



# SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

---

SILVER ALPHA VISION EQUITIES, FI

Informe Primer Semestre 2026

## SILVER ALPHA VISION EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5411

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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                 | 0,07           | 0,16             | 0,07 | 0,22 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,15           | 0,96             | 1,15 | 1,20 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 53.112,16             | 58.769,11        | 144              | 162              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | .00 EUR          | NO                    |
| CLASE L | 26.010,04             | 24.609,53        | 14               | 12               | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | .00 EUR          | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 8.201                | 8.291          | 7.033          | 9.142          |
| CLASE L | EUR    | 3.004                | 2.590          | 2.176          |                |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 154,4134             | 141,0709       | 151,3148       | 127,4102       |
| CLASE L | EUR    | 115,4860             | 105,2459       | 112,3253       |                |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A |                   | 0.87                    |              | 0.87  | 0.87         |              | 0.87  | patrimonio         | 0.04                       | 0.04      | Patrimonio         |
| CLASE L |                   | 0.62                    |              | 0.62  | 0.62         |              | 0.62  | patrimonio         | 0.04                       | 0.04      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| Rentabilidad IIC               | 9,46           | 20,87           | -9,44  | -0,93  | -2,27  | -6,77 | 18,76 | 24,29 | 15,37 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,57            | 05-06-2026 | -3,07      | 03-02-2026 | -5,40          | 03-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,49             | 08-04-2026 | 3,49       | 08-04-2026 | 5,41           | 09-04-2025 |

(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                        | 17,12          | 14,81           | 18,76  | 13,48  | 11,94  | 17,18 | 13,18 | 14,21 | 14,67 |
| 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) | 9,21           | 9,21            | 9,21   | 9,21   | 9,21   | 9,21  | 11,96 | 12,38 | 12,47 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)     | 0,94           | 0,47            | 0,47   | 0,49   | 0,48   | 1,92  | 2,13 | 2,25 | 2,32 |

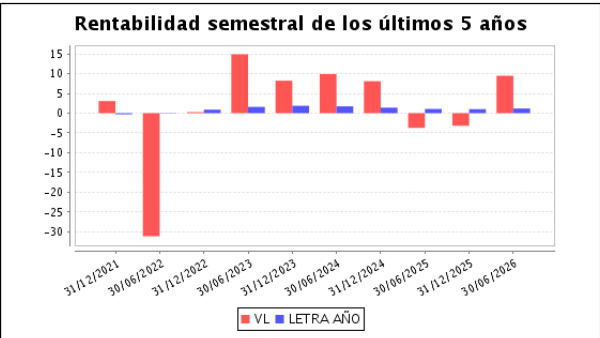
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 9,73           | 21,02           | -9,33  | -0,80  | -2,14  | -6,30 | 7,24 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,57            | 05-06-2026 | -3,07      | 03-02-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,49             | 08-04-2026 | 3,49       | 08-04-2026 |                |       |

(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  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 17,12          | 14,81           | 18,76  | 13,48  | 11,94  | 17,18 |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,49  | 12,59  | 16,18 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,09           | 0,11            | 0,08   | 0,07   | 0,07   | 0,08  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,77           | 7,77            | 7,79   | 7,22   | 7,35   | 7,22  |         |         |         |

(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.

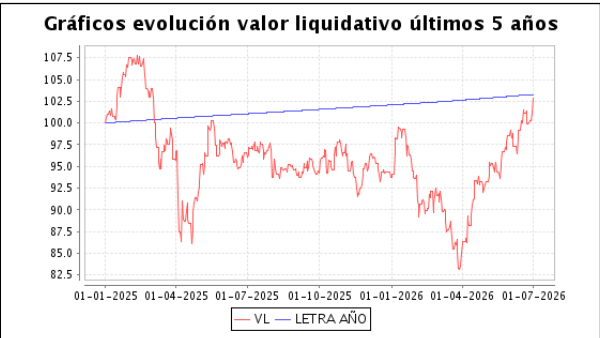
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,69           | 0,34            | 0,35   | 0,36   | 0,35   | 1,42  | 0,56 |         |         |

