

CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS

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

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

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

Dirección

CL. SERRANO, 88, PLANTA 6
28006 - Madrid

Correo Electrónico

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 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,25	1,25	1,56	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,40	-0,30	0,00

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	6.306.233,00	6.746.537,00
Nº de accionistas	110,00	116,00
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	5.865	0,9300	0,9282	1,0423
2021	8.087	1,1359	1,0828	1,1533
2020	5.794	1,0920	0,8712	1,0922
2019	5.314	1,0135	0,9286	1,0174

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	0,00	0,58	1,14	0,00	1,14	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)

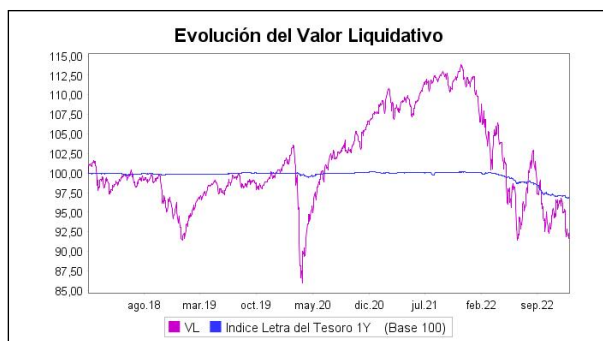
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-18,13	-0,81	-0,28	-11,58	-6,39	4,02	7,74	8,50	4,49

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,04	0,45	0,49	0,52	0,57	1,36	1,84	1,83	0,00

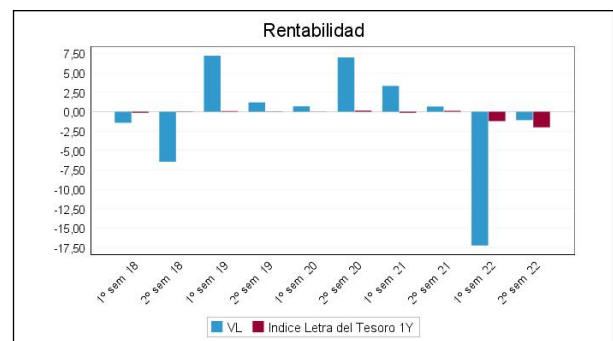
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.612	95,69	6.084	95,92
* Cartera interior	1.423	24,26	1.258	19,83
* Cartera exterior	4.190	71,44	4.826	76,08
* 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)	179	3,05	138	2,18
(+/-) RESTO	73	1,24	122	1,92
TOTAL PATRIMONIO	5.865	100,00 %	6.343	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)	6.343	8.087	8.087	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,84	-5,05	-11,77	18,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,63	-18,83	-20,67	-97,05
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	-18,20	-19,46	-99,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	42,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-21,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,09	2,33	0,54	-178,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,03	-20,46	-19,92	-108,68
± Otros resultados	0,00	-0,08	-0,08	-100,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,73	-1,42	-17,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,58	-0,56	-1,14	-9,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-27,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,11	-0,17	-52,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,10	0,21	1,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,10	0,21	1,12
+ 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)	5.865	6.343	5.865	

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

3. Inversiones financieras

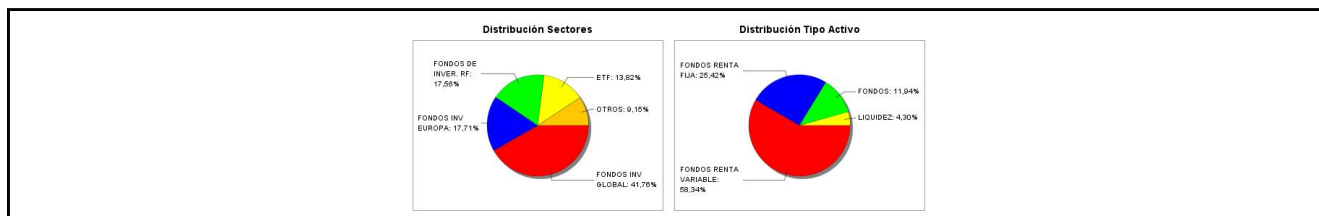
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.423	24,26	1.258	19,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.423	24,26	1.258	19,83
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	4.190	71,44	4.826	76,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.190	71,44	4.826	76,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.612	95,70	6.084	95,91

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

Operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia, consistentes en operativa de divisas con el depositario.

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.

