

SA OPTIMA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5416

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: BDO Auditores, S.L.P.

Grupo Gestora: SILVER ALPHA

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://silveralphaam.com/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AVENIDA DE CONCHA ESPINA 8, 1 IZQ 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,34	3,99	3,66	3,13

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	965.372,51	998.002,64
Nº de Partícipes	3.373	3.535
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	125.763	130,2743
2023	57.376	117,9792
2022	45.885	106,0726
2021	48.503	119,2163

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,42	1,15	4,19	-1,13	5,98	11,23	-11,03	20,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	12-11-2024	-2,85	02-08-2024	-3,81	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,34	06-11-2024	1,34	06-11-2024	3,01	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,04	9,01	11,77	7,79	6,86	9,86	15,03	12,04	
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,94	9,94	10,02	10,23	10,44	10,65	11,50	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.

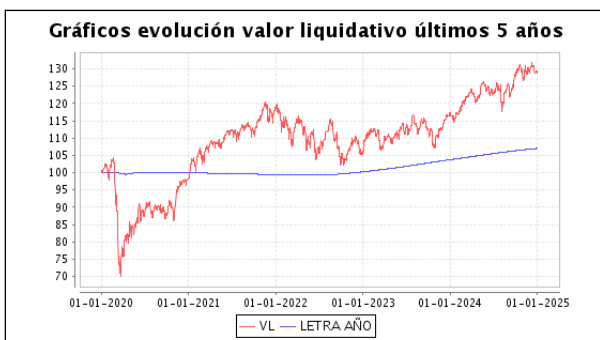
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,31	0,31	0,32	0,32	1,40	1,39	1,14	

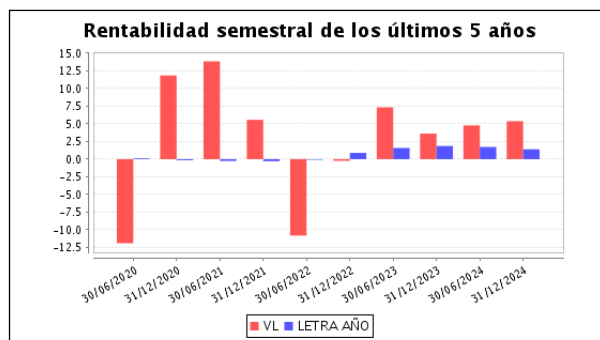
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	135.853	3.551	5,58
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	135.853	3.551	5,58

*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	125.157	99,52	123.047	99,73
* Cartera interior	8.834	7,02	7.232	5,86

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	116.323	92,49	115.815	93,87
* 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)	486	0,39	34	0,03
(+/-) RESTO	120	0,10	295	0,24
TOTAL PATRIMONIO	125.763	100,00 %	123.376	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)	123.376	57.376	57.376	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,35	64,91	52,40	-106,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,25	3,81	9,25	80,57
(+) Rendimientos de gestión	5,87	4,44	10,50	73,36
+ Intereses	0,01	0,08	0,08	-80,17
+ Dividendos	0,33	1,42	1,60	-69,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,76	-0,49	2,71	-834,83
± 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)	2,79	3,46	6,16	5,59
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,04	9,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,63	-1,26	29,83
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	32,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	14,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	4,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	26,96
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,17	22,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5,83
+ 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	5,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	125.763	123.376	125.763	

