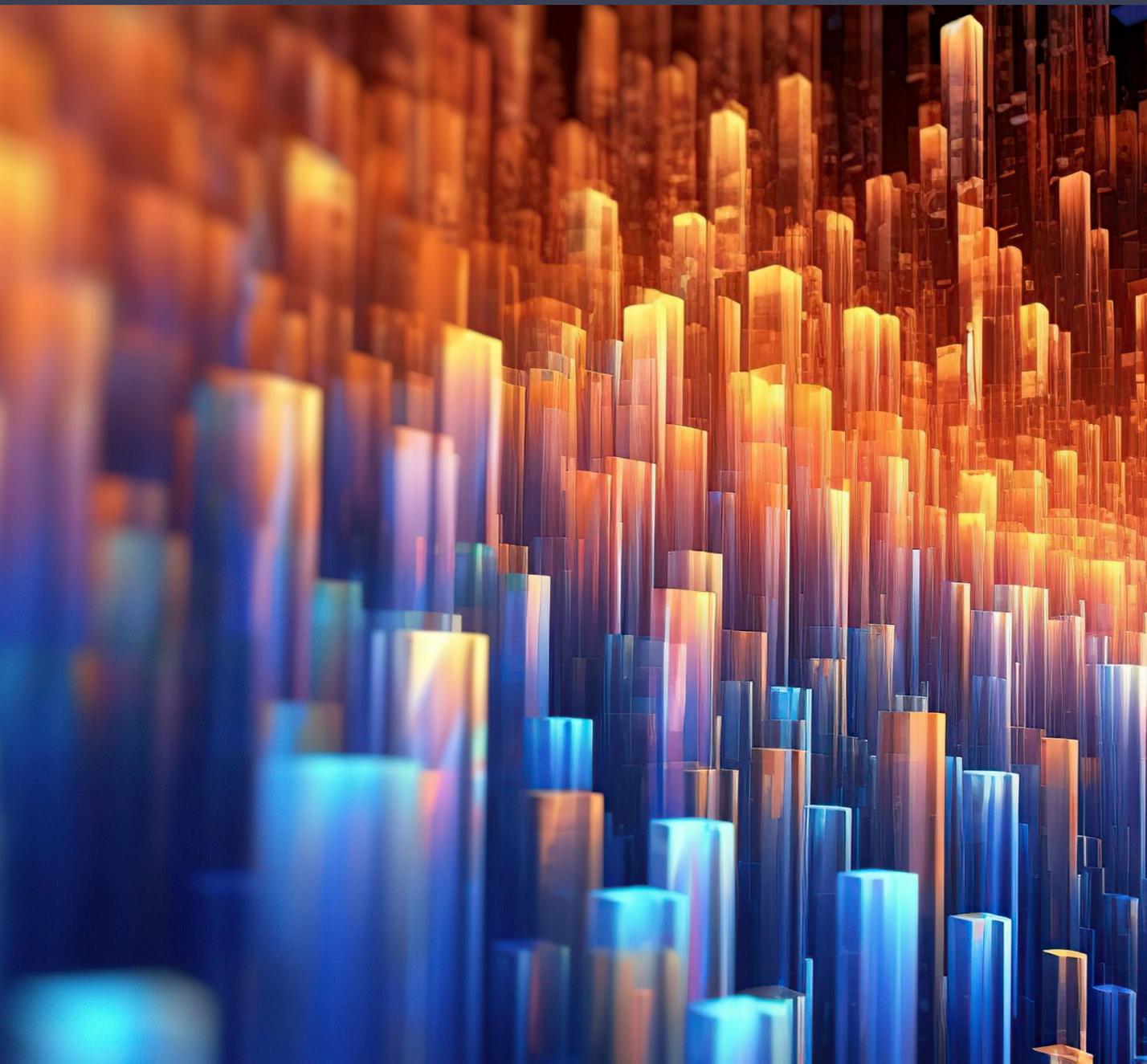


beka

Asset Management

BEKA EURO RENTA

Informe %G&\$&)



BEKA EURO RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1849

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: 16/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Estará expuesto en valores de renta fija, de emisores públicos y privados, de países de la OCDE, cotizados en mercados de la OCDE. Los activos de renta fija a los que esté expuesto serán emisiones de mediana calidad crediticia, el rating mínimo en el momento de la compra será BBB- o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si es inferior. En el supuesto de bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera, hasta un 100%, en consecuencia a partir de la fecha en que se produjera una rebaja en el rating, el fondo podrá mantener hasta el porcentaje señalado, activos con una calidad crediticia inferior a la mencionada anteriormente y sin que exista por tanto una predeterminación en cuanto a la calidad crediticia. Para emisiones que no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. 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 gestora valorará la solvencia de los activos y no invertirá en aquellos que, a su juicio, tengan una calificación crediticia inferior a la indicada anteriormente.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

El fondo invertirá hasta una 10% en IIC financieras armonizadas que sean activo apto, no pertenecientes al grupo de la gestora.

