



# SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

---

SA OPTIMA GLOBAL, FI

Informe Segundo Semestre 2025

## SA OPTIMA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5416

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** BDO 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/10/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable. Indirectamente, el fondo invertirá entre el 25% y el 75% de la exposición total a través de IIC financieras (preferentemente en ETF, es decir, IIC que replican un índice bursátil), que sean activo apto, armonizadas o no, (estas últimas no superarán el 30% del patrimonio), no pertenecientes al grupo de la gestora. Para la parte invertida en ETFs se seleccionarán aquellos que repliquen las principales bolsas del mundo, ponderando cada zona geográfica en función de su aportación al PIB mundial, se invertirá para cada mercado en aquellos ETF más amplios y representativos de cada economía y con unos menores costes. De la exposición total de la renta variable no invertida a través de IIC se invertirá en acciones sin predeterminación respecto al sector y capitalización, pudiendo ser alta, media o baja. La distribución de la exposición del fondo a través de IICs y acciones será la considerada óptima por la sociedad gestora. Los emisores y mercados de la Renta Variable no están predeterminados, pudiendo invertirse en emergentes. El resto de la exposición total no invertida en renta variable estará en adquisiciones temporales de activos diarios sobre deuda pública del Reino de España. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. El fondo no realiza de forma directa ni indirecta operativa en derivados. 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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	1,41	1,71	3,66

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	957.611,78	962.228,59
Nº de Partícipes	3.370	3.368
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	143.946	150,3182
2024	125.763	130,2743
2023	57.376	117,9792
2022	45.885	106,0726

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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	15,39	3,26	7,25	1,46	2,68	10,42	11,23	-11,03	-1,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,06	10-10-2025	-4,49	04-04-2025	-3,08	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,27	10-11-2025	2,05	14-04-2025	3,01	16-03-2022

(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	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,51	9,50	8,25	16,63	9,96	9,04	9,86	15,03	26,80
<b>Ibex-35</b>	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,66	5,66	5,66	5,66	5,66	9,94	10,65	11,50	13,19

(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.

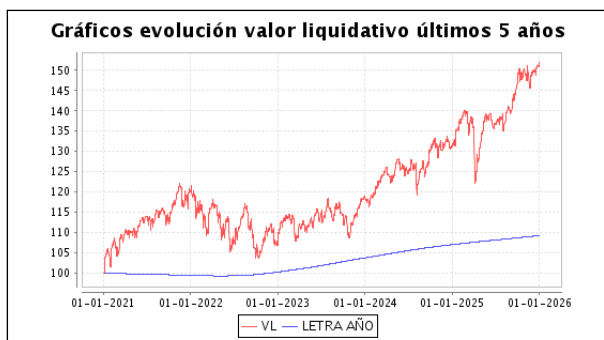
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,22	0,30	0,30	0,30	0,31	1,26	1,40	1,39	1,38

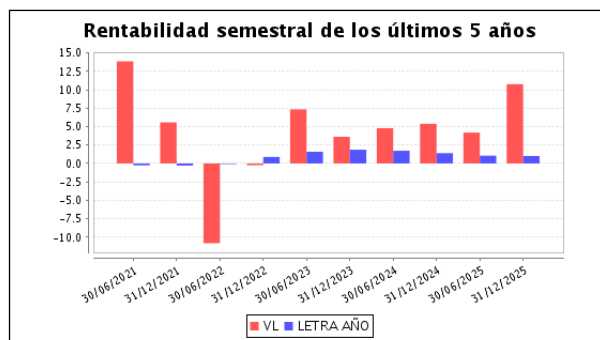
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.805	150	3,05
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	148.266	3.540	9,71
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			
<b>Total fondos</b>	<b>153.071</b>	<b>3.690</b>	<b>9,50</b>

\*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	143.684	99,82	124.739	95,51
* Cartera interior	13.026	9,05	7.550	5,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	130.658	90,77	117.189	89,73
* 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)	106	0,07	5.347	4,09
(+/-) RESTO	157	0,11	513	0,39
TOTAL PATRIMONIO	143.946	100,00 %	130.599	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)	130.599	125.763	125.763	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,44	-0,29	-0,74	58,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,17	4,05	14,41	167,51
(+) Rendimientos de gestión	10,84	4,67	15,70	147,06
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	358,80
+ Dividendos	0,33	1,39	1,69	-74,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,28	3,75	8,05	21,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,20	-0,47	5,94	-1.509,79
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,02	-62,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,63	-1,30	12,93
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	8,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	8,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-5,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,59
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,09	-0,22	42,59
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-96,34
+ 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	0,01	0,01	-96,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	143.946	130.599	143.946	

