

Estimado inversor,

A continuación, repasamos los puntos más relevantes del informe del **segundo semestre de 2024** de nuestro fondo **SA Optima Mixto FI**, semestre en el que se constituyó el fondo y durante el cual se construyó la cartera, estando la mayor parte del semestre sin invertir, y mostrando al cierre del ejercicio una rentabilidad del **+0,21%**.

### **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 magnificas”) 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 acorde con el riesgo de los activos en los que invierte, es decir, activos de renta variable y renta fija en el mercado global, con una visión de largo plazo.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice, gestionándose activamente la cartera de renta variable.

La cartera del fondo está compuesta principalmente por **instrumentos de deuda pública de gobierno de la zona Euro** y por un porcentaje menor en **renta variable global**.

Durante este período, **se ha construido la cartera inicial** del fondo después de su registro, y en concreto, el fondo ha invertido en varias **emisiones de deuda pública italiana con vencimientos entre 2029 y 2030**, y en una cartera de **renta variable compuesta por tres ETFs y varias acciones**.

Al cierre de diciembre los **bonos de deuda pública suponían el 63,52%** de la cartera, los **ETF de renta variable el 4,65%**, las **acciones el 11,09%** correspondiendo el **20,74% a liquidez**.

Las principales posiciones del fondo **son bonos de gobierno italiano**, en concreto el 13,88% de la cartera se encuentra invertida en el bono italiano con **vto. el 15.12.2029**, el 12,29% en el bono italiano con vto. el **01.04.2030**, el 12,70% el bono italiano con vto. **15.06.2030**, el 12,83% en el bono italiano con vto. **01.08.2030** y el 11,82% en el bono italiano con vto. el **15.11.2030**.

En cuanto a la **renta variable** el mayor peso se encuentra **Berkshire Hathaway** con un 2,01%, en **Schneider Electric** con un 1,97% y en el **ETF iShares Mschi China Tech** con un 1,96%.

En total a 31 de diciembre de 2024 el fondo invertía en 5 bonos de gobierno italiano, 3 ETF de renta variable y 7 acciones de compañías.

Durante este último semestre, se ha llevado a cabo la construcción inicial de la cartera del fondo, de forma que todas las operaciones realizadas han sido compras tantos de bonos de gobierno italianos, como de la cartera de renta variable, no habiéndose producido ninguna venta.

En concreto, se han incorporado a la cartera **bonos italianos**, con **vencimientos 15.12.2029, 01.04.2030, 15.06.2030, 01.08.2030 y 15.11.2030**, los **ETF iShares Mschi China Tech, iShares Automotion and Robotic y el iShares Global Water** y las **acciones Berkshire Hathaway, Schneider Electric, Iberdrola, Air Liquide, Accenture, Engie y Thales**.

### **Índice de referencia**

El fondo registra una rentabilidad en el semestre del -0,21%. 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.