

LIBERTY EURO STOCK MARKET, FI

Nº Registro CNMV: 2522

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora:

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 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:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

Descripción general

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 replicar el EURO STOXX 50 Net Return Index, invirtiendo en valores del índice, en derivados sobre el índice o sus componentes y/ o en ETF que repliquen el índice, (hasta 10% en IIC financieras-ETF, pertenecientes o no del grupo de la gestora). No existe exposición al riesgo divisa.

El seguimiento del índice se realiza mediante replica física (acciones) y/o sintética (futuros, ETF), suponiendo para los partícipes la máxima exposición a la evolución del índice, sin existir riesgo de contraparte al usar derivados negociados en mercados organizados (con cámara de compensación) o al recibir garantías/colaterales necesarios.

Al soportar el fondo comisiones y otros gastos, y mantener coeficiente de liquidez, la rentabilidad del fondo podrá ser diferente a la del índice.

La parte no destinada a replicar el índice (contado o derivados), invertirá en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos, principalmente liquidez, en efectivo, o simultanea un día sobre valores de deuda pública de emisores zona euro. Los activos son de alta calidad (mínimo A-), o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si es inferior. Vencimiento medio de la cartera de renta fija inferior a 18 meses, duración no superará los tres meses.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,06	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,03	-0,03	-0,19

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	1.604.993,07	1.624.874,78
Nº de Partícipes	102	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	16.945	10,5579
2021	22.686	13,5373
2020	19.447	11,1829
2019	21.877	11,7813

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	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-22,01	-4,26	-10,06	-9,43	5,80	21,05	-5,08	26,00	7,24
Desviación con respecto al índice	1,44	2,45	0,35	0,19	0,20	0,36	0,74	0,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	05-07-2022	-4,97	04-03-2022	-12,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,56	02-09-2022	7,38	09-03-2022	9,30	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,90	19,57	22,83	31,24	18,09	14,94	32,48	12,86	10,19
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
LIBERTY EURO STOCK MARKET, FI	24,51	18,81	22,76	30,91	17,91	14,82	31,96	12,72	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,81	11,81	11,81	11,71	11,71	11,71	11,71	7,86	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,60	0,62	0,58	0,60	2,36	2,36	2,36	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

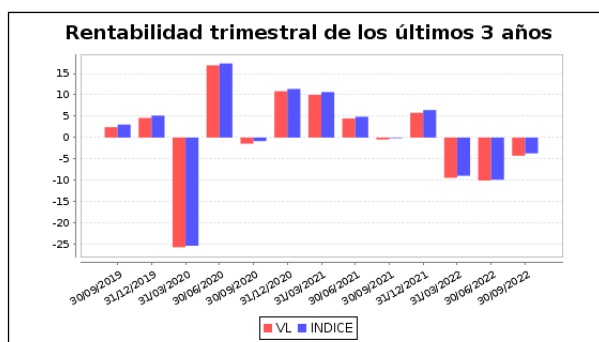
compraventa de valores.

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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	7.937	92	-2,31
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	56.329	2.663	-2,00
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	18.358	102	-4,26
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	82.624	2.857	-2,53

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.646	92,33	17.324	96,68
* Cartera interior	932	5,50	1.054	5,88
* Cartera exterior	14.714	86,83	16.270	90,80
* 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)	946	5,58	376	2,10
(+/-) RESTO	354	2,09	219	1,22
TOTAL PATRIMONIO	16.945	100,00 %	17.918	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.918	19.925	22.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,18	-0,03	-4,32	4.187,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,12	-10,48	-25,07	-62,23
(+) Rendimientos de gestión	-3,52	-9,69	-23,08	-65,03
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-51,23
+ Dividendos	0,29	2,21	2,81	-87,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,21	-0,20	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,19	-11,50	-24,42	-73,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	-0,19	-1,26	214,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-277,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,79	-1,99	-28,02
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-2,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-12,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-82,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-57,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,18	-0,19	-100,41
(+) 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)	16.945	17.918	16.945	