El Fondo tendrá una exposición máxima a riesgo divisa del 5%.

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	0,29	0,20	0,29	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	3,05	1,57	3,11

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	617.296,11	656.135,33
Nº de Partícipes	104	104
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	7.597	12,3063
2024	8.010	12,2071
2023	8.063	11,9187
2022	7.417	11,6185

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,81	0,57	0,25	0,29	1,89	2,42	2,58	-6,86	-0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	12-05-2025	-0,37	05-03-2025	-0,40	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,09	03-04-2025	0,19	15-01-2025	0,46	15-03-2023

(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	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,97	0,65	1,22	1,25	1,09	1,13	1,33	1,89	2,06
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE	1,05	0,87	1,20	5,27	6,32	4,70	1,76	2,07	0,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,51	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,02

(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.

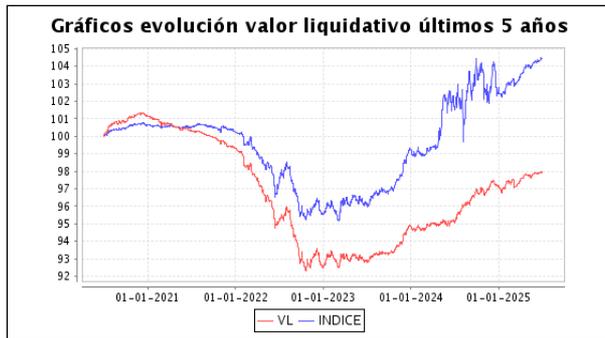
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,40	0,40	0,42	0,42	1,68	1,67	1,67	0,00

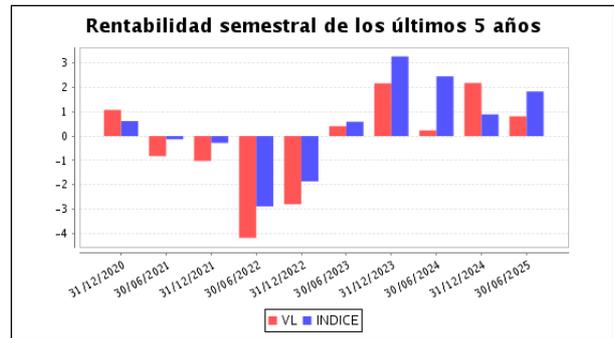
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.412	97,56	7.672	95,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.263	16,62	1.396	17,43
* Cartera exterior	6.063	79,81	6.193	77,32
* Intereses de la cartera de inversión	85	1,12	83	1,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	2,61	352	4,39
(+/-) RESTO	-13	-0,17	-15	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	7.597	100,00 %	8.010	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)	8.010	7.557	8.010	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,06	3,57	-6,06	-268,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	2,14	0,80	-62,75
(+) Rendimientos de gestión	1,60	2,97	1,60	-46,62
+ Intereses	1,26	1,21	1,26	2,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	1,70	0,33	-81,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,05	0,04	-175,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,02	0,11	-0,02	-120,31
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,84	-0,80	-5,20
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-2,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-5,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	7.597	8.010	7.597	

