

BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME II, FIL

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. **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: 31/05/2024

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 o inversión en préstamos a compañías cotizadas o no cotizadas, de cualquier sector, y domicilio o actividad principal en España o Portugal. Los préstamos serán mayormente garantizados con hipoteca sobre inmuebles de dichas compañías, aunque el FIL podrá aceptar activos financieros como garantía. En caso de insolvencia, el FIL podrá ejecutar las garantías adquiriendo el inmueble o los activos objeto de garantía, procediendo a su venta en el menor 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 excepcionalmente llegar al 80%. No hay criterios preestablecidos de selección de compañías ni calidad crediticia; podrán ser de elevado riesgo crediticio. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia podrá influir negativamente en la liquidez. La SGIIC designará el comité de inversión del FIL, quien identificará potenciales compañías a financiar. La SGIIC realizará internamente una due diligence de la compañía y, si se constituyera hipoteca, solicitará una valoración del inmueble a profesionales independientes de reconocido prestigio y realizará un análisis crediticio propio de las seleccionadas. Los préstamos serán a interés variable/ijo, 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 SGIIC 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 (PTC) en una única compañía durante el Periodo de Inversión. Se alcanzará una diversificación suficiente en términos de patrimonio antes de la fecha de Cierre Final. El resto de la exposición total se podrá invertir en activos líquidos de, al menos, calidad media, mínimo BBB-, renta fija OCDE a corto plazo, 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 OCDE. 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 de 18 meses desde la inscripción del FIL en CNMV, sin perjuicio de que dicho periodo podrá ser extendido por un periodo adicional de 6 meses. Se estima que el Cierre Inicial (fecha del primer desembolso) tenga lugar antes del 30 de septiembre 2024. Los inversores que suscriban CI nuevos o adicionales tras el Cierre Inicial desembolsarán, a solicitud de la SGIIC, el porcentaje de su CI equivalente a lo desembolsado por los partícipes existentes. Periodo de Inversión (PI): 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.

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 periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE BEKA	3.000,00	0	EUR	0,00	100.000	NO	301			

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	20__	20__	20__
CLASE BEKA	EUR			30-06-2024	100,1917				

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		Comisión de depositario	

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BEKA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,01	0,01	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 BEKA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 año t actual	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									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 aA±o									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

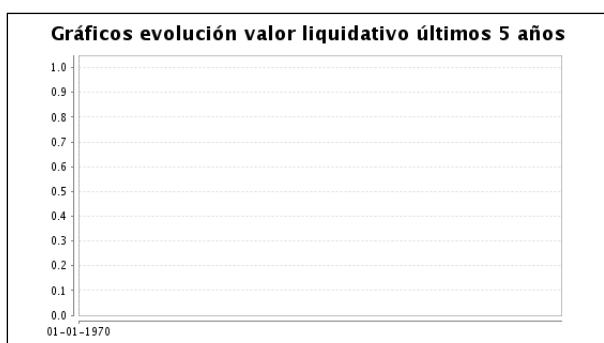
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,01				

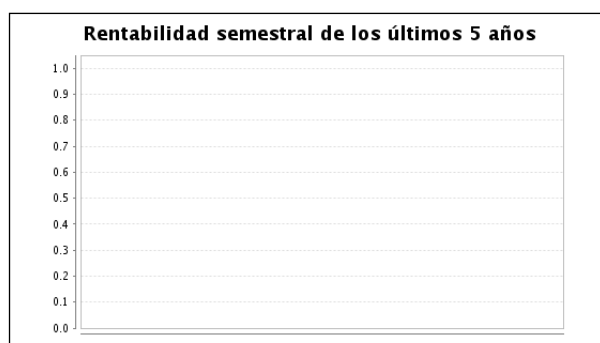
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	301	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	301	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,00		0,19	
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,20	
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,01	
- Comisión de gestión	0,00		0,00	
- Gastos de financiación	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,01	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	301		301	

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

3. Inversiones financieras

No tiene inversiones a reportar

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Partícipes significativos - 150.000,0 part. - 50%
Partícipes significativos - 150.000,0 part. - 50%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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.

Durante la primera mitad del año, las principales economías avanzadas han mostrado un dinamismo superior al previsto. Al mismo tiempo, la persistencia de las tensiones inflacionistas ha llevado a los bancos centrales a adoptar una estrategia gradual para normalizar la política monetaria.

En este contexto, la economía española ha mostrado un rendimiento notable. El consumo ha sido robusto, impulsado por unos datos de empleo que han alcanzado niveles históricos, lo cual ha llevado a aumentar las proyecciones de crecimiento del PIB al 2,3%. Sin embargo, este escenario podría verse afectado por la evolución de las incertidumbres geopolíticas, tanto en el ámbito electoral como en el militar, que seguirán siendo un foco principal de incertidumbre para 2024.

Por parte de los precios, vemos como la inflación ha caído en junio hasta niveles del 3.4%, con una subyacente cerca del 3%. Los costes de la energía han sentado bien a todas las economías y la moderación en crecimientos salariales es todo un hecho. Pero los servicios continúan presionando en toda Europa la incapacidad de ver inflaciones más bajas. Estos servicios están subiendo a tasas del 4%.

