

## BEKA EURO RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1849

Informe Semestral del Primer 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](mailto: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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,09	0,28	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	2,59	3,17	1,63

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	632.571,63	676.489,99
Nº de Partícipes	101	101
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	7.557	11,9466
2023	8.063	11,9187
2022	7.417	11,6185
2021	9.355	12,4740

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	0,75		0,75	0,75		0,75	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,23	0,08	0,16	1,64	0,51	2,58	-6,86	-1,83	0,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,12	07-06-2024	-0,13	02-02-2024	-0,40	15-12-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	15-05-2024	0,20	15-05-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,07	1,18	0,95	0,95	0,84	1,33	1,89	0,45	0,84
<b>Ibex-35</b>	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
<b>INDICE</b>	3,18	4,31	1,32	1,31	1,36	1,76	2,07	0,41	0,45
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,02	0,96

(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.

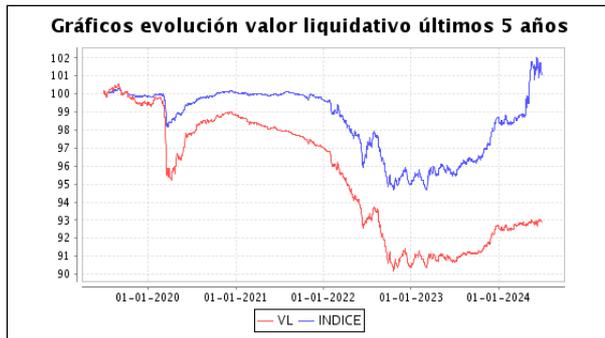
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,85	0,43	0,42	0,42	0,42	1,67	1,67	1,66	0,00

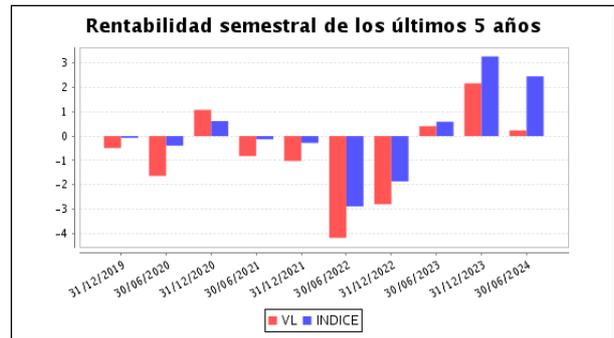
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.758	101	0,23
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	105.677	3.718	5,25
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	22.331	100	9,63
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>135.765</b>	<b>3.919</b>	<b>5,68</b>

\*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	7.462	98,74	7.963	98,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.276	16,89	1.380	17,12
* Cartera exterior	6.151	81,39	6.580	81,61
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,46	4	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107	1,42	114	1,41
(+/-) RESTO	-12	-0,16	-14	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	7.557	100,00 %	8.063	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.063	6.748	8.063	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,74	16,31	-6,74	-145,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,22	2,25	0,22	-89,21
(+) Rendimientos de gestión	1,07	3,09	1,07	-62,14
+ Intereses	0,90	0,65	0,90	50,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	2,35	0,26	-88,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,03	0,02	-162,43
± 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	-0,11	0,12	-0,11	-194,80
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,85	-0,85	9,72
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	8,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	10,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	90,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.557	8.063	7.557	

