

CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS

Grupo Gestora: BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating**
Depositario: ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. SERRANO, 88, PLANTA 7
28006 - Madrid

Correo Electrónico

fondos@bekafinance.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/03/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio y, en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,21 | 0,64 | 0,21 | 1,05 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,06 | -0,97 | 2,06 | 0,21 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 5.613.806,00 | 5.261.753,00 |
| Nº de accionistas | 98,00 | 97,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 6.173 | 1,0997 | 1,0254 | 1,1071 |
| 2023 | 5.502 | 1,0457 | 0,9299 | 1,0484 |
| 2022 | 5.865 | 0,9300 | 0,9260 | 1,1377 |
| 2021 | 8.087 | 1,1359 | 1,0828 | 1,1533 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | N/D |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,57 | 0,45 | 1,02 | 0,57 | 0,45 | 1,02 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,03 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

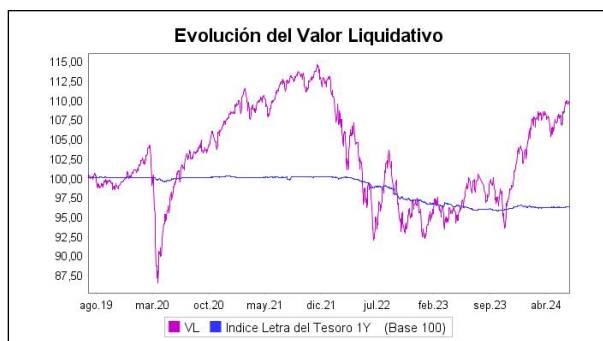
| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 5,16 | 0,70 | 4,43 | 6,59 | -2,13 | 12,45 | -18,13 | 4,02 | 8,50 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,97 | 0,47 | 0,49 | 0,44 | 0,45 | 1,76 | 2,04 | 1,36 | 0,00 |

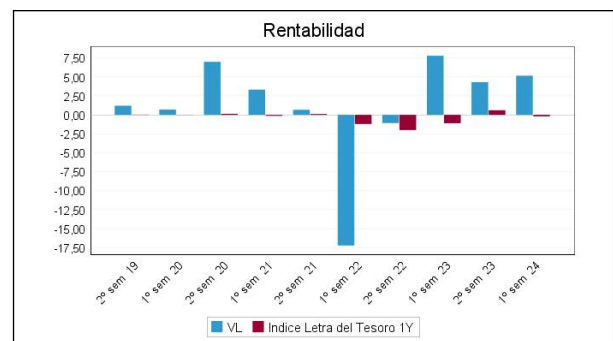
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 5.591 | 90,57 | 5.443 | 98,93 |
| * Cartera interior | 2.355 | 38,15 | 2.567 | 46,66 |
| * Cartera exterior | 3.236 | 52,42 | 2.875 | 52,25 |
| * 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) | 615 | 9,96 | 101 | 1,84 |
| (+/-) RESTO | -33 | -0,53 | -42 | -0,76 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.173 | 100,00 % | 5.502 | 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) | 5.502 | 5.718 | 5.502 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 6,25 | -7,90 | 6,25 | -184,88 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,04 | 4,00 | 5,04 | 35,11 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,07 | 4,94 | 6,07 | 32,07 |
| + Intereses | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 4,70 |
| + Dividendos | 0,72 | 0,16 | 0,72 | 393,01 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,12 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | -0,03 | 0,00 | -101,45 |
| ± 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 | -100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 5,20 | 4,53 | 5,20 | 23,45 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -99,98 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,15 | -1,05 | -1,15 | 17,56 |
| - Comisión de sociedad gestora | -1,02 | -0,94 | -1,02 | 17,03 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,04 | -0,03 | 5,87 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,08 | -0,06 | -0,08 | 39,05 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -4,01 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 6,17 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 6,17 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.173 | 5.502 | 6.173 | |

