

BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME II, FIL

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: BDO

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

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3 (Moody's)

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

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

Dirección

PRINCIPE DE VERGARA 131 3ª 28002 - MADRID (MADRID) (914261900)

Correo Electrónico

sac.fondos_IMAM@grupocimd.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: 31/05/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: N/A Perfil de Riesgo: Elevado

Descripción general

Política de inversión: Casi el 100% de la exposición total se dedicará a la concesión o inversión en préstamos a compañías cotizadas o no cotizadas, de cualquier sector, y domicilio o actividad principal en España o Portugal. Los préstamos serán mayormente garantizados con hipoteca sobre inmuebles de dichas compañías, aunque el FIL podrá aceptar activos financieros como garantía. En caso de insolvencia, el FIL podrá ejecutar las garantías adquiriendo el inmueble o los activos objeto de garantía, procediendo a su venta en el menor plazo. La financiación será deuda principalmente senior y excepcionalmente subordinada, con vencimiento de entre 6 meses y 5 años. El ratio de endeudamiento respecto a la valoración de la garantía será de 40-60%, pudiendo excepcionalmente llegar al 80%. No hay criterios preestablecidos de selección de compañías ni calidad crediticia; podrán ser de elevado riesgo crediticio. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia podrá influir negativamente en la liquidez. La SGIIC designará el comité de inversión del FIL, quien identificará potenciales compañías a financiar. La SGIIC realizará internamente una due diligence de la compañía y, si se constituyere hipoteca, solicitará una valoración del inmueble a profesionales independientes de reconocido prestigio y realizará un análisis crediticio propio de las seleccionadas. Los préstamos serán a interés variable/fijo, de importes, en general, superiores a 250.000 euros cada uno, aunque no se exige tamaño mínimo. El FIL podrá suscribir préstamos con vencimiento superior si la SGIIC se asegura de que sean amortizados o cedidos a un tercero antes del final de la vida del FIL. Los préstamos no tienen cotización diaria. El FIL no invertirá más del 15% del Patrimonio Total Comprometido (PTC) en una única compañía durante el Periodo de Inversión. Se alcanzará una diversificación suficiente en términos de patrimonio antes de la fecha de Cierre Final. El resto de la exposición total se podrá invertir en activos líquidos de, al menos, calidad media, mínimo BBB-, renta fija OCDE a corto plazo, depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE/OCDE sujetos a supervisión prudencial,

instrumentos del mercado monetario cotizados e IIC monetarias OCDE. El FIL no utiliza derivados ni se endeuda ni hay riesgo divisa. Periodo de Colocación: desde la inscripción del FIL se podrán suscribir Compromisos de Inversión (CI), hasta que la SGIIC decida no admitir más CI (Cierre Final) como máximo de 18 meses desde la inscripción del FIL en CNMV, sin perjuicio de que dicho periodo podrá ser extendido por un periodo adicional de 6 meses. Se estima que el Cierre Inicial (fecha del primer desembolso) tenga lugar antes del 30 de septiembre 2024. Los inversores que suscriban CI nuevos o adicionales tras el Cierre Inicial desembolsarán, a solicitud de la SGIIC, el porcentaje de su CI equivalente a lo desembolsado por los partícipes existentes. Periodo de Inversión (PI): desde la fecha del Cierre Inicial hasta 24 meses después del Cierre Final o la fecha anterior que decida la SGIIC. Los partícipes desembolsarán sus respectivos CI a solicitud de la SGIIC. En ciertas circunstancias se podrán realizar desembolsos tras el PI y distribuciones durante el PI que podrán ser rellamables. Periodo de Desinversión: tras el fin del PI hasta el final de la vida del FIL se harán las distribuciones a los partícipes procedentes de los intereses y de la amortización total o parcial de los préstamos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	115.969,77	0	EUR	0,00	.00 EUR	NO	13.645	12.052	3.906	
CLASE B	49.716,28	0	EUR	0,00	.00 EUR	NO	5.908	5.663	1.973	
CLASE BEKA	18.323,61	0	EUR	0,00	100.000	NO	2.241	1.940	453	

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	2024	20__
CLASE A	EUR			30-06-2026	117,6624		113,0526	102,6228	
CLASE B	EUR			30-06-2026	118,8378		113,8992	102,8756	
CLASE BEKA	EUR			30-06-2026	122,2881		116,3376	103,5126	

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,02	0,00	1,02	1,02	0,00	1,02	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE BEKA		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,08	10,16			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	4,00	5,64	0,35	1,52	0,56	0,82			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,14	0,14	0,15	0,17	0,19	0,17			
Letra Tesoro 1 aA±o	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27			

