

BEKA EUROPEAN STOCK, FI

Nº Registro CNMV: 2522

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,06	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	1,18	0,70	1,50

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	1.167.993,15	1.260.902,25
Nº de Partícipes	105	100
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	23.779	20,3591
2025	23.539	18,6681
2024	21.857	15,7117
2023	20.987	14,4416

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,06	14,33	-4,61	4,24	3,96	18,82			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	04-05-2026	-3,55	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	4,78	08-04-2026	4,78	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,86	18,65	16,90	11,03	13,00	16,41			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08			
Indice	14,72	14,91	14,48	9,40	9,16	13,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,81	7,81	7,97	3,68	3,69	3,68			

(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.

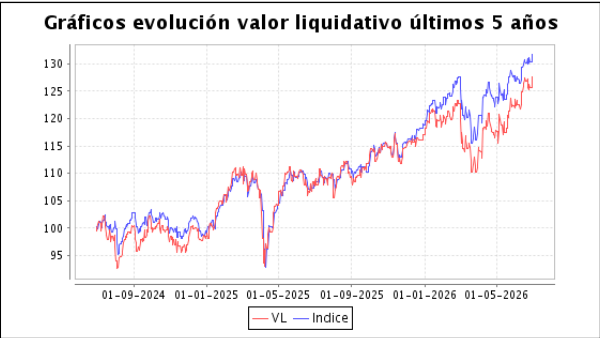
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,61	0,58	0,59	0,59	2,34	2,37	2,37	2,38

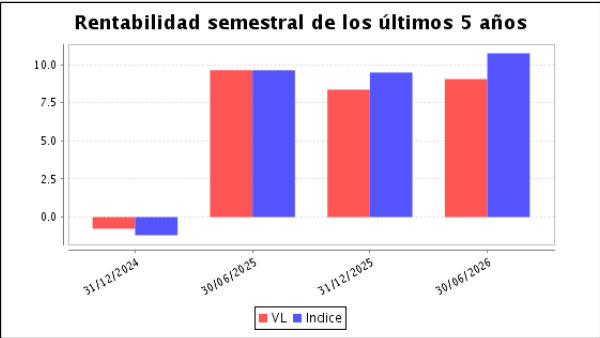
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.155	97	3,17
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	23.061	100	9,06
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	51.216	197	5,82

*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	23.249	97,77	23.360	99,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.714	11,41	2.490	10,58
* Cartera exterior	20.535	86,36	20.871	88,67
* 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)	206	0,87	179	0,76
(+/-) RESTO	324	1,36	-1	0,00
TOTAL PATRIMONIO	23.779	100,00 %	23.539	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.539	22.699	23.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,59	-4,41	-7,59	70,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,63	8,01	8,63	6,62
(+) Rendimientos de gestión	10,04	9,28	10,04	7,17
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-27,53
+ Dividendos	2,03	0,62	2,03	222,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,91	8,51	7,91	-8,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,13	0,10	-26,01
± 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	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-1,28	-1,42	9,77
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-2,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	2.530,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	20,93
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,10	-0,22	129,29
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,92
+ 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	0,01	0,00	-99,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.779	23.539	23.779	

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

3. Inversiones financieras

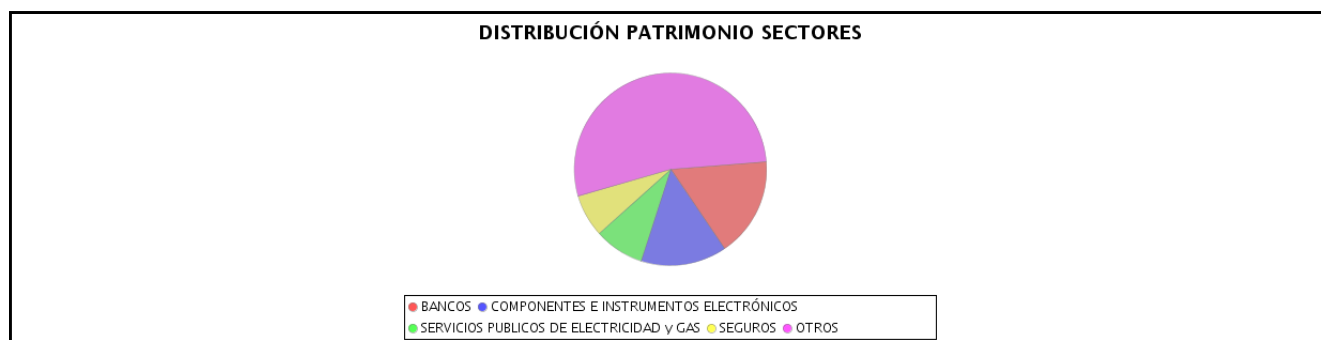
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.714	11,41	2.490	10,58
TOTAL RENTA VARIABLE	2.714	11,41	2.490	10,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.714	11,41	2.490	10,58
TOTAL RV COTIZADA	20.530	86,35	20.871	88,68
TOTAL RENTA VARIABLE	20.530	86,35	20.871	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.530	86,35	20.871	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.244	97,76	23.360	99,26