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

3. Inversiones financieras

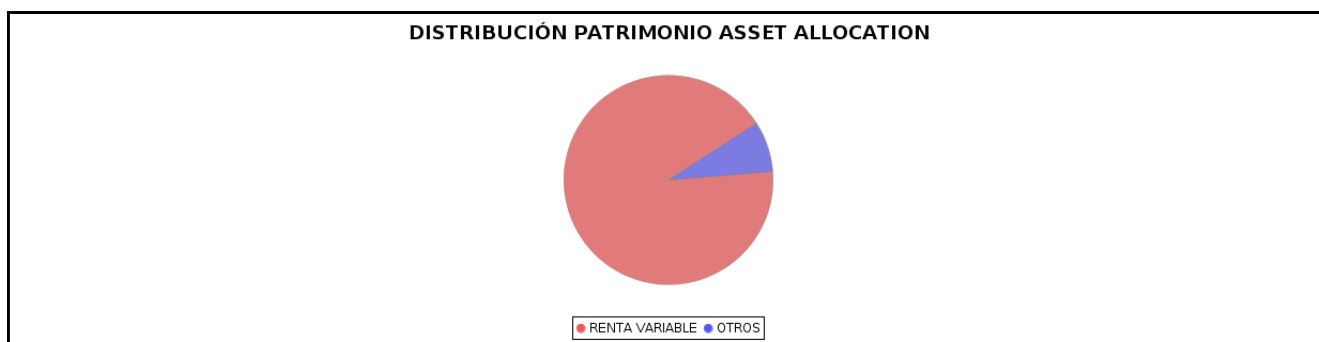
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	932	5,50	1.054	5,89
TOTAL RENTA VARIABLE	932	5,50	1.054	5,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	932	5,50	1.054	5,89
TOTAL RV COTIZADA	14.696	86,70	16.277	90,83
TOTAL RENTA VARIABLE	14.696	86,70	16.277	90,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.696	86,70	16.277	90,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.627	92,20	17.331	96,72

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	1.418	Inversión
Total otros subyacentes		1418	
TOTAL OBLIGACIONES		1418	

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

Partícipes significativos - 663.567,2677part. - 99,9%

Se han realizado operaciones de venta de divisa con el depositario en el semestre por operaciones en cartera y eventos financieros: 3.168,16 - 0,02%

Durante el período analizado se han realizado operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia, consistentes en operativa de divisas con el depositario, contratación de repo 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 LA SICAV.

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

Momento para mantener la calma y buscar oportunidades en un año, donde el comportamiento tanto de la renta variable como el de la renta fija está siendo muy negativo, una situación con pocos precedentes históricos donde ambos activos sumen tan importantes caídas al unísono.

No existen grandes novedades desde el último informe periódico sobre los catalizadores que provocan los movimientos de mercado. La inflación vuelve a ser la gran protagonista durante estos tres últimos meses, una vez más. Los factores que afectan a la misma se han ido moderando ligeramente como es el caso de los cuellos de botella y los precios de las materias primas. A su vez, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han doblado esfuerzos monetarios para contenerla y aun así, se mantiene en cotas más cercanas al 10% que al 2% objetivo en ambos lados del Atlántico. Los bancos centrales continúan con un discurso severo en su acometida por frenar el alza de precio, donde de manera expresa han trasladado que estarán dispuestos a mermar el crecimiento económico en pro de estabilizar los precios. Llegando incluso J. Powell gobernador de la FED a expresar que no existirá manera no dolorosa de controlar la inflación. Toda esta dialéctica, se ha producido junto a intervenciones en la política monetaria a través de aumentos en los tipos de interés. En Julio, el BCE aumento en 50 pbs mientras que la FED lo hacía en 75 pbs. La reunión de septiembre ambos bancos centrales aumentaron los tipos en 75pbs, llevando por tanto los mismos a FED 3,00%/3,25% y BCE al 1,25%.

Esto ha producido un trimestre de alta volatilidad tanto en la renta variable como en la renta fija, los agentes del mercado tratan de descontar si las distintas economías tienen la resiliencia suficiente para aguantar este ritmo de severidad monetaria sin caer en recesión.

