

NAO RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: NAO ASSET MANAGEMENT, E.S.G. SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: NAO ASSET MANAGEMENT

Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.nao-sam.com.

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

Dirección

Plaza del Ayuntamiento, 27 7º Planta 46002 Valencia

Correo Electrónico

eva.prats@nao-sam.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: 08/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Renta Variable Internacional

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,22	0,34	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,51	2,43	2,51	1,21

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE D	123.717,64	126.838,46	41,00	42,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE F	500.000,00	500.000,00	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO
CLASE M	501.731,50	364.288,51	190,00	178,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE D	EUR	2.508	2.419	2.985	2.864
CLASE F	EUR	10.365	9.735	8.811	7.599
CLASE M	EUR	9.112	6.249	5.327	4.297
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE D	EUR	20,2701	19,0705	17,3175	14,9880
CLASE F	EUR	20,7305	19,4699	17,6221	15,1983
CLASE M	EUR	18,1604	17,1536	15,7050	13,7009
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE D	al fondo	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
---------	----------	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,29	5,04	1,19	-2,48	3,64	10,12	15,54	-2,30	8,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,99	04-04-2025	-3,99	04-04-2025	-3,65	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,53	10-04-2025	2,53	10-04-2025	3,73	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,43	18,62	11,59	9,55	11,96	9,63	10,79	17,64	22,58
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,12	19,43	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	3,42	0,53
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	19,89	23,81	14,98	12,76	16,28	13,20	13,89	23,36	32,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,72	7,72	7,69	9,08	8,90	9,08	9,21	9,75	10,97

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

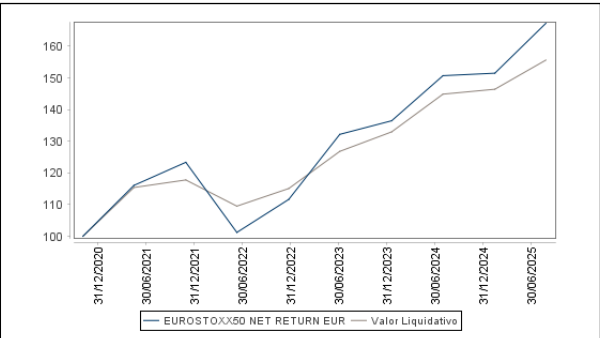
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,84	0,88	0,87	0,84

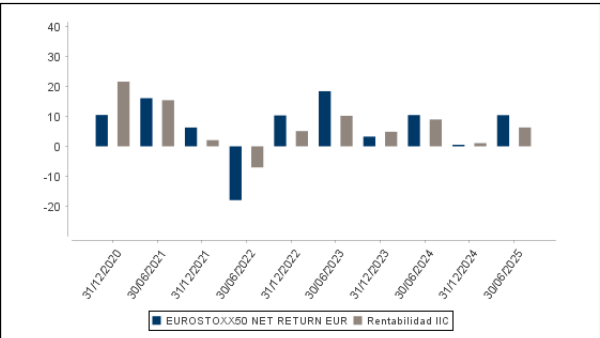
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,47	5,13	1,28	-2,40	3,72	10,49	15,95	-1,96	9,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,99	04-04-2025	-3,99	04-04-2025	-3,65	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,53	10-04-2025	2,53	10-04-2025	3,73	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,42	18,61	11,59	9,54	11,95	9,63	10,78	17,63	22,58
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,12	19,43	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	3,42	0,53
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	19,89	23,81	14,98	12,76	16,28	13,20	13,89	23,36	32,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,69	7,69	7,66	9,06	8,87	9,06	9,18	9,72	10,95

(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 periodos con política de inversión homogénea.