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

3. Inversiones financieras

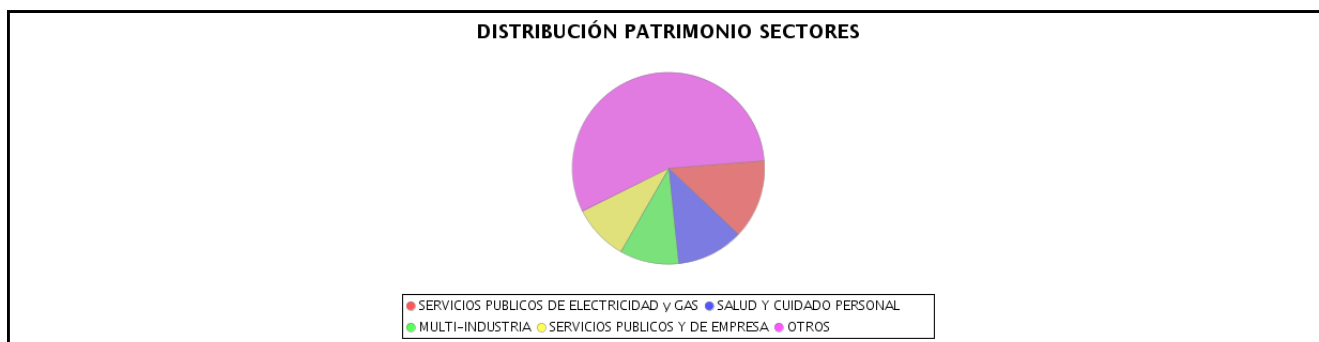
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			1.056	0,86
TOTAL RENTA FIJA			1.056	0,86
TOTAL RV COTIZADA	8.102	6,44	5.477	4,44
TOTAL RENTA VARIABLE	8.102	6,44	5.477	4,44
TOTAL IIC	732	0,58	699	0,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.834	7,02	7.232	5,87
TOTAL RV COTIZADA	64.062	50,93	62.075	50,29
TOTAL RENTA VARIABLE	64.062	50,93	62.075	50,29
TOTAL IIC	52.261	41,53	53.739	43,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	116.323	92,46	115.815	93,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.157	99,48	123.047	99,69

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de BEKA OPTIMA GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5416), al objeto de sustituir a BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora.

Número de registro: 309048

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

Se han realizado operaciones de compra de divisa con el depositario en el semestre por operaciones en cartera y eventos financieros: 6.794.167,76 - 5,4%

Se han realizado operaciones de venta de divisa con el depositario en el semestre por operaciones en cartera y eventos financieros: 8.027.813,6 - 6,38%

Durante el período 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.

Contratación media de Repo durante el semestre por importe de 1.358.161,67 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.

Durante el segundo semestre de 2024, los principales índices de renta variable continuaron los comportamientos positivos, aunque siguió la dispersión entre las diferentes zonas económicas. Las mayores subidas se registraban en el mercado estadounidense impulsado principalmente por el sector tecnológico y la inteligencia artificial. El S&P 500 alcanzó máximos históricos, superando los 6.000 puntos, y marcando un incremento anual del 23.31%. Mientras que el índice tecnológico Nasdaq se quedaba en una revalorización del 28.64% en el año. Sin embargo, la concentración de las subidas en unas pocas grandes empresas (las ¿7 magnificas¿) generó preocupaciones sobre la continuidad de este comportamiento a largo plazo.

En contraste, los mercados europeos presentaron incrementos más moderados. El DAX alemán y el Euro Stoxx 50 experimentaron subidas del 18.85% y del 8.28% respectivamente. El Ibex 35 español cerró el año con un alza del 18.34%, alcanzando los 11.955 puntos. El índice japonés experimentó un crecimiento moderado, apoyado por la recuperación en el sector manufacturero y las políticas monetarias expansivas del Banco de Japón. La debilidad del yen continuó siendo un desafío.

Detrás de este comportamiento de los índices estadounidenses están una serie de políticas económicas favorables y a la resiliencia del consumo interno. En Europa, aunque hubo crecimiento, factores como un menor dinamismo económico y preocupaciones geopolíticas limitaron las ganancias en los mercados bursátiles.

En resumen, el segundo semestre de 2024 siguió dando muestras de una fortaleza notable en los mercados de renta variable de Estados Unidos, mientras que Europa mostró avances más modestos en sus principales índices bursátiles, con los Mercados Emergentes teniendo un buen comportamiento en general, aunque Brasil y México tuvieron pérdidas.

Parte de este comportamiento positivo estuvo motivado por la adopción de una política monetaria más laxa, implementando una serie de recortes en los tipos de interés para estimular la economía y acercar la inflación a su objetivo del durante el segundo semestre de 2024. Tanto el Banco Central Europeo (ECB) como la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) iniciaron procesos de bajadas de tipos de interés, dejando sus tipos de referencia en el 3.00% y 4.50% respectivamente, desde niveles del 4.00% y del 5.50%.

Los tipos a largo tuvieron un comportamiento algo más irregular, ya que frente a la primera parte del año donde tanto el Bund (10 años alemán) como el 10 años USA experimentaron subidas en base a mejores datos de actividad, durante el segundo semestre el 10 años USA continuó con esta subida desde el 4.4% hasta el 4.57% pero el Bund experimentaba bajadas, desde el 2.5% hasta el 2.37%, por perspectivas mas negativas de la economía Europea.

