

BEKA EUROPEAN STOCK, FI

Nº Registro CNMV: 2522

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE
Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://bekaassetmanagement.com/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

SERRANO, 88 7ª PLANTA 28006 - MADRID (MADRID) (914261900)

Correo Electrónico

sac.fondos@bekafinance.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

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

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

Se podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto .

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	3,67	3,44	3,28

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	1.391.102,13	1.411.785,41
Nº de Partícipes	103	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	21.857	15,7117
2023	20.987	14,4416
2022	18.818	12,0263
2021	22.686	13,5373

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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,77	-2,32	1,59						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,20	12-11-2024				
Rentabilidad máxima (%)	1,89	14-11-2024				

(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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,51	16,44						
Ibex-35		13,31	13,66						
Letra Tesoro 1 año		0,09	0,11						
Índice		10,23	12,82						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

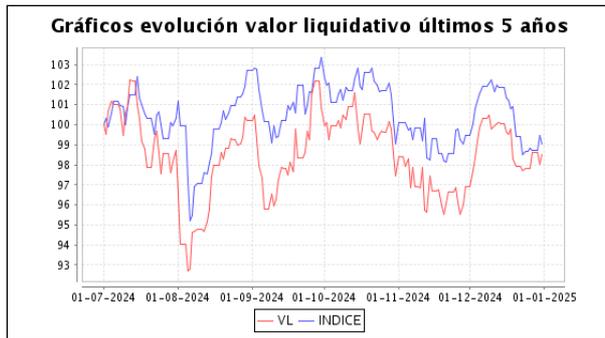
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,37	0,59	0,59	0,59	0,59	2,37	2,39	2,38	0,00

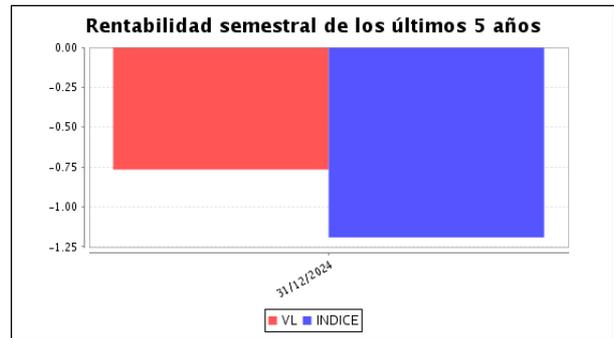
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.931	104	2,18
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	22.130	103	-0,77
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	30.061	207	0,01

*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	21.465	98,21	21.855	97,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.536	11,60	2.814	12,59
* Cartera exterior	18.929	86,60	19.041	85,18
* 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)	101	0,46	101	0,45
(+/-) RESTO	290	1,33	397	1,78
TOTAL PATRIMONIO	21.857	100,00 %	22.353	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)	22.353	20.987	20.987	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,48	-2,91	-4,40	-49,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,76	9,03	8,31	-108,37
(+) Rendimientos de gestión	0,43	10,47	10,94	-95,95
+ Intereses	0,09	0,12	0,21	-25,33
+ Dividendos	0,60	2,40	3,00	-75,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,16	7,25	7,13	-102,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,70	0,60	-115,01
± 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	-1,19	-1,44	-2,64	-18,32
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	0,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-27,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-76,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,26	-0,27	-97,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.857	22.353	21.857	

