre se ha caracterizado por un entorno favorable para los activos de riesgo, y por ende para la sicav Sanove Burgos, apoyado en fundamentales empresariales sólidos y una transición ordenada de la política monetaria, con el crédito corporativo y la renta variable global como principales beneficiados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo hemos realizado apuestas en el sector lujo a través de cestas de acciones y a través de un fondo que invierte en marcas de lujo. Hemos intentado sacar partido de la evolución del sector tecnológico mediante estrategias de opciones. Igualmente, apostamos directamente por el sector financiero. En renta fija, se han hecho movimientos tácticos para aprovechar los movimientos de la curva, invirtiendo en deuda pública o renta fija privada a distintos vencimientos en función del nivel en cada momento. También, ante un escenario inestable a nivel geopolítico, incrementamos nuestra apuesta por las commodities.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 0,99%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Diciembre 2025 ascendía a 7.510 miles de euros, registrando una variación en el período de 707 miles de euros, con un número total de 155 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 5,87% una vez ya deducidos sus gastos del 0,48% (0,28% directos y 0,20% 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.

Por sectores, destacan las posiciones en tecnología y servicios de comunicación. En el otro lado encontramos el sector de consumo básico, que se queda rezagado en el periodo. Por posiciones individuales, Alphabet, ASML y las participaciones en los fondos Amundi MSCI World, Nasdaq 100 y iShares MSCI China han sido las inversiones más destacadas. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 418.196,37 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Redeia, Bank of America, en los fondos Ibercaja Renta Fija Privada Flexible 3, Ibercaja Deuda Publica Largo Plazo, Pictet Premium Brands, Axa US Corporate International Bonds y los bonos Whirpool vto 1126 y Goldman Sachs vto 0327; hemos cerrado posición en Repsol, Roche, JP Morgan y Alphabet; y hemos realizado compra-ventas en LVMH, Richemont, Kering, Hermes y SGS.

Con el objetivo de añadir diversificación a la cartera, la sicav mantiene en cartera un ETC de oro y un ETC sobre commodities. Las materias primas ofrecen 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 -21.729,48 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 56,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 9,95% en renta variable (9,95% en inversión directa), un 17,03% en renta fija, un 18,14% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 48,42% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 6,15% en liquidez.

La sicav invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras mas representativas son: Ibercaja Gestión, Credit Agricole y BlackRock.

## 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 2025, la SICAV ha acudido a las juntas de Asml Holding Nv, Totalenergies Se, Iberdrola, S.A., 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 Sa, en la que se apoyó en todos los puntos del día, salvo en algunos en los que se votó en contra del Consejo de Administración. Del mismo modo, la SICAV acudió a las juntas de Repsol Ypf, S.A., Sanofi, en las que el voto no fue coincidente en todos los puntos del orden del día con el proxy advisor. Para más información acuda al informe de implicación de 2025 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.

La sicav durante 2025 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 fondo se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, BNP Paribas, Morgan Stanley, UBS, Santander Investment, Bernstein, Bank of America y Goldman Sachs Group.. Este gasto ha sido de 471,23 euros (que representa el 0,007% del patrimonio medio). El presupuesto de 2026 es de 513,99 euros.

