

NAO EUROPA RESPONSABLE, F.I.

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: NAO ASSET MANAGEMENT, E.S.G. SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: NAO ASSET MANAGEMENT **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,11	0,34	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	0,00	1,21	0,00

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	126.838,46	128.813,77	42,00	44,00	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	364.288,51	344.995,34	178,00	165,00	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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE D	EUR	2.419	2.985	2.864	3.103
CLASE F	EUR	9.735	8.811	7.599	7.751
CLASE M	EUR	6.249	5.327	4.297	3.009
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE D	EUR	19,0705	17,3175	14,9880	15,3404
CLASE F	EUR	19,4699	17,6221	15,1983	15,5014
CLASE M	EUR	17,1536	15,7050	13,7009	14,1357
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				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE D	al fondo	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	0,04	0,07	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,12	-2,48	3,64	1,21	7,65	15,54	-2,30	17,78	22,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	12-11-2024	-2,43	02-08-2024	-3,65	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,99	14-11-2024	1,51	19-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,63	9,55	11,96	9,08	7,41	10,79	17,64	11,25	10,32
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	0,55
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	13,20	12,76	16,28	12,97	9,89	13,89	23,36	14,76	12,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,08	9,08	8,90	9,01	9,18	9,21	9,75	9,37	5,89

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

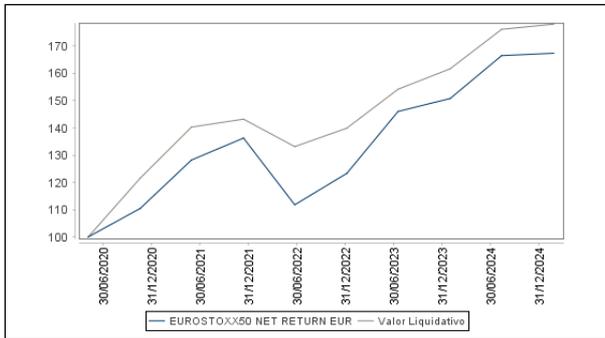
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,21	0,21	0,21	0,21	0,88	0,87	0,82	0,00

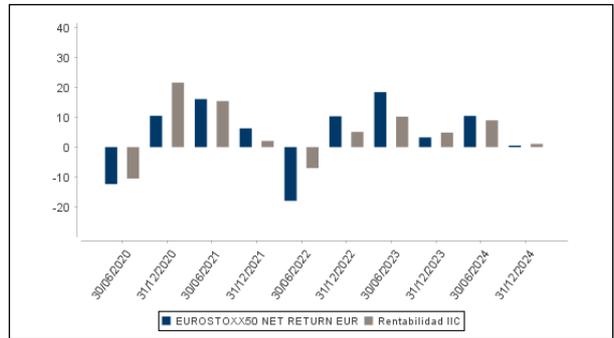
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,49	-2,40	3,72	1,30	7,74	15,95	-1,96	18,19	23,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	12-11-2024	-2,42	02-08-2024	-3,65	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,99	14-11-2024	1,51	19-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,63	9,54	11,95	9,08	7,43	10,78	17,63	11,25	10,32
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	0,55
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	13,20	12,76	16,28	12,97	9,89	13,89	23,36	14,76	12,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,06	9,06	8,87	8,98	9,15	9,18	9,72	9,34	5,86

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

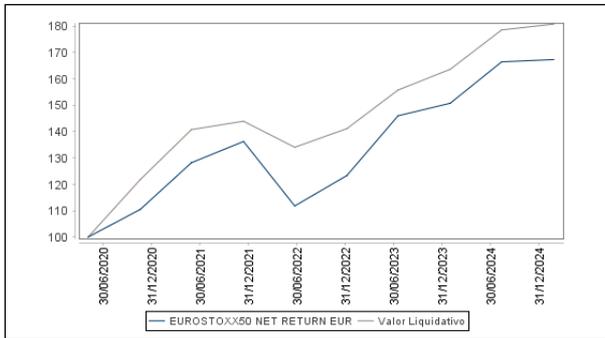
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,12	0,12	0,12	0,13	0,50	0,51	0,47	0,00