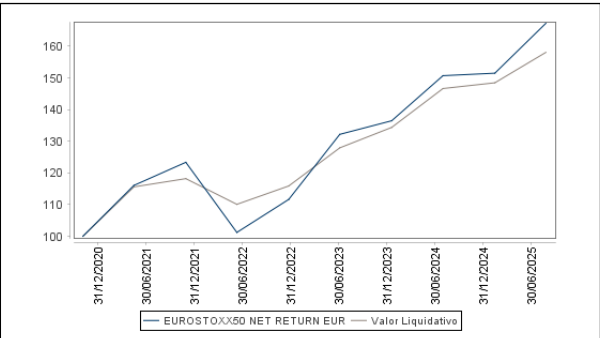
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,12	0,12	0,12	0,49	0,50	0,51	0,49

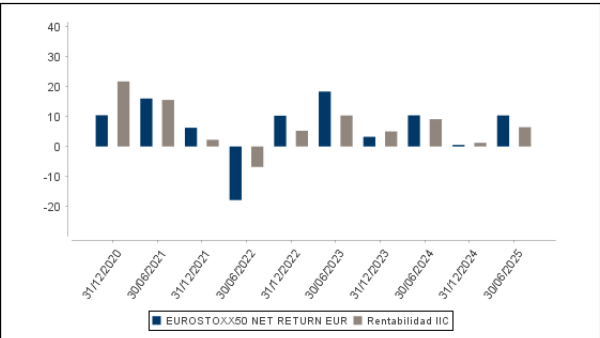
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,87	4,83	0,99	-2,68	3,18	9,22	14,63	-3,08	7,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,00	04-04-2025	-4,00	04-04-2025	-3,65	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,53	10-04-2025	2,53	10-04-2025	3,73	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,42	18,61	11,59	9,56	11,95	9,63	10,77	17,64	22,58
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,12	19,43	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	3,42	0,53
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	19,89	23,81	14,98	12,76	16,28	13,20	13,89	23,36	32,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,78	7,78	7,75	9,15	8,96	9,15	9,48	10,16	11,92

(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 periodos con política de inversión homogénea.

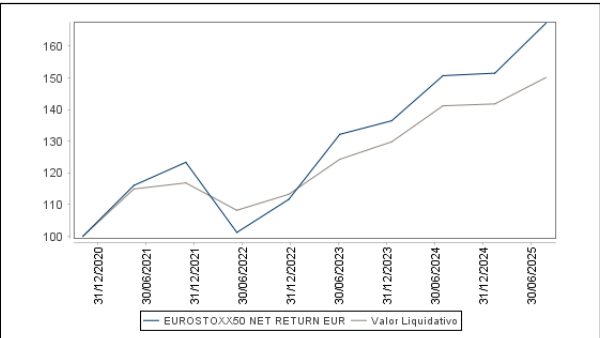
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,41	0,41	1,64	1,52	1,65	1,64

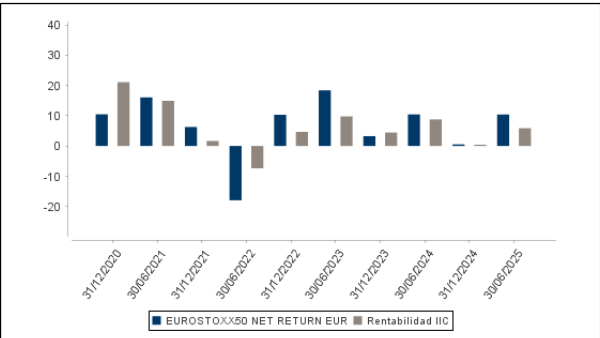
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

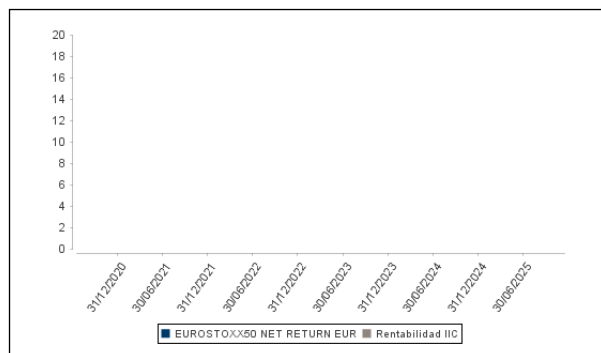
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.134	226	6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	20.134	226	6,22