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

3. Inversiones financieras

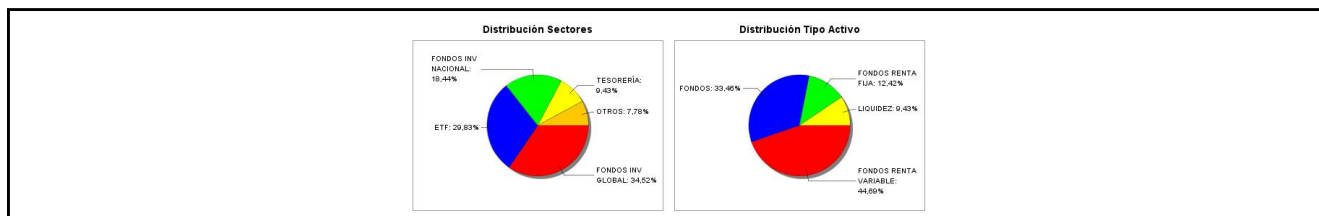
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 2.355 | 38,14 | 2.567 | 46,66 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.355 | 38,14 | 2.567 | 46,66 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 3.236 | 52,42 | 2.875 | 52,26 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.236 | 52,42 | 2.875 | 52,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 5.591 | 90,56 | 5.443 | 98,92 |

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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: 308354

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Operación vinculada entre fondos gestionados por Beka AM:: venta 943,56508211 participaciones Beka International Select Equities, FI - 2,15% sobre el patrimonio de la SICAV

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

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

Los principales índices bursátiles finalizaron el semestre en positivo. El MSCI world cerró +10.80% 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 objetivo de gestión es obtener una revalorización a largo plazo del capital de la sociedad. La cartera está compuesta por fondos de inversión y ETFs, con una filosofía de inversión con carácter global, pudiendo invertir en cualquier zona geográfica, primando la toma de decisiones con carácter de largo plazo que permita a la sociedad obtener retornos consistentes.

Al cierre de este semestre la estructura de la cartera por tipos de activos era la siguiente, el peso de la renta variable se situaba en el 60,83%, mientras que la inversión en renta fija cerró en niveles cercanos al 29,26%, quedando la liquidez en el 9,91%, todo ello mediante la inversión de forma mayoritaria en fondos de inversión y también en menor proporción a través de ETFs cotizados.

Dentro de la renta variable se mantienen posiciones a nivel global teniendo presencia en las mayorías de las geografías del planeta, principalmente Europa, Estados Unidos y Asia. Dicha exposición se toma a través de fondos globales, y fondos que se centran en dichas geografías. La cartera también se encuentra diversificada entre los diferentes factores de inversión, teniendo exposición tanto en compañías con un claro sesgo value, como en compañías con un sesgo a crecimiento como a calidad.

La inversión en Renta fija se encuentra diversificada por tipo de emisor invirtiendo en crédito corporativo como en deuda soberana.

Durante el semestre se han llevado a cabo diferentes ajustes en cartera con el objetivo de maximizar el binomio rentabilidad riesgo, por un lado se han vendido las posiciones en los fondos Gestión Boutique VIII Global Gradient , Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund y Beka Lux Premium Flexible y se han incorporado a la cartera los etfs iShares USD Corp Bond UCITS ETF, el iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF, el DRX DLY 20+ yr Treas Bull 3X y el i Shares MSCI China Tech.

Las principales posiciones de la cartera de la sociedad al cierre del semestre son, el fondo Beka International Select Equities, FI, fondo que invierte principal en compañías de calidad tanto americanas como europeas con una valoración razonable, la sicav Ultra Valorem sociedad global de renta variable con importante exposición a tecnología y los ets de

bonos corporativos y high yield europeos y americanos iShares \$ Corp Bond UCITS ETF y el iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR.

c. Índice de referencia.

A cierre del semestre el vehículo registra una rentabilidad en el período del +5,16%. Mientras que la letra del tesoro a 1 año en el mismo periodo obtuvo una rentabilidad del 1,61% (3,22% anualizada).

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

i. La sociedad cierra el segundo semestre el ejercicio 2023 con un número de 5.613.806 de acciones en circulación (5.261.753,00 acciones al cierre del semestre anterior), 98 participes (97 participes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 6.173.000 euros (5.502.000 euros al cierre del período anterior).

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último semestre.

Durante el último semestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -1,14%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +1,09%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por la sicav en el semestre, ha sido del 0,87%.

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

i.

Beka Asset Management SGIC
Portfolios Rentabilidad Semestral
Beka International Select Equities +9,88%
Beka Optima Global +4,78%
Ceretania de Inversiones Sicav +5,16%
Beka Alpha Alternative Income, FIL +6,29%
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 rotación se ha situado en el 0,21 (0,64 en el período anterior), habiendo realizado diferentes cambios para ajustar la cartera a los movimientos de mercado.

