

NAO RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Semestral del Segundo 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 | 0,40 | 0,34 | 0,75 | 0,34 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,55 | 2,51 | 2,53 | 1,21 |

Nota: El periodo 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 | 123.715,70 | 123.717,64 | 40,00 | 41,00 | 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 | 482.856,51 | 501.731,50 | 192,00 | 190,00 | 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 | 2.653 | 2.419 | 2.985 | 2.864 |
| CLASE F | EUR | 10.986 | 9.735 | 8.811 | 7.599 |
| CLASE M | EUR | 9.240 | 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 | 21,4460 | 19,0705 | 17,3175 | 14,9880 |
| CLASE F | EUR | 21,9719 | 19,4699 | 17,6221 | 15,1983 |
| CLASE M | EUR | 19,1366 | 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 | | | | 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 | 0,76 | | 0,76 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 12,46 | 3,43 | 2,29 | 5,04 | 1,19 | 10,12 | 15,54 | -2,30 | 8,80 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,52 | 06-11-2025 | -3,99 | 04-04-2025 | -3,65 | 04-03-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,20 | 10-11-2025 | 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 | 12,96 | 9,35 | 10,57 | 18,62 | 11,59 | 9,63 | 10,79 | 17,64 | 22,58 |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,66 | 23,51 | 14,65 | 13,30 | 14,12 | 19,43 | 34,10 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,33 | 0,19 | 0,22 | 0,40 | 0,43 | 0,63 | 1,05 | 3,42 | 0,53 |
| EUROSTOXX50 NET RETURN EUR | 16,45 | 11,58 | 13,04 | 23,81 | 14,98 | 13,20 | 13,89 | 23,36 | 32,20 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,52 | 6,52 | 7,66 | 7,72 | 7,69 | 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.

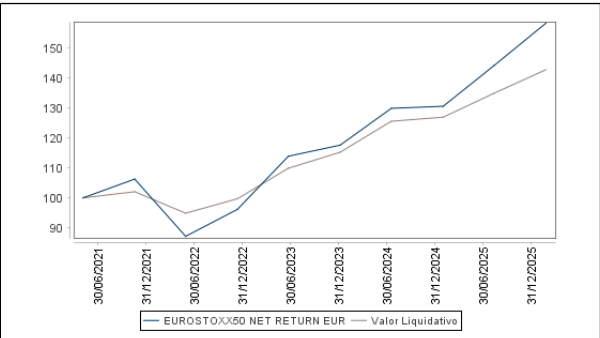
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,83 | 0,21 | 0,21 | 0,21 | 0,21 | 0,84 | 0,88 | 0,87 | 0,84 |

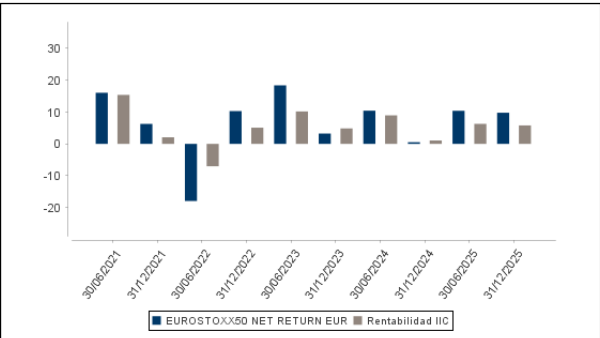
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 12,85 | 3,52 | 2,38 | 5,13 | 1,28 | 10,49 | 15,95 | -1,96 | 9,18 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,52 | 06-11-2025 | -3,99 | 04-04-2025 | -3,65 | 04-03-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,20 | 10-11-2025 | 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 periodo.

| 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 | 12,96 | 9,35 | 10,57 | 18,61 | 11,59 | 9,63 | 10,78 | 17,63 | 22,58 |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,66 | 23,51 | 14,65 | 13,30 | 14,12 | 19,43 | 34,10 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,33 | 0,19 | 0,22 | 0,40 | 0,43 | 0,63 | 1,05 | 3,42 | 0,53 |
| EUROSTOXX50 NET RETURN EUR | 16,45 | 11,58 | 13,04 | 23,81 | 14,98 | 13,20 | 13,89 | 23,36 | 32,20 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,50 | 6,50 | 7,63 | 7,69 | 7,66 | 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.

