



SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

SA OPTIMA GLOBAL, FI

Informe Primer Semestre 2026

SA OPTIMA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5416

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: FORVIS MAZARS AUDITORES SLP

Grupo Gestora: SILVER ALPHA

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3 (Moody's)

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: 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, (éstas 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 ésta 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 invertir 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	2,00	1,75	1,71

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	962.024,62	957.611,78
Nº de Partícipes	3.425	3.370
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	166.608	173,1848
2025	143.946	150,3182
2024	125.763	130,2743
2023	57.376	117,9792

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	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	15,21	12,82	2,12	3,26	7,25	15,39	10,42	11,23	20,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	15-05-2026	-2,73	03-03-2026	-4,49	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,15	08-04-2026	3,15	08-04-2026	2,05	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,05	14,29	13,80	9,50	8,25	11,51	9,04	9,86	12,04
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,49	6,49	6,49	5,66	5,66	5,66	9,94	10,65	12,34

(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.

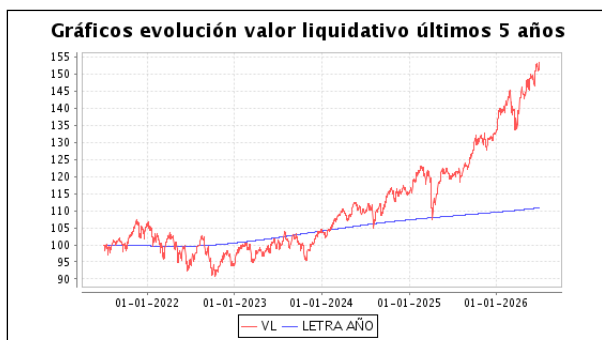
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,29	0,30	0,30	0,30	1,22	1,26	1,40	1,14

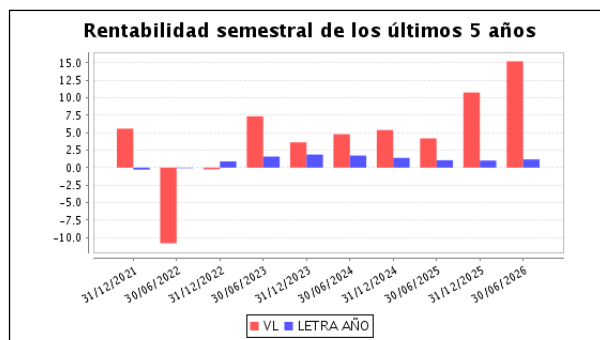
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	6.945	201	2,56
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	166.118	3.562	14,85
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	173.063	3.763	14,36

*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	166.328	99,83	143.684	99,82
* Cartera interior	16.809	10,09	13.026	9,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	149.519	89,74	130.658	90,77
* 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)	149	0,09	106	0,07
(+/-) RESTO	131	0,08	157	0,11
TOTAL PATRIMONIO	166.608	100,00 %	143.946	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	143.946	130.599	143.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,47	-0,44	0,47	-222,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,10	10,17	14,10	57,22
(+) Rendimientos de gestión	14,82	10,84	14,82	55,10
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-36,03
+ Dividendos	1,07	0,33	1,07	268,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,51	4,28	9,51	152,00
± 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)	4,22	6,20	4,22	-22,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-138,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,67	-0,72	22,65
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	11,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	11,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-27,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,93
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,12	-0,19	74,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,13
+ 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	-91,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	166.608	143.946	166.608	

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

3. Inversiones financieras

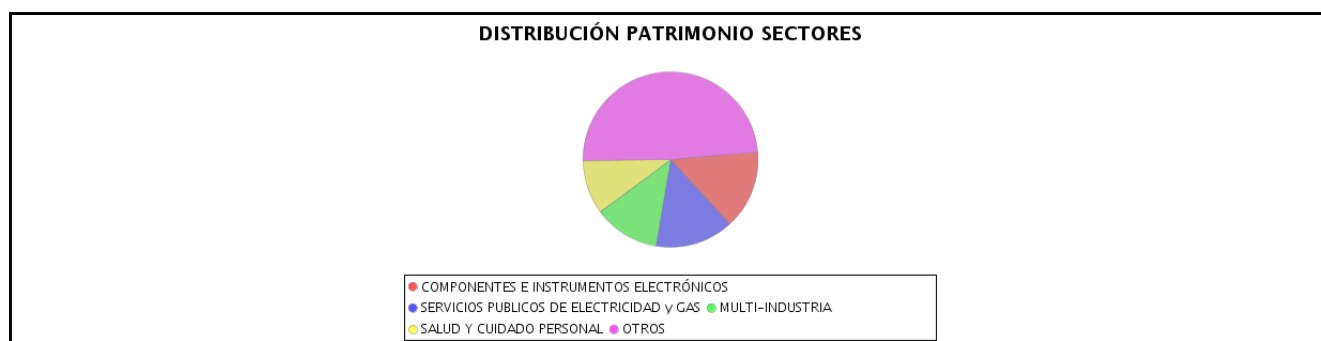
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.370	2,02	2.170	1,51
TOTAL RENTA FIJA	3.370	2,02	2.170	1,51
TOTAL RV COTIZADA	12.452	7,47	9.991	6,94
TOTAL RENTA VARIABLE	12.452	7,47	9.991	6,94
TOTAL IIC	987	0,59	865	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.809	10,08	13.026	9,05
TOTAL RV COTIZADA	84.820	50,92	73.009	50,71
TOTAL RENTA VARIABLE	84.820	50,92	73.009	50,71
TOTAL IIC	64.699	38,83	57.649	40,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	149.519	89,75	130.658	90,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	166.328	99,83	143.684	99,81

