

BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME, FIL

Nº Registro CNMV: 92

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
BDO Auditores, S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

SERRANO, 88 7ª PLANTA 28006 - MADRID (MADRID) (914261900)

Correo Electrónico

sac.fondos@bekafinance.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: 16/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Elevado

Descripción general

Política de inversión: Casi el 100% de la exposición total se dedicará a la concesión de préstamos a compañías cotizadas o no cotizadas, de cualquier sector, y domicilio o actividad principal en España (mínimo 90% de la exposición total) o Portugal. Los préstamos serán mayormente garantizados con hipoteca sobre los inmuebles de dichas compañías, aunque el FIL podrá aceptar activos financieros como garantía. En caso de insolvencia, el FIL podrá ejecutar las garantías adquiriendo de manera sobrevenida el inmueble o los activos financieros objeto de garantía, procediendo a su venta en el mejor plazo. La financiación será deuda principalmente senior y excepcionalmente subordinada, con vencimiento de entre 6 meses y 5 años. El ratio de endeudamiento respecto a la valoración de la garantía será de 40-60%, pudiendo llegar al 70%. No hay criterios preestablecidos para seleccionar las compañías ni calidad crediticia, pudiendo ser de elevado riesgo crediticio. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia podrá influir negativamente en la liquidez del fondo. La SGIC identificará las potenciales compañías a financiar. En caso de invertir, la SGIC realizará internamente una due diligence de la compañía y, si se constituye hipoteca, solicitará una valoración del inmueble a profesionales independientes de reconocido prestigio. Posteriormente la SGIC realizará un análisis crediticio propio de las compañías seleccionadas. Los préstamos serán a interés variable/ fijo, de importes, en general, superiores a 250.000 euros cada uno, aunque no se exige tamaño mínimo. El FIL podrá suscribir préstamos con vencimiento superior si la SGIC se asegura de que sean amortizados o cedidos a un tercero antes del final de la vida del FIL. Los préstamos no tienen cotización diaria. El FIL no invertirá más del 15% del Patrimonio Total Comprometido en una única compañía durante el Periodo de Inversión (PI). Se alcanzará una diversificación suficiente en términos de patrimonio transcurrido 1 año desde el Cierre Final. El resto de la exposición total se podrá invertir en activos líquidos de, al menos, calidad media, mínimo BBB-, renta fija a corto plazo de la OCDE, depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE/OCDE sujetos a supervisión prudencial,

instrumentos del mercado monetario cotizados e IIC monetarias. El FIL no utiliza derivados ni se endeuda ni hay riesgo divisa.

Periodo de Colocación: desde la inscripción del FIL se podrán suscribir Compromisos de Inversión (CI), hasta que la SGIIC decida no admitir más CI (Cierre Final) como máximo 24 meses desde el Cierre Inicial (fecha del primer desembolso, previsiblemente durante 2T 2021). Los inversores que suscriban CI nuevos o adicionales después del Cierre Inicial desembolsarán, a solicitud de la SGIIC, el porcentaje de su CI equivalente a lo desembolsado por los partícipes ya existentes, a los cuales se les aplicará el Descuento de Suscripción.

Periodo de Inversión: desde la fecha del Cierre Inicial hasta 24 meses después del Cierre Final o la fecha anterior que decida la SGIIC. Los partícipes desembolsarán sus respectivos CI a solicitud de la SGIIC. En ciertas circunstancias se podrán realizar desembolsos tras el PI y distribuciones durante el PI que podrán ser rellamables.

Periodo de Desinversión: tras el fin del PI hasta el final de la vida del FIL, se harán las distribuciones a los partícipes procedentes de los intereses y de la amortización total o parcial de los préstamos concedidos.

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	21.182,47	24	EUR	0,00	100.000	NO	2.229	1.743		
CLASE B	20.487,10	3	EUR	0,00	100.000	NO	2.166	625		
CLASE BEKA	8.089,22	2	EUR	0,00	100.000	NO	877	761	290	

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2022	2021	20__
CLASE A	EUR			30-06-2023	105,2070		102,0236		
CLASE B	EUR			30-06-2023	105,7354		102,4859		
CLASE BEKA	EUR			30-06-2023	108,4546		103,8852	96,6481	

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,99	0,25	1,24	0,99	0,25	1,24	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,73	0,45	1,18	0,73	0,45	1,18	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE BEKA		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	3,12	4,09			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,09	0,03	0,13	0,26	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,10	0,10	0,09						
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,09	0,09	0,09						