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

### 3. Inversiones financieras

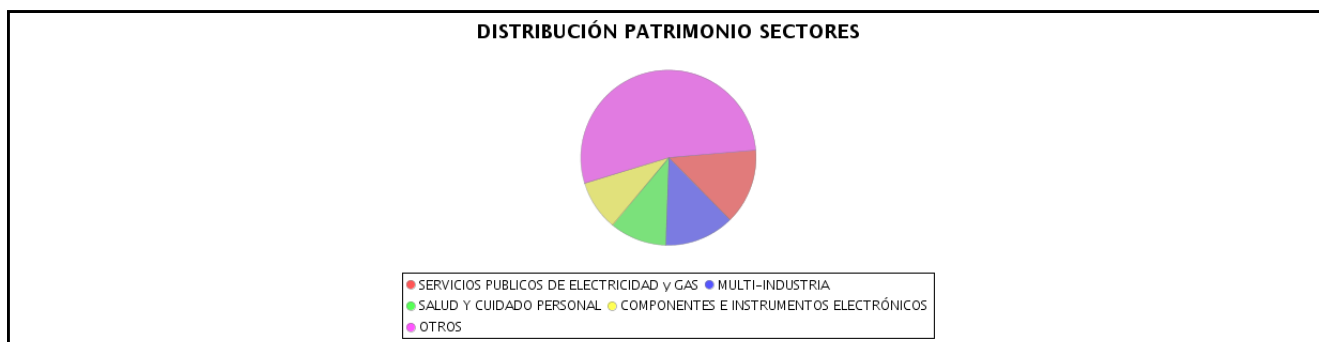
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.170	1,51		
TOTAL RENTA FIJA	2.170	1,51		
TOTAL RV COTIZADA	9.991	6,94	6.853	5,25
TOTAL RENTA VARIABLE	9.991	6,94	6.853	5,25
TOTAL IIC	865	0,60	697	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.026	9,05	7.550	5,78
TOTAL RV COTIZADA	73.009	50,71	67.375	51,60
TOTAL RENTA VARIABLE	73.009	50,71	67.375	51,60
TOTAL IIC	57.649	40,05	49.814	38,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	130.658	90,76	117.189	89,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	143.684	99,81	124.739	95,51

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
a. Participes 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

F. Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisa con el Depositario ( Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 605 miles de euros (0,44%) (n mero de operaciones 3):. 605.549,98 - 0,44%
F. Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisa con el Depositario ( Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 1.817 miles de euros (1,33%) (n mero de operaciones 37):. 1.817.190,91 - 1,33%

## 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.

Durante este segundo semestre el presidente de los Estados Unidos, Donald J. Trump, volvió a sorprender a todo el mundo, incluidos su familia y colaboradores cercanos. El 2º semestre del ejercicio 2025 ha sido muy similar al primero, pero con una mejor evolución de los índices bursátiles. La situación en Ucrania no mejora, Gaza se estabiliza, pero se inician nuevas tensiones con Venezuela, Irán e incluso con sus aliados europeos a cuenta de Groenlandia, sin olvidar que continúan los ataques preventivos a las fuerzas huties, añadiendo ahora ciertas posiciones en Siria, a lo que debemos añadir las recientes polémicas con el presidente de la Reserva Federal Jerome Powell.

Una vez introducidos en la ecuación todos estos eventos geopolíticos nos queda, mercados otra vez con subidas importantes, energía relativamente estable y Oro en máximos (temores inflacionista y demanda de seguridad). El mercado parece estar descontando una recuperación cíclica con mejoras generalizadas de EPS y un panorama verdaderamente positivo, apoyado por un movimiento de tipos de interés que tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo la calificaban de más acomodaticia.

