

SANOVE BURGOS INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4302

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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+ (S&P)

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

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,37	0,81	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	2,01	1,83	2,08

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	7.562.866,00	6.204.240,00
Nº de accionistas	174,00	155,00
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	9.578	1,2665	1,1915	1,2669
2025	7.510	1,2105	1,0733	1,2150
2024	6.529	1,1261	1,0307	1,1381
2023	5.967	1,0412	0,9608	1,0412

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)

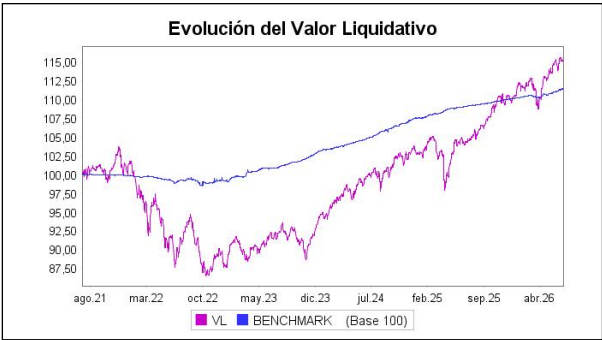
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
4,63	5,70	-1,01	2,34	3,45	7,49	8,16	8,37	9,11

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,24	0,24	0,94	0,97	1,02	0,94

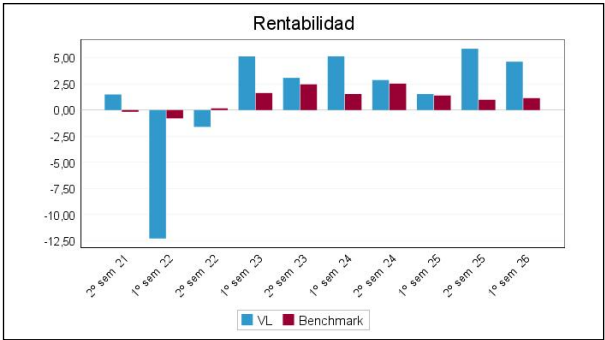
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.915	93,08	7.018	93,45
* Cartera interior	1.842	19,23	1.470	19,57
* Cartera exterior	7.084	73,96	5.553	73,94
* Intereses de la cartera de inversión	-11	-0,11	-5	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	598	6,24	462	6,15
(+/-) RESTO	65	0,68	29	0,39
TOTAL PATRIMONIO	9.578	100,00 %	7.510	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.510	6.803	7.510	
± Compra/ venta de acciones (neto)	19,06	4,27	19,06	447,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,60	5,64	4,60	-0,17
(+) Rendimientos de gestión	4,90	5,87	4,90	2,38
+ Intereses	0,27	0,29	0,27	16,25
+ Dividendos	0,09	0,15	0,09	-23,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,09	-0,03	-136,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	2,17	0,43	-75,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,30	-0,18	-27,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,29	3,46	4,29	51,95
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	85,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,34	-0,30	10,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	20,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	20,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-2,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-19,46
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	7,38
(+) Ingresos	0,00	0,12	0,00	-98,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-69,45
+ Otros ingresos	0,00	0,11	0,00	-98,49
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.578	7.510	9.578	

