



SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

SA OPTIMA MIXTO, FI

Informe Primer Semestre 2025

SA OPTIMA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 5902

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

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

Grupo Gestora: SILVER ALPHA

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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

AVD CONCHA ESPINA 8, 1ZQ 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: 18/10/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte menos del 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, de emisores/mercados OCDE o emergentes, y el resto en renta fija pública/privada (incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Más del 80% de la exposición a renta fija se invierte en deuda emitida/avalada por Estados UE (principalmente zona euro), cotizada en mercados UE, y el resto en renta fija pública/privada OCDE, pudiendo existir concentración geográfica. A fecha de compra, las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse.

La cartera de renta fija tendrá vencimiento inicial en torno a 5 años (y duración media también, aunque irá disminuyendo al acercarse su vencimiento). Al vencer, se comprará una nueva cartera de renta fija con un horizonte temporal concreto (que estará entre 1 y 6 años). La cartera se compra al contado, manteniendo los activos hasta su vencimiento (pudiendo hacer cambios puntuales por criterios de gestión, siempre en el mejor interés del FI). Dicha cartera se gestiona de forma pasiva siguiendo una estrategia Comprar y Mantener, realizando siempre una gestión diligente de los riesgos de ésta cartera.

Exposición a riesgo divisa: 0-30%.

Invierte hasta 10% en IIC financieras.

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.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,06		0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39		1,39	

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 Participaciones	34.988,74	9.819,97
Nº de Partícipes	123	37
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.612	103,2431
2024	980	99,7949
2023		
2022		

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	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,46	1,92	1,51						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	04-04-2025	-0,81	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	14-04-2025	0,80	14-04-2025		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,77	3,95	3,59						
Ibex-35	19,67	23,89	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08						
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

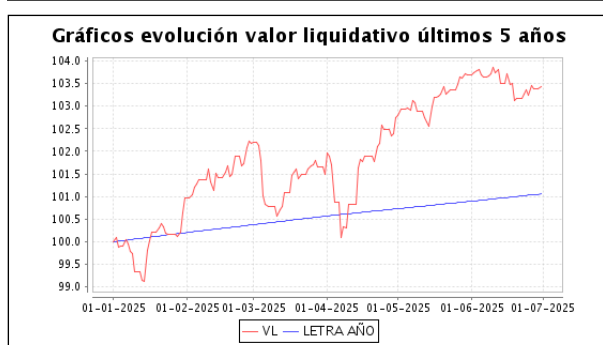
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,24	0,30						

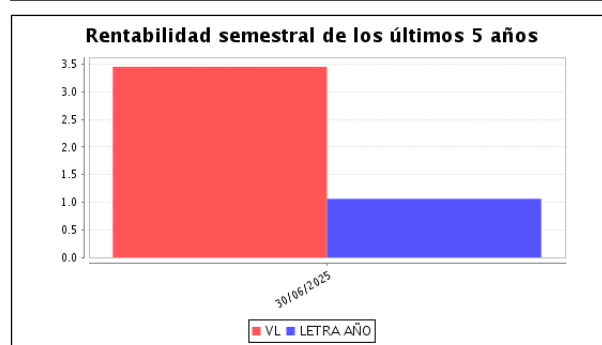
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	2.905	93	3,46
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	139.730	3.555	3,58
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	142.636	3.648	3,57

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	3.445	95,38	779	79,49
* Cartera interior	62	1,72	15	1,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.368	93,24	762	77,76
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,39	2	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	170	4,71	201	20,51
(+/-) RESTO	-2	-0,06	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.612	100,00 %	980	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	980	0	980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	87,24	224,01	87,24	158,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,37	-0,24	3,37	-9.423,89
(+) Rendimientos de gestión	3,93	-0,16	3,93	-16.659,46
+ Intereses	1,16	0,29	1,16	2.543,40
+ Dividendos	0,28	0,00	0,28	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,41	-0,17	1,41	-5.612,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	0,07	0,96	9.146,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,26	0,15	-479,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,07	-0,03	143,90
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	43,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,08	-0,57	4.481,65
- Comisión de gestión	-0,29	0,00	-0,29	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,01	-0,05	4.188,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	638,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,02	-0,13	4.312,72
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) 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 FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.612	980	3.612	