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

3. Inversiones financieras

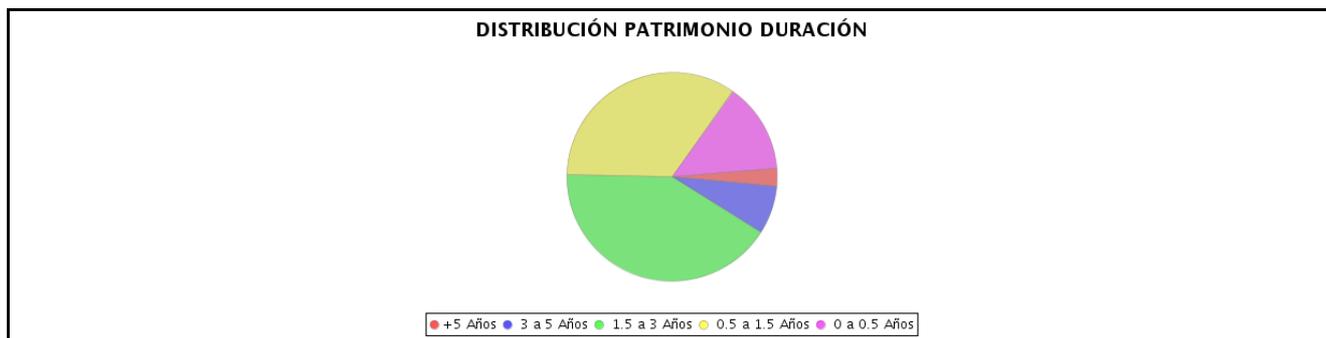
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.263	16,63	1.396	17,44
TOTAL RENTA FIJA	1.263	16,63	1.396	17,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.263	16,63	1.396	17,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.063	79,81	6.193	77,32
TOTAL RENTA FIJA	6.063	79,81	6.193	77,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.063	79,81	6.193	77,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.327	96,44	7.589	94,76

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

<p>Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.594.160,57 euros que suponen el 99,97% del patrimonio de la IIC.</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 99.974,93</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 103.878,97</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 100.308,08</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 98.413,36</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 213.190,68</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 216.397,12</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 199.858,13</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 102.765,21</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 205.024,64</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 223.353,84</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 218.149,32</p> <p>Durante el periodo se han efectuado doce operaciones de compra (renta fija corporativa) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 153.930</p> <p>Durante el periodo se han efectuado una operacion de compra (renta fija gubernamental) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 255.610,58</p> <p>Durante el periodo se han efectuado una operación de venta (renta fija gubernamental) con nuestra mesa de renta fija por, importe en euros: 709.946,9</p>

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

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

La primera mitad del año ha confirmado la normalización paulatina del ciclo inflacionista. El IPC de la zona euro se situó en el 2,0% interanual en junio, muy en línea con el objetivo del BCE y apenas una décima por encima del dato de mayo.

En este contexto, Fráncfort rebajó su tipo de depósito al 2,50% el 6 de marzo y, tras ocho recortes consecutivos desde mediados de 2024, optó por mantener intactos los tres tipos oficiales en la reunión del 24 de julio, subrayando su enfoque dependiente de los datos. Situando actualmente en el 2% dicha facilidad de depósito.

La combinación de inflación anclada y política monetaria menos restrictiva ha reducido la volatilidad de la curva y favorecido una compresión adicional de las primas de riesgo soberanas, especialmente en la periferia: los diferenciales a diez años de Italia, España y Grecia frente al Bund han retrocedido a niveles no vistos desde 2010 y 2012. En el mercado de crédito, la búsqueda de rentabilidad se ha traducido en nuevos mínimos de spread para la deuda investment grade (por debajo de 1% sobre midswaps) y en un estrechamiento del high yield hasta 282 puntos básicos a 24 de julio, frente a los 330 pbs que marcaba a finales de 2024.

Este apetito permitió que las emisiones de high yield alcanzaran un máximo histórico de 23000 millones de euros en junio, con 44 operaciones en el mes.

b) decisiones generales de inversión adoptadas

De cara al segundo semestre mantenemos una visión prudente pero constructiva. Si los datos de salarios y servicios confirman la desinflación, el Consejo del BCE podría ejecutar un nuevo recorte de 25 pbs en otoño. El carry de la deuda corporativa investment grade sigue superando ampliamente las pérdidas esperadas por impago o rebaja de rating, por lo que seguiremos gestionando activamente la duración y priorizando emisores con balances robustos y liquidez contrastada.

Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Euro-Aggregate Government 1-3 y Bloomberg Euro-Aggregate Corporate 1-3, 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 0,09% y una rentabilidad mínima del -0,12% en el periodo.

