

BEKA EUROPEAN STOCK, FI

Nº Registro CNMV: 2522

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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,81	1,50	3,44

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	1.260.902,25	1.317.677,17
Nº de Partícipes	100	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.539	18,6681
2024	21.857	15,7117
2023	20.987	14,4416
2022	18.818	12,0263

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 2025	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	18,82	4,24	3,96	2,35	7,12				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	18-11-2025	-4,55	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,66	10-11-2025	4,30	10-04-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,41	11,03	13,00	23,74	15,30				
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08				
Indice	13,85	9,40	9,16	21,94	11,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,68	3,68	3,69	3,70					

(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.

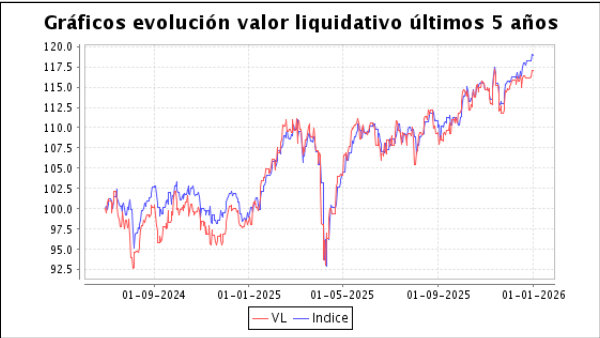
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,34	0,59	0,59	0,58	0,58	2,37	2,37	2,39	0,00

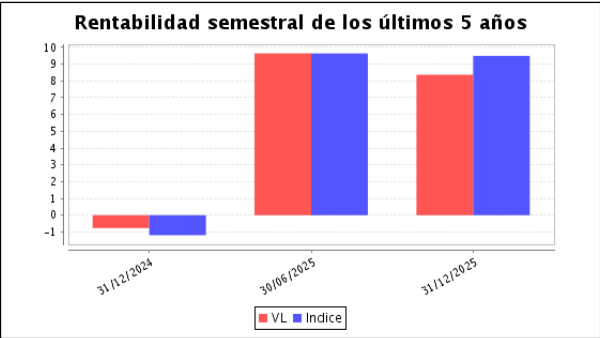
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.360	99,24	22.071	97,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.490	10,58	1.977	8,71
* Cartera exterior	20.871	88,67	20.094	88,52
* 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)	179	0,76	305	1,34
(+/-) RESTO	-1	0,00	323	1,42
TOTAL PATRIMONIO	23.539	100,00 %	22.699	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)	22.699	21.857	21.857	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,41	-5,56	-9,95	-19,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,01	9,23	17,23	-11,78
(+) Rendimientos de gestión	9,28	10,63	19,89	-11,23
+ Intereses	0,01	0,03	0,03	-66,54
+ Dividendos	0,62	2,30	2,91	-72,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,51	7,81	16,33	10,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,49	0,62	-73,16
± 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	-1,28	-1,39	-2,67	-6,88
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	3,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	102,83
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,24	-0,33	-58,62
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.539	22.699	23.539	

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

3. Inversiones financieras

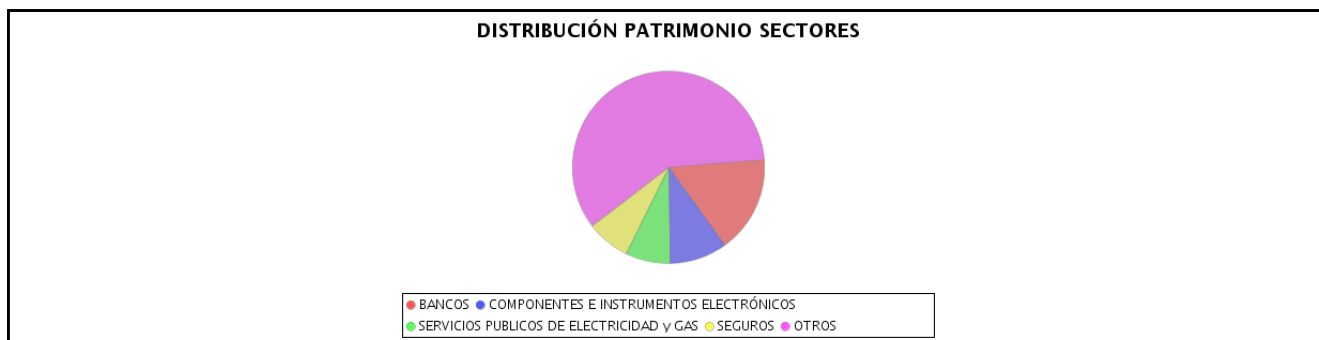
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.490	10,58	1.977	8,71
TOTAL RENTA VARIABLE	2.490	10,58	1.977	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.490	10,58	1.977	8,71
TOTAL RV COTIZADA	20.871	88,68	20.095	88,53
TOTAL RENTA VARIABLE	20.871	88,68	20.095	88,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.871	88,68	20.095	88,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.360	99,26	22.072	97,24

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	173	Inversión
Total otros subyacentes		173	
TOTAL OBLIGACIONES		173	

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
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 European Stock

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El ejercicio 2026 se inicia con un entorno más favorable para los mercados de renta variable europeos, apoyado en valoraciones atractivas, una menor concentración sectorial frente a otros mercados desarrollados y la aparición de catalizadores estructurales ligados a la autonomía estratégica y al impulso fiscal en la región. Tras varios años de predominio del mercado estadounidense, Europa se perfila como una alternativa relevante en términos de diversificación y equilibrio entre valoraciones y crecimiento.

