

NAO RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,40	0,77	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	2,55	1,47	2,53

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	113.249,01	123.715,70	37,00	40,00	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	526.473,19	482.856,51	215,00	192,00	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 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE D	EUR	2.650	2.653	2.419	2.985
CLASE F	EUR	12.006	10.986	9.735	8.811
CLASE M	EUR	10.948	9.240	6.249	5.327
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE D	EUR	23,3970	21,4460	19,0705	17,3175
CLASE F	EUR	24,0123	21,9719	19,4699	17,6221
CLASE M	EUR	20,7948	19,1366	17,1536	15,7050
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	0,35		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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,10	12,76	-3,25	3,43	2,29	12,46	10,12	15,54	17,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	04-05-2026	-2,83	03-03-2026	-3,99	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,82	08-04-2026	3,82	08-04-2026	2,53	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,95	14,74	12,94	9,35	10,57	12,96	9,63	10,79	11,25
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,12	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	1,05	0,27
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	18,61	19,40	17,63	11,58	13,04	16,45	13,20	13,89	14,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,31	7,31	7,24	6,52	7,66	6,52	9,08	9,21	9,37

(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.

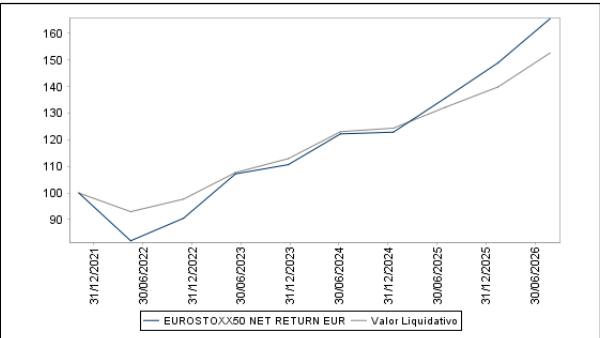
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,83	0,84	0,88	0,82

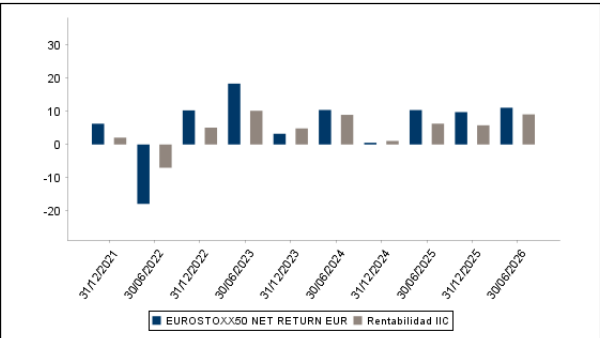
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,29	12,86	-3,16	3,52	2,38	12,85	10,49	15,95	18,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	04-05-2026	-2,83	03-03-2026	-3,99	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,82	08-04-2026	3,82	08-04-2026	2,53	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,95	14,74	12,94	9,35	10,57	12,96	9,63	10,78	11,25
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,12	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	1,05	0,27
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	18,61	19,40	17,63	11,58	13,04	16,45	13,20	13,89	14,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,28	7,28	7,21	6,50	7,63	6,50	9,06	9,18	9,34

(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.

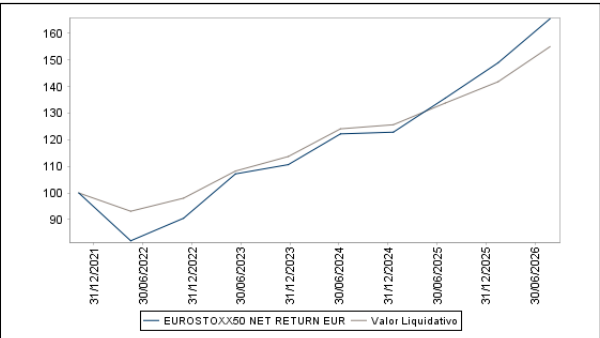
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,49	0,50	0,47