Así el S&P 500 volvió a tocar máximos históricos, cerrando el semestre en 6.845,5 puntos, con una subida en el semestre del 10,32%. Mientras que el índice tecnológico Nasdaq Composite se quedaba en una revalorización del 11,34% en el periodo. 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 9,00% en el semestre. El excelente comportamiento de los mercados europeos se mantuvo volviendo a experimentar subidas, aunque en este caso no tan importantes como en los índices americanos. El DAX alemán y el Euro Stoxx 50 experimentaron subidas del 2,43% y del 9,21% respectivamente. El Ibex 35 español cerró el semestre con un alza del 23,67%, alcanzando los 17.307,8 puntos, y en este caso superando a las referencias estadounidenses. Debido a este comportamiento positivo de los índices europeos sigue estando la potencial inversión tanto en infraestructuras como en defensa de muchos países.

Por su parte el índice japonés Nikkei experimentó una importante subida del 24,3%, apoyado por la normalización de los

tipos de interés por parte del Banco de Japón, los buenos datos económicos y cierta descorrelación respecto a todos los eventos geopolíticos que están sucediendo. China continúa con su recuperación en base a demanda interna y tecnología, donde el índice Hang Seng cerraba con una subida del 6,47%. También en Asia el índice de Taiwan cerraba con una subida del 30,14% recuperándose de mal comportamiento del primer semestre y con un muy buen comportamiento de su sector tecnológico.

En LATAM, destacar que las bolsas de las mayores economías de la zona, Brasil y México subieron un 16,04% y 11,94% respectivamente.

Por el lado de los tipos de interés, en este semestre fue el Banco Central Europeo (ECB) quien dejó sus tipos de interés sin cambios mientras que la Reserva Federal inició unas tranquilas pero constantes bajadas dejando los tipos de referencia en el 3,75%

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 2,70% para el Bund (10 años alemán) cerrando en el 2,85%, mientras que el 10 años americano se movió en niveles de 4,1%. A esto hay que añadir el 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 JPY, que cerraba el semestre a niveles del 156.71 dejándose un 8,8% contra el USD y mientras que el USD se mantuvo estable en el semestre contra el EUR.

#### 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 replicación 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 40,69% de la misma, correspondiendo un 57,72% a acciones y con una liquidez del 1,58%.

Las principales posiciones del fondo son las siguientes: el ETF iShares MSCI China Tech (4,73%) que invierte en empresas chinas con una capitalización bursátil alta y media que pertenezcan al sector tecnológico, L&G Gold Mining (4,22%) ETF de mineras de oro, Engie (4,13%), la compañía francesa de suministro de gases industriales, THALES (4,02%) empresa francesa de elementos relacionados con Defensa y Seguridad y Schneider Electric (3,96%) empresa francesa de materiales eléctricos. En total a 31 de diciembre de 2025 el fondo invierte en 39 ETFs diferentes y en 26 compañías.

#### c. Índice de referencia.

El fondo registra una rentabilidad en el semestre del +10,75% (4,18% en el semestre anterior), siendo la rentabilidad para el ejercicio 2025 del 15,39%. 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, participes, rentabilidad y gastos IIC

i. El fondo cierra el segundo semestre del ejercicio 2025 con 957.611,78 participaciones emitidas (962.228,59 participaciones al cierre del semestre anterior), 3.370 participes (3.368 participes al cierre del periodo anterior) y un patrimonio de 143.946.437,92 euros (130.598.676,45 euros al cierre del periodo anterior).

#### ii. Rentabilidad máxima y mínima en el Último Semestre.

Durante el último semestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -2,06%, mientras que la rentabilidad máxima

diaria fue de un +1,27%.

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), siendo el TER para el conjunto del ejercicio del 1,22%.

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

Silver Alpha Asset Management SGIIC

IIC Rentabilidad Semestral / Anual

Silver Alpha Vision Equities Clase A -3,17% /-6,77%

Silver Alpha Vision Equities Clase L -2,93% /-6,30%

SA Optima Global +10,75%/+15,39%

SA Optima Mixto +3,05%/+6,59%

Ceretania de Inversiones Sicav +5,33%/+4,51%

## 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 periodo no se han realizado cambios significativos en la cartera.

