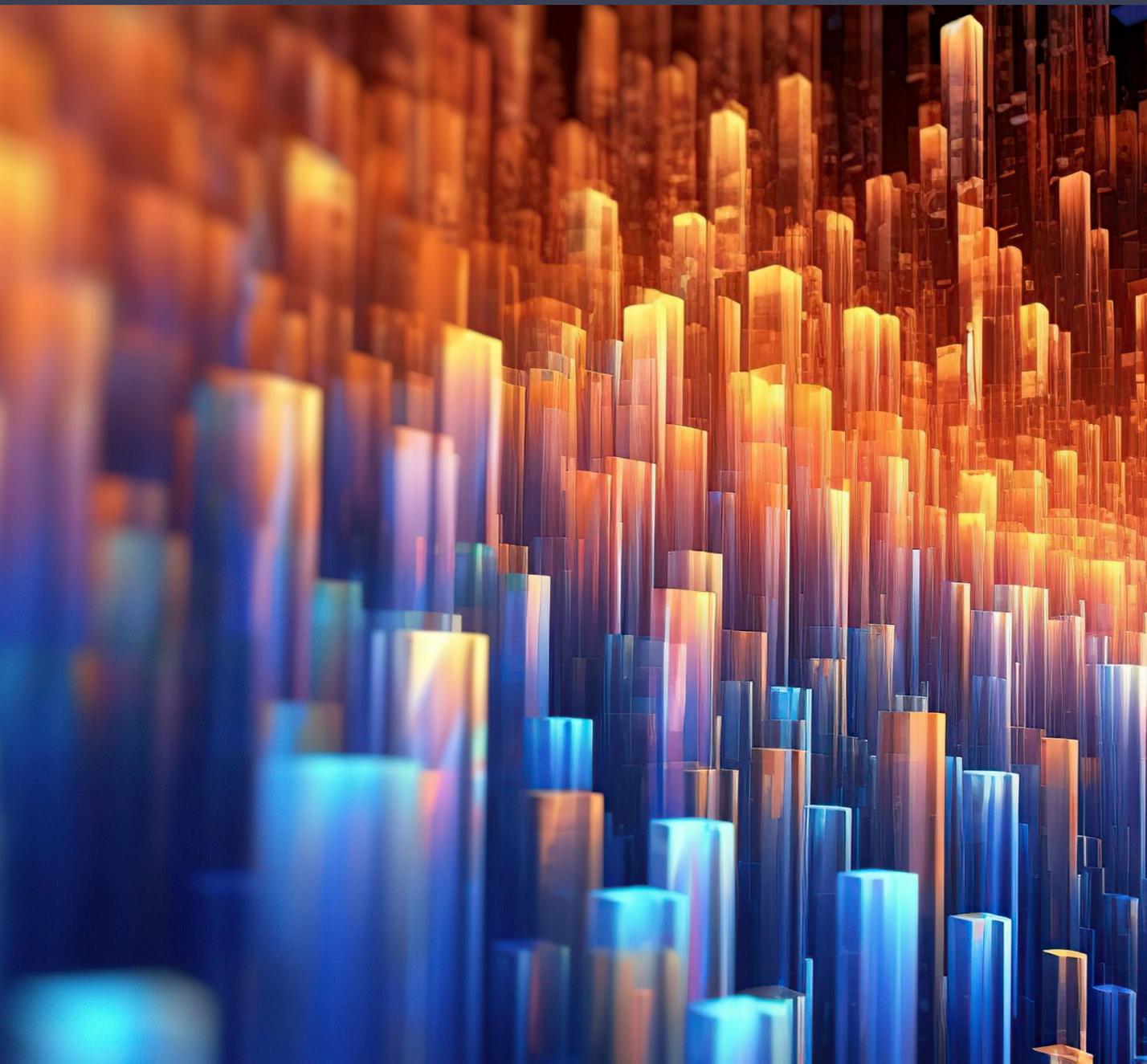


beka

Asset Management

BEKA EUROPEAN STOCK

Informe %G&\$&)



BEKA EUROPEAN STOCK, FI

Nº Registro CNMV: 2522

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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) (914261900)

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: 18/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Más del 75% de la exposición total se invierte en renta variable europea de alta capitalización y cualquier sector, cotizada en mercados europeos, estando al menos un 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro (considerando los 12 países miembros de la Eurozona en 1986), pudiendo estar el resto en renta variable de otros países europeos (principalmente Reino Unido y Suiza). No existe exposición a riesgo divisa (dado que se cubrirá dicho riesgo).