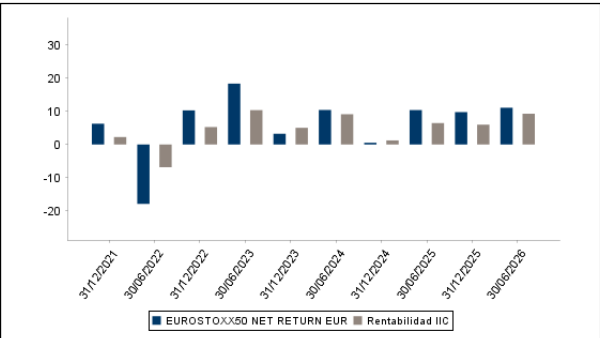
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,67	12,53	-3,44	3,22	2,09	11,56	9,22	14,63	16,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	04-05-2026	-2,83	03-03-2026	-4,00	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,81	08-04-2026	3,81	08-04-2026	2,53	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,94	14,73	12,93	9,35	10,57	12,95	9,63	10,77	11,25
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,12	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	1,05	0,27
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	18,61	19,40	17,63	11,58	13,04	16,45	13,20	13,89	14,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,37	7,37	7,30	6,59	7,73	6,59	9,15	9,48	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 periodos con política de inversión homogénea.

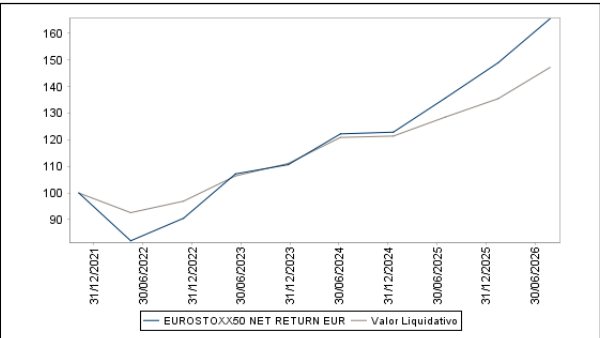
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,63	1,64	1,52	1,62

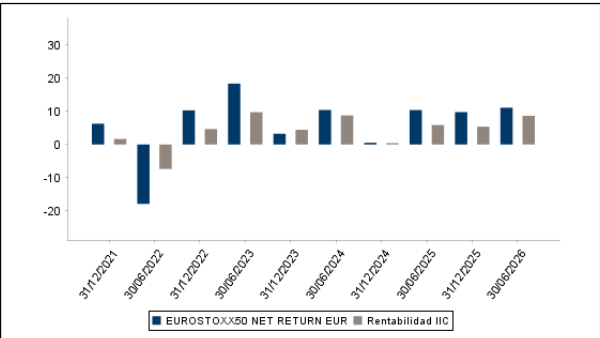
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

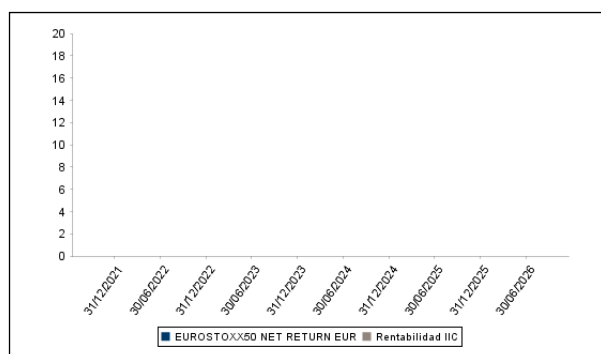
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.688	245	9
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	23.688	245	9,01

*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	22.897	89,43	20.635	90,19
* Cartera interior	934	3,65	870	3,80
* Cartera exterior	21.963	85,78	19.765	86,39
* 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)	2.617	10,22	2.128	9,30
(+/-) RESTO	89	0,35	116	0,51
TOTAL PATRIMONIO	25.604	100,00 %	22.879	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)	22.879	21.985	22.879	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,67	-1,59	2,67	-276,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,82	5,59	8,82	627,91
(+) Rendimientos de gestión	9,55	6,17	9,55	150,76
+ Intereses	0,07	0,11	0,07	-29,12
+ Dividendos	1,73	0,56	1,73	227,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,75	5,50	7,75	49,22
± 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	0,00	0,00	-97,21
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,58	-0,73	477,15
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	4,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	4,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	32,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	240,00
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,08	-0,23	197,05
(+) 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)	25.604	22.879	25.604	

