

CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: FORVIS MAZARS AUDITORES SLP

Grupo Gestora: SILVER ALPHA **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.silveralphaam.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

AV. CONCHA ESPINA, 8, Esc.I, 1º, 1 I
28036 - Madrid

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 SICAV

Fecha de registro: 15/03/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio y, en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,41	0,73	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,66	1,19	1,01	2,18

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 acciones en circulación	6.053.250,00	5.798.661,00
Nº de accionistas	115,00	107,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.311	1,2079	1,1387	1,2585
2024	6.598	1,1557	1,0254	1,1883
2023	5.502	1,0457	0,9299	1,0484
2022	5.865	0,9300	0,9260	1,1377

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,58	0,38	0,96	1,15	0,40	1,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0.04			0.07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
4,51	-1,18	6,58	5,06	-5,56	10,52	12,45	-18,13	7,74

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,34	0,35	0,36	0,37	2,15	0,45	2,04	1,84

(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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.966	95,28	5.909	88,86
* Cartera interior	2.762	37,78	2.913	43,80
* Cartera exterior	4.204	57,50	2.996	45,05
* 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)	343	4,69	688	10,35
(+/-) RESTO	3	0,04	53	0,80
TOTAL PATRIMONIO	7.311	100,00 %	6.650	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)	6.650	6.598	6.598	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,50	1,49	6,13	231,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,82	-0,69	4,39	-872,85
(+) Rendimientos de gestión	5,83	-0,09	6,01	-7.056,95
+ Intereses	0,03	0,11	0,14	-67,40
+ Dividendos	0,75	0,60	1,36	36,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,49	0,10	1,66	1.486,61
± 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)	3,56	-0,92	2,86	-526,71
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-215,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,64	-1,73	83,94
- Comisión de sociedad gestora	-0,96	-0,57	-1,55	84,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	11,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	39,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	2,16
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	2.892,32
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,11	52,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,01	0,10	1.258,67
+ Otros ingresos	-0,03	0,04	0,01	-176,31
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.311	6.650	7.311	

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

3. Inversiones financieras

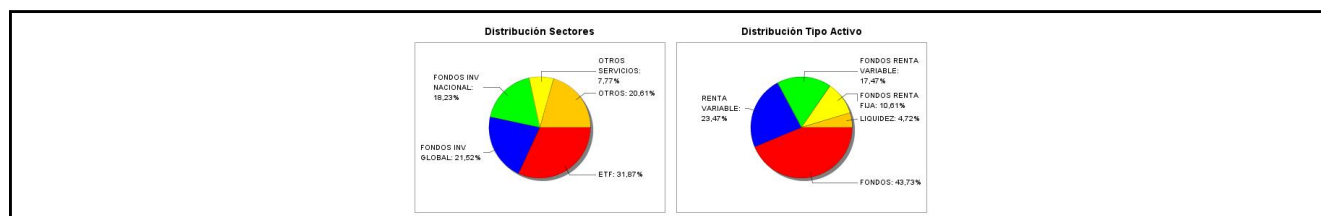
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.762	37,77	2.913	43,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.762	37,77	2.913	43,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.716	23,47	210	3,15
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.716	23,47	210	3,15
TOTAL IIC	2.488	34,03	2.786	41,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.204	57,50	2.996	45,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.966	95,27	5.909	88,85

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 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.

Operaciones de venta de divisa con el Depositario (Grupo depositario: Banco Inversis) por importe de 2.699 miles de euros (38,04%) (número de operaciones 23).

Operaciones de compra de divisa con el Depositario (Grupo depositario: Banco Inversis) por importe de 256 miles de euros (3,61%) (número de operaciones 3).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a. Visión de la gestora sobre la situación de mercado.

