

## SANOVE BURGOS INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4302

Informe Semestral del Primer 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	0,42	0,48	0,42	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,14	2,78	2,14	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	5.950.048,00	5.798.188,00
Nº de accionistas	142,00	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	6.803	1,1434	1,0733	1,1521
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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

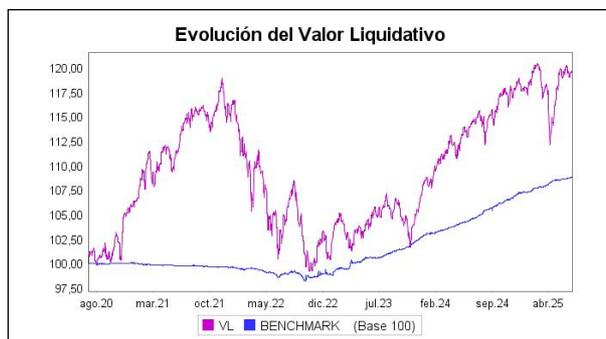
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,53	1,93	-0,39	0,48	2,38	8,16	8,37	-13,68	-2,05

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)	0,46	0,23	0,23	0,26	0,24	0,97	1,02	0,88	1,00

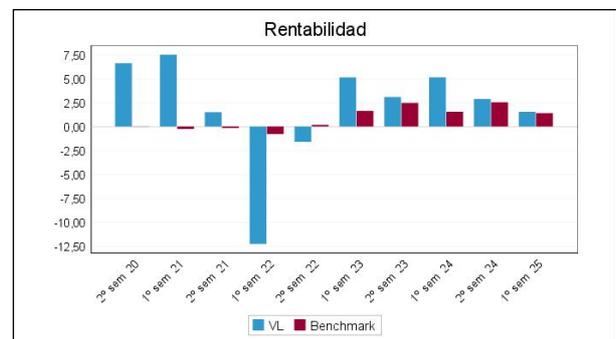
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.513	95,74	5.954	91,19
* Cartera interior	1.128	16,58	858	13,14
* Cartera exterior	5.394	79,29	5.087	77,91
* Intereses de la cartera de inversión	-9	-0,13	8	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	258	3,79	550	8,42
(+/-) RESTO	32	0,47	26	0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.803</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.529</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)	6.529	6.294	6.529	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,61	0,85	2,61	219,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	2,82	1,48	-45,08
(+) Rendimientos de gestión	1,77	3,14	1,77	-40,75
+ Intereses	0,34	0,51	0,34	-30,41
+ Dividendos	0,18	0,16	0,18	22,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,59	0,26	-53,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	0,15	0,24	73,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,35	-0,42	1,35	-432,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,44	2,14	-0,44	-121,52
± Otros resultados	-0,15	0,02	-0,15	-736,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,32	-0,30	-3,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	3,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-19,42
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-17,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-99,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-35,95
± 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>6.803</b>	<b>6.529</b>	<b>6.803</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

