

CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: GALA **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 7
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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,41	1,05	1,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,97	1,15	0,21	-0,30

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	5.261.753,00	5.704.141,00
Nº de accionistas	97,00	112,00
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	5.502	1,0457	0,9418	1,0484
2022	5.865	0,9300	0,9260	1,1377
2021	8.087	1,1359	1,0828	1,1533
2020	5.794	1,0920	0,8712	1,0922

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	0,36	0,94	1,15	1,04	2,19	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 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
12,45	6,59	-2,13	3,49	4,16	-18,13	4,02	7,74	-7,77

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,44	0,45	0,43	0,44	2,04	1,36	1,84	0,00

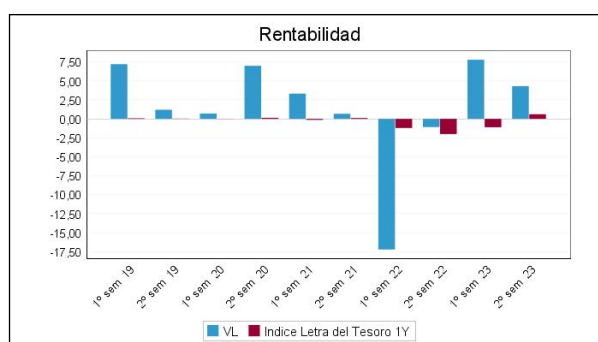
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.443	98,93	5.366	93,84
* Cartera interior	2.567	46,66	2.016	35,26
* Cartera exterior	2.875	52,25	3.343	58,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	6	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	101	1,84	308	5,39
(+/-) RESTO	-42	-0,76	44	0,77
TOTAL PATRIMONIO	5.502	100,00 %	5.718	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.718	5.865	5.865	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,90	-9,83	-17,81	-26,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,00	7,40	11,54	-50,18
(+) Rendimientos de gestión	4,94	8,59	13,68	-47,11
+ Intereses	0,15	0,10	0,24	42,34
+ Dividendos	0,16	0,10	0,26	40,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,02	0,10	-763,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,43	0,42	-105,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,03	-99,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,53	8,00	12,67	-47,94
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-1.136,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,31	-2,37	-26,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,94	-1,24	-2,19	-29,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-6,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,08	113,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	3,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,12	0,12	0,24	-7,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,12	0,24	-7,33
+ 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)	5.502	5.718	5.502	

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

3. Inversiones financieras

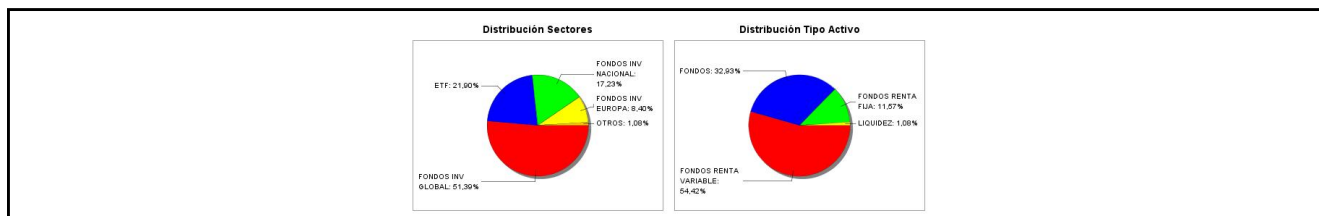
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.567	46,66	2.016	35,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.567	46,66	2.016	35,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	362	6,34
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	362	6,34
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	2.875	52,26	2.981	52,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.875	52,26	3.343	58,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.443	98,92	5.360	93,74

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período analizado se han realizado operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia, consistentes en operativa de divisas con el depositario y compra/venta de participaciones de los fondos de inversión gestionados por personal y entidades vinculadas a la sociedad gestora de acuerdo con lo establecido en el procedimiento interno de operaciones vinculadas.

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 año 2023 hemos visto como la mayoría activos los activos que tuvieron retornos negativos durante el año anterior, acababan en positivo. El principal motor de este movimiento es consecuencia de los mensajes de la Reserva Federal y el resto de Bancos Centrales. Si en el año 2022 el principal problema era la inflación y las consecuentes subidas de los tipos de interés, durante este año, el mercado ha comenzado a descontar que los tipos de interés irán a la baja en los próximos meses.