En el mercado residencial, se ha observado una creciente demanda de viviendas asequibles y propiedades que ofrecen estilos de vida flexibles. Las nuevas formas de habitar, como el co-living y las viviendas compartidas, están ganando popularidad, especialmente entre los jóvenes profesionales y estudiantes. Además, la reconversión de antiguos edificios de oficinas en residencias está en auge, respondiendo a la necesidad de adaptar el parque inmobiliario a las nuevas tendencias y demandas del mercado.

España continuará batiendo récords en el sector turístico y se posiciona como el segundo país más visitado de Europa en 2024. Para adaptarse a la creciente demanda, los hoteles deberán ofrecer una oferta eficiente y experiencias de calidad. El mercado hotelero está en plena expansión, con un enfoque creciente en la creación de experiencias únicas y personalizadas para atraer a una clientela diversa. La sostenibilidad y la tecnología juegan un papel crucial en esta transformación, con hoteles adoptando prácticas ecológicas y tecnologías inteligentes para mejorar la experiencia del huésped.

En conclusión, vemos que el sector inmobiliario se encuentra en plena transformación, respondiendo a las nuevas formas de vivir, trabajar, comprar y viajar. La reconversión de activos hacia otros usos continuará en aumento, destacando especialmente la conversión de oficinas en espacios residenciales. La adaptación a las necesidades cambiantes del mercado y la incorporación de innovaciones tecnológicas serán clave para el desarrollo futuro del sector.

Por otro lado, los principales índices bursátiles finalizaron el semestre en positivo. El MSCI world cerró +10.81% mientras el S&P 500 terminó el semestre +14.48%. Si bien son subidas de consideración, la concentración de estas subidas fue muy superior a la media de los últimos 20 años. El valor promedio del MSCI World está en negativo de finales de marzo mientras el S&P500 equal weighted (peso igualitario para todos los valores) se ha quedado un 6.7% por detrás del cap weighted (los valores con mayor peso). Esto significa que solo unos pocos valores han contribuido a las subidas generalizadas mientras que la mayoría de los valores apenas se han revalorizado.

Es especialmente importante resaltar con las empresas de pequeña capitalización, finalizaron el semestre apenas +1.01%. Si unimos este dato, a la creciente concentración antes mencionada, la foto final es completamente diferente a la que pudiera aparentar. Los principales índices bursátiles han subido gracias al boom provocado por la inteligencia artificial mientras que la generalidad de las compañías ha comenzado a dar señales de mucha fragilidad a pesar de las descontadas bajadas de tipos de interés.

De cara al segundo semestre, los datos macro y de inflación continúan su tendencia a la baja y se descuentan bajadas de tipos de interés tanto en Europa como en USA. Si bien la reducción del precio del dinero debería ayudar a reducir la presión en la cuenta de resultados de las compañías y las familias, es clave que la macro no se deteriore en exceso para que veamos una continuación de las subidas en los índices bursátiles.

Repasamos el comportamiento de los distintos mercados de renta variable al cierre de junio de 2024:

En Estados Unidos el S&P 500 aumentó un +14,48% en el semestre, el Dow Jones un +4,79% y las compañías tecnológicas han sido las que ha tenido un mejor comportamiento semestral, el índice Nasdaq Composite subió un +18,44% 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 +8,86% semestral, el DAX30 un +11,73% en el semestre, el CAC40 un +1,22%, y el

FTSE 100, creció un 7,86% semestral. En cuanto al selectivo español IBEX35 creció un +10,50% al cierre del semestre. En Asia, el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 prácticamente plano con un +0,89% semestral. Mientras tanto, el índice Nikkei japonés obtuvo un gran comportamiento con un +21,34% en el semestre, y el Taiwan SE cerró el semestre un +28,45%.

Latinoamérica por su parte, El IBovespa Brasil, se dejó un -5,58 semestral. En el caso de México su índice IPC-México se dejó un -5,35% 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 2,50% 48 puntos básicos superior 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 3,42% de TIR. En Estados Unidos, el diez años americano se situaba en el 4,40%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el sector inmobiliario, se ha observado un incremento gradual en la tracción de la inversión, con numerosas operaciones registradas durante la primera mitad del año. Este hecho, junto con el inicio de la normalización de los tipos de interés, nos llevó durante el primer semestre de 2024 a iniciar el estudio de operaciones para futuras inversiones y que se prevé firmar a inicios del segundo semestre de 2024.

c. Índice de referencia.

i) El Fondo no tiene Índice de referencia.

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

A cierre del segundo semestre, el número de participes es de 2 que corresponde a los promotores. El patrimonio inicial del fondo es de 300.000 euros.

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad máxima del 0,19% en el año.

ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el año, ha sido del 0,01%

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

i.

Beka Asset Management SGIC

Portfolios Rentabilidad Semestral

Beka International Select Equities +9,88%

Beka Optima Global +4,78%

Ceretania de Inversiones Sicav +5,16%

Beka Alpha Alternative Income, FIL +6,29%

Beka Alpha Alternative Income II, FIL +0,19%

Liberty Euro Renta +0,23%

Liberty Euro Stocks Market +9,63%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2024, el Fondo ha iniciado su actividad y se encuentran en estudio varias operaciones que se prevé firmar durante el primer mes del segundo semestre 2024.

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

d. Otra información sobre inversiones

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

i. No aplica.

4. RIESGO ACUMULADO DEL FONDO.

i. No aplica para el periodo analizado.

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.

i. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

10. 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