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

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

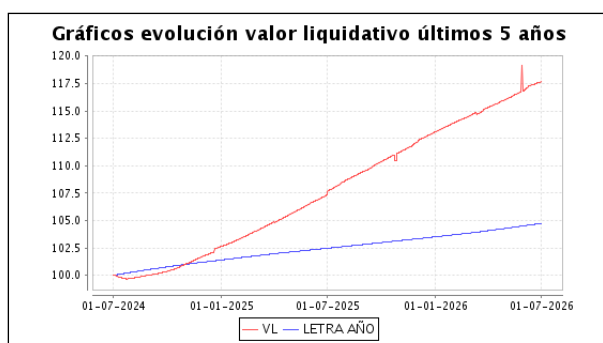
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,37	2,60			

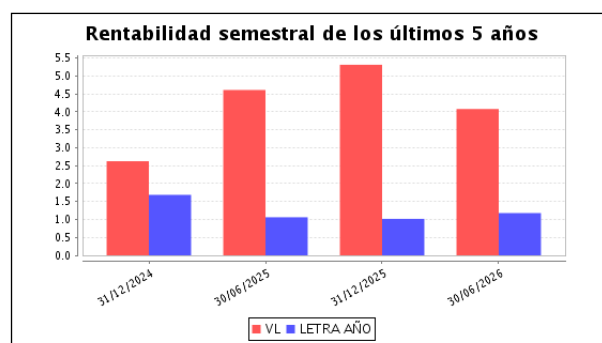
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,34	10,72			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	4,00	5,64	0,35	2,04	0,56	1,06			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34			
Letra Tesoro 1 aA±o	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34			

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

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

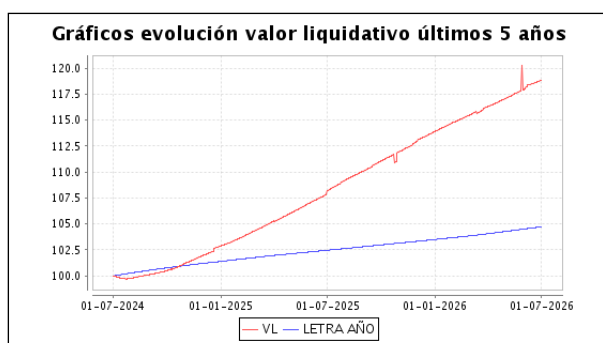
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	2,09			

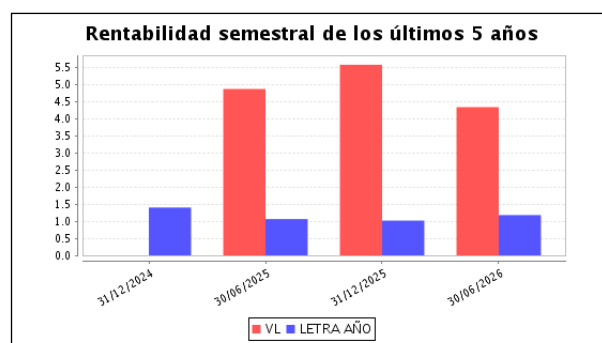
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE BEKA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	5,11	12,39			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,73	1,02	0,06	0,04	0,10	0,06			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47			
Letra Tesoro 1 aA±o	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46			

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

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

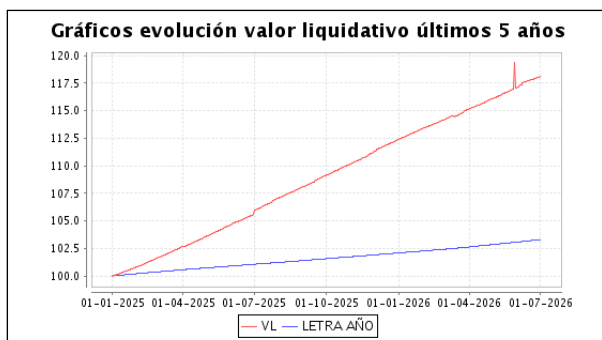
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,59			