Tanto la renta fija como los principales índices de renta variable tuvieron retornos muy positivos durante el año 2023. Destacar retornos de doble dígito en los mercados desarrollados y por el lado negativo destacar el mercado Chino. Con respecto a este último, las expectativas al inicio de año eran muy positivas para esta región como consecuencia de su reapertura total tras el Covid, pero los principales indicadores macroeconómicos no han conseguido recuperarse como se esperaba. En consecuencia, el momentum de beneficios empresariales no ha conseguido frenar la compresión de múltiplos que han sufrido la mayoría de las empresas cotizadas de la región.

Los principales índices de los mercados desarrollados han tenido un comportamiento extraordinario en el 2023 anticipando bajadas de los tipos de interés y un momentum de beneficios empresariales lo suficientemente bueno. Esto ha permitido que los inversores estén dispuestos a comprar empresas a mayores múltiplos. Esta tendencia podría mantenerse si se confirman las expectativas, pero existe un riesgo de que las economías desarrolladas sufran algo más de los esperado como consecuencia de los altos tipos de interés.

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

En Estados Unidos el S&P 500 aumentó en el año un +26,29%, el Dow Jones un +16,18% y las compañías tecnológicas han sido las que ha tenido un mejor comportamiento en el ejercicio, el índice Nasdaq Composite subió un +44,70% en 2023.

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento favorable en el ejercicio. El Stoxx Europe 600 se revalorizó un +16,63% en el año, el DAX alemán un +20,31%, el CAC40 francés un +20,10%, y el FTSE 100 fue el índice con peor comportamiento, creció un 7,68% en el año y en cuanto al selectivo español IBEX35 creció un +28,06% al cierre del ejercicio.

En Asia, el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 negativo con un -9,14% anual. Mientras tanto, el índice Nikkei japonés obtuvo un gran comportamiento con un +30,90% en el ejercicio, y el Taiwan SE cerró el año con un +31,34%.

Latinoamérica por su parte, El IBovespa Brasil, +22,28% anual. El caso de México su índice IPC-México se anota un +19,76% anual.

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 2,02%. Si analizamos el comportamiento de los bonos soberanos españoles, el bono a 10 años se encuentra a cierre de año en el 2,98% de TIR. En Estados Unidos, el diez años americano se situaba en el 3,88%.

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 73,97% mientras que la inversión en renta fija cerró en niveles cercanos al 24,20%, quedando la liquidez en el 1,83%, 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 por tipo de emisor invirtiendo en crédito corporativo como en deuda soberana.

Durante el semestre en la parte de renta fija se han reducido posiciones en fondos de baja duración y en bonos europeos que se mantenían de forma directa en cartera y se han incorporado posiciones a través de ETFs en bonos corporativos americanos y en High Yield europeo.

Por la parte de renta variable se han sacado de la cartera determinados fondos sectoriales del sector salud, y se han incrementado posiciones en fondos con exposición a pequeñas compañías americanas.

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, el fondo Beka International Select Equities, FI, fondo que invierte principal en compañías de calidad tanto americanas como europeas con una valoración razonable, la sicav Ultra Valorem sociedad global de renta variable con importante exposición a tecnología 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 periodo del +4,31%. Mientras que la letra del tesoro a 1 año en el mismo periodo obtuvo una rentabilidad del 1,83% (3,66% anualizada).

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

i. La sociedad cierra el segundo semestre el ejercicio 2022 con un número de 5.261.753 acciones en circulación (5.704.141 acciones al cierre del semestre anterior), 97 participes (112 participes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 5.502.184,19 euros (5.718.164,92 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 -1,16%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +1,51%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por la sicav en el semestre, ha sido del 0,89%.

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

i.

Beka Asset Management SGIC	
Portfolios Rentabilidad Semestral	
Beka International Select Equities	+8,21%
Beka Optima Global	+3,62%
Ceretania de Inversiones Sicav	+4,31%
Beka Alpha Alternative Income, FIL	+3,82%
Liberty Euro Renta	+2,17%
Liberty Euro Stocks Market	+2,10%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre la rotación se ha situado en el 0,64, habiendo realizado diferentes cambios para ajustar la cartera a los movimientos de mercado.

