



SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

SA OPTIMA MIXTO, FI

Informe Segundo Semestre 2025

SA OPTIMA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 5902

Informe Semestral del Segundo 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 esta 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	0,08	0,06	0,15	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	1,39	1,23	

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	53.915,77	34.988,74
Nº de Partícipes	166	123
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	5.736	106,3899
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	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	6,61	1,01	2,01	1,92	1,51				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	17-10-2025	-0,81	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	12-11-2025	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	3,51	3,31	3,21	3,95	3,59				
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,62	0,62							

(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.

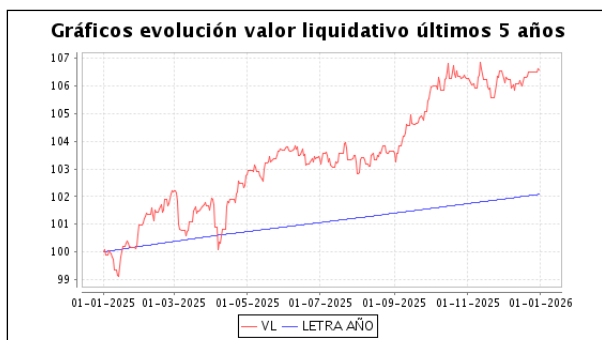
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,93	0,21	0,22	0,24	0,30				

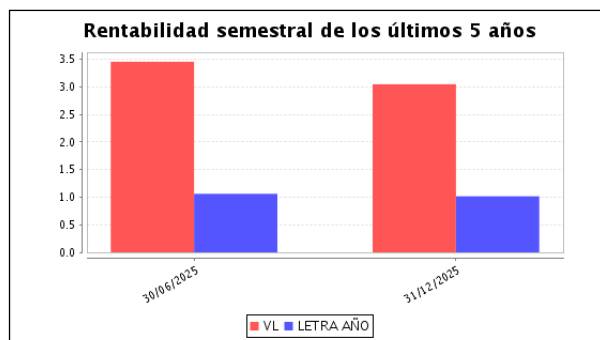
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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			
Total fondos	153.071	3.690	9,50

*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	5.681	99,04	3.445	95,38
* Cartera interior	150	2,62	62	1,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.501	95,90	3.368	93,24
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,52	14	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	63	1,10	170	4,71
(+/-) RESTO	-8	-0,14	-2	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	5.736	100,00 %	3.612	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)	3.612	980	980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,18	87,24	117,07	-21,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	3,37	6,30	47,89
(+) Rendimientos de gestión	3,48	3,93	7,30	46,18
+ Intereses	1,06	1,16	2,20	51,50
+ Dividendos	0,03	0,28	0,25	-81,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	1,41	0,57	-146,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	0,96	1,18	-37,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,15	0,13	-83,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,41	-0,03	2,98	-15.884,42
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	165,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,57	-1,00	34,89
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,60	70,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	65,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,09	0,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,13	-0,14	-49,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	58,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,21
+ 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	-98,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.736	3.612	5.736	