Respecto a las divisas, el USD continuo las subidas frente a todas las divisas cerrando a niveles del 1.0354 contra el Euro y a 157.2 contra el Yen. Destacar esta importante depreciación de la moneda nipona, que cerro a su vez a niveles de 162.1 contra el Euro, y resulto ser uno de los principales impulsores de la exportadora economía japonesa. La libra, aunque con ligera tendencia a la depreciación se mantuvo en unos rangos estable cerrando a 0.799 contra el USD y a 0.827 contra el Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de inversión del fondo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, con una visión de largo plazo invirtiendo en renta variable en el mercado global. La cartera está compuesta por ETFs que principalmente replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil, así como por compañías cotizadas en mercados secundarios.

En relación con la parte invertida en ETFs se seleccionan principalmente aquellos que replican las principales bolsas del mundo, ponderando cada zona geográfica en función de su aportación al PIB mundial, se invierte para cada mercado en aquel o aquellos ETFs más amplios y representativos de la economía y con los menores costes posibles, siendo todos los ETFs que se seleccionan de réplica física, es decir, sin que los mismos utilicen derivados. La selección de compañías para la parte invertida directamente en acciones se realiza principalmente atendiendo a criterios fundamentales.

Durante este semestre, se ha reducido el porcentaje de cartera invertido en ETFs incrementándose por tanto la parte invertida de forma directa en acciones, al cierre de diciembre los ETFs en cartera suponían un 42,18% de la misma, correspondiendo un 57,44% a acciones y con una liquidez del 0,38%.

Las principales posiciones del fondo son las siguientes: Schneider Electric (4,76%) empresa francesa de materiales eléctricos, la holding americana Berkshire Hathaway Inc (4,38%), el ETF iShares MSCI China Tech USD (4,24%) que invierte en empresas chinas con una capitalización bursátil alta y media que pertenezcan al sector tecnológico, el SPDR Russell 2000 (3,71%), réplica del índice americano Russell 2000 compuesto por small caps americanas, la compañía francesa de suministro de gases industriales Air Liquide (3,46%), el DWS XTrackers FTSE China 50 (3,42%) que invierte en 50 compañías de China continental que cotizan en la bolsa de Hong Kong, el ETF iShares Automation and Robotics (3,35%), la compañía eléctrica francesa Engie (3,30%), la compañía eléctrica española Iberdrola (3,28%) y el ETF iShares MSCI China A (3,08%) que incluye acciones domésticas chinas cotizadas en Shangai y Shenzen. En total a 31 de diciembre de 2024 el fondo invertía en 39 ETFs diferentes y en 32 compañías.

c. Índice de referencia.

El fondo registra una rentabilidad en el semestre del +5,13%, obteniendo una rentabilidad en el ejercicio del +10,42%. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo), tratando de obtener una rentabilidad acorde con el riesgo de los activos en los que se invierte.

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

i. El fondo cierra el segundo semestre del ejercicio 2024 con 965.372,51 participaciones emitidas (998.002,64 participaciones al cierre del semestre anterior), 3.373 partícipes (3.535 partícipes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 125.763.000 euros (123.376.000 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 -2,85%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +1,34%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el semestre, ha sido del 0,62%, siendo de un 1,26% para el ejercicio 2024.

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

Silver Alpha Asset Management SGIIC
Portfolios Rentabilidad Semestral / Anual
Silver Alpha Vision Equities +8,85% / +18,76%
SA Optima Global +5,13% / +10,42%
SA Optima Mixto -0,21% desde lanzamiento
Ceretania de Inversiones Sicav +5,09% / +10,52%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este último semestre, en la parte invertida a través de ETFs se han llevado a cabo los movimientos oportunos para ir ajustando de forma gradual la estructura de la cartera a los datos oficiales del Banco Mundial sobre las contribuciones de cada país al PIB Mundial. Se lleva a cabo una monitorización y análisis de la evolución de las distintas economías que conforman el fondo invirtiendo en los principales países generadores de PIB. Durante el período han salido de la cartera del fondo los ETF sectoriales Xtrackers Future Mobility, el iShares Global Clean Energy y dentro de los ETF que nos dan exposición a las diferentes economías, han salido el iShares MSCI South Africa, el iShares MSCI Malaysia ETF y el Vaneck Vietnamn ETF.