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

A cierre del primer trimestre, el número de participes es de 100. El patrimonio del fondo es de 7.597 (miles de euros)

ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el primer periodo del año ha sido del 0,80%

d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de 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 mantiene un perfil de vencimiento muy corto: la duración media se sitúa en 1,48 años y confirma el significativo acortamiento aplicado desde diciembre de 2024. Dado que con una curva muy plana en los tramos cortos, no paga el estar mucho más largo en exposición a tipos. Ese posicionamiento se refleja en la distribución de vencimientos: un 41 % de las emisiones vence en menos de un año, otro 38,5% entre uno y dos años, un 12,8% entre dos y tres años y solo un 7,6% supera el trienio.

La exposición por tipo de activo continúa sesgada a crédito corporativo de alta calidad (56% del patrimonio) frente a deuda soberana (44%), si bien ambas partidas se gestionan activamente para aprovechar la pendiente aún positiva de los tramos cortos de la curva. El rendimiento a vencimiento de la cartera es del 2,42%, con un cupón medio que permite capturar rentabilidad real positiva tras la reciente normalización de la inflación; el rating medio ha mejorado hasta situarse en A₊, por encima del nivel BBB + de cierre de 2024. Debido a la incertidumbre que vemos en el medio plazo.

Desde el punto de vista de calidad crediticia, predomina la banda A/BBB +: alrededor de dos terceras partes del total se concentra en A₊ (17%), BBB+ (28%) y BBB (28%), mientras los escalones superiores (AAA a AA-) suponen algo menos de un 15% y la exposición a BBB₋ es testimonial (-1%).

Por sectores, el fondo refuerza su preferencia por emisores financieros de primer orden y covered bonds, mientras reduce posiciones en tesorería y rebaja la deuda pública italiana de plazos largos. A lo largo del semestre se han incorporado bonos de bancos españoles (Ibercaja, Kutxabank, Santander) y se han aprovechado las caídas de algunos fabricantes de automóviles afectados por la incertidumbre arancelaria, siempre dentro de la franja investment grade. La diversificación

geográfica continúa centrada en la Eurozona, con sobreponderaciones tácticas en España, Francia y Alemania y posiciones marginales en Canadá, EE. UU. o los Países Bajos; la liquidez se mantiene en torno al 2% del patrimonio, suficiente para atender eventuales reembolsos sin sacrificar rentabilidad.

En conjunto, la estrategia conserva un sesgo defensivo pero constructivo: la baja duración protege frente a repuntes de tipos, el alto peso en crédito de calidad proporciona carry atractivo y la flexibilidad táctica en sectores y geografías permite aprovechar ineficiencias de mercado evitando concentraciones de riesgo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

i. No Aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

i. En el primer semestre de 2025 la volatilidad del valor liquidativo fue del 0,97%, inferior a la del índice de referencia agregado (1,05%) y muy por debajo de la renta variable doméstica (Ibex¿35). El VaR histórico a un mes (99% confianza) se redujo a 1,51%.