Durante el semestre por el lado de la renta fija han salido de la cartera el fondo DWS Concept DJE Alpha Rent Glob, el ETF SPDR Bloomberg Euro Corporate Bond UCITS ETF y el bono italiano de vencimiento 2026, habiéndose incorporado a la cartera el ETF iShares Eur High Yield Corp Bond UCITS ETF. Y en la parte de renta variable ha salido de la cartera el ETF SPDR S&P U.S. Health Care Select Sector UCITS y se ha incorporado a la misma el fondo Gestión Boutique VIII Global Gradient.

La sociedad no cuenta con inversiones que se integren en el artículo 36.1.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 International Select Equities	FI	ES0146149002	22,13%	BEKA AM	SGIIC SA
Ultra Valorem SICAV SA	ES0155633037	17,10%			
Andbank Wealth Management	SGIIC				
iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	IE00B66F4759	11,48%		
BlackRock					
iShares \$ Corp Bond UCITS ETF	ES0155633037	10,25%			
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.

d. Otra información sobre inversiones

Durante el semestre, el vehículo ha tenido un comportamiento positivo, en concreto una rentabilidad del +4,31%. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido, Beka International Select Equities (+8,21%) aportando un +1,838%, Ultra Valorem Sicav (+9,35%) aportando al vehículo un +1,50%, Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund (+7,53%) aportando un +0,60%.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han detruido a la cartera de la sicav durante el semestre han sido el Comgest Growth Euro (-10,87%) restando un -0,35% a la rentabilidad de la cartera, el SPDR S&P U.S. Health Care Select Sector UCITS (-2,34%) restando un -0,15% de la rentabilidad total y el, iShares Euro High Yield (-0,11%) detruyendo un -0,01%.

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.

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 9,03%.

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 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
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	1.227	22,30	1.134	19,83
ES0131445126 - PARTICIPACIONES GEST.BOUTIQUE VIII	EUR	392	7,13	0	0,00
ES0155633037 - PARTICIPACIONES ULTRA VALOREM SICAV	EUR	948	17,23	882	15,43
TOTAL IIC		2.567	46,66	2.016	35,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.567	46,66	2.016	35,26
IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	362	6,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	362	6,34
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	362	6,34
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	362	6,34
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
IE00B3T9LM79 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Euro	EUR	0	0,00	278	4,86
IE00BF3N6Y61 - PARTICIPACIONES Shares USD Corp Bon	EUR	568	10,33	275	4,82
LU0348784041 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	EUR	342	6,21	331	5,79
LU1408525894 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable G	EUR	395	7,17	418	7,31
IE00BWBXM617 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Health	USD	0	0,00	306	5,35
LU2305235173 - PARTICIPACIONES BEKA LUX SICAV - Pre	EUR	137	2,49	135	2,36
LU0971565493 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	335	6,09	304	5,32
LU1673814486 - PARTICIPACIONES DWS Invest Convertib	EUR	0	0,00	297	5,19
IE00BZ0X9T58 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	EUR	0	0,00	184	3,21
LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	462	8,40	453	7,93
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	EUR	637	11,57	0	0,00
TOTAL IIC		2.875	52,26	2.981	52,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.875	52,26	3.343	58,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.443	98,92	5.360	93,74

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 [Blocked__https://www.bekafinance.com/informacion-legal-am__Blocked](https://www.bekafinance.com/informacion-legal-am) 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 2023 la sociedad contó con 19 empleados de media y 18 empleados a cierre del ejercicio. El importe total de la remuneración recibida por el conjunto del personal durante el ejercicio 2023 ascendió a 1.546.404,48 euros, correspondiendo en su totalidad a retribución fija. El personal de la Alta Dirección recibió la cantidad de 468.550,38 euros, de la que el 100,00% fue retribución fija. En cuanto a los empleados (5 personas) cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC recibieron una retribución conjunta de 489.392,82 euros, de los cuales el 100,00% correspondió a retribución fija. En el ejercicio 2023 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