También estamos asistiendo al recorte de las estimaciones de crecimiento para los ejercicios 2022 y 2023. En su último informe el Fondo Monetario Internacional sitúa el crecimiento americano para el 2022 en tan solo el 1,6%, cuando el año anterior crecía a un ritmo del 5,9% anual. Esperando para el 2023 un crecimiento moderado del +1,0%. Europa por su parte tampoco se libra del recorte, estima un crecimiento para el 2022 del +3,1%, (+5,2% en 2021) y +0,5% para 2023. Poniendo de manifiesto la

Repasamos el comportamiento de los distintos mercados de renta variable:

En Estados Unidos el S&P 500 cayó un -4,88% en el trimestre acumulando en el año un -23,87%, el Dow Jones se contrajo un -6,17%, un -19,72% anual y las compañías tecnológicas han sido las más damnificadas ante esta inestabilidad, recortando el índice Nasdaq Composite un -3,91% en el trimestre, donde en términos anuales ya supone un -31,99%.

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento desfavorable durante el trimestre. El Stoxx Europe 600 se contrajo un -4,24% trimestral, acumulando en el año un -18,05%, el DAX30 un -5,24 % en el trimestre, un -23,74% anual, el CAC40 un -2,50%, un -17,12% en el año y el FTSE 100 fue el índice con mejor comportamiento, retrocediendo un -2,80% trimestral lo que supone un -3,78% en el año. En cuanto al selectivo español IBEX35 retrocedió en menor medida que sus comparables europeos, a excepción de Reino Unido, un -8,27 % al cierre del trimestre acumulando en el año un -13,10%.

En Asia hemos visto la misma tónica, donde el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 retrocedió un -14,29% trimestral, acumulando en el año un -21,10%. Mientras tanto, el índice Nikkei japonés cerró el trimestre retrocediendo un -0,94%, en el año un -8,19% y el Taiwan SE cerró el trimestre un -7,04% abajo, un -23,05% anual.

Latinoamérica por su parte, El IBovespa Brasil, índice catalizado por las elecciones políticas que se disputan en el presente año, +11,6% trimestral, +4,97% anual recuperando cotas positivas en el año. El caso de México es similar al resto del mundo, su índice IPC-México cayó un -5,48% trimestral acumulando -14,09% anual.

Por el lado de la renta fija, durante el trimestre se ha mantenido la tónica de alta volatilidad, realizándose movimientos agresivos en todos los tramos de la curva a tenor de las intenciones e intervenciones llevadas a cabo por los distintos bancos centrales junto a las expectativas de reducción de liquidez del sistema.

En Europa, el bono alemán a 2 años arrojaba, al cierre del periodo analizado, una TIR del 1,80%, 120 puntos básicos superior a la de cierre de junio, el bono a 10 años acababa el trimestre en el 2,17 % (+80 pbs). Si analizamos el comportamiento de los bonos soberanos españoles, el bono a 2 años se encuentra a cierre de septiembre en el 2% de TIR mientras que el 10 años se sitúa en el 3,3%, esto supone un movimiento al alza en ambos plazos superior a los 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el dos años americanos se situaba en el 4,42% mientras que el bono a 10 años se situaba en el 3,91%. Reflejando con la inversión que el mercado no se cree que la economía aguante niveles superiores a 4% en el largo plazo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia del fondo consiste en la réplica del comportamiento del índice Euro Stoxx 50 Net Return Index, para ello se realiza la inversión en cada uno de los valores que lo componen de manera física. 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 a 94,2% mientras que los derivados suponían un 7,2%, por último, la liquidez cierra el trimestre en un 5,8%. Las principales posiciones del fondo y del índice a cierre del periodo son; ASML Holding Nv, LVMH Louis Vuitton Moët Hennessy, Linde PLC, Total Energies, Sanofi SA.

c. Índice de referencia.

A cierre del trimestre el fondo registra una rentabilidad en el periodo del -4,26%. Mientras que el índice de referencia Euro Stoxx 50 obtuvo un -3,65%. El tracking error del fondo ha sido de 0,20%.