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

3. Inversiones financieras

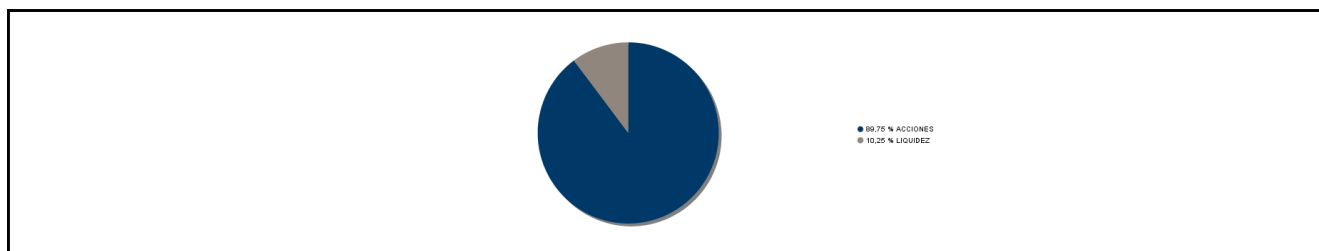
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	934	3,65	870	3,80
TOTAL RENTA VARIABLE	934	3,65	870	3,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	934	3,65	870	3,80
TOTAL RV COTIZADA	21.963	85,78	19.765	86,39
TOTAL RENTA VARIABLE	21.963	85,78	19.765	86,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.963	85,78	19.765	86,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.897	89,43	20.635	90,19

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 6.003.086,00 euros que supone el 23,45% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.003.086,00 euros que supone el 23,45% 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 2.271.572,41 euros, 8,87%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por importe de 3.191.271,36 euros, 12,46%.

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 2026 pasó de un inicio constructivo a un episodio de estrés energético y, después, a una recuperación muy selectiva. Enero y febrero estuvieron marcados por bolsas europeas al alza, inflación próxima al objetivo y bancos centrales en pausa, aunque el mercado empezó a exigir más caja y menos promesas, especialmente en las compañías ligadas a inteligencia artificial. En marzo, la guerra de Estados Unidos e Israel con Irán y el cierre parcial del estrecho de Ormuz dispararon el Brent hasta el entorno de 118 dólares por barril y el gas europeo por encima de 50 EUR/MWh. El STOXX 600 cayó un 8% y el mercado sustituyó rápidamente las expectativas de recortes de tipos por el riesgo de inflación más persistente. Abril y mayo recuperaron buena parte del terreno perdido, pero no por una normalización macroeconómica. El rebote se apoyó en resultados empresariales, semiconductores e infraestructura de inteligencia artificial, mientras Europa siguió mostrando un crecimiento débil y China no aportó la demanda que necesitan varios sectores cíclicos. En junio, el acuerdo entre Estados Unidos e Irán, la reapertura gradual de Ormuz y el aumento de la producción del Golfo devolvieron el Brent a la zona de 73 dólares. El Euro Stoxx 50 avanzó un 4,7% en el mes y el STOXX 600 un 2,7%, aunque la inflación de servicios siguió incómoda y el BCE elevó el tipo de depósito al 2,25%. En este entorno, NAO Renta Variable Europa FI, Clase D, obtuvo una rentabilidad acumulada en el semestre del +9,10%, frente al +11,10% del EURO STOXX 50 Net Return EUR. La diferencia de -2,01 puntos porcentuales debe leerse junto con un nivel de riesgo sensiblemente inferior: la volatilidad anualizada en el año fue del 12,01%, frente al 15,67% del índice. La exposición a renta variable se movió aproximadamente entre el 87% y el 91% y cerró junio cerca del 89,7%. La menor participación estructural en energía, defensa y otros segmentos de mayor beta limitó parte de la captura de los rebotes, pero la selección de negocios de calidad y la liquidez disponible ayudaron a amortiguar el shock de marzo. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Entramos en el segundo semestre con un mercado que ha dejado atrás el peor escenario energético, pero no sus causas. La distensión en Ormuz ha reducido la prima geopolítica del petróleo y ha permitido recuperar valoraciones, mientras el crédito sigue abierto y los diferenciales permanecen contenidos. Sin embargo, la inflación continúa por encima de lo deseable, los bancos centrales no ofrecen un viento monetario favorable y el crecimiento europeo sigue siendo frágil. La aparente calma del crédito también exige cautela, porque los diferenciales históricamente bajos dejan poco colchón ante una nueva tensión energética o revisiones a la baja de beneficios. El principal catalizador de los próximos meses será la publicación de resultados del segundo trimestre. El mercado está premiando la infraestructura real de inteligencia artificial, los semiconductores, la capacidad eléctrica y los modelos capaces de convertir inversión en ingresos y caja; al mismo tiempo, penaliza software y