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

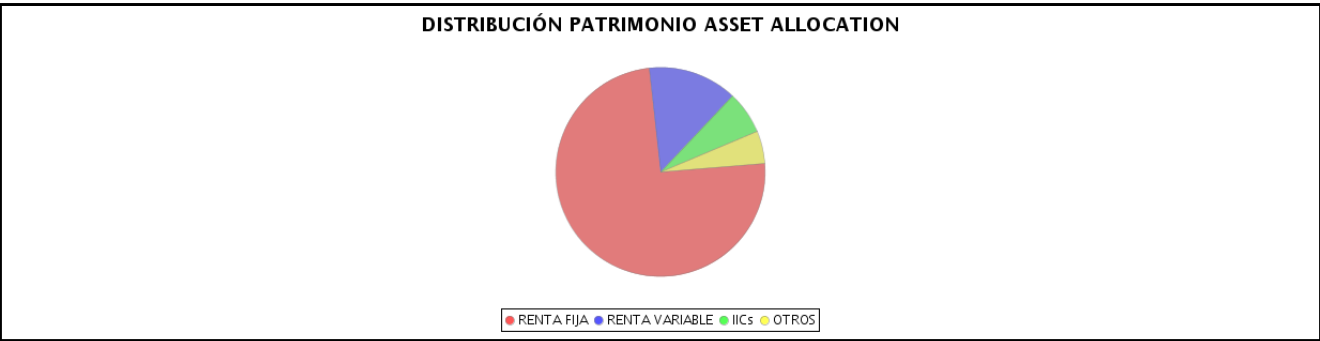
3. Inversiones financieras

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 RV COTIZADA	62	1,71	15	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE	62	1,71	15	1,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	62	1,71	15	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.694	74,58	622	63,52
TOTAL RENTA FIJA	2.694	74,58	622	63,52
TOTAL RV COTIZADA	435	12,05	94	9,60
TOTAL RENTA VARIABLE	435	12,05	94	9,60
TOTAL IIC	239	6,61	46	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.368	93,24	762	77,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.430	94,95	777	79,26

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de 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 una 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

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 163 miles de euros (4,74%) (número de operaciones 9).

Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 0,1 miles de euros (0,00%) (número de operaciones 2).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS

a. Visión de la gestora sobre la situación de mercado.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una serie muy importante de eventos geopolíticos que han condicionado e incrementado la volatilidad de los mercados. Comenzamos el año con la llegada a la presidencia de los Estados Unidos de D. Trump, que nada más tomar posesión anunció lo que se consideró el inicio de una guerra comercial, con el establecimiento de importantes aranceles a la importación de productos desde cualquier economía mundial. Este movimiento afectó de forma especial a los mercados de Europa y Asia, exportadores tradicionales a los Estados Unidos. Y ha acabado en junio, con el ataque preventivo de Israel sobre Irán, con la colaboración y apoyo de los Estados Unidos, para eliminar cualquier posibilidad de desarrollo de armamento nuclear en este país, que junto a los continuos ataques de los rebeldes Huties, apoyados por Irán, amenazaban con el cierre del estrecho de Ormuz, lo que afectaría al comercio del petróleo, ya que por este enclave pasa aproximadamente un 20% del comercio mundial del mismo.

Ante todas estas circunstancias, sobre lo que podría haber sido una importante desaceleración económica y una potencial crisis energética, las economías siguieron mostrando una gran fortaleza, basada en el consumo privado y en el buen hacer de las autoridades monetarias. Lo que volvió a hacer que los mercados siguieran con su comportamiento positivo, con el S&P 500 marcando nuevos máximos, y con la renta fija apoyando este movimiento, condicionada por bajadas en los tipos de interés del Banco Central Europeo y los anuncios de la Reserva Federal sobre una política monetaria más laxa de aquí a final de año.

