



SILVER ALPHA

ASSET MANAGEMENT

SILVER ALPHA VISION EQUITIES, FI

Informe Primer Semestre 2024

BEKA INTERNATIONAL SELECT EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5411

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
Auditores, S.L.P.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: BDO

Grupo Gestora: BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://bekaassetmanagement.com/>.

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

Dirección

SERRANO, 88 7ª PLANTA 28006 - MADRID (MADRID) (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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,11	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,91	2,65	2,91	1,73

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	69.838,61	71.750,07
Nº de Partícipes	183	192
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	9.777	140,0000
2023	9.142	127,4102
2022	8.279	102,5081
2021	10.420	148,4001

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	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,88	-0,11	10,00	11,57	-3,02	24,29	-30,92	15,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	02-04-2024	-1,72	13-02-2024	-5,29	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,79	26-04-2024	1,84	02-02-2024	5,28	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,57	10,80	12,27	12,55	11,81	14,21	28,16	14,67	
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	
Indice	9,83	9,44	10,29	10,65	11,20	12,25	20,41	12,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,10	12,10	12,24	12,38	12,52	12,38	12,95	12,47	

(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.

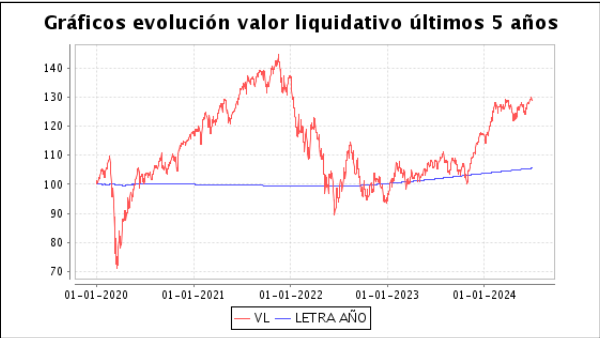
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,55	0,56	0,56	0,56	2,25	2,29	2,32	

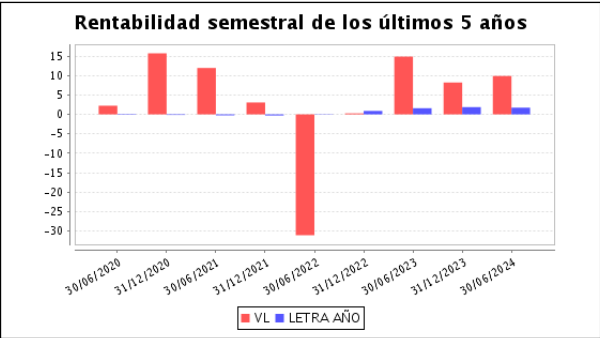
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.758	101	0,23
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	105.677	3.718	5,25
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	22.331	100	9,63
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	135.765	3.919	5,68

*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	9.656	98,76	8.947	97,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.656	98,76	8.947	97,87
* 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)	119	1,22	204	2,23
(+/-) RESTO	3	0,03	-10	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	9.777	100,00 %	9.142	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)	9.142	8.883	9.142	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,75	-5,06	-2,75	-40,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,35	7,99	9,35	27,22
(+) Rendimientos de gestión	10,54	9,21	10,54	24,23
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	-22,51
+ Dividendos	0,50	0,50	0,50	8,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,02	8,68	10,02	25,49
± 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	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-351,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,23	-1,18	4,70
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	7,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	47,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,61
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,11	-0,06	-37,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.777	9.142	9.777	

