



SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

SILVER ALPHA VISION EQUITIES, FI

Informe Segundo Semestre 2024

SILVER ALPHA VISION EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5411

Informe Semestral del Segundo semestre de 2024

Gestora: SILVER ALPHA ASSET
MANAGEMENT SGIIC S.A

Grupo Gestora: SILVER ALPHA
HOLDING S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: FORVIS MAZARS
AUDITORES, S. L. P.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://silveralphaam.com/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AVENIDA DE CONCHA ESPINA 8, 1 IZQ 28036 - MADRID (28) (91 005 98 08)

Correo electrónico

sac@silveralphaam.com

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 FONDO

Fecha de registro: 26-09-2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión basada en el análisis fundamental, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización a juicio de la gestora.

Más del 75% de la exposición total se invierte en renta variable de cualquier sector y capitalización (alta, media o baja). La inversión en valores de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores y mercados de Renta Variable no están predeterminados, pudiendo incluso invertir en emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica y/o sectorial.

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

El resto de la exposición total se invierte en renta fija principalmente pública, aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados fundamentalmente de la zona Euro y EEUU, sin descartar otros países OCDE, invirtiendo en emisiones con calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y/o media (rating entre BBB+ y BBB-), o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera inferior. Para emisiones no calificadas, se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 10 años.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

COBERTURA E INVERSION

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

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

Divisa de denominación

II0005411

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,11	0,29	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,62	2,91	2,76	1,73

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL A	46.478,82	69.838,61	178	183	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL L	19.370,45		3		EUR	0,00		.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL A	EUR	7.033	9.142	8.279	10.420
SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL L	EUR	2.176			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL A	EUR	151,3148	127,4102	102,5081	148,4001
SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL L	EUR	112,3253			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL A	1,86		1,86	1,90		1,90	Patrimonio	

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL L	0,40		0,40	0,40		0,40	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL A	0,09	0,09	Patrimonio
SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL L	0,03	0,03	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	18,76	7,11	0,90	-0,11	10,00	24,29	-30,92	15,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	31-10-2024	-2,95	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,41	06-11-2024	3,41	06-11-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,18	14,18	15,13	10,80	12,27	14,21	28,16	14,67	
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico(iii)	11,96	11,96	11,96	12,10	12,24	12,38	12,95	12,47	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

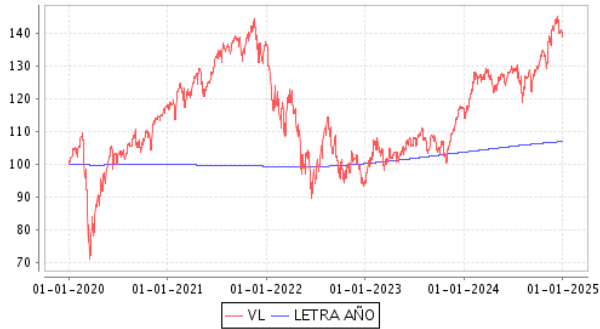
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

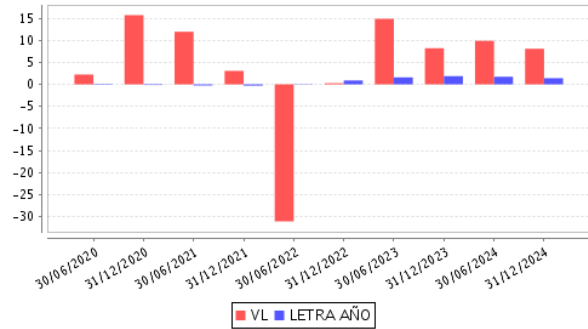
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
2,13	0,48	1,57	0,55	0,56	2,25	2,29	2,32	

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

SILVER ALPHA VISION EQUITIES CL L. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,24	7,24	4,74						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	31-10-2024	-2,44	31-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,41	06-11-2024	3,41	06-11-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,18							
Ibex-35		13,31							
Letra Tesoro 1 año		0,09							
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