Así el S&P 500 volvió a tocar máximos históricos, cerrando el semestre en 6.204,36 puntos, con una subida en el semestre del 5,5%. Mientras que el índice tecnológico Nasdaq Composite se quedaba en una revalorización del 7,93% en el período. Tanto en el S&P como en el Nasdaq las subidas se siguen concentrando en un número muy reducido de compañías. Mientras que el índice de industriales, Dow Jones, se mostraba algo más rezagado subiendo un 3,64% en el semestre. La gran diferencia respecto al año pasado ha sido el excelente comportamiento de los mercados europeos que conseguían batir a los índices americanos, a pesar de la guerra comercial, y en base a unos niveles de valoración muy adecuados y los anuncios de varios gobiernos europeos de fuertes inversiones en infraestructuras y defensa. El DAX alemán y el Euro Stoxx 50 experimentaron subidas del 20,09% y del 8,32% respectivamente. El Ibex 35 español cerró el año con un alza del

20,67%, alcanzando los 13.991,9 puntos, aunque llegó a cotizar cerca de los 14.400.

Por su parte el índice japonés Nikkei experimentó una subida moderada del 1,49%, lastrado en parte por el gran efecto de la guerra comercial sobre las empresas japonesas. China daba muestras de comenzar a salir, poco a poco, de la crisis en la que lleva los últimos años y subía con fuerza también impulsada por las empresas tecnológicas. El índice Hang Seng cerraba con una subida del 20,00%. También en Asia el índice de Taiwan cerraba con una caída de -3,38% lastrado por la crisis política y la continuidad de las tensiones con China.

En LATAM, destacar que las bolsas de las mayores economías de la zona, Brasil y México, subían un 15,44% y 16,03% respectivamente.

Por el lado de los tipos de interés, el Banco Central Europeo (ECB) continuó con el proceso de bajadas de tipos de interés, dejando sus referencias en el 2,00% desde niveles del 3,00%. Y aunque la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos estables en el 4,50%, sobre todo por las posibles tensiones que pudiese ocasionar la guerra comercial sobre la inflación en el país, si anunció que preveía retomar las bajadas según se acercase el final de año.

Los tipos a largo tuvieron un comportamiento en agregado bastante plano, aunque con cierta volatilidad causada por todas las tensiones comentadas anteriormente, se mantuvieron en el entorno del 2,6% para el Bund (10 años alemán) mientras que el 10 años americano se movió en niveles de 4,5%, pero con un comportamiento bastante positivo de los diferenciales de crédito, en base a expectativas estables de crecimiento, favoreciendo los tipos de financiación de las empresas.

Hay que destacar la importante depreciación que sufrió el USD, que cerraba el semestre a niveles del 1.1787 dejándose un 13,84% contra el Euro y hasta niveles del 144,03 contra el JPY bajando un 8,38%. Muchos analistas quieren ver una depreciación política del USD para presionar a países con balanza comercial con superávit frente a Estados Unidos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

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: THALES (4,81%) empresa francesa de elementos relacionados con Defensa y Seguridad, el ETF iShares MSCI China Tech (4,48%) que invierte en empresas chinas con una capitalización bursátil alta y media que pertenezcan al sector tecnológico, Schneider Electric (4,19%) empresa francesa de materiales eléctricos, la holding americana Berkshire Hathaway Inc (4,19%), la compañía eléctrica francesa Engie (4,04%), Iberdrola (3,81%), la compañía francesa de suministro de gases industriales Air Liquide (3,58%), el ETF iShares Automation and Robotics (3,08%), el SPDR Russell 2000 (2,99%), réplica del índice americano Russell 2000 compuesto por small caps americanas, y el ETF iShares MSCI China (2,66%) que incluye acciones domésticas chinas cotizadas en Shanghai y Shenzhen. En total a 30 de junio de 2025 el fondo invertía en 39 ETFs diferentes y en 27 compañías.

c. Índice de referencia.

El fondo registra una rentabilidad en el semestre del +4,18% (5,13% en el semestre anterior). 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.

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

i. El fondo cierra el segundo semestre del ejercicio 2025 con 962.228,59 participaciones emitidas (965.372,51 participaciones al cierre del semestre anterior), 3.368 partícipes (3.373 partícipes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 130.598.676,45 euros (125.763.258,14 euros al cierre del período anterior).

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último Semestre.

Durante el último Semestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -4,49%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +2,05%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el semestre, ha sido del 0,61% (0,62% en el semestre anterior).

