

BEKA EURO RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1849

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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,00	0,22	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	1,18	1,16	1,37

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	600.264,19	595.192,86
Nº de Partícipes	103	96
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	7.411	12,3466
2025	7.343	12,3364
2024	8.010	12,2071
2023	8.063	11,9187

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,08	0,42	-0,33	0,10	0,14	1,06	2,42	2,58	-1,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	07-04-2026	-0,12	11-03-2026	-0,37	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,26	08-04-2026	0,26	08-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,82	0,96	0,65	0,26	0,46	0,73	1,13	1,33	0,45
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
INDICE	1,56	1,75	1,34	0,46	0,69	0,84	4,70	1,76	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	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.

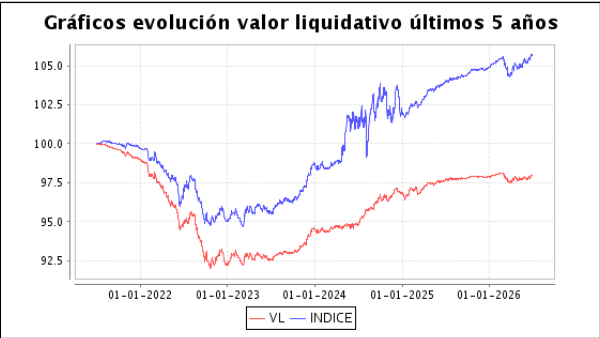
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,49	0,42	0,42	0,41	1,62	1,68	1,67	1,66

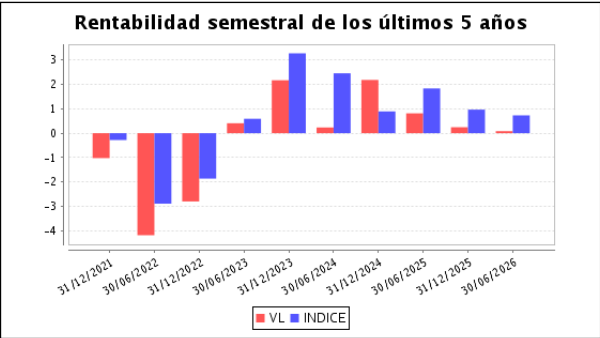
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.000	94,45	6.996	95,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	737	9,94	1.348	18,36
* Cartera exterior	6.163	83,16	5.501	74,91
* Intereses de la cartera de inversión	101	1,36	146	1,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	423	5,71	366	4,98
(+/-) RESTO	-13	-0,18	-19	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	7.411	100,00 %	7.343	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)	7.343	7.597	7.343	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,84	-3,62	0,84	-122,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	0,24	0,10	-61,59
(+) Rendimientos de gestión	1,01	1,07	1,01	-8,06
+ Intereses	1,37	1,38	1,37	-3,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,23	-0,24	2,82
± 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)	-0,05	0,00	-0,05	3.793,14
± 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	-0,06	-0,07	-0,06	-16,16
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,83	-0,92	7,85
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-4,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	0,00	-0,10	10.728,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	23,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	7,81
(+) 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)	7.411	7.343	7.411	

