

CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Auditor: CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS

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 <https://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

Avenida de Concha Espina 8, 1 Izq

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,21	0,34	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	2,06	2,18	0,21

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	5.708.799,00	5.613.806,00
Nº de accionistas	91,00	98,00
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	6.598	1,1557	1,0568	1,1883
2023	5.502	1,0457	0,9299	1,0484
2022	5.865	0,9300	0,9260	1,1377
2021	8.087	1,1359	1,0828	1,1533

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	0,45	1,02	1,15	0,90	2,05	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)

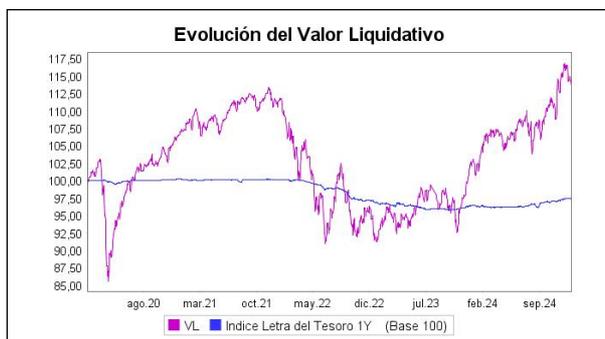
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
10,52	3,20	1,84	0,70	4,43	12,45	-18,13	4,02	8,50

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,15	0,53	0,54	0,53	0,49	0,45	2,04	1,36	0,00

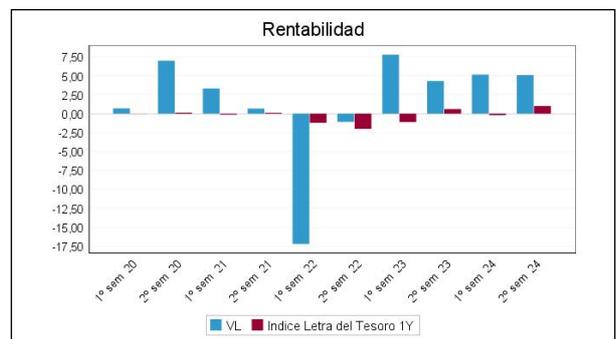
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.451	82,62	5.591	90,57
* Cartera interior	2.713	41,12	2.355	38,15
* Cartera exterior	2.738	41,50	3.236	52,42
* 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)	1.170	17,73	615	9,96
(+/-) RESTO	-23	-0,35	-33	-0,53
TOTAL PATRIMONIO	6.598	100,00 %	6.173	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)	6.173	5.502	5.502	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,76	6,25	7,86	-70,14
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,96	5,04	9,99	4,62
(+) Rendimientos de gestión	6,02	6,07	12,09	5,40
+ Intereses	0,11	0,15	0,25	-19,94
+ Dividendos	0,67	0,72	1,39	-1,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,24	5,20	10,44	7,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	6.410,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,15	-2,30	6,25
- Comisión de sociedad gestora	-1,02	-1,02	-2,05	6,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	7,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,14	-6,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,12	0,21	-19,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,12	0,21	-19,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.598	6.173	6.598	

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

3. Inversiones financieras

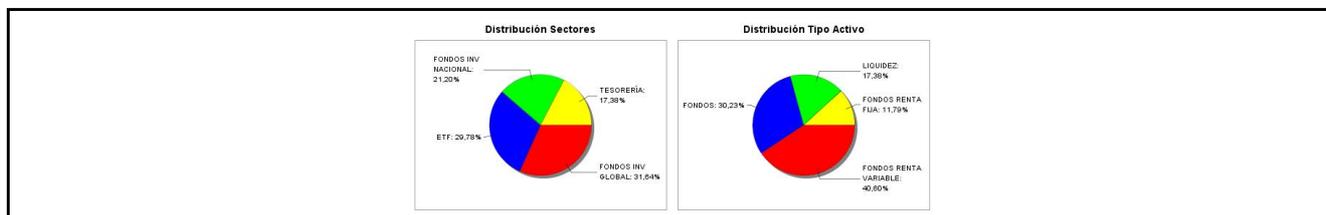
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.713	41,12	2.355	38,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.713	41,12	2.355	38,14
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	2.738	41,50	3.236	52,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.738	41,50	3.236	52,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.451	82,62	5.591	90,56

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

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3320), la revocación del acuerdo de gestión con BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. y el otorgamiento a SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA.

Número de registro: 309748

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.

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 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 magníficas") 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 más negativas de la economía Europea.