Cerramos un año donde hemos presenciados varios hitos que no se producían desde hacía varias décadas. En primer lugar, vimos cómo se perdía la descorrelación entre la renta fija y la renta variable a nivel global, manteniendo ambas un comportamiento negativo y volátil. Por otro lado, hemos presenciado un cambio de talante por los distintos bancos centrales que al unísono han decidido abandonar las políticas laxas monetarias para comenzar un periodo y proceso de endurecimiento monetario donde ningún agente del mercado es capaz de descontar su duración.

Si bien, los catalizadores que han producido estos hechos han sido bastante claros.

En primer lugar, la inflación que hemos visto como ha ido aumentado hasta el doble dígito tanto en Europa como en Estados Unidos debido al encarecimiento de las materias primas y al precio de la energía muy vinculado a la guerra de Ucrania iniciada a comienzo de años. Los bancos centrales iniciaron una senda de incrementos severos del precio del dinero para tratar de contener esta alza en precios. En el caso de la FED acometió 4 subidas consecutivas de 75 pbs y una última de 50 pbs en diciembre llevando los tipos al rango 4,25%/4,50%, mientras que el BCE aumentó 2 veces consecutivas 75 pbs para acabar el año con una última de 50 pbs llevando los tipos al 2,5%.

Todo este frenesí de ritmos de subidas ha producido una alta volatilidad y comportamiento negativo tanto de la renta variable como de la renta fija. El mercado, trata de descontar al presente cual será el "terminal rate" o nivel máximo de tipos que observaremos, para tratar de entender si las distintas economías mantienen suficiente salud financiera como para aguantarlo. Al mismo tiempo, se han generado incertidumbres sobre las tasas de crecimiento de las economías mundiales (rebajando a nivel global el crecimiento del PIB para el 2023) si continua esta senda de endurecimiento

monetario.

Las subidas de tipos nunca han sentado bien a la renta variable, ya que produce un mayor nivel de exigencia para remunerar al inversor. Pero lo llamativo de este periodo ha sido que la renta fija ha mostrado correlación con la renta variable habiéndose producido importantes caídas en ambos activos.

Parece que las últimas lecturas de las publicaciones de IPC tanto en Estados Unidos como en Europa, muestran una mejora comenzando a alejarse de los niveles máximos observados durante el año, y empieza a interpretarse que hemos dejado atrás el pico en la inflación, situación que permitiría a los bancos centrales relajar el ritmo de subidas, la última de Diciembre fue de 50 pbs. Por otro lado, las lecturas de empleo se mantienen solidas a nivel global lo que está ayudando a que las rebajas en las estimaciones de crecimiento sean más contenidas y no se atisbe una recesión de carácter inminente.

Repasamos el comportamiento de los distintos mercados de renta variable al cierre de 2022:

En Estados Unidos el S&P 500 recuperó en el semestre un 2,31% acabando el año en -18,32%, el Dow Jones aumentó un 8,85% semestral, un -7,02% anual y las compañías tecnológicas que han sido las más damnificadas ante esta inestabilidad, el índice Nasdaq Composite continuó cayendo un -4,65% en el semestre, donde en términos anuales ha supuesto un -32,93%.

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento favorable en el semestre. El Stoxx Europe 600 se revalorizó un +5,31% semestral, acumulando en el año un -10,04%, el DAX30 un +8,92% en el semestre, un -12,35% anual, el CAC40 un +9,76%, un -6,97% en el año y el FTSE 100 fue el índice con mejor comportamiento, creció un 5,64% semestral consiguiendo cerrar el año en verde +4,31%. En cuanto al selectivo español IBEX35 un +3,42% al cierre del semestre acumulando en el año un -2,02%.

En Asia, año electoral en China, el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 retrocedió un -12,58% semestral, acumulando en el año un -19,53%. Mientras tanto, el índice Nikkei japonés cerró prácticamente plano el semestre con -0,06%, lo que le supone en el año un -7,38% y el Taiwan SE cerró el semestre un -1,94% abajo, un -18,83% anual.

Latinoamérica por su parte, El IBovespa Brasil, +11,36% semestral, +4,69% anual, cotas positivas en el año. El caso de México es similar al resto del mundo, su índice IPC-México +3,87% trimestral acumulando -3,54% anual.

Por el lado de la renta fija, durante el semestre se ha mantenido la tónica de alta volatilidad, realizándose movimientos agresivos en todos los tramos de la curva a tenor de las intenciones e intervenciones llevadas a cabo por los distintos bancos centrales junto a las expectativas de reducción de liquidez del sistema.