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

N/A

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

De cara a 2026 el escenario es favorable para la renta variable desde el punto de vista micro y macro: Las expectativas de inflación se encuentran ancladas, las revisiones de beneficios siguen alcistas, los bancos centrales continúan acomodaticios y contamos con medidas de estímulo. Sin embargo, el posicionamiento es alto en activos de riesgo y esto podría hacer vulnerable al mercado en un episodio de shock. En un entorno de empinamiento de curvas de tipos de interés preferimos la inversión en calidad, poder de fijación de precios e infraestructuras, si bien en Europa, dado el margen por valoración y potencial recuperación en crecimiento del PIB gracias al plan de infraestructuras alemán, tendríamos opcionalidad a ciclo. Por tanto, si se cumplen nuestras expectativas, esperamos una positiva evolución de la sicav Sanove Burgos en el periodo.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	46	0,61	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	25	0,37
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	63	0,84	55	0,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		108	1,45	80	1,18
<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>		108	1,45	80	1,18
ES0147051017 - PARTICIPACIONES RENTE FIJA 2027	EUR	301	4,01	297	4,36
ES0158215014 - PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2025	EUR	332	4,42	328	4,82
ES0147107025 - PARTICIPACIONES RENTE FIJA 2026	EUR	381	5,07	376	5,52
ES0147045027 - PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2026	EUR	47	0,63	47	0,69
ES0146953007 - PARTICIPACIONES DEUDA PUBLICA LP	EUR	100	1,33	0	0,00
ES0147058004 - PARTICIPACIONES RF PRIVADA FLEXIB 3	EUR	200	2,67	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.362	18,13	1.047	15,39
<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>		1.470	19,58	1.128	16,57
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
US38147UAE73 - BONO GOLDMAN SACH BDC 6,38 2027-03-11	USD	87	1,16	0	0,00
XS2193974701 - BONO WMG ACQUISITION 2,75 2028-07-15	EUR	99	1,32	99	1,45
FR001400OLD1 - BONO OPMOBILITY 4,88 2029-03-13	EUR	105	1,40	103	1,51
XS2489775580 - BONO SES 3,50 2029-01-14	EUR	99	1,32	100	1,47
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE 2,00 2032-09-15	EUR	88	1,17	88	1,29
XS1767931121 - BONO B.SANT DER/RF 2,13 2028-02-08	EUR	0	0,00	95	1,39
XS2397357463 - BONO CBRE GI OPEN END 0,90 2029-10-12	EUR	91	1,21	90	1,33
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	94	1,25	92	1,36
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	94	1,25	91	1,34
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	93	1,24	94	1,38
XS1627343186 - BONO FCC AQUALIA 2,63 2027-06-08	EUR	109	1,45	108	1,58
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	109	1,45	108	1,59
XS1821883102 - BONO NETFLIX 3,63 2027-05-15	EUR	113	1,50	112	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.180	15,72	1.181	17,34
XS1514149159 - BONO WHIRLPOOL FINAN LUX 1,25 2026-11-02	EUR	98	1,31	0	0,00
XS1405136364 - BONO B.SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	0	0,00	104	1,53
FR0013299435 - BONO RENAULT S.A 1,00 2025-11-28	EUR	0	0,00	99	1,46
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	0	0,00	103	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	1,31	306	4,51
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.279	17,03	1.487	21,85
<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>		1.279	17,03	1.487	21,85
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	49	0,65	48	0,70
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	75	1,11
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	36	0,48	35	0,51
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	0	0,00	34	0,51
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	92	1,23	68	1,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	38	0,51	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	58	0,77	58	0,85
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	91	1,21	93	1,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	41	0,61
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	46	0,61	92	1,35
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	28	0,37	26	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		438	5,83	570	8,38
JE00B588CD74 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE PHYS SWIS	EUR	201	2,67	151	2,23
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		201	2,67	151	2,23
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		638	8,50	721	10,61
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA FIX US CORP INTE	EUR	139	1,85	0	0,00
LU0231443010 - PARTICIPACIONES AXA FIX US CORP INTE	EUR	0	0,00	100	1,47
IE00BJSJPG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA 6	EUR	147	1,95	131	1,92
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA	USD	138	1,83	112	1,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1781541252 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI JAPAN	EUR	114	1,52	101	1,49
LU1681038243 - PARTICIPACIONES AMUNDI NASDAQ	EUR	284	3,79	253	3,72
LU0217139020 - PARTICIPACIONES BP-PICTET PREMIUM BR	EUR	76	1,01	0	0,00
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES SHARES USD TREASURY	EUR	102	1,36	101	1,48
LU0106255481 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT SELECT	USD	157	2,09	141	2,07
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL DIV	EUR	151	2,01	142	2,09
LU1048876780 - PARTICIPACIONES RAM GLOBAL EQ INCOME	EUR	169	2,25	158	2,33
IE00BDFTQ80 - PARTICIPACIONES INVESTCO BLOOMBERG	EUR	107	1,43	31	0,46
LU1242773882 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS INDIA	EUR	43	0,57	45	0,66
LU0260062871 - PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	213	2,83	147	2,16
IE00B0PVDJ73 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SM	USD	126	1,67	122	1,80
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN AMERICA	USD	79	1,05	77	1,14
LU1173936078 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT	EUR	121	1,61	120	1,76
LU0106258741 - PARTICIPACIONES SCHRODER GLOBAL CORP	USD	128	1,70	123	1,81
LU0571085686 - PARTICIPACIONES VONTOBEL MTX SUST EM	USD	105	1,40	89	1,31
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIX EUR SHORT	EUR	237	3,16	233	3,43
LU0345362361 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASIA PAC	EUR	90	1,20	83	1,22
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURA	EUR	117	1,55	115	1,69
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	173	2,30	172	2,52
BE6213831116 - PARTICIPACIONES JPAM INV REAL EST	EUR	153	2,04	156	2,30
FR0010315770 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WORLD II	EUR	470	6,26	427	6,28
<b>TOTAL IIC</b>		3.636	48,43	3.180	46,75
<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 EXTERIOR</b>		5.553	73,96	5.388	79,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.024	93,54	6.515	95,78

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 corporativos, de carácter tanto cualitativo como cuantitativo, de Ibercaja Gestión, así como de objetivos específicos de valoración cuantitativa y cualitativa propios de cada Dirección y personales asociados al Plan Estratégico y Presupuesto anual.

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 las áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño. Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus vinculado a la evaluación de unos objetivos específicos, 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 2025 ha sido de 2.890 miles de € (del que corresponde a retribución variable 569 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 54, de los que 41 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (7) un total de 565 miles de € de salario fijo y de 166 miles de € de salario variable. En relación con este colectivo se han provisionado 70 miles de € correspondientes a incentivos a largo plazo. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (13), ha correspondido 719 miles de € de remuneración fija y 247 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.

Por otro lado, los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones dinerarias y en especie por un importe total de 10.000 euros y 3.290 euros respectivamente.

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).