

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el “Patrimonio atribuido a accionistas” de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.	A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08398

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



002576936

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	21 113 809,13	17 895 966,42
Deudores	186 226,53	78 126,23
Cartera de inversiones financieras	19 235 922,02	15 677 426,61
Cartera interior	3 948 848,28	635 338,43
Valores representativos de deuda	3 576 470,10	-
Instrumentos de patrimonio	372 378,18	635 338,43
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	15 127 098,06	15 010 875,15
Valores representativos de deuda	4 941 538,37	4 139 028,92
Instrumentos de patrimonio	7 007 869,21	5 879 774,44
Instituciones de Inversión Colectiva	3 162 179,80	4 988 807,98
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 510,68	3 263,81
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	159 975,68	31 213,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 691 660,58	2 140 413,58
TOTAL ACTIVO	21 113 809,13	17 895 966,42

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



002576937

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	21 035 888,17	17 876 964,17
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	21 035 888,17	17 876 964,17
Capital	15 313 610,00	15 299 610,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 349 983,38	1 344 985,22
Reservas	2 046 795,86	2 046 857,96
(Acciones propias)	-	(11,88)
Resultados de ejercicios anteriores	(814 477,13)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 139 976,06	(814 477,13)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	77 920,96	19 002,25
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	48 261,54	19 002,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	29 659,42	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21 113 809,13	17 895 966,42
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	1 662 200,30	1 612 339,44
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 605 263,00	1 612 339,44
Compromisos por operaciones cortas de derivados	56 937,30	-
Otras cuentas de orden	17 630 670,48	14 025 272,62
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 686 390,00	8 700 390,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	814 477,13
Otros	8 944 280,48	4 510 405,49
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 292 870,78	15 637 612,06

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



002576938

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(111 806,09)	(53 193,25)
Comisión de gestión	(69 013,40)	(32 396,04)
Comisión de depositario	(19 718,11)	(9 256,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 074,58)	(11 541,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	0,29
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(111 806,09)	(53 192,96)
Ingresos financieros	452 655,31	142 630,35
Gastos financieros	(18 968,22)	(11 443,46)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 369 357,43	(670 270,15)
Por operaciones de la cartera interior	47 949,59	(86 785,11)
Por operaciones de la cartera exterior	1 309 023,52	(719 981,58)
Por operaciones con derivados	12 384,32	136 496,54
Otros	-	-
Diferencias de cambio	41 883,59	10 220,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 430 456,14	(232 421,72)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	160 923,77	(851,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 377 578,11	(265 805,47)
Resultados por operaciones con derivados	(108 045,74)	34 234,93
Otros	-	-
Resultado financiero	3 275 384,25	(761 284,17)
Resultado antes de impuestos	3 163 578,16	(814 477,13)
Impuesto sobre beneficios	(23 602,10)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 139 976,06	(814 477,13)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



002576939

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 3 139 976,06

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 3 139 976,06

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	15 299 610,00	1 344 985,22	2 046 857,96	(11,88)	-	(814 477,13)	-	17 876 964,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 299 610,00	1 344 985,22	2 046 857,96	(11,88)	-	(814 477,13)	-	17 876 964,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3 139 976,06	-	3 139 976,06
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(814 477,13)	814 477,13	-	-
Operaciones con accionistas	14 000,00	4 998,16	(62,10)	11,88	-	-	-	18 947,94
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	15 313 610,00	1 349 983,38	2 046 795,86	-	(814 477,13)	3 139 976,06	-	21 035 888,17

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



002576940

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (814 477,13)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (814 477,13)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	5 429 110,00	(354 954,20)	929 185,43	-	-	1 120 256,70	-	7 123 597,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 429 110,00	(354 954,20)	929 185,43	-	-	1 120 256,70	-	7 123 597,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(814 477,13)	-	(814 477,13)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 120 256,70	-	-	(1 120 256,70)	-	-
Operaciones con accionistas	9 870 500,00	1 699 939,42	(2 584,17)	(11,88)	-	-	-	11 567 843,37
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	15 299 610,00	1 344 985,22	2 046 857,96	(11,88)	-	(814 477,13)	-	17 876 964,17



