

BEKA EUROPEAN STOCK, FI

Nº Registro CNMV: 2522

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).

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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Más del 75% de la exposición total se invierte en renta variable europea de alta capitalización y cualquier sector, cotizada en mercados europeos, estando al menos un 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro (considerando los 12 países miembros de la Eurozona en 1986), pudiendo estar el resto en renta variable de otros países europeos (principalmente Reino Unido y Suiza). No existe exposición a riesgo divisa (dado que se cubrirá dicho riesgo). El fondo aplica una filosofía de inversión basada en el análisis fundamental, seleccionando activos infravalorados por el mercado con alto potencial de revalorización a juicio de la gestora. La parte no invertida en renta variable se invierte en renta fija pública/privada, de emisores/mercados zona Euro, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-) o , si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento, con duración media de cartera de renta fija inferior a 18 meses. Se podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,67	4,24	3,67	3,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.411.785,41	1.453.222,44
Nº de Partícipes	100	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.353	15,8330
2023	20.987	14,4416
2022	18.818	12,0263
2021	22.686	13,5373

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
Rentabilidad IIC	9,63	-2,20	12,10	7,84	-5,33	20,08	-11,16	21,05	26,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	13-06-2024	-1,95	13-06-2024	-4,97	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,64	05-06-2024	2,19	24-01-2024	7,38	09-03-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,60	12,87	10,04	11,32	14,25	14,07	23,45	14,94	12,86
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
Indice	10,09	10,13	10,02	11,21	14,07	13,87	23,20	14,82	12,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,81	11,81	11,81	11,81	11,81	11,81	11,81	11,71	7,86

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

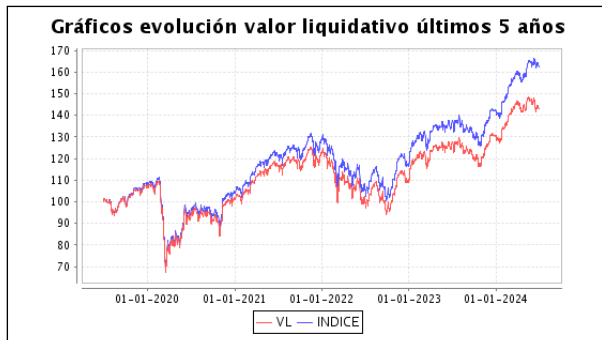
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,37	2,39	2,38	0,00

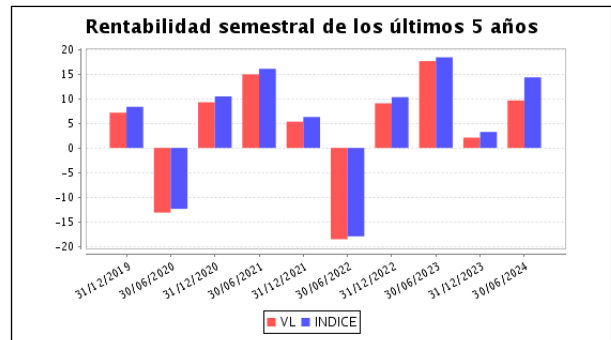
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.758	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			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	113.434	3.819	4,91

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.855	97,77	20.524	97,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.814	12,59	2.790	13,29
* Cartera exterior	19.041	85,18	17.733	84,50
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	101	0,45	107	0,51
(+/-) RESTO	397	1,78	356	1,70
TOTAL PATRIMONIO	22.353	100,00 %	20.987	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)	20.987	21.381	20.987	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,91	-4,06	-2,91	-23,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,03	2,17	9,03	345,30
(+) Rendimientos de gestión	10,47	3,39	10,47	230,36
+ Intereses	0,12	0,21	0,12	-38,58
+ Dividendos	2,40	0,52	2,40	394,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,25	2,49	7,25	211,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,70	0,17	0,70	346,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,44	-1,23	-1,44	26,02
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	5,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-21,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	160,89
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,03	-0,26	876,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,79
+ 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	-95,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.353	20.987	22.353	