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.040	91,15	16.512	89,72
* Cartera interior	1.015	4,62	1.483	8,06
* Cartera exterior	19.025	86,54	15.030	81,67
* 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)	1.793	8,16	1.855	10,08
(+/-) RESTO	152	0,69	35	0,19
TOTAL PATRIMONIO	21.985	100,00 %	18.403	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)	18.403	17.940	18.403	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,37	1,61	11,37	683,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,42	0,93	6,42	1.692,60
(+) Rendimientos de gestión	7,12	1,44	7,12	959,89
+ Intereses	0,11	0,11	0,11	12,60
+ Dividendos	2,00	0,71	2,00	210,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,01	0,60	5,01	823,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	-86,66
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,51	-0,70	732,71
- Comisión de gestión	-0,41	-0,39	-0,41	16,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	9,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	32,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	299,96
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,05	-0,22	374,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.985	18.403	21.985	

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

3. Inversiones financieras

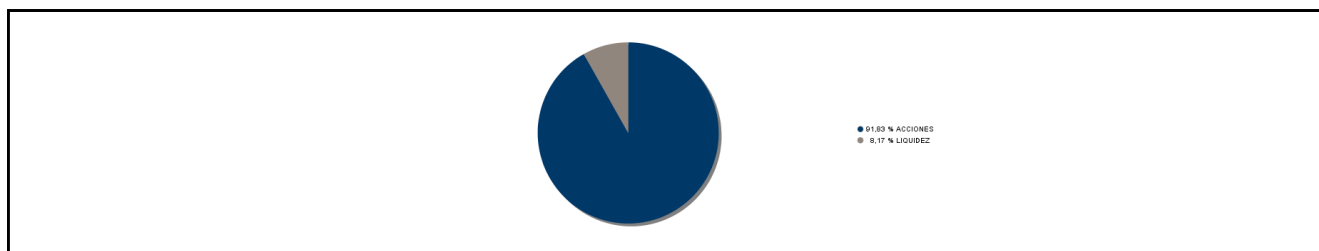
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.015	4,62	1.483	8,06
TOTAL RENTA VARIABLE	1.015	4,62	1.483	8,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.015	4,62	1.483	8,06
TOTAL RV COTIZADA	19.025	86,54	15.030	81,67
TOTAL RENTA VARIABLE	19.025	86,54	15.030	81,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.025	86,54	15.030	81,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.040	91,16	16.512	89,73

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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	