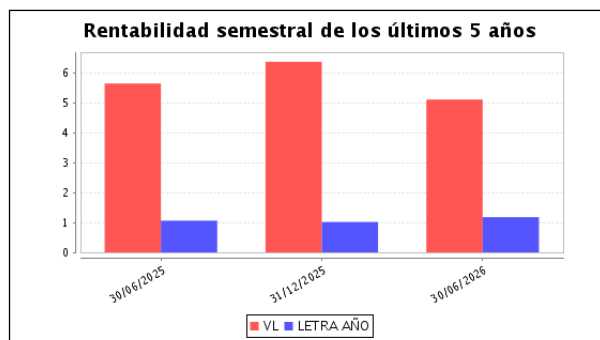
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.629	57,87	16.666	84,79
* Cartera interior	12.290	56,32	16.222	82,53
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	339	1,55	444	2,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.622	30,34	2.973	15,13
(+/-) RESTO	2.572	11,79	16	0,08
TOTAL PATRIMONIO	21.823	100,00 %	19.655	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)	19.655	13.733	19.655	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,10	30,50	6,10	-74,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,17	5,28	4,17	-0,60
(+) Rendimientos de gestión	4,93	6,16	4,93	0,70
(-) Gastos repercutidos	1,23	1,26	1,23	22,70
- Comisión de gestión	0,84	0,84	0,84	25,01
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,39	0,42	0,39	18,05
(+) Ingresos	0,47	0,38	0,47	55,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.794	19.655	21.794	

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

3. Inversiones financieras

N/A

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

Ha sido autorizada el proceso de fusión de Beka Asset Management SGIIC con Cimd SA al adquirir ésta las acciones de la primera

Por medio de la presente, ponemos en su conocimiento que, con fecha 1 de julio de 2024, se ha producido el primer desembolso (Fecha de Cierre Inicial) del fondo Beka Alpha Alternative Income II, FIL., de conformidad con lo estipulado en el Folleto Informativo de dicho fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

FIL II

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS

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

La primera mitad de 2026 ha estado marcada por un cambio significativo en el entorno geopolítico global. El ataque de Estados Unidos e Israel sobre Irán, iniciado el 28 de febrero, y el posterior cierre del estrecho de Ormuz, por donde transitaba en torno al 25 % del comercio mundial de crudo por vía marítima y el 20% del GNL, desencadenaron un shock energético que se ha convertido en el factor dominante del semestre, desplazando a los episodios arancelarios de 2025 y modificando sustancialmente el escenario base con el que se entraba en el año. En la segunda parte del semestre, los avances hacia un alto el fuego y la reapertura progresiva del estrecho permitieron una normalización parcial, si bien la volatilidad y los riesgos al alza sobre la energía se han mantenido elevados.

Pese a la magnitud del shock, la economía española ha mostrado una notable resiliencia. Tras cerrar 2025 con un crecimiento del 2,8 %, el PIB avanzó un 0,6 % intertrimestral tanto en el primer trimestre (dato del INE) como, según las estimaciones más recientes, en el segundo, manteniéndose como la economía de mayor crecimiento de la eurozona, sostenida por el consumo privado, la inversión y el turismo. Ello llevó al Gobierno a revisar al alza en junio su previsión de crecimiento para 2026 hasta el 2,6 % (desde el 2,2 % anterior) y la de 2027 hasta el 2,2 %. El resto de los organismos acompañó la mejora de forma más prudente (AIReF y BBVA Research en el 2,4 %, el Banco de España en el 2,3 % y el FMI en el 2,1 %), muy por encima en todo caso del 0,8 % previsto para la eurozona, si bien empiezan a apreciarse signos de moderación en la demanda interna.

El mercado laboral sigue siendo uno de los principales soportes del ciclo, con una creación de empleo próxima al medio millón de afiliaciones anuales y una tasa de paro que se situaría en el entorno del 10 % en 2026, mínimos no vistos en más de quince años. La renta bruta disponible real avanza en torno al 2 % y la tasa de ahorro de los hogares se mantiene elevada, lo que permite absorber parcialmente el encarecimiento de la energía. Aun así, la aceleración de los precios y el repunte de los tipos han deteriorado la confianza de las familias.

En materia de precios, el shock energético ha sido igualmente determinante. El cierre de Ormuz llevó al petróleo al entorno de los 90 USD /barril, frente a los menos de 70 USD del escenario de marzo, y encareció el gas y otras materias primas, revirtiendo la senda de moderación de la inflación: el IPC se situó en el 3,2 % interanual en junio (estable desde mayo) y la subyacente en el 2,9 %. La previsión de inflación media anual se ha revisado al alza hasta el 3,6 % en 2026 según el Banco de España (3,8 % según BBVA Research). El paquete fiscal de 5.000 millones de euros aprobado en marzo (rebaja del IVA de la electricidad, el gas y los carburantes del 21 % al 10 %) ha amortiguado en torno a un punto porcentual el impacto sobre la inflación. A partir del 1 de julio, un nuevo decreto sustituyó la rebaja del IVA, que revirtió al tipo general, por medidas más focalizadas y decrecientes sobre el Impuesto de Hidrocarburos, en un contexto de normalización de los precios energéticos.

