

CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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	1,25	0,35	1,25	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	0,00	-0,40	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	6.746.537,00	7.119.855,00
Nº de accionistas	116,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.343	0,9401	0,9260	1,1377
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	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
-17,23	-11,58	-6,39	0,99	-0,31	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)	1,09	0,52	0,57	1,22	0,95	1,36	1,84	1,83	0,00

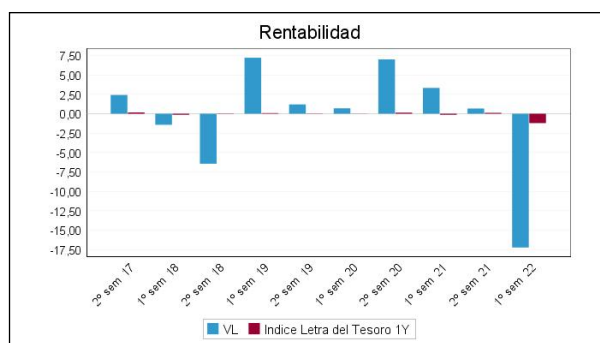
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.084	95,92	7.373	91,17
* Cartera interior	1.258	19,83	0	0,00
* Cartera exterior	4.826	76,08	7.373	91,17
* 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)	138	2,18	705	8,72
(+/-) RESTO	122	1,92	9	0,11
TOTAL PATRIMONIO	6.343	100,00 %	8.087	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)	8.087	0	8.087	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,05	26,88	-5,05	-118,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,83	3,48	-18,83	-623,21
(+) Rendimientos de gestión	-18,20	5,09	-18,20	-445,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,33	0,00	2,33	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,54	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-20,46	5,60	-20,46	-453,11
± Otros resultados	-0,08	0,03	-0,08	-398,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-1,61	-0,73	-56,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,56	-1,38	-0,56	-60,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-44,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,10	-0,11	9,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-62,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	2.713,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,00	0,10	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.343	8.087	6.343	

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

3. Inversiones financieras

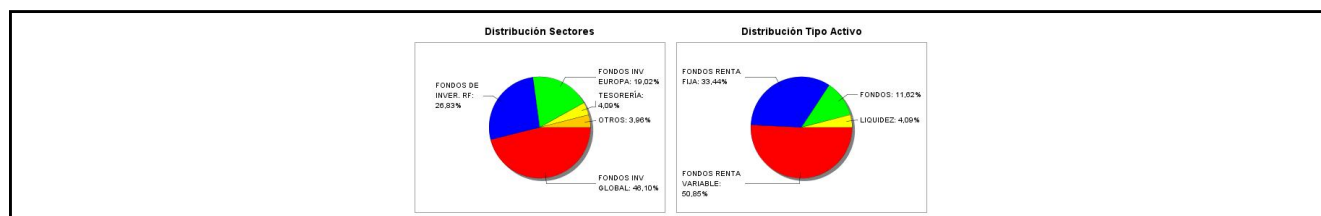
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.258	19,83	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.258	19,83	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
TOTAL IIC	4.826	76,08	7.373	91,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.826	76,08	7.373	91,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.084	95,91	7.373	91,16

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

A efectos de lo previsto en la nueva Ley 11/2021, de 9 de julio y en la Disposición Transitoria 41 de la LIS introducida por Ley 11/2021, de 9 de julio, con fecha 2 de marzo de 2022, la Sociedad publicó un hecho relevante comunicando a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión celebrada el 1 de marzo de 2022 de convocar a la Junta General de Accionistas el día 4 de mayo de 2022, a fin de que debata y adopte, en su caso, uno de los siguientes acuerdos:

- 1) Continuación de la actividad de la Sociedad como SICAV con sujeción al nuevo régimen fiscal.
- 2) Liquidación y disolución de la Sociedad.
- 3) Transformación de la Sociedad en Sociedad de Inversión Libre.