En Europa, el bono alemán a 2 años arrojaba, al cierre del periodo analizado, una TIR del 2,8%, 338 puntos básicos superior a la de cierre del año anterior, el bono a 10 años acababa el semestre en el 2,06% (+275 pbs yoy). Si analizamos el comportamiento de los bonos soberanos españoles, el bono a 2 años se encuentra a cierre de 2022 en el 2,9% de TIR mientras que el 10 años se sitúa en el 3,7%, esto supone un movimiento al alza en ambos plazos superior a los 300 puntos básicos. En Estados Unidos, el dos años americanos se situaba en el 4,4% mientras que el bono a 10 años se situaba en el 3,9%.

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 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.

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 71% mientras que la inversión en renta fija cerró en niveles cercanos al 26%, quedando la liquidez en el 3%, 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.

Durante el período se ha reducido la exposición a Renta Fija corto plazo mayoritariamente en High Yield europeo y americano. Para este segmento de la cartera se mantienen posiciones a nivel global. Así mismo la inversión en Renta fija

se encuentra diversificada por tipo de emisor invirtiendo en crédito corporativo, así como en deuda soberana, hemos eliminado aquellos fondos centrados en calidad crediticia más baja y seguimos concentrado en el tramo corto de la curva ante la actual volatilidad. Consiguiendo así, mantener la filosofía de preservación de capital y conservadora. Por la parte de renta variable dado las reducciones del crecimiento global y las incertidumbres propias para el año 2023 hemos sacado del portfolío aquellos fondos con mayor sesgo al ciclo.

Las principales posiciones de la cartera de la sociedad al cierre del semestre son, el fondo Beka International Select Equities, FI, fondo que invierte principal en compañías de calidad tanto americanas como europeas con una valoración razonable, el Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund fondo global de renta variable con filosofía Blend, el fondo DWS Concept DJE Alpha Rent Glob, fondo de renta fija agregada, que invierte en su mayoría en Bonos Soberanos americanos y alemanes, complementado con emisiones atractivas corporativas, y el ETF SPDR S&P U.S. Health Care Slect Sector UCITS ETF, dado su alto potencial en términos de valoración y su marcado carácter anticíclico.

c. Índice de referencia.

A cierre del semestre el vehículo registra una rentabilidad en el período del -1,08%. Mientras que la letra del tesoro a 1 año en el mismo periodo obtuvo una rentabilidad del 0,86% (1,73% anualizada).

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

i. La sociedad cierra el segundo semestre el ejercicio 2022 con un número de 6.306.233 de acciones en circulación (6.746.537 acciones al cierre del semestre anterior) , 110 participes (107 participes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 5.865.000 euros (6.342.736,36 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 -1,87%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +1,88%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por la sicav en el semestre, ha sido del 0,94%.

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

i.

Beka Asset Management SGIIC

Portfolios Rentabilidad Semestral

Beka International Select Equities +0,26%

Beka Optima Global -0,23%

Ceretania de Inversiones Sicav -1,08%

Beka Alpha Alternative Income, FIL +4,14%

Liberty Euro Renta -2,79%

Liberty Euro Stock Market +9,06%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre la rotación de la cartera ha sido menos elevada que el semestre anterior, tras haber construido la cartera a las necesidades de la filosofía de inversión.

Aun así y aprovechando los movimientos de mercados producidos en la renta variable, hemos visto apropiado reducir la posición en determinados fondos con categorización growth en Estados Unidos y Europa como han sido, Comgest Growth Europe Smaller Companies, MS Global Opportunity, Worldwide US Eq Grow B Acc USD, con ello ganamos un portfolío más diversificado. Por el lado de la renta fija, el gran movimiento que se está produciendo este año nos ha abierto la oportunidad de conseguir mayores rentabilidades en emisiones mas seguras. Por ello, hemos reducido los fondos sesgados a baja calidad crediticia como han sido, Horizon Euro HY Bond I2 ACC EUR, Nomura Funds Ireland - Nomura US High Yield Bond Fund.

Por la parte de las compras hemos incrementado peso en 3 posiciones que ya estaban en el portfolío a comienzo del semestre que eran, Ultra Valorem Sicav en formato Sicav y SPDR S&P U.S. Health Care Slect Sector UCITS y Invesco Financials S&P US Select Sector UCITS ETF en formato ETFs.

b. Operativa de préstamos de valores

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

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

i. Durante la totalidad del período, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

d. Otra información sobre inversiones

Durante el semestre, el vehículo ha tenido un comportamiento negativo, en concreto una rentabilidad del -1,08%. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido, Nomura US High Yield BD-A EUR (8,01%) aportando un +0,41%, Allianz Oriental Income (+6,47%) aportando al vehículo un +0,26%, Morgan Stanley Global Opportunities (+12,87%) aportando un +0,22.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han traído a la cartera de la sicav durante el semestre han sido Ultra Valorem Sicav (-18,96%) restando un -1,34% de la rentabilidad total, DPAM Bonds - Eur Inflation Linked (-3,59%) detrayendo un -0,29% y el fondo Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund (-2,68%) restando un -0,26%.