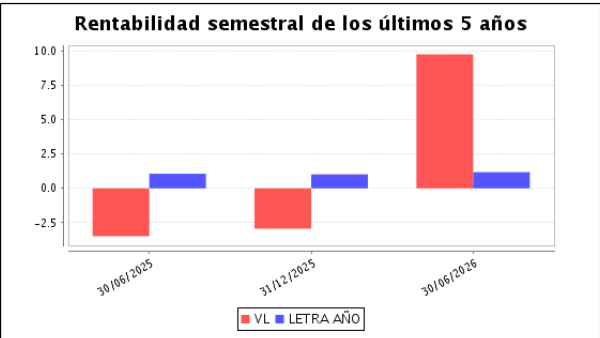
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| 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                 | 10.608             | 94,67              | 10.647               | 97,85              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 10.608             | 94,67              | 10.647               | 97,85              |
| * 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)                    | 580                | 5,18               | 228                  | 2,10               |
| (+/-) RESTO                                 | 18                 | 0,16               | 6                    | 0,06               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 11.205             | 100,00 %           | 10.881               | 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)   | 10.881                       | 11.577                         | 10.881                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -6,10                        | -3,12                          | -6,10                     | 86,18                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 9,16                         | -3,13                          | 9,16                      | -378,15                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 10,13                        | -2,15                          | 10,13                     | -548,96                                   |
| + Intereses                                      | 0,02                         | 0,02                           | 0,02                      | -34,76                                    |
| + Dividendos                                     | 0,75                         | 0,60                           | 0,75                      | 19,45                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 9,36                         | -2,75                          | 9,36                      | -424,24                                   |
| ± 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)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -65,39                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,97                        | -0,99                          | -0,97                     | -6,98                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,81                        | -0,82                          | -0,81                     | -6,91                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -4,10                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -39,27                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,09                        | -0,08                          | -0,09                     | 6,51                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 11.205                       | 10.881                         | 11.205                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

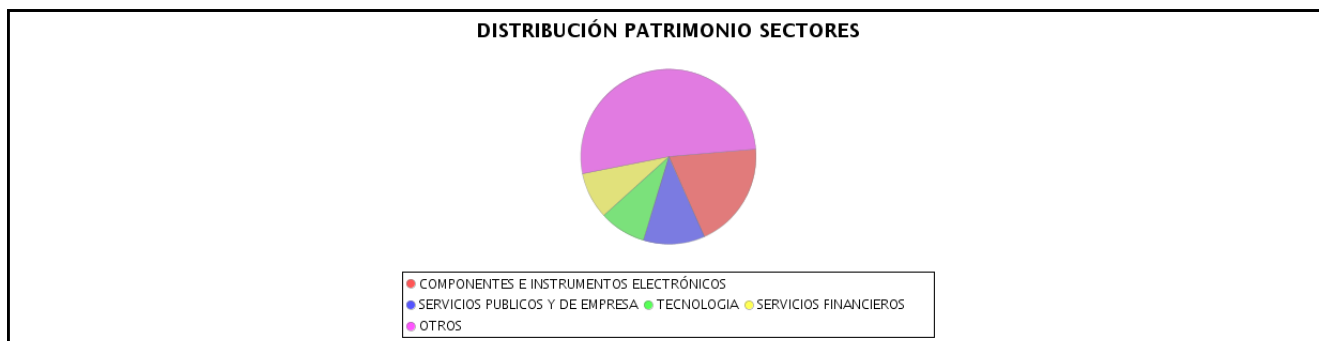
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 10.608           | 94,65 | 10.647           | 97,87 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 10.608           | 94,65 | 10.647           | 97,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 10.608           | 94,65 | 10.647           | 97,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 10.608           | 94,65 | 10.647           | 97,87 |

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. 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  |

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| 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:

10 operaciones de compra de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 677 miles de euros (6,39% sobre patrimonio medio).

53 operaciones de venta de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 1.047 miles de euros (9,88% sobre el patrimonio medio).

9 operaciones de suscripciones en materia de gestion discrecional y asesoramiento por importe de 190 miles de euros (1,79% sobre el patrimonio medio).

3 operaciones de reembolsos en materia de gestion discrecional y asesoramiento por importe de 40 miles de euros (0,38% sobre el patrimonio medio).

## 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, continuo 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 fondo cierra el semestre con una rentabilidad acumulada en su Clase A de +9,46% y de +9,73% para la Clase L, siendo del -6.77% y del -6.30% para el ejercicio 2025 en su conjunto.