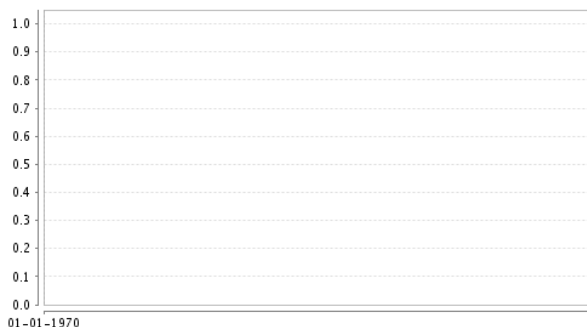
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

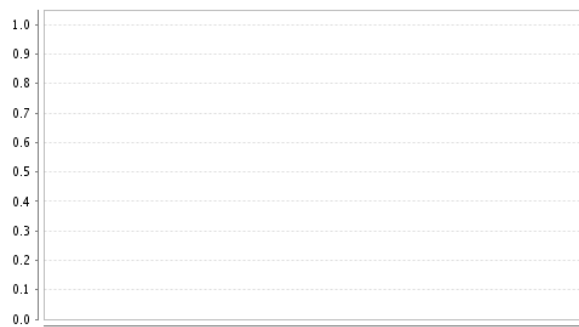
Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,56	0,35	0,14						

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Internacional	135.853	3.551	5,58
Total	135.853	3.551	5,58

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.169	99,57	9.656	98,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.169	99,57	9.656	98,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50	0,55	119	1,22
(+/-) RESTO	-11	-0,11	3	0,03
PATRIMONIO	9.209	100,00	9.777	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	9.777	9.142	9.142	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,02	-2,75	-17,30	459,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,64	9,35	17,96	1,46
(+/-) Rendimientos de gestión	9,77	10,54	20,27	1,89
+ Intereses	0,04	0,02	0,07	90,04
+ Dividendos	0,51	0,50	1,01	11,06
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,34	10,02	19,33	2,35
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,12	0,00	-0,12	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-131,82
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,18	-2,31	5,26
- Comisión de gestión	-0,89	-0,99	-1,88	-1,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-1,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,10	-40,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	241,25
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,20	127,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	9.209	9.777	9.209	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