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

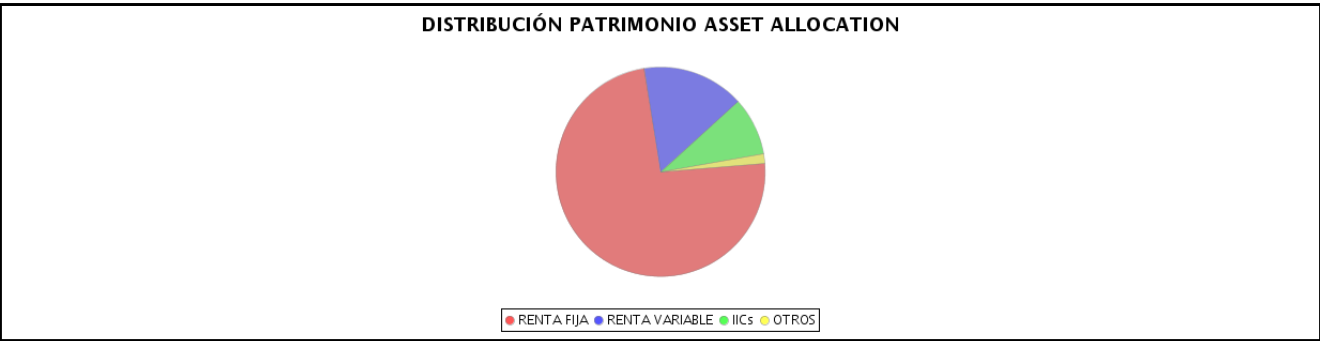
3. Inversiones financieras

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	150	2,61	62	1,71
TOTAL RENTA VARIABLE	150	2,61	62	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	150	2,61	62	1,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.236	73,84	2.694	74,58
TOTAL RENTA FIJA	4.236	73,84	2.694	74,58
TOTAL RV COTIZADA	754	13,13	435	12,05
TOTAL RENTA VARIABLE	754	13,13	435	12,05
TOTAL IIC	512	8,93	239	6,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.501	95,90	3.368	93,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.651	98,51	3.430	94,95

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

F. 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 (3,41%) (n mero de operaciones 12): 163.618,06 - 3,41%

F. Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 0,05 miles de euros (0,01%) (n mero de operaciones 2): 527,25 - 0,01%

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. Detrás de 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 mantenía estable en el semestre contra el EUR.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de inversión del fondo es obtener una rentabilidad acorde con el riesgo de los activos en los que invierte, es decir, activos de renta variable y renta fija en el mercado global, con una visión de largo plazo. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice, y gestionándose activamente la cartera de renta variable.

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

Durante el segundo semestre de 2025 se ha mantenido una cartera estable, en concreto, el fondo ha invertido en varias emisiones de deuda pública italiana con vencimientos entre 2029 y 2030, y en una cartera de renta variable compuesta por tres ETFs y varias acciones.

Al cierre de diciembre de 2025 los bonos de deuda pública suponían el 74,37% de la cartera, los ETF de renta variable el 8,92%, las acciones el 15,75% correspondiendo a liquidez el 1,1%.

Las principales posiciones del fondo son bonos de gobierno italiano, en concreto el 12,99% de la cartera se encuentra invertida en el bono italiano con voto.01.03.30, el 12,5% en el bono italiano con voto. el 15.06.30, el 10,7% el bono italiano con voto. 01.07.30, el 9,41% en el bono italiano con voto. 15.11.30, el 9,21% en el bono italiano con voto. el 01.08.30, el 9,11% en el bono italiano con voto. el 01.04.30 y el 8,75% en el bono italiano con voto. el 12.12.29.

En cuanto a la renta variable el mayor peso se encuentra en el ETF LG Gold Mining con un 4,64% Thales con un 3,08%, Engie con un 2,71% e Iberdrola con un 2,60%.

En total a 31 de diciembre de 2025 el fondo invertía en 10 bonos de gobierno italiano, 3 ETF de renta variable y 7 acciones de compañías.

c. Índice de referencia.

El fondo registra una rentabilidad en el segundo semestre de 2025 del 3,05% (3,46% en el semestre anterior), siendo la rentabilidad para el ejercicio 2025 del 6,61%. 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, participaciones, rentabilidad y gastos IIC

i. El fondo cierra el primer semestre de 2025 con 53.915,77 participaciones emitidas (34.988,74 en el periodo anterior), 166 participaciones (123 en el periodo anterior) y un patrimonio de 5.736.096,38 euros (3.612.345,2 euros en el periodo anterior).

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último Semestre.