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

Una vez introducidos en la ecuación todos estos eventos geopolíticos nos queda, mercados otra vez con subidas importantes, energía relativamente estable y Oro en máximos (temores inflacionista y demanda de seguridad). El mercado parece estar descontando una recuperación cíclica con mejoras generalizadas de EPS y un panorama verdaderamente

positivo, apoyado por un movimiento de tipos de interés que tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo la calificaban de más “acomodatícia”

Así el S&P 500 volvió a tocar máximos históricos, cerrando el semestre en 6.845,5 puntos, con una subida en el semestre del 10,32%. Mientras que el índice tecnológico Nasdaq Composite se quedaba en una revalorización del 11,34% en el período. Tanto en el S&P como en el Nasdaq las subidas se siguen concentrando en un número muy reducido de compañías. Mientras que el índice de industriales, Dow Jones, se mostraba algo más rezagado subiendo un 9,00% en el semestre.

El excelente comportamiento de los mercados europeos se mantuvo volviendo a experimentar subidas, aunque en este caso no tan importantes como en los índices americanos. El DAX alemán y el Euro Stoxx 50 experimentaron subidas del 2,43% y del 9,21% respectivamente. El Ibex 35 español cerró el semestre con un alza del 23,67%, alcanzando los 17.307,8 puntos, y en este caso superando a las referencias estadounidenses. Detrás de este comportamiento positivo de los índices europeos sigue estando la potencial inversión tanto en infraestructuras como en defensa de muchos países.

Por su parte el índice japonés Nikkei experimentó una importantísima subida del 24,3%, apoyado por la normalización de los tipos de interés por parte del Banco de Japón, los buenos datos económicos y cierta descorrelación respecto a todos los eventos geopolíticos que están sucediendo. China continua con su recuperación en base a demanda interna y tecnología, donde el índice Hang Seng cerraba con una subida del 6,47%. También en Asia el índice de Taiwan cerraba con una subida del 30,14% recuperándose de mal comportamiento del primer semestre y con un muy buen comportamiento de su sector tecnológico.

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

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

Los tipos a largo tuvieron un comportamiento en agregado bastante plano, aunque con cierta volatilidad causada por todas las tensiones comentadas anteriormente, se mantuvieron en el entorno del 2,70% para el Bund (10 años alemán) cerrando en el 2,85%, mientras que el 10 años americano se movió en niveles de 4,1%. A esto hay que añadir el comportamiento bastante positivo de los diferenciales de crédito, en base a expectativas estables de crecimiento, favoreciendo los tipos de financiación de las empresas.

Hay que destacar la importante depreciación que sufrió el JPY, que cerraba el semestre a niveles del 156.71 dejándose un 8,8% contra el USD y mientras que el USD se mantenía estable en el semestre contra el EUR.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión es obtener una revalorización a largo plazo del capital de la sociedad. La cartera está compuesta principalmente por fondos de inversión y ETFs, invirtiendo también, aunque de forma más puntual en bonos y acciones de forma directa y oportunística. La sociedad invierte con una filosofía de inversión de carácter global, pudiendo invertir en cualquier zona geográfica, primando la toma de decisiones con carácter de largo plazo que permita a la sociedad obtener retornos consistentes.

Al cierre de este semestre la estructura de la cartera por tipos de activos era la siguiente, el peso de la renta variable se situaba en el 75,33% mientras que la inversión en renta fija cerró en niveles del 19,94%, quedando la liquidez en el 4,73%, todo ello mediante la inversión en fondos de inversión, ETFs cotizaciones y acciones.

Dentro de la renta variable se mantienen posiciones a nivel global teniendo presencia en las mayorías de las geografías del planeta, principalmente Europa, Estados Unidos y Asia. Dicha exposición se toma a través de fondos globales, y fondos que se centran en dichas geografías, así como acciones de forma directa. La cartera también se encuentra diversificada entre los diferentes factores de inversión, teniendo exposición tanto en compañías con un claro sesgo value, como en compañías con un sesgo a crecimiento como a calidad.

La inversión en Renta fija se encuentra diversificada a través de la inversión en los ETF iShares Eur High Yield Corp Bond UCITS y el iShares USD Corp Bond UCITS ETF, que invierten en crédito corporativo en euros y dólares respectivamente.