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

Silver Alpha Asset Management SGIIC

Portfolios Rentabilidad Semestral / Anual

Silver Alpha Vision Equities -3,71% (Clase A)/-3,48% Clase L

SA Optima Global +4,18%

SA Optima Mixto +3,46%

Ceretania de Inversiones Sicav -0,77%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 iShares Global Water, que hemos sustituido por el ETF L&G GOLD MINING UCITS con exposición a empresas exploradoras y productoras de Oro. además, hemos realizado ha salido el ETF DWS FTSE China 50 UCITS por cambios en su estrategia y lo hemos sustituido por el ETF Franklin FTSE China UCITS.

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 Corporación Alba (por OPA del accionista mayoritario) Renault y TRIGANO, y entrando a formar parte de ésta la compañía Anglo American.

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 primer semestre de 2025 el fondo ha tenido un comportamiento positivo, en concreto una rentabilidad del +4,18%. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante este primer semestre han sido, la compañía THALES (+82,03%) sumando a la rentabilidad de la cartera un +2.17%, la compañía eléctrica Engie (+41,19%) lo que conlleva un +1,25%, Iberdrola (+24.66%) lo que justifican un +0,73%, la compañía farmacéutica BNP Paribas (+36,87%) lo que justifica un +0,70% y MAPFRE (+45,9%), que aportó un +0,43% a la cartera en el período.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han detrído a la cartera del fondo durante el semestre han sido, Accenture la compañía estadounidense de Servicios de información (-24,31%) restando a la rentabilidad de la cartera un -0,7%, el ETF SPDR RUSSELL 2000 sobre compañías de pequeña y media capitalización en Estados Unidos (-12,84%) restando a la rentabilidad de la cartera un -0,45%, la compañía farmacéutica Novo Nordisk (-28,43%) lo que justifica un -0,34 y el ETF X MSCI CHINA A UCITS ETF (-9,93%) que restó a la rentabilidad de la cartera un -0,32%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el segundo semestre ha sido del 1,41% (3,34% en el el período

anterior) en términos anualizados.

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 periodo analizado la volatilidad, (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo), ha sido para el fondo de un 18,81%.

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 SGIIC 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 SGIIC 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 14.862,81 eur, siendo los

principales proveedores de análisis Morgan Stanley, Kepler Cheuvreux, Jefferies, Santander y Redburn. Para el ejercicio 2025 la entidad ha sustituido uno de los principales proveedores de análisis por otra entidad y ha añadido a uno nuevo 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 SA Optima Mixto FI centra su objetivo en obtener una revalorización a largo a través de su política de inversión. Su cartera está compuesta por bonos, ETF y 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 se ha construido durante este período. Con la visión de inversión puesta en 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	62	1,71	15	1,49
TOTAL RV COTIZADA		62	1,71	15	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE		62	1,71	15	1,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62	1,71	15	1,49
IT0005519787 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.85 2029-12-15	EUR	392	10,84	136	13,88
IT0005637399 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.95 2030-07-01	EUR	101	2,80		
IT0005403396 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2030-08-01	EUR	429	11,88	126	12,83
IT0005561888 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.00 2030-11-15	EUR	426	11,79	116	11,82
IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	518	14,34	120	12,29
IT0005542797 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.70 2030-06-15	EUR	452	12,51	124	12,70
IT0005024234 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.50 2030-03-01	EUR	377	10,42		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.694	74,58	622	63,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.694	74,58	622	63,52
TOTAL RENTA FIJA		2.694	74,58	622	63,52
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	66	1,82	15	1,52
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	77	2,13	20	2,01
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	65	1,79	15	1,48
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	39	1,09	12	1,21
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	96	2,66	19	1,97
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	92	2,56	14	1,41
TOTAL RV COTIZADA		435	12,05	94	9,60
TOTAL RENTA VARIABLE		435	12,05	94	9,60
IE00B3CNHG25 - PARTICIPACIONES L&G GOLD MINING UCITS ET	EUR	80	2,21		
IE000NFR7C63 - PARTICIPACIONES SHARES CHINA TECH USD A	EUR	88	2,43	19	1,96
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES SHARES AUTOMATION-ROBOT	USD	71	1,97	14	1,46
IE00CFH1JX2 - PARTICIPACIONES SHARES GLOBAL WATER USD	EUR			12	1,23
TOTAL IIC		239	6,61	46	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.368	93,24	762	77,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.430	94,95	777	79,26

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

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin informaci3n