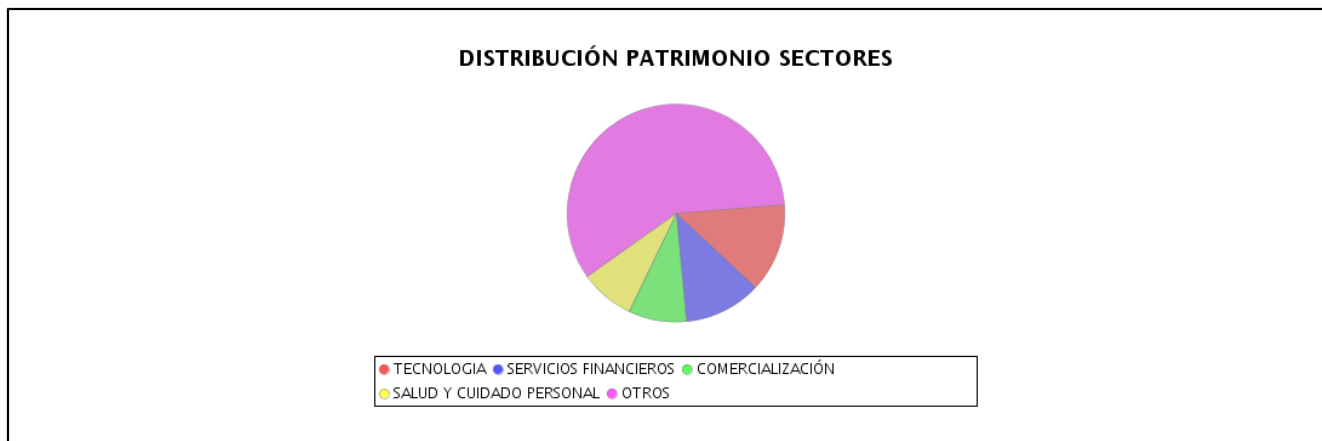
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES NIKE INC	USD			101	0,52
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			132	0,68
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			172	0,88
ACCIONES ZOETIS INC	USD	180	1,95	177	0,90
ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	173	1,88	272	1,39
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			104	0,53
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	278	3,02	97	0,50
ACCIONES TOAST INC CLASS A	USD	194	2,11	99	0,51
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	252	2,73	169	0,87
ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	307	3,34	328	1,68
ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS PLC	EUR	370	4,02	190	0,97
ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	190	2,07	149	0,76
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	319	3,47	195	1,00
ACCIONES SEGRO PLC	GBP			158	0,81
ACCIONES EQT AB	SEK			190	0,97
ACCIONES CADRE HOLDINGS INC(CDRE US)	USD	230	2,50	244	1,25
ACCIONES MSCI INC	USD			187	0,95
ACCIONES WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING(WSCOT)	USD	357	3,87	201	1,03
ACCIONES GODADDY INC. CLASS A(GDDY US)	USD	265	2,88	255	1,31
ACCIONES SHOPIFY INC CLASS A	USD	197	2,13	166	0,85
ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD	236	2,57	230	1,17
ACCIONES COPART	USD	292	3,18	320	1,64
ACCIONES RENK GROUP AG	EUR	191	2,08		
ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	195	2,11		
ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	167	1,81	152	0,78
ACCIONES ZEALAND PHARMA A/S	DKK			99	0,51
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR			230	1,18
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			317	1,62
ACCIONES IDEXX LABS	USD	252	2,74	163	0,83
ACCIONES ROLLINS INC	USD			294	1,50
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	252	2,74	297	1,52
ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	300	3,26	316	1,62
ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	290	3,15	230	1,18
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	211	2,29	201	1,03
ACCIONES TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD	383	4,16	248	1,27
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			213	1,09
ACCIONES BLUE OWL CAPITAL INC	USD	399	4,33	270	1,38
ACCIONES Hermes Intl	EUR	309	3,35		
ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	222	2,41	220	1,12
ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD			140	0,71
ACCIONES L OREAL SA	EUR	228	2,48		
ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	257	2,79	305	1,56
ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK			169	0,87
ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT SPRUNGL	CHF			207	1,06
ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD			148	0,76
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	437	4,75	269	1,38
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	407	4,42		
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	270	2,94	299	1,53
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	255	2,77	260	1,33
ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD			191	0,98
ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD			282	1,44
ACCIONES Fair Isaac	USD	206	2,23		
ACCIONES ION HOLDING AG	USD	97	1,06		
RV COTIZADA		9.169	99,59	9.656	49,42
RENTA VARIABLE		9.169	99,59	9.656	49,42
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.169	99,59	9.656	49,42
INVERSIONES FINANCIERAS		9.169	99,59	9.656	49,42
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Ventas al contado	82	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		82	
TOTAL OBLIGACIONES		82	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de BEKA INTERNATIONAL SELECT EQUITIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5411), al objeto de sustituir a BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora.
Número de registro: 309047

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de BEKA INTERNATIONAL SELECT EQUITIES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5411), al objeto de denominar CLASE A a las participaciones ya registradas del fondo. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE L
Número de registro: 309024

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		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 o 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

<p>15.510,8191074 participaciones - 20,20%</p> <p>Se han realizado operaciones de compra de divisa con el depositario en el semestre por operaciones en cartera y eventos financieros: 2.659.720 - 25,16%</p> <p>Se han realizado operaciones de venta de divisa con el depositario en el semestre por operaciones en cartera y eventos financieros: 5.296.110,69 - 50,1%</p> <p>Durante el período analizado se han realizado operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia, consistentes en operativa de divisas con el depositario y compra/venta de participaciones de los fondos de inversión gestionados por personal y entidades vinculadas a la sociedad gestora de acuerdo con lo establecido en el procedimiento interno de operaciones vinculadas.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS</p> <p>a. Visión de la gestora sobre la situación de mercado.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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%.</p> <p>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.</p>
--

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 resultado 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.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cierra el ejercicio con una rentabilidad acumulada en su Clase A positiva +18,76 % (+8,85% en el segundo semestre del ejercicio). La Clase L del fondo se ha lanzado durante el último semestre, y no tiene una rentabilidad que comprenda la totalidad del período.