El pasado 4 de mayo de 2022, tuvo lugar la junta general de accionistas de la sociedad que acordó por unanimidad, previa deliberación y análisis de las implicaciones fiscales, aprobar la continuidad de la actividad de la Sociedad con sujeción al tipo general de gravamen (25%) del Impuesto sobre Sociedades.

No obstante lo anterior, en caso de cumplir con lo establecido en la disposición transitoria cuadragésima primera de la ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, esto es, alcanzar el mínimo de 100 accionistas titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros manteniéndose al menos durante las tres cuartas partes del período impositivo, así como demás requisitos establecidos en la norma tributaria, la Sociedad podrá aplicar el tipo de gravamen del 1% del Impuesto sobre Sociedades para este tipo de sociedades.

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 las siguientes operaciones:

Primer Trimestre: Inversión de 11.103,917121 participaciones en el fondo Beka International Select Equities FI el 18 de enero de 2022, fondo gestionado por Beka Asset Management y representando el 30/06/2022 un 18,66%.

Segundo Trimestre: Inversión de 1.594,116 participaciones en el fondo Beka Lux SICAV Premium Flexible el 13 de abril de 2022, fondo gestionado por Beka Asset Management y representando el 30/06/2022 un 2,30%.

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.

Los mercados han sufrido fuertes correcciones en el primer semestre del 2022 al certificarse que el conflicto bélico en Ucrania y sus consecuencias se prolongan en el tiempo, presionando esta situación el alza de la inflación y la desaceleración económica.

El carácter más persistente de la inflación de lo que inicialmente se había previsto ha marcado el devenir del comportamiento de los distintos agentes del mercado a nivel mundial, siendo la volatilidad una de las protagonistas en esta primera parte del año. Las consecuencias derivadas de la guerra en plena Europa, han llevado a las materias primas, y en especial a la energía (petróleo y gas) a encarecimientos muy severos que han favorecido la persistencia y el aumento de la inflación. Además, otros factores también han influido en el tensionamiento al alza del nivel de precios, por un lado China continua con su política de tolerancia cero frente al Covid, y ha realizado confinamientos severos en sus principales plazas industriales, las cuales también sirven como principales puertos marítimos afectando al comercio mundial y al incremento de los precios. Y por el lado de la demanda, los consumidores también han favorecido este alza de precios, las sociedades vienen de dos años de pandemia donde se había aumentado el ahorro ante la imposibilidad de consumir, pero en el momento que se ha llevado a cabo la eliminación de restricciones, el consumo se ha incrementado y se ha redirigido hacia el sector servicios, viajes y consumo en el exterior.

El otro gran protagonista del semestre han sido las políticas monetarias de los distintos bancos centrales. Tanto la FED como el BCE han ido comunicando al mercado la hoja de ruta a seguir con los tipos de interés para garantizar la estabilidad de precios y tratar de llevarlos a su nivel objetivo (en torno al 2%). Una vez más, vemos situaciones distintas tanto en la economía americana como en la europea. Por el lado de Estados Unidos vemos como la inflación es algo menor que en Europa y su mercado de trabajo se sigue mostrando sólido. Ante estas variables hemos visto como la FED ha mostrado su intención de incrementar en 75pbs el tipo de interés en cada una de sus reuniones para este año, cumpliendo su palabra en la reunión de junio y elevando los tipos de interés. En este sentido, el mercado duda sobre la capacidad de cumplir este patrón, dado que un recrudecimiento de las condiciones económicas podría deteriorar la solidez de su economía, y tener que ajustar sus intenciones a la situación real de la economía. En Europa, con una inflación cercana al 10% la sombra de la recesión parece más cercana, tanto es así, que el euro dólar se encuentra en niveles de 1,04 a cierre de junio, poniendo de manifiesto la debilidad del euro, por lo que las subidas de tipos podrían ser menores que al otro lado del Atlántico, la atención ahora mismo se centra en la reunión del BCE el 21 de julio donde la entidad ya ha puesto de manifiesto su intención de aumentar 25pbs el tipo de interés, que se encuentran invariables desde el año 2015.