CLASE 8.^a



002576941

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 9 de julio de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 4 de septiembre de 2015 con el número 4.252, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.^a



002576942

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a



002576943

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



002576944

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. No obstante, en cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, la sociedad dominante del grupo está eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8ª



002576945

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3 139 976,06	(814 477,13)
	3 139 976,06	(814 477,13)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	313 997,61	-
Reserva voluntaria	2 011 501,32	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(814 477,13)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	814 477,13	-
	3 139 976,06	(814 477,13)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



002576946

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.



CLASE 8.ª



002576947

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.^a



002576948

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



CLASE 8.ª



002576949

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.



002576950

CLASE 8.^a**Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)**k) Valor liquidativo de las acciones**

La determinación del patrimonio de la Sociedad, a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	128 820,87	35 401,00
Administraciones públicas deudoras	41 665,34	23 518,63
Otros	15 740,32	19 206,60
	186 226,53	78 126,23

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



002576951

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	23 603,90	16,50
Otros	24 657,64	18 985,75
	<u>48 261,54</u>	<u>19 002,25</u>

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	1,80	16,50
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	23 602,10	-
	<u>23 603,90</u>	<u>16,50</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



002576952

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	3 948 848,28	635 338,43
Valores representativos de deuda	3 576 470,10	-
Instrumentos de patrimonio	372 378,18	635 338,43
Cartera exterior	15 127 098,06	15 010 875,15
Valores representativos de deuda	4 941 538,37	4 139 028,92
Instrumentos de patrimonio	7 007 869,21	5 879 774,44
Instituciones de Inversión Colectiva	3 162 179,80	4 988 807,98
Derivados	15 510,68	3 263,81
Intereses de la cartera de inversión	159 975,68	31 213,03
	19 235 922,02	15 677 426,61

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



CLASE 8.^a



002576953

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	141 544,83	2 020 558,91
Cuentas en divisa	1 550 115,75	119 854,67
	1 691 660,58	2 140 413,58

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del "Patrimonio atribuido a accionistas" durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El movimiento del capital durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	12 899 610,00	14 000,00	-	12 913 610,00
	15 299 610,00	14 000,00	-	15 313 610,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 029 110,00	9 870 500,00	-	12 899 610,00
	5 429 110,00	9 870 500,00	-	15 299 610,00



CLASE 8.^a



002576954

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

El capital inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 14.000,00 euros, habiendo puesto en circulación 1.400 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 25 de septiembre de 2023.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 9.870.500,00 euros, habiendo puesto en circulación 987.050 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 31 de octubre de 2022.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	237 179,95	-	-	237 179,95
Reserva voluntaria	1 809 678,01	-	(62,10)	1 809 615,91
Resultado de ejercicios anteriores	-	(814 477,13)	-	(814 477,13)
	2 046 857,96	(814 477,13)	(62,10)	1 232 318,73



CLASE 8.ª



002576955

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	125 154,28	112 025,67	-	237 179,95
Reserva voluntaria	804 031,15	1 008 231,03	(2 584,17)	1 809 678,01
	929 185,43	1 120 256,70	(2 584,17)	2 046 857,96

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(11,88)	-
Entradas	(21 517,72)	(85,48)
Salidas	21 529,60	73,60
Saldo al 31 de diciembre	-	(11,88)

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no mantiene acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad mantenía 1 acción propia en cartera.



CLASE 8.^a



002576956

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>21 035 888,17</u>	<u>17 876 964,17</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 531 361</u>	<u>1 529 960</u>
Valor liquidativo por acción	<u>13,74</u>	<u>11,68</u>
Número de accionistas	<u>111</u>	<u>204</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 accionista poseía acciones que representaban el 96,34% y el 96,29%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2023	2022
Vallesviu, S.L.	<u>96,34%</u>	<u>96,29%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.