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	315	Inversión
Total otros subyacentes		315	
TOTAL OBLIGACIONES		315	

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

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 23655,837 miles euros que suponen el 96,39% del patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Beka European Stock

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 ha superado en disrupción a un 2025 ya de por sí convulso, con Estados Unidos como principal foco de volatilidad geopolítica. En los primeros días de enero, Washington ejecutó una operación militar relámpago en Venezuela para capturar al presidente Nicolás Maduro y trasladarlo a territorio estadounidense para juzgarlo por narcoterrorismo. Casi en paralelo, la Administración Trump intensificó su presión sobre Dinamarca y la Unión Europea para hacerse con Groenlandia, aunque esa pugna se fue diluyendo a medida que se abrían frentes más relevantes.

El más grave llegó a finales de febrero: tras una ronda fallida de conversaciones sobre el programa nuclear iraní, EE. UU. e Israel atacaron conjuntamente a Irán en una acción que sorprendió a los mercados y que se saldó con la muerte del ayatolá Ali Jamenei. La represalia iraní fue inmediata, con misiles contra Israel, Qatar, Emiratos Árabes Unidos y Baréin. Aunque los ataques sobre estos últimos se disiparon, las hostilidades entre EE. UU., Irán, Israel y Hezbolá se prolongaron, e incluyeron golpes a refinerías saudíes e instalaciones gasísticas cataríes.

La consecuencia directa fue el disparo de las materias primas energéticas, agravado por el cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20 % del petróleo y el gas natural licuado mundiales. Irán bloqueó primero el tránsito de petroleros de otras economías del Golfo mientras mantenía los propios, hasta que el bloqueo naval estadounidense terminó por cortar también el crudo iraní, restando casi 20 millones de barriles diarios a la oferta global. El Brent escaló desde los 66 dólares previos al conflicto hasta rozar los 120 en los momentos de mayor tensión, reavivando las presiones inflacionistas. Los precios se comportaron como una montaña rusa al ritmo de unas negociaciones de paz erráticas, estancadas durante semanas por las líneas rojas del programa nuclear y el bloqueo naval. No fue hasta bien entrado junio cuando se alcanzó un principio de acuerdo estable, que devolvió al crudo a una senda descendente hasta cerrar julio en los 72 dólares.

Este shock energético marcó un punto de inflexión para los bancos centrales a partir de marzo. La Reserva Federal viró hacia una postura más restrictiva pese al relevo de Powell por Kevin Warsh. En su primer encuentro, Warsh mantuvo los

fed funds en el rango 3,5 %-3,75 %, pero nueve de los dieciocho miembros con voto apuntaban ya a una subida de tipos en 2026 ante unas proyecciones de inflación más altas: el PCE subyacente estimado se elevó al 3,3 % para el próximo año (frente al 2,7 % de marzo) y al 2,5 % para 2027.

El BCE afrontaba un equilibrio aún más delicado, dada la mayor sensibilidad europea a la agitación geopolítica, que llegó a hacer descontar al mercado hasta tres subidas. Tras debatir el endurecimiento en abril, en junio materializó una subida de 25 p. b. que dejó la facilidad de depósito en el 2,25 %. Las apuestas por dos alzas adicionales solo se rebajaron a finales de junio, cuando el acuerdo de paz cobró probabilidad, el petróleo empezó a ceder y el IPC de junio resultó más amable. El banco es consciente, no obstante, de los crecientes riesgos a la baja para la actividad: el PIB del primer trimestre reflejó una contracción del -0,2 % trimestral en la eurozona, con la lectura interanual desplomándose al 0,3 % desde el 1,2 % previo. Las encuestas adelantadas del segundo trimestre apuntaron a caídas más intensas, sobre todo en servicios, en niveles no vistos desde la recuperación pospandémica.