Por la parte de renta variable se han reducido la posición en fondos con exposición a compañías tecnológicas chinas a través del iShares MSCI China Tech y en general cierta exposición Asia, vendiendo parte de la posición de los fondos Allianz Oriental Income y Robeco Indian Equities. Se ha continuado el proceso de compra selectiva de diferentes compañías americanas, en concreto, UnitedHealth, Pepsico, UPS y Meta Plataforms. En el mercado europea la acción elegida ha sido el líder de los fármacos anti-obesidad Novo Nordisk que al cierre del periodo suponía un 3,39% del patrimonio. Se ha incrementado el ETF CoinShares Physical Staked Ethereum, comprándose una posición en el WT PHYSICAL PALLADIUM iniciando así una posición en Materias primas.

Además, se han llevado a cabo diferentes ajustes en cartera con el objetivo de maximizar el binomio rentabilidad riesgo.

Las principales posiciones de la cartera de la sociedad al cierre del semestre son, la sicav Ultra Valorem sociedad global de

renta variable con importante exposición a tecnología con un 18,2% de la cartera, el fondo Silver Alpha Vision Equities FI con un 16,84% fondo que invierte principal en compañías de calidad tanto americanas como europeas con una valoración razonable, y el ETF iShares Eur High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR con exposición a bonos High Yield denominados en euros con un 10,61% de la cartera.

c. Índice de referencia.

A cierre del semestre el vehículo registra una rentabilidad del 5,33%, siendo del 4,51% para el ejercicio 2025 (10,52% en 2024). La sociedad no tiene un índice de referencia.

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

i. La sociedad cierra el segundo semestre el ejercicio 2025 con un número de 6.053.250 acciones en circulación (5.798.661 acciones al cierre del semestre anterior), 115 participes (107 participes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 7.311.720,68 euros (6.649.852,25 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 -0,71%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +9,74%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por la sicav en el semestre, ha sido del 0,71%, siendo de un 2,15% para el ejercicio 2024.

e. Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Silver Alpha Asset Management SGIIC

IIC Rentabilidad Semestral / Anual

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

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

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

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre la rotación se ha situado en el 0,32 (0,41 en el período anterior), siendo de un 0,73 para el ejercicio 2025 (0,34 para el ejercicio 2024), habiendo realizado diferentes cambios para ajustar la cartera a los movimientos de mercado.

Por la parte de renta variable se han reducido la posición en fondos con exposición a compañías tecnológicas chinas a través del iShares MSCI China Tech y en general cierta exposición Asia, vendiendo parte de la posición de los fondos Allianz Oriental Income y Robeco Indian Equities. Se ha continuado el proceso de compra selectiva de diferentes compañías americanas, en concreto, UnitedHealth, Pepsico, UPS y Meta Platforms. En el mercado europea la acción elegida ha sido el líder de los fármacos anti-obesidad Novo Nordisk que al cierre del periodo suponía un 3,39% del patrimonio. Se ha incrementado el ETF CoinShares Physical Staked Ethereum, comprándose una posición en el WT PHYSICAL PALLADIUM iniciando así una posición en Materias primas.

Las inversiones en IICs que superan el 10% del patrimonio del fondo son las siguientes:

FONDO DE INVERSIÓN CÓDIGO ISIN % SOCIEDAD GESTORA

Ultra Valorem SICAV SA ES0155633037 18,23%
Andbank Wealth Management SGIIC
Silver Alpha Vision Equities FI ES0146149002 16,84%
Silver Alpha AM SGIIC SA
iShares Euro High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR IE00B66F4759 10,61%
BlackRock

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 de forma directa. Durante el último semestre se ha llevado a cabo la venta del fondo DRX DLY 20+ YR TREAS BULL 3X, fondo apalancado en renta fija.

d. Otra información sobre inversiones

Durante el semestre, el vehículo ha tenido un comportamiento positivo, en concreto una rentabilidad del +5,33% (-0,77% en el semestre anterior), siendo de un +4,51% la rentabilidad para el ejercicio 2025 (+10,52% para el ejercicio 2024).

Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido, Ultra Valorem Sicav aportando un +3,64%, el ETF iShares MSCI China Tech aportando al vehículo un +0.74%, y el SPDR® Russell 2000 US Small Cap que contribuye con un aportando un +0,64%.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han detruido a la cartera de la sicav durante el semestre han sido el ETP CoinShares Ethereum 1 restando un -0,54% a la rentabilidad de la cartera, Silver Alpha Vision Equities L FI restando un -0,52% de la rentabilidad total y el fondo Robeco Indian Equities trayendo un -0,29%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el primer semestre ha sido del 0,66% en términos anualizados, siendo del 1,19% 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 ASUMIDO POR LA SICAV.

i. Durante el periodo analizado la volatilidad, (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo), ha sido para la sicav de un 13,18% (14,90% en el período anterior)

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

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

Silver Alpha Asset Management no trata de predecir los movimientos futuros del mercado. Ceretania de Inversiones centra su objetivo en obtener una revalorización a largo plazo del capital de la sociedad a través de su política de inversión. La cartera está compuesta principalmente por fondos de inversión y ETFs, con una filosofía de inversión con carácter global, pudiendo invertir en cualquier zona geográfica, primando la toma de decisiones con carácter de largo plazo que permita a la sociedad obtener retornos consistentes. 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 de la sociedad 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0146149010 - PARTICIPACIONES SILVER ALPHA VISION	EUR	1.232	16,84	1.269	19,08
ES0126218033 - PARTICIPACIONES SLM ICEBERG, SICAV	EUR	197	2,70	193	2,90
ES0155633037 - PARTICIPACIONES ULTRA VALOREM SICAV	EUR	1.333	18,23	1.451	21,82
TOTAL IIC		2.762	37,77	2.913	43,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.762	37,77	2.913	43,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US68236H2040 - ACCIONES Ondas Holdings Inc	USD	134	1,83	51	0,77
US03945R1023 - ACCIONES Archrock Inc	USD	30	0,41	43	0,65
GB00BLD4ZM24 - ACCIONES ETF COINSHARES PHYSI	EUR	183	2,51	25	0,38
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	248	3,39	0	0,00
US9256521090 - ACCIONES VICI Properties Inc	USD	146	2,00	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	242	3,31	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	382	5,23	90	1,35
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	186	2,54	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES Target Corp	USD	80	1,09	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	85	1,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.716	23,47	210	3,15
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.716	23,47	210	3,15
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	321	4,39	278	4,18
IE000NFR7C63 - PARTICIPACIONES Shares MSCI China T	EUR	255	3,48	292	4,39
IE00BF3N6Y61 - PARTICIPACIONES Shares USD Corp Bon	EUR	682	9,33	679	10,22
LU0348784041 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	EUR	161	2,20	378	5,68
LU0971565493 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	180	2,47	382	5,74
JE00B1VS3002 - PARTICIPACIONES ETFFS Physical Pallad	EUR	113	1,55	0	0,00
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	EUR	776	10,61	777	11,69
TOTAL IIC		2.488	34,03	2.786	41,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.204	57,50	2.996	45,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.966	95,27	5.909	88,85

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Silver Alpha Asset Management SGIIC (en adelante, Sociedad Gestora o Silver Alpha AM) gestiona Entidades de Capital Riesgo (ECR), Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y presta servicios de asesoramiento y gestión discrecional de carteras. Silver Alpha AM cuenta con una política de remuneración de sus empleados aprobada por su Consejo de Administración que puede ser consultada en <https://silveralphaam.com/wp-content/uploads/2024/08/Politica-retributiva-web.pdf> y que tiene en cuenta la actividad que desarrolla el empleado.

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, y, en su caso, una retribución variable no garantizada, en base a los resultados individuales del empleado en cuestión, para cuya valoración 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 2025 Silver Alpha ha gestionado diferentes entidades de capital riesgo así como instituciones de inversión colectiva, durante este ejercicio la sociedad se han producido bajas y altas de empleados, contando al cierre del ejercicio 2025 con 11 personas.

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

La cuantía de la remuneración correspondiente a altos cargos ha sido de 265 miles de euros, correspondiendo la totalidad a retribución fija, siendo 3 el 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 314 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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total