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, incrementando posiciones en Roche Holdings, ASML y Mapfre. Se ha reducido ligeramente la exposición a 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 periodo, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

d. Otra información sobre inversiones

Durante el segundo semestre de 2025 el fondo ha tenido un comportamiento positivo, en concreto una rentabilidad del +10,75%. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante este segundo semestre han sido, el ETF L&G GOLD MINING UCITS que invierte en compañías mineras de oro y otros metales preciosos (+75,10%) sumando a la rentabilidad de la cartera un +2,03%, el ETF ISHARES CHINA TECH sobre compañías tecnológicas chinas (+16,27%) lo que conlleva un +0,79%, y el también ETF ISHARES MSCI CHINA sobre las principales compañías chinas (+22,64%) lo que justifican un +0,61%.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han detrado a la cartera del fondo durante el semestre han sido, el ETF ISHRS MSCI SAUDI ARABIA que invierte en las principales compañías del país (-24,31%) restando a la rentabilidad de

la cartera un -0,1% y el ETF ISHARES MSCI INDIA UCITS invertido en las principales compañías indias (-4,16%) que resta a la rentabilidad de la cartera un -0,04%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el segundo semestre ha sido del 2,00% (1,41% en el periodo anterior) en términos anualizados.

El fondo no cuenta con inversiones que se integren en el artículo 48.1.j del RIIC, inversiones que se encuentren 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 toma 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 2025 la volatilidad, (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo), ha sido para el fondo de un 11,51% (9,04% para el ejercicio 2024) .

### 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 12.911,09 euros, siendo los principales proveedores de análisis Morgan Stanley, Kepler Cheuvreux, Jefferies, Santander y Redburn. En el ejercicio 2025 la entidad sustituyó uno de los principales proveedores de análisis por otra entidad y ha añadido a uno nuevo en unas condiciones económicas similares. El presupuesto de los diferentes proveedores de análisis para el ejercicio 2026 no se ha visto alterado respecto al ejercicio 2025. 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 Global FI 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 y por ETFs que replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil. Se seleccionan aquellos ETFs que repliquen las principales bolsas del mundo, ponderando cada zona geográfica en función de su aportación al PIB mundial. Se invierte para cada mercado en aquellos ETFs más amplios y representativos de cada economía y con unos menores costes, la selección de compañías se realiza atendiendo a criterios fundamentales. 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 periodos con una elevada volatilidad y con caídas pronunciadas en el mercado, así como periodos 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	%
ES0000012N43 - REPO[SPAIN LETRAS DEL T]1.62[2026-01-02	EUR	2.170	1,51		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.170	1,51		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.170	1,51		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	5.640	3,92	4.976	3,81
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	4.351	3,02	1.877	1,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9.991	6,94	6.853	5,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9.991	6,94	6.853	5,25
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	865	0,60	697	0,53
<b>TOTAL IIC</b>		865	0,60	697	0,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		13.026	9,05	7.550	5,78
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.836	1,97	2.818	2,16
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	2.768	1,92	2.818	2,16
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	3.335	2,32	2.499	1,91
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	1.346	0,93	814	0,62
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	4.282	2,98	4.680	3,58
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	5.786	4,02	6.285	4,81
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	864	0,60	1.168	0,89
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.466	1,71	2.737	2,10
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.162	1,50	2.047	1,57
CH0244767585 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	3.777	2,62	2.732	2,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.386	0,96	597	0,46
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.565	1,09	1.604	1,23
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	3.585	2,49	3.132	2,40
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	1.032	0,72	1.029	0,79
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	2.205	1,53	2.243	1,72
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	5.688	3,95	5.468	4,19
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	2.588	1,80	2.567	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	4.303	2,99	1.592	1,22
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	3.405	2,37	3.217	2,46
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	2.050	1,42	1.227	0,94
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	5.932	4,12	5.274	4,04
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	1.687	1,17	1.701	1,30
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	2.285	1,59	2.181	1,67
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	5.676	3,94	5.466	4,19