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

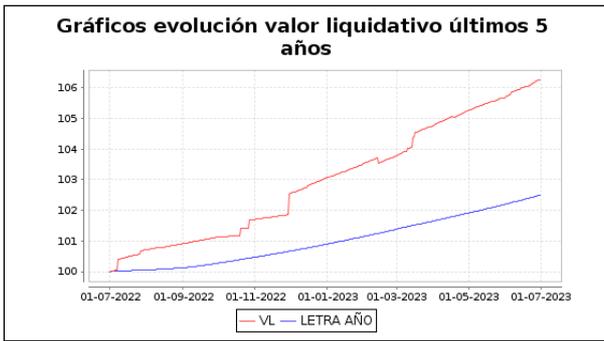
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	1,89			

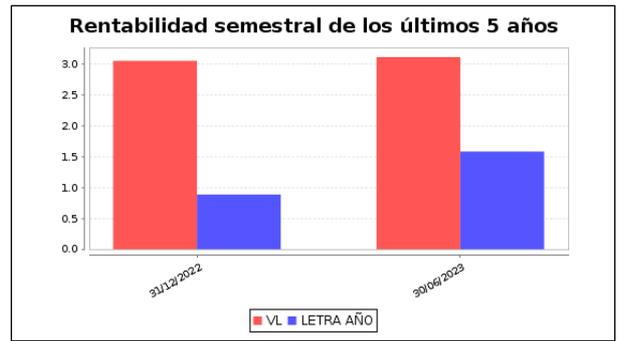
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	3,17	4,48			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,09	0,04	0,12	0,26	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,14	0,14	0,14						
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,13	0,13	0,13						

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

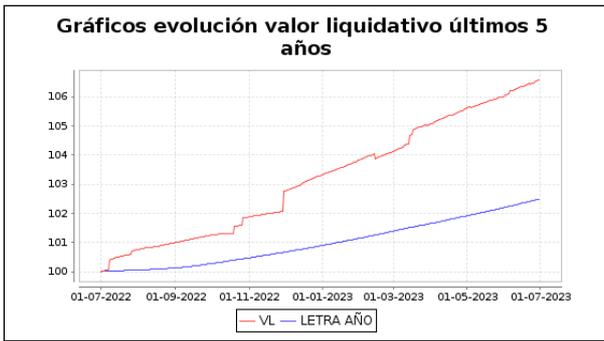
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	1,43			

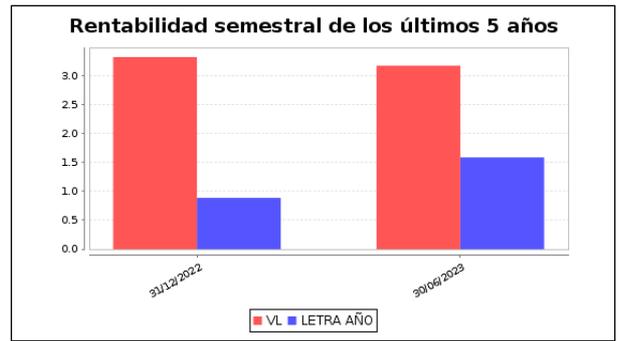
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE BEKA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,40	7,49			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,04	0,13	0,26	0,12	0,26			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,61	0,61	0,62	0,63	0,64	0,63			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,07			

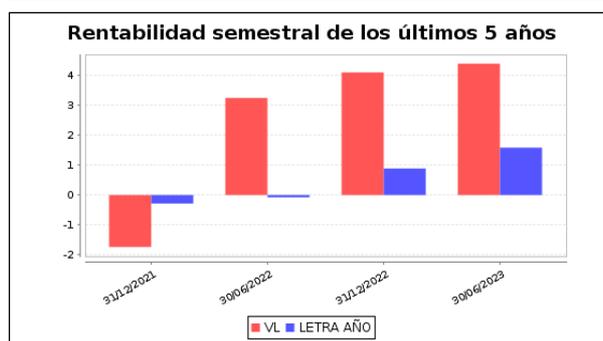
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	4.817	91,37	2.501	79,93
* Cartera interior	4.805	91,14	2.493	79,67
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,23	9	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	489	9,28	614	19,62
(+/-) RESTO	-34	-0,64	13	0,42
TOTAL PATRIMONIO	5.272	100,00 %	3.129	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)	3.129	2.232	3.129	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	55,06	26,56	55,06	153,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,31	3,25	3,31	24,50
(+ Rendimientos de gestión)	4,40	3,21	4,40	67,18
(-) Gastos repercutidos	1,84	1,37	1,84	63,80
- Comisión de gestión	0,98	0,71	0,98	68,25
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,85	0,66	0,85	58,94
(+) Ingresos	0,75	1,41	0,75	-34,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.272	3.129	5.272	

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

3. Inversiones financieras

Durante el primer semestre, el Fondo ha tomado unas ocho decisiones de inversión mediante la concesión de préstamos con garantía hipotecaria.

