



BEKA INTERNATIONAL SELECT EQUITIES, FI

Informe Segundo Semestre 2021



BEKA INTERNATIONAL SELECT EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5411

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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 <https://bekaassetmanagement.com/>.

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

Dirección

SERRANO, 88 28006 - MADRID (MADRID) (91 426 19 00)

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: 26/09/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión basada en el análisis fundamental, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Más de un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier sector y capitalización, pudiendo ser ésta alta, media

o baja. Los emisores y mercados de la Renta Variable no están predeterminados, pudiendo incluso invertir en emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada (incluyendo depósitos e

instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países

zona Euro y Estados Unidos, sin descartar otros países OCDE. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 10 años.

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no

negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de

compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,57	1,31	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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 Participaciones	70.217,82	55.088,90
Nº de Partícipes	283	203
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.420	148,4001
2020	5.283	128,6328
2019	20.711	108,7409
2018		

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	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,37	2,29	0,75	7,93	3,71	18,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,06	26-11-2021	-3,06	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,98	07-12-2021	3,08	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,67	17,70	11,66	11,31	17,05	31,55			
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46			
Indice	12,48	14,16	10,02	9,41	15,48	30,90			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,47	12,47	12,73	12,98	13,24	13,49			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,32	0,57	0,59	0,58	0,58	2,29			

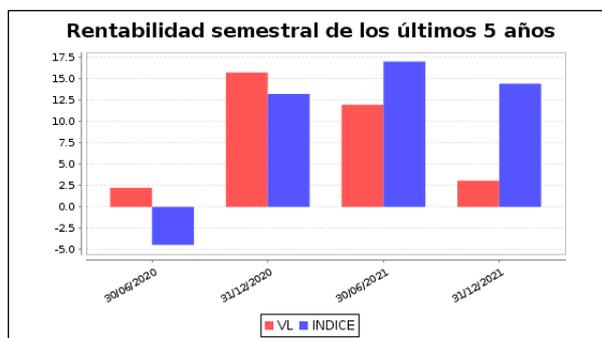
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	278	1	-0,08
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	53.609	2.647	5,15
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	53.887	2.648	5,12

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	10.050	96,45	7.640	96,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	396	4,99
* Cartera exterior	10.050	96,45	7.245	91,34
* 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)	454	4,36	399	5,03
(+/-) RESTO	-84	-0,81	-107	-1,35
TOTAL PATRIMONIO	10.420	100,00 %	7.932	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)	7.932	5.283	5.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,53	28,66	52,52	18,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,66	11,52	12,74	-67,99
(+) Rendimientos de gestión	3,87	12,87	15,28	-58,25
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	28,05
+ Dividendos	0,31	0,35	0,65	23,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,57	12,67	14,76	-60,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Otros resultados	0,00	-0,13	-0,11	-100,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,34	-2,53	25,46
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	40,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	35,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,19	8,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	97,43
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,18	-0,22	-56,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.022.500,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.400,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.420	7.932	10.420	

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

3. Inversiones financieras

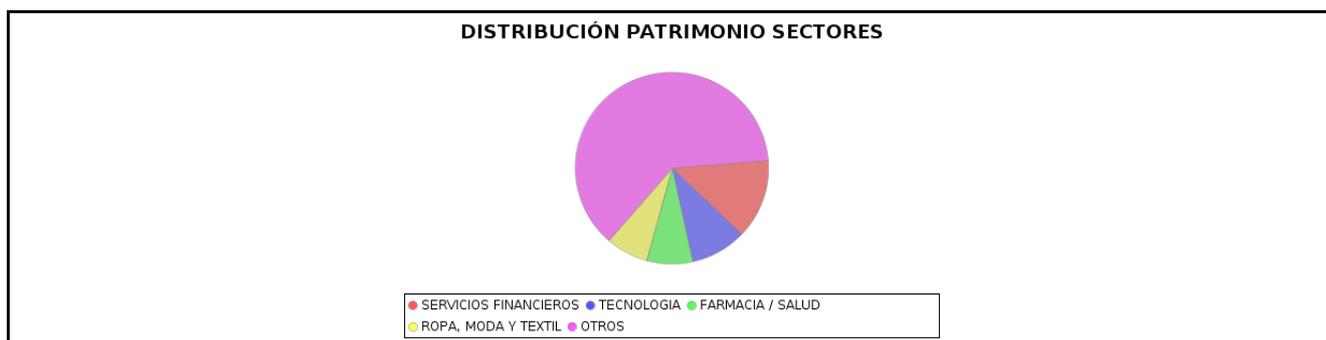
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA			396	4,98
TOTAL RENTA VARIABLE			396	4,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			396	4,98
TOTAL RV COTIZADA	10.050	96,44	7.245	91,30
TOTAL RENTA VARIABLE	10.050	96,44	7.245	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.050	96,44	7.245	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.050	96,44	7.640	96,28