Peor lo tenía el Reino Unido, donde el shock energético coincidió con una crisis política que se llevó por delante al primer ministro Keir Starmer, quien dimitió como líder laborista y jefe del Gobierno en menos de dos años, tras las renunciadas sucesivas de varios ministros. En plena crisis, la deuda a 30 años alcanzó el tipo más alto desde 1998, el 5,79 %, aunque cerró el semestre en el 5,50 %.

En Asia, el Banco de Japón dio un nuevo paso en su normalización monetaria al subir el tipo oficial 25 p. b. hasta el 1 %, con una votación de 7 a 1 en la que disintió Toichiro Asada, primer miembro nombrado por el Ejecutivo de Takaichi. Los datos siguen respaldando la normalización: el IPC subyacente se sitúa en el 1,9 %, y los acuerdos salariales y el encarecimiento de los precios de producción apuntan a mantenerlo por encima del 2 %. La debilidad del yen, en mínimos de 162 USDJPY, también juega a favor de las subidas; ni la subida de tipos ni las intervenciones de mayo (unos 5,4 billones de yenes, 34.500 millones de dólares) tuvieron efecto apreciable sobre la divisa.

China, por su parte, siguió encallada en la misma situación de años anteriores, con una demanda interna decepcionante y un mercado inmobiliario que no remonta. Las ventas minoristas apenas avanzaron interanualmente, dejando a la economía dependiente de la demanda externa y de la industria de alto valor añadido.

Toda esta volatilidad se trasladó a los mercados. El oro, contra lo que cabría esperar, sufrió: la fortaleza del dólar y las expectativas de tipos más altos provocaron una fuga de capitales hacia el billete verde, y el metal cerró el semestre en el umbral de los 4.000 dólares/onza, con un descenso del 25 % respecto al máximo de enero. La renta variable, en cambio, brilló, en especial la tecnología, impulsada por la IA y los semiconductores, los sólidos resultados de las grandes tecnológicas y la salida a bolsa de SpaceX. Pese a una corrección en las últimas sesiones, el Nasdaq cerró con un +18 %, a las puertas de los 30.000 puntos. El caso más llamativo fue el Kospí surcoreano, que se disparó un +101 % (un +87 % en dólares) gracias a sus dos gigantes de los chips: Hynix (+222 %) y Samsung (+120 %). La renta fija estadounidense fue la excepción negativa: el bono a 2 años elevó su rendimiento del 3,47 % al 4,17 % en línea con el giro restrictivo de la Fed, mientras el T-bond a 10 años subía 30 p. b., hasta el 4,47 %.

En una panorámica más detallada de los mercados financieros, la renta variable global tuvo un comportamiento positivo pese a la volatilidad, aunque casi todas las ganancias se concentraron en el segundo trimestre tras una caída en el primero. El índice global MSCI ACWI cedió un -3,52 % en el primer trimestre (en dólares; -1,9 % en euros) y rebotó un 14,46 % en el segundo (en dólares; 15,73 % en euros), lo que dejó al MSCI World con una revalorización agregada del 10,43 % en el semestre en dólares (en torno al +13,55 % en euros). La bolsa estadounidense cerró el primer semestre con una rentabilidad del 9,6 % en dólares (12,6 % en euros), mientras que la europea, medida por el STOXX Europe 600, avanzó un 9,8 % en euros. Los mercados emergentes volvieron a sobresalir: el MSCI Emerging Markets ganó un 22,7 % en dólares (26,14 % en euros), impulsado por Corea del Sur y Japón (Nikkei 225 +35 %). La bolsa china, en cambio, fue a contracorriente, con el MSCI China cediendo alrededor de un -16,5 % en dólares (-14 % en euros).

En renta fija, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años aumentó unos 30 p. b. y cerró el segundo trimestre en el 4,47 %, frente al 4,17 % del arranque del ejercicio. El Bund alemán a 10 años terminó el semestre prácticamente plano, desde el 2,855 % de cierre de 2025, aunque llegó a acercarse al 3,2 % a mediados de mayo.