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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
 Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: la página web de la sociedad gestora.
 Número de registro: 315201

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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 analizado se han realizado operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia, consistentes en operativa de divisas con el depositario y compra/venta de participaciones de los fondos de inversión gestionados por personal y entidades vinculadas a la sociedad gestora de acuerdo con lo establecido en el procedimiento interno de operaciones vinculadas.

Durante el periodo se han realizado un total de:

5 operaciones de compra de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 3.331 miles de euros (2,14% sobre el patrimonio medio).

42 operaciones de venta de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 7.602 miles de euros (4,89% sobre el patrimonio medio).

Contratación media de Repo durante el semestre por importe de 2.794.716,4 euros.

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.

Si creíamos que no podía pasar nada más, el presidente de los Estados Unidos, Donald J. Trump, volvió a sorprender a todo el mundo. El 28 de febrero de 2026 inicio una nueva Guerra contra Irán. Sus objetivos eran claros (los de siempre), descabezar el gobierno y parar el desarrollo Nuclear iraní. Pero no contó con los efectos colaterales siempre asociados a cualquier guerra. En este caso fue el cierre del estrecho de Ormuz por parte del ejercito iraní, con el consiguiente efecto sobre el tráfico marítimo y más importante sobre el precio de la energía. El precio del barril de crudo (Brent), pasaba de 70.77 dólares/barril a durante el mes de marzo a superar los 110USD. Adicionalmente, el precio de gas natural (con entrega en Europa) pasaba de los 31.6eur/MWh a cotizar por encima de los 60eur, duplicando su precio. Esta subida del gas natural afecta sobremanera a la economía europea, ya que nuestra dependencia de esa energía es crítica, como ya se demostró con la invasión de Ucrania.

Ante esta situación los mercados experimentaron fuertes recortes durante el mes de marzo, pero según avanzó el año, soportados por unos datos macroeconómicos lo suficientemente buenos y una clara recuperación de los resultados empresariales (con clara mejora de EPSs) se recuperaron todas las caídas según finalizó el semestre.

Así el S&P 500 volvió a tocar máximos históricos a principios de junio, mientras que cerraba el semestre en 7.499,36 puntos ligeramente por debajo, con una subida en el semestre del 9.55%. Mientras que el índice tecnológico Nasdaq Composite tenía una revalorización del 19.91% en el período, apoyados por la importantísima subida de todas las compañías relacionadas con IA. Mientras que el índice de industriales, Dow Jones, se volvía a mostrarse algo más rezagado subiendo un 8.85% en el semestre, aunque con signos de una recuperación más amplia y no tan apoyado en las 7 Magníficas.

El comportamiento de los mercados europeos se mantuvo algo disperso, ya que los índices más industriales como el Dax o CAC se mostraron algo rezagados por el potencial impacto de la subida de la energía en sus economías. El DAX alemán y el Euro Stoxx 50 experimentaron subidas del 2.06% y del 9.27% respectivamente. El Ibex 35 español cerró el semestre con un alza del 12.5%, alcanzando los 19.471,9 puntos, y en este caso superando algunos de los índices estadounidenses, incluso el índice italiano MIB40 subió un 14.99%. 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 importantísima subida del 39.18%, 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 sufrió importantes correcciones y el índice Hang Seng cerraba con una bajada del 10.73%, también por el impacto de la crisis energética en su economía, Irán seguía siendo uno de los principales exportadores de crudo a China. También en Asia, el índice de Taiwan cerraba con una subida del 59.25% apoyado por el excelente comportamiento de su sector tecnológico por sus compañías estratégicas en la producción de microprocesadores y tecnología relacionada con la IA.

En LATAM, destacar que las bolsas de las mayores economías de la zona, Brasil y México subían un 6.76% y 4.13% respectivamente.

Tanto la Fed como el BCE mantuvieron una actitud parecida, mostrándose cautelosos respecto a las posibles tensiones inflacionistas que podían surgir del alza de los precios de la energía, Pero mientras que el BCE subía sus tipos de interés en 25pb marcando la posible tendencia, la FED mantuvo sus tipos a la espera de más datos macroeconómicos.