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	68	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		68	
TOTAL OBLIGACIONES		68	

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 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 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos - 19,466.49 part. - 27,72%

Se han realizado operaciones de compra de divisa con el depositario en el semestre por operaciones en cartera y eventos financieros: 4.210.763,86 - 46,04%

Se han realizado operaciones de venta de divisa con el depositario en el semestre por operaciones en cartera y eventos financieros: 1.342.991,82 - 14,69%

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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.

La segunda mitad del año 2021 ha tenido 3 grandes protagonistas. La inflación, el cambio de discurso de la Reserva Federal y una vez más la pandemia mundial.

Durante el año 2021 la evolución de la renta variable ha sido positiva en prácticamente todas las áreas geográficas. Un año marcado por la evolución de la pandemia, donde en los primeros seis meses asistimos a la distribución de las distintas vacunas a nivel mundial, si bien, su aceptación por parte de los distintos países ha sido muy dispar. Encontramos países donde la población se encuentra vacunada de manera mayoritaria (>70%) versus otros países donde han manifestado mayor reticencia a inocularse la vacuna. Esto, sumado a países con menor acceso a la misma ha conllevado la aparición de una nueva variante que ha marcado el devenir del segundo semestre. La variante Ómicron.

Aun siendo mucho menos letal (aunque más contagiosa que sus predecesoras), ha forzado a muchas economías a volver a establecer medidas de restricciones económicas y sociales, si a este efecto le sumamos los cuellos de botella que siguen ralentizando los procesos de producción global y su distribución, junto a una inflación en niveles elevados (+7% anual en USA y en torno al +5% en Europa, en términos de tasa de variación anual), el resultado ha sido una revisión a la

baja de las tasas de crecimiento de las distintas economías del mundo.

En lo que respecta a los Bancos Centrales, durante este último semestre han revelado la voluntad de comenzar a retirar estímulos y reducir balance. Por el lado de la Reserva Federal, su presidente, Jerome Powell, ha comenzado a manifestar el potencial de resiliencia que tiene Estados Unidos. Es por ello que, si la inflación se estabiliza y el mercado laboral americano continúa teniendo vigor, comenzaría a intervenir en política de tipos para el año 2022.

Este comportamiento positivo para la renta variable durante el semestre se ha traducido en el siguiente comportamiento de los principales índices mundiales:

En Estados Unidos el S&P 500 creció en el segundo semestre un +11,67%, cerrando el año en un +28,71% y el Dow Jones subió en el semestre un +6,29%, en el año un 20,95%. Por el lado de las compañías tecnológicas han desarrollado también un buen comportamiento, habiéndose revalorizado el Nasdaq Composite un +8,23% en el semestre, lo que en el año supone un +28,71%.

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento favorable durante el segundo semestre. El Stoxx Europe 600 se revalorizó un +8,67%, un 25,82% en el año, el DAX30 un +2,28 cerrando el año en un +15,72%, el CAC40 creció un +10,34% acumulando en el año un +31,88% y el FTSE 100 un +6,77 % semestral, +18,40% anual. En cuanto al selectivo español IBEX35 retrocedió levemente un -0,02% los últimos 6 meses, logrando cerrar en un +10,52% en el año.

Asia ha sido la región más rezagada, sobre todo China, donde el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 retrocedió un -4,84 % semestral, cerrando el año un -3,88%. Mientras tanto, el índice Nikkei japonés cerró el semestre prácticamente plano +0,82%, acumulando un +6,62% anual y el Taiwan SE se revalorizó un +4,82 % semestral, acumulando en el año un +26,92%

En Latinoamérica el IBovespa Brasil, apreciamos la caída más significativa -17,33%, cerrando el año en -11,93% y en el caso de México, su índice IPC-México subió un +7,51% semestral donde acumuló un +22,12% en el año 2021.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cierra el semestre con una rentabilidad acumulada positiva del 3,06%. Durante este periodo, el fondo ha mantenido una cartera de unos 50 valores de renta variable a nivel global, cerrando el semestre con 54 valores en cartera, principalmente de mercados desarrollados como Europa y Estados Unidos. La estructura de la cartera se caracteriza por la selección de compañías de alta calidad, líderes en sus respectivos sectores, capaces de capitalizar sus beneficios de manera recurrente y que cotizan a una valoración razonable desde un punto de vista fundamental.