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

3. Inversiones financieras

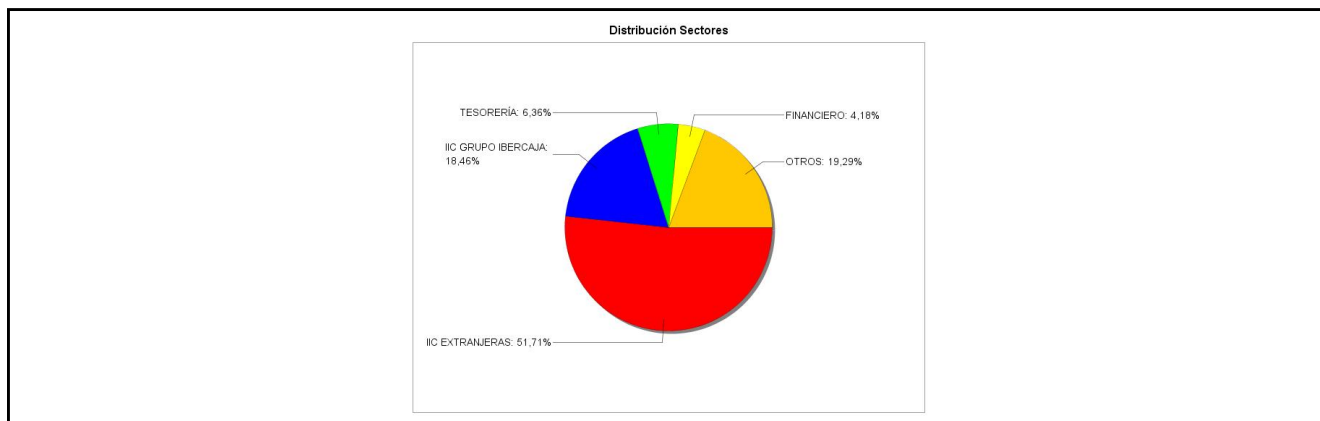
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	74	0,77	108	1,45
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	74	0,77	108	1,45
TOTAL IIC	1.768	18,45	1.362	18,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.842	19,22	1.470	19,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.354	14,13	1.279	17,03
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	1.354	14,13	1.279	17,03
TOTAL RV COTIZADA	781	8,15	438	5,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	201	2,67
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	781	8,15	638	8,50
TOTAL IIC	4.954	51,75	3.636	48,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.089	74,03	5.553	73,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.931	93,25	7.024	93,54

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 6250 A:0926	312	Inversión
Total subyacente renta variable		312	
TOTAL DERECHOS		312	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCIONES BROADCOM LTD	V/ Opc. PUT S/ BROADCOM 370 A:0726	32	Inversión
ACCIONES BROADCOM LTD	V/ Opc. PUT S/ BROADCOM 320 A:0926	28	Inversión
ACCIONES LOUIS VUITTON	V/ Opc. PUT S/LVMH (EURONEX PARIS)440 A:0826	44	Inversión
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ Opc. PUT S/EURO STOXX 50 5500 A:1226	550	Inversión
Standard & Poor's 500	V/ Opc. PUT S/EMINI S&P500 5900 A:0926	517	Inversión
Total subyacente renta variable		1171	
Dólar USA	V/ FUTURO S/EURO FX CURR A:0926	761	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		761	
TOTAL OBLIGACIONES		1932	

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	

	SI	NO
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 (39,01%).

* 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: 1.303.829,92 Euros (14,91% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 918.952,07 Euros (10,51% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 383.580,44 Euros (4,39% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 118.591,24 Euros (1,36% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 2.166,43 Euros (0,0248% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.200,00 Euros (0,0137% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 968,00 Euros (0,0111% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 1,12 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 primer semestre del año los mercados financieros han mostrado un comportamiento claramente positivo, apoyados por la solidez de los resultados empresariales y la escalada del sector tecnológico impulsada por las inversiones en IA. La disrupción causada por la escalada de tensión geopolítica derivada la guerra de Irán se plasmó en una subida de los precios del petróleo del 76,56% en el primer trimestre, hasta los 101,38\$/barril, para volver a cierre del semestre al nivel de 69,50\$/barril. El índice de volatilidad VIX también repuntó con fuerza al final del primer trimestre pero ha vuelto a niveles de 17 a final del semestre. Así, las bolsas mundiales en moneda local (MSCI World) avanzan un 8,92%. Por sectores, tecnologías de la información lidera con un 21,32% de revalorización, seguido de energía con un 17,05% e industriales, con un 14,24%. Por su parte, consumo discrecional cerró como peor sector con una caída de 3,38%, también servicios de comunicaciones con un -0,61%. El Nikkei fue el mercado con mayor revalorización en el semestre, con un 39,18%, seguido del Nasdaq, con un 12,79% y el Ibex 35, con un 12,50%. China queda a la cola, con una caída del 15,27% en el semestre. Por su parte, el dólar se ha revalorizado un 2,83% en el semestre.