CLASE 8.ª



002576957

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 686 390,00	8 700 390,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	814 477,13
Otros	8 944 280,48	4 510 405,49
	17 630 670,48	14 025 272,62

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores según los límites establecidos en la legislación vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.ª



002576958

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2023.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.ª



002576959

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	184 696,00	37 461,53	156 974,80	(27 721,20)	XS2104051433
TOTALES Renta fija privada cotizada		184 696,00	37 461,53	156 974,80	(27 721,20)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	3 419 862,00	1 097,15	3 419 495,30	(366,70)	ES0L02412069
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 419 862,00	1 097,15	3 419 495,30	(366,70)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	136 283,17	-	124 708,40	(11 574,77)	ES0173516115
MERLIN PROPERTIES	EUR	67 732,32	-	100 600,00	32 867,68	ES0105025003
GRIFOLS	EUR	100 028,72	-	147 069,78	47 041,06	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		304 044,21	-	372 378,18	68 333,97	
TOTAL Cartera Interior		3 908 602,21	38 558,68	3 948 848,28	40 246,07	

002576960

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



002576961

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	181 548,00	6 937,11	184 143,93	2 595,93	IT0005419848
DEUDA ESTADO USA 1,88 2027-02-28	USD	183 611,78	5 594,50	165 458,77	(18 153,01)	US91282CEC10
TOTALES Deuda pública		365 159,78	12 531,61	349 602,70	(15 557,08)	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 1,75 2025-11-26	EUR	282 864,00	6 709,00	285 728,20	2 864,20	XS2485259241
FERROVIAL, S.A. 4,38 2030-09-13	EUR	199 051,00	2 629,94	211 006,93	11 955,93	XS2680945479
UBS AG 4,63 2028-03-17	EUR	197 919,00	7 155,48	206 079,48	8 160,48	CH1255915006
ENEL SPA 2,88 2029-04-11	GBP	196 443,28	7 377,33	209 236,03	12 792,75	XS2466363202
CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	100 012,50	2 430,51	102 614,77	2 602,27	XS2623501181
VOLVO AB 2,63 2026-02-20	EUR	293 166,00	9 012,38	294 345,28	1 179,28	XS2534276717
MERCK&CO 1,88 2026-10-15	EUR	190 839,80	3 357,57	192 195,12	1 355,32	XS1028941117
ING GROEP 2,13 2026-05-23	EUR	188 988,00	5 263,03	193 029,84	4 041,84	XS2483607474
IBM 2,88 2025-11-07	EUR	98 572,00	976,15	98 909,53	337,53	XS0991099630
COCA COLA 1,88 2026-09-22	EUR	95 129,50	1 944,44	96 001,86	872,36	XS1112678989
SANOFI-AVENTIS 1,00 2026-03-21	EUR	93 366,00	2 708,57	94 253,12	887,12	FR0013324340
SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	123 171,59	586,76	125 546,38	2 374,79	XS2715297672
THERMO FISHER SCIENT 1,40 2026-01-23	EUR	282 445,50	10 017,50	283 596,34	1 150,84	XS1651071877
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	108 896,50	(4 962,57)	105 589,78	(3 306,72)	XS1201001572
GOLDMAN SACHS GROUP 2,13 2024-09-30	EUR	101 203,00	(301,19)	99 556,73	(1 646,27)	XS11116263325
ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	100 450,50	491,05	99 438,01	(1 012,49)	XS1520899532
THERMO FISHER SCIENT 0,75 2024-09-12	EUR	197 802,50	1 993,51	194 243,31	(3 559,19)	XS1405775708
WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	198 264,50	2 351,37	197 450,70	(813,80)	XS2167007249
BANK OF AMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR	91 676,00	3 172,54	93 476,97	1 800,97	XS1991265478
BSCH 1,38 2026-01-05	EUR	183 561,00	8 506,13	186 104,20	2 543,20	XS21686647357
BECTON DICKINSON 1,21 2026-06-04	EUR	278 283,00	8 623,02	280 130,92	1 847,92	XS2002532724
CAIXABANK 0,38 2025-02-03	EUR	278 359,50	11 881,14	278 975,07	615,57	XS2102931594
ENI, S.P.A. 1,25 2026-05-18	EUR	280 258,50	8 366,78	281 786,54	1 528,04	XS2176783319
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	97 103,50	1 870,43	95 019,01	(2 084,49)	XS2087622069