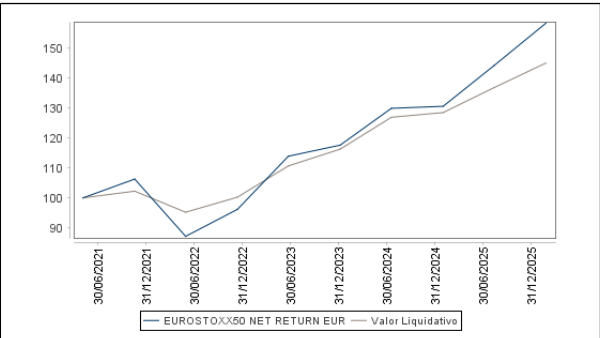
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,48 | 0,12 | 0,12 | 0,13 | 0,12 | 0,49 | 0,50 | 0,51 | 0,49 |

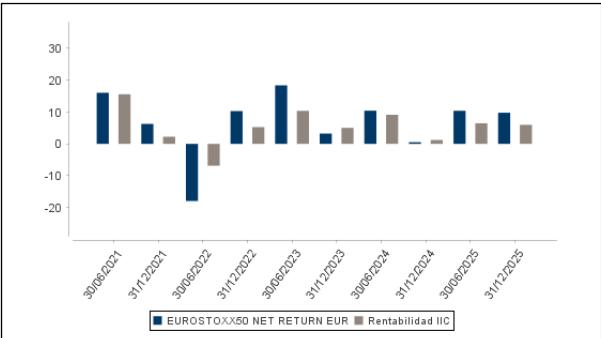
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 11,56 | 3,22 | 2,09 | 4,83 | 0,99 | 9,22 | 14,63 | -3,08 | 7,93 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,52 | 06-11-2025 | -4,00 | 04-04-2025 | -3,65 | 04-03-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,20 | 10-11-2025 | 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 periodo.

| 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 | 12,95 | 9,35 | 10,57 | 18,61 | 11,59 | 9,63 | 10,77 | 17,64 | 22,58 |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,66 | 23,51 | 14,65 | 13,30 | 14,12 | 19,43 | 34,10 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,33 | 0,19 | 0,22 | 0,40 | 0,43 | 0,63 | 1,05 | 3,42 | 0,53 |
| EUROSTOXX50 NET RETURN EUR | 16,45 | 11,58 | 13,04 | 23,81 | 14,98 | 13,20 | 13,89 | 23,36 | 32,20 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,59 | 6,59 | 7,73 | 7,78 | 7,75 | 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.

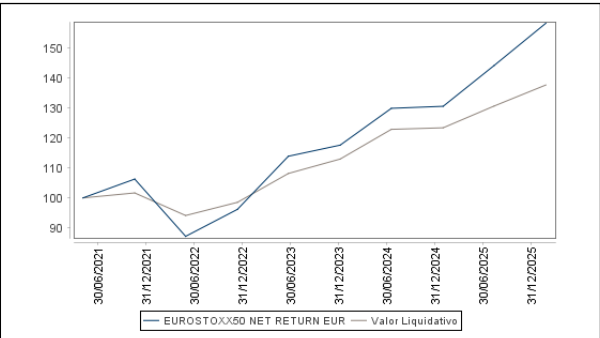
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,63 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 1,64 | 1,52 | 1,65 | 1,64 |

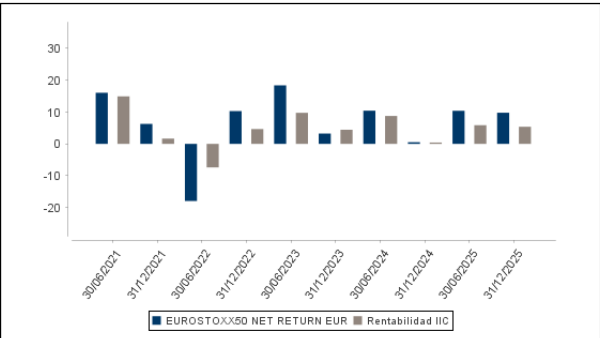
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