El detalle de los préstamos concedidos se detalla en la siguiente tabla:

Operación Nominal
 Torrejón de Velasco (Tramo 2) 152.255
 Muro 209.451
 Manises 300.000
 Montepríncipe 560.285
 San Boi 160.000
 Ajalvir 401.635
 Parbanorte 280.612
 Cabestreros 1.323.155

En el primer semestre se ha producido la cancelación o amortización anticipada de dos de los préstamos en cartera: Cartagena (700.000 euros de nominal) y Serrano (375.000 euros de nominal)

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

Durante el primer semestre de 2023 se han producido cambios en el folleto del Fondo. La última versión del folleto tiene fecha 22 de mayo de 2023 en el que el único cambio relevante del trimestre ha sido la supresión del coeficiente del 15% de exposición a proyectos de promoción por el que se limitaba al equipo gestor para la realización de inversiones atractivas para el fondo por su posible interpretación o vinculación con el sector o actividad promotora. Este cambio ha sido aceptado por todos los partícipes del fondo previa publicación e inscripción en CNMV.

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

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.

Los principales índices de los países desarrollados cierran el semestre con subidas generalizadas, el S&P500 y Eurostoxx 50 con subidas por encima del 15% y el tecnológico Nasdaq por encima del 30%. Por el lado negativo, el índice de la segunda economía del mundo, la China, cierra el semestre en números rojos.

Los movimientos de los mercados han sido marcados principalmente por dos factores, 1) La más que posible pausa en las subidas de los tipos de interés de los países desarrollados y, 2) la no aparición de la descontada recesión. Durante el año 2022 los índices comenzaron a descontar que las rápidas subidas de los tipos de interés provocaría con certeza una recesión de efectos inciertos. Por ello, la mayoría de los activos cerraron el año en territorio negativo. A medida que la inflación vuelve a controlarse, los tipos de interés parecen estables con sesgo a la baja y la recesión no acaba de producirse, los mercados han comenzado el año con tono positivo.

La situación del mercado Chino es algo diferente. Los inversores descontaban que la economía crecería con fuerza tras el tardío levantamiento de las restricciones provocadas por el Covid pero lejos de producirse, los datos parecen mostrar una economía sin rumbo. Muchas empresas de países desarrollados con exposición a esta economía han sufrido una volatilidad muchas más elevada que las demás, por ejemplo, las empresas expuestas al sector del lujo.

Los mercados siguen atentos a los datos macroeconómicos para tomar el rumbo del segundo semestre. Si la esperada recesión no aparece o es más débil de lo descontado, los mercados seguirán subiendo si, por el contrario, la recesión aparece, es posible que los principales índices retrocedan.

Repasamos el comportamiento de los distintos mercados de renta variable al cierre de junio de 2023:

En Estados Unidos el S&P 500 aumentó un +16,88% en el semestre, el Dow Jones un +4,94% y las compañías tecnológicas han sido las que ha tenido un mejor comportamiento semestral, el índice Nasdaq Composite subió un +32,32% en el semestre.

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento favorable en el semestre. El Stoxx Europe 600 se revalorizó un +11,50% semestral, el DAX30 un +15,98% en el semestre, el CAC40 un +17,41%, y el FTSE 100 fue el índice con peor comportamiento, creció un 3,11% semestral. En cuanto al selectivo español IBEX35 creció un +19,30% al cierre del semestre.

En Asia, el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 prácticamente plano con un +0,45% semestral. Mientras tanto, el índice Nikkei japonés obtuvo un gran comportamiento con un +28,65% en el semestre, y el Taiwan SE cerró el semestre un +21,67%.

Latinoamérica por su parte, El IBovespa Brasil, +7,61% semestral. El caso de México su índice IPC-México se anota un +9,85% semestral.

Por el lado de la renta fija, semestre con menor volatilidad que el año anterior, en Europa, el bono alemán a 10 años arrojaba, al cierre del periodo analizado, una TIR del 2,39%, 18 puntos básicos inferior a la de cierre del año anterior. Si analizamos el comportamiento de los bonos soberanos españoles, el bono a 10 años se encuentra a cierre de semestre en el 3,38% de TIR. En Estados Unidos, el diez años americano se situaba en el 3,84%.

En cuanto al mercado inmobiliario, en el primer semestre del año se ha reducido el volumen de inversión en el mercado inmobiliario español en aproximadamente un 25%, en comparación con el año pasado. Sin embargo, se prevé que en la segunda mitad del año se vuelva a recuperar el crecimiento. El endurecimiento de la política monetaria generó tensiones significativas en 2022, con un aumento notable en los bonos soberanos y en las prime yields. Se estima que en la mayoría de tipologías de activos ya se ha recorrido más de un 70% del ajuste máximo esperado, y, para la segunda mitad del año se espera que esta tendencia alcista continúe, aunque a un ritmo más lento.

