

Estimado inversor,

A continuación, repasamos los puntos más relevantes del informe del **segundo semestre de 2024** de nuestro fondo **SA Optima Global FI**, que cerró el ejercicio 2024 con una rentabilidad positiva del **+10,42%**.

### **Comentario resumen de mercado**

Durante el segundo semestre de 2024, los principales índices de renta variable continuaron los **comportamientos positivos**, aunque siguió la dispersión entre las diferentes zonas económicas. Las mayores subidas se registraban en el **mercado estadounidense** impulsado principalmente por el sector tecnológico y la inteligencia artificial. El **S&P 500** alcanzó máximos históricos, superando los 6.000 puntos, y marcando un incremento anual del 23.31%. Mientras que el índice tecnológico **Nasdaq** se quedaba en una revalorización del 28.64% en el año. Sin embargo, la concentración de las subidas en unas pocas grandes empresas (las “7 magníficas”) generó preocupaciones sobre la continuidad de este comportamiento a largo plazo.

En contraste, los mercados europeos presentaron incrementos más moderados. El **DAX alemán** y el **Euro Stoxx 50** experimentaron subidas del 18.85% y del 8.28% respectivamente. El **Ibex 35** español cerró el año con un alza del 18.34%, alcanzando los 11.955 puntos. El índice japonés experimentó un crecimiento moderado, apoyado por la recuperación en el sector manufacturero y las políticas monetarias expansivas del Banco de Japón. La debilidad del yen continuó siendo un desafío.

Detrás de este comportamiento de los índices estadounidenses están una serie de políticas económicas favorables y a la resiliencia del consumo interno. En Europa, aunque hubo crecimiento, factores como un menor dinamismo económico y preocupaciones geopolíticas limitaron las ganancias en los mercados bursátiles.

En resumen, el segundo semestre de 2024 siguió dando muestras de una fortaleza notable en los mercados de renta variable de Estados Unidos, mientras que Europa mostró avances más modestos en sus principales índices bursátiles, con los Mercados Emergentes teniendo un buen comportamiento en general, aunque Brasil y México tuvieron pérdidas.

Parte de este comportamiento positivo estuvo motivado por la adopción de una política monetaria más laxa, implementando una serie de **recortes en los tipos de interés** para estimular la economía y acercar la inflación a su objetivo del durante el segundo semestre de 2024. Tanto el **Banco Central Europeo (ECB)** como la **Reserva Federal de Estados Unidos (Fed)** iniciaron procesos de bajadas de tipos de interés, dejando sus tipos de referencia en el 3.00% y 4.50% respectivamente, desde niveles del 4.00% y del 5.50%.

Los tipos a largo tuvieron un comportamiento algo más irregular, ya que frente a la primera parte del año donde tanto el Bund (10 años alemán) como el 10 años USA experimentaron subidas en base a mejores datos de actividad, durante el segundo semestre el 10 años USA continuó con esta subida desde el 4.4% hasta el 4.57% pero el Bund experimentaba bajadas, desde el 2.5% hasta el 2.37%, por perspectivas más negativas de la economía Europea.

Respecto a las divisas, el **USD** continuo las subidas frente a todas las divisas cerrando a niveles del 1.0354 contra el Euro y a 157.2 contra el **Yen**. Destacar esta importante depreciación de la moneda nipona, que cerro a su vez a niveles de 162.1 contra el Euro, y resulto ser uno de los principales impulsores de la exportadora economía japonesa. La **libra**, aunque con ligera tendencia a la depreciación se mantuvo en unos rangos estable cerrando a 0.799 contra el USD y a 0.827 contra el Euro.

### **Comentario sobre la gestión y movimientos del fondo**

El objetivo de inversión del fondo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, con una visión de largo plazo invirtiendo en renta variable en el mercado global. La cartera está compuesta por **ETFs** que principalmente replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil, así como por **compañías cotizadas en mercados secundarios**.

En relación con la parte invertida en ETFs se seleccionan principalmente aquellos que replican las principales bolsas del mundo, ponderando cada zona geográfica en función de su **aportación al PIB mundial**, se invierte para cada mercado en aquel o aquellos ETFs más amplios y representativos de la economía y con los menores costes posibles, siendo todos los ETFs que se seleccionan de réplica física, es decir, sin que los mismos utilicen derivados. La selección de compañías para la parte invertida directamente en **acciones se realiza principalmente atendiendo a criterios fundamentales**.

Durante este semestre, se ha reducido el porcentaje de cartera invertido en ETFs incrementándose por tanto la parte invertida de forma directa en acciones, al

cierre de diciembre los **ETFs en cartera suponían un 42,18%** de la misma, correspondiendo un **57,44% a acciones** y con una **liquidez del 0,38%**.

Las principales posiciones del fondo son las siguientes: **Schneider Electric** (4,76%) empresa francesa de materiales eléctricos, la holding americana **Berkshire Hathaway Inc** (4,38%), el **ETF iShares MSCI China Tech USD** (4,24%) que invierte en empresas chinas con una capitalización bursátil alta y media que pertenezcan al sector tecnológico, el **SPDR Russell 2000** (3,71%), réplica del índice americano Russell 2000 compuesto por small caps americanas, la compañía francesa de suministro de gases industriales **Air Liquide** (3,46%), el **DWS XTrackers FTSE China 50** (3,42%) que invierte en 50 compañías de China continental que cotizan en la bolsa de Hong Kong, el **ETF iShares Automation and Robotics** (3,35%), la compañía eléctrica francesa **Engie** (3,30%), la compañía eléctrica española **Iberdrola** (3,28%) y el **ETF iShares MSCI China A** (3,08%) que incluye acciones domésticas chinas cotizadas en Shanghai y Shenzhen. En total a 31 de diciembre de 2024 el fondo invertía en **39 ETFs diferentes y en 32 compañías**.

Durante este último semestre, en la parte invertida a través de ETFs se han llevado a cabo los movimientos oportunos para ir ajustando de forma gradual la estructura de la cartera a los datos oficiales del Banco Mundial sobre las contribuciones de cada país al PIB Mundial. Se lleva a cabo una monitorización y análisis de la evolución de las distintas economías que conforman el fondo invirtiendo en los principales países generadores de PIB.

Durante el período **han salido** de la cartera del fondo los **ETF sectoriales Xtrackers Future Mobility, el iShares Global Clean Energy** y dentro de los ETF que nos dan exposición a las diferentes economías, han salido el **iShares MSCI South Africa, el iShares MSCI Malaysia ETF y el VanEck Vietnam ETF**.

Con respecto a la parte invertida de forma directa en acciones durante el semestre, se han realizado distintos ajustes para dotar a la cartera de activos con **mejor binomio rentabilidad-riesgo**, llevando a cabo diferentes operaciones de ajustes de pesos y liquidez, **saliendo** de la cartera las compañías **Vodafone, Kraft, Radius Recycling y BMW**, y **entrando** a formar parte de esta las compañías **Amazon, Microsoft, ASML Y Mapfre**.

### Índice de referencia

El fondo registra una rentabilidad en el semestre del +5,13%, obteniendo una rentabilidad en el **ejercicio del +10,42%**. El **fondo no se gestiona en referencia a ningún índice** (el fondo es activo), tratando de obtener una rentabilidad acorde con el riesgo de los activos en los que se invierte.

Reciba un cordial saludo de todo el equipo de Silver Alpha Asset Management

Estamos a su disposición a través de la dirección de correo electrónico [info@silveralphaam.com](mailto:info@silveralphaam.com) y en el 91.005.98.08.