En el plano monetario, el Banco Central Europeo elevó el 11 de junio los tipos oficiales en 25 puntos básicos, hasta situar la facilidad de depósito en el 2,25 %. Fue su primera subida en casi tres años tras ocho recortes consecutivos, motivada por el repunte de la inflación de la eurozona. A comienzos de julio, la presidenta Christine Lagarde apuntó a una pausa, al considerar los riesgos «más equilibrados», y el euríbor a doce meses, que había pasado del 2,2 % en febrero al 2,8 % en mayo, comenzó a moderarse. La Reserva Federal mantuvo los tipos en el rango del 3,50% - 3,75% y el dólar se apreció frente al euro. La eurozona, en contraste con España, mostró gran debilidad, con un PIB que se contrajo ligeramente en el primer trimestre y una previsión de crecimiento del 0,8 % para 2026.

En el ámbito inmobiliario, subyacente de la estrategia del fondo, el mercado español ha cerrado un primer semestre excepcional: según JLL, la inversión superó los 10.000 millones de euros (+50 % interanual), el mayor registro de la serie histórica. El mercado residencial mantiene una intensa dinámica de precios (el Índice de Precios de Vivienda del INE avanzó un 12,9 % interanual en el primer trimestre, máximo desde 2007), sostenida por un desequilibrio estructural entre oferta y demanda. Para el fondo, el entorno de mayor inflación refuerza el atractivo de la deuda con colateral inmobiliario frente a la pérdida de poder adquisitivo, y la revalorización de los activos mejora los ratios LTV de la cartera; el repunte de tipos encarece marginalmente la financiación, aunque el euríbor se mantiene por debajo de su mediana histórica. El equipo mantiene un enfoque prudente, con un seguimiento reforzado de los márgenes de los promotores y de la liquidez de los colaterales, centrado en operaciones de bajo LTV y activos líquidos. En conjunto, el semestre confirma la resiliencia de la economía y del sector inmobiliario español como subyacente para las estrategias de deuda privada, pese a un balance de riesgos que permanece sesgado a la baja.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, el entorno macroeconómico ha estado marcado por un crecimiento que, aunque todavía positivo, comienza a mostrar síntomas de moderación ante las crecientes incertidumbres externas.

Durante el primer trimestre de 2026 se han firmado 5 nuevas operaciones.

c. Índice de referencia.

i) El Fondo no tiene Índice de referencia.

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

A cierre del primer semestre del presente ejercicio, el número de partícipes es de 73. El patrimonio del fondo es de 21.794.209,43 EUR

con una liquidez que se sitúa en el 30,36% .

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad máxima del 5,66% YTD.

ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el año, ha sido del 0,87%.

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

i.

Beka Asset Management SGIIC

Portfolios - Rentabilidad Semestral

Beka Alpha Alternative Income, FIL 5,09%

Beka Alpha Alternative Income II, FIL 5,66%

Liberty Euro Renta 0,81%

Liberty Euro Stocks Market 9,23%

El cálculo de la rentabilidad semestral de los FIL está calculado en base a la evolución del NAV o valor liquidativo del fondo en el periodo 01/01/2025-30/06/2025.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026 se han cerrado 5 nuevas inversiones.

Operación

Comprometido Beka

Hispasur

500.000,00

Calle Estrecha

503.000,00

Juan Herrera

400.000,00

Matute y San Pablo

1.000.000,00

Icod de los vinos

430.000,00

El detalle de todos los préstamos vivos se detalla en la siguiente tabla:

Operación

Comprometido Beka

Santa Pola

1.011.764,71

Poble Nou

318.499,00

Ventorrillo
1.301.143,58

Malaga Juan rene
720.000,00

Daganzo
2.000.000,00

Nuñez de Balboa
508.259,21

Conde de Aranda
816.324,48

Valencia
800.000,00

Greenmountain
2.000.000,00

Calle Sirio
1.200.000,00

Limonar
1.000.000,00

Santa Eulalia
700.000,00

Sant Antoni
545.000,00

Fuengirola
1.400.000,00

Miraflores
824.000,00

Manolete
1.000.000,00

Hispasur
500.000,00

Calle Estrecha
503.000,00

Juan Herrera
400.000,00

Matute y San Pablo
1.000.000,00

Icod de los vinos
430.000,00

El importe que indicamos es el total que puede ser desembolsado por los prestatarios a lo largo de la vida del préstamo, por lo que incluye disposiciones aún no desembolsadas.

En el año se han producido 6 cancelaciones de operaciones en cartera:

Operación

Comprometido Beka

Santa María

500.000,00

Villanueva

8111.224,49

Pozuelo

800.000,00

Amapolas I

358.000,00

Santa Pola

1.011.764,71

Robledillo

1.200.000,00

b. Operativa de préstamos de valores

i. No se ha realizado operativa en préstamos de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

i. Desde su constitución, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

d. Otra información sobre inversiones

No aplica.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

i. No aplica.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información