La polarización de los activos es el factor que será más evidente a lo largo del próximo año. Cada vez habrá más diferencia entre los activos que no son atractivos en términos de ubicación, diseño o tecnología y los edificios con propósito, ya sea funcional o para establecer conexiones con las personas. La calidad, el ESG y la flexibilidad de usos marcarán la brecha entre los activos más y menos lujosos, acentuándose así la polarización en casi todos los sectores. Entendemos que el entorno económico no va a mejorar a corto plazo en términos absolutos, pero sí que va a ser significativamente más positivo que el esperado al comienzo del ejercicio, lo que nos llevará a una desaceleración más suave que la prevista. Las potenciales bajadas de tipos de interés a partir del próximo año deben favorecer aún más las probabilidades de estabilización económica a medio plazo, siempre que, y este es el mayor temor de los Bancos Centrales, no haya de nuevo situaciones extraordinarias que puedan influir en un repunte de la inflación. Mientras esta se encuentre en tendencia descendente y veamos desaceleración, es de esperar que los tipos tiendan a reducirse, si bien no a la misma velocidad a la que se han incrementado y, desde luego, no con los mismos objetivos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

i. Durante el primer semestre, y en línea a los parámetros que se han explicado en el apartado situación macroeconómica y de mercado, se ha seguido manteniendo la misma cautela en la construcción de cartera que ha caracterizado su evolución desde que se empezó a invertir en febrero del 2022. La liquidez de los activos, los bajos LTVs y la duración de los préstamos son determinantes, si bien se ha apreciado un aumento muy significativo de la originación a medida que la situación económica se ha estabilizado. Además, la subida de tipos y la menor liquidez bancaria ha favorecido el uso de financiación alternativa, entre otras razones por la flexibilidad de la misma, haciéndola mucho más competitiva.

Durante los últimos meses ha aumentado considerablemente el número de operaciones analizadas y, consecuentemente, pese a mantener un elevado ratio de operaciones rechazadas, también ha aumentado el número de operaciones aprobadas.

A lo largo del semestre se han realizado siete inversiones y la ampliación o concesión del segundo tramo de otra de ellas, habiéndose invertido en el semestre en estas nuevas operaciones un importe total de 3.387.393 euros. Además, se ha producido la cancelación de dos de los préstamos concedidos por el vehículo, el correspondientes al proyecto de Serrano y Cartagena.

ii. El fondo continúa en periodo de fundraising iniciado desde su constitución (16/04/2021) con la finalidad de dotar al Fondo de los recursos necesarios para seguir acometiendo las inversiones descritas en su folleto.

c. Índice de referencia.

i) El Fondo no tiene Índice de referencia.

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

A cierre del semestre, el número de partícipes es de 29. El patrimonio del fondo es de 5.025.451 euros con una liquidez que se sitúa en el 10%.

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad máxima del 4,44% en el semestre.

- ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el último semestre, ha sido del 1,42%
- e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Beka Asset Management SGIIC
Portfolios Rentabilidad Semestral
Beka International Select Equities +14,87%
Beka Optima Global +7,34%
Ceretania de Inversiones Sicav +7,80%
Beka Alpha Alternative Income, FIL +4,44%
Liberty Euro Renta -0,41%
Liberty Euro Stocks Market -17,62%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

f. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre, el Fondo ha tomado unas ocho decisiones de inversión mediante la concesión de préstamos con garantía hipotecaria.

El detalle de los préstamos concedidos se detalla en la siguiente tabla:

Operación Nominal

Torrejón de Velasco (Tramo 2) 152.255

Muro 209.451

Manises 300.000

Montepríncipe 560.285

San Boi 160.000

Ajalvir 401.635

Parbanorte 280.612

Cabestreros 1.323.155

En el primer semestre se ha producido la cancelación o amortización anticipada de dos de los préstamos en cartera: Cartagena (700.000 euros de nominal) y Serrano (375.000 euros de nominal)

g. Operativa de préstamos de valores

i. No se ha realizado operativa en préstamos de valores.

h. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

i. Desde su constitución, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

i. Otra información sobre inversiones

No aplica

2. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

i. No aplica.

3. RIESGO ACUMULADO DEL FONDO.

i. No aplica para el periodo analizado.

4. 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.

5. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

i. No aplica para el periodo analizado.

6. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

i. No aplica para el periodo analizado.

7. COSTES DERIVADOS DE LOS SERVICIOS DE ANALISIS.

No aplica

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

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

i. No aplica.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información