Respecto a las divisas, el USD continuó 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 cerró a su vez a niveles de 162.1 contra el Euro, y resultó 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 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 ocasional en bonos y acciones de forma directa. 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 60,57% mientras que la inversión en renta fija cerró en niveles del 22,05%, quedando la liquidez en el 17,38%, todo ello mediante la inversión de forma mayoritaria en fondos de inversión y también en menor proporción a través de ETFs cotizados.

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. 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 ha salido de la cartera la inversión en renta variable europea a través del fondo European Top Ideas y se han incrementado la posición en fondos con exposición a pequeñas compañías americanas a través del SPDR Russell 2000 US.

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 21,20% de la cartera debido a su importante revalorización en

el período, el fondo Silver Alpha Vision Equities, FI, con un 19,92%, 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.

c. Índice de referencia.

A cierre del semestre el vehículo registra una rentabilidad en el ejercicio 2024 del +10,52%. 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 2024 con un número de 5.708.799 acciones en circulación (5.613.806 acciones al cierre del semestre anterior), 91 participes (98 participes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 6.598.000 euros (5.502.000 euros al cierre del ejercicio anterior).

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último semestre.

Durante el último semestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -1,89%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +2,01%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por la sicav en el semestre, ha sido del 1,07%, siendo de un 2,15% para el ejercicio 2024.

e. Rendimiento de la sicav 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 semestre la rotación se ha situado en el 0,13, siendo de un 0,34 para el ejercicio 2024, habiendo realizado diferentes cambios para ajustar la cartera a los movimientos de mercado.

Durante el semestre por el lado de la renta fija ha salido de la cartera el fondo DRX DLY 20+ YR TREAS BULL 3X y por el lado de la renta variable el European Top Ideas. Por el lado de las compras durante el semestre se ha incorporado a la cartera el ETF de small caps americanas SPDR Russell 2000 .

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 21,20%
Andbank Wealth Management SGIIC
Silver Alpha Vision Equities FI ES0146149002 19,92%
Silver Alpha AM SGIIC SA

iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR IE00B66F4759 11,79%
BlackRock
iShares \$ Corp Bond UCITS ETF ES0155633037 10,26%
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 +5,09%, siendo de un +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 (+28,66%) aportando al vehículo un +5,30%, Silver Alpha Vision Equities (+8,07%) aportando un +1,63%, y el etf iShares Euro High Yield (+4,65%) aportando un +0,58%.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han detruido a la cartera de la sicav durante el semestre han sido el European Top Ideas (-8,63%) restando un -0,68% a la rentabilidad de la cartera, el Allianz Oriental Income (-3,28%) restando un -0,20% de la rentabilidad total y el, DRX DLY 20+ YR treas bull 3X (-2,74%) detruyendo un -0,09%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el segundo semestre ha sido del 1,88% en términos anualizados, siendo del 2,18% 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 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 10,09%.

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 SGIC 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 SGIC 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 periodos con una elevada volatilidad y con caídas pronunciadas en el mercado, así como periodos de recuperación y subidas en los mismos. Independientemente de los movimientos y situación del mercado a corto plazo, la actuación en cuanto a la gestión de la cartera 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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0146149002 - PARTICIPACIONES Beka International S	EUR	1.314	19,92	1.216	19,70
ES0155633037 - PARTICIPACIONES ULTRA VALOREM SICAV	EUR	1.399	21,20	1.138	18,44
TOTAL IIC		2.713	41,12	2.355	38,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.713	41,12	2.355	38,14
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
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
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	322	4,89	0	0,00
IE000NFR7C63 - PARTICIPACIONES Shares MSCI China T	EUR	187	2,84	161	2,61
US25460G1388 - PARTICIPACIONES Direxion Daily 20 Ye	USD	0	0,00	229	3,70
IE00BF3N6Y61 - PARTICIPACIONES Shares USD Corp Bon	EUR	677	10,26	685	11,10
LU0348784041 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	EUR	365	5,53	377	6,11
LU2305235173 - PARTICIPACIONES BEKA LUX SICAV - Pre	EUR	0	0,00	135	2,19
LU0971565493 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	408	6,19	402	6,51
LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	0	0,00	480	7,78
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	EUR	778	11,79	767	12,42
TOTAL IIC		2.738	41,50	3.236	52,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.738	41,50	3.236	52,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.451	82,62	5.591	90,56

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 [Blocked__https://silveralphaam.com/wp-content/uploads/2024/08/Politica-retributiva-web.pdf](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)

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