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

3. Inversiones financieras

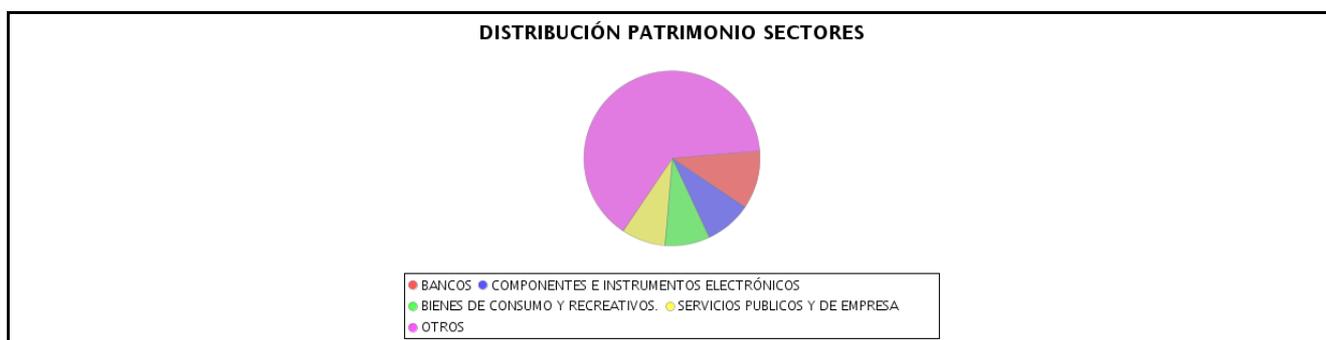
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	960	4,39	1.317	5,89
TOTAL RENTA FIJA	960	4,39	1.317	5,89
TOTAL RV COTIZADA	1.576	7,22	1.497	6,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.576	7,22	1.497	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.536	11,61	2.814	12,58
TOTAL RV COTIZADA	18.929	86,59	19.044	85,19
TOTAL RENTA VARIABLE	18.929	86,59	19.044	85,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.929	86,59	19.044	85,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.465	98,20	21.858	97,77

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	1.146	Inversión
Total otros subyacentes		1146	
TOTAL OBLIGACIONES		1146	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos - 1383788,091 part. - 99.47%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda publica) con el depositario por, importe en euros: 1.220.658,26

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda publica) con el depositario por, importe en euros: 1.220.013,6

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS

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

La segunda mitad de 2024 ha estado marcada por la continuidad en la moderación de las tensiones inflacionistas en Europa. En diciembre, el IPC general se situó en torno al 2,4%, por debajo del 2,5% registrado en junio; la inflación subyacente, aunque todavía elevada, descendió al 2,7% desde el 2,9% del cierre del primer semestre. Paralelamente, el crecimiento de la Eurozona ha mostrado cierta mejora, pasando de tasas cercanas al 0% hasta el 0,9% registrado en el tercer trimestre de 2024. Estas cifras, junto con la desaceleración paulatina en el crecimiento, han llevado al BCE a proseguir con la senda de recortes graduales de tipos iniciada a mediados de año, si bien con prudencia para no descuidar su objetivo de estabilidad de precios.

Por otro lado, en el plano político, han seguido pesando las incertidumbres en varios frentes. Francia ha vivido un cambio de gobierno y cierta inestabilidad parlamentaria, mientras que en Alemania el nuevo Ejecutivo ha atravesado dificultades para consolidar su programa de reformas. Aun así, la actividad de servicios en la zona euro ha mostrado cierta resistencia, compensando en parte la debilidad del sector manufacturero.

En términos de mercados, la renta variable europea se ha tomado un respiro tras la fuerte primera mitad del año, si bien la mayoría de los índices han cerrado 2024 con rendimientos positivos. La renta fija ha reflejado menos volatilidad que en 2023, beneficiándose de la percepción de que los bancos centrales podrían pausar o moderar las subidas de tipos antes de

lo previsto, al tiempo que la inflación se va encaminado hacia niveles más cercanos a los objetivos oficiales.