La renta fija también ha estado marcada por la guerra. En Estados Unidos, la Fed mantuvo los tipos sin cambio en el rango del 3,50%-3,75% durante todo el semestre, aunque el debate interno evolucionó radicalmente. La llegada de Kevin Warsh como nuevo presidente de la Fed en mayo marcó un punto de inflexión. En Europa, el BCE elevó su tipo de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,25% en junio, su primera subida desde 2023. Tras haber mantenido los tipos en abril pese a debatir activamente su alza.

La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento volátil durante el semestre pasando de cotizar un 4,17% en diciembre del 2025 al 4,47% en junio. En Europa, el bund ha tenido gran volatilidad, sin embargo, el semestre acaba como empezó, pasando de cotizar del 2,85% en diciembre al 2,86% en junio.

En el crédito los spreads tuvieron momentos de pánico en los que repuntaron con fuerza tras el estallido del conflicto, pero conforme el mercado se acostumbró volvieron a su tendencia bajista, terminando el semestre en niveles similares a los del inicio. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 50,54, hasta cerrar en 51,61. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 243,61 puntos hasta los 244,63.

Sanove Burgos Inversiones se ha beneficiado de la favorable evolución de los activos de riesgo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en IIC extranjeras, y Deuda Estado no UE, y lo hemos bajado en Consumo Discrecional, Servicios de comunic y Utilities. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., Europa y Australia y la hemos reducido a Luxemburgo, China y Francia.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,14%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 30 Junio 2026 ascendía a 9.578 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.068 miles de euros, con un número total de 174 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 4,63% una vez ya deducidos sus gastos del 0,46% (0,00% directos y 0,46% 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 India y EE.UU. han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Holanda y Emergentes destacan positivamente. Por sectores, tecnología destaca positivamente, encontrando en el otro lado de la balanza a las materias primas. Por posiciones individuales, ASML y las posiciones mantenidas en los ETF de MSCI World, Nasdaq100 y en los fondos Vontobel EM Leaders y Brown US Smaller Companies han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Microsoft, las participaciones en el ETF MSCI China, el ETC WisdomTree Physical Swiss Gold y el fondo Seilern America

son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 428.144,97 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Hermés, en los fondos Ibercaja Deuda CorporativaFlexible2, Ibercaja RF Privada Flexible, Ibercaja Deuda Corporativa Flexible, Man GLG Event Driven, MFS Meridian Euro Credit, DWS Floating Rate Notes, Janus Henderson Smaller Companies, en los ETF de S&P500, S&P500 Equalweighted, MSCI AC Asia Ex Japan, MSCI World Materials, MSCI World y en un bono australiano; hemos cerrado posición en Total Energies, Redeia, en los fondos Ibercaja Deuda Publica LP, Ibercaja Renta Fija 2026, Ibercaja Deuda Corporativa 2025, DPAM Real Estate Euro Dividend, Robeco Global Consumer Trends, Nordea Low Duration Covered Bonds, Fidelity Asia Pacific Opportunities, Allianz Euro Credit SRI, Alliance Bernstein International Healthcare y Pictet Premium Brands; en el ETF Amundi MSCI World y nos han recomprado el bono de Whirlpool vto 11/26.

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 -15.795,36 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 56,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 8,92% en renta variable (8,92% en inversión directa), un 14,13% en renta fija, un 0,20% en opciones, un 18,46% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 51,72% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 6,24% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras mas representativas son: Invesco 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.

De cara a los próximos meses el escenario, a priori, es favorable para la renta variable desde el punto de vista micro y macro, salvo una escalada del riesgo geopolítico a través de la guerra de Irán o noticias negativas por el lado de inversión en infraestructura IA. La segunda mitad arranca con inflación mejor de lo esperado en EE. UU. (IPC de junio al 3,5%), lo que da a la Fed margen para mantener un tono paciente, aunque solo se descuenta un recorte más este año. En Europa el guion es opuesto: el BCE ha subido tipos hasta el 2,25% por el repunte inflacionista ligado a Oriente Medio, con el crecimiento revisado a la baja. Japón sigue camino similar, con el BoJ apuntando a una nueva subida hacia el 1% y el yen todavía débil.