Durante el ltimo Semestre la rentabilidad m nima diaria ofrecida fue de un -0,52%, mientras que la rentabilidad m xima diaria fue de un +0,44%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el segundo semestre de 2025 ha sido del 0,43% (0,54% en el semestre anterior), siendo el TER del ejercicio 2025 del 0,93%.

e. Rendimiento del fondo en comparaci n 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 ltimo semestre se han incorporado a la cartera los bonos italianos con vencimiento 01.10.2030, y se ha incrementado la posici n en el ETF L&G GOLD MINING en un 2,4%, mientras que en las acciones no ha habido cambios representativos, simplemente incrementos de posici n seg n evolucionaba el patrimonio.

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

b. Operativa de pr stamos de valores

i. No se ha realizado operativa en pr stamos de valores.

c. Operativa en derivados y adquisici n temporal de activos.

i. Durante la totalidad del per odo, el veh culo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ning n otro producto financiero derivado.

d. Otra informaci n sobre inversiones

Durante este segundo semestre de 2025 el fondo ha tenido un comportamiento positivo, en concreto una rentabilidad del 3,05% (3,46% en el semestre anterior), siendo la rentabilidad para el ejercicio 2025 del 6,61%.

Los valores que han contribuido de forma m s positiva a la rentabilidad de la cartera durante el 2 trimestre de 2025 han sido, el ETF L&G GOLD MINING UCITS (+75,10%) sumando a la rentabilidad de la cartera un +1,99%, la compa a el ctrica espa ola IBERDROLA (+13,29%) lo que conlleva un +0,38% y el ETF ISHARES CHINA TECH (+22,64%) lo que justifica un +036%.

Por el lado negativo, los valores que han detra do rentabilidad a la cartera del fondo durante este segundo trimestre han sido, la compa a francesa de defensa THALES (-7,97%) restando a la rentabilidad de la cartera un -0,21%, Accenture (-9,67%) restando a la rentabilidad de la cartera un -0,17%, y AIR LIQUIDE (-8,29%) restando a la rentabilidad de la cartera un -0,17%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 1,07% en el semestre (1,39% en el anterior).

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 3,51% (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 107,12 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 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 países, 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 periodo. Con la visión de inversión puesta en 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	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	150	2,61	62	1,71
TOTAL RV COTIZADA		150	2,61	62	1,71
TOTAL RENTA VARIABLE		150	2,61	62	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		150	2,61	62	1,71
IT0005519787 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.85 2029-12-15	EUR	505	8,80	392	10,84
IT0005403396 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2030-08-01	EUR	519	9,05	429	11,88
IT0005561888 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.00 2030-11-15	EUR	541	9,43	426	11,79
IT0005542797 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.70 2030-06-15	EUR	721	12,57	452	12,51
IT0005024234 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.50 2030-03-01	EUR	740	12,90	377	10,42
IT0005654642 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.70 2030-10-01	EUR	90	1,56		
IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	515	8,97	518	14,34
IT0005637399 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.95 2030-07-01	EUR	606	10,56	101	2,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.236	73,84	2.694	74,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.236	73,84	2.694	74,58
TOTAL RENTA FIJA		4.236	73,84	2.694	74,58
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	110	1,92	66	1,82
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	156	2,72	65	1,79
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	128	2,24	77	2,13
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	100	1,74	96	2,66
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	82	1,43	39	1,09
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	177	3,08	92	2,56
TOTAL RV COTIZADA		754	13,13	435	12,05
TOTAL RENTA VARIABLE		754	13,13	435	12,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3CNGH25 - PARTICIPACIONES L&G GOLD MINING UCITS ET	EUR	266	4,65	80	2,21
IE000NFR7C63 - PARTICIPACIONES SHARES CHINA TECH USD A	EUR	121	2,12	88	2,43
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES SHARES AUTOMATION-ROBOT	USD	124	2,16	71	1,97
TOTAL IIC		512	8,93	239	6,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.501	95,90	3.368	93,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.651	98,51	3.430	94,95

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 informaci3n