Con respecto a la parte invertida de forma directa en acciones durante el semestre, se han realizado distintos ajustes para dotar a la cartera de activos con mejor binomio rentabilidad-riesgo, llevando a cabo diferentes operaciones de ajustes de pesos y liquidez, saliendo de la cartera las compañías Vodafone, Kraft, Radius Recycling y BMW, y entrando a formar parte de la misma las compañías Amazon, Microsoft, ASML Y Mapfre.

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 ejercicio el fondo ha tenido un comportamiento positivo, en concreto una rentabilidad del +10,42% (+5,13% en el segundo semestre). Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante este segundo semestre han sido, la compañía Corporación Financiera Alba (+63,33%) sumando a la rentabilidad de la cartera un +0,86%, el ETF X FTSE China 50 (+21,02%) lo que conlleva un +0,61%, Berkshire Hathaway Inc B (+15,93%) lo que justifican un +0,54%, la compañía farmacéutica Accenture (+21,51%) lo que justifica un +0,53% y el ETF iShares MSCI China A (+17,68%), que aportó un +0,47% a la cartera en el período.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han detrído a la cartera del fondo durante el semestre han sido, Novo Nordisk (-37,63%) restando a la rentabilidad de la cartera un -1,15%, Intel Corporation (-32,19%) restando a la rentabilidad de la cartera un -0,33%, el ETF X Future Mobility (-4,35%) restando a la rentabilidad de la cartera un -0,28%, la compañía Thales (-8,24%) lo que justifica un -0,21 y la compañía Nestlé(-15,71%) que restó a la rentabilidad de la cartera un -0 15%.

En términos anuales los valores que mayor rentabilidad han aportado a la cartera han sido el Schneider Electric (+34,52%), X FTSE China 50 (+37,68%), iShares SP 500 (+32,32%), Corporación Financiera Alba (+76,79%) y el Berkshire Hathaway (+35,61%), sumando 1,16%, 1,07%, 1,07%, 0,97% y 0,89% respectivamente a la rentabilidad de la cartera. Y los mayores detractores de rentabilidad en términos anuales fueron Intel (-56,85%), Radius Recycling (-37,12%), Nestle (21,47%), BMW (-18,06%) y el iShares MSCI Brazil (-25,23%), restando un -0,83%, -0,33%, -0,25%, -0,23% y -0,20% respectivamente.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el segundo semestre ha sido del 3,34% en términos anualizados, siendo del 3,66% para el conjunto del ejercicio 2024.

El fondo no cuenta con inversiones que se integren en el artículo 48.1.j del RIIC, inversiones que se encuentre en litigio ni productos estructurados.

El proceso de inversión del fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tomará como referencia la información disponible publicada por las compañías en las que invierte, pudiendo tener en cuenta los ratings ESG publicados por parte de compañías especializadas en calificación ESG. Asimismo, la Sociedad Gestora utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo.

La Gestora de este fondo no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no cuenta, por el momento, con procesos suficientemente sólidos para realizar el análisis de la información disponible y cuantificar, adecuadamente, el impacto previsible y real de las decisiones de inversión y del asesoramiento sobre los factores de sostenibilidad, y el tamaño, naturales y escala de actividades de su negocio actual no aconsejan considerar las PIAS en la toma de decisiones de inversión. No obstante, ello no impide que en la gestión de determinados productos financieros se puedan incluir las PIAs, o algunos de los elementos que se mencionan en la política ¿ como las previsiones sobre diálogo y voto-, en el proceso de integración de los factores ESG en las decisiones de inversión y en el asesoramiento

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

i. No aplica.

4. RIESGO ACUMULADO DEL FONDO.

i. Durante el periodo analizado la volatilidad, (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo), ha sido para el fondo de un 9,04%.

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 13.383,09 eur, siendo de 24.713,42eur en el ejercicio completo, siendo los principales proveedores de análisis Morgan Stanley, Kepler Cheuvreux, Jefferies y Bank of America.