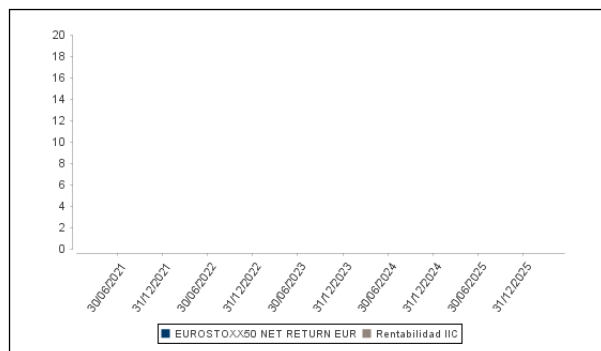
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 22.394 | 234 | 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 | 22.394 | 234 | 5,72 |

*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 | 20.635 | 90,19 | 20.040 | 91,15 |
| * Cartera interior | 870 | 3,80 | 1.015 | 4,62 |
| * Cartera exterior | 19.765 | 86,39 | 19.025 | 86,54 |
| * 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) | 2.128 | 9,30 | 1.793 | 8,16 |
| (+/-) RESTO | 116 | 0,51 | 152 | 0,69 |
| TOTAL PATRIMONIO | 22.879 | 100,00 % | 21.985 | 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 periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 21.985 | 18.403 | 18.403 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,59 | 11,37 | 9,08 | -115,60 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,59 | 6,42 | 11,96 | -251,29 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,17 | 7,12 | 13,23 | -129,04 |
| + Intereses | 0,11 | 0,11 | 0,22 | 10,23 |
| + Dividendos | 0,56 | 2,00 | 2,48 | -68,87 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,50 | 5,01 | 10,53 | 21,95 |
| ± 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 | -92,35 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,58 | -0,70 | -1,27 | -122,25 |
| - Comisión de gestión | -0,44 | -0,41 | -0,85 | 18,49 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,03 | -0,07 | 13,14 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,03 | -0,05 | -20,48 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -75,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | -0,22 | -0,29 | -58,40 |
| (+) 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) | 22.879 | 21.985 | 22.879 | |

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

3. Inversiones financieras

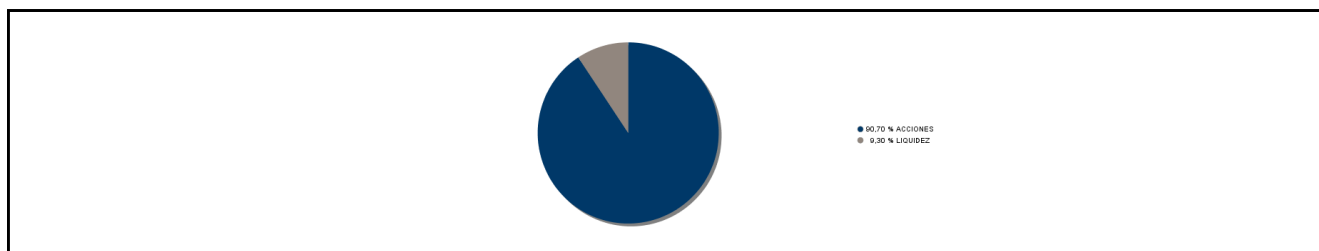
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 870 | 3,80 | 1.015 | 4,62 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 870 | 3,80 | 1.015 | 4,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 870 | 3,80 | 1.015 | 4,62 |
| TOTAL RV COTIZADA | 19.765 | 86,39 | 19.025 | 86,54 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 19.765 | 86,39 | 19.025 | 86,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 19.765 | 86,39 | 19.025 | 86,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 20.635 | 90,19 | 20.040 | 91,16 |

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. Participes 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 5.492.963,25 euros que supone el 24,01% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.492.963,25 euros que supone el 24,01% 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 1.563.447,43 euros, 6,83%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por importe de 1.394.950,81 euros, 6,10%.

