

NAO EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) NAO ASSET MANAGEMENT, E.S.G. SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

PZA 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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,42	1,17	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	-0,74	-0,28	-0,69

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	191.096,68	201.974,16	55,00	57,00	EUR	0,00	0,00	15,00 Euros	NO
CLASE F	500.000,00	500.000,00	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	15,00 Euros	NO
CLASE M	313.595,51	289.283,59	133,00	132,00	EUR	0,00	0,00	13,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE D	EUR	2.864	3.103	2.960	2.788
CLASE F	EUR	7.599	7.751	6.558	6.007
CLASE M	EUR	4.297	3.009	1.844	330

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE D	EUR	14,9880	15,3404	13,0251	11,9721
CLASE F	EUR	15,1983	15,5014	13,1158	12,0133
CLASE M	EUR	13,7009	14,1357	12,0986	11,2099

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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	1,49		1,49	patrimonio	0,04	0,07	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,30	9,75	-4,25	-5,61	-1,50	17,78	8,80	22,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,61	15-12-2022	-3,65	04-03-2022	-9,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,17	04-10-2022	3,73	09-03-2022	6,08	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,64	14,54	17,29	17,81	20,95	11,25	22,58	10,32	
Ibex-35	19,46	15,24	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,92	1,15	0,85	0,44	0,23	0,48	0,25	
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	23,28	18,21	19,34	22,58	31,03	14,76	32,32	12,81	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,75	9,75	9,73	9,59	9,25	9,37	10,97	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.

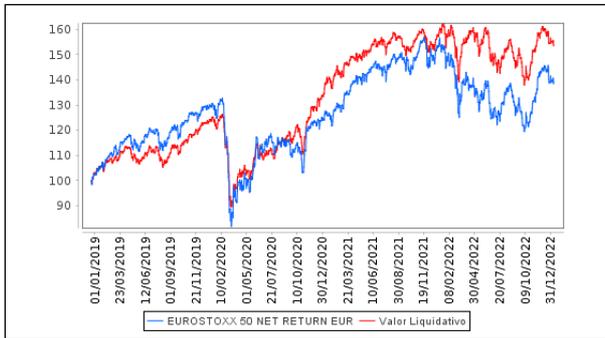
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,21	0,21	0,24	0,20	0,82	0,84	0,87	

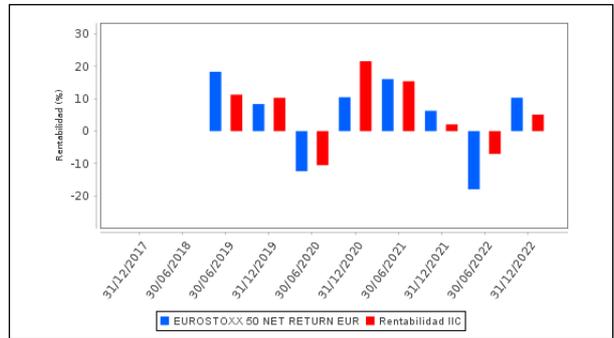
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,96	9,85	-4,17	-5,53	-1,42	18,19	9,18	23,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,60	15-12-2022	-3,65	04-03-2022	-9,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,17	04-10-2022	3,73	09-03-2022	6,08	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,63	14,55	17,29	17,81	20,93	11,25	22,58	10,32	
Ibex-35	19,46	15,24	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,92	1,15	0,85	0,44	0,23	0,48	0,25	
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	23,28	18,21	19,34	22,58	31,03	14,76	32,32	12,81	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,72	9,72	9,70	9,57	9,22	9,34	10,95	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.

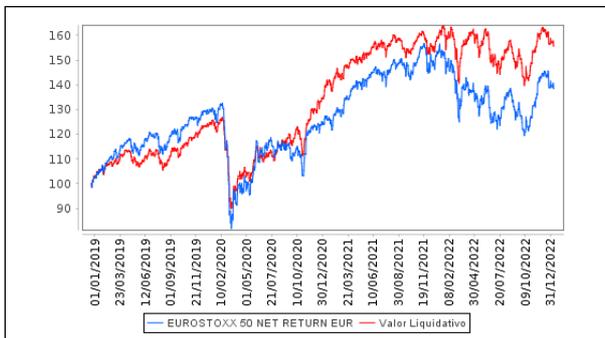
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,12	0,12	0,15	0,12	0,47	0,49	0,52	