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

3. Inversiones financieras

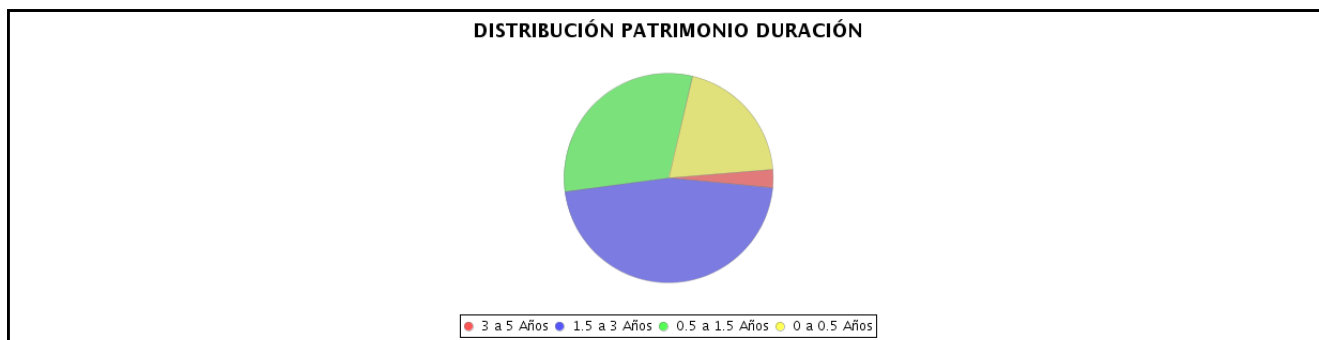
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	737	9,93	1.348	18,36
TOTAL RENTA FIJA	737	9,93	1.348	18,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	737	9,93	1.348	18,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.163	83,16	5.501	74,93
TOTAL RENTA FIJA	6.163	83,16	5.501	74,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.163	83,16	5.501	74,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.899	93,09	6.850	93,29

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

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

	SI	NO
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

F. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de valores a través de la mesa de la sociedad accionista de la gestora por importe de 1545.56 miles de euros (número de operaciones 5): 1.545.560,34

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Beka Euro Renta

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 renunciaciones 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

El conjunto del semestre ha resultado mucho más volátil de lo anticipado. El shock energético derivado del conflicto en Oriente Próximo, con el Brent escalando desde 66 hasta cerca de 120 dólares antes de moderarse, reactivó las presiones inflacionistas y provocó un giro en la función de reacción del BCE, que en junio elevó la facilidad de depósito 25 p. b. hasta el 2,25 %, tras haber llegado el mercado a descontar hasta tres subidas.

En este contexto, la gestión activa de la duración ha sido determinante. El fondo mantuvo un posicionamiento defensivo y de duración reducida durante el primer trimestre, lo que permitió limitar el impacto del repunte de tipos -el Bund a 10 años llegó a acercarse al 3,2 % en mayo-, para aprovechar posteriormente la estabilización de la curva y el retroceso del crudo en el tramo final del semestre. La cartera priorizó la generación de carry a través de emisiones de elevada calidad crediticia y vencimientos cortos, en un mercado de crédito con diferenciales ajustados y escaso recorrido para una compresión adicional significativa.

El enfoque se centró en emisores con balances sólidos, elevada visibilidad de flujos y adecuada posición de liquidez, evitando concentraciones excesivas y prestando especial atención al riesgo de refinanciación en un entorno de coste de financiación estructuralmente superior al de la década previa. En conjunto, la estrategia buscó optimizar el binomio rentabilidad-riesgo combinando control de la duración, calidad crediticia y generación recurrente de ingresos.

Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices 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, Partícipes, Rentabilidad y Gastos de la IIC

El fondo ha tenido una rentabilidad máxima del 0,26 % y una rentabilidad mínima del -0,12 % en el periodo. La rentabilidad acumulada del fondo en el primer semestre de 2026 fue del 0,08 % (-0,33 % en el primer trimestre y +0,42 % en el segundo).

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

A cierre del primer semestre de 2026, el número de partícipes es de 103. El patrimonio del fondo es de 7.411 (miles de euros).

ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el primer semestre del año, ha sido del 0,91 %.

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

i. Rentabilidad media del periodo de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados por vocación inversora (fuente: informe periódico):

Beka Euro Renta, FI: 0,08 %

Beka European Stock, FI: 9,06 %

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

La cartera de renta fija mantiene un perfil marcadamente conservador, con predominio de vencimientos cortos - concentrados fundamentalmente entre 2026 y 2029- y una duración media reducida, coherente con el posicionamiento defensivo adoptado ante el repunte de tipos del primer semestre. Este posicionamiento permite capturar carry manteniendo una volatilidad contenida y una exposición muy limitada al riesgo de tipos de interés.