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

### 3. Inversiones financieras

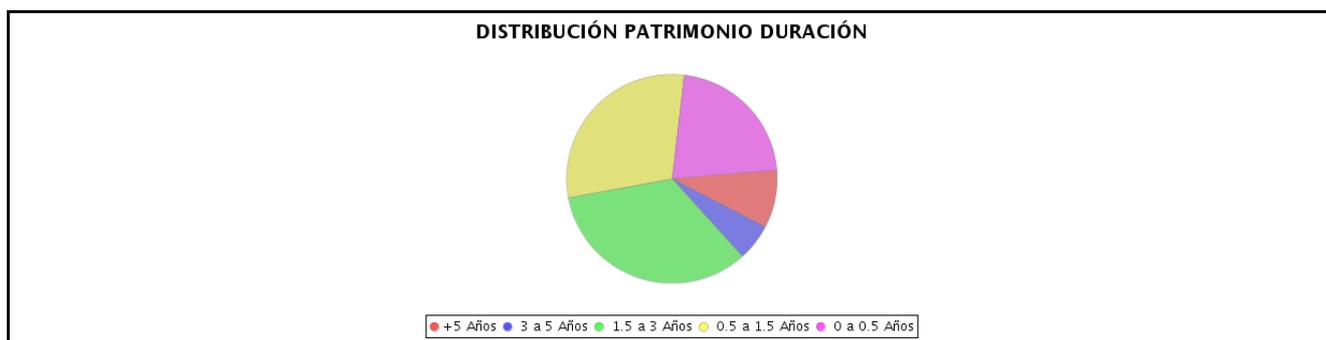
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.276	16,89	1.380	17,11
TOTAL RENTA FIJA	1.276	16,89	1.380	17,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.276	16,89	1.380	17,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.151	81,38	6.580	81,59
TOTAL RENTA FIJA	6.151	81,38	6.580	81,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.151	81,38	6.580	81,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.427	98,27	7.959	98,70

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
NEDER WATERSCHAPSBANK 3.25 09/03/2027	Compras al contado	100	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.10 01/04/2027	Compras al contado	113	Inversión
LB BADEN-WUERTTEMBERG 0.375 18/02/2027	Compras al contado	92	Inversión
Total subyacente renta fija		305	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>305</b>	

### 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

BEKA EURO RENTA, FI Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: GALA Nuevo grupo: BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Número de registro: 308349

BEKA EURO RENTA, FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de LIBERTY EURO RENTA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1849), al objeto de eliminar el límite máximo sobre patrimonio nominal aplicable a la comisión de depositaria. Número de registro: 308387

BEKA EURO RENTA, FI Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC Reducción de la comisión de depositaria Número de registro: 308031

BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (la SGIIC), en calidad de sociedad gestora de los fondos LIBERTY EURO RENTA, FI y LIBERTY EURO STOCK MARKET, FI, comunica que desde la fecha 1 de junio de 2022, inclusive, se redujo la comisión de depositaria de ambos fondos (que estaba fijada en 0,1% anual sobre patrimonio), quedando establecida dicha comisión de depositaria por tramos. 0,1% (hasta 10mill) 0,08% (10mill-50mill), 0,065% (50mill-100mill), 0,05%(mas de 100mill)

## 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 - 632.368,54938011 part. - 99,97%

## 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.

Durante la primera mitad del año, las principales economías avanzadas han mostrado un dinamismo superior al previsto. Al mismo tiempo, la persistencia de las tensiones inflacionistas ha llevado a los bancos centrales a adoptar una estrategia

gradual para normalizar la política monetaria.

En este contexto, la economía española ha mostrado un rendimiento notable. El consumo ha sido robusto, impulsado por unos datos de empleo que han alcanzado niveles históricos, lo cual ha llevado a aumentar las proyecciones de crecimiento del PIB al 2,3%. Sin embargo, este escenario podría verse afectado por la evolución de las incertidumbres geopolíticas, tanto en el ámbito electoral como en el militar, que seguirán siendo un foco principal de incertidumbre para 2024. Alemania y Francia han caracterizado el menor dinamismo dentro de la zona, por motivos de inestabilidad política y falta de demanda de los países importadores de productos acabados.

Por parte de los precios, vemos como la inflación ha caído en junio hasta niveles del 3.4% en España, con una subyacente cerca del 3%. Los costes de la energía han sentado bien a todas las economías y la moderación en crecimientos salariales es todo un hecho. Pero los servicios continúan presionando en toda Europa la incapacidad de ver inflaciones más bajas. Estos servicios están subiendo a tasas del 4%. Para la Eurozona el índice de inflación terminó en el 2.5% con la subyacente en el 2.9%.

Por otro lado, los principales índices bursátiles finalizaron el semestre en positivo. El MSCI world cerró +10.81% mientras el S&P 500 terminó el semestre +14.48%. Si bien son subidas de consideración, la concentración de estas subidas fue muy superior a la media de los últimos 20 años. El valor promedio del MSCI World está en negativo de finales de marzo mientras el S&P500 equal weighted (peso igualitario para todos los valores) se ha quedado un 6.7% por detrás del cap weighted (los valores con mayor peso). Esto significa que solo unos pocos valores han contribuido a las subidas generalizadas mientras que la mayoría de los valores apenas se han revalorizado.