Durante este periodo, el fondo ha mantenido una cartera de unos 35-45 valores de renta variable a nivel global, cerrando el semestre con 35 valores en cartera, principalmente de mercados desarrollados como Europa y Estados Unidos. La estructura de la cartera se caracteriza por la selección de compañías de alta calidad, líderes en sus respectivos sectores, capaces de capitalizar su valor de manera recurrente y que cotizan a una valoración razonable desde un punto de vista fundamental.

Dentro de este grupo de compañías, que conforman la estructura central del fondo, encontramos compañías de gran capitalización que se ven favorecidas por algunas de las principales tendencias socioeconómicas de medio y largo plazo que hemos identificado. Nuestra estrategia en el fondo está centrada en el largo plazo y está menos expuesta a las rotaciones sectoriales que se puedan dar en los mercados semestre a semestre, estando invertidos en compañías con modelos de negocio robustos, estructuras financieras solventes y con una posición competitiva dominante, podemos destacar a empresas como: Mastercard, Microsoft, Lululemon, Blackstone, Amazon, MSCI, ASML o Hermes.

Además, el fondo mantiene algunas posiciones en compañías menos llamativas, pero con negocios sostenibles que ocasionalmente cotizan grandes descuentos sobre su valor intrínseco, buscando descorsrelación y una fuente de rentabilidad extra para la cartera. Dentro de este grupo de compañías podemos destacar posiciones como CVC y Moncler.

Al cierre del periodo, las principales posiciones en la cartera del fondo son: Mastercard, con un peso del 4,75%, Airbus, con un peso del 4,42%, Blue Owl con un 4,33%, Tradeweb con un 4,16%, CVC Capital Partners con un 4,02% y la compañía Willscot Mobile Mini con un peso del 3,87%.

Por sectores, el fondo cierra el periodo invertido principalmente en los sectores de: Industria con un 23,38%, Tecnología con un 21,96 %, Servicios financieros con un 20,44% y Consumo cíclico del 16,46%.

c. Índice de referencia.

A final del semestre analizado, el fondo en su Clase A obtiene una rentabilidad del 8,85% con una rentabilidad en el ejercicio del 18,76%. 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. La Clase L del fondo se ha lanzado durante el último semestre, y no tiene una rentabilidad que comprenda la totalidad del período.

d. Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos IIC

i. La clase A del fondo cierra el ejercicio 2024 con un número de 46.478,82 participaciones emitidas (71.750,07 participaciones al cierre del semestre anterior) , 178 participes (192 participes al cierre período anterior) y un patrimonio de 7.033.000 euros (9.142.000 euros al cierre del período anterior). En cuanto a la Clase L cierra con un número de 19.370,45 participaciones emitidas, 3 participes y un patrimonio de 2.176.000 euros, habiéndose lanzado durante este último semestre.

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último semestre.

Durante el último semestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida para la clase A fue de un -2,95% mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de +3,41% y para la clase L de un -2,44% y un +3,41%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por la clase A del fondo en el semestre ha sido del 1,01%, siendo del 2,13% para el conjunto del ejercicio 2023. En relación a la clase L el TER desde su fecha de lanzamiento fue de un 0,56%.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Silver Alpha Asset Management SGIC
Portfolios Rentabilidad Semestral / Anual
Silver Alpha Vision Equities +8,85% / +18,76%
SA Optima Global +5,13% / +10,42%
SA Optima Mixto -0,21% desde lanzamiento
Ceretania de Inversiones Sicav +5,09% / +10,52%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre, la mayoría de los movimientos del fondo responden a una rotación de compañías que ofrecen una mejor relación rentabilidad-riesgo en el medio y largo plazo y orientando parte de la cartera hacia sectores mejor preparados para la situación actual. De esta forma, el fondo ha tomado posiciones en las siguientes compañías: Costco, Airbus, Hermes, CVC, Toast, On Holdings, Renk Group y L'Oréal. Por el lado de las salidas, tenemos a Universal Music, Bill.com, Charles Schwab, Lindt, Disney, Adobe, Amazon, Microsoft, MSCI, Mercado Libre, Rollins, Alphabet, Nike, Segro, Acushnet, Canadian Pacific, Coloplast y EQT.