	SI	NO
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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.808.112,00 euros que supone el 26,80% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.808.112,00 euros que supone el 26,80% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: a) Al inicio del fondo, se disponía de dos partícipes que habían dotado al mismo de un capital semilla por importe de 2.500.000 MM de euros cada uno, correspondientes a 250.000 participaciones respectivamente. d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por importe de 1.077.315,58 euros, 4,90%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por importe de 584.064,13 euros, 2,66%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales cuentan con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. El primer semestre de 2025 ha sido un ejercicio de alta complejidad para los mercados, dominado por la incertidumbre política y la desincronización de los bancos centrales. Este escenario ha estado dictado por la creciente divergencia entre las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico. La primera mitad del año deja claro que la volatilidad ha venido para quedarse, no como invitada ocasional, sino como un miembro más de la familia. El mercado ha bailado al son de dos melodías contrapuestas: la Reserva Federal estadounidense, en una pausa de bajada de tipos ante las presiones inflacionarias de origen político y comercial; y el Banco Central Europeo, que ha pisado el acelerador de la relajación monetaria para intentar reanimar una economía que mostraba síntomas de fatiga. Este desacople ha sido la clave de bóveda de la estrategia global. Mientras Estados Unidos se enredaba en una montaña rusa de aranceles, amenazas sobre el techo de deuda y una sorprendente resiliencia de sus gigantes tecnológicos, Europa emergía como el cisne que nadie esperaba. El giro del BCE, junto con estímulos fiscales de calado como el plan de infraestructuras alemán, convirtió al Viejo Continente en un destino atractivo para los flujos de capital, permitiendo a sus índices bursátiles registrar un comportamiento extraordinario, especialmente medidos en un dólar que acusaba la creciente desconfianza institucional. En este entorno, nuestra gestión se ha centrado en navegar las turbulencias sin perder el norte. La cartera ha mantenido una exposición sobre el 90%, pero con un enfoque selectivo y dinámico, adaptándonos a un ciclo que premia la calidad y la resiliencia. Hemos sabido capear el temporal de la volatilidad arancelaria de los primeros meses y aprovechar el impulso de la recuperación europea. El fondo ha cerrado el semestre con una revalorización del +6,29%. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Afrontamos la segunda mitad de 2025 con un optimismo moderado. La divergencia entre la Fed y el BCE seguirá siendo el principal motor de los mercados. Europa, contra todo pronóstico, se ha erigido como la protagonista del semestre, y creemos que aún tiene recorrido gracias a la combinación de una política monetaria laxa y un incipiente despertar de la inversión fiscal. No obstante, sería ingenuo ignorar los nubarrones en el horizonte. La política comercial estadounidense sigue siendo tan predecible como un tuit de Trump a medianoche, y su capacidad para generar disrupciones globales permanece intacta. Las valoraciones en ciertos segmentos del mercado americano, especialmente en el tecnológico, exigen un crecimiento de beneficios casi perfecto, dejando un margen de error peligrosamente estrecho. A esto se suman las persistentes tensiones geopolíticas y la fragilidad de la recuperación en China, factores que aconsejan mantener la cautela. Nuestra estrategia, por tanto, seguirá anclada en la diversificación, la selectividad y una gestión activa del riesgo, con una visión constructiva sobre Europa pero sin perder de vista los activos de calidad global que actúan como refugio en tiempos de zozobra. Tras un