Es especialmente importante resaltar con las empresas de pequeña capitalización, finalizaron el semestre apenas +1.01%. Si unimos este dato, a la creciente concentración antes mencionada, la foto final es completamente diferente a la que pudiera aparentar. Los principales índices bursátiles han subido gracias al boom provocado por la inteligencia artificial mientras que la generalidad de las compañías ha comenzado a dar señales de mucha fragilidad a pesar de las descontadas bajadas de tipos de interés.

De cara al segundo semestre, los datos macro y de inflación continúan su tendencia a la baja y se descuentan bajadas de tipos de interés tanto en Europa como en USA. Si bien la reducción del precio del dinero debería ayudar a reducir la presión en la cuenta de resultados de las compañías y las familias, es clave que la macro no se deteriore en exceso para que veamos una continuación de las subidas en los índices bursátiles.

Repasamos el comportamiento de los distintos mercados de renta variable al cierre de junio de 2024:

En Estados Unidos el S&P 500 aumentó un +14,48% en el semestre, el Dow Jones un +4,79% y las compañías tecnológicas han sido las que ha tenido un mejor comportamiento semestral, el índice Nasdaq Composite subió un +18,44% en el semestre.

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento favorable en el semestre. El Stoxx Europe 600 se revalorizó un +8,86% semestral, el DAX30 un +11,73% en el semestre, el CAC40 un +1,22%, y el FTSE 100, creció un 7,86% semestral. En cuanto al selectivo español IBEX35 creció un +10,50% al cierre del semestre.

En Asia, el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 prácticamente plano con un +0,89% semestral. Mientras tanto, el índice Nikkei japonés obtuvo un gran comportamiento con un +21,34% en el semestre, y el Taiwan SE cerró el semestre un +28,45%.

Latinoamérica por su parte, El IBovespa Brasil, se dejó un -5,58 semestral. En el caso de México su índice IPC-México se dejó un -5,35% semestral.

Por el lado de la renta fija, semestre con menor volatilidad que el año anterior, en Europa, el bono alemán a 10 años arrojaba, al cierre del periodo analizado, una TIR del 2,50%, 48 puntos básicos superior a la de cierre del año anterior. Si analizamos el comportamiento de los bonos soberanos españoles, el bono a 10 años se encuentra a cierre de semestre en el 3,42% de TIR. En Estados Unidos, el diez años americano se situaba en el 4,40%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión es obtener una revalorización a largo plazo del capital del fondo. 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. 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. Se primará la toma de decisiones que permita al fondo obtener retornos consistentes.

Durante el semestre analizado, ha existido un gran cambio respecto a la velocidad con la que los Bancos Centrales cambiarán la política monetaria, dada la persistencia de inflaciones por encima del objetivo. Para el caso del BCE hemos pasado de descontar, dados los tipos implícitos, 6 recortes de tipos al inicio del periodo analizado a acabar esperando 3 en el 2024. Con la consecuente subida de los tipos cortos. El 2 años alemán ha pasado en el primer semestre del 2.37% al 2.59%.

Durante este período se ha aumentado la duración, pasando de 1,3 años al cierre de diciembre a 2 años al cierre del semestre. La YTM (yield to maturity) del fondo se ha reducido del 3,72% al 3,46%.

Al cierre de este semestre de 2024 la estructura de la cartera por tipos de activos era la siguiente, el peso de las emisiones publica rondaban el 52% mientras que las emisiones privadas se encuentran en niveles del 48%, no existiendo ningún tipo de exposición a derivados, quedando la liquidez en el entorno del 1,411%.

Como consecuencia de lo anterior las principales posiciones del fondo corresponden a Bonos del Gobierno Italianos y Españoles con vencimientos entre 2024 y 2033. A principio del período se procedió a comprar bono gubernamental italiano, pasando posteriormente a comprar bonos franceses con la incertidumbre y ampliación francesa, para finalmente comprar bonos covered. Intentando subir el rating medio de la cartera.

c. Índice de referencia.

i) La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Euro-Aggregate Government 1-3 y Bloomberg Euro-Aggregate Corporate 1-3, cuya ponderación variará en función de la distribución de la cartera en cada momento. Es un fondo activo que se gestiona en referencia a dicho índice, ya que su objetivo es batir la rentabilidad/riesgo del índice, gestionándose con total libertad respecto al mismo.