Las acciones europeas continúan cotizando con un descuento significativo frente a sus homólogas estadounidenses, incluso tras ajustar por diferencias en composición sectorial. Este diferencial de valoración, junto con unas expectativas de crecimiento de beneficios más equilibradas, refuerza el atractivo relativo de la región. El mercado anticipa una progresiva reducción de la brecha de crecimiento de resultados empresariales entre Estados Unidos y Europa, apoyada en una mejora del ciclo industrial, una estabilización de los costes energéticos y un entorno financiero más predecible. En este contexto, índices amplios como el STOXX Europe 600 reflejan un potencial de normalización adicional a medio plazo.

Uno de los principales vectores de crecimiento estructural para la renta variable europea es el avance hacia una mayor autonomía estratégica. El refuerzo de la capacidad industrial y de defensa, en un contexto geopolítico más exigente, está generando oportunidades de inversión a largo plazo en sectores como aeroespacial y defensa, industria avanzada, infraestructuras y transición energética. El compromiso de los países miembros de la OTAN de incrementar de forma sostenida el gasto en defensa hasta niveles cercanos al 5 % del PIB a largo plazo ha modificado de manera estructural las perspectivas de crecimiento y rentabilidad de estas compañías.

Asimismo, la política fiscal adquiere un mayor protagonismo en la región, con Alemania como principal catalizador macroeconómico. El despliegue de programas de inversión en infraestructuras, digitalización y defensa, tras años de contención presupuestaria, podría actuar como motor de recuperación cíclica no solo a nivel doméstico, sino también para el conjunto de la eurozona, favoreciendo sectores industriales y de bienes de equipo.

Desde una perspectiva sectorial, el entorno de crecimiento nominal moderado y tipos de interés normalizados favorece a compañías con capacidad de generación de caja y retorno al accionista. El sector financiero europeo destaca por la solidez de sus balances y unas valoraciones que, en muchos casos, aún no reflejan plenamente la mejora estructural de su

rentabilidad tras el fin de los tipos negativos. Paralelamente, se observa una mayor disciplina en la asignación de capital por parte de las compañías europeas, con un aumento de las políticas de dividendos y recompras de acciones, lo que refuerza el atractivo de la región en términos de rentabilidad total para el accionista.

No obstante, el entorno sigue condicionado por riesgos específicos, como la incertidumbre política y fiscal en algunos países, la evolución del comercio internacional y la competencia global, especialmente en sectores exportadores. Estos factores aconsejan mantener un enfoque selectivo y disciplinado en la construcción de cartera.

b) decisiones generales de inversión adoptadas

De cara al primer semestre de 2026, desde Beka se mantiene una visión constructiva pero selectiva sobre la renta variable europea, priorizando la identificación de compañías de calidad que combinen valoraciones razonables, capacidad de crecimiento sostenible y una sólida generación de flujos de caja.

La estrategia de inversión se articula en torno a una gestión activa, con un enfoque bottom-up en la selección de valores, prestando especial atención a la fortaleza de los balances, la visibilidad de resultados y la capacidad de las compañías para mantener o incrementar el retorno al accionista a lo largo del ciclo. En un entorno caracterizado por una mayor dispersión entre sectores y compañías, desde Beka se considera clave evitar concentraciones excesivas y mantener una adecuada diversificación sectorial y geográfica.

A nivel sectorial, la cartera mantiene una exposición relevante a aquellos sectores que se benefician del nuevo entorno estructural europeo, como industria, infraestructuras, defensa, energía y sector financiero, sin perjuicio de oportunidades selectivas en salud y consumo de calidad. Asimismo, se priorizan compañías con posiciones competitivas sólidas en sus respectivos mercados y con capacidad para trasladar incrementos de costes a precios en un contexto de crecimiento nominal positivo.

Desde Beka se realiza un seguimiento continuo de los riesgos macroeconómicos, políticos y regulatorios, ajustando de forma activa la exposición a aquellos mercados o sectores con mayor incertidumbre fiscal o institucional. En conjunto, el objetivo es construir una cartera equilibrada que permita capturar el potencial de revalorización de la renta variable europea en 2026, manteniendo un control riguroso del riesgo y una clara orientación hacia la creación de valor a largo plazo.