El fondo aplica una filosofía de inversión basada en el análisis fundamental, seleccionando activos infravalorados por el mercado con alto potencial de revalorización a juicio de la gestora.

La parte no invertida en renta variable se invierte en renta fija pública/privada, de emisores/mercados zona Euro, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-) o , si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento, con duración media de cartera de renta fija inferior a 18 meses.

Se podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	3,21	1,81	3,44

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	1.317.677,17	1.391.102,13
Nº de Partícipes	102	103
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.699	17,2266
2024	21.857	15,7117
2023	20.987	14,4416
2022	18.818	12,0263

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,64	2,35	7,12	-2,32	1,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,55	04-04-2025	-4,55	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,30	10-04-2025	4,30	10-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,95	23,74	15,30	12,51	16,44				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11				
Indice	17,46	21,94	11,65	10,23	12,82				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,70	3,70							

(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.

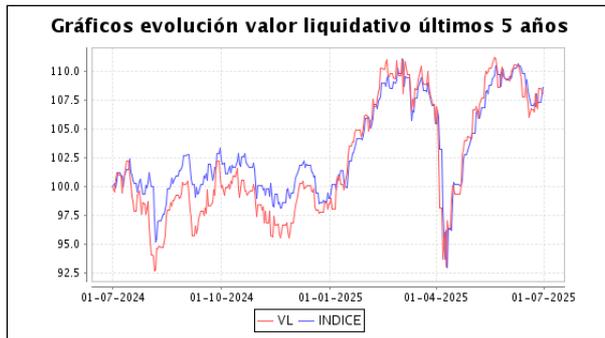
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,58	0,58	0,59	0,59	2,37	2,37	2,39	0,00

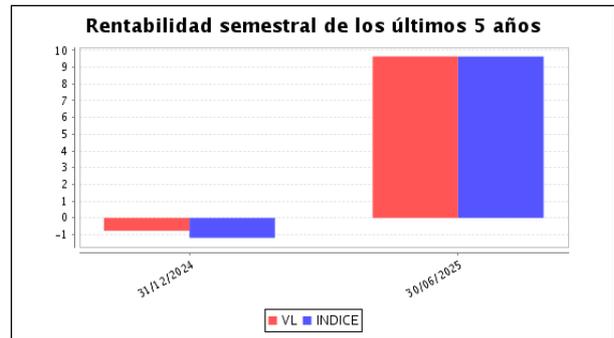
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	7.855	104	0,81
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	22.909	102	9,64
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	30.764	206	7,39

*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	22.071	97,23	21.465	98,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.977	8,71	2.536	11,60
* Cartera exterior	20.094	88,52	18.929	86,60
* 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)	305	1,34	101	0,46
(+/-) RESTO	323	1,42	290	1,33
TOTAL PATRIMONIO	22.699	100,00 %	21.857	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)	21.857	22.353	21.857	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,56	-1,48	-5,56	288,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,23	-0,76	9,23	-1.353,41
(+) Rendimientos de gestión	10,63	0,43	10,63	2.472,91
+ Intereses	0,03	0,09	0,03	-71,64
+ Dividendos	2,30	0,60	2,30	296,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,81	-0,16	7,81	-5.225,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	-0,11	0,49	-580,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-1,19	-1,39	21,27
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	2,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-87,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,00
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,01	-0,24	4.143,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.699	21.857	22.699	