Dentro de este grupo de compañías, que conforman la estructura central del fondo, encontramos compañías de gran capitalización que se ven favorecidas por algunas de las principales tendencias socioeconómicas de medio y largo plazo que hemos identificado. A diferencia de lo que pudimos en 2020 tras el impacto de la pandemia, durante 2021 hemos presenciado una importante rotación sectorial, con un mejor comportamiento de las compañías más sensibles al ciclo económico, en detrimento de las compañías con flujos de caja más predecibles, en un entorno de mercado más orientado hacia la recuperación económica y la vuelta a la normalidad. Además, esta tendencia se ha visto pronunciada en la segunda mitad del año con un importante repunte de la inflación en las principales economías desarrolladas tras una fuerte recuperación de la demanda que ha venido acompañada de roturas en las cadenas de suministros y escasez de ciertas materias primas y componentes. Sin embargo, nuestra estrategia en el fondo está mucho más centrada en el largo plazo y ligada a la evolución de las tendencias de largo plazo que hemos ido identificando a lo largo del tiempo y está menos expuesta a repentinas rotaciones sectoriales que se puedan dar en los mercados trimestre a trimestre. De esta forma, el fondo continúa invertido en modelos de negocio robustos, con estructuras financieras solventes y con una posición competitiva dominante. Dentro de este grupo de compañías, podemos destacar a empresas como: Mastercard, PayPal, Nike, Estee Lauder, Amazon, MSCI, Copart, ASML o Facebook.

Además, el fondo mantiene una posición relevante en compañías cuyos modelos de negocio se han podido ver más afectadas a consecuencia de la pandemia, pero en las que creemos que el mercado no refleja adecuadamente el verdadero valor de sus negocios en un entorno normalizado. Destacamos en este sentido compañías que consideramos que poseen modelos de negocio y estructuras bien preparadas para capturar la recuperación en esta nueva fase de recuperación de la actividad económica, y que han ofrecido un mejor rendimiento durante el semestre. Dentro de este grupo de compañías podemos destacar posiciones como Do&Co, Air Lease, American Express o Booking.

Al cierre del periodo, las principales posiciones en la cartera del fondo son: la compañía de procesamiento de pagos Mastercard con un peso del 2,66%, el proveedor de productos y servicios de juegos online Evolution con un peso del

2,35% sobre el patrimonio del fondo y la compañía líder en Norteamérica de desinfección y control de plagas Rollins con un peso del 2,30%. El resto de las posiciones en cartera se distribuyen con pesos que oscilan entre el 2% y el 1%. Por sectores, el fondo cierra el periodo invertido principalmente en los sectores de: Consumo discrecional con un 29,94%, Servicios financieros con un peso del 20,48%, y un 14,73% en Industriales.

c. Índice de referencia.

i. A final del semestre analizado, el fondo obtiene una rentabilidad del +3,06% suponiendo un +15,37% anual, mientras que su índice comparable, que se compone en un 60% del MSCI Europe Net Total Return en euros y en un 40% del MSCI USA Net Total Return en euros obtuvo un +11,16%, un +29,70% anual.

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

i. A cierre de periodo, el número de participaciones es de 70.217,82, mientras que el número de partícipes es de 283. El patrimonio del fondo es de 10.504.422,97Euro

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último trimestre.

Durante el último trimestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -3,06% mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de +2,98%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el trimestre, ha sido del 0,57%. Acumulando en el año 2,32%

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 +3,06%

Beka Optima Global +5,57%

Beka Alpha Alternative Income, FIL -1,74%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este segundo semestre del año, la mayoría de los movimientos del fondo responden a una rotación de compañías que ofrecen una mejor relación rentabilidad-riesgo en el medio y largo plazo y orientando parte de la cartera hacia sectores mejores preparados para capturar la reactivación de las economías desarrolladas. De esta forma, el fondo ha tomado posiciones en compañías de distintos sectores como: Maravai Lifesciences, Air Lease, Builders Firstsource, Spotify, SoFi Technologies y Victoria Secret. Además, volvimos a tomar posición en Open Lending al encontrar un nuevo punto de entrada e incorporamos Universal Music tras su separación del grupo. Por el lado de las salidas tenemos a Amadeus, FIS, Linea Directa, Verisk, Lightspeed, Tyler Technologies, Chewy, Verallia, Technogym, L3Harris, Monster Beverages, Acciona Energía tras haber participado en la salida a bolsa de la compañía, y las compañías chinas Tencent, Alibaba y Tencent Music tras el notable incremento del entorno regulatorio en China. Por otro lado, hemos aprovechado mejores puntos de entrada en compañías líderes en sus respectivos sectores como Rollins y Copart, en detrimento de compañías que operan en el mismo sector, aunque sin una clara posición de liderazgo o excelencia operativa como son IAA y Rentokil.