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 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 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 períodos 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	%
ES0000012M51 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31	EUR	347	4,57	347	4,33
ES00000128H5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	97	1,28	97	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		445	5,85	444	5,55
ES00000126Z1 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR			358	4,47
XS2412060092 - RFIIA ICO 0.00 2025-04-30	EUR			95	1,19
ES00000127G9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	109	1,44	108	1,35
ES0000012K38 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR			196	2,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		109	1,44	757	9,46
ES0344251014 - RFIIA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	206	2,71		
ES0343307031 - RFIIA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	205	2,69		
XS2324321285 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.50 2027-03-24	EUR			194	2,43
XS2743029253 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	102	1,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		512	6,74	194	2,43
XS2324321285 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.50 2027-03-24	EUR	197	2,60		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	2,60		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.263	16,63	1.396	17,44
TOTAL RENTA FIJA		1.263	16,63	1.396	17,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.263	16,63	1.396	17,44
FR0013250560 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 1.00 2027-05-25	EUR	96	1,27	96	1,20
IT0005560911 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 3.85 2026-09-15	EUR	205	2,69	205	2,56
IT0005607269 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.10 2026-08-28	EUR	253	3,33		
IT0005274805 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR	99	1,30	98	1,23
IT0005518128 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.40 2033-05-01	EUR			705	8,81
FR0013246873 - RFIIA UNEDIC 1.25 2027-03-28	EUR	97	1,27	96	1,20
IT0005484552 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.10 2027-04-01	EUR	116	1,52	115	1,44
XS0745896000 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 3.75 2027-02-15	EUR	103	1,35	103	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		968	12,73	1.419	17,72
IT0005170839 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	481	6,33	482	6,02
EU000A284451 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2025-11-04	EUR	197	2,59	194	2,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		677	8,92	676	8,45
XS2475502832 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 2.38 2027-05-04	EUR			99	1,24
IT0005386922 - RFIIA MONTE DEI PASCHI 0.88 2026-10-08	EUR	289	3,81	288	3,59
XS2487667276 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	100	1,32		
DE000A30VPL3 - RFIIA AMPRION GMBH 3.45 2027-09-22	EUR	102	1,35	102	1,27
DE000NLB5AB4 - RFIIA NORDEUTSCHE L/B 3.25 2028-02-04	EUR	203	2,67		
XS0306646042 - RFIIA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	109	1,43	109	1,36
XS1652855815 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 1.50 2027-07-24	EUR	105	1,38	105	1,31
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	152	2,00	151	1,88
XS0755239471 - RFIIA NEDER WATERSCHAP 3.25 2027-03-09	EUR	102	1,34	102	1,27
XS2286044024 - RFIIA CBRE GROUP INC 0.50 2028-01-27	EUR	138	1,82	138	1,72
DE000A31RJ45 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 3.25 2027-01-15	EUR	101	1,33	101	1,26
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.00 2026-06-24	EUR			115	1,44
FR0013463668 - RFIIA ESSILORLUXOTTICA 0.38 2027-11-27	EUR	188	2,47	186	2,33
XS2483607474 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR			99	1,23
XS2010038730 - RFIIA DOVER CORP 0.75 2027-11-04	EUR	97	1,28	96	1,19
FR001400L4V8 - RFIIA ALD SA 4.88 2028-10-06	EUR	213	2,80		
XS2931916972 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2027-11-04	EUR	100	1,32		
FR0011225143 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.12 2027-03-25	EUR	115	1,52	114	1,42
XS1956037664 - RFIIA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR			98	1,22
XS2489398185 - RFIIA BANK OF QUEENSLA 1.84 2027-06-09	EUR	98	1,29	98	1,22
DE000LB2CRG6 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 0.38 2027-02-18	EUR	282	3,72	280	3,50
XS2466426215 - RFIIA SANTANDER UK PLC 1.12 2027-03-12	EUR	98	1,29		
DK0030393665 - RFIIA NYKREDIT REALKR 3.88 2027-07-05	EUR	103	1,36		
XS2622275969 - RFIIA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	214	2,82		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.911	38,32	2.279	28,45
DE000A3MQS56 - RFIIA VONOVIA SE 1.38 2026-01-28	EUR	99	1,30	98	1,22
FR0013504644 - RFIIA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR			191	2,38
FR0014006IU2 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-11-17	EUR	99	1,31	98	1,22
XS2063547041 - RFIIA UNICREDITO ITALI 0.50 2025-04-09	EUR			99	1,24
XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS 1.50 2025-11-17	EUR	144	1,89	144	1,79
XS2225890537 - RFIIA ATHENE GLOBAL FU 1.12 2025-09-02	EUR	104	1,36	102	1,28
XS2694872081 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 4.50 2026-03-25	EUR	152	2,01		
XS1956037664 - RFIIA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR	97	1,28		
DE000LFA1545 - RFIIA LFA FOERDERBANK 0.75 2026-03-13	EUR	96	1,27	97	1,21
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTATION COU 1.88 2026-05-06	EUR	210	2,76	207	2,58
XS2860946867 - RFIIA COOPERATIVE RAB 2.82 2028-07-16	EUR	200	2,63		
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 1.62 2026-04-13	EUR			398	4,97
XS2411447043 - RFIIA LANDSBANKI ISLAN 0.75 2025-03-25	EUR			100	1,24
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.00 2026-06-24	EUR	115	1,52		
FR0013537305 - RFIIA THALES SA 0.00 2026-03-26	EUR	91	1,20	91	1,13
XS1170307414 - RFIIA NATURGY FINANCE 1.38 2025-01-21	EUR			96	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2058556296 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.12 2025-03-01	EUR			99	1,24
XS2475502832 - RFIJA DE VOLKSBANK NA 2.38 2027-05-04	EUR	100	1,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.507	19,84	1.819	22,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.063	79,81	6.193	77,32
TOTAL RENTA FIJA		6.063	79,81	6.193	77,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.063	79,81	6.193	77,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.327	96,44	7.589	94,76

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 información