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



002576962

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	100 982,50	(388,45)	99 411,75	(1 570,75)	XS2022425297
ENI, S.P.A. 1,50 2026-02-02	EUR	187 588,00	7 112,97	188 209,80	621,80	XS1180451657
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 546 397,17	108 885,39	4 591 935,67	45 538,50	
Acciones admitidas cotización						
JDE PEET S NV	EUR	146 316,60	-	115 710,00	(30 606,60)	NL0014332678
ADOBE SYSTEMS INC	USD	159 910,81	-	246 421,74	86 510,93	US00724F1012
ASML HOLDINGS NV	EUR	139 446,25	-	170 425,00	30 978,75	NL0010273215
OCINV	EUR	100 512,16	*	105 406,08	4 893,92	NL0010558797
ING GROEP	EUR	198 911,35	-	225 437,84	26 526,49	NL0011821202
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	37 878,98	-	34 291,92	(3 587,06)	NL0011821392
BROADCOM CORP	USD	97 388,87	-	192 108,24	94 719,37	US111135F1012
DOWDUPONT INC	USD	70 516,44	-	86 685,62	16 169,18	US26614N1028
CORTEVA INC	USD	96 074,59	-	79 085,36	(16 989,23)	US22052L1044
SNOWFLAKE INC	USD	92 802,12	-	128 340,58	35 538,46	US8334451098
FPL GROUP INC	USD	192 478,98	-	151 079,75	(41 399,23)	US653339F1012
TOTAL, S.A	EUR	125 303,26	-	155 416,80	30 113,54	FR0000120271
TJX COMPANIES INC	USD	34 497,31	*	51 153,64	16 656,33	US8725401090
META PLATFORMS INC	USD	119 419,72	*	423 854,28	304 434,56	US30303M1027
HERC HOLDINGS INC	USD	93 731,57	-	97 237,04	3 505,47	US42704L1044
ALPHABET INC	USD	276 420,59	-	410 339,38	133 918,79	US02079K3059
ATLIASSIAN CORP PLC	USD	58 478,64	*	63 127,70	4 649,06	US0494681010
GINKGO BIOWORKS HOLD	USD	97 059,17	*	91 847,83	(5 211,34)	US37611X1000
JONES LANG LASALLE I	USD	38 092,91	-	40 032,23	1 939,32	US48020Q1076
MICROSOFT CORP	USD	256 571,11	-	398 180,04	141 608,93	US5949181045
RIO TINTO PLC	GBP	114 651,92	-	121 162,91	6 510,99	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	353 942,76	*	497 383,30	143 440,54	US0231351067
DERMAPHARM HOLDING	EUR	38 163,21	-	42 015,60	3 852,39	DE000A2G55D8
ENEL SPA	EUR	82 154,79	-	127 809,43	45 654,64	IT0003128367
COLGATE PALMOLIVE CO	USD	78 189,13	-	72 201,09	(5 988,04)	US1941621039