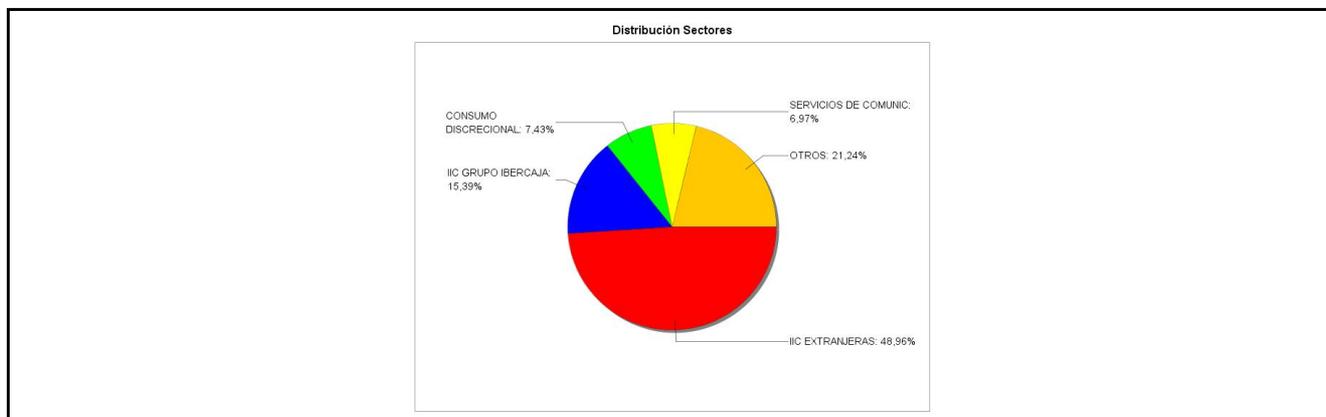
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	80	1,18	69	1,05
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	80	1,18	69	1,05
TOTAL IIC	1.047	15,39	790	12,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.128	16,57	858	13,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.487	21,85	1.267	19,39
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	1.487	21,85	1.267	19,39
TOTAL RV COTIZADA	570	8,38	715	10,95
TOTAL RV NO COTIZADA	151	2,23	105	1,62
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	721	10,61	820	12,57
TOTAL IIC	3.180	46,75	2.987	45,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.388	79,21	5.073	77,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.515	95,78	5.932	90,81

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
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 5350 A:0725	321	Inversión
Total subyacente renta variable		321	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>321</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 5100 A:0725	306	Inversión
Total subyacente renta variable		306	
Dólar USA	V/ FUTURO S/EURO FX CURR A:0925	366	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		366	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>672</b>	

#### 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 (49,59%).

\* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% 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: 437.000,00 Euros (6,52% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 204.099,99 Euros (3,05% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 48.155,71 Euros (0,72% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 259.917,82 Euros (3,88% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 1.660,43 Euros (0,0248% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 12.145,46 Euros (0,1813% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 720,00 Euros (0,0107% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0.56 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.

En la primera parte del año, el mercado global de renta variable vivió una montaña rusa marcada por dos grandes movimientos: una caída brutal en abril seguida por una recuperación espectacular hacia finales de junio. El desencadenante de estas correcciones fueron las tensiones arancelarias impuestas por EE.UU. y las prepresalias de China, generando caídas de entre el 5 y el 10% en las bolsas a nivel global en pocos días. Sin embargo, la posterior suspensión temporal de los aranceles y datos macroeconómicos más benignos actuaron como catalizadores de la recuperación, consiguiendo superar, en el caso del S&P 500 y el Nasdaq, sus máximos históricos.

Así, las bolsas mundiales en moneda local (MSCI World) avanzan un 8,6%, con disparidad entre los grandes índices, aunque en general, en terreno positivo. El S&P500, a pesar del impacto arancelario, avanza un 5,5%, el Eurostoxx 50 un 8,3%, el MSCI Europe un 6,4%, el Ibex 35 un 20,7%, el MSCI China un 16,7% y el Nasdaq un 5,5%. Todo ello con una fuerte depreciación del dólar, superior al 12% frente al euro, que resta brillo al resultado final en euros. Por sectores, a nivel global en euro, hemos seguido viendo mucha disparidad, siendo los que mejor se han comportado bancos (+7%) e industriales (+6%); y los más penalizados automóviles (-24,3%) y Tecnología de hardware (-22%).

Como consecuencia, hemos visto una rotación hacia mercados internacionales y sectores no dominados por EE.UU., una marcada volatilidad y una evidente tendencia a la diversificación global.