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

3. Inversiones financieras

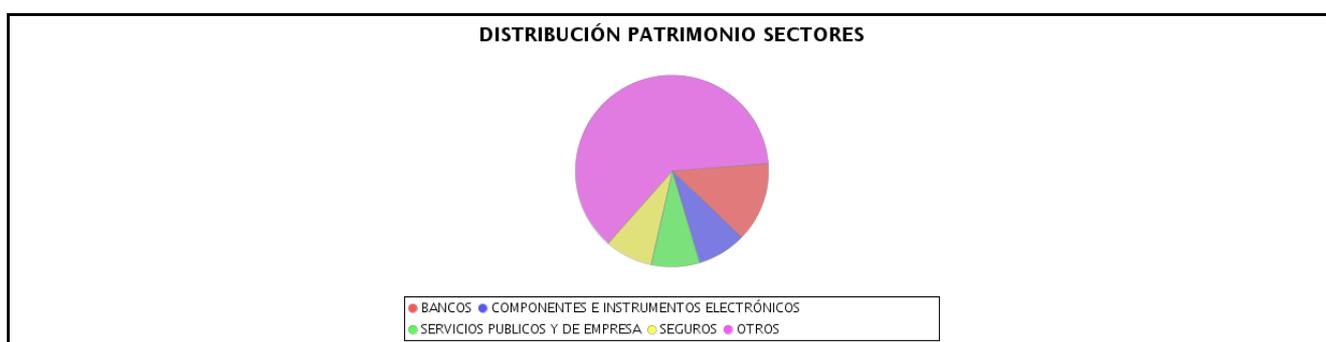
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			960	4,39
TOTAL RENTA FIJA			960	4,39
TOTAL RV COTIZADA	1.977	8,71	1.576	7,22
TOTAL RENTA VARIABLE	1.977	8,71	1.576	7,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.977	8,71	2.536	11,61
TOTAL RV COTIZADA	20.095	88,53	18.929	86,59
TOTAL RENTA VARIABLE	20.095	88,53	18.929	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.095	88,53	18.929	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.072	97,24	21.465	98,20

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	371	Inversión
Total otros subyacentes		371	
TOTAL OBLIGACIONES		371	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 22.573.465,34 euros que suponen el 99,45% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda publica) con el depositario por, importe medio en euros: 987.709,5

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda publica) con el depositario por, importe medio en euros: 985.301,63

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

La renta variable europea consolidó su buena racha y cerró junio con una revalorización del 8,4% en el STOXX 600, ligeramente por encima del S&P 500, mientras la volatilidad se acercaba a mínimos plurianuales.

Bajo la superficie destacan cuatro tendencias: mejor comportamiento de valores domésticos frente a exportadores por la apreciación del euro; tirón de bancos y utilities; repunte de small & mid caps tras varios ejercicios de rezago; y un liderazgo cada vez mayor de los mercados periféricos.

El fondo mantuvo una exposición neta a renta variable cercana al 90%, reservando en torno al 3% en liquidez táctica. A lo largo del semestre incrementamos posiciones en banca doméstica (BNP Paribas, Intesa Sanpaolo) y en utilities verdes como Iberdrola y Orsted, beneficiadas por una mayor visibilidad regulatoria y tipos reales más bajos. Asimismo, reforzamos compañías industriales de alto valor añadido (Schneider Electric, ASM International) que se perfilan como ganadoras del proceso de reindustrialización y automatización europeo. La cartera continúa anclada en nombres de calidad contrastada (ASML Holding, SAP, Siemens, TotalEnergies y LVMH) aunque se realizaron tomas parciales de beneficios.

Los derivados se emplearon con fines de cobertura. La exposición sectorial mantiene un sesgo quality growth equilibrado con sectores value defensivos, buscando capturar la dispersión de beneficios que sigue caracterizando al mercado europeo.

b) decisiones generales de inversión adoptadas

Nuestra perspectiva para el resto de 2025 parte de un crecimiento aún contenido, menor presión inflacionista y política monetaria gradualmente más acomodaticia. Este escenario debería sostener los flujos hacia la renta variable europea, si

bien la selectividad será crucial: privilegiaremos compañías con capacidad de fijación de precios, balances saneados y exposición limitada a las tensiones comerciales transatlánticas. Seguiremos aprovechando correcciones para aumentar peso en small caps de calidad y monitorizando la evolución de tarifas y tipos de cambio, factores clave para la convergencia de valoraciones entre Europa y EE.UU.