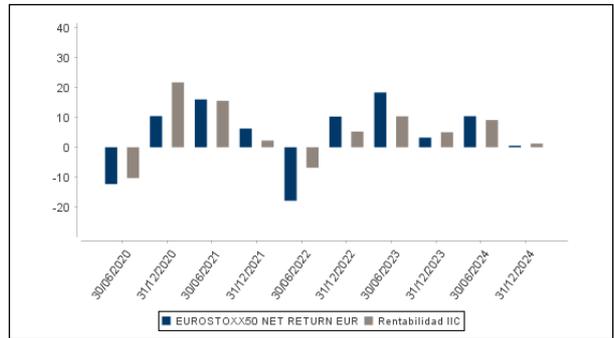
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,22	-2,68	3,18	1,01	7,68	14,63	-3,08	16,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	12-11-2024	-2,43	02-08-2024	-3,65	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,99	14-11-2024	1,51	19-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,63	9,56	11,95	9,08	7,42	10,77	17,64	11,25	
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,43	16,34	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,63	0,80	0,42	0,59	1,05	3,42	0,27	
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	13,20	12,76	16,28	12,97	9,89	13,89	23,36	14,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,15	9,15	8,96	9,07	9,24	9,48	10,16	9,88	

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

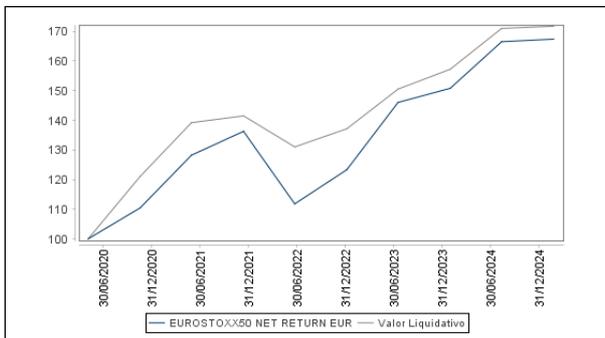
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,41	0,41	0,41	1,52	1,65	1,62	0,00

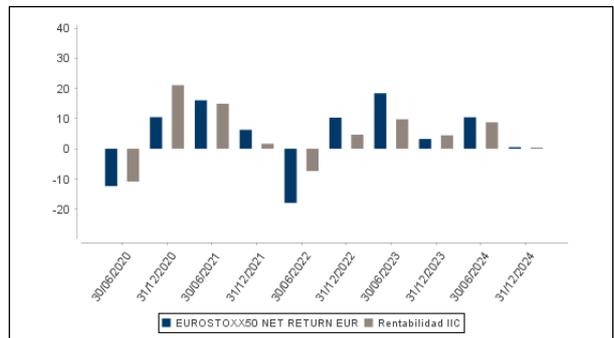
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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)									

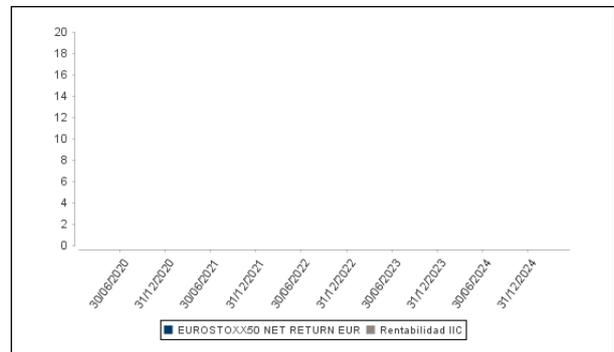
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.138	215	1
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	18.138	215	0,94

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.512	89,72	15.867	88,44
* Cartera interior	1.483	8,06	1.408	7,85
* Cartera exterior	15.030	81,67	14.459	80,60
* 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)	1.855	10,08	1.984	11,06
(+/-) RESTO	35	0,19	89	0,50
TOTAL PATRIMONIO	18.403	100,00 %	17.940	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.940	17.124	17.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,61	-3,84	-2,14	-143,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,93	8,48	9,31	-383,97
(+) Rendimientos de gestión	1,44	9,20	10,53	-237,10
+ Intereses	0,11	0,00	0,11	0,00
+ Dividendos	0,71	2,07	2,77	-64,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,60	7,03	7,53	-91,15
± 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	0,02	0,10	0,12	-81,49
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,72	-1,22	-146,87
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,78	3,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	4,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	-4,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-70,59
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,26	-0,31	-79,89
(+) 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)	18.403	17.940	18.403	