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 segundo semestre de 2025 fue, en esencia, una transición desde el ?ruido? hacia el ?precio?. El verano estuvo dominado por titulares con capacidad de agitar carteras pero con menos impacto real del que sugerían: la batalla legal sobre los aranceles en Estados Unidos, el enredo político francés y el debate sobre la independencia de la Reserva Federal. En paralelo, el mercado empezó a cambiar el foco: menos obsesión con el escenario macro y más exigencia sobre resultados empresariales. Esta rotación de narrativa se consolidó a partir de septiembre, cuando la Fed inició el ciclo de recortes y confirmó que el riesgo dominante ya no era una espiral inflacionista, sino un crecimiento que se enfría sin romperse.

Con la inflación moderándose gradualmente, la política monetaria volvió a ofrecer algo parecido a un suelo: la Fed recortó tipos en septiembre y octubre y volvió a hacerlo en diciembre, mientras el BCE mantuvo un tono de pausa confortable, con la inflación europea orbitando el 2%. El resultado fue un entorno bursátil constructivo pero muy selectivo. En Europa, el empuje de 2025 siguió concentrándose en los sectores que el índice lleva ?de serie? con más peso: banca y, en menor medida, defensa. En Estados Unidos, las grandes tecnológicas continuaron capturando gran parte del relato, aunque con episodios puntuales de toma de beneficios cuando las valoraciones dejaban poco margen para el error.

En este contexto, el fondo mantuvo un posicionamiento estructuralmente invertido (exposición a renta variable en torno al 90%, con ajustes tácticos), priorizando calidad, diversificación y control de volatilidad. En el semestre, la clase D obtuvo una rentabilidad del +5,80%, frente al +9,78% del EURO STOXX 50 Net Return EUR. La diferencia se explica principalmente por nuestra menor exposición relativa a banca y la ausencia de posiciones en defensa, dos de los grandes motores del índice en la segunda mitad del año, así como por episodios de castigo a algunas compañías de calidad en cartera por narrativas de corto plazo (miedos a disrupción por IA o incertidumbre política). Aun así, seguimos cumpliendo el objetivo central de construir una cartera consistente y con menor volatilidad que el mercado a lo largo del ciclo.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Entramos en 2026 con un escenario menos dramático que el que se temía al inicio de 2025, pero también más exigente. El crecimiento global se ha mostrado más resistente de lo esperado, especialmente en Estados Unidos, y el ruido arancelario se ha ido encauzando hacia acuerdos con un tipo efectivo más moderado que el inicialmente descontado por el mercado. La consecuencia es que el gran catalizador para la próxima fase no será tanto ?qué hará el banco central?, sino si los beneficios empresariales justifican las valoraciones actuales. Después de un año en el que, en varios segmentos, los

precios corrieron por delante de los resultados, el listón de ejecución se ha elevado.

En Europa, el potencial sigue existiendo, pero depende mucho más de la realidad que de la intención: que Alemania ejecute su impulso inversor y que la mejora de crecimiento se traduzca en beneficios. En Estados Unidos, la renta variable continúa cotizando a múltiplos exigentes, especialmente en tecnología, lo que convierte cualquier decepción en un castigo inmediato. A esto se suman riesgos recurrentes que no han desaparecido, solo se han vuelto ?habituales?: geopolítica, energía, ciberseguridad, inflación de servicios y posibles cambios de tono en la Fed si el repunte de precios reaparece. Nuestra postura es constructiva pero selectiva: preferimos empresas con ventajas competitivas claras, generación de caja y capacidad de fijación de precios, y mantenemos disciplina para aprovechar episodios de volatilidad sin confundir titulares con deterioro real de fundamentales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el segundo semestre de 2025 mantuvimos una gestión activa orientada a dos objetivos que suelen chocar entre sí: capturar el crecimiento estructural de temáticas como la digitalización y la electrificación, y, al mismo tiempo, reducir correlaciones y concentraciones que pueden penalizar cuando el mercado pasa de euforia a escrutinio. La exposición a renta variable se movió en un rango aproximado del 87%-92%, con un posicionamiento cercano al 90% al cierre de año, reflejando una postura neutral a la espera de oportunidades con mejor binomio rentabilidad-riesgo.