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

3. Inversiones financieras

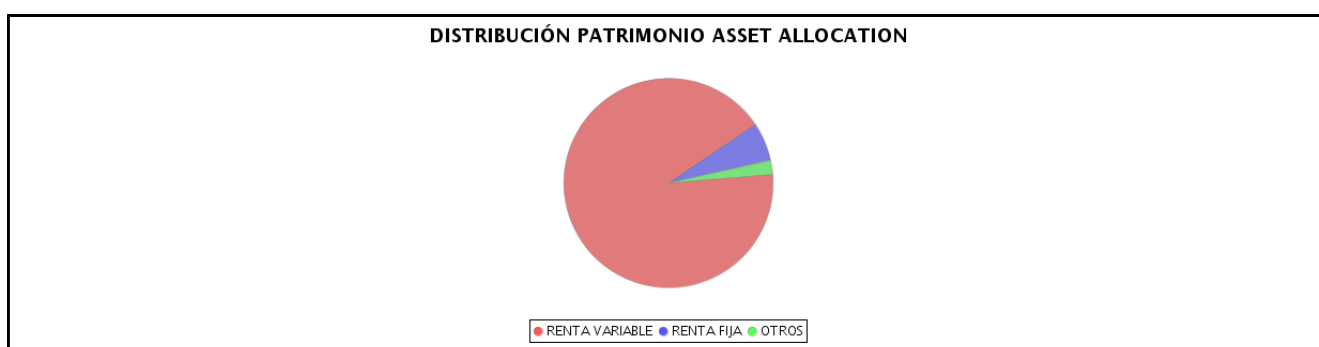
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.317	5,89	1.450	6,91
TOTAL RENTA FIJA	1.317	5,89	1.450	6,91
TOTAL RV COTIZADA	1.497	6,69	1.340	6,39
TOTAL RENTA VARIABLE	1.497	6,69	1.340	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.814	12,58	2.790	13,30
TOTAL RV COTIZADA	19.044	85,19	17.734	84,46
TOTAL RENTA VARIABLE	19.044	85,19	17.734	84,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.044	85,19	17.734	84,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.858	97,77	20.524	97,76

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.410	Inversión
Total otros subyacentes		1410	
TOTAL OBLIGACIONES		1410	

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 EUROPEAN STOCK, 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: 308350

BEKA EUROPEAN STOCK, 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 STOCK MARKET, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2522), al objeto de modificar su vocación inversora y su política de inversión. Número de registro: 308385

BEKA EUROPEAN STOCK, FI Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC Reducción de la comisión de depositaria Número de registro: 308033

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 - 1.404.374,75468101 part. - 99,48%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por un importe medio diario en miles de euros: 1.313,22 5,88%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por un importe medio diario en miles de euros: 1.314,31 5,89%

Durante el período analizado se han realizado operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia, consistentes en operativa de divisas con el depositario y compra/venta de participaciones de los fondos de inversión gestionados por personal y entidades vinculadas a la sociedad gestora de acuerdo con lo establecido en el procedimiento interno de operaciones vinculadas.

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.

La estrategia del fondo consiste en la generación de una cartera que bata al índice MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN. A su vez, se han utilizado instrumentos derivados para ajustes de liquidez. El objetivo de gestión es obtener una revalorización a largo plazo del capital del fondo. Al cierre del periodo analizado la estructura de la cartera por tipos de activos era la siguiente, el peso de las acciones ascendía al 92,45%, el 7,03% de Repos, el 0,45% de liquidez, mientras que los derivados suponían un 9,09% del patrimonio. Las principales posiciones del fondo y del índice a cierre del periodo son; ASML Holding Nv, LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy, Total Energies, SAP SE y Siemens.

c. Índice de referencia.

i. A cierre del semestre el fondo registra una rentabilidad en el periodo del +9,63%, mientras que el índice de referencia MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN obtuvo un +9,06%. La desviación con respecto al índice del fondo ha sido de 0,57%. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

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

i. El fondo cierra el primer semestre del ejercicio 2024 con un numero de 11.141.785,41 participaciones emitidas (1.453.222,44 participaciones al cierre del semestre anterior), 100 participes (100 participes al cierre del período anterior) y un patrimonio de 22.352.803,46 euros (20.986.928,53 euros al cierre del período anterior)

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

Durante el último semestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de -1,95% mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +1,64%

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el año, ha sido del 1,18%

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.