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP			1.479	1,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		73.009	50,71	67.375	51,60
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		73.009	50,71	67.375	51,60
IE00BHZRR147 - PARTICIPACIONES FRANKLIN FTSE CHINA UCIT	EUR	3.639	2,53	3.400	2,60
US46434V4234 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI SAUDI ARABI	USD	276	0,19	291	0,22
DE000A0D8Q23 - PARTICIPACIONES ISHARES ATX UCITS ETF DE	EUR	263	0,18	224	0,17
IE00B4M7GH52 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI POLAND (IBC	EUR	467	0,32	405	0,31
IE00BHZRR030 - PARTICIPACIONES FRK FTSE KOREA UCTIS (FL	EUR	1.083	0,75		
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	1.854	1,29	1.648	1,26
US46429B3096 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDONESIA E	USD	363	0,25	341	0,26
DE0005933961 - PARTICIPACIONES SHARES CORE DAX UCITS E	EUR	1.815	1,26	2.082	1,59
IE00BP3QZJ36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI FRANCE (IS3	EUR	1.272	0,88	1.196	0,92
IE00B1FZ5574 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI TURKEY ETF	EUR	291	0,20	285	0,22
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 UCITS ET	EUR	3.605	2,50	3.218	2,46
IE00B53L4X51 - PARTICIPACIONES SHARES FTSE MTB ACC	EUR	1.177	0,82	1.024	0,78
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES AUTOMATION-ROBOT	USD	4.368	3,03	4.018	3,08
US46434V7617 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI UAE ETF	USD	226	0,16	221	0,17
IE00B5W4TY14 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI KOREA USD A	EUR			764	0,59
DE0005933964 - PARTICIPACIONES SHARES SLI UCITS ETF DE	EUR	370	0,26	337	0,26
US46434G7806 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI SINGAPORE E	USD	246	0,17	231	0,18
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI AUSTRALIA	EUR	744	0,52	723	0,55
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI INDIA UCITS	EUR			1.214	0,93
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL 2000 US S/C	EUR	4.540	3,15	3.903	2,99
FR0000021842 - PARTICIPACIONES LYXOR BEL 20 TR DE UCITS	EUR	255	0,18	227	0,17
US46429B5075 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI IRELAND ETF	USD	288	0,20	261	0,20
IE000NFR7C63 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA TECH USD A	EUR	6.803	4,73	5.851	4,48
IE00B3CNGH25 - PARTICIPACIONES L&G GOLD MINING UCITS ET	EUR	6.062	4,21	3.462	2,65
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	EUR	4.260	2,96	3.473	2,66
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E	USD	1.822	1,27	1.630	1,25
IE00B52S2F786 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI CANADA ACC	EUR	1.157	0,80	967	0,74
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES SHARES PLC FTSE 100	EUR	1.471	1,02	1.297	0,99
IE00B5WHFQ43 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI MEX CAPPED	EUR	756	0,53	630	0,48
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	3.304	2,30	3.211	2,46
DE000A0Q4R85 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL UCIT	USD	772	0,54	664	0,51
US4642866325 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI ISRAEL ETF	USD	229	0,16	197	0,15
US37950E2596 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI ARGENTINA	USD	464	0,32	429	0,33
IE00BD3RYZ16 - PARTICIPACIONES SHARES OMX STOCKHOLM CA	GBP	246	0,17	214	0,16
LU0514694701 - PARTICIPACIONES X MSCI THAILAND 1C	EUR	231	0,16	187	0,14
IE00BJZ2DD79 - PARTICIPACIONES X RUSSELL 2000	EUR	1.035	0,72	889	0,68
US37950E1010 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI NORWAY ETF	USD	266	0,18	258	0,20
IE00B0M62Y33 - PARTICIPACIONES SHARES AEX UCITS ETF	EUR	457	0,32	440	0,34
IE00BHZRQZ17 - PARTICIPACIONES FRK FTSE INDIA UCITS ETF	EUR	1.174	0,82		
<b>TOTAL IIC</b>		57.649	40,05	49.814	38,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		130.658	90,76	117.189	89,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		143.684	99,81	124.739	95,51

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

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 deben tenerse en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar con arreglo a criterios cuantitativos y cualitativos- el desempeño individual del empleado.

Representar 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 alineada 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 2025 Silver Alpha ha gestionado diferentes entidades de capital riesgo así como instituciones de inversión colectiva, durante este ejercicio la sociedad se han producido bajas y altas de empleados, contando al cierre del ejercicio 2025 con 11 personas.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2025 ascendió a 527 miles de euros correspondiendo 523 miles de euros a retribución fija y 4 miles de euros a retribución variable. El número de beneficiarios que percibieron dicha remuneración fija durante 2025 ascendió a 15 y el número de beneficiarios que percibieron dicha remuneración variable durante 2025 ascendió a 1 persona, debido a su desempeño durante el ejercicio 2025, habiendo cumplido los objetivos de su puesto y habiendo realizado el trabajo de una manera satisfactoria y con una excelente dedicación.

La cuantía de la remuneración correspondiente a altos cargos ha sido de 265 miles de euros, correspondiendo la totalidad a retribución fija, siendo 3 el número 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 314 miles de euros, correspondiendo en su totalidad a retribución fija y, siendo 3 el número 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.

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

Sin información