



BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME, FIL

Informe Primer Semestre 2022



BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME, FIL

Nº Registro CNMV: 92

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

BDO Auditores, S.L.P.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

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

Dirección

SERRANO 88 28006 - MADRID (MADRID) (914261900)

Correo Electrónico

sac.fondos@bekafinance.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Elevado

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	13.822,05	21	EUR	0,00	100.000	NO	1.368			
CLASE B	4.204,90	2	EUR	0,00	100.000	NO	417			
CLASE C	4.475,88	2	EUR	0,00	100.000	NO	447	290		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2021	20__	20__
CLASE A	EUR			30-06-2022	98,9947				
CLASE B	EUR			30-06-2022	99,1929				
CLASE C	EUR			30-06-2022	99,7899		96,6481		

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							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 A		0,80		0,80	0,80		0,80	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,00				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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		0,77							
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año		0,03							
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.

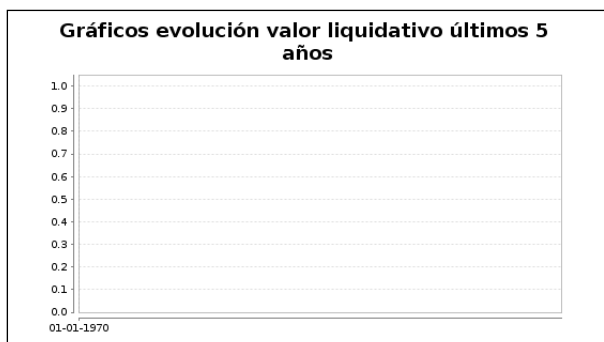
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50				

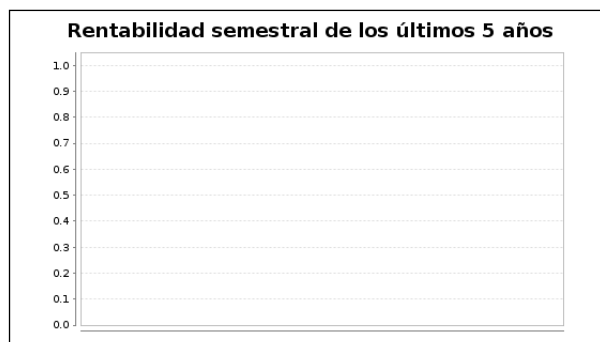
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,13				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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		0,77							
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año		0,03							
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.

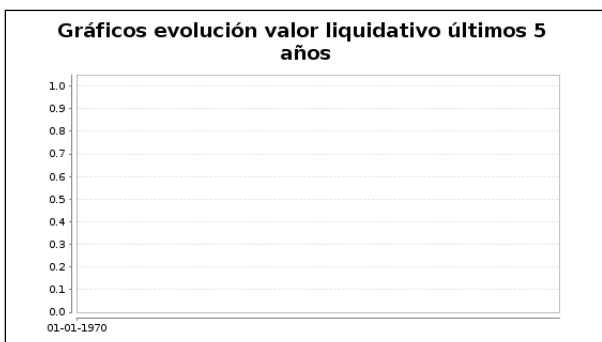
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30				

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	3,25				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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 2022	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	1,71	0,77	2,31	0,87	0,71				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,65	0,65							
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,70	0,70							

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

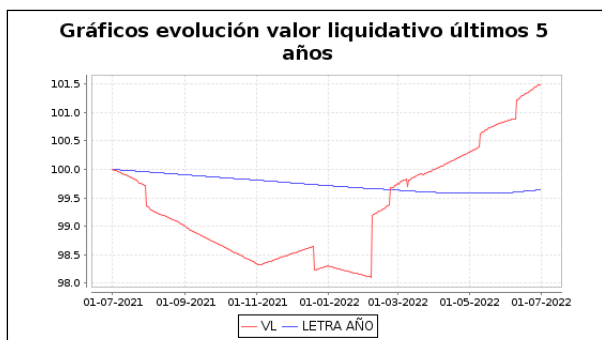
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70				

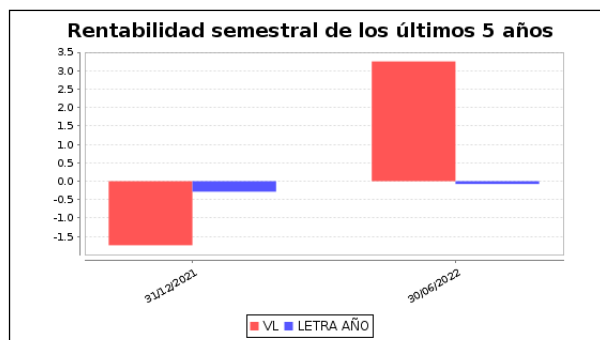
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.687	75,58	0	0,00
* Cartera interior	1.677	75,13	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,40	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	554	24,82	294	101,38
(+/-) RESTO	-9	-0,40	-4	-1,38
TOTAL PATRIMONIO	2.232	100,00 %	290	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)	290	295	290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	165,28	0,00	165,28	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,26	-1,76	3,26	-832,48
(+) Rendimientos de gestión	3,11	-0,28	3,11	-4.503,36
(-) Gastos repercutidos	2,02	1,69	2,02	372,39
- Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	1,34	1,69	1,34	214,48
(+) Ingresos	2,17	0,20	2,17	4.094,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.232	290	2.232	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 92), al objeto de retrasar la fecha del cierre inicial y modificar la política de inversión.

Número de registro: 294783

Publicación de folleto actualizado con fecha 28/01/2022.