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

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

b. Operativa de préstamos de valores

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

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

i. El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados para conseguir el objetivo de inversión y gestionar de un modo más eficaz la cartera. Al cierre del periodo mantiene un importe nominal comprometido en futuros del índice Euro Stoxx 50 de 1.410 miles de euros

d. Otra información sobre inversiones

Durante el semestre el vehículo al igual que el índice de referencia que intentamos batir, han tenido un comportamiento positivo, en concreto una rentabilidad del +9.63% para el fondo. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido, ASML (+41.44%) lo que le aporta al fondo un +3.6%, SAP (+35%) aportando un +1.7% al fondo y Schneider Electric (+23.39%) contribuyendo un 0.84%.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han traído a la cartera durante el semestre han sido, L'Oréal (-9%) detrayendo un -0,30%, Pernod Ricard (-20%) que supone un -0.20% y Vinci (-13.47%) supone un -0,19%, La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 3.67% en términos anualizados.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

i. No aplica.

4. RIESGO ACUMULADO DEL FONDO.

i. La volatilidad del fondo durante el periodo analizado ha sido de un 11,60%, en línea a la de su índice de referencia 10.09%.

EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

5. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

i. No aplica para el periodo analizado.

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

i. No aplica para el periodo analizado.

7. COSTES DERIVADOS DE LOS SERVICIOS DE ANALISIS.

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

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

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

i. Beka Asset Management no trata de predecir los movimientos futuros del mercado. El fondo Beka Euro Stock Market centra su objetivo en obtener una revalorización a largo plazo a través de su política de inversión. Invierte, directa o indirectamente, 100% de la exposición total en renta variable de la Eurozona de alta capitalización y cualquier sector, para batir al MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN, invirtiendo en valores del índice, en derivados sobre el índice o sus componentes y/o en ETFs, (hasta 10% en IIC financieras-ETF, pertenecientes o no del grupo de la gestora). No existe exposición al riesgo divisa. La estructura de la cartera invertida se ha mantenido estable durante el semestre. Con esa visión de inversión a largo plazo, en el futuro nos podremos encontrar períodos con una elevada volatilidad y con caídas pronunciadas en el mercado, así como períodos de recuperación y subidas en los mismos. Independientemente de los movimientos y situación del mercado a corto plazo, la actuación en cuanto a la gestión de la cartera del fondo se mantiene estable con el objetivo de obtener retornos satisfactorios en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.50 2024-01-02	EUR			1.450	6,91
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.33 2024-07-01	EUR	1.317	5,89		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.317	5,89	1.450	6,91
TOTAL RENTA FIJA		1.317	5,89	1.450	6,91
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	301	1,35	256	1,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	423	1,89	408	1,94
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	439	1,96	383	1,83
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	333	1,49	293	1,40
TOTAL RV COTIZADA		1.497	6,69	1.340	6,39
TOTAL RENTA VARIABLE		1.497	6,69	1.340	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.814	12,58	2.790	13,30
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	542	2,43	538	2,56
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	602	2,69	601	2,86
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	580	2,59	637	3,04
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	437	1,95	476	2,27
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	211	0,94	225	1,07
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	218	0,97	258	1,23
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	303	1,36	246	1,17
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	364	1,63	309	1,47
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	185	0,83	194	0,92
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	222	1,00	204	0,97
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	441	1,97	395	1,88
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	438	1,96	354	1,68
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	295	1,32	306	1,46
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	152	0,68	193	0,92
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	346	1,55	264	1,26
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	144	0,64	170	0,81
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	364	1,63	258	1,23
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.156	5,17	851	4,05
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	212	0,95	207	0,99
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	356	1,59	343	1,63
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	166	0,74	189	0,90
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	2.173	9,72	1.632	7,78
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	262	1,17	289	1,37
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	128	0,57	136	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	244	1,09	280	1,33
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	217	0,97	223	1,06
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	762	3,41	745	3,55
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	240	1,07	242	1,15
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	327	1,46	378	1,80
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	382	1,71	307	1,46
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	237	1,06	190	0,90
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	937	4,19	926	4,41
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	223	1,00	185	0,88
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	243	1,09	262	1,25
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	476	2,13	441	2,10
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	1.098	4,91	1.129	5,38
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	355	1,59	320	1,53
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	169	0,75	159	0,76
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	233	1,04	192	0,92
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	746	3,34	605	2,88
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	152	0,68	192	0,91
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	396	1,77	416	1,98
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	282	1,26	305	1,45
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	619	2,77	578	2,75
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	113	0,51	97	0,46
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	299	1,34	290	1,38
TOTAL RV COTIZADA		19.044	85,19	17.734	84,46
TOTAL RENTA VARIABLE		19.044	85,19	17.734	84,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.044	85,19	17.734	84,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.858	97,77	20.524	97,76

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 información

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

Sin información