En materias primas, el Brent subió alrededor de un +21 % en el semestre y cerró el trimestre cerca de los 73 dólares por barril, tras haber rozado los 120 en mayo. El oro corrigió: cotizaba alrededor de 4.026 dólares por onza a finales de junio, un retroceso aproximado del -7 % en el semestre, pese a haber marcado máximos cercanos a los 5.335 dólares en enero. Por último, el cruce EURUSD terminó el semestre en torno a 1,1414 dólares por euro, una depreciación de la divisa comunitaria de cerca del -2,8 %, tras tocar un máximo de 1,2081 a finales de enero y un mínimo de 1,1325 a finales de junio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde Beka se ha mantenido una visión constructiva pero selectiva sobre la renta variable europea, en un semestre marcado por una fuerte dispersión y por un patrón muy asimétrico: caída en el primer trimestre por el shock geopolítico y energético, y potente recuperación en el segundo, que dejó al STOXX Europe 600 con un avance cercano al 9,8 % en euros.

La gestión activa, con enfoque bottom-up y sesgo hacia compañías de calidad, priorizó la exposición a las temáticas

estructurales de la región: autonomía estratégica y defensa, semiconductores y tecnología, transición energética e infraestructuras, y sector financiero, este último favorecido por la solidez de balances y por un entorno de tipos que, lejos de bajar, se endureció con la subida del BCE hasta el 2,25 %.

Se prestó especial atención a evitar concentraciones excesivas y a mantener una adecuada diversificación sectorial y geográfica, ajustando de forma activa la exposición a los sectores con mayor incertidumbre cíclica o regulatoria. El objetivo ha sido capturar el potencial de revalorización de la renta variable europea manteniendo un control riguroso del riesgo y una clara orientación a la creación de valor a largo plazo.

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, Partícipes, Rentabilidad y Gastos de la IIC

El fondo ha tenido una rentabilidad máxima del 4,78 % y una rentabilidad mínima del -3,55 % en el periodo. La rentabilidad acumulada del fondo en el primer semestre de 2026 fue del 9,06 % (-4,61 % en el primer trimestre y +14,33 % en el segundo).

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

A cierre del primer semestre de 2026, el número de partícipes es de 105. El patrimonio del fondo es de 23.779 miles de euros.

ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el primer semestre del año, ha sido del 1,19 %.

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

i. Rentabilidad media del periodo de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados por vocación inversora:

Beka Euro Renta, FI: 0,08 %

Beka European Stock, FI: 9,06 %

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

La cartera mantiene una diversificación adecuada entre sectores cíclicos y defensivos, con foco en compañías europeas de elevada capitalización y posicionamiento competitivo sólido. Durante el periodo se realizaron ajustes orientados a reforzar la exposición a las temáticas de mayor crecimiento estructural y a reducir posiciones con un perfil riesgo-retorno menos atractivo en el contexto actual.

Entre los principales incrementos destaca ASML, que pasa a ser la primera posición de la cartera (en el entorno del 11,7 % del patrimonio, frente al 8,6 % previo), reforzando la exposición al ecosistema de semiconductores, tendencia acompañada también por el aumento de peso en Infineon Technologies. En el sector financiero se incrementó la exposición a banca española y europea (Banco Santander, BBVA y BNP Paribas), mientras que en industria y servicios públicos se reforzaron Schneider Electric, Siemens, Air Liquide e Iberdrola, en línea con las temáticas de electrificación, infraestructuras y transición energética.

Por el lado de las reducciones, se rebajó la exposición al sector automovilístico (Mercedes-Benz, BMW y Volkswagen), al consumo de lujo (LVMH y Hermès) y a determinadas posiciones tecnológicas y de consumo (SAP, EssilorLuxottica, Adyen, Prosus y Wolters Kluwer), ante un binomio rentabilidad-riesgo menos favorable a corto y medio plazo.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo mantenía una posición larga en futuros sobre el DJ Euro Stoxx 50 (importe nominal comprometido de 315 miles de euros) con finalidad de inversión, para gestionar de forma más eficiente la exposición a mercado. No existe exposición a riesgo divisa, que se cubre íntegramente.