servicios cuyas barreras de entrada puedan erosionarse. En Europa, la evolución de China seguirá siendo determinante para lujo, automoción, materiales e industriales. Nuestra postura continúa siendo constructiva pero selectiva: balances sólidos, márgenes defendibles, generación de caja, disciplina de capital y capacidad de fijación de precios por encima de cualquier relato temático.b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre mantuvimos una exposición neutral, con liquidez suficiente para actuar durante episodios de volatilidad. La cartera comenzó el año alrededor del 87%-90%, alcanzó puntualmente el 91%, bajó al 86% durante los rebalances de marzo y terminó junio cerca del 89%. Al cierre, el fondo contaba con 33 posiciones; las cinco primeras eran ASML, Nordea, ING, Intesa Sanpaolo y Allianz. Las mayores ponderaciones sectoriales se concentraban en Financiero, Industrial y Tecnología, y la deuda financiera neta media de las compañías se situaba en torno a 0,40 veces EBITDA.La rotación tuvo tres objetivos. Primero, reducir el riesgo de valoración y de disrupción percibida en servicios intensivos en conocimiento y software. Segundo, reforzar negocios con visibilidad de beneficios en banca, aeroespacial, consumo de calidad, telecomunicaciones y farmacia. Tercero, aprovechar el shock de marzo y la posterior distensión energética para aumentar posiciones con crecimiento estructural, sin incorporar petroleras, generadoras, defensa o fertilizantes cuya tesis dependía en exceso de un único desenlace geopolítico. En la parte final del semestre se incrementó especialmente Nordea y Safran, y se diversificó hacia Richemont y Apple.c) Índice de referencia. El índice de referencia que tomamos es el EURO STOXX 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 el patrimonio del fondo se situaba en 22.880.985,07EUR, tomando como referencia el dato de 1 de enero de 2026. El dato disponible al cierre, con fecha 30 de junio de 2026, ascendía a 25.602.582,15 EUR. En cuanto a las rentabilidades, NAO Renta Variable Europa FI, Clase D, obtuvo una rentabilidad acumulada durante el primer semestre de 2026 del +9,10%.Los gastos principales del fondo durante este año 2026 ascienden a 101.469,94 EUR en concepto de gastos de gestión y 14.888,85 EUR de depositaría. También existen gastos por retenciones no recuperables por un total de 32.847,17 EUR. Los gastos de auditoría devengados durante este primer semestre de 2026 ascendieron a 8.219,42 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. En enero y febrero se cerraron las posiciones en Publicis, Wolters Kluwer y Givaudan, se redujo SAP y se vendieron LVMH y Michelin. El capital se reasignó hacia ING, Safran, Inditex, Deutsche Telekom y KPN; se rebalanceó parcialmente Unilever hacia AstraZeneca y Sandoz; se recuperó la posición en Roche y se incorporó Apple.Durante el shock de marzo redujimos Unilever, Saint-Gobain y Roche, y reforzamos Schneider Electric, Prysmian, ASML y Safran en el bloque más cíclico, junto con Deutsche Telekom, KPN, Sandoz y Deutsche Börse en el bloque más defensivo. La decisión fue mantener la exposición próxima al 90%, utilizando la liquidez para comprar compañías castigadas con ventajas competitivas y balances sólidos, sin perseguir los sectores que más se habían beneficiado del conflicto.Entre abril y junio se redujeron Deutsche Telekom y Prysmian para aumentar Nordea y Ahold. Posteriormente se recortó Intesa Sanpaolo en favor de Nordea; se redujeron Assa Abloy y Saint-Gobain para reforzar Safran; se traspasó parte de Novartis a Richemont; y se bajó Deutsche Börse en dos tramos para seguir aumentando Safran. En la última semana de junio también se redujo Alphabet para incrementar Apple. En conjunto, los cambios buscaron diversificar las fuentes de crecimiento y mejorar la relación entre visibilidad de beneficios, valoración y riesgo.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. La volatilidad anualizada durante el primer semestre fue del 12,01%, frente al 15,67% del índice de referencia. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No consta en la documentación analizada el ejercicio de derechos políticos durante el periodo. 