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



002576963

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANK OF AMERICA CORP	USD	71 423,66	-	66 547,05	(4 876,61)	US0605051046
ALLIANZ	EUR	260 831,79	-	392 200,95	131 369,16	DE0008404005
BP PLC	GBP	256 310,60	-	285 354,72	29 044,12	GB0007980591
ROCHE HOLDINGS	CHF	208 030,09	-	186 687,45	(21 342,64)	CH0012032048
ABBOT LABORATORIES	USD	142 663,34	-	151 047,15	8 383,81	US0028241000
DELTA AIR	USD	86 283,82	-	78 965,95	(7 317,87)	US2473617023
PEPSICO INC	USD	139 736,61	-	141 225,65	1 489,04	US7134481081
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	148 526,96	-	162 859,20	14 332,24	FR0000121014
AMPHENOL CORP	USD	85 880,90	-	103 260,42	17 379,52	US0320951017
CAP GEMINI	EUR	101 486,45	-	221 592,50	120 106,05	FR0000125338
STORA ENSO OYJ	EUR	191 036,42	-	169 150,13	(21 886,29)	FI0009005961
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	47 344,12	-	86 478,00	39 133,88	DE0005557508
BAYER	EUR	144 422,03	-	90 363,81	(54 058,22)	DE000BAY0017
MERCK KGAA	EUR	138 609,86	-	135 021,70	(3 588,16)	DE0006599905
SCOTTISH & SOUTHERN	GBP	100 055,93	-	112 846,86	12 790,93	GB0007908733
NESTLE SA	CHF	142 777,02	-	136 515,68	(6 261,34)	CH0038863350
VISA INC	USD	56 116,22	-	84 660,91	28 544,69	US92826C8394
INTL FLAVORS FRAG	USD	93 718,27	-	91 677,99	(2 040,28)	US4595061015
NIKE INC	USD	77 378,36	-	84 771,14	7 392,78	US6541061031
VF CORP	USD	76 737,25	-	44 445,65	(32 291,60)	US9182041080
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	39 858,63	-	55 442,90	15 584,27	FR0000121972
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 708 141,57	-	7 007 869,21	1 299 727,64	
Acciones y participaciones Directiva						
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	100 328,07	-	114 995,41	14 667,34	LU0687944396
DB X-TRACKERS	EUR	278 988,73	-	211 289,59	(67 699,14)	LU0514695690
AMUNDI INVESTMENT	EUR	293 365,00	-	397 489,38	104 124,38	LU1681037864
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	100 306,77	-	115 153,00	14 846,23	LU1006082199
AMUNDI INVESTMENT	EUR	695 608,25	-	709 067,92	13 459,67	LU1681044480
LEGAL & GENERAL UCIT	EUR	112 975,16	-	81 166,09	(31 809,07)	IE00BMYDM794

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
		inicial					
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	392 228,93	-	-	359 606,30	(32 622,63)	LU2058011201
AMUNDI INVESTMENT	EUR	381 437,42	-	-	422 884,15	41 446,73	IE00B4QKTF93
XTRACKERS	EUR	682 036,43	-	-	750 527,96	68 491,53	IE00BLNMYC90
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 037 274,76	-	-	3 162 179,80	124 905,04	
TOTAL Cartera Exterior		13 656 973,28	121 417,00	15 111 587,38	1 454 614,10		

002576964

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2024-03-31	USD	1 591 072,24	1 630 151,72	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1 591 072,24	1 630 151,72	
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2024-03-15	EUR	6 650,00	2 698,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2024-03-31	USD	7 540,76	2 513,59	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		14 190,76	5 211,59	
Compra de opciones "put"				
EMINI S&P MAR24 50 2024-03-31	USD	26 902,17	9 918,48	15/03/2024
EUROSTOXX 50 10 2024-03-15	EUR	20 083,00	9 272,00	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		46 985,17	19 190,48	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2024-03-15	EUR	3 838,00	7 600,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2024-03-31	USD	6 114,13	16 847,83	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		9 952,13	24 447,83	
TOTALES		1 662 200,30	1 679 001,62	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	CLASE 8. ^a				
	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
IBERDROLA	EUR	50 382,71	-	61 699,85	11 317,14
LABORATORIOS ROVI	EUR	175 623,04	-	168 400,20	(7 222,84)
AMADEUS GLOBAL	EUR	60 763,95	-	53 453,55	(7 310,40)
INTL AIRLINES GROUP	EUR	93 407,28	-	73 760,46	(19 646,82)
MERLIN PROPERTIES	EUR	67 732,32	-	87 750,00	20 017,68
CELLNEX TELECOM	EUR	129 780,27	-	91 739,64	(38 040,63)
GRIFOLS	EUR	92 988,13	-	98 534,73	5 546,60
TOTALES Acciones admitidas cotización		670 677,70	-	635 338,43	(35 339,27)
TOTAL Cartera Interior		670 677,70	-	635 338,43	(35 339,27)