El presupuesto de los diferentes proveedores de análisis para el ejercicio 2024 no se ha visto alterado respecto al ejercicio 2023. 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 más 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 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	%
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.28 2024-07-01	EUR			1.056	0,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.056	0,86
TOTAL RENTA FIJA				1.056	0,86
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	2.755	2,19	1.687	1,37
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	4.124	3,28	3.791	3,07
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	1.223	0,97		
TOTAL RV COTIZADA		8.102	6,44	5.477	4,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		8.102	6,44	5.477	4,44
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	732	0,58	699	0,57
TOTAL IIC		732	0,58	699	0,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.834	7,02	7.232	5,87
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	3.408	2,71	2.449	1,98
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	4.141	3,29	3.607	2,92
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	2.605	2,07	1.199	0,97
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	5.499	4,37	3.745	3,04
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	1.704	1,35	1.090	0,88
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	2.500	1,99	2.190	1,78
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	2.810	2,23	4.121	3,34
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	1.848	1,47	2.502	2,03
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR			1.333	1,08
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.493	1,19		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	830	0,66	1.238	1,00
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	2.270	1,81	1.726	1,40
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	3.667	2,92	2.904	2,35
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	2.275	1,81	2.313	1,87
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	4.350	3,46	4.471	3,62
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	1.262	1,00	997	0,81
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	5.978	4,75	5.566	4,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	3.214	2,56	3.084	2,50
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.221	0,97		
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	1.371	1,09	1.242	1,01
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	2.877	2,29	2.270	1,84
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	1.425	1,13	1.275	1,03
US8068821060 - ACCIONES SCHNITZER STEEL	USD			739	0,60
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	588	0,47	559	0,45
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2.496	1,98	2.509	2,03
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.455	1,16	5.716	4,63
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.801	1,43		
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD			1.511	1,23
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP			558	0,45
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	973	0,77	1.161	0,94
TOTAL RV COTIZADA		64.062	50,93	62.075	50,29
TOTAL RENTA VARIABLE		64.062	50,93	62.075	50,29
IE00B52XQP83 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI SOUTH AFRIC	EUR			153	0,12
IE00BJZ2DD79 - PARTICIPACIONES X RUSSELL 2000	EUR	1.022	0,81	909	0,74
DE0005933964 - PARTICIPACIONES ISHARES SLI UCITS ETF DE	EUR	325	0,26	323	0,26
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	EUR	1.409	1,12	1.368	1,11
IE00BD3RYZ16 - PARTICIPACIONES ISHARES OMX STOCKHOLM CA	GBP	206	0,16	211	0,17
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL 2000 US S/C	EUR	4.663	3,71	4.150	3,36
IE00BGV5VR99 - PARTICIPACIONES XTRACKERS FUTURE MOBILIT	EUR			4.548	3,69
IE00B5W4Y114 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI KOREA USD A	EUR	621	0,49	783	0,63
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA ACC	EUR	946	0,75	843	0,68
IE00B5BMRO87 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	EUR	3.790	3,01	3.877	3,14
US46434V4234 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI SAUDI ARABI	USD	351	0,28	338	0,27
IE000CFH1JX2 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL WATER USD	EUR	3.385	2,69	3.142	2,55
LU0292109856 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS FTSE/XINHU	EUR	4.299	3,42	3.552	2,88
US4642866325 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ISRAEL ETF	USD	182	0,14	138	0,11
US37950E1010 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI NORWAY ETF	USD	236	0,19	249	0,20
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	EUR	3.864	3,07	3.265	2,65
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	1.634	1,30	1.863	1,51
DE000AQ4R85 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL UCIT	USD	590	0,47	662	0,54
US46429B5075 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI IRELAND ETF	USD	261	0,21	276	0,22
US37950E2596 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI ARGENTINA	USD	476	0,38	316	0,26
LU0514694701 - PARTICIPACIONES X MSCI THAILAND 1C	EUR	240	0,19	204	0,17
DE000A0D8Q23 - PARTICIPACIONES ISHARES ATX UCITS ETF DE	EUR	179	0,14	183	0,15
IE00B4M7GH52 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI POLAND (IBC	EUR	304	0,24	342	0,28
DE0005933931 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	1.937	1,54	1.778	1,44
US46434G7806 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI SINGAPORE E	USD	221	0,18	188	0,15
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES AUTOMATION-ROBOT	USD	4.213	3,35	3.878	3,14
US46434V7617 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI UAE ETF	USD	221	0,18	178	0,14
IE000NFR7C63 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA TECH USD A	EUR	5.322	4,23	3.102	2,51
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR			831	0,67
IE00B5WHFQ43 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI MEX CAPPED	EUR	545	0,43	609	0,49
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	3.209	2,55	3.024	2,45
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	EUR	1.386	1,10	1.749	1,42
IE00B537D42 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUSTRALIA	EUR	736	0,59	719	0,58
US46434G8143 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMUCITS	USD			175	0,14
IE00BP3QZJ36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI FRANCE (IS3	EUR	1.111	0,88	1.120	0,91
IE00B0M62Y33 - PARTICIPACIONES ISHARES AEX UCITS ETF	EUR	423	0,34	445	0,36
US46429B3096 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDONESIA E	USD	407	0,32	410	0,33
IE00B53L4X51 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE MTB ACC	EUR	1.009	0,80	965	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000021842 - PARTICIPACIONES LYXOR BEL 20 TR DE UCITS	EUR	212	0,17	197	0,16
IE00B1FZS574 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI TURKEY ETF	EUR	547	0,43	623	0,50
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E	USD	1.779	1,41	1.907	1,55
US92189F8178 - PARTICIPACIONES VANECK VIETNAM ETF	USD			145	0,12
TOTAL IIC		52.261	41,53	53.739	43,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		116.323	92,46	115.815	93,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		125.157	99,48	123.047	99,69