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

3. Inversiones financieras

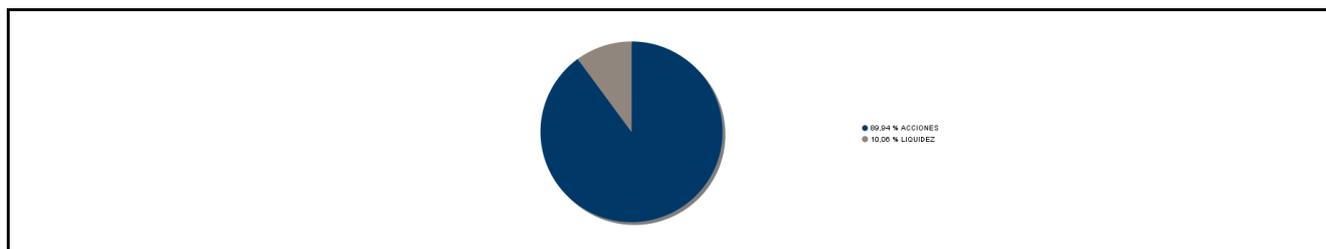
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.483	8,06	1.408	7,85
TOTAL RENTA VARIABLE	1.483	8,06	1.408	7,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.483	8,06	1.408	7,85
TOTAL RV COTIZADA	15.030	81,67	14.459	80,59
TOTAL RENTA VARIABLE	15.030	81,67	14.459	80,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.030	81,67	14.459	80,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.512	89,73	15.867	88,45

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

<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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 843.349,58 euros, 4,58%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por importe de 762.109,51 euros, 4,14%.</p>

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. Durante el segundo semestre de 2024, los mercados financieros mostraron una volatilidad significativa, condicionada por las expectativas de recortes de tipos de interés en Estados Unidos y en Europa, así como por diversos acontecimientos políticos. En EE.UU., la perspectiva de una política monetaria más expansiva cobró fuerza tras los datos de enfriamiento de la inflación y la moderación del mercado laboral, impulsando una rotación hacia activos más sensibles a los tipos. No obstante, la volatilidad no se hizo esperar, sobre todo en los meses de octubre y noviembre, cuando las elecciones estadounidenses y la victoria de Donald Trump generaron incertidumbre en ciertos sectores (por ejemplo, energías renovables y seguros de salud). En Europa, los datos macroeconómicos mostraron una recuperación más contenida y cierta debilidad industrial, especialmente en Alemania. Pese a que el BCE continuó recortando tipos -situándolos en el 3,5% en septiembre y aplicando un nuevo recorte de 25 p.b. en octubre-, el crecimiento se vio limitado por la ralentización global y las tensiones comerciales, que también afectaron a sectores cíclicos. Aun así, las bolsas europeas registraron rentabilidades positivas durante algunos meses (caso de julio y agosto), compensadas por correcciones en otros (septiembre y octubre). En este entorno, destacaron los fondos de renta variable europeos con un posicionamiento defensivo y un sesgo de calidad. La evolución de NAO Europa Responsable durante el semestre se caracterizó por un comportamiento estable, superando al índice de referencia en determinados meses (ej. julio y agosto) y manteniendo en todo momento una volatilidad menor que el benchmark. El fondo cerró el año con una revalorización del +10,12% (frente al +11,01% del Euro Stoxx 50 Net Return), logrando así una relación rentabilidad-riesgo favorable gracias a su estrategia de combinar posiciones defensivas (farma, consumo estable, seguros) con exposiciones más cíclicas y tecnológicas cuidadosamente seleccionadas. En cuanto a NAO Patrimonio Global, el fondo se vio algo más rezagado que su índice de referencia, principalmente por su menor sesgo a renta variable estadounidense, que fue la gran protagonista de 2024. Con todo, el fondo finalizó el ejercicio con un +6,82% (vs +9,01% del benchmark), manteniendo una volatilidad inferior y una gestión prudente del riesgo de tipos de interés. La exposición a bolsa se mantuvo en torno al 90% en el fondo de renta variable y en torno al 50-60% en el fondo mixto. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La gestora considera que la volatilidad del segundo semestre de 2024 ha reflejado la elevada sensibilidad del mercado a los datos macroeconómicos y a las políticas monetarias. El giro hacia recortes de tipos, tanto en EE.UU. como en la eurozona, ha impulsado las bolsas, si bien las expectativas de relajación monetaria podrían pecar de exceso de optimismo si no se confirma una desaceleración más profunda o una recesión clara. En Europa, la debilidad de algunos datos de crecimiento y el entorno de inflación subyacente moderada