Durante este periodo, el fondo ha mantenido una cartera de unos 35-45 valores de renta variable a nivel global, cerrando el semestre con 42 valores en cartera, principalmente de mercados desarrollados como Estados Unidos y Europa. La estructura de la cartera se caracteriza por la selección de compañías de alta calidad, líderes en sus respectivos sectores, capaces de capitalizar su valor de manera recurrente y que cotizan a una valoración razonable desde un punto de vista fundamental.

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

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

Al cierre del periodo, las principales posiciones en la cartera del fondo son: ASML, con un peso del 4,86%, Airbus con un peso de 4,44%, Mastercard con un 3.86%, VAT Group con un peso del 3.76% y AMD con un 3,41%.

Por sectores, el fondo cierra el periodo invertido principalmente en los sectores de: Tecnología con un 30.21%, Industria con un 23,12%, Servicios financieros con un 14.16% y Consumo cíclico del 9.31%.

#### c. Índice de referencia.

A final del semestre analizado, el fondo en su Clase A obtiene una rentabilidad del 9,46%, siendo de un -6,77% en el ejercicio 2025, siendo la rentabilidad para su Clase L del 9,73% (-6,30% en 2025).

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.

#### Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos IIC

i. La clase A del fondo cierra el primer semestre del 2026 con un número de 53.112,16 participaciones emitidas (58.769,11 participaciones al cierre del semestre anterior), 144 partícipes (162 partícipes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 8.201.226,87 euros (8.290.610,72 euros al cierre del período anterior). En cuanto a la Clase L cierra con un número de 26.010,03 participaciones emitidas (24.609,53 participaciones al cierre del semestre anterior), 14 partícipes (12 partícipes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 3.003.795,37 euros (2.590.051,19 euros al cierre del período anterior).

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último semestre.

Durante el último semestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida para la clase A fue de un -3.07% mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de +3.49% y para la clase L de un -3.07% y un +3.49%.

iii.

El TER, ratio de gastos totales soportado por la clase A del fondo en el semestre ha sido del 0,94% (0,97% para el semestre anterior) y de 0,69% para la Clase L (0,71% en el semestre anterior)

d. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 semestre, la mayoría de los movimientos del fondo responden a una rotación de compañías que ofrecen una mejor relación rentabilidad-riesgo en el medio y largo plazo y orientando parte de la cartera hacia sectores mejor preparados para la situación actual. De esta forma, el fondo ha tomado posiciones en compañías como AMD, L3 Harris y Corning. Por el lado de las salidas, hemos salido de posiciones como Moncler, Toast y Realty, y hemos reducido peso en ASML y Rheinmettal.

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 este primer semestre de 2026 el fondo ha mantenido un comportamiento positivo, con una rentabilidad en su clase A del +9,46% y del +9,73% para su Clase L.

Vemos como las compañías que más han aportado a la cartera en este semestre han sido ASML Holding, AMD, AMKOR Tech., Palo Alto Net. y Corning, +2.88%, +2.5%, +2.32%, +1.92% y +1.89% respectivamente, revalorizándose un +87.47%, +192.68%, +125,08%, +90.19% y un +134.81% en el semestre.

Por el contrario, las compañías que más rentabilidad han detrído en el semestre fueron Blue Owl Cap., Rheinmetall, Shopify, Cadre Hold. Y Idexx Lab., que cedieron un -37.13%, -35.89%, -27.13%, -27.86% y -20.05% en el semestre, trayendo para el fondo -1.68%, -1.16%, -0.90%, -0,75% y -0,73% respectivamente.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el segundo semestre ha sido de un 1.15% (en términos anualizados), siendo del 0.96% en el semestre anterior.