A nivel de rotación, el verano estuvo marcado por la toma de beneficios y la disciplina en valoraciones: cerramos nuestra posición en Infineon tras un buen recorrido y vendimos Sopra Steria y Viscofan cuando aumentó la incertidumbre específica de cada caso. En diciembre aceleramos el rebalanceo para llegar a 2026 con una cartera más diversificada: realizamos beneficios en Broadcom y redujimos parcialmente exposición en nombres de electrificación (Legrand y Schneider Electric) para disminuir la sensibilidad a un posible ajuste en el CAPEX ligado a centros de datos e IA, y reasignamos capital hacia compañías con fuentes de crecimiento menos concentradas y/o con un perfil más estable. Reforzamos tecnología a través de Alphabet, diversificamos en seguros incorporando Generali y Prudential, ampliamos la exposición en salud con AstraZeneca y ajustamos la temática de lujo reduciendo Hermès e incorporando Richemont. En conjunto, la cartera mantiene el mismo principio rector: estar invertidos, pero no ?a cualquier precio?, y construir un mix de compañías capaces de atravesar distintos escenarios sin depender de una sola narrativa.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Al inicio del segundo semestre del año el patrimonio del fondo se situaba en 21.920.008,24 EUR, cerrando el semestre con un patrimonio de 22.879.337,62 EUR. El número de partícipes ascendía a 225.

En cuanto a las rentabilidades, la clase D obtenía una rentabilidad acumulada durante el año 2025 de +12,46%.

Los gastos principales del fondo durante este año 2025 ascienden a 179.826,55 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 36.150,37EUR. Los gastos de auditoría devengados durante este año 2025 ascendieron a 11.011,00 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 el segundo semestre del año hemos ajustado la cartera con un enfoque de rebalanceo y diversificación. En julio, cerramos la posición en Infineon, principalmente por valoración. En octubre, vendimos Sopra Steria y Viscofan, al aumentar la incertidumbre específica sobre sus negocios y la visibilidad a corto plazo.

En diciembre, realizamos cambios relevantes para reforzar la exposición a temáticas atractivas y reducir correlaciones: vendimos Broadcom y aumentamos Alphabet; recortamos parcialmente Legrand y Schneider Electric y reasignamos hacia Safran, Saint Gobain y Ahold; rebalanceamos el bloque de seguros con ventas parciales en Allianz y Axa e incorporación de Generali y Prudential; diversificamos farmacia con una compra de AstraZeneca y una reducción parcial en Novartis; y ajustamos lujo con una venta parcial de Hermès e incorporación de Richemont.