Índice de referencia

i. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return, cuya ponderación variará en función de la distribución de la cartera en cada momento. Es un fondo activo que se gestiona en referencia a dicho índice, ya que su objetivo es batir la rentabilidad/riesgo del índice, gestionándose con total libertad respecto al mismo.

c) Evolución del Patrimonio, Participes, Rentabilidad y Gastos IIC

El fondo ha tenido una rentabilidad máxima del 4,30% y una rentabilidad mínima del -4,55% en el periodo.

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

A cierre del primer trimestre, el número de participes es de 99. El patrimonio del fondo es de 22.699 miles de euros

ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el primer periodo del año ha sido del 1,16%

d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora

i.

Beka Alpha Alternative Income, FIL 5,09%

Beka Alpha Alternative Income II, FIL 5,66%

Liberty Euro Renta 0,81%

Liberty Euro Stocks Market 9,64%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

La cartera continúa diversificada en torno a los grandes valores europeos de referencia, con ponderaciones equilibradas entre sectores cíclicos (industriales, financieros, consumo discrecional) y defensivos (salud, consumo básico, servicios públicos). Durante el semestre se llevaron a cabo varios ajustes tácticos para cristalizar plusvalías y reforzar liquidez de cara a eventuales episodios de volatilidad. Entre las operaciones más significativas destaca la reducción moderada de la exposición a ING Groep N.V. (ISIN NL0011821202), TotalEnergies (ISIN FR0000120271) y Banco¿Santander¿S.A. (ISIN ES0113900J37), movimientos ejecutados en abril que liberaron recursos.

Las ventas no obedecen a un cambio de convicción sobre estos emisores; responden, más bien, al objetivo de equilibrar riesgos geográficos y sectoriales tras el sólido comportamiento que los valores financieros y energéticos registraron en el arranque del año. La gestión sigue utilizando derivados de forma selectiva (futuros sobre índices europeos y opciones de corto plazo) para modular la beta y proteger la rentabilidad acumulada sin alterar la vocación de inversión en renta variable europea de grandes y medianas capitalizaciones.

Con este posicionamiento, la cartera mantiene una exposición amplia a la economía de la Eurozona y recoge las temáticas estructurales que consideramos más sólidas: digitalización, transición energética y normalización progresiva de la política monetaria. La liquidez se sitúa ligeramente por encima del 3%, nivel suficiente para aprovechar oportunidades tácticas que puedan surgir en la segunda mitad del ejercicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

i. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

i. La volatilidad histórica del valor liquidativo ascendió al 19,95% en el semestre, frente al¿17,46% de su índice de referencia (MSCI Europe Net TR). El VaR histórico a un mes se situó en 3,70%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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 participes 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 DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

i. No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

i. Continuaremos gestionando de forma activa la duración y la composición de la cartera, con un sesgo hacia emisiones investment grade que ofrezcan rentabilidades atractivas en relación con su riesgo. La diversificación por sectores y países, así como el control de la liquidez, seguirán siendo pilares fundamentales de nuestra estrategia para generar retornos consistentes en un entorno macroeconómico que, si bien muestra síntomas de normalización, todavía enfrenta incertidumbres políticas y riesgos geopolíticos relevantes.

