

BEKA EURO RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1849

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**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://bekaassetmanagement.com/>.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

sac.fondos@bekafinance.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

gestión y podrá oscilar entre 0 y 3,5 años. Asimismo el fondo podrá invertir en depósitos. La gestora valorará la solvencia de los activos y no invertirá en aquellos que, a su juicio, tengan una calificación crediticia inferior a la indicada anteriormente.

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,29	0,27	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,57	1,37	3,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	595.192,86	617.296,11
Nº de Partícipes	96	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.343	12,3364
2024	8.010	12,2071
2023	8.063	11,9187
2022	7.417	11,6185

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,06	0,10	0,14	0,57	0,25	2,42	2,58	-6,86	-0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	08-12-2025	-0,37	05-03-2025	-0,40	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	24-12-2025	0,19	15-01-2025	0,46	15-03-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,73	0,26	0,46	0,65	1,22	1,13	1,33	1,89	2,06
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE	0,84	0,46	0,69	0,87	1,20	4,70	1,76	2,07	0,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	2,53	2,53	2,53	2,02

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

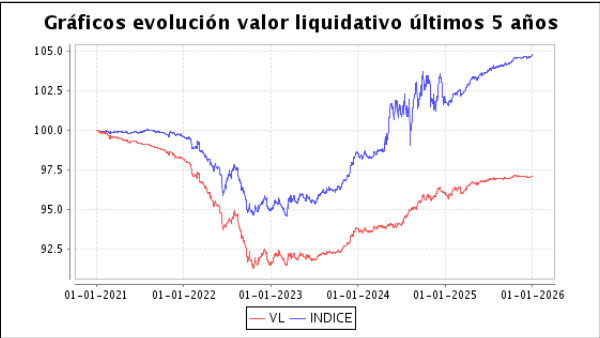
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,42	0,41	0,40	0,40	1,68	1,67	1,67	0,00

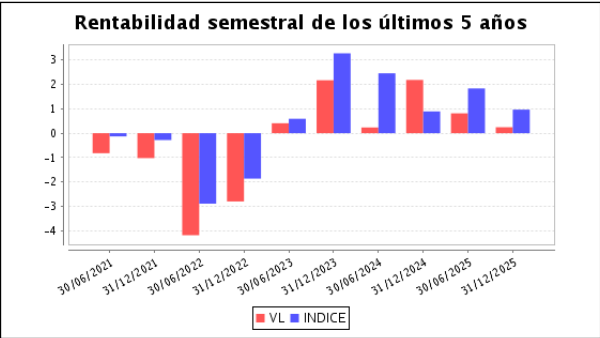
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	24.077	103	3,85
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	23.300	101	8,37
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	47.377	204	6,07

*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	6.996	95,27	7.412	97,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.348	18,36	1.263	16,62
* Cartera exterior	5.501	74,91	6.063	79,81
* Intereses de la cartera de inversión	146	1,99	85	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	366	4,98	198	2,61
(+/-) RESTO	-19	-0,26	-13	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	7.343	100,00 %	7.597	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)	7.597	8.010	8.010	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,62	-6,06	-9,73	-42,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,24	0,80	1,06	-70,93
(+) Rendimientos de gestión	1,07	1,60	2,69	-35,84
+ Intereses	1,38	1,26	2,63	4,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	0,33	0,11	-167,64
± 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)	0,00	0,04	0,04	-103,23
± 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	-0,07	-0,02	-0,09	216,16
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,80	-1,63	-0,72
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-2,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	110,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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)	7.343	7.597	7.343	

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

3. Inversiones financieras

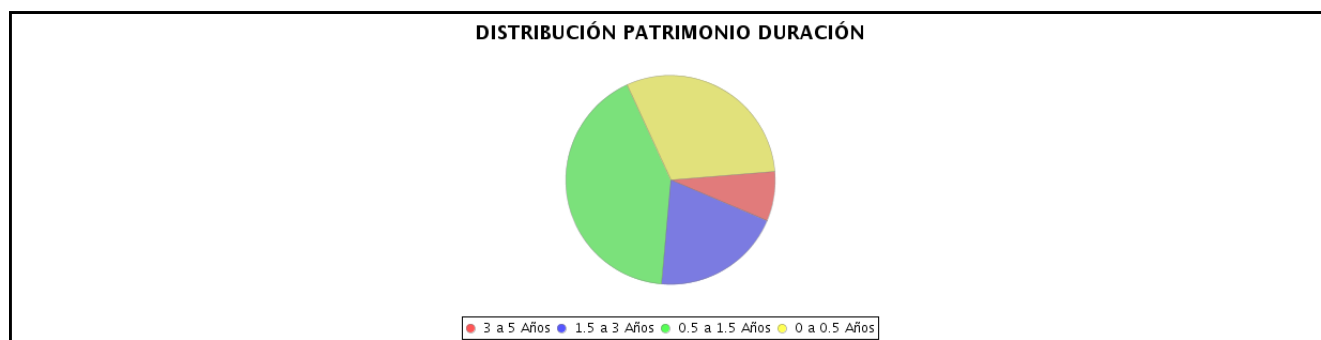
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.348	18,36	1.263	16,63
TOTAL RENTA FIJA	1.348	18,36	1.263	16,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.348	18,36	1.263	16,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.501	74,93	6.063	79,81
TOTAL RENTA FIJA	5.501	74,93	6.063	79,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.501	74,93	6.063	79,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.850	93,29	7.327	96,44