Con fecha 1 de febrero de 2022, se ha producido el primer desembolso (Fecha de Cierre Inicial) del fondo Beka Alpha Alternative Income, FIL., de conformidad con lo estipulado en el Folleto Informativo de dicho fondo. Con fecha 19 de mayo se ha solicitado a los partícipes una segunda llamada de capital hasta alcanzar un 29,15% de desembolso total sobre sus respectivos compromisos de inversión

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00

m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00
--	------

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS

a. Visión de la gestora sobre la situación de mercado.

Los 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 Europa, la atención se centra ahora mismo 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

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 años 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.

Pese a este entorno de inestabilidad en los mercados, durante el primer semestre del año se ha producido un incremento de un 49% de la inversión en activos inmobiliarios, alcanzando los 8.800M€ y llegando a niveles pre-covid en algunos segmentos. En el segundo trimestre del año se ha producido un incremento de la inversión del 14% respecto al mismo periodo del 2021 y un 25% respecto al primer trimestre. Este incremento de la inversión demuestra que los inversores siguen viéndose atraídos por la cobertura que suponen los *real assets*, lo que no impide que el sector se enfrente a los desafíos que presentan la inflación, el endurecimiento de las políticas monetarias y la inestabilidad geopolítica.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

i. Durante el primer semestre de gestión activa del fondo, y en línea a los parámetros que se han explicado en el apartado situación macroeconómica y de mercado, se ha optado por adoptar criterios de prudencia adicionales hasta que se establezca el entorno: El objetivo a corto plazo sigue siendo el de combinar operaciones de tamaño medio con operaciones de tamaño reducido y limitado riesgo operativo, buscando tener un fondo adecuadamente diversificado, lo cual ya se ve reflejado en las operaciones realizadas hasta el momento.

La restricción que limita la exposición a promoción inmobiliaria nos sigue llevando a desechar numerosas operaciones. Sin embargo, dada la situación actual del sector promotor por el incremento significativo de los costes de construcción, creemos firmemente en la idoneidad de la limitación a este riesgo. Desde el punto de vista de la tipología de activos seguimos optando por limitar nuestra posición en activos que requieran una operativa recurrente como hoteles o residencias, centrándonos en viviendas, locales y parcelas con LTV's por debajo del 50%.

Durante el primer semestre de 2022, el Fondo ha tomado cuatro decisiones de inversión mediante la concesión de cuatro préstamos con garantía hipotecaria para financiación de proyectos inmobiliarios.

El primer préstamo pretende financiar el 50% de la compra, transformación y cambio de uso a residencial de una planta primera de oficinas con una superficie total construida de 602,48 m², situada en un inmueble sito en la calle General Pardiñas 15 de Madrid. El préstamo tiene un nominal de 775.000 euros con un plazo de 12 meses renovable a 24 meses con amortización a vencimiento.

El segundo préstamo otorgado por el Fondo, en coinversión al 50%, financia la finalización de la obra de un chalet en la provincia de Málaga. La obra está ejecutada en un 65%. Aparte de la terminación de la obra, la financiación servirá también para pagar los honorarios de los técnicos y toda la tramitación necesaria para la declaración de obra nueva e inscripción en el registro del inmueble terminado. El principal del préstamo es de 100.000 euros con amortización a vencimiento y un plazo de 12 meses renovable hasta 36 meses.

El tercer préstamo concedido por el Fondo, en coinversión al 21%, pretende financiar la transformación de un local comercial en planta baja de 84,56 m² en dos viviendas de un dormitorio de 41,25 y 43,31 m² cada una. El inmueble se encuentra situado en el centro del casco urbano de Alcobendas. A cierre del segundo trimestre la obra se encuentra terminada y el prestatario tiene como objetivo escriturar entre el mes de julio y agosto. El principal del préstamo es de 102.433 euros con un plazo de 12 meses con amortización a vencimiento.

El cuarto préstamo concedido por el fondo, en coinversión al 22%, financia un proyecto cuyo objetivo es la construcción de 29 viviendas en cuatro fases sobre un suelo de 11.321 m² y una edificabilidad total de 2.712 m² localizado en la ciudad de

Cartagena, Murcia. A cierre de segundo trimestre la obra se encuentra con un avance del 15% y se han conseguido los seguros necesarios para disponer del capital de las reservas. El principal del préstamo es de 700.000 euros con un plazo de 2 años renovable hasta 1 año y con amortización a vencimiento.

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

c. Índice de referencia.

i) El Fondo no tiene Índice de referencia.

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

A cierre del semestre, el número de participes es de 26. El patrimonio del fondo es de 2.232.057 euros con una liquidez que se sitúa en el 24,69%.

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad máxima del 3,28% en el semestre.

ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el último semestre, ha sido del 1,04%

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

i.

2. Beka Asset Management SGIIC

Portfolios Rentabilidad Semestral

Beka International Select Equities -31,10%

Beka Optima Global -10,82%

Beka Alpha Alternative Income, FIL +3,28%

Ceretania de Inversiones SICAV, S.A. -17,23%

Liberty Euro Renta -4,18%

Liberty Euro Stocks Market -18,68%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El Fondo ha realizado cuatro inversiones durante el primer semestre: cuatro préstamos con garantía hipotecaria con el objetivo de financiar proyectos inmobiliarios. El primer préstamo tiene un valor nominal de 775.000 euros, el segundo préstamo tiene un valor nominal de 100.000 euros, el tercero tiene un valor nominal de 102.433 euros y el cuarto préstamo tiene un valor nominal de 700.000 euros. En los cuatro préstamos, el principal se amortiza a vencimiento.

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 participes 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 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