Desde el punto de vista de calidad crediticia, la cartera mantiene un claro sesgo investment-grade, con concentración en los escalones A y BBB de mayor calidad y una exposición muy contenida a tramos inferiores. Las posiciones BBB se concentran mayoritariamente en emisores sólidos y bien capitalizados.

A nivel de estructura por tipo de emisor, la cartera equilibra deuda soberana, emisores financieros y crédito corporativo de alta calidad. Durante el semestre se reforzó la exposición a deuda supranacional europea -con posiciones relevantes en bonos de la Unión Europea (vencimientos 2028), que pasan a representar el tramo de mayor peso de la cartera exterior- y se mantuvo un peso destacado en deuda pública italiana y española en plazos cortos y medios, mercados que continúan ofreciendo una prima de rentabilidad atractiva dentro de la Eurozona sin deterioro significativo del perfil crediticio. La diversificación geográfica se completa con emisores core y semi-core (Alemania, Francia, Países Bajos).

En crédito corporativo y financiero, las incorporaciones y rotaciones realizadas permiten mantener una elevada liquidez implícita y una estructura de vencimientos escalonada, reduciendo el riesgo de refinanciación y favoreciendo la estabilidad del flujo de cupones. Las salidas de cartera se explican principalmente por vencimientos, realización de plusvalías y sustitución por emisiones con mayor eficiencia en términos de carry ajustado por riesgo, sin que ello implique un cambio estructural en la visión sobre los emisores desinvertidos.

En conjunto, la cartera combina baja duración, elevada calidad crediticia y una diversificación geográfica y sectorial adecuada, con un enfoque centrado en la preservación de capital y la generación recurrente de rentas.

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 0,82 %, inferior a la de su índice de referencia (1,56 %) y muy por debajo de la renta variable doméstica (Ibex-35: 19,18 %). El VaR histórico a un mes (99 % de confianza) se situó en el 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.