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

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 ejercicio 2026 se inicia en un entorno de mayor normalización macroeconómica en la zona euro, tras los ajustes acumulados en política monetaria durante los últimos trimestres. La inflación se mantiene contenida y próxima al objetivo del 2 %, con previsiones que apuntan a registros ligeramente inferiores durante el año, favorecidos por la moderación de los precios energéticos, la normalización de las cadenas de suministro y una demanda interna más equilibrada.

En este contexto, el Banco Central Europeo ha situado la facilidad de depósito en niveles cercanos a lo que el mercado interpreta como tipo neutral, tras completar el ciclo de recortes iniciado en 2024. De cara a 2026, el consenso anticipa una política monetaria dependiente de los datos, con un escenario central de estabilidad en los tipos oficiales y la posibilidad de ajustes adicionales limitados en caso de una desaceleración económica más intensa o de una inflación persistentemente por debajo del objetivo.

La estabilización del marco monetario ha contribuido a una menor volatilidad en la curva de tipos, si bien el foco del mercado se ha desplazado progresivamente hacia los factores fiscales y de sostenibilidad de la deuda pública. En este sentido, se observa una mayor diferenciación entre emisores soberanos. Alemania mantiene su papel de activo refugio dentro del universo europeo, apoyada en una inflación contenida y en una mayor profundidad del mercado, aunque el aumento de la emisión vinculada a programas de inversión en infraestructuras y defensa podría generar presiones puntuales al alza en los tramos largos de la curva. Por el contrario, algunos países core y semi-core presentan mayores retos fiscales a medio plazo, lo que se traduce en una mayor sensibilidad de sus diferenciales a cambios en el sentimiento del mercado. El Reino Unido, aunque fuera de la zona euro, se percibe como una alternativa defensiva dentro del universo europeo, ante la expectativa de una inflación a la baja y una política fiscal más restrictiva.

En el mercado de crédito corporativo, los diferenciales se mantienen en niveles históricamente ajustados tras el fuerte estrechamiento registrado en 2024 y 2025. En consecuencia, el principal motor de rentabilidad para la renta fija en 2026 pasa a ser la generación de carry, más que la apreciación por compresión adicional de spreads. En este entorno, la gestora mantiene un enfoque selectivo, priorizando emisores de elevada calidad crediticia y modelos de negocio resilientes. Destaca el atractivo relativo del segmento crossover (BBB/BB), que ofrece un equilibrio favorable entre rentabilidad y riesgo, así como del sector financiero europeo, respaldado por balances sólidos, elevados niveles de capitalización y una rentabilidad estructuralmente superior tras el fin del entorno de tipos negativos. Los instrumentos subordinados financieros continúan ofreciendo un diferencial adicional interesante dentro de carteras diversificadas y gestionadas de forma activa.

Desde el punto de vista de la estructura temporal de tipos, el mercado anticipa una pendiente de la curva algo más pronunciada, con una mayor prima exigida en los vencimientos largos ante los elevados niveles de endeudamiento público y la persistencia de riesgos geopolíticos. En este contexto, la gestión activa de la duración y la selección de tramos de la

curva adquieren especial relevancia. Asimismo, el mercado de bonos verdes y sostenibles continúa consolidándose como un segmento estructural del mercado primario europeo, aportando mayor transparencia y alineamiento con los objetivos de sostenibilidad demandados por los inversores institucionales.