Con todo, las revisiones de beneficios han sido mínimas desde abril e incluso empieza a haber más retoques al alza que a la baja en mercados como EE. UU. y en sectores, como el financiero o el de software.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, los niveles de los mercados de renta variable nos hacían temer una posible corrección, por lo que hemos realizado varias estrategias de opciones con el objetivo de cubrir potenciales retrocesos. Igualmente, la exposición a dólar de la sicav nos parecía elevada por lo que, desde comienzos de año, se cubrió la divisa, lo que ha sido positivo en términos de rentabilidad por la fuerte corrección de la divisa americana. En renta fija, se ha trabajado en buscar nombres con una yield atractiva a plazos cortos/medios que sustituyeran a aquellos bonos que iban venciendo o estaban próximos a vencimiento. Igualmente, hemos utilizado tácticamente, fondos de deuda para aprovecharnos de los movimientos de las curvas.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,39%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 30 Junio 2025 ascendía a 6.803 miles de euros, registrando una variación en el período de 274 miles de euros, con un número total de 142 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,53% una vez ya deducidos sus gastos del 0,46% (0,27% directos y 0,19% 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 posiciones individuales, la posición en Iberdrola, en el ETF sobre el Nasdaq y la posición en el fondo DPAM Real Estate Euro Dividend han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Alphabet, el ETF sobre el MSCI World y las participaciones en los fondos Brown Advisory US Smaller Companies, Alliance Bernstein International Healthcare y Schroder Global Corporate Bond son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 118.863,64 euros. Concretamente, hemos abierto posición en los fondos Fidelity Asia Pacific Opportunities, Ibercaja Deuda Corporativa 2026 y AXA US Corporate; en los ETF Invesco Bloomberg Commodity y iShares MSCI China UCITS; y en los bonos Valeo vto 0828, OPMobility vto 0329 y WMG vto 0728. Hemos cerrado posición en Heineken; en los fondos Allianz All China Equity y Veritas Asian Funds; en los ETF iShares Euro Stoxx 600 Utilities y MSCI World Consumer Staples; y en los bonos Renault vto 0625 y AT&T perpetuo. Y hemos realizado compra-ventas en el fondo IberCaja Deuda Pública Largo Plazo, Nvidia y bonos del tesoro italiano.

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 90.173,26 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 60,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 11,79% en renta variable (11,79% en inversión directa), un 21,85% en renta fija, un 0,09% en opciones, un 15,39% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 46,74% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 3,79% en liquidez.

La sicav invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más 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.

N/A

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Al entrar en la segunda mitad de 2025, los inversores se encuentran en una encrucijada entre la reciente volatilidad del mercado y la aparición de tendencias que podrían estabilizarlo unido a unas valoraciones que ya no son baratas. La valoración, sobre todo de la bolsa americana, vuelve a ser exigente y la incertidumbre geopolítica sigue siendo elevada. Entramos en el tercer trimestre del año que suele ser volátil, aunque julio suele ser un buen mes, y habrá que estar vigilantes. Seguimos con la cartera de Sanove Burgos con sesgo defensivo y con algo de protección, atentos para poder aprovechar las oportunidades que nos ofrece el mercado.