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. Tanto a cierre del semestre como 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 este periodo, el fondo ha mantenido un comportamiento positivo en términos absolutos, con una revalorización del 3,06%. Además, este buen comportamiento se ha producido en un escenario menos favorable en términos relativos para la estrategia central del fondo, centrada en compañías de calidad, con flujos de caja más predecibles, estructuras financieras sólidas y líderes en sus industrias. El fondo cierra el semestre con una rentabilidad acumulada positiva del 3,06%, frente al 11,16% de su índice de referencia. Un resultado positivo en términos absolutos, aunque se queda ligeramente por detrás de su referencia en términos relativos, con un diferencial de rentabilidad del -8,10%. Destaca en positivo la aportación de valores en cartera donde las perspectivas en sus modelos de negocio han mejorado sustancialmente durante el semestre, especialmente las compañías especialistas en gestión alternativa, que siguen

atrayendo fuerte flujos de capital como Blackstone, con una revalorización del 40,81% que supone un +0,68%. Por otro lado, Zoetis la compañía farmacéutica líder en vacunas y medicamentos para ganado y animales de compañía, terminó el semestre con una revalorización del 36,84% y una revalorización para el fondo del 0,62%. El fondo también se benefició del buen comportamiento de Verisk, principal proveedor de datos analíticos para el sector asegurador, con una subida del 33,28% y una aportación positiva del +0,56%. Por el contrario, las compañías que más rentabilidad han detrído en el semestre fueron las compañías con modelos de negocio de mayor crecimiento como fueron Open Lending, Peloton y Paypal, que cedieron un 45,61%, 34,63% y 32,55% en el semestre, detruyendo para el fondo 0,91%, 0,67% y 0,72% respectivamente.

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 y la norma 3.4.v). de la Circular 6/2009 de control interno de las SGIIC. En dicha política se contemplan los siguientes aspectos: - Alcance- Responsabilidades- Estrategia - Aspectos generales - Ejercicio de los derechos de voto - Obligaciones de información a los inversores - Gestión de los posibles conflictos de interés. Según dicha política la SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos en las sociedades en las que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la mismas 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.

En el período actual la SGIIC no ha ejercido sus derechos de asistencia y voto en ninguna junta general de las compañías en las que participa.

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. Durante el semestre el importe del gasto por servicio de análisis cargado al fondo ha sido de 6.082,26Euro, donde anualmente ha supuesto un gasto de 11.305,14Euro, siendo los principales proveedores de análisis Morgan Stanley, Kepler Cheuvreux, Jefferies y Bank of America. El presupuesto de los diferentes proveedores de análisis para el ejercicio 2022 no se ha visto alterado respecto al ejercicio 2021. El servicio de análisis conlleva un mejor conocimiento e información sobre las compañías en las que invierte la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