Estas tensiones inflacionistas se trasladaron a los tipos a largo tuvieron una subida relativamente importante, Europa recuperaba nivel en el entorno del 2,86% para el Bund (10 años alemán) frente al 2,85% del trimestre anterior, ante la decidida actuación del BCE. El 10 años americano subió hasta niveles del 4,465% desde el 4.16% anterior. 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.

El JPY, continuó su depreciación (aunque menor) dejándose un 3.73% contra el USD y casi un 1% contra el Euro. El USD se apreciaba ligeramente, un 2.76% frente al euro en el semestre.

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 mantenido con ligeras variaciones el porcentaje de cartera invertido en ETFs como tanto la parte invertida de forma directa en acciones, al cierre de diciembre los ETFs en cartera suponían un 39.46% de la misma, correspondiendo un 58.43% a acciones y con una liquidez del 2.11%, frente a los 40.36%, 57.72% y 1.58% del semestre anterior.

Las principales posiciones del fondo son las siguientes: ASML el líder en la fabricación de elementos para microchips (5.35%), la compañía eléctrica francesa Engie (4.39%), el ETF iShares MSCI China Tech (4.17%) que invierte en empresas chinas con una capitalización bursátil alta y media que pertenezcan al sector tecnológico, Schneider Electric (4.15%) empresa francesa de materiales eléctricos, y la eléctrica española Iberdrola (4.06%). En total a 30 de junio de 2026 el fondo invertía en 38 ETFs diferentes y en 29 compañías, por 38 ETFs y 26 compañías a cierre de diciembre de 2025.

c. Índice de referencia.

El fondo registra una rentabilidad en el semestre del +15,21% (+10,75% en el semestre anterior), siendo la rentabilidad para el ejercicio 2026 del 15,21%. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo), tratando de obtener una rentabilidad acorde con el riesgo de los activos en los que se invierte.

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

i. El fondo cierra el primer semestre del ejercicio 2026 con 962.024,61 participaciones emitidas (957.611,78 participaciones al cierre del semestre anterior), 3.425 partícipes (3.370 partícipes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 166.608.051.51 euros (143.946.437.92 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 -2.73%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +3.15%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el semestre, ha sido del 0.59% (0.61% en el semestre anterior).

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

Silver Alpha Asset Management SGIIC

IIC

Rentabilidad Semestral / YTD

Silver Alpha Vision Equities Clase A

+9,46% /+9,46%

Silver Alpha Vision Equities Clase L

+9,73% /+9,73%

SA Optima Global

+15,21%/+15,21%

SA Optima Mixto

+2,55%/+2,55%

Ceretania de Inversiones Sicav

+0,71%/+0,71%

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 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 MAPFRE, ASML y Novonordisk. Se han eliminado las posiciones en IBM y Corning y se han incorporado a la cartera las compañías Aperam y Medtronic.

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 2026 el fondo ha tenido un comportamiento positivo, en concreto una rentabilidad del +15.21%. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante este segundo semestre han sido, ASML (87,4%) el líder en la fabricación de elementos para microchips (5.35%), Intel (278.4%) compañía estadounidense de fabricación de chips que aportó un 2.68% y Engie (23.12%) sumando a la cartera un 1.23%.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han detruido a la cartera del fondo durante el semestre han sido, Accenture la compañía americana de sistemas de gestión (-51.65%) restando a la rentabilidad de la cartera un -0,86% y el ETF L&G GOLD MINING UCITS que invierte en compañías de exploración y minería de Oro (-12.13%) que restó a la rentabilidad de la cartera un -0,5%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el segundo semestre ha sido del 1.75% (2.00% en 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 ejercicio 2026 la volatilidad, (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo), ha sido para el fondo de un 14.05% (11.51% para el ejercicio 2025).