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
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	25	0,37	23	0,36
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	55	0,81	45	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		80	1,18	69	1,05
<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>		80	1,18	69	1,05
ES0147051017 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2027	EUR	297	4,36	226	3,46
ES0158215014 - PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2025	EUR	328	4,82	282	4,31
ES0147107025 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026	EUR	376	5,52	282	4,32
ES0147045027 - PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2026	EUR	47	0,69	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.047	15,39	790	12,09
<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>		1.128	16,57	858	13,14
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
XS2193974701 - BONO WMG ACQUISITION 2,75 2028-07-15	EUR	99	1,45	0	0,00
FR001400OLD1 - BONO OPMIBILITY 4,88 2029-03-13	EUR	103	1,51	0	0,00
XS2489775580 - BONO SES 3,50 2029-01-14	EUR	100	1,47	0	0,00
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE 2,00 2032-09-15	EUR	88	1,29	89	1,36
XS1767931121 - BONO B.SANT DER/RF 2,13 2028-02-08	EUR	95	1,39	94	1,44
XS2397357463 - BONO CBRE GI OPEN END 0,90 2029-10-12	EUR	90	1,33	89	1,36
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	92	1,36	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2170-05-01	EUR	0	0,00	93	1,43
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	91	1,34	91	1,39
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	94	1,38	92	1,41
XS1405136364 - BONO B.SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	0	0,00	104	1,60
XS1627343186 - BONO FCC AQUALIA 2,63 2027-06-08	EUR	108	1,58	106	1,63
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	108	1,59	107	1,63
XS1821883102 - BONO NETFLIX 3,63 2027-05-15	EUR	112	1,65	111	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.181	17,34	976	14,95
XS1405136364 - BONO B.SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	104	1,53	0	0,00
FR0013299435 - BONO RENAULT S.A 1,00 2025-11-28	EUR	99	1,46	98	1,49
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	103	1,52	102	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	0	0,00	90	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		306	4,51	290	4,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.487	21,85	1.267	19,39
<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>		1.487	21,85	1.267	19,39
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	48	0,70	102	1,56
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	75	1,11	92	1,41
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	35	0,51	73	1,12
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	38	0,58
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE	USD	34	0,51	32	0,50
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	68	1,00	68	1,04
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	58	0,85	66	1,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	93	1,36	90	1,37
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	41	0,61	41	0,63
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	92	1,35	87	1,33
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	26	0,38	27	0,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		570	8,38	715	10,95
JE00B588CD74 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE PHYS SWIS	EUR	151	2,23	105	1,62
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		151	2,23	105	1,62
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		721	10,61	820	12,57
LU0231443010 - PARTICIPACIONES AXA FIX US CORP INTE	EUR	100	1,47	0	0,00
IE00BJSJPG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA 6	EUR	131	1,92	0	0,00
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA	USD	112	1,64	124	1,89
IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES MSCI WORLD CONS STAP	EUR	0	0,00	104	1,60
LU1781541252 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI JAPAN	EUR	101	1,49	101	1,55
LU1681038243 - PARTICIPACIONES AMUNDI NASDAQ	EUR	253	3,72	210	3,21
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY	EUR	101	1,48	64	0,98
LU0106255481 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT SELECT	USD	141	2,07	146	2,23
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR 600 UTIL	EUR	0	0,00	58	0,89
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL DIV	EUR	142	2,09	144	2,21
LU1048876780 - PARTICIPACIONES RAM GLOBAL SUSTAIN	EUR	158	2,33	162	2,48
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES INVESCO BLOOMBERG	EUR	31	0,46	0	0,00
IE00BGV1VQ60 - PARTICIPACIONES VERITAS FUNDS	EUR	0	0,00	86	1,31
LU1242773882 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS INDIA	EUR	45	0,66	51	0,78
LU1720048575 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GBL ALL CHIN	USD	0	0,00	127	1,94
LU0260062871 - PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	147	2,16	120	1,83
IE00B0PVDJ73 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SM	USD	122	1,80	139	2,13
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN AMERICA	USD	77	1,14	87	1,33
LU1173936078 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT	EUR	120	1,76	118	1,81
LU0106258741 - PARTICIPACIONES SCHRODER GLOBAL CORP	USD	123	1,81	136	2,08
LU0571085686 - PARTICIPACIONES VONTOBEL MTX SUST EM	USD	89	1,31	88	1,34
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIX EUR SHORT	EUR	233	3,43	228	3,49
LU0345362361 - PARTICIPACIONES BP-FIDELITY ASIA PAC	EUR	83	1,22	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURA	EUR	115	1,69	112	1,71
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	172	2,52	175	2,69
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST	EUR	156	2,30	140	2,15
FR0010315770 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WORLD II	EUR	427	6,28	267	4,08
<b>TOTAL IIC</b>		3.180	46,75	2.987	45,71
<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>		5.388	79,21	5.073	77,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.515	95,78	5.932	90,81

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

No aplica en este informe

## 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).