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 Renta Variable Europa FI 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 mantendremos una exposición neutral y adaptaremos la cartera a la evolución de los resultados empresariales, la inflación, los tipos de interés y la normalización energética. Seguiremos buscando compañías de calidad con generación de caja visible, balances sólidos y capacidad de reinversión, y conservaremos liquidez para aprovechar episodios de volatilidad sin depender de un único escenario macroeconómico o geopolítico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	934	3,65	614	2,68
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	0	0,00	257	1,12
TOTAL RV COTIZADA		934	3,65	870	3,80
TOTAL RENTA VARIABLE		934	3,65	870	3,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		934	3,65	870	3,80
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	675	2,64	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	881	3,44	693	3,03
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	986	3,85	829	3,63
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	307	1,20	245	1,07
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1.814	7,09	698	3,05
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B	SEK	260	1,01	707	3,09
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	375	1,46	231	1,01
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	539	2,10	230	1,01
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	408	1,59	354	1,55
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	499	1,95	522	2,28
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	645	2,52	566	2,47
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	459	2,01
IT0000062072 - Acciones GENERALI ASSIC	EUR	726	2,83	468	2,05
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN REG	CHF	0	0,00	375	1,64
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	613	2,40	671	2,93
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.277	4,99	822	3,59
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	1.048	4,09	1.441	6,30
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	783	3,06	237	1,03
IE000S9YS762 - Acciones LINDE AG	EUR	706	2,76	0	0,00
IE000S9YS762 - Acciones LINDE AG	USD	0	0,00	549	2,40
FR0010307819 - Acciones LEGRAND SA	EUR	703	2,75	481	2,10
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	442	1,93
NL0015002MS2 - Acciones MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	EUR	0	0,00	34	0,15
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	291	1,27
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	574	2,24	677	2,96
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK ABP	EUR	1.306	5,10	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS A.G. - R-	CHF	795	3,11	972	4,25
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	523	2,04	350	1,53
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL CORPORATION PLC	GBP	289	1,13	305	1,33
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	811	3,17	407	1,78
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE	EUR	0	0,00	296	1,29
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	390	1,52	482	2,11
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	0	0,00	738	3,22
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	363	1,42	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	761	2,97	442	1,93
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	627	2,74
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	601	2,35	280	1,22
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	464	1,81	834	3,64
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	904	3,53	614	2,68
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	939	3,67	525	2,30
GB00BVZK7T90 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	0	0,00	624	2,73
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER-CVA	EUR	0	0,00	247	1,08
TOTAL RV COTIZADA		21.963	85,78	19.765	86,39
TOTAL RENTA VARIABLE		21.963	85,78	19.765	86,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.963	85,78	19.765	86,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.897	89,43	20.635	90,19

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)