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Silver Alpha Asset Management SGIC (en adelante, Sociedad Gestora o Silver Alpha AM) gestiona Entidades de Capital Riesgo (ECR), Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y presta servicios de asesoramiento y gestión discrecional de carteras. Silver Alpha AM cuenta con una política de remuneración de sus empleados aprobada por su Consejo de Administración que puede ser consultada en <https://silveralphaam.com/wp-content/uploads/2024/08/Politica-retributiva-web.pdf> y que tiene en cuenta la actividad que desarrolla el empleado. La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, y, en su caso, una retribución variable no garantizada, en base a los resultados individuales del empleado en cuestión, para cuya valoración deberán tenerse en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar ¿con arreglo a criterios cuantitativos y cualitativos- el desempeño individual del empleado. Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, a tal punto que sea posible no pagar retribuciones variables. La política remunerativa de Silver Alpha alinea los riesgos asumidos por su personal con los de las IIC que gestiona, los de los inversores de dichas IIC y los de la propia Entidad. En particular, la política remunerativa considera debidamente la necesidad de adecuar los riesgos en términos de gestión del riesgo y la exposición al riesgo.

La política remunerativa de Silver Alpha, está en línea con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad. No fomenta una asunción de riesgos excesiva, en comparación con la política de inversiones de las IIC que gestiona, y permite adecuar los intereses de las IIC y de sus inversores con los del personal que gestiona las IIC y mantener una situación financiera adecuada.

El Consejo de Administración en su función supervisora de la Sociedad, fija los principios generales de la Política de Remuneraciones, la revisa al menos anualmente y asegura su aplicación. Desde que dicha Política ha sido implantada en la Sociedad, no ha sufrido modificaciones y, las revisiones llevadas a cabo por el Consejo de Administración, han resultado satisfactorias conforme a la Política establecida.

En el ejercicio 2024 Silver Alpha ha dado comienzo a su actividad, empezando a gestionar los primeros vehículos en el mes de Agosto, durante este ejercicio la sociedad ha contratado a todos sus empleados, contando al cierre del ejercicio 2024 con 9 personas.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2024 ascendió a 184 miles de euros correspondiendo 179 miles de euros a retribución fija y 5 miles de euros a retribución variable. El número de beneficiarios que percibieron dicha remuneración fija durante 2024 ascendió a 9 y el número de beneficiarios que percibieron dicha remuneración variable durante 2024 ascendió a 1 persona.

La cuantía de la remuneración correspondiente a altos cargos ha sido de 109 miles de euros, correspondiendo la totalidad a retribución fija, siendo 3 el nº de personas incluidas en esta categoría.

La cuantía de la remuneración correspondiente a las personas con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 124 miles de euros, correspondiendo en su totalidad a retribución fija y, siendo 3 el nº de personas incluidas en esta categoría. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

Sin información