Durante la segunda mitad de 2024, la moderación de las tensiones inflacionistas en las principales economías avanzadas y la percepción de que los bancos centrales podrían pausar o suavizar las subidas de tipos han sustentado un escenario más favorable para la renta fija. La volatilidad se ha reducido respecto a 2023, y los rendimientos de los bonos soberanos de la Eurozona han tendido a estabilizarse, impulsados por la mejora de las expectativas de crecimiento en algunos países y la menor presión de los precios. En este contexto, el bono alemán a diez años ha mantenido una TIR relativamente contenida, mientras que los bonos periféricos (principalmente España e Italia) han visto cómo sus primas de riesgo se estrechaban ligeramente. Por su parte, la deuda corporativa de buena calidad crediticia ha continuado beneficiándose de un entorno de spreads estables y de la creciente búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de Beka European Stock sigue siendo batir al índice MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN mediante la construcción de una cartera diversificada de valores europeos de alta calidad. Las compañías tecnológicas, que protagonizaron subidas notables en la primera parte del año (impulsadas por el auge de la inteligencia artificial), mantuvieron su inercia positiva, aunque con menor contribución al índice en comparación con el primer semestre. El sector consumo discrecional se benefició de la aún sólida demanda interna en algunos países, mientras que las compañías más expuestas a consumo básico y servicios defensivos vieron reforzada su posición en un entorno de moderación del crecimiento. Las pequeñas y medianas capitalizaciones, muy rezagadas en el primer semestre, han visto un cierto repunte, aunque lejos de recuperar la brecha que se abrió respecto a los grandes valores.

Hacia finales de año, el peso de las acciones se ha mantenido cercano al 92%, con una parte residual en repos y liquidez que permite al fondo tener margen de maniobra ante movimientos bruscos de mercado.

Se han utilizado instrumentos derivados fundamentalmente para cubrir volatilidades puntuales y ajustar la exposición sectorial en momentos de mayor incertidumbre, sin alterar de forma significativa la vocación de inversión en renta variable europea.

ASML Holding, LVMH, Total Energies, SAP y Siemens continúan representando una porción relevante de la cartera, dados sus sólidos fundamentales y su capacidad de generar flujos de caja en entornos diversos. Se ha mantenido asimismo una posición significativa en compañías industriales y financieras que, pese a la volatilidad regulatoria y política, muestran balances sólidos y perspectivas de crecimiento razonables en el medio plazo.

c. 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.

ii. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

d. Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos IIC

i. El fondo cierra el primer semestre del ejercicio 2024 con un número de 1.391.102,13 participaciones emitidas (1.411.785,41 participaciones al cierre del semestre anterior), 103 participes (100 participes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 21.856.592,03 euros (22.352.803,46 euros al cierre del período anterior)

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

Durante el último semestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de -2,20% mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +1,89%

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el año, ha sido del 2,37%

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

- i. Beka Asset Management SGIC
Portfolios Rentabilidad Semestral
Beka Alpha Alternative Income, FIL +12,49%
Beka Alpha Alternative Income II, FIL +3,87%
Beka Euro Renta, FI +2,42%
Beka European Stock, FI +8,79%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

i. La estrategia del fondo ha consistido en tratar de sacar alpha al comportamiento del índice MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de acciones y también de derivados sobre el índice para batir al índice.

El fondo no cuenta con inversiones que se integren en el artículo 36.1.j del RIIC, inversiones que se encuentre en litio ni productos estructurados. A su vez tampoco mantiene ninguna posición superior al 10% del patrimonio del fondo a cierre del periodo en otras IICs.

b. Operativa de préstamos de valores

i. No se ha realizado operativa en préstamos de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

i. El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados para conseguir el objetivo de inversión y gestionar de un modo más eficaz la cartera. Al cierre del periodo mantiene un importe nominal comprometido en futuros del índice Euro Stoxx 50 de 1.122 miles de euros

d. Otra información sobre inversiones

El proceso de inversión del fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tomará como referencia la información disponible publicada por las compañías en las que invierte, pudiendo tener en cuenta los ratings ESG publicados por parte de compañías especializadas en calificación ESG. Asimismo, la Sociedad Gestora utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. La Gestora de este fondo no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

i. No aplica.

4. RIESGO ACUMULADO DEL FONDO.

i. La volatilidad del fondo durante el periodo analizado ha sido de un 13,17%, en línea a la de su índice de referencia 10,88%.

EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

ii. 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.

5. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

i. No aplica para el periodo analizado.

6. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

i. No aplica para el periodo analizado.

7. COSTES DERIVADOS DE LOS SERVICIOS DE ANALISIS.

i. No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

9. PERSPECTIVA DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LOS FONDOS.

i. Para el inicio de 2025, observamos un entorno de crecimiento aún moderado en Europa, acompañado de menores presiones inflacionistas y de una política monetaria que previsiblemente se tornará más acomodaticia si los datos macro confirman la continuidad de la desaceleración. Este contexto debería sostener la inversión en renta variable europea, aunque la selectividad seguirá siendo clave, particularmente en un escenario donde la dispersión de resultados corporativos podría aumentar.

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, 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 del 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 con una elevada volatilidad y con caídas pronunciadas en el mercado, así como períodos de recuperación y subidas en los mismos. 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 en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.00 2025-01-02	EUR	960	4,39	1.317	5,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		960	4,39	1.317	5,89
TOTAL RENTA FIJA		960	4,39	1.317	5,89
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	465	2,13	423	1,89
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	336	1,54	333	1,49
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	453	2,07	439	1,96
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	323	1,48	301	1,35
TOTAL RV COTIZADA		1.576	7,22	1.497	6,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.576	7,22	1.497	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.536	11,61	2.814	12,58
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	478	2,19	441	1,97
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	470	2,15	438	1,96
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	628	2,87	602	2,69
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	483	2,21	580	2,59
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	247	1,13	233	1,04
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	167	0,76	244	1,09
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	345	1,58	364	1,63
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	239	1,09	185	0,83
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	385	1,76	346	1,55
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	101	0,46	144	0,64
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	405	1,85	364	1,63
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	196	0,90	218	0,97
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.441	6,59	1.156	5,17
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	247	1,13	212	0,95
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	399	1,83	356	1,59
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	148	0,68	166	0,74
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	248	1,13	217	0,97
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	227	1,04	240	1,07
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.530	7,00	2.173	9,72
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	313	1,43	295	1,32
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	332	1,52	327	1,46
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	192	0,88	211	0,94
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	399	1,83	382	1,71
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	827	3,78	762	3,41
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	394	1,80	396	1,77
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	252	1,15	282	1,26
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	240	1,10	262	1,17
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	249	1,14	299	1,34
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	257	1,17	237	1,06
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	262	1,20	222	1,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	978	4,47	1.098	4,91
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	192	0,88	169	0,75
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	231	1,06	223	1,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	108	0,49	128	0,57
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	801	3,67	746	3,34
FR0000121667 - ACCIONES SESSILORLUXOTTICA	EUR	415	1,90	355	1,59
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	350	1,60	303	1,36
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	131	0,60	152	0,68
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	136	0,62	113	0,51
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	802	3,67	937	4,19
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	228	1,04	243	1,09
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	528	2,41	542	2,43
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	527	2,41	437	1,95
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	706	3,23	619	2,77
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	586	2,68	476	2,13
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	111	0,51	152	0,68
TOTAL RV COTIZADA		18.929	86,59	19.044	85,19
TOTAL RENTA VARIABLE		18.929	86,59	19.044	85,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.929	86,59	19.044	85,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.465	98,20	21.858	97,77

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 ser consultada en <https://www.bekafinance.com/informacion-legal-am> 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, en base a los resultados de la sociedad gestora, cumplimiento de objetivos de esta, y 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 ejercicio 2024 la sociedad contó con 12 empleados de media y 10 empleados a cierre del ejercicio. El importe total de la remuneración recibida por el conjunto del personal durante el ejercicio 2024 ascendió a 1.067.501,69 euros, correspondiendo en su totalidad a retribución fija. El personal de la Alta Dirección recibió la cantidad de 207.690,44 euros, de la que el 100,00% fue retribución fija. En cuanto a los empleados (6 personas) cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC recibieron una retribución conjunta de 559.436,39 euros, de los cuales el 100,00% correspondió a retribución fija. En el ejercicio 2024 no existió remuneración alguna 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