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 dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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

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

FONDO DE INVERSIÓN CÓDIGO ISIN % SOCIEDAD GESTORA

BEKA INTERNAT SELECT EQUITIES FI ES0146149002 20,3% BEKA AM SGIIC SA

CONCEP DJE AL RT GL TFC AC EUR LU1673814486 10,5% DWS Investment S.A.

GLOBAL STARS EQ IL ACC EUR LU1408525894 10,4% ROBECO I. AM

ETF SPDR SP US HEALTH SELECT IE00BWBXM617 10,0% State Street Global Advisors Ltd

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 10,42%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

i. La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo: - Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC. - Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. - Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

i. No aplica para el periodo analizado.

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

i. No aplica para el periodo analizado.

8. COSTES DERIVADOS DE LOS SERVICIOS DE ANALISIS.

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.

Beka 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 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
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
ES0146149002 - PARTICIPACIONES Beka International S	EUR	1.138	19,41	1.135	17,90
ES0155633037 - PARTICIPACIONES ULTRA VALOREM SICAV	EUR	284	4,85	122	1,93
TOTAL IIC		1.423	24,26	1.258	19,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.423	24,26	1.258	19,83
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
LU0404952821 - PARTICIPACIONES DPAM Bonds L - EUR I	EUR	441	7,52	457	7,21
LU0348784041 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	EUR	314	5,35	295	4,64
LU1408525894 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable G	EUR	582	9,92	645	10,17
IE00BWBXM617 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Health	USD	561	9,56	129	2,04
LU2305235173 - PARTICIPACIONES BEKA LUX SICAV - Pre	EUR	135	2,29	140	2,20
IE00B3RW6Z61 - PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland	EUR	0	0,00	332	5,23
IE00B42Q4896 - PARTICIPACIONES ETF Invesco US Finan	USD	249	4,25	0	0,00
LU0971565493 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	281	4,80	267	4,21
IE00B8HW2209 - PARTICIPACIONES Bailie Giff WW North	USD	0	0,00	91	1,43
LU1673814486 - PARTICIPACIONES DWS Invest Convertib	EUR	589	10,04	903	14,23
IE00BDZQR684 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	0	0,00	118	1,86
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	EUR	0	0,00	251	3,96
IE00BZ0X9T58 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	EUR	158	2,69	166	2,61
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	461	7,86	510	8,04
LU0552385535 - PARTICIPACIONES IMSIF-Euro Strat Bond	USD	0	0,00	110	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	420	7,16	413	6,51
TOTAL IIC		4.190	71,44	4.826	76,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.190	71,44	4.826	76,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.612	95,70	6.084	95,91

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

Beka Asset Management SGIIC, S.A (en adelante, Sociedad Gestora o Beka AM) gestiona Entidades de Capital Riesgo (ECR) e Instituciones de Inversión Colectiva (IIC). Beka AM cuenta con una política de remuneración de sus empleados aprobada por su Consejo de Administración que puede ser consultada en <https://www.bekafinance.com/informacion-legalam> y que tiene en cuenta la actividad que desarrolla el empleado (gestión de ECR o gestión de IIC). 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 de la sociedad gestora, cumplimiento de objetivos de esta, y desempeño del empleado. La política retributiva es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo retribuciones o incentivos que puedan derivar en una asunción de riesgos que rebasen los niveles de tolerancia aprobados por la Sociedad. En el ejercicio 2022 la sociedad contó con 22 empleados de media y 18 empleados a cierre del ejercicio, de los cuales 1 recibieron retribución variable. El importe total de la remuneración recibida por el conjunto del personal durante el ejercicio 2022 ascendió a 1.563.736,58 euros, de ellos, 1.553.236,46 euros corresponden a retribución fija (99,33%) y 10.500,12 euros a retribución variable (0,67%). El personal de la Alta Dirección recibió la cantidad de 449.729,80 euros, de la que el 100,00% fue retribución fija. En cuanto a los empleados (7 personas) cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC recibieron una retribución conjunta de 519.375,25 euros, de los cuales el 100,00% correspondió a retribución fija. En el ejercicio 2022 no existió remuneración alguna ligada a una comisión de gestión variable de las IICs.

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