Todas estas incertidumbres se están traduciendo en revisiones a la baja en el crecimiento económico mundial. El fondo monetario internacional a comienzos de año establecía un crecimiento mundial para el 2022 del 4,2%, en su último informe lo rebajaba hasta el 3,58%. Los indicadores de confianza tanto de empresarios como de consumidores se han comprimido ya que comienza a vislumbrarse una posible recesión económica.

En los mercados de renta variable, se ha producido una fuerte corrección en el semestre que a nivel global no se había

visto desde los años 70:

En Estados Unidos el S&P 500 cayó un -19,96%, el Dow Jones se contrajo un -15,31% y las compañías tecnológicas han sido las más damnificadas ante esta inestabilidad, recortando el índice Nasdaq Composite un -29,51% todos ellos en términos semestrales.

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento desfavorable durante la primera mitad del año. El Stoxx Europe 600 se contrajo un -16,52%, el DAX30 un -19,52%, el CAC40 un -17,20% y el FTSE 100 fue el índice con mejor comportamiento, retrocediendo un -2,92% semestral. En cuanto al selectivo español IBEX35 retrocedió en menor medida que sus comparables europeos, a excepción de Reino Unido, un -7,06% al cierre del semestre.

En Asia hemos visto la misma tónica, donde el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 retrocedió un -8,30% semestral. Mientras tanto, el índice Nikkei japonés cerró el semestre retrocediendo un -8,33% y el Taiwan SE cerró el semestre un -18,62% abajo.

Latinoamérica ha corrido la misma suerte. El IBovespa Brasil, -5,99% semestral y en el caso de México, su índice IPC-México cayó un -10,79 %para el mismo periodo analizado.

Por el lado de la renta fija, durante el semestre hemos presenciado un periodo histórico en términos de volatilidad realizándose movimientos agresivos de doble dígito 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. Desde un prisma geográfico vemos como el mercado ha dejado de tomar riesgos en países emergentes para buscar refugio en economías desarrolladas. En Europa las divergencias entre Europa central y periferia, han forzado al BCE a pensar y desarrollar un programa (aún por definir) para evitar la desfragmentación.

En Europa, el bono alemán a 2 años arrojaba al cierre de junio una TIR del 0,6%, 127 puntos básicos superior a la de cierre de diciembre, el bono a 10 años acababa el semestre en el 1,3% (+151 pbs). Si analizamos el comportamiento de los bonos soberanos españoles, el bono a 2 años se encuentra a cierre de marzo en el 1% de TIR mientras que el 10 año se sitúa en el 2,4%, esto supone un movimiento al alza en ambos plazos superior a los 150 puntos básicos. En Estados Unidos, el dos años americanos se situaba en el 2,95% mientras que el bono a 10 años se situaba en el 3,01%. Esto suponía una variación de 222 puntos básicos y 150 puntos básicos respectivamente en el semestre.

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 primer semestre de 2022 la estructura de la cartera por tipos de activos era la siguiente, el peso de la renta variable se situaba en el 59,41% mientras que la inversión en renta fija cerró en niveles cercanos al 38,43%, quedando la liquidez en el 2,16%, 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. Aún así, durante el periodo se ha reducido de manera considerable la presencia en China, manteniendo exposición al resto de 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 aumentado la exposición a Renta Fija corto plazo mayoritariamente en Europa y se ha reducido la duración media de la cartera. Para este segmento de la cartera se mantienen posiciones a nivel global, durante el período se han eliminado posiciones en renta fija emergente. Así mismo la inversión en Renta fija se encuentra diversificada por tipo de emisor invirtiendo en crédito corporativo, tanto Investment grade como en High Yield, así como en deuda soberana.