análisis fundamental de los valores, la selección se basa en la identificación de temas de inversión a largo plazo (como eficiencia energética, digitalización, salud y nuevas tecnologías) y en criterios operativos (liquidez, creación de valor y generación de flujo de caja). El fondo también trata de identificar empresas sostenibles y responsables cuyas actividades empresariales incluyan, entre otras, el desarrollo, la producción, la promoción o la comercialización de tecnologías, servicios o productos que contribuyan a la protección del medio ambiente y a la mejora de la vida.b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre de 2025, hemos mantenido una gestión activa de la cartera para adaptarla a un entorno de mercado complejo y cambiante. La exposición a renta variable se ha mantenido en niveles cercanos al 90%, reflejando nuestra confianza en las oportunidades seleccionadas, aunque sin renunciar a la prudencia.En febrero, tras una revisión de sus previsiones, decidimos reducir a la mitad nuestra posición en Sopra Steria, una decisión táctica para limitar el riesgo ante la menor visibilidad a corto plazo. Simultáneamente, hemos reforzado nuestra apuesta por temáticas estructurales con vientos de cola, como la transición energética y la digitalización industrial. Esto se ha materializado en un incremento de la exposición a líderes tecnológicos como ASML, proveedor clave en la industria de semiconductores, y Legrand, especialista en infraestructuras eléctricas y digitales. Ambas compañías han entrado a formar parte de las cinco mayores posiciones de la cartera.Hemos mantenido un núcleo sólido en el sector financiero, con posiciones relevantes en Allianz e Intesa Sanpaolo, y en el sector salud, a través de Novartis, compañías que aportan resiliencia y valor en el entorno actual. Como contrapartida, hemos ajustado a la baja la exposición a ciertos nombres del consumo discrecional, como Hermès e Inditex, que han salido de las principales posiciones. Estas decisiones reflejan una rotación calculada hacia compañías con un perfil de crecimiento estructural y un poder de fijación de precios robusto, cualidades indispensables para navegar un ciclo de alta incertidumbre.c) Índice de referencia. El índice de referencia que tomamos es el EURO STOCK 50 Net Return EUR, que se utiliza a efectos meramente informativos. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Al inicio del primer semestre del año el patrimonio del fondo se situaba en 18.400.474,06 EUR, cerrando el semestre con un patrimonio de 21.981.155,32 EUR. El número de participes ascendía a 220. En cuanto a las rentabilidades, la clase D obtenía una rentabilidad acumulada durante el año 2025 de +6,29%. Los gastos principales del fondo durante este año 2025 ascienden a 82.303,95 EUR en concepto de gastos de gestión y 4.361,67 EUR de depositaría. También existen gastos por retenciones no recuperables por un total de 30.619,25 EUR. Los gastos de auditoría devengados durante este año 2025 ascendieron a 6.131,12 EUR. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplica. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. El fondo mantiene una exposición en renta variable superior al 75% según su categoría. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante los primeros seis meses del año, hemos vendido la posición que teníamos en Prysmian, y Publicis. Hemos bajado el peso en Stora Enso, ING, Bankinter, Intesa Sanpaolo, Allianz, Axa, Mondí, UPM e Inditex.Hemos subido peso en Deutsche Telekom y Wolters Kluwer. Y, por último, hemos incorporado a la cartera Moncler, LVMH, Assa Abloy, Microsoft, Sopra Steria, Nestlé, Henkel y Givaudan.b) Operativa de préstamo de valores. No aplica. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No aplica. d) Otra información sobre inversiones. No aplica. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo es el riesgo de mercado. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No hemos ejercitado derechos políticos. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica. 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica. 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El fondo Nao Europa Responsable no paga gastos por este concepto. Son asumidos en su totalidad por la gestora. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica. 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. En los próximos meses seguiremos adaptando la cartera al entorno y buscando oportunidades que ofrezcan un retorno adecuado al riesgo asumido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	0	0,00	283	1,54
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	465	2,11	760	4,13
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	255	1,16	183	1,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	295	1,34	256	1,39
TOTAL RV COTIZADA		1.015	4,62	1.483	8,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.015	4,62	1.483	8,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.015	4,62	1.483	8,06
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	293	1,33	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	1.112	5,06	830	4,51
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	221	1,00	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	829	3,77	706	3,84
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B	SEK	551	2,51	504	2,74
US1135F1012 - Acciones AVAGO TECHNOLOGIES	USD	326	1,48	293	1,59
IT0001347308 - Acciones BUZZI UNICEM SPA	EUR	240	1,09	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	587	2,67	412	2,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	630	2,86	415	2,25
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	516	2,35	326	1,77
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	448	2,04	0	0,00
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN REG	CHF	440	2,00	380	2,06
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	189	0,86	217	1,18
DE0006048432 - Acciones HENKEL	EUR	0	0,00	318	1,73
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	285	1,30	196	1,06
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	623	2,83	430	2,34
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	1.165	5,30	804	4,37
IE00059YS762 - Acciones LINDE AG	USD	586	2,66	516	2,80
FR0010307819 - Acciones LEGRAND SA	EUR	794	3,61	559	3,04
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	298	1,35	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	312	1,42	339	1,84
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	0	0,00	265	1,44
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	677	3,08	568	3,09
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS A.G. - R-	CHF	1.028	4,68	813	4,42
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	334	1,52	260	1,41
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	346	1,58	307	1,67
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE	EUR	306	1,39	289	1,57
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	745	3,39	650	3,53
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	565	2,57	476	2,59
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	756	3,44	605	3,29
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	202	0,92	72	0,39
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	536	2,44	373	2,03
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-BR	CHF	331	1,51	474	2,58
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	491	2,23	353	1,92
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	790	3,59	723	3,93
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	461	2,10	412	2,24
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	636	2,89	583	3,17
FI0009005987 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	0	0,00	185	1,01
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER-CVA	EUR	377	1,71	375	2,04
TOTAL RV COTIZADA		19.025	86,54	15.030	81,67
TOTAL RENTA VARIABLE		19.025	86,54	15.030	81,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.025	86,54	15.030	81,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.040	91,16	16.512	89,73

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

No aplicable

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