De cara a a los próximos meses, en renta variable, continuamos positivos en los sectores tecnológico e industrial. Descartamos la existencia de burbuja y perseguimos la selección de aquellos valores que ofrezcan crecimiento y oportunidad por valoración. La combinación de un ciclo manufacturero que vuelve a expandirse, una Fed más cómoda con la inflación y una demanda de electrificación que no da señales de agotamiento debería seguir siendo un apoyo de fondo para el sector industrial y energías limpias. Por su parte, la banca sigue teniendo argumentos sólidos de cara al resto del año: el crecimiento del crédito y la reciente subida del BCE suponen vientos de cola, así como en EE.UU. el exceso de capital empieza a liberarse hacia dividendos y recompras, resultado en combinación de crecimiento de beneficio y retorno al accionista. Continuamos confiados en el sector sanidad: Las negociaciones con el sector en 2025 relativas a precios de los medicamentos traen estabilidad y los fundamentales de las compañías son sólidos. Las operaciones corporativas vuelven a la palestra a final del semestre, lo que pone de manifiesto el atractivo del sector farmacéutico y biotecnológico. En renta fija, el segundo semestre de 2026 arranca con los bancos centrales a ambos lados del Atlántico en modo de espera, condicionados por la evolución del conflicto en Oriente Medio, la trayectoria de la inflación energética y la solidez del mercado laboral. La incertidumbre es el denominador común, y tanto la Fed como el BCE han adoptado un enfoque estrictamente dependiente de los datos.

En Estados Unidos, el FOMC afronta el segundo semestre profundamente dividido entre mantener tipos, recortarlos ligeramente o subirlos si la inflación persiste. Entre los principales riesgos al alza figuran los aranceles, los precios de la energía y la demanda vinculada a la inteligencia artificial. Sin embargo, señales de debilidad en el mercado laboral han reducido las probabilidades de subida. En Europa, los mercados descuentan hasta 40 puntos básicos adicionales de subidas del BCE en 2026, aunque el tono del Consejo se ha suavizado tras la reciente caída del petróleo y una inflación de la eurozona que sorprendió a la baja hasta el 2,8%.

Con todo, seguimos confiando en que la Sicav Sanove Burgos Inversiones se beneficie de este entorno.