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 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, el Robeco Sustainable

Global Stars Equities Fund fondo global de renta variable con filosofía Blend y el fondo Nordea Low Dur Eur Covered BI el cual invierte en emisiones corporativas europeas en su mayoría con una duración inferior a 1 año.

c. Índice de referencia.

A cierre del semestre el vehículo registra una rentabilidad en el periodo del -17,23%.

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

i. A final de periodo analizado el número de participaciones es de 6.746.537,00 mientras que el número de participes es de 116. El patrimonio del vehículo es de 6.342.736,36 euros

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último semestre.

Durante el último semestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -2,14%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +2,30%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por la sicav en el semestre, ha sido del 1,09%.

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

i.

Beka Asset Management SGIC

Portfolios Rentabilidad Trimestral

Beka International Select Equities -31,10%

Beka Optima Global -10,82%

Ceretania de Inversiones Sicav -17,23%

Beka Alpha Alternative Income, FIL +3,28%

Liberty Euro Renta -4,18%

Liberty Euro Stocks Market -18,68%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre la rotación de la cartera ha sido alta, con el objetivo de adaptar la misma a las circunstancias del mercado, realizándose las siguientes operaciones, por la parte de renta variable se ha dado entrada a los siguientes fondos de inversión: Robeco indian equities-f eur, Robeco sus gl st eq fd-ileur, Allianz orient income-at e, Comgest growth euro opp-eur-z, Dws concept dje alp re g-tfc, Inversiones pico tres mares, Beka lux - prem flex-a, Robeco indian equities-f eur, Allianz chin a shrs-a eur, UBS l eq chin opp usd-ia1acc, MFS mer-glob eqty inc-i1eur, Mainfirst top eur ide-reurc, Alger small cap focus-i usd, Comgest grw eur sm co-eur za, BNP china equity-c c, Heptagon icav dri us sce-a, Fidelity fds-emer as-ya eur, BGF-european val-d2 eur, Baille giff ww north amr-ba, MSIF global opportunity-z, Beka International sel eqtys. En el lado de la renta fija, hemos tomado posición en los siguientes Fondos: Dpam bonds l eur infl lk-b, Nomura-us high yld bd-a eur, Nordea1 low dur eur c-bi eur, Aegon european abs fund-bacc, Allianz credit opport-rt eur, Nomura-us high yld bd-a eur, Fidelity fds-eu shrt bd-y ac, M&G lx optimal inc-eur a acc.

Por el lado de las ventas durante el semestre se han eliminado de la cartera los siguientes Fondos y Sicavs: Sextant bond picking-n, Allianz credit opport-rt eur, GS emrg mrkt corp bd pt ia, MFS mer-glob eqty inc-i1eur, BNP china equity-c c, Aegon european abs fund-b acc, Muz enhanced yield s/t-hah, Heptagon sicav dri us sce-a, Alger small cap focus-i usd, Evli short corp bond-ib eur, BGF-european val-d2 eur, M&G lx optimal inc-eur a acc, Fidelity fds-emer as-y a eur, Fidelity fds-eu shrt bd-y ac, Allianz chin a shrs-a eur, Mainfirst top eur ide-reurc, UBS l eq chin opp usd-ia1 acc, Seilern america-usd hc, Belle asiapacific hc-i usd, Morgan Stanley -us advantage-z usd, GS us core equity pt i ac cl, Candriam bonds-cred opport-i-c, BNY us muni infra dbt-usd , Bluebay inv gr euro gv-q eur, BL-equities dividend-bi, Comgest growth jpn-eur i acc, Fidelity fds-asia pc op-y ae, Vontobel f tfabsretc hi-eur, Dodge & cox-us stock-usd acc m&g lx gb flt rt hy-eur, Nordea 1-euro con bd-bi eur, Fidelity funds-amer-yusd acc, Dragon cap-vietnam eqty-a, Echiquier-artific intel-k eur, Groupama credit euro ct-m, Guinness sustan energy-y usd, Mirabaud global sh/dr-nhceur.