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

A cierre del segundo semestre, el número de participes es de 101. El patrimonio del fondo es de 7.557.066,20 euros con una liquidez que se sitúa en el 1,41%.

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad máxima del 0,20% y una rentabilidad mínima del -0,12% en el periodo.

ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el año, ha sido del 0,85%

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

i.

Beka Asset Management SGIC

Portfolios Rentabilidad Semestral

Beka International Select Equities +9,88%

Beka Optima Global +4,78%

Ceretania de Inversiones Sicav +5,16%

Beka Alpha Alternative Income, FIL +6,29%

Beka Euro Renta, FI +0,23%

Beka European Stock, FI +9,63%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre se han realizado operaciones para aumentar la duración del fondo, incrementar el peso en vértices

más alejados en vencimiento y subir la calidad crediticia de la cartera. Se comenzó comprando deuda pública italiana a 2033. Deuda Bancaria de Caixa a 2026. Bonos españoles e italianos a 2026 y 2027. Deuda avalada pública centro europea, agencias y deuda pública francesa con vencimientos 2027 y covered bonds con vencimiento 2027.

El fondo no cuenta con inversiones que se integren en el artículo 48.1.j del RIIC, inversiones que se encuentre en litigio 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 realiza operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Al cierre del periodo no se mantenían posiciones abiertas en derivados.

d. Otra información sobre inversiones

i. A cierre del semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2 años y con una TIR a vencimiento (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,46%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 3.67% en términos anualizados.

ii. Este fondo no invierte en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. 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 ha sido del 1,07%, inferior a la del índice de referencia, que ha sido del 3.18% y superior a la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,12%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 DE LOS SERVICIOS DE ANALISIS.