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

3. Inversiones financieras

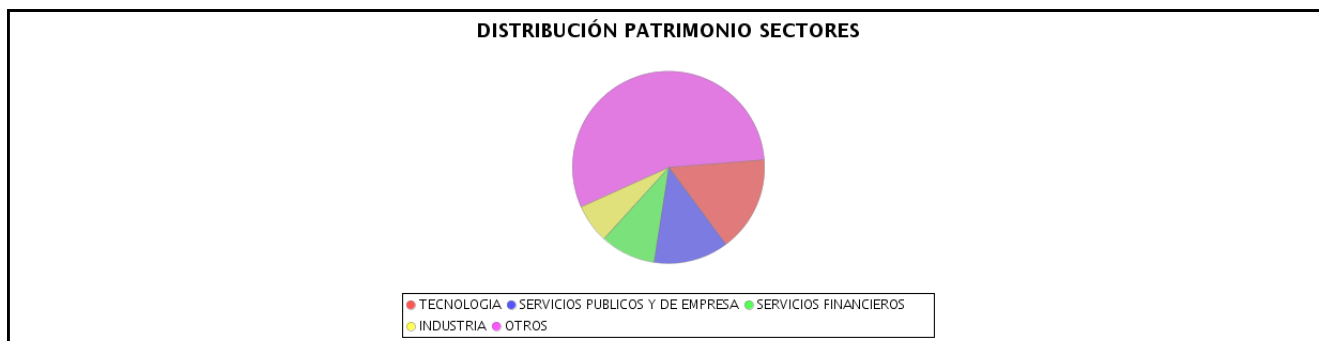
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.656	98,76	8.947	97,87
TOTAL RENTA VARIABLE	9.656	98,76	8.947	97,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.656	98,76	8.947	97,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.656	98,76	8.947	97,87

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 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

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC: La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de BEKA INTERNATIONAL SELECT EQUITIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5411), al objeto de sustituir a BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por SILVER ALPHA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como sociedad gestora. Número de registro: 308627

Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: GALA Nuevo grupo: BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Número de registro: 308351 BEKA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, comunica como HECHO RELEVANTE que, en relación con el hecho relevante comunicado con fecha 10 de julio de 2023 relativo a la autorización para la fusión por absorción de BEKA

INTERNATIONAL SELECT EQUITIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5411) por el compartimento INTERNATIONAL SELECT EQUITIES FUND de BEKA LUX SICAV (Institución de Inversión Colectiva autorizada en Luxemburgo de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE e inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España con el número 2029), la gestora ha decidido no hacer uso de esta autorización y, por lo tanto, dicha fusión no se va a llevar a cabo.

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 - 21.723,05part. - 31,1%

Se han realizado operaciones de compra de divisa con el depositario en el semestre por operaciones en cartera y eventos financieros: 371.546,73-3,86%

Se han realizado operaciones de venta de divisa con el depositario en el semestre por operaciones en cartera y eventos financieros: 484.690,26- 5,04%

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

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

Es especialmente importante resaltar con las empresas de pequeña capitalización, finalizaron el semestre apenas +1.01%.

Si unimos este dato, a la creciente concentración antes mencionada, la foto final es completamente diferente a la que pudiera aparentar. Los principales índices bursátiles han subido gracias al boom provocado por la inteligencia artificial mientras que la generalidad de las compañías han comenzado a dar señales de mucha fragilidad a pesar de las descontadas bajadas de tipos de interés.

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

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

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

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento favorable en el semestre. El Stoxx Europe 600 se revalorizó un +8,86% semestral, el DAX30 un +11,73% en el semestre, el CAC40 un +1,22%, y el FTSE 100, creció un 7,86% semestral. En cuanto al selectivo español IBEX35 creció un +10,50% al cierre del semestre.

En Asia, el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 prácticamente plano con un +0,89% semestral. Mientras tanto, el índice Nikkei japonés obtuvo un gran comportamiento con un +21,34% en el semestre, y el Taiwan SE cerró el semestre un +28,45%.

Latinoamérica por su parte, El IBovespa Brasil, se dejó un -5,58 semestral. En el caso de México su índice IPC-México se dejó un -5,35% semestral.

Por el lado de la renta fija, semestre con menor volatilidad que el año anterior, en Europa, el bono alemán a 10 años arrojaba, al cierre del periodo analizado, una TIR del 2,50% 48 puntos básicos superior a la de cierre del año anterior. Si analizamos el comportamiento de los bonos soberanos españoles, el bono a 10 años se encuentra a cierre de semestre en el 3,42% de TIR. En Estados Unidos, el diez años americano se situaba en el 4,40%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cierra el semestre con una rentabilidad acumulada positiva en el mismo del +9,88%. Durante este periodo, el fondo ha mantenido una cartera de unos 45-50 valores de renta variable a nivel global, cerrando el semestre con 46 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. Nuestra estrategia en el fondo está centrada en el largo plazo y está menos expuesta a las rotaciones sectoriales que se puedan dar en los mercados semestre a semestre, estando invertidos en compañías con modelos de negocio robustos, estructuras financieras solventes y con una posición competitiva dominante, podemos destacar a empresas como: Mastercard, Microsoft, Nike, Blackstone, Amazon, MSCI, ASML o Rollins.