El fondo no mantiene ninguna posición superior al 10% del patrimonio del fondo a cierre del periodo en otras IICs.

b. Operativa de préstamos de valores

i. No se ha realizado operativa en préstamos de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

i. Durante la totalidad del período, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

d. Otra información sobre inversiones

Durante el ejercicio 2024 el fondo ha mantenido un comportamiento positivo, con una rentabilidad en su clase A del +18,76%, obteniendo una rentabilidad en el segundo semestre del +8,85%.

Vemos como las compañías que más han aportado al portfolio en este semestre han sido Blue Owl, Shopify, Mastercard, Blackstone y Tradeweb, +1,56%, +1,10%, +1,02%, +0,99% y +0,91% respectivamente, revalorizándose un +37,89%, +70,49%, +25,04%, +47,77% y un +29,31% en el semestre.

Por el contrario, las compañías que más rentabilidad han detruido en el semestre fueron ASML, Vat Group, Crowdstrike, Universal Music y Fico que cedieron un -28,58%, -29,91%, -9,58%, -17,10% y -13,78% en el semestre, trayendo para el fondo -0,86%, -0,83%, -0,44%, -0,43% y -0,32% respectivamente.

Sin embargo, para el ejercicio 2024 las compañías que más rentabilidad aportaron al portfolio fueron Blue Owl, Meta Platforms, Godaddy, Tradeweb y Transdigm +2,27%, +1,84%, +1,74%, +1,43% y +1,43% respectivamente, revalorizándose un +72,58%, +77,18%, +98,38%, +54,25% y un +41,07% en el ejercicio. Y las que más rentabilidad detrayeron al portfolio fueron Willscot, Bill Holdings, Vat Group, Idexx Laboratories y FICO -0,58%, -0,50%, -0,45%, -0,42% y -0,33%, que cedieron un -19,79%, -38,55%, -18,34%, -20,52% y -13,78% respectivamente.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el segundo semestre ha sido de un 2,62% (en términos anualizados), siendo del 2,76% para el conjunto del ejercicio 2024.

El fondo no cuenta con inversiones que se integren en el artículo 48.1.j del RIIC, inversiones que se encuentre en litigio ni productos estructurados.

El proceso de inversión del fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tomará como referencia la información disponible publicada por las compañías en las que invierte, pudiendo tener en cuenta los ratings ESG publicados por parte de compañías especializadas en calificación ESG. Asimismo, la Sociedad Gestora utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo.

La Gestora de este fondo no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no cuenta, por el momento, con procesos suficientemente sólidos para realizar el análisis de la información disponible y cuantificar, adecuadamente, el impacto previsible y real de las decisiones de inversión y del asesoramiento sobre los factores de sostenibilidad, y el tamaño, naturales y escala de actividades de su negocio actual no aconsejan considerar las PIAS en la toma de decisiones de inversión. No obstante, ello no impide que en la gestión de determinados productos financieros se puedan incluir las PIAs, o algunos de los elementos que se mencionan en la política ¿ como las previsiones sobre diálogo y voto-, en el proceso de integración de los factores ESG en las decisiones de inversión y en el asesoramiento.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

i. No aplica.

4. RIESGO ACUMULADO DEL FONDO.

i. Durante el ejercicio 2024 la volatilidad, (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo), ha sido para la clase A del fondo de un 13,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

i. La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo: - Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC. - Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SG IIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SG IIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. - Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

i. No aplica para el periodo analizado.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

i. No aplica para el periodo analizado.