En conjunto, la renta fija europea en 2026 ofrece un perfil de rentabilidad más apoyado en los cupones y en la gestión del riesgo que en movimientos direccionales de tipos. La gestora considera clave mantener un enfoque prudente y selectivo, combinando una adecuada diversificación geográfica y sectorial con una atención creciente a los fundamentos fiscales y crediticios de cada emisor.

b) decisiones generales de inversión adoptadas

De cara al primer semestre de 2026, la gestora mantiene una visión prudente pero constructiva sobre la renta fija europea, en un entorno caracterizado por una inflación contenida, tipos de interés próximos a niveles neutrales y una mayor relevancia de los factores fiscales y crediticios en la formación de precios.

La estrategia de inversión se apoya en una gestión activa de la duración, adaptándola de forma táctica a la evolución de los datos macroeconómicos y a las expectativas de política monetaria. En este sentido, si bien el escenario central contempla estabilidad en los tipos oficiales, la gestora permanece atenta a la evolución de la inflación subyacente, los salarios y la actividad en el sector servicios, factores que podrían condicionar eventuales ajustes adicionales por parte del Banco Central Europeo.

En el ámbito del crédito corporativo, el enfoque continúa centrado en la generación de rentas a través del carry, en un contexto de diferenciales ajustados y baja visibilidad para una compresión adicional significativa. La rentabilidad ofrecida por la deuda corporativa investment-grade sigue compensando de forma holgada las pérdidas esperadas por impago o deterioro crediticio, lo que justifica el mantenimiento de exposición a este segmento, con especial énfasis en emisores con balances sólidos, elevada visibilidad de flujos de caja y adecuada posición de liquidez.

La cartera prioriza una selección rigurosa de emisores y sectores, evitando concentraciones excesivas y manteniendo una adecuada diversificación. Asimismo, se presta especial atención al riesgo de refinanciación y a la estructura de vencimientos de los emisores, en un entorno donde el coste de financiación se ha estabilizado en niveles estructuralmente superiores a los observados en la década previa. En conjunto, la estrategia busca optimizar el binomio rentabilidad-riesgo mediante una combinación equilibrada de control de la duración, calidad crediticia y generación recurrente de ingresos.

Índice de referencia

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

c) Evolución del Patrimonio, Participes, Rentabilidad y Gastos IIC

El fondo ha tenido una rentabilidad máxima del 0,04% y una rentabilidad mínima del -0,06% en el periodo.

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

A cierre del segundo semestre, el número de participes es de 96. El patrimonio del fondo es de 7.343 (miles de euros)

ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el segundo periodo del año ha sido del 1,62%

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

i.

Beka Alpha Alternative Income, FIL 3.77%

Beka Alpha Alternative Income II, FIL 6,42%

Liberty Euro Renta 1,06%

Liberty Euro Stocks Market 18,82%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

La cartera de renta fija mantiene un perfil claramente conservador, con una duración media de 1,08 años, coherente con el posicionamiento defensivo adoptado en un entorno de tipos estabilizados y curva relativamente plana en los tramos cortos. El rendimiento a vencimiento de la cartera se sitúa en el 2,46 %, nivel que permite capturar carry atractivo manteniendo una volatilidad contenida y una exposición muy limitada al riesgo de tipos de interés.

Desde el punto de vista de calidad crediticia, el rating medio de la cartera se sitúa en 3,16, equivalente a un rango A / A-, reflejando una elevada calidad global. La distribución por ratings muestra una clara concentración en los escalones A y BBB de mayor calidad, con aproximadamente dos tercios del patrimonio invertidos en emisiones A- o superiores, y una exposición muy contenida a tramos de menor calidad crediticia. En particular, las posiciones BBB se concentran mayoritariamente en emisores sólidos y bien capitalizados, mientras que la exposición a BBB- es residual.

A nivel de estructura por tipo de emisor, la cartera presenta un equilibrio entre deuda soberana, emisores financieros y crédito corporativo de alta calidad. La exposición a instituciones financieras y deuda pública sigue siendo relevante, actuando como ancla defensiva de la cartera, mientras que los emisores industriales y utilities aportan diversificación y carry adicional dentro del universo investment-grade. La duración por tramos se concentra fundamentalmente entre uno y tres años, con una exposición limitada a vencimientos superiores, lo que reduce la sensibilidad ante movimientos adversos

de la curva.

Durante el periodo se han realizado ajustes tácticos orientados a optimizar el perfil de vencimientos y el binomio rentabilidad-riesgo, combinando vencimientos naturales con rotaciones selectivas. En este contexto, se ha reforzado la exposición a deuda soberana española en plazos cortos y medios, manteniendo un peso relevante en España e Italia, 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 posiciones en Alemania, Francia, Países Bajos y otros emisores core y semi-core, así como exposiciones marginales fuera de la zona euro con perfil defensivo.