Índice de referencia

i. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return, cuya ponderación variará en función de la distribución de la cartera en cada momento. Es un fondo activo que se gestiona en referencia a dicho índice, ya que su objetivo es batir la rentabilidad/riesgo del índice, gestionándose con total libertad respecto al mismo.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad máxima del 1,66% y una rentabilidad mínima del -1,76% en el periodo.

i. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

A cierre del primer trimestre, el número de participes es de 100. El patrimonio del fondo es de 23.539 miles de euros

ii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el primer periodo del año ha sido del 2.34%

d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 mantiene una adecuada diversificación entre sectores cíclicos y defensivos, con un enfoque en compañías europeas de elevada capitalización y posicionamiento competitivo sólido. Durante el periodo se realizaron ajustes relevantes en la composición de la cartera, orientados a reforzar la exposición a temáticas estructurales ligadas a la autonomía estratégica europea, la transición energética y el crecimiento de beneficios a medio plazo, así como a reducir posiciones en valores con un perfil de riesgo-retorno menos atractivo en el contexto actual.

Entre las incorporaciones más significativas destacan Rheinmetall AG, reforzando la exposición al sector de defensa europeo, beneficiado por el aumento estructural del gasto militar y los programas de inversión a largo plazo en el marco de la OTAN. Asimismo, se incrementó la exposición al sector financiero mediante la entrada en Deutsche Bank, en línea con la visión positiva sobre la rentabilidad estructural de la banca europea en un entorno de tipos normalizados y balances fortalecidos.

En el ámbito industrial y energético, se incorporó Siemens Energy AG, compañía bien posicionada para capturar el crecimiento asociado a la transición energética, la inversión en redes y la electrificación, mientras que la entrada en argenx SE refuerza la exposición al sector salud, aportando un perfil de crecimiento estructural y diversificación defensiva a la cartera.

Por el lado de las desinversiones, se procedió a la salida de Pernod Ricard y Kering (Pinault-Printemps-Redoute), tras el sólido comportamiento relativo de algunos segmentos de consumo y ante un entorno de mayor incertidumbre sobre la

evolución de la demanda en determinadas geografías. Asimismo, se deshicieron posiciones en Nokia Oyj y Stellantis NV, reduciendo exposición a sectores con mayores presiones competitivas, cíclicas o regulatorias en el corto y medio plazo. Estas operaciones no responden a un cambio puntual de visión sobre la renta variable europea, sino a un ejercicio de rotación selectiva de la cartera, priorizando compañías con mayor visibilidad de resultados, catalizadores estructurales claros y un perfil de creación de valor más atractivo. Con este posicionamiento, la cartera continúa bien alineada con las principales tendencias de crecimiento de la región, manteniendo al mismo tiempo un control riguroso del riesgo y una adecuada flexibilidad para adaptarse a la evolución del entorno de mercado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

i. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

i. En el segundo semestre de 2025 la volatilidad del valor liquidativo fue del 16,41%, frente al 13,83% de su índice de referencia (MSCI Europe Net TR). El VaR histórico a un mes se situó en 3,68%.

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 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 periodos con una elevada volatilidad y con caídas pronunciadas en el mercado, así como periodos 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 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	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	355	1,51	287	1,26
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	645	2,74	465	2,05
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	836	3,55	646	2,85
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	654	2,78	579	2,55
TOTAL RV COTIZADA		2.490	10,58	1.977	8,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.490	10,58	1.977	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.490	10,58	1.977	8,71
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	707	3,00	720	3,17
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	470	2,00	418	1,84
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	207	0,88	217	0,96
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	391	1,66	366	1,61
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	122	0,52	109	0,48
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	387	1,65	416	1,83
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	279	1,19	276	1,21
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	446	1,90	451	1,99
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	758	3,22	751	3,31
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	258	1,10	305	1,34
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	278	1,18	304	1,34
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	261	1,11	226	0,99
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.183	5,02	1.574	6,94
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	221	0,94	259	1,14
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	169	0,72	141	0,62
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	639	2,72	612	2,69
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	537	2,28	550	2,42
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	909	3,86	684	3,01
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	841	3,57	821	3,62
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	371	1,58	433	1,91
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	418	1,77	485	2,14
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	283	1,20	264	1,16
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	390	1,66		
NL0011585146 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	192	0,82	259	1,14
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	351	1,49		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	422	1,79	474	2,09
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR			101	0,45
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR			78	0,35
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	295	1,25	272	1,20
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	503	2,14	513	2,26
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	655	2,78	603	2,66
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	194	0,82	202	0,89
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	544	2,31	628	2,77
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	713	3,03	598	2,64
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	241	1,02	307	1,35
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	481	2,04	508	2,24
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	124	0,53	204	0,90
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	206	0,88	147	0,65
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	1.017	4,32	954	4,20
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	270	1,15	230	1,01
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	47	0,20		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	2.014	8,56	1.527	6,73
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	171	0,73	206	0,91
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	231	0,98	225	0,99
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	429	1,82	346	1,52
NL0010832176 - ACCIONES ARGENSX SE	EUR	239	1,01		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	484	2,06	488	2,15
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	523	2,22	589	2,59
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			140	0,62
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			113	0,50
TOTAL RV COTIZADA		20.871	88,68	20.095	88,53
TOTAL RENTA VARIABLE		20.871	88,68	20.095	88,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.871	88,68	20.095	88,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.360	99,26	22.072	97,24

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