10. PERSPECTIVA DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LOS FONDOS.

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	%
ES0105546008 - ACCIONESILINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR			134	1,69
ES0105563003 - ACCIONESJCORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			134	1,68
ES0109067019 - ACCIONESJMADEUS IT HOLDING SA	EUR			128	1,61
TOTAL RV COTIZADA				396	4,98
TOTAL RENTA VARIABLE				396	4,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				396	4,98
AT0000818802 - ACCIONESIDO & CO AG(DOC AV)	EUR	178	1,71	136	1,72
US30303M1027 - ACCIONESJFACEBOOK INC	USD	197	1,89	157	1,98
US31620M1062 - ACCIONESJFIDELITY NATIONAL	USD	174	1,67	155	1,96
US0231351067 - ACCIONESJAMAZON.COM INC	USD	176	1,69	142	1,79
US74967X1037 - ACCIONESJRH (RH US)	USD	161	1,55	170	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	172	1,65	153	1,93
US68373J1043 - ACCIONES OPEN LENDING CORP - CL A	USD	147	1,41	61	0,76
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	184	1,76	140	1,77
US2270461096 - ACCIONES CROCS INC	USD	168	1,61		
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	195	1,87	163	2,05
US05464C1018 - ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	USD	166	1,59	147	1,85
US25754A2015 - ACCIONES DOMINOS PIZZA	USD	198	1,90	140	1,77
US56600D1072 - ACCIONES MARAVAI LIFESCIENCIAS HLDGS	USD	198	1,90		
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	181	1,74	176	2,22
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	183	1,76	96	1,21
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD			150	1,89
US98978V1035 - ACCIONES ZOTETIS INC	USD	204	1,96	149	1,88
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	183	1,76	138	1,74
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	171	1,64	144	1,82
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	166	1,59		
US9264001028 - ACCIONES VICTORIA'S SECRET & CO	USD	183	1,76		
US47233W1099 - ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	168	1,61		
US9713781048 - ACCIONES WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING(W	USD	190	1,83		
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	179	1,71		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	192	1,84	157	1,98
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	171	1,64	205	2,58
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	187	1,80	132	1,66
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			134	1,69
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD	196	1,88	141	1,78
US8926721064 - ACCIONES TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD	193	1,85	152	1,92
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	184	1,77	155	1,95
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	188	1,81	140	1,77
US30260D1037 - ACCIONES FIGS INC-CLASS A(FIGS US)	USD	209	2,00		
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	187	1,79		
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	166	1,60	149	1,87
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	175	1,68		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	191	1,83	144	1,81
US83601L1026 - ACCIONES SOTERA HEALTH CO (SHC US)	USD	189	1,82	126	1,59
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	277	2,66	230	2,90
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	193	1,85	147	1,85
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	240	2,30		
US5024311095 - ACCIONES HARRIS CORP	USD			143	1,80
CA53227R1064 - ACCIONES LIGHTSPEED POS INC-SUB VOTE(LSP	USD			148	1,86
US16679L1098 - ACCIONES CHEWY INC - CLASS A	USD			137	1,73
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD			133	1,67
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	172	1,65	112	1,41
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK	246	2,36	130	1,64
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	194	1,86	128	1,61
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	200	1,92		
US83406F1021 - ACCIONES SOFI TECHNOLOGIES INC	USD	162	1,56		
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR			130	1,64
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	194	1,86	131	1,65
US4492531037 - ACCIONES JAA INC	USD			149	1,87
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	176	1,69	161	2,03
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD			147	1,86
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	186	1,78	148	1,87
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	196	1,88		
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	199	1,91		
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP			134	1,69
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD			123	1,55
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR			135	1,70
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	189	1,81		
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES INC	USD			145	1,83
US05352A1007 - ACCIONES AVANTOR INC	USD	192	1,84	141	1,78
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	174	1,67	158	2,00
US09581B1035 - ACCIONES BLUE OWL CAPITAL INC	USD	170	1,63	181	2,28
US70614W1009 - ACCIONES PELOTON INTERACTIVE INC-A	USD	139	1,34		
TOTAL RV COTIZADA		10.050	96,44	7.245	91,30
TOTAL RENTA VARIABLE		10.050	96,44	7.245	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.050	96,44	7.245	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.050	96,44	7.640	96,28

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Beka Asset Management SGIIC, S.A (en adelante, Sociedad Gestora o Beka AM) gestiona Entidades de Capital Riesgo (ECR) e Instituciones de Inversión Colectiva (IIC). Beka AM cuenta con una política de remuneración de sus empleados aprobada por su Consejo de Administración que puede ser consultada en <https://www.bekafinance.com/informacion-legal-am> y que tiene en cuenta la actividad que desarrolla el empleado (gestión de ECR o gestión de IIC). La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, y, en su caso, una retribución variable no garantizada, en base a los resultados de la sociedad gestora, cumplimiento de objetivos de esta, y desempeño del empleado. La política retributiva es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo retribuciones o incentivos que puedan derivar en una asunción de riesgos que rebasen los niveles de tolerancia aprobados por la Sociedad. En el ejercicio 2021 la sociedad contó con 24 empleados de media y 23 empleados a cierre del ejercicio, de los cuales 1 recibieron retribución variable. El importe total de la remuneración recibida por el conjunto del personal durante el ejercicio 2021 ascendió a 1.636.361,82 euros, de ellos, 1.632.003,03 euros corresponden a retribución fija (99,73%) y 4.358,79 euros a retribución variable (0,27%). El personal de la Alta Dirección recibió la cantidad de 525.646,83 euros, de la que el 100,00% fue retribución fija. En cuanto a los empleados (5 personas) cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC recibieron una retribución conjunta de 303.446,44 euros, de los cuales el 100,00% correspondió a retribución fija. En el ejercicio 2021 no existió remuneración alguna ligada a una comisión de gestión variable de las IICs.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información