ii. Beka Asset Management no trata de predecir los movimientos futuros del mercado. El fondo Beka Euro Renta centra su objetivo en obtener una revalorización a largo plazo a través de su política de inversión. Su cartera está compuesta por valores de renta fija de emisores tanto públicos como privados de países de la OCDE, cotizados en mercados de la OCDE. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión y podrá oscilar entre 0 y 3,5 años. Asimismo, el fondo podrá invertir en depósitos. La estructura de la cartera invertida se ha mantenido estable durante el semestre. Con esta visión de inversión a largo plazo, en el futuro podremos encontrarnos con periodos de elevada volatilidad y caídas pronunciadas en el mercado, así como con fases de recuperación y subidas. Independientemente de los movimientos y la situación del mercado a corto plazo, la actuación en la gestión de la cartera del fondo se mantiene estable con el objetivo de obtener retornos satisfactorios a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012621 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.00 2025-01-02	EUR			960	4,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				960	4,39
TOTAL RENTA FIJA				960	4,39
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	465	2,05	336	1,54
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	579	2,55	465	2,13
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	287	1,26	323	1,48
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	646	2,85	453	2,07
TOTAL RV COTIZADA		1.977	8,71	1.576	7,22
TOTAL RENTA VARIABLE		1.977	8,71	1.576	7,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.977	8,71	2.536	11,61
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	206	0,91	247	1,13
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	113	0,50	167	0,76
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	346	1,52	345	1,58
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	259	1,14	239	1,09
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	720	3,17	802	3,67
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	418	1,84	415	1,90
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	217	0,96	192	0,88
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	366	1,61	313	1,43
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	109	0,48	108	0,49
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	488	2,15	385	1,76
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	612	2,69	470	2,15
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.574	6,94	1.441	6,59
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	264	1,16	248	1,13
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	416	1,83	332	1,52
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	276	1,21	240	1,10
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	451	1,99	399	1,83
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	751	3,31	801	3,67
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	305	1,34	262	1,20
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	78	0,35	101	0,46
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	508	2,24	394	1,80
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	304	1,34	252	1,15
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	230	1,01	249	1,14
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	259	1,14	257	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	550	2,42	628	2,87
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	684	3,01	978	4,47
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	821	3,62	706	3,23
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	433	1,91	350	1,60
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	485	2,14	399	1,83
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.527	6,73	1.530	7,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	204	0,90	231	1,06
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	474	2,09	478	2,19
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	101	0,45	131	0,60
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	272	1,20	227	1,04
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	513	2,26	483	2,21
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	603	2,66	527	2,41
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	202	0,89	192	0,88
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	628	2,77	586	2,68
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	140	0,62	136	0,62
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	141	0,62	148	0,68
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	147	0,65	111	0,51
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	954	4,20	827	3,78
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	589	2,59	528	2,41
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	598	2,64	405	1,85
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	225	0,99	228	1,04
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	226	0,99	196	0,90
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	307	1,35	247	1,13
TOTAL RV COTIZADA		20.095	88,53	18.929	86,59
TOTAL RENTA VARIABLE		20.095	88,53	18.929	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.095	88,53	18.929	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.072	97,24	21.465	98,20

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Beka Asset Management SGIIC, S.A (en adelante, Sociedad Gestora o Beka AM) gestiona Entidades de Capital Riesgo (ECR) e Instituciones de Inversión Colectiva (IIC). Beka AM cuenta con una política de remuneración de sus empleados aprobada por su Consejo de Administración que puede consultarse en <https://www.bekafinance.com/regulatory-disclosures> y que tiene en cuenta la actividad que desarrolla el empleado (gestión de ECR o gestión de IIC). La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida y, en su caso, una retribución variable no garantizada, basada en los resultados de la sociedad gestora, el cumplimiento de sus objetivos y el desempeño del empleado. La política retributiva es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo retribuciones o incentivos que puedan derivar en una asunción de riesgos que rebasen los niveles de tolerancia aprobados por la Sociedad. En el primer semestre del ejercicio 2025 la sociedad contó con 8,3 empleados de media y 8 empleados a 30 de junio 2025. El importe total de la remuneración recibida por el conjunto del personal en el primer semestre del 2025 ascendió a 517.794,23 EUR correspondiendo en su totalidad a retribución fija. El personal de la Alta Dirección recibió la cantidad de 299.601,77 EUR de la que el 100% fue retribución fija. En cuanto a los empleados (5 empleados a 30 de junio 2025) cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC recibieron una retribución conjunta de 457.037,56 EUR de los cuales el 100% correspondió a retribución fija. En el primer semestre del ejercicio 2025 no existió remuneración ligada a una comisión de gestión variable de las IICs.

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

Sin información³ⁿ