002576966

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



002576967

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	181 548,00	1 522,07	180 588,97	(959,03)	IT0005419848
DEUDA ESTADO USA 1,88 2027-02-28	USD	183 611,78	1 800,88	170 518,35	(13 093,43)	US91282CEC10
TOTALES Deuda pública		365 159,78	3 322,95	351 107,32	(14 052,46)	
Renta fija privada cotizada						
THERMO FISHER SCIENT 0,75 2024-09-12	EUR	197 802,50	1 066,95	190 820,10	(6 982,40)	XS1405775708
MERCK&CO 1,88 2026-10-15	EUR	190 839,80	1 124,76	190 253,79	(586,01)	XS1028941117
ING GROEP 2,13 2026-05-23	EUR	188 988,00	2 990,76	189 812,17	824,17	XS2483607474
IBM 2,88 2025-11-07	EUR	98 572,00	527,80	99 942,54	1 370,54	XS0991099630
COCA COLA 1,88 2026-09-22	EUR	95 129,50	757,32	94 831,88	(297,62)	XS1112678989
SANOFI-AVENTIS 1,00 2026-03-21	EUR	93 366,00	1 111,64	92 940,68	(425,32)	FR0013324340
ENI, S.P.A. 1,50 2026-02-02	EUR	187 588,00	3 475,54	186 777,23	(810,77)	XS1180451657
THERMO FISHER SCIENT 1,40 2026-01-23	EUR	282 445,50	4 721,45	280 657,89	(1 787,61)	XS1651071877
BBVA 1,75 2025-11-26	EUR	282 864,00	1 266,91	283 180,25	316,25	XS2485259241
VOLVO AB 2,63 2026-02-20	EUR	293 166,00	2 427,86	289 683,82	(3 482,18)	XS2534276717
ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	100 450,50	713,89	97 447,51	(3 002,99)	XS1520899532
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	108 896,50	(3 356,80)	102 929,90	(5 966,60)	XS1201001572
WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	198 264,50	1 567,45	193 072,44	(5 192,06)	XS2167007249
BANK OF AMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR	91 676,00	930,08	92 150,85	474,85	XS1991265478
BSCH 1,38 2026-01-05	EUR	183 561,00	3 538,11	184 580,22	1 019,22	XS2168647357
BECTON DICKINSON 1,21 2026-06-04	EUR	278 283,00	2 713,91	273 678,77	(4 604,23)	XS2002532724
CAIXABANK 0,38 2025-02-03	EUR	278 359,50	2 398,55	278 397,16	37,66	XS2102931594
ENI, S.P.A. 1,25 2026-05-18	EUR	280 258,50	2 915,52	275 653,67	(4 604,83)	XS2176783319
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	97 103,50	753,47	93 239,84	(3 863,66)	XS2087622069
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	100 982,50	(188,85)	96 784,00	(4 198,50)	XS2022425297
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	105 076,50	(3 778,65)	102 951,68	(2 124,82)	XS1897489578
GOLDMAN SACHS GROUP 2,13 2024-09-30	EUR	101 203,00	212,41	98 135,21	(3 067,79)	XS11116263325
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 834 876,30	27 890,08	3 787 921,60	(46 954,70)	
Acciones admitidas cotización						