Además, el fondo mantiene algunas posiciones en compañías menos llamativas, pero con negocios sostenibles que ocasionalmente cotizan grandes descuentos sobre su valor intrínseco, buscando descorrelación y una fuente de rentabilidad extra para la cartera. Dentro de este grupo de compañías podemos destacar posiciones como Walt Disney y Charles Schwab.

Al cierre del periodo, las principales posiciones en la cartera del fondo son: la compañía de recambios de piezas y componentes de aeronaves Transdigm, con un peso del 3,36%, la compañía de subasta de vehículos siniestros Copart Inc con un peso del 3,27%, Amazon con un 3,24%, la compañía de servicios y tecnología Wolters Kluwer con un 3,23%, la compañía estadounidense de tecnología de ciberseguridad CrowdStrike Holding con un 3,13% y la compañía Meta Platforms con un peso del 3,06%. El resto de las posiciones en cartera se distribuyen con pesos que oscilan entre el 3,04% y el 1%. Por sectores, el fondo cierra el periodo invertido principalmente en los sectores de: Tecnología con un 21,70%, Industria con un 19,88%, Consumo cíclico con un 17,63% y Servicios financieros del 17,32%.

c. Índice de referencia.

i. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice. A final del semestre analizado, el fondo obtiene una rentabilidad del

9,88%. El fondo trata de obtener una rentabilidad acorde con el riesgo de los activos en los que se invierte.

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

i. El fondo cierra el primer semestre del ejercicio 2023 con un número de 69.838,61 participaciones emitidas (71.750,07 participaciones al cierre del semestre anterior) , 183 partícipes (192 partícipes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 9.777.407,52 euros (9.141.688,91 euros al cierre del período anterior).

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último semestre.

Durante el último trimestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -1,24% mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de +1,79%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el semestre, ha sido del 1,12%.

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

i.

Beka Asset Management SGIIC
Portfolios Rentabilidad Semestral
Beka International Select Equities +9,88%
Beka Optima Global +4,78%
Ceretania de Inversiones Sicav +5,16%
Beka Alpha Alternative Income, FIL +6,29%
Liberty Euro Renta +0,23%
Liberty Euro Stocks Market +9,63%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre, 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 mejor preparados para la situación actual. De esta forma, el fondo ha tomado posiciones en las siguientes compañías: Alphabet, Inc, EQT AB, CVC Capital, United Healthcare, Adobe y Zealand Pharma. Por el lado de las salidas, tenemos a Verisign, Parteners Group, Adyen, Allfunds, Match y Bill.com.

El fondo no cuenta con inversiones que se integren en el artículo 48.1.j del RIIC, inversiones que se encuentre en litigio ni productos estructurados. A su vez tampoco mantiene ninguna posición superior al 10% del patrimonio del fondo a cierre del periodo en otras IICs.

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 este periodo, el fondo ha mantenido un comportamiento positivo con una rentabilidad del 9,88% .

Vemos como las compañías que más han aportado al portfolio han sido CrowdStrike Holdings, Meta Platforms y Transdigm , +1,51%, +1,31% y +1,05% respectivamente, revalorizándose un +54,71%, 47,15% y un 30,19% en el semestre.

Por el contrario, las compañías que más rentabilidad han detrído en el semestre fueron Lululemon, Nike y Bill Holdings que cedieron un -39,78%, -27,90% y -33,52% en el semestre, detruyendo para el fondo -0,54%, -0,43% y -0,42% respectivamente.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de un 2,91% (en términos anualizados).

El proceso de inversión del fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tomará como referencia la información disponible publicada por las compañías en las que invierte, pudiendo tener en cuenta los ratings ESG publicados por parte de compañías especializadas en calificación ESG. Asimismo, la Sociedad Gestora utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. La Gestora de este fondo no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

i. No aplica.