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 -17,23%. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido, DODGE & Cox-Us Stock Usd Acc (+2,23%) aportando al vehículo un 0,04%, Sextant Bond Picking- N (-0,09%) detrayendo un -0,00%, Fidelity Funds America Y Usd (-0,17%) detrayendo un -0,00%

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han detruido a la cartera de la sicav durante el semestre han sido Morgan Stanley US Advantege z usd (-50,66%) restando un -1,54% de la rentabilidad total, BNY Us Municipal Infrastructure debt fund (-5,09%) detrayendo un -1,08% y el fondo Seilern America Usd (-20,06%) restando un -0,92%.

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 13,04%.

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.

i. No aplica.

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	1.135	17,90	0	0,00
ES0155633037 - PARTICIPACIONES ULTRA VALOREM SICAV	EUR	122	1,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.258	19,83	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.258	19,83	0	0,00
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	457	7,21	0	0,00
LU0348784041 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	EUR	295	4,64	0	0,00
LU1408525894 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable G	EUR	645	10,17	0	0,00
IE00BWBXM617 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Health	USD	129	2,04	0	0,00
LU2305235173 - PARTICIPACIONES BEKA LUX SICAV - Pre	EUR	140	2,20	0	0,00
IE00B3RW6261 - PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland	EUR	332	5,23	0	0,00
LU1708712986 - IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	0	0,00	249	3,07
IE00BDCJYP85 - IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	0	0,00	376	4,65
LU0971565493 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	267	4,21	0	0,00
IE00B520HN47 - IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	0	0,00	152	1,88
LU1708487480 - IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	EUR	0	0,00	226	2,79
IE00BFYV9N97 - IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	0	0,00	161	1,99
LU1280280568 - IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	0	0,00	210	2,60
IE00B8HW2209 - PARTICIPACIONES Bailie Giff WW North	USD	91	1,43	65	0,80
LU1587984680 - IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	0	0,00	153	1,89
LU1834988781 - IIC Lyxor Stoxx Europe 600 Travel & Leisure Ucits	EUR	0	0,00	105	1,30
LU1673814486 - PARTICIPACIONES DWS Invest Convertib	EUR	903	14,23	0	0,00
LU1819479939 - IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	0	0,00	70	0,87
IE00BDZQR684 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	118	1,86	0	0,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	EUR	0	0,00	348	4,30
FR0010758771 - IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	0	0,00	397	4,90
LU0345362361 - IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	0	0,00	199	2,46
IE00BD5HPH84 - IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	0	0,00	197	2,44
LU0439765594 - IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	0	0,00	207	2,56
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	EUR	251	3,96	299	3,70
IE00BF5H4Q45 - IIC Seilem Stryx America USD H C	USD	0	0,00	196	2,42
LU1170327958 - IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	0	0,00	427	5,27
IE00BZORSN48 - IIC Comgest Growth Japan I EUR CAP	EUR	0	0,00	149	1,84
LU1339879915 - IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	0	0,00	87	1,07
FR0013202140 - IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	EUR	0	0,00	246	3,05
IE00BZOX9T58 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	EUR	166	2,61	0	0,00
FI4000233242 - IIC Evli short corporate bond ib	EUR	0	0,00	331	4,09
LU0622306065 - IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	USD	0	0,00	147	1,82
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	510	8,04	378	4,67
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	110	1,74	0	0,00
LU1331789617 - IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	0	0,00	225	2,79
LU0539144625 - IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	0	0,00	409	5,05
LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	413	6,51	603	7,46
LU0151325312 - IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	0	0,00	259	3,20
LU0318939179 - IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	0	0,00	191	2,36
LU0360484686 - IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	0	0,00	172	2,13
IE00B42Z5J44 - IIC Shares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	0	0,00	141	1,74
TOTAL IIC		4.826	76,08	7.373	91,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.826	76,08	7.373	91,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.084	95,91	7.373	91,16

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

No aplica en este informe

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