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



002576968

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SNOWFLAKE INC	USD	92 802,12	-	95 474,31	2 672,19	US8334451098
ADOBE SYSTEMS INC	USD	261 257,79	-	234 214,44	(27 043,35)	US00724F1012
TJX COMPANIES INC	USD	34 497,31	-	44 765,47	10 268,16	US8725401090
AMPHENOL CORP	USD	85 880,90	-	81 798,31	(4 082,59)	US0320951017
BUNZL PLC	GBP	71 181,74	-	66 582,53	(4 599,21)	GB00B0744838
NETFLIX INC	USD	70 923,58	-	108 811,81	37 888,23	US64110L1061
LONZA GROUP	CHF	104 240,44	-	87 178,29	(17 062,15)	CH0013841017
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	44 142,28	-	78 327,84	34 185,56	BE0974293251
BROADCOM CORP	USD	97 388,87	-	99 243,03	1 854,16	US11135F1012
BLACKROCK INC	USD	127 803,00	-	150 395,81	22 592,81	IE00B4ND3602
DOWDUPONT INC	USD	70 516,44	-	79 756,85	9 240,41	US26614N1028
NIKE INC	USD	77 378,36	-	94 224,50	16 846,14	US6541061031
CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	92 344,99	-	83 901,51	(8 443,48)	US22788C1053
VISA INC	USD	56 116,22	-	69 677,09	13 560,87	US92826C8394
ORIX JREIT INC	USD	99 064,89	-	83 786,73	(15 278,16)	US0090661010
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	116 176,89	-	116 464,73	287,84	GB00BNTJ3546
TOTAL, S.A	EUR	125 303,26	-	147 973,95	22 670,69	FR0000120271
JDE PEET S NV	EUR	146 316,60	-	128 345,00	(17 971,60)	NL0014332678
META PLATFORMS INC	USD	178 768,25	-	222 479,20	43 710,95	US30303M1027
HERC HOLDINGS INC	USD	93 731,57	-	88 618,78	(5 112,79)	US42704L1044
ALPHABET INC	USD	364 708,58	-	365 547,25	838,67	US02079K3059
ATLASSIAN CORP PLC	USD	58 478,64	-	35 221,86	(23 256,78)	US0494681010
MICROSOFT CORP	USD	321 536,94	-	328 213,65	6 676,71	US5949181045
AMAZON.COM INC	USD	503 687,77	-	403 579,80	(100 107,97)	US0231351067
PROSUS NV	EUR	143 144,01	-	170 470,25	27 326,24	NL0013654783
CAP GEMINI	EUR	101 486,45	-	183 085,30	81 598,85	FR0000125338
BANK OF AMERICA CORP	USD	71 423,66	-	67 511,64	(3 912,02)	US0605051046
ALLIANZ	EUR	260 831,79	-	325 658,90	64 827,11	DE0008404005
BP PLC	GBP	54 045,92	-	89 433,06	35 387,14	GB0007980591

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

002576969

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NOVARTIS	CHF	26 733,83	-	26 833,31	99,48	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	19 364,37	-	17 650,54	(1 713,83)	CH0012032048
DELTA AIR	USD	86 283,82	-	66 521,20	(19 762,62)	US2473617023
WALT DISNEY	USD	391 201,39	-	325 054,32	(66 147,07)	US2546871060
INTUIT INC	USD	34 146,49	-	45 450,51	11 304,02	US4612021034
INTESA BCI S.P.A	EUR	116 572,97	-	115 567,97	(1 005,00)	IT0000072618
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	47 320,77	-	50 992,50	3 671,73	FR0000121014
VF CORP	USD	76 737,25	-	67 319,45	(9 417,80)	US9182041080
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	50 228,00	-	59 481,95	9 253,95	FR0000125007
COLGATE PALMOLIVE CO	USD	78 189,13	-	73 604,56	(4 584,57)	US1941621039
BANCO NACIONAL	EUR	83 846,03	-	91 749,75	7 903,72	FR0000131104
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	33 912,50	-	33 511,01	(401,49)	GB0002374006
ENEL SPA	EUR	82 154,79	-	95 524,73	13 369,94	IT0003128367
DEUTSCHE POST	EUR	25 311,15	-	23 957,58	(1 353,57)	DE0005552004
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	47 344,12	-	74 104,69	26 760,57	DE0005557508
BAYER	EUR	76 476,62	-	69 636,33	(6 840,29)	DE000BAY0017
VOLKSWAGEN AG	EUR	73 183,79	-	75 789,42	2 605,63	DE0007664039
NVIDIA CORPORATION	USD	161 672,14	-	172 427,32	10 755,18	US6706661040
SCOTTISH & SOUTHERN	GBP	187 108,95	-	190 569,15	3 460,20	GB0007908733
NESTLE SA	CHF	32 062,09	-	33 416,66	1 354,57	CH0038863350
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	39 858,63	-	39 869,60	10,97	FR0000121972
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 694 888,09	-	5 879 774,44	184 886,35	
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR INTL ASSET	EUR	365 999,17	-	357 390,00	(8 609,17)	LU0908500753
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	100 328,07	-	112 347,25	12 019,18	LU0687944396
PICTET ASSET MANAGE	EUR	81 716,29	-	74 218,47	(7 497,82)	LU0474968293
AMUNDI INVESTMENT	EUR	941 051,37	-	875 412,45	(65 638,92)	LU1681038599
AMUNDI INVESTMENT	EUR	293 365,00	-	301 641,90	8 276,90	LU1681037864
XTRACKERS	EUR	325 437,70	-	303 868,68	(21 569,02)	IE00BTJRM3P5