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

i. A final de periodo analizado el número de participaciones es de 1.604.993,06 mientras que el número de participes es de 102. El patrimonio del vehículo es de 16.945.286,57 euros.

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último trimestre.

Durante el último trimestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -2,69%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +2,56%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el trimestre, ha sido del 0,6%.

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

i.

Beka Asset Management SGIC

Portfolios	Rentabilidad Trimestral
Beka International Select Equities	+1,73%
Beka Optima Global	-2,72%
Ceretania de Inversiones Sicav	-0,28%
Beka Alpha Alternative Income, FIL	+1,66%
Liberty Euro Renta	-2,31%
Liberty Euro Stocks Market	-4,26%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 Net Return Index, utilizando tanto valores del índice como derivados. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de acciones y también de derivados sobre el índice para ajustar la cartera al índice.

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. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 6,80%.

d. Otra información sobre inversiones

Durante el trimestre el vehículo al igual que el índice de referencia al que replica, han tenido un comportamiento negativo, en concreto una rentabilidad del -4,26%. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido, LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy (+4,93%) lo que le aporta al fondo un +0,27%, Hermes International (+14,06%) aportando un +0,19% al fondo y Siemens (+4,23%) contribuyendo un 0,12%.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han traído a la cartera durante el trimestre han sido, Sanofi (-18,62%) supone un -0,72%, Bayer (-16,41%) trayendo un -0,34% y Adidas (-29,56%) que supone un -0,33%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,4%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

i. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

La volatilidad del fondo durante el periodo analizado ha sido de un 19,15%, en línea a la de su índice de referencia 19,10%

EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

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.

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 y SICAVS.

i. No aplica.

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	147	0,87	160	0,90
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	175	1,03	193	1,08
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	259	1,53	312	1,74
ES0144580Y14 - ACCIONES BERDROLA	EUR	351	2,07	389	2,17
TOTAL RV COTIZADA		932	5,50	1.054	5,89
TOTAL RENTA VARIABLE		932	5,50	1.054	5,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		932	5,50	1.054	5,89
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	559	3,30	737	4,12
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	1.000	5,90	1.024	5,71
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	259	1,53	306	1,71
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	322	1,90	360	2,01
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	258	1,52	310	1,73
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	572	3,37	635	3,54
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	163	0,96	156	0,87
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	199	1,17	203	1,13
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	204	1,21	271	1,51
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	193	1,14	217	1,21
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.105	6,52	1.238	6,91
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	295	1,74	337	1,88
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	290	1,71	372	2,08
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	216	1,27	210	1,17
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	230	1,36	264	1,47
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	124	0,73	113	0,63
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	185	1,09	202	1,12
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	414	2,44	429	2,40
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	473	2,79	487	2,72
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	870	5,14	930	5,19
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	207	1,22	238	1,33
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	497	2,94	532	2,97
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	132	0,78	201	1,12
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	197	1,16	232	1,29
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	202	1,19		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	411	2,43	497	2,77
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	293	1,73	364	2,03
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	173	1,02	178	1,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	278	1,64	298	1,66
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	96	0,57	137	0,77
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	383	2,26	448	2,50
FR0000121667 - ACCIONES SEISSORLUXOTTICA	EUR	263	1,55	288	1,61
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	171	1,01	190	1,06
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	170	1,00	174	0,97
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	378	2,23	439	2,45
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	140	0,82	157	0,88
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	159	0,94	171	0,95
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	226	1,34	255	1,42
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR			122	0,68
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	267	1,57	251	1,40
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	215	1,27	246	1,37
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			121	0,68
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	793	4,68	879	4,90
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	191	1,13	235	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	222	1,31	239	1,33
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	241	1,42	240	1,34
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	309	1,82	345	1,93
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	150	0,88		
TOTAL RV COTIZADA		14.696	86,70	16.277	90,83
TOTAL RENTA VARIABLE		14.696	86,70	16.277	90,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.696	86,70	16.277	90,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.627	92,20	17.331	96,72

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