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	%
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31	EUR	341	4,60	345	4,69
ES0000012O59 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.40 2028-05-31	EUR	199	2,69	201	2,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		540	7,29	545	7,42
ES00000128H5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	96	1,29	97	1,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		96	1,29	97	1,32
XS2743029253 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	100	1,35		
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR			203	2,76
ES0343307031 - RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR			203	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,35	406	5,53
XS2324321285 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.50 2027-03-24	EUR			199	2,71
XS2743029253 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR			101	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				300	4,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		737	9,93	1.348	18,36
TOTAL RENTA FIJA		737	9,93	1.348	18,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		737	9,93	1.348	18,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005274805 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR	97	1,31	98	1,33
IT0005484552 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.10 2027-04-01	EUR			115	1,56
IT0005445306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.50 2028-07-15	EUR	287	3,87		
FR001400LDK9 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 3.62 2029-01-17	EUR	203	2,75		
XS0745896000 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 3.75 2027-02-15	EUR			102	1,39
DE000BU22130 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2028-06-14	EUR	200	2,70		
FR0013250560 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 1.00 2027-05-25	EUR			96	1,30
IT0005689960 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.40 2029-03-15	EUR	248	3,34		
FR0013246873 - RFIIA UNEDIC 1.25 2027-03-28	EUR			96	1,31
EU000A3K4EN5 - RFIIA EUROPEAN UNION 3.12 2028-12-05	EUR	678	9,15		
EU000A1G6TV9 - RFIIA EUROPEAN UNION 2.88 2028-04-04	EUR	602	8,13		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.315	31,25	506	6,89
IT0005556011 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 3.85 2026-09-15	EUR	201	2,71	203	2,76
IT0005607269 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.10 2026-08-28	EUR	253	3,41	253	3,45
IT0005170839 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR			477	6,49
IT0005484552 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.10 2027-04-01	EUR	114	1,53		
FR0013246873 - RFIIA UNEDIC 1.25 2027-03-28	EUR	95	1,29		
FR0013250560 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 1.00 2027-05-25	EUR	95	1,28		
XS0745896000 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 3.75 2027-02-15	EUR	101	1,37		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		859	11,59	933	12,70
DE000A30VPL3 - RFIIA AMPRION GMBH 3.45 2027-09-22	EUR	101	1,37	102	1,39
XS1652855815 - RFIIA VODAFONE GROUP P 1.50 2027-07-24	EUR	103	1,39	104	1,42
XS2931916972 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2027-11-04	EUR	99	1,34	100	1,37
XS2487667276 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR			100	1,36
DK0030393665 - RFIIA NYKREDIT REALKR 3.88 2027-07-05	EUR			102	1,39
XS0306646042 - RFIIA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR			108	1,47
FR001400L4V8 - RFIIA ALD SA 4.88 2028-10-06	EUR	212	2,85	213	2,90
XS2466426215 - RFIIA SANTANDER UK PLC 1.12 2027-03-12	EUR			97	1,33
XS2489398185 - RFIIA BANK OF QUEENSLA 1.84 2027-06-09	EUR			97	1,32
DE000NLB5AB4 - RFIIA NORDDEUTSCHE L B 3.25 2028-02-04	EUR	202	2,73	202	2,75
FR0013463668 - RFIIA ESSILORLUXOTTICA 0.38 2027-11-27	EUR	186	2,51	187	2,55
FR0011225143 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.12 2027-03-25	EUR			116	1,59
XS2622275969 - RFIIA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	213	2,88	214	2,92
XS2286044024 - RFIIA CBRE GROUP INC 0.50 2028-01-27	EUR	137	1,85	138	1,88
DE000LB2CRG6 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 0.38 2027-02-18	EUR			281	3,82
XS0755239471 - RFIIA NEDER WATERSCHAP 3.25 2027-03-09	EUR			101	1,38
XS2010038730 - RFIIA DOVER CORP 0.75 2027-11-04	EUR	99	1,33	98	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.353	18,25	2.363	32,18
DE000A31RJ45 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 3.25 2027-01-15	EUR	100	1,35	100	1,37
DE000LB2CRG6 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 0.38 2027-02-18	EUR	279	3,76		
IT0005386922 - RFIIA MONTE DEI PASCHII 0.88 2026-10-08	EUR	285	3,85	287	3,91
XS2489398185 - RFIIA BANK OF QUEENSLA 1.84 2027-06-09	EUR	96	1,30		
XS2860946867 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 2.81 2028-07-16	EUR	201	2,71	200	2,73
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTATION COU 1.88 2026-05-06	EUR			212	2,88
XS2466426215 - RFIIA SANTANDER UK PLC 1.12 2027-03-12	EUR	97	1,31		
XS1956037664 - RFIIA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR			96	1,31
XS2694872081 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 4.50 2026-03-25	EUR			152	2,08
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.00 2026-06-24	EUR			115	1,56
DE000A3MQS56 - RFIIA VONOVIA SE 1.38 2026-01-28	EUR			99	1,35
XS0306646042 - RFIIA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	107	1,44		
FR0011225143 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.12 2027-03-25	EUR	117	1,58		
DE000LFA1545 - RFIIA LFA FOERDERBANK 0.75 2026-03-13	EUR			96	1,31
DK0030393665 - RFIIA NYKREDIT REALKR 3.88 2027-07-05	EUR	102	1,38		
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	150	2,03	152	2,07
XS0755239471 - RFIIA NEDER WATERSCHAP 3.25 2027-03-09	EUR	101	1,36		
FR0013537305 - RFIIA THALES SA 0.00 2026-03-26	EUR			90	1,23
XS2475502832 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 2.38 2027-05-04	EUR			100	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.635	22,07	1.700	23,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.163	83,16	5.501	74,93
TOTAL RENTA FIJA		6.163	83,16	5.501	74,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.163	83,16	5.501	74,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.899	93,09	6.850	93,29

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 informaci3n

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

Sin información