

Estimado inversor,

Desde Beka Asset Management queremos agradecerle de antemano su interés en nuestros fondos de inversión y en particular en el fondo **Beka International Select Equities**.

Nos gustaría aprovechar esta oportunidad, para agradecer la confianza que nos han brindado nuestros partícipes, así como para explicar con mayor detenimiento nuestra filosofía de inversión y que cualquier persona interesada en invertir con nosotros pueda conocer nuestros principios.

En primer lugar, todo el equipo de Beka Asset Management y en particular el equipo gestor, nos regimos por la responsabilidad fiduciaria que tenemos como administradores de su patrimonio. Esta responsabilidad es nuestra prioridad diaria y tratamos de llevarla a cabo con absoluta transparencia. En segundo lugar, trabajamos cada día por conseguir nuestro principal objetivo de inversión, obtener rentabilidades satisfactorias para todos los inversores del fondo en un plazo de tiempo razonable. Cómo conseguimos estas rentabilidades es lo que nos gustaría explicar con algo más de detalle.

En mi carrera profesional he podido comprobar como diferentes filosofías y estructuras pueden aportar retornos satisfactorios. Sin embargo, en todos los casos, he visto un pilar común, la calidad de las compañías es directamente proporcional a la sostenibilidad de los retornos en el tiempo. Es por ello por lo que nos esforzamos cada día en buscar aquellas compañías, que sean capaces de capitalizar de manera recurrente sus ingresos en el tiempo. Este tipo de compañías, presentan dos características principales: **1) posición de liderazgo en su sector y, 2) operar en industrias que poseen tasas de crecimiento por encima de la media.** En definitiva, nuestra prioridad número uno es buscar compañías en sectores que se beneficien de las dinámicas actuales y futuras, que sean líderes en su sector y que coticen no a la mejor valoración posible, sino a una **valoración razonable.**

Si bien es cierto que nos centramos en buscar **negocios de calidad**, no olvidamos que, en ocasiones, se presentan oportunidades en compañías menos llamativas, con negocios sostenibles, que cotizan con grandes descuentos sobre su valor intrínseco. Es por ello que, en cartera, **en menor medida, podemos encontrar valores cuya principal característica es su atractiva valoración.** Este tipo de compañías, por

sus características inherentes, presentan mayor volatilidad y menor correlación con el mercado. Asimismo, es normal, que estas ideas permanezcan menos tiempo en cartera. No obstante, no renunciamos a buscar compañías con modelos de negocios sólidos y crecientes que, además, cotizan circunstancialmente muy alejadas de su valor intrínseco.

Estamos convencidos de que primar calidad y crecimiento, a valor razonable, sin renunciar a ninguna oportunidad de mercado, es una estrategia que nos proporcionará a todos (dado que el equipo gestor ha invertido gran parte de su patrimonio en el fondo) retornos satisfactorios en función del riesgo asumido en el medio y largo plazo.

En nombre del equipo y las personas que formamos parte de Beka Asset Management, les damos la bienvenida a nuestro proyecto y quedamos a su disposición para proporcionarles cualquier información adicional que pudieran necesitar.

Atentamente,



Javier Martín, CFA  
Director de inversiones