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 15.003,41 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 invertirá para cada mercado en aquel o aquellos ETFs más amplios y representativos de cada economía y con unos menores costes, la selección de compañías se realizará 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
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.83 2026-07-01	EUR	3.370	2,02		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.370	2,02	2.170	1,51
TOTAL RENTA FIJA		3.370	2,02	2.170	1,51
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	5.690	3,41	4.351	3,02
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	6.762	4,06	5.640	3,92
TOTAL RV COTIZADA		12.452	7,47	9.991	6,94
TOTAL RENTA VARIABLE		12.452	7,47	9.991	6,94
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	987	0,59	865	0,60
TOTAL IIC		987	0,59	865	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.809	10,08	13.026	9,05
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	5.093	3,06	4.282	2,98
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	5.660	3,40	5.786	4,02
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.477	0,89	864	0,60
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.176	0,71	2.466	1,71
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.295	1,38	2.162	1,50
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.572	0,94		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	6.911	4,15	5.688	3,95
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	4.177	2,51	3.585	2,49
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	1.099	0,66	1.032	0,72
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	2.361	1,42	2.205	1,53
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.116	1,27	1.565	1,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.574	1,54	2.836	1,97
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	4.052	2,43	3.335	2,32
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	2.132	1,28	3.777	2,62
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	8.900	5,34	4.303	2,99
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	5.237	3,14	1.346	0,93
CH0012032048 - ACCIONES BERKSHIRE HOLDING	CHF			1.386	0,96
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	2.016	1,21	1.687	1,17
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.418	0,85		
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	1.864	1,12		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	5.810	3,49	5.676	3,94
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD			2.050	1,42
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	2.796	1,68	2.768	1,92
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	7.303	4,38	5.932	4,12
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD			2.588	1,80
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	2.475	1,49	2.285	1,59
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	4.305	2,58	3.405	2,37
TOTAL RV COTIZADA		84.820	50,92	73.009	50,71
TOTAL RENTA VARIABLE		84.820	50,92	73.009	50,71
DE000A0D8Q23 - PARTICIPACIONES ISHARES ATX UCITS ETF DE	EUR	323	0,19	263	0,18
IE00B4M7GH52 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI POLAND (IBC	EUR	530	0,32	467	0,32
IE00BHZRR030 - PARTICIPACIONES FRK FTSE KOREA UCITS (FL	EUR	2.355	1,41	1.083	0,75
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	2.199	1,32	1.854	1,29
US46429B3096 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDONESIA E	USD	226	0,14	363	0,25
IE00B3CNHG25 - PARTICIPACIONES L&G GOLD MINING UCITS ET	EUR	5.478	3,29	6.062	4,21
IE00BHZRQZ17 - PARTICIPACIONES FRK FTSE INDIA UCITS ETF	EUR	1.117	0,67	1.174	0,82
IE00BHZRR147 - PARTICIPACIONES FRANKLIN FTSE CHINA UCIT	EUR	3.221	1,93	3.639	2,53
FR0000021842 - PARTICIPACIONES LYXOR BEL 20 TR DE UCITS	EUR	293	0,18	255	0,18
IE00B0M62Y33 - PARTICIPACIONES ISHARES AEX UCITS ETF	EUR	521	0,31	457	0,32
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E	USD	2.034	1,22	1.822	1,27
IE00B3J38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL 2000 US S/C	EUR	6.099	3,66	4.540	3,15
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES AUTOMATION-ROBOT	USD	6.025	3,62	4.368	3,03
US46434V7617 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI UAE ETF	USD	231	0,14	226	0,16
IE00B53L4X51 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE MTB ACC	EUR	1.389	0,83	1.177	0,82
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	EUR	4.039	2,42	3.605	2,50
DE0005933964 - PARTICIPACIONES ISHARES SLI UCITS ETF DE	EUR	397	0,24	370	0,26
US46429B5075 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI IRELAND ETF	USD	315	0,19	288	0,20
US46434V4234 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI SAUDI ARABI	USD	291	0,17	276	0,19
US46434G7806 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI SINGAPORE E	USD	272	0,16	246	0,17
IE000NFR7C63 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA TECH USD A	EUR	6.942	4,17	6.803	4,73
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	EUR	4.898	2,94	4.260	2,96
IE00B1FZS574 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI TURKEY ETF	EUR	350	0,21	291	0,20
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA ACC	EUR	1.262	0,76	1.157	0,80
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	EUR	1.601	0,96	1.471	1,02
IE00B5WHFQ43 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI MEX CAPPED	EUR	851	0,51	756	0,53
IE00BJZ2DD79 - PARTICIPACIONES X RUSSELL 2000	EUR	1.278	0,77	1.035	0,72
IE00BP3QJ336 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI FRANCE (IS3	EUR	1.352	0,81	1.272	0,88
US4642866325 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ISRAEL ETF	USD	258	0,16	229	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US37950E2596 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI ARGENTINA	USD	477	0,29	464	0,32
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUSTRALIA	EUR	824	0,49	744	0,52
DE0005933931 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	1.842	1,11	1.815	1,26
LU0514694701 - PARTICIPACIONES X MSCI THAILAND 1C	EUR	297	0,18	231	0,16
IE00BD3RYZ16 - PARTICIPACIONES ISHARES OMX STOCKHOLM CA	GBP	268	0,16	246	0,17
US37950E1010 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI NORWAY ETF	USD	291	0,17	266	0,18
DE000A0Q4R85 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL UCIT	USD	867	0,52	772	0,54
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	3.690	2,21	3.304	2,30
TOTAL IIC		64.699	38,83	57.649	40,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		149.519	89,75	130.658	90,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		166.328	99,83	143.684	99,81

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 información