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. Este posicionamiento permite afrontar con solidez escenarios de volatilidad moderada en tipos de interés, manteniendo flexibilidad para aprovechar oportunidades tácticas que puedan surgir en el mercado de renta fija europea.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

i. No Aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

i. En el segundo semestre de 2025 la volatilidad del valor liquidativo fue del 0,73%, inferior a la del índice de referencia agregado (0,84%) y muy por debajo de la renta variable doméstica (Ibex35). El VaR histórico a un mes (99% confianza) se redujo a 1,51%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

i. La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo: - Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC. - Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. - Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

i. No aplica para el periodo analizado.

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

i. No aplica para el periodo analizado.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

i. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

i. Continuaremos gestionando de forma activa la duración y la composición de la cartera, con un sesgo hacia emisiones investment grade que ofrezcan rentabilidades atractivas en relación con su riesgo. La diversificación por sectores y países, así como el control de la liquidez, seguirán siendo pilares fundamentales de nuestra estrategia para generar retornos consistentes en un entorno macroeconómico que, si bien muestra síntomas de normalización, todavía enfrenta incertidumbres políticas y riesgos geopolíticos relevantes.

ii. BekaAssetManagement no trata de predecir los movimientos futuros del mercado. El fondo BekaEuroRenta centra su objetivo en obtener una revalorización a largo plazo a través de su política de inversión. Su cartera está compuesta por valores de renta fija de emisores tanto públicos como privados de países de la OCDE, cotizados en mercados de la OCDE. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión y podrá oscilar entre 0 y 3,5 años. Asimismo, el fondo podrá invertir en depósitos. La estructura de la cartera invertida se ha mantenido estable durante el semestre. Con esta visión de inversión a largo plazo, en el futuro podremos encontrarnos con períodos de elevada volatilidad y caídas pronunciadas en el mercado, así como con fases de recuperación y subidas. Independientemente de los movimientos y la situación del mercado a corto plazo, la actuación en la gestión de la cartera del fondo se mantiene estable con el objetivo de obtener retornos satisfactorios a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31	EUR	345	4,69	347	4,57
ES0000012O59 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.40 2028-05-31	EUR	201	2,73		
ES00000128H5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR			97	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		545	7,42	445	5,85
ES00000128H5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	97	1,32		
ES00000127G9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR			109	1,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	1,32	109	1,44
ES0344251014 - RFIIA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	203	2,76	206	2,71
ES0343307031 - RFIIA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	203	2,77	205	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		406	5,53	410	5,40
XS2324321285 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.50 2027-03-24	EUR	199	2,71	197	2,60
XS2743029253 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	101	1,38	102	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	4,09	299	3,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.348	18,36	1.263	16,63
TOTAL RENTA FIJA		1.348	18,36	1.263	16,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.348	18,36	1.263	16,63
FR0013250560 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 1.00 2027-05-25	EUR	96	1,30	96	1,27
IT0005484552 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.10 2027-04-01	EUR	115	1,56	116	1,52
IT0005274805 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR	98	1,33	99	1,30
XS0745896000 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 3.75 2027-02-15	EUR	102	1,39	103	1,35
FR0013246873 - RFIIA UNEDIC 1.25 2027-03-28	EUR	96	1,31	97	1,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		506	6,89	510	6,71
IT0005556011 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 3.85 2026-09-15	EUR	203	2,76	205	2,69
IT0005607269 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.10 2026-08-28	EUR	253	3,45	253	3,33
IT0005170839 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	477	6,49	481	6,33
EU000A284451 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2025-11-04	EUR			197	2,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		933	12,70	1.135	14,94
IT0005386922 - RFIIA MONTE DEI PASCHI 0.88 2026-10-08	EUR			289	3,81
XS2487667276 - RFIIA BARCLAYS BANK PLC 2.89 2027-01-31	EUR	100	1,36	100	1,32
DE000A30VPL3 - RFIIA AMPRION GMBH 3.45 2027-09-22	EUR	102	1,39	102	1,35
XS1652855815 - RFIIA VODAFONE GROUP PLC 1.50 2027-07-24	EUR	104	1,42	105	1,38
XS2931916972 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2027-11-04	EUR	100	1,37	100	1,32
DE000NLB5AB4 - RFIIA NORDDEUTSCHE L/B 3.25 2028-02-04	EUR	202	2,75	203	2,67
XS0755239471 - RFIIA NEDER WATERSCHAP 3.25 2027-03-09	EUR	101	1,38	102	1,34
XS2286044024 - RFIIA CBRE GROUP INC 0.50 2028-01-27	EUR	138	1,88	138	1,82
DK0030393665 - RFIIA NYKREDIT REALKR 3.88 2027-07-05	EUR	102	1,39	103	1,36
XS0306646042 - RFIIA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	108	1,47	109	1,43
DE000A31RJ45 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 3.25 2027-01-15	EUR			101	1,33
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR			152	2,00
XS2466426215 - RFIIA SANTANDER UK PLC 1.12 2027-03-12	EUR	97	1,33	98	1,29
XS2489398185 - RFIIA BANK OF QUEENSLA 1.84 2027-06-09	EUR	97	1,32	98	1,29
XS2010038730 - RFIIA DOVER CORP 0.75 2027-11-04	EUR	98	1,34	97	1,28
FR001400L4V8 - RFIIA ALD SA 4.88 2028-10-06	EUR	213	2,90	213	2,80
FR0013463668 - RFIIA ESSILORLUXOTTICA 0.38 2027-11-27	EUR	187	2,55	188	2,47
FR0011225143 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.12 2027-03-25	EUR	116	1,59	115	1,52
XS2622275969 - RFIIA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	214	2,92	214	2,82
DE000LB2CRG6 - RFIIA LB BADEN-WUERTE 0.38 2027-02-18	EUR	281	3,82	282	3,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.363	32,18	2.911	38,32
DE000A3MQS56 - RFIIA VONOVIA SE 1.38 2026-01-28	EUR	99	1,35	99	1,30
FR0014006IU2 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-11-17	EUR			99	1,31
XS2225890537 - RFIIA ATHENE GLOBAL FU 1.12 2025-09-02	EUR			104	1,36
XS2694872081 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 4.50 2026-03-25	EUR	152	2,08	152	2,01
IT0005386922 - RFIIA MONTE DEI PASCHI 0.88 2026-10-08	EUR	287	3,91		
XS1956037664 - RFIIA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR	96	1,31	97	1,28
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTATION COU 1.88 2026-05-06	EUR	212	2,88	210	2,76
DE000LFA1545 - RFIIA LFA FOERDERBANK 0.75 2026-03-13	EUR	96	1,31	96	1,27
XS2860946867 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 2.82 2028-07-16	EUR	200	2,73	200	2,63
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.00 2026-06-24	EUR	115	1,56	115	1,52
DE000A31RJ45 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 3.25 2027-01-15	EUR	100	1,37		
FR0013537305 - RFIIA THALES SA 0.00 2026-03-26	EUR	90	1,23	91	1,20
XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS 1.50 2025-11-17	EUR			144	1,89
XS2475502832 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 2.38 2027-05-04	EUR	100	1,36	100	1,31
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	152	2,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.700	23,16	1.507	19,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.501	74,93	6.063	79,81
TOTAL RENTA FIJA		5.501	74,93	6.063	79,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.501	74,93	6.063	79,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.850	93,29	7.327	96,44