4. RIESGO ACUMULADO DEL FONDO.

i. Durante el periodo analizado la volatilidad, (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo), ha sido para el fondo de un 11,57%, mientras que para el Ibex 35 ha sido de un 12,82% y de un 0,12% para la letra del tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

i. La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo: - Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC. - Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. - Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

i. No aplica para el periodo analizado.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

i. No aplica para el periodo analizado.

8. COSTES DERIVADOS DE LOS SERVICIOS DE ANALISIS.

i. Durante el semestre el importe del gasto por servicio de análisis cargado al fondo ha sido de 4.021,91 eur, siendo los principales proveedores de análisis Morgan Stanley, Kepler Cheuvreux, Jefferies y Bank of America. 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.

Beka Asset Management no trata de predecir los movimientos futuros del mercado. El fondo Beka International Select Equities centra su objetivo en obtener una revalorización a largo a través de su política de inversión. Su cartera está compuesta por compañías cotizadas en mercados secundarios, sin tener en cuenta sector o país, invirtiendo principalmente en países de la zona Euro y Estados Unidos, sin excluir otros países de la OCDE. La estructura de la cartera invertida se ha mantenido estable durante el semestre. Con esa visión de inversión a largo plazo, en el futuro nos podremos encontrar períodos con una elevada volatilidad y con caídas pronunciadas en el mercado, así como períodos de recuperación y subidas en los mismos. Independientemente de los movimientos y situación del mercado a corto plazo, la actuación en cuanto a la gestión de la cartera del fondo se mantiene estable con el objetivo de obtener retornos satisfactorios en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	101	1,04	142	1,55
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	132	1,35	117	1,28
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	172	1,76		
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	177	1,81	195	2,13
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF			193	2,11
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	163	1,67	180	1,97
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	328	3,35	310	3,39
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	104	1,06		
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	272	2,78	233	2,55
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	97	1,00	125	1,36
US8887871080 - ACCIONES TOAST INC CLASS A	USD	99	1,01	68	0,75
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	169	1,73		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	297	3,04	210	2,30
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	195	2,00	191	2,08
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR			124	1,35
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	230	2,35	214	2,34
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD	191	1,95	184	2,01
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	294	3,01	255	2,79
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	269	2,75	253	2,76
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC. CLASS A(GDDY US)	USD	255	2,61	188	2,06
US8926721064 - ACCIONES TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD	248	2,54	207	2,26
US09581B1035 - ACCIONES BLUE OWL CAPITAL INC	USD	270	2,76	220	2,40
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	260	2,66	220	2,41
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	158	1,61	152	1,67
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	190	1,94		
US12763L1052 - ACCIONES CADRE HOLDINGS INC(CDRE US)	USD	244	2,50	232	2,54
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	187	1,91	213	2,33
US9713781048 - ACCIONES WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING(WS	USD	201	2,05	230	2,52
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC CLASS A	USD	166	1,69	190	2,08
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD	230	2,35	236	2,58
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	320	3,27	281	3,07
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	316	3,23	263	2,87
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD			112	1,23
DK0060257814 - ACCIONES ZEALAND PHARMA A/S	DKK	99	1,01		
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	152	1,56	123	1,34
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	317	3,24	242	2,64
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	169	1,73	156	1,71
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	299	3,06	250	2,74
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD			133	1,45
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD			121	1,32
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	282	2,89	262	2,87
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	149	1,52	125	1,37
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	230	2,35	207	2,27
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	201	2,05	192	2,10
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	213	2,18	174	1,90
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	220	2,25	199	2,17
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR			192	2,10
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	305	3,12	246	2,69
US0900431000 - ACCIONES BILL.COM HOLDINGS INC(BILL US)	USD			113	1,24
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	140	1,43	136	1,49
CH0010570767 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT SPRUNGL	CHF	207	2,12	206	2,26
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	148	1,52	134	1,47
JE00BRX98089 - ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS PLC	EUR	190	1,95		
TOTAL RV COTIZADA		9.656	98,76	8.947	97,87
TOTAL RENTA VARIABLE		9.656	98,76	8.947	97,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.656	98,76	8.947	97,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.656	98,76	8.947	97,87

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

Sin información

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

Sin información