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. Al cierre del semestre la volatilidad anual (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo), ha sido para ambas clases del fondo de un 17.12% (17.18% en 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 1.844,65 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.
- ii.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                         |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG                    | CHF    | 416              | 3,71 | 225              | 2,07 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                    | USD    | 236              | 2,10 | 269              | 2,47 |
| JE00BRX98089 - ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS PLC        | EUR    | 261              | 2,33 | 294              | 2,70 |
| US71531U1025 - ACCIONES PERSHING SQUARE INC (PS US)     | USD    | 29               | 0,26 |                  |      |
| US09264B1070 - ACCIONES BLACKSTONE DIGITAL INFRASTR(BXD | USD    | 95               | 0,85 |                  |      |
| US8926721064 - ACCIONES TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A    | USD    | 264              | 2,36 | 278              | 2,55 |
| US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL    | USD    | 180              | 1,61 | 191              | 1,76 |
| US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC             | USD    | 293              | 2,61 | 284              | 2,61 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                  | USD    | 290              | 2,59 | 366              | 3,36 |
| US2172041061 - ACCIONES COPART                          | USD    | 130              | 1,16 | 176              | 1,62 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV                 | EUR    | 497              | 4,43 | 507              | 4,66 |
| US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS                      | USD    | 291              | 2,60 | 363              | 3,34 |
| GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC        | GBP    | 346              | 3,09 | 299              | 2,75 |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE                         | EUR    | 212              | 1,89 | 201              | 1,85 |
| US7636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC                   | USD    | 432              | 3,85 | 467              | 4,29 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C             | USD    | 186              | 1,66 | 159              | 1,46 |
| US09581B1035 - ACCIONES BLUE OWL CAPITAL INC            | USD    | 282              | 2,52 | 469              | 4,31 |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                         |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)       | EUR    | 537              | 4,79  | 435              | 4,00  |
| US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP           | USD    | 180              | 1,61  | 162              | 1,48  |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC                  | USD    | 156              | 1,39  | 195              | 1,79  |
| FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA                      | EUR    | 256              | 2,29  | 245              | 2,25  |
| US2193501051 - ACCIONES CORNING INC                     | USD    | 335              | 2,99  |                  |       |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA                | EUR    |                  |       | 162              | 1,49  |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                  | USD    | 273              | 2,44  | 257              | 2,36  |
| US9713781048 - ACCIONES WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING(WS | USD    | 374              | 3,34  | 238              | 2,18  |
| US5024311095 - ACCIONES HARRIS CORP                     | USD    | 153              | 1,36  |                  |       |
| DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)          | EUR    | 221              | 1,97  | 387              | 3,56  |
| US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES          | USD    | 381              | 3,40  |                  |       |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC          | USD    | 302              | 2,70  | 234              | 2,15  |
| US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC          | USD    | 359              | 3,20  | 228              | 2,09  |
| CH1134540470 - ACCIONES ON HOLDING AG                   | USD    |                  |       | 132              | 1,22  |
| US9264001028 - ACCIONES VICTORIA'S SECRET & CO          | USD    | 292              | 2,61  | 184              | 1,70  |
| US12763L1052 - ACCIONES CADRE HOLDINGS INC(CDRE US)     | USD    | 184              | 1,64  | 257              | 2,36  |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC                        | USD    |                  |       | 136              | 1,25  |
| US0316521006 - ACCIONES AMKOR TECHNOLOGY INC            | USD    | 377              | 3,37  | 202              | 1,85  |
| IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA                     | EUR    |                  |       | 344              | 3,16  |
| US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC        | USD    | 319              | 2,85  | 311              | 2,85  |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC                        | USD    | 208              | 1,86  | 207              | 1,90  |
| US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A   | USD    | 102              | 0,91  | 116              | 1,06  |
| US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION             | USD    | 251              | 2,24  | 276              | 2,53  |
| KYG254571055 - ACCIONES CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDING  | USD    | 95               | 0,85  |                  |       |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA           | EUR    | 143              | 1,27  | 117              | 1,08  |
| CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC CLASS A             | USD    | 253              | 2,26  | 347              | 3,19  |
| US8887871080 - ACCIONES TOAST INC CLASS A               | USD    |                  |       | 167              | 1,53  |
| US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A      | USD    | 185              | 1,65  | 236              | 2,17  |
| US3032501047 - ACCIONES Fair Isaac                      | USD    |                  |       | 248              | 2,28  |
| US92537N1081 - ACCIONES VERTIV HOLDINGS                 | USD    | 229              | 2,04  | 108              | 0,99  |
| US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP              | USD    |                  |       | 174              | 1,60  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 10.608           | 94,65 | 10.647           | 97,87 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 10.608           | 94,65 | 10.647           | 97,87 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 10.608           | 94,65 | 10.647           | 97,87 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 10.608           | 94,65 | 10.647           | 97,87 |

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