Estas operaciones responden a un ejercicio de rotación selectiva de la cartera -no a un cambio de visión sobre la renta variable europea-, priorizando compañías con mayor visibilidad de resultados, catalizadores estructurales claros y un perfil de creación de valor más atractivo. Con este posicionamiento, la cartera continúa bien alineada con las principales tendencias de crecimiento de la región, manteniendo un control riguroso del riesgo y flexibilidad para adaptarse a la evolución del entorno de mercado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

i. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

i. En el primer semestre de 2026 la volatilidad del valor liquidativo fue del 17,86 %, frente al 14,72 % de su índice de referencia (MSCI Europe Net TR). El VaR histórico a un mes (99 % de confianza) se situó en el 7,81 %.

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 European Stock centra su objetivo en obtener una revalorización a largo plazo a través de su política de inversión. Invierte, directa o indirectamente, el 100 % de la exposición total en renta variable de la Eurozona de alta capitalización y cualquier sector, para batir al MSCI Europe Net Total Return, invirtiendo en valores del índice, en derivados sobre el índice o sus componentes y/o en ETFs (hasta 10 % en IIC financieras-ETF, pertenecientes o no al grupo de la gestora). No existe exposición al riesgo divisa. La estructura de la cartera invertida se ha mantenido estable durante el semestre. Con esa visión de inversión a largo plazo, en el futuro nos podremos encontrar períodos de elevada volatilidad y caídas pronunciadas en el mercado, así como períodos de recuperación y subidas. Independientemente de los movimientos y situación del mercado a corto plazo, la actuación en cuanto a la gestión de la cartera del fondo se mantiene estable con el objetivo de obtener retornos satisfactorios a largo plazo.

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.

A cierre del primer semestre del ejercicio 2026 la sociedad contó con 12.50 empleados de media y 12 empleados a 30 de junio de 2026. El importe total de la remuneración recibida por el conjunto del personal a cierre del primer semestre del ejercicio 2026 ascendió a 414.422 EUR correspondiendo en su totalidad a retribución fija. El personal de la Alta Dirección recibió la cantidad de 74.545 EUR de la que el 100% fue retribución fija

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	332	1,40	355	1,51
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	672	2,83	645	2,74
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	959	4,03	836	3,55
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	750	3,15	654	2,78
TOTAL RV COTIZADA		2.714	11,41	2.490	10,58
TOTAL RENTA VARIABLE		2.714	11,41	2.490	10,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.714	11,41	2.490	10,58
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	786	3,30	707	3,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	881	3,70	758	3,22
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	351	1,48	278	1,18
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	284	1,19	261	1,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	727	3,06	1.183	5,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	126	0,53	221	0,94
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	67	0,28	169	0,72
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	709	2,98	639	2,72
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	466	1,96	537	2,28
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	273	1,15	470	2,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	578	2,43	279	1,19
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	237	1,00	390	1,66
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	187	0,79	192	0,82
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	253	1,06	283	1,20
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	300	1,26	351	1,49
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	304	1,28	422	1,79
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	652	2,74	909	3,86
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	631	2,65	713	3,03
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	EUR	371	1,56	446	1,90
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	245	1,03	241	1,02
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	225	0,95	258	1,10
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	582	2,45	481	2,04
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	394	1,66	387	1,65
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	448	1,89	544	2,31
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	258	1,08	206	0,88
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	150	0,63	270	1,15
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	61	0,26	47	0,20
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	291	1,22	295	1,25
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	614	2,58	655	2,78
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	237	0,99	194	0,82
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	173	0,73	171	0,73
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	233	0,98	231	0,98
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	255	1,07	371	1,58
NL0010832176 - ACCIONES ARGENSX SE	EUR	258	1,09	239	1,01
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	473	1,99	429	1,82
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	428	1,80	418	1,77
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	1.101	4,63	1.017	4,32
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	468	1,97	484	2,06
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	594	2,50	523	2,22
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	503	2,12	503	2,14
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	853	3,59	841	3,57
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	2.782	11,70	2.014	8,56
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	76	0,32	124	0,53
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	424	1,78	391	1,66
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	79	0,33	122	0,52
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	144	0,61	207	0,88
TOTAL RV COTIZADA		20.530	86,35	20.871	88,68
TOTAL RENTA VARIABLE		20.530	86,35	20.871	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.530	86,35	20.871	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.244	97,76	23.360	99,26

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

Sin información

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

Sin información