han justificado recortes adicionales de tipos por parte del BCE. Sin embargo, persisten ciertas dudas sobre la fortaleza de la demanda interna y sobre la continuidad de los estímulos, especialmente tras la victoria de Donald Trump en EE.UU., cuyo enfoque proteccionista y fiscal expansivo podrían traer nuevas tensiones comerciales que afecten a las exportaciones europeas. Pese a este entorno incierto, se mantiene una visión constructiva a medio plazo. Las recientes medidas de estímulo en China -recorte del coeficiente de reservas (RRR), relajación en hipotecas y apoyo al sector inmobiliario- podrían acabar beneficiando a las empresas con mayor exposición al gigante asiático. Asimismo, la cartera está diseñada para resistir escenarios de volatilidad, basándose en compañías con balances sólidos, capacidad de fijar precios y buenos fundamentales sostenibles (ESG), priorizando la preservación del capital ante posibles correcciones a corto plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo de estos meses, la gestora ha mantenido una política de inversión activa, realizando ajustes tácticos en función de resultados empresariales y valoraciones relativas. Entre las decisiones más relevantes destacan:

1. Reforzar posiciones defensivas y de calidad: Se ha apostado por sectores como farma (Novartis, AstraZeneca) y consumo estable (Unilever, L'Oréal), así como por empresas con poder de fijación de precios y capacidad de resistencia en ciclos adversos (Hermès, Inditex).
2. Rotación sectorial por resultados y perspectivas: Se reemplazó Nestlé por AstraZeneca en julio, ante la decepción con los resultados de la primera y el atractivo pipeline de la farmacéutica. Se sustituyó Kering por Hermès, buscando exposición más defensiva dentro del lujo y reorientando la inversión tras el deterioro de la marca Gucci en Kering. Se desinvertió en Yara para entrar en Saint-Gobain, aprovechando la debilidad de fertilizantes y las oportunidades en el sector de materiales de construcción y soluciones de renovación.
3. Incorporación de nuevas oportunidades: Entrada en Deutsche Börse, valorando su modelo de negocio integrado y exposición a ingresos por intereses. Inversión en compañías tecnológicas relacionadas con el crecimiento de la IA y la nube (caso de Broadcom). Reforzar posiciones en consumo cíclico de calidad en EE.UU., como Home Depot, para aprovechar la eventual recuperación de la construcción residencial y renovación.
4. Mantener un nivel elevado de inversión en renta variable: Alrededor del 90% de exposición en el fondo de renta variable, con ligeras variaciones según la evolución del mercado.
5. Menor exposición a bancos tradicionales: El acercamiento de posibles recortes de tipos sugiere prudencia en banca, compensado con apuestas más concretas como Intesa Sanpaolo o ING, pero con peso relativamente bajo en cartera.

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 segundo semestre del año el patrimonio del fondo se situaba en 16.207.880,78 EUR, cerrando el semestre con un patrimonio de 17.123.500,38 EUR. El número de participes ascendía a 187. En cuanto a las rentabilidades, la clase D obtenía una rentabilidad acumulada durante el año 2023 de +15,55%. Los gastos principales del fondo durante este año 2023 ascienden a 121.125,57 EUR en concepto de gastos de gestión y 11.284,26 EUR de depositaria. También existen gastos por retenciones no recuperables por un total de 72.577,67 EUR. Los gastos de auditoría devengados durante este año 2023 ascendieron a 10.072,74EUR.