8. COSTES DERIVADOS DE LOS SERVICIOS DE ANALISIS.

i. Durante el semestre el importe del gasto por servicio de análisis cargado al fondo ha sido de 1.951,31 eur, siendo de 5.973,22 eur en el ejercicio completo, siendo los principales proveedores de análisis Morgan Stanley, Kepler Cheuvreux, Jefferies y Bank of America. El presupuesto de los diferentes proveedores de análisis para el ejercicio 2025 no se ha visto alterado respecto al ejercicio 2024. Para el

ejercicio 2025 la entidad prevé sustituir uno de los actuales proveedores de análisis por otra entidad en unas condiciones económicas similares. El servicio de análisis conlleva un mejor conocimiento e información sobre las compañías en las que invierte la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

10. PERSPECTIVA DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LOS FONDOS.

Silver Alpha Asset Management no trata de predecir los movimientos futuros del mercado. El fondo Silver Alpha Vision Equities centra su objetivo en obtener una revalorización a largo a través de su política de inversión. Su cartera está compuesta por compañías cotizadas en mercados secundarios, sin tener en cuenta sector o país, invirtiendo principalmente en países de la zona Euro y Estados Unidos, sin excluir otros países de la OCDE. La estructura de la cartera invertida se ha mantenido estable durante el semestre. Con esa visión de inversión a largo plazo, en el futuro nos podremos encontrar períodos con una elevada volatilidad y con caídas pronunciadas en el mercado, así como períodos de recuperación y subidas en los mismos. Independientemente de los movimientos y situación del mercado a corto plazo, la actuación en cuanto a la gestión de la cartera del fondo se mantiene estable con el objetivo de obtener retornos satisfactorios en el largo plazo.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Silver Alpha Asset Management SGIIC (en adelante, Sociedad Gestora o Silver Alpha AM) gestiona Entidades de Capital Riesgo (ECR), Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y presta servicios de asesoramiento y gestión discrecional de carteras. Silver Alpha AM cuenta con una política de remuneración de sus empleados aprobada por su Consejo de Administración que puede ser consultada en <https://silveralphaam.com/wp-content/uploads/2024/08/Politica-retributiva-web.pdf> y que tiene en cuenta la actividad que desarrolla el empleado. La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, y, en su caso, una retribución variable no garantizada, en base a los resultados individuales del empleado en cuestión, para cuya valoración deberán tenerse en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar ¿con arreglo a criterios cuantitativos y cualitativos- el desempeño individual del empleado. Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, a tal punto que sea posible no pagar retribuciones variables. La política remunerativa de Silver Alpha alinea los riesgos asumidos por su personal con los de las IIC que gestiona, los de los inversores de dichas IIC y los de la propia Entidad. En particular, la política remunerativa considera debidamente la necesidad de adecuar los riesgos en términos de gestión del riesgo y la exposición al riesgo.

La política remunerativa de Silver Alpha, está en línea con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad. No fomenta una asunción de riesgos excesiva, en comparación con la política de inversiones de las IIC que gestiona, y permite adecuar los intereses de las IIC y de sus inversores con los del personal que gestiona las IIC y mantener una situación financiera adecuada.

El Consejo de Administración en su función supervisora de la Sociedad, fija los principios generales de la Política de Remuneraciones, la revisa al menos anualmente y asegura su aplicación. Desde que dicha Política ha sido implantada en la Sociedad, no ha sufrido modificaciones y, las revisiones llevadas a cabo por el Consejo de Administración, han resultado satisfactorias conforme a la Política establecida.

En el ejercicio 2024 Silver Alpha ha dado comienzo a su actividad, empezando a gestionar los primeros vehículos en el mes de Agosto, durante este ejercicio la sociedad ha contratado a todos sus empleados, contando al cierre del ejercicio 2024 con 9 personas.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2024 ascendió a 184 miles de euros correspondiendo 179 miles de euros a retribución fija y 5 miles de euros a retribución variable. El número de beneficiarios que percibieron dicha remuneración fija durante 2024 ascendió a 9 y el número de beneficiarios que percibieron dicha remuneración variable durante 2024 ascendió a 1 persona.

La cuantía de la remuneración correspondiente a altos cargos ha sido de 109 miles de euros, correspondiendo la totalidad a retribución fija, siendo 3 el nº de personas incluidas en esta categoría.

La cuantía de la remuneración correspondiente a las personas con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 124 miles de euros, correspondiendo en su totalidad a retribución fija y, siendo 3 el nº de personas incluidas en esta categoría. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información