i. No aplica

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

## 10. PERSPECTIVA DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LOS FONDOS.

i. 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 exposición máxima a riesgo divisa es del 5%. 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	%
ES0000012M51 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31	EUR	340	4,50	345	4,28
ES00000126Z1 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR			355	4,40
ES00000127G9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	106	1,40	105	1,30
ES0000012K38 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR			191	2,37
XS2412060092 - RFIIA ICO 0.00 2025-04-30	EUR			92	1,14
ES00000128H5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	96	1,27		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>541</b>	<b>7,17</b>	<b>1.088</b>	<b>13,49</b>
ES00000126Z1 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	355	4,70		
XS2412060092 - RFIIA ICO 0.00 2025-04-30	EUR	93	1,23		
ES00000121G2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR			24	0,30
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR			169	2,10
ES0000012K38 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	192	2,54		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>640</b>	<b>8,47</b>	<b>194</b>	<b>2,40</b>
XS2324321285 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.50 2027-03-24	EUR	95	1,25		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>95</b>	<b>1,25</b>		
XS2018637913 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.38 2024-06-27	EUR			98	1,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>98</b>	<b>1,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.276</b>	<b>16,89</b>	<b>1.380</b>	<b>17,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.276</b>	<b>16,89</b>	<b>1.380</b>	<b>17,11</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.276	16,89	1.380	17,11
EU000A284451 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2025-11-04	EUR	190	2,52	190	2,36
IT0005274805 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR	96	1,27		
XS0745896000 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 3.75 2027-02-15	EUR	101	1,33		
IT0005556011 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 3.85 2026-09-15	EUR	202	2,67	421	5,22
IT0005170839 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	475	6,28	482	5,98
IT0005518128 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.40 2033-05-01	EUR	675	8,93		
FR0013246873 - RFIIA UNEDIC 1.25 2027-03-28	EUR	95	1,25		
FR0013250560 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 1.00 2027-05-25	EUR	94	1,25		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.928	25,50	1.093	13,56
IT0005001547 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	312	4,13	310	3,84
IT0005246340 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR			176	2,19
IT0004953417 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR			276	3,43
IT0005367492 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	EUR	327	4,32	324	4,01
IT0005452989 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-08-15	EUR	378	5,01	472	5,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.017	13,46	1.558	19,33
DE000A3MQS56 - RFIIA VONOVIA SE 1.38 2026-01-28	EUR	96	1,27	95	1,18
FR0013504644 - RFIIA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR			191	2,37
FR0014006IU2 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-11-17	EUR	95	1,26	94	1,16
XS2010038730 - RFIIA DOVER CORP 0.75 2027-11-04	EUR	92	1,22	92	1,14
XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR			101	1,25
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTATION COU 1.88 2026-05-06	EUR	201	2,66	200	2,47
XS2489398185 - RFIIA BANK OF QUEENSLA 1.84 2027-06-09	EUR	96	1,27		
FR0011225143 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.12 2027-03-25	EUR	110	1,46	110	1,37
DE000A31RJ45 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 3.25 2027-01-15	EUR	99	1,31		
FR0013537305 - RFIIA THALES SA 0.00 2026-03-26	EUR	90	1,19	91	1,12
XS2051494222 - RFIIA BRITISH TELECOMM 0.50 2025-09-12	EUR			228	2,83
XS2058556296 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.12 2025-03-01	EUR			96	1,19
XS1652855815 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 1.50 2027-07-24	EUR	103	1,36	105	1,30
XS2411447043 - RFIIA LANDSBANKI ISLAN 0.75 2025-03-25	EUR			95	1,18
XS2225890537 - RFIIA ATHENE GLOBAL FU 1.12 2025-09-02	EUR	100	1,32	98	1,21
XS0306646042 - RFIIA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	107	1,42	108	1,34
XS1956037664 - RFIIA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR	96	1,28		
XS2483607474 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR	98	1,30	98	1,21
XS2017471553 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.25 2025-06-25	EUR			99	1,22
XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS 1.50 2025-11-17	EUR	142	1,87	143	1,77
XS2475502832 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 2.38 2027-05-04	EUR	97	1,29		
XS2063547041 - RFIIA UNICREDITO ITALI 0.50 2025-04-09	EUR			96	1,19
XS1170307414 - RFIIA NATURGY FINANCE  1.38 2025-01-21	EUR			96	1,19
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR			195	2,41
DE000LFA1545 - RFIIA LFA FOERDERBANK  0.75 2026-03-13	EUR	96	1,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.718	22,75	2.430	30,10
XS2413696761 - RFIIA ING GROEP NV 0.12 2025-11-29	EUR	98	1,30	97	1,20
FR0013504644 - RFIIA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR	190	2,52		
XS2411447043 - RFIIA LANDSBANKI ISLAN 0.75 2025-03-25	EUR	98	1,29		
XS1830986326 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  1.25 2024-06-10	EUR			96	1,19
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	393	5,20		
XS2012047127 - RFIIA BNZ INTL FUNDING 0.38 2024-09-14	EUR	198	2,62	195	2,42
XS2063547041 - RFIIA UNICREDITO ITALI 0.50 2025-04-09	EUR	97	1,29		
XS1170307414 - RFIIA NATURGY FINANCE  1.38 2025-01-21	EUR	96	1,27		
XS2126093744 - RFIIA HONEYWELL INTERN 0.00 2024-03-10	EUR			99	1,23
XS1939356645 - RFIIA GENERAL MOTORS C 2.20 2024-04-01	EUR			104	1,30
XS1991125896 - RFIIA CANADIAN IMPERIA 0.38 2024-05-03	EUR			98	1,22
XS2203995910 - RFIIA SODEXO 0.50 2024-01-17	EUR			100	1,24
XS2022425297 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.00 2024-07-04	EUR	119	1,58	119	1,47
XS2057872595 - RFIIA SPAREBANK 1 BOLI 0.25 2024-09-30	EUR	99	1,31	97	1,21
XS2082324364 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.75 2025-06-09	EUR			99	1,22
XS1719154574 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 0.50 2024-06-19	EUR			99	1,22
XS1985806600 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR			99	1,23
XS1987142673 - RFIIA Bank Nova Scotia 0.50 2024-04-30	EUR			99	1,23
XS2058556296 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.12 2025-03-01	EUR	97	1,29		
XS2003442436 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR			98	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.488	19,67	1.499	18,60
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.151	81,38	6.580	81,59
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.151	81,38	6.580	81,59
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.151	81,38	6.580	81,59
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.427	98,27	7.959	98,70

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. Informaci3n sobre las operaciones de financiaci3n de valores, reutilizaci3n de las garant3as y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Sin informaci3n