Por un lado se han vendido las posiciones en los fondos Gestión Boutique VIII Global Gradient , Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund y Beka Lux Premium Flexible y se han incorporado a la cartera los etfs iShares USD Corp Bond UCITS ETF, el iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF, el DRX DLY 20+ yr Treas Bull 3X y el i Shares MSCI China Tech.

La sociedad no cuenta con inversiones que se integren en el artículo 36.1.j del RIIC, inversiones que se encuentre en litigio ni productos estructurados.

Las inversiones en IICs que superan el 10% del patrimonio del fondo son las siguientes:

FONDO DE INVERSIÓN CÓDIGO ISIN % SOCIEDAD GESTORA
BEKA INTERNAT SELECT EQUITIES FI ES0146149002 19,60%
BEKA AM SGIIC SA
ULTRA VALOREM SICAV SA ES0155633037 18,35%
Andbank Wealth Management SGIC

iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR IE00B66F4759 12,35%
BlackRock
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF EUR IE00BF3N6Y61 11,05%
BlackRock

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 de forma directa.

d. Otra información sobre inversiones

Durante el semestre, el vehículo ha tenido un comportamiento positivo, en concreto una rentabilidad del +5,16%. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido, Beka International Select Equities (9,90%) aportando un +2,14%, Ultra Valorem Sicav (+9,56%) aportando al vehículo un +1,60%, Robeco Indian Equities (+20,09%) aportando un +1,17.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han traído a la cartera de la sicav durante el semestre han sido iShares USD Corp Bond EUR-H D (-1,75%) restando un -0,22% de la rentabilidad total y el iShares China Tech USD (-0,52%) detrayendo un -0,04%.

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 ASUMIDO POR LA SICAV.

i. Durante el periodo analizado la volatilidad, (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo), ha sido para la sicav de un 8,0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. - Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

i. No aplica para el periodo analizado.

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

i. No aplica para el periodo analizado.

8. COSTES DERIVADOS DE LOS SERVICIOS DE ANALISIS.

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

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

Beka Asset Management no trata de predecir los movimientos futuros del mercado. Ceretania de Inversiones centra su objetivo en obtener una revalorización a largo plazo del capital de la sociedad a través de su política de inversión. La cartera está compuesta por fondos de inversión y ETFs, con una filosofía de inversión con carácter global, pudiendo invertir en cualquier zona geográfica, primando la toma de decisiones con carácter de largo plazo que permita a la sociedad obtener retornos consistentes. 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 periodos con una elevada volatilidad y con caídas pronunciadas en el mercado, así como periodos 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 de la sociedad 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 | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0146149002 - PARTICIPACIONES Beka International S | EUR | 1.216 | 19,70 | 1.227 | 22,30 |
| ES0131445126 - PARTICIPACIONES GEST.BOUTIQUE VIII | EUR | 0 | 0,00 | 392 | 7,13 |
| ES0155633037 - PARTICIPACIONES ULTRA VALOREM SICAV | EUR | 1.138 | 18,44 | 948 | 17,23 |
| TOTAL IIC | | 2.355 | 38,14 | 2.567 | 46,66 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.355 | 38,14 | 2.567 | 46,66 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IE000NFR7C63 - PARTICIPACIONES Shares MSCI China T | EUR | 161 | 2,61 | 0 | 0,00 |
| US25460G1388 - PARTICIPACIONES Direxion Daily 20 Ye | USD | 229 | 3,70 | 0 | 0,00 |
| IE00BF3N6Y61 - PARTICIPACIONES Shares USD Corp Bon | EUR | 685 | 11,10 | 568 | 10,33 |
| LU0348784041 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc | EUR | 377 | 6,11 | 342 | 6,21 |
| LU1408525894 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable G | EUR | 0 | 0,00 | 395 | 7,17 |
| LU2305235173 - PARTICIPACIONES BEKA LUX SICAV - Pre | EUR | 135 | 2,19 | 137 | 2,49 |
| LU0971565493 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W | EUR | 402 | 6,51 | 335 | 6,09 |
| LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top | EUR | 480 | 7,78 | 462 | 8,40 |
| IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit | EUR | 767 | 12,42 | 637 | 11,57 |
| TOTAL IIC | | 3.236 | 52,42 | 2.875 | 52,26 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.236 | 52,42 | 2.875 | 52,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.591 | 90,56 | 5.443 | 98,92 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total