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 Renta Variable Europa 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 | % |
| ES0148396007 - Acciones INDITEX | EUR | 614 | 2,68 | 465 | 2,11 |
| ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA | EUR | 257 | 1,12 | 255 | 1,16 |
| ES0184262212 - Acciones VISCOFAN | EUR | 0 | 0,00 | 295 | 1,34 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 870 | 3,80 | 1.015 | 4,62 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 870 | 3,80 | 1.015 | 4,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 870 | 3,80 | 1.015 | 4,62 |
| NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV | EUR | 693 | 3,03 | 293 | 1,33 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G. | EUR | 829 | 3,63 | 1.112 | 5,06 |
| AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG | EUR | 245 | 1,07 | 221 | 1,00 |
| NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV | EUR | 698 | 3,05 | 829 | 3,77 |
| SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B | SEK | 707 | 3,09 | 551 | 2,51 |
| US11135F1012 - Acciones AVAGO TECHNOLOGIES | USD | 0 | 0,00 | 326 | 1,48 |
| GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA | GBP | 231 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| IT0001347308 - Acciones BUZZI UNICEM SPA | EUR | 0 | 0,00 | 240 | 1,09 |
| CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT | CHF | 230 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| FR0000120628 - Acciones AXA UAP | EUR | 354 | 1,55 | 587 | 2,67 |
| DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE | EUR | 522 | 2,28 | 630 | 2,86 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA | EUR | 566 | 2,47 | 516 | 2,35 |
| DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 459 | 2,01 | 448 | 2,04 |
| IT000062072 - Acciones GENERALI ASSIC | EUR | 468 | 2,05 | 0 | 0,00 |
| CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN REG | CHF | 375 | 1,64 | 440 | 2,00 |
| US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A | USD | 671 | 2,93 | 0 | 0,00 |
| US4370761029 - Acciones HOME DEPOT | USD | 0 | 0,00 | 189 | 0,86 |
| DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES | EUR | 0 | 0,00 | 285 | 1,30 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV | EUR | 822 | 3,59 | 623 | 2,83 |
| IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA | EUR | 1.441 | 6,30 | 1.165 | 5,30 |
| NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 237 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| IE000S9YS762 - Acciones LINDE AG | USD | 549 | 2,40 | 586 | 2,66 |
| FR0010307819 - Acciones LEGRAND SA | EUR | 481 | 2,10 | 794 | 3,61 |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY | EUR | 442 | 1,93 | 298 | 1,35 |
| NL0015002MS2 - Acciones MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE | EUR | 34 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN | EUR | 291 | 1,27 | 312 | 1,42 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT | USD | 677 | 2,96 | 677 | 3,08 |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS A.G. - R- | CHF | 972 | 4,25 | 1.028 | 4,68 |
| FR0000120321 - Acciones LOREAL | EUR | 350 | 1,53 | 334 | 1,52 |
| GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL CORPORATION PLC | GBP | 305 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA | EUR | 407 | 1,78 | 346 | 1,58 |
| FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE | EUR | 296 | 1,29 | 306 | 1,39 |
| FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL | EUR | 482 | 2,11 | 745 | 3,39 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS | CHF | 738 | 3,22 | 565 | 2,57 |
| FR0000073272 - Acciones SAFRAN | EUR | 442 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG | EUR | 627 | 2,74 | 756 | 3,44 |
| CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG | CHF | 280 | 1,22 | 202 | 0,92 |
| FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN | EUR | 834 | 3,64 | 536 | 2,44 |
| CH0418792922 - Acciones SIKA AG-BR | CHF | 0 | 0,00 | 331 | 1,51 |
| FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP | EUR | 0 | 0,00 | 491 | 2,23 |
| FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | 614 | 2,68 | 790 | 3,59 |
| US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS | USD | 525 | 2,30 | 461 | 2,10 |
| GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V. | EUR | 0 | 0,00 | 636 | 2,89 |
| GB00BVZK7T90 - Acciones UNILEVER N.V. | EUR | 624 | 2,73 | 0 | 0,00 |
| NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER-CVA | EUR | 247 | 1,08 | 377 | 1,71 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 19.765 | 86,39 | 19.025 | 86,54 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 19.765 | 86,39 | 19.025 | 86,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 19.765 | 86,39 | 19.025 | 86,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 20.635 | 90,19 | 20.040 | 91,16 |

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 2025 son los siguientes: Remuneración total: alcanzó los 284.994,03 euros, de los cuales 274.789,82 euros (96,41%) correspondían a pagos fijos, 10.204,21 euros a pagos variables (3,58%). Número de beneficiarios: 7 beneficiarios (5 con remuneración variable). Remuneración Alta Dirección: 2 beneficiarios. La retribución a la alta dirección se situó en 123.371,94, la cual correspondía a salario fijo en un 98,45 % y variable en un 1,54%. 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 190.398,33 euros de los cuales 6.496,73 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. Financiero: 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 financiero: 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)

No aplica