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	100 306,77	-	109 725,14	9 418,37	LU1006082199
AMUNDI INVESTMENT	EUR	417 826,91	-	430 069,02	12 242,11	LU1681044480
ROBECO LUXEMBOURG	EUR	112 129,98	-	113 124,54	994,56	LU2146192377
LEGAL & GENERAL UCIT	EUR	184 875,83	-	167 047,65	(17 828,18)	IE00BYPLS672
LEGAL & GENERAL UCIT	EUR	112 975,16	-	87 108,08	(25 867,08)	IE00BMYDM794
VANGUARD GROUP	EUR	1 114 296,89	-	1 042 044,96	(72 251,93)	IE00BFMXXD54
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	110 367,52	*	108 210,34	(2 157,18)	LU2058011201
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 260 676,66	-	4 082 208,48	(178 468,18)	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	609 383,59	*	645 927,82	36 544,23	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	265 835,26	*	260 671,68	(5 163,58)	US4642875987
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		875 218,85	*	906 599,50	31 380,65	
TOTAL Cartera Exterior		15 030 819,68	31 213,03	15 007 611,34	(23 208,34)	

002576970

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	1 612 339,44	1 632 514,36	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		1 612 339,44	1 632 514,36	
TOTALES		1 612 339,44	1 632 514,36	



002576971



CLASE 8.^a



002576972

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad. La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó cuatro subidas de 25 puntos básicos en el conjunto del año, la última en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos 200 puntos básicos a lo largo del año, hasta situar el de depósito en 4% en el mes de septiembre, y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo. Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo anual de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó -41 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa cerró el año prácticamente en los mismos niveles en los que comenzó, en 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

La rentabilidad del bono americano a dos años sí cayó en el conjunto del ejercicio (-18 puntos básicos) por lo que la curva de tipos americana deshizo parte de su inversión.



CLASE 8.^a



002576973

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el año con caídas, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. La prima de riesgo italiana llegó a ampliarse hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia Moody's elevó la perspectiva de su rating de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el año 2023. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +21,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +7,0%. El S&P500 destacó positivamente con una subida de +24,2% mientras que el índice de la bolsa china CSI300 registró una caída de -11,4%. El Eurostoxx50 sumó +19,2% y el Ibex35, +22,8%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el retail (+34,4%), tecnología (+31,7%) y construcción y materiales (+30,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de materias primas (-6,5%), alimentación y bebidas (-3,0%) y petróleo (+3,4%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo anual de 1,047 a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de las decisiones de reducción de la producción de la OPEP+ y en la parte final del año, por el estallido del conflicto bélico en Gaza. El saldo anual terminó siendo negativo, -10,3% en el caso del Brent, que cerró 2023 en 77\$/barril.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



002576974

Nao-Ga & Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2023.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.