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
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
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	0	0,00	46	0,61
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	74	0,77	63	0,84
TOTAL RV COTIZADA		74	0,77	108	1,45
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		74	0,77	108	1,45
ES0147051017 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2027	EUR	304	3,17	301	4,01
ES0158215014 - PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2025	EUR	0	0,00	332	4,42
ES0147107025 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026	EUR	0	0,00	381	5,07
ES0147045027 - PARTICIPACIONES DC 2026	EUR	48	0,50	47	0,63
ES0146953007 - PARTICIPACIONES DEUDA PUBLICA LP	EUR	0	0,00	100	1,33
ES0162895009 - PARTICIPACIONES DC FLEX	EUR	264	2,75	0	0,00
ES0184011007 - PARTICIPACIONES RFPRIV FLEX	EUR	426	4,45	0	0,00
ES0147058004 - PARTICIPACIONES RFPRIV FLEX 3	EUR	436	4,55	200	2,67
ES0158217002 - PARTICIPACIONES DC FLEX 2	EUR	290	3,03	0	0,00
TOTAL IIC		1.768	18,45	1.362	18,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.842	19,22	1.470	19,58
AU000XCLWAR9 - BONO ESTADO AUSTRALIA 2,25 2028-05-21	AUD	174	1,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		174	1,82	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	0	0,00	87	1,16
XS2193974701 - BONO WMG ACQUISITION 2,75 2028-07-15	EUR	99	1,03	99	1,32
FR001400OLD1 - BONO OPMOBILITY 4,88 2029-03-13	EUR	103	1,08	105	1,40
XS2489775580 - BONO SES 3,50 2029-01-14	EUR	98	1,02	99	1,32
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE 2,00 2032-09-15	EUR	88	0,91	88	1,17
XS2397357463 - BONO CBRE OPEN ENDED 0,90 2029-10-12	EUR	92	0,96	91	1,21
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	92	0,96	94	1,25
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	94	0,98	94	1,25
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	94	0,98	93	1,24
XS1627343186 - BONO FCC AQUALIA 2,63 2027-06-08	EUR	0	0,00	109	1,45
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	109	1,13	109	1,45
XS1821883102 - BONO NETFLIX 3,63 2027-05-15	EUR	0	0,00	113	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		868	9,05	1.180	15,72
US38147UAE73 - BONO GOLDMAN SACH BDC 6,38 2027-03-11	USD	89	0,93	0	0,00
XS1514149159 - BONO WHIRLPOOL FINAN LUX 1,25 2026-11-02	EUR	0	0,00	98	1,31
XS1627343186 - BONO FCC AQUALIA 2,63 2027-06-08	EUR	109	1,14	0	0,00
XS1821883102 - BONO NETFLIX 3,63 2027-05-15	EUR	114	1,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		312	3,26	98	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.354	14,13	1.279	17,03
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		1.354	14,13	1.279	17,03
JE00B588CD74 - ACCIONES WISDOMTREE METAL	EUR	297	3,10	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	45	0,47	49	0,65
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	32	0,33	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	35	0,36	36	0,48
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	86	0,90	92	1,23
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	81	0,84	38	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	53	0,55	58	0,77
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	105	1,09	91	1,21
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	49	0,51	46	0,61
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	0	0,00	28	0,37
TOTAL RV COTIZADA		781	8,15	438	5,83
JE00B588CD74 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE PHYS SWIS	EUR	0	0,00	201	2,67
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	201	2,67
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		781	8,15	638	8,50
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES INVESCO MSCI WORLD	EUR	940	9,82	0	0,00
LU0196034663 - PARTICIPACIONES JANUS HEN HO PE SMAL	EUR	143	1,49	0	0,00
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	45	0,47	0	0,00
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P 500 EW	EUR	193	2,02	0	0,00
LU1534073043 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE	EUR	263	2,75	0	0,00
LU1900068161 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ASIA EX	EUR	114	1,19	0	0,00
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA FIX US CORP INTE	EUR	248	2,59	139	1,85
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA 6	EUR	72	0,76	147	1,95
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA	USD	90	0,94	138	1,83
LU1781541252 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI JAPAN	EUR	154	1,61	114	1,52
LU1681038243 - PARTICIPACIONES AMUNDI NASDAQ	EUR	180	1,88	284	3,79
LU0217139020 - PARTICIPACIONES BP-PICTET PREMIUM BR	EUR	0	0,00	76	1,01
LU255350315 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUR CRE	EUR	141	1,48	0	0,00
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY	EUR	217	2,26	102	1,36
LU0106255481 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF QEP GBL	USD	201	2,10	157	2,09
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL DIV	EUR	231	2,41	151	2,01
LU1048876780 - PARTICIPACIONES RAM GLOBAL EQ INCOME	EUR	205	2,14	169	2,25
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES INVESCO BLOOMBERG	EUR	140	1,46	107	1,43
IE00BJJNH014 - PARTICIPACIONES MAN GLG EVENT DRIVEN	EUR	87	0,91	0	0,00
LU1242773882 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS INDIA	EUR	46	0,48	43	0,57
LU0260062871 - PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	0	0,00	213	2,83
IE00B0PVDJ73 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SM	USD	172	1,80	126	1,67
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN AMERICA	USD	79	0,83	79	1,05
LU1173936078 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT	EUR	0	0,00	121	1,61
LU0106258741 - PARTICIPACIONES SCHRODER GLOBAL CORP	USD	151	1,58	128	1,70
LU0571085686 - PARTICIPACIONES VONTOBEL MTX SUST EM	USD	157	1,64	105	1,40
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIX EUR SHORT	EUR	369	3,86	237	3,16
LU0345362361 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASIA PAC	EUR	0	0,00	90	1,20
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURA	EUR	0	0,00	117	1,55
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	0	0,00	173	2,30
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500	EUR	314	3,28	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST	EUR	0	0,00	153	2,04
FR0010315770 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WORLD II	EUR	0	0,00	470	6,26
TOTAL IIC		4.954	51,75	3.636	48,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.089	74,03	5.553	73,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.931	93,25	7.024	93,54

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).