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Beka Asset Management SGIIC, S.A (en adelante, Sociedad Gestora o Beka AM) gestiona Entidades de Capital Riesgo (ECR) e Instituciones de Inversión Colectiva (IIC). Beka AM cuenta con una política de remuneración de sus empleados aprobada por su Consejo de Administración que puede consultarse en <https://www.bekafinance.com/regulatory-disclosures> y que tiene en cuenta la actividad que desarrolla el empleado (gestión de ECR o gestión de IIC).

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida y, en su caso, una retribución variable no garantizada, basada en los resultados de la sociedad gestora, el cumplimiento de sus objetivos y el desempeño del empleado.

La política retributiva es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo retribuciones o incentivos que puedan derivar en una asunción de riesgos que rebasen los niveles de tolerancia aprobados por la Sociedad.

A cierre del segundo semestre del ejercicio 2025 la sociedad contó con 9.92 empleados de media y 12 empleados a 31 de diciembre 2025. El importe total de la remuneración recibida por el conjunto del personal a cierre del segundo semestre del ejercicio 2025 ascendió a 1.166.689,55EUR correspondiendo en su totalidad a retribución fija. El personal de la Alta Dirección recibió la cantidad de 410.625,26EUR de la que el 100% fue retribución fija. En cuanto a los empleados (4 empleados a cierre del segundo semestre del ejercicio 2025) cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC recibieron una retribución conjunta de 798.577,34EUR de los cuales el 100% correspondió a retribución fija. A cierre del segundo semestre del ejercicio 2025 no existió remuneración ligada a una comisión de gestión variable de las IICs.

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

Sin información