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. A continuación, se destacan las operaciones más relevantes en la cartera a lo largo de estos meses:

1. Compras / Aumentos:
 - AstraZeneca (reemplazo de Nestlé): Refuerzo en farma con buen pipeline y foco en oncología.
 - Hermès (sustitución de Kering): Mayor defensividad dentro del sector del lujo.
 - Saint-Gobain (sustitución de Yara): Exposición al sector de materiales de construcción y eficiencia energética.
 - Deutsche Börse: Negocio diversificado, con fortaleza en mercados de derivados y servicios de post-trading.
 - Broadcom: Visibilidad en IA, cloud computing y redes de datos; sólida generación de caja operativa.
 - Home Depot: Oportunidad para ganar exposición al mercado estadounidense de renovación y construcción residencial.
 - Vidrala (en algunos fondos de la gama): Líder en envases de vidrio con posición de costes competitiva.
2. Bajas / Reducciones:
 - Nestlé: Resultados trimestrales decepcionantes y revisión a la baja de previsiones.
 - Kering: Debilidad prolongada en Gucci y retraso en la recuperación del negocio.
 - Yara: Falta de visibilidad en fertilizantes; persistente debilidad sectorial.
 - Reducir en banca: Menor peso en el sector financiero ante el escenario de recortes de tipos, si bien se mantienen posiciones selectivas en Intesa y otros valores.
 - Algunos ajustes puntuales en renta variable para moderar la volatilidad de la cartera y proteger capital. Estas operaciones obedecen al objetivo de mantener una cartera equilibrada, combinando valores defensivos de calidad con compañías cíclicas capaces de beneficiarse de las bajadas de tipos y de la reactivación económica. El fondo sigue priorizando una selección fundamental y criterios ESG, enfocándose en la preservación de capital y la captación de oportunidades de revalorización a medio-largo plazo.

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	283	1,54	477	2,66
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	760	4,13	710	3,96
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	183	1,00	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	256	1,39	221	1,23
TOTAL RV COTIZADA		1.483	8,06	1.408	7,85
TOTAL RENTA VARIABLE		1.483	8,06	1.408	7,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.483	8,06	1.408	7,85
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	830	4,51	830	4,63
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	706	3,84	882	4,92
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B	SEK	504	2,74	466	2,60
US11135F1012 - Acciones AVAGO TECHNOLOGIES	USD	293	1,59	0	0,00
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	385	2,15
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	412	2,24	367	2,04
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	415	2,25	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	326	1,77	322	1,79
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN REG	CHF	380	2,06	372	2,07
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	217	1,18	0	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL	EUR	318	1,73	313	1,74
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	196	1,06	214	1,19
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	430	2,34	454	2,53
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	804	4,37	860	4,79
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	140	0,78
IE000S9S762 - Acciones LINDE AG	USD	516	2,80	522	2,91
FR0010307819 - Acciones LEGRAND SA	EUR	559	3,04	551	3,07
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	339	1,84	385	2,14
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	265	1,44	297	1,65
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	568	3,09	582	3,24
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	0	0,00	350	1,95
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS A.G. - R-	CHF	813	4,42	860	4,79
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	260	1,41	164	0,91
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	307	1,67	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE	EUR	289	1,57	243	1,36
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	650	3,53	332	1,85
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	476	2,59	454	2,53
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	605	3,29	485	2,70
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	72	0,39	62	0,34
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	373	2,03	0	0,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-BR	CHF	474	2,58	552	3,07
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	353	1,92	535	2,98
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	723	3,93	673	3,75
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	412	2,24	224	1,25
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	583	3,17	545	3,04
FI0009005987 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	185	1,01	456	2,54
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER-CVA	EUR	375	2,04	362	2,02
NO0010208051 - Acciones YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	0	0,00	221	1,23
TOTAL RV COTIZADA		15.030	81,67	14.459	80,59
TOTAL RENTA VARIABLE		15.030	81,67	14.459	80,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.030	81,67	14.459	80,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.512	89,73	15.867	88,45

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

NAO ASSET MANAGEMENT tiene presentes en su política retributiva los principios fundamentales de transparencia interna, proporcionalidad, la compatibilidad con una adecuada y eficaz gestión del riesgo, así como con los valores e intereses de la entidad. Asimismo, ha diseñado y articulado esta política de forma que evite los conflictos de interés y se asegure la independencia de los sujetos afectados. DATOS CUANTITATIVOS Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2024 son los siguientes: Remuneración total: alcanzó los 267.435,79euros, de los cuales 247.558,54 euros (92,56%) correspondían a pagos fijos, 19.877,25 euros a

pagos variables (7,43%). Número de beneficiarios: 7 beneficiarios (4 con remuneración variable). Remuneración Alta Dirección: 3 beneficiarios. La retribución a la alta dirección se situó en 138.334,79, la cual correspondía a salario fijo en un 93,47% y variable en un 6,52% Remuneración de empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): fueron tres con una remuneración total de 158.434,79 euros de los cuales 14.126,25 euros pertenecen a retribución variable. No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- DATOS CUALITATIVOS La política retributiva de Nao Asset Management, E.S.G., S.G.I.I.C., S.A. está diseñada en línea con los criterios marcados por las normas éticas y las políticas de riesgos y cumplimiento normativo de la SGIIC. Los pilares fundamentales de esta política se basan en el principio de riesgo, tolerancia y prudencia, permitiendo la alineación de la remuneración del personal con el riesgo efectivo de gestión en el largo plazo, apoyando el crecimiento y la creación de valor en largos períodos, evitando conflictos de interés entre sociedades, empleados y clientes asegurando la solvencia de la SGIIC y la retención de los recursos humanos con talento. La Política de Remuneraciones de la Entidad será acorde con una gestión eficaz del riesgo, no ofreciendo retribuciones o incentivos que puedan llevar a asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo y normas de funcionamiento de las IIC gestionadas, con la estrategia empresarial y con sus intereses a corto, medio y largo plazo. En este sentido, la Política de Remuneraciones fomentará la alineación de los riesgos asumidos por el personal con los de las IIC que gestiona la Entidad, los de los inversores de dichas IIC y los de la propia Entidad; en particular, considerará debidamente la necesidad de adecuar los riesgos en términos de gestión del riesgo y la exposición al riesgo. En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados, de forma que el componente fijo constituya una parte suficientemente elevada de la remuneración total. Solamente se podrá conceder una retribución variable anual a los altos directivos y los responsables de asumir riesgos, cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de la Entidad o de las IIC que gestionen, siempre que no comprometa la solvencia de la Entidad y/o de su grupo, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate. A la hora de fijar los criterios retributivos de la Entidad, se tiene en cuenta, entre otros, los siguientes criterios y objetivos: - Experiencia y trayectoria profesional - Nivel funcional (posición del empleado en la estructura de la Entidad). - Nivel de responsabilidad. - Desempeño individual (logros en principio conseguidos por el esfuerzo personal, tanto cualitativos como cuantitativos). - Resultados obtenidos a nivel de la Entidad o de la unidad correspondiente. - Sencillez. - Equidad. - Competitividad de la retribución frente al mercado y la competencia. En cuanto a la remuneración variable, el porcentaje de esta frente al total de la remuneración a percibir se ha establecido de forma que no invite a tomar riesgos no deseados por parte de los empleados. Ningún empleado tiene actualmente un porcentaje de remuneración variable superior al 15% de la remuneración fija. A la hora de evaluar anualmente el porcentaje de remuneración variable que consigue el empleado se establece una serie de objetivos anuales, los cuales tienen en cuenta tanto criterios financieros como no financieros: 1. Financieros o Objetivos de rentabilidad alcanzados por los fondos y carteras de la entidad. o Consecución de determinados proyectos establecidos como prioritarios al principio del año en curso. 2. No financieros o Calidad del trabajo desempeñado en cuanto a los informes y análisis realizados. o Actitud del empleado frente a sus compañeros y la organización. 3. El desempeño individual de los empleados en el cumplimiento de las políticas internas de la entidad y de las normas de conducta, actividades formativas realizadas, resultados de la satisfacción de los clientes, nivel de implicación en los objetivos de la entidad, esfuerzo personal dedicado a la entidad. Nao Asset Management, E.S.G., S.G.I.I.C., S.A. revisa anualmente el sistema de remuneraciones establecido en la entidad para garantizar que ésta se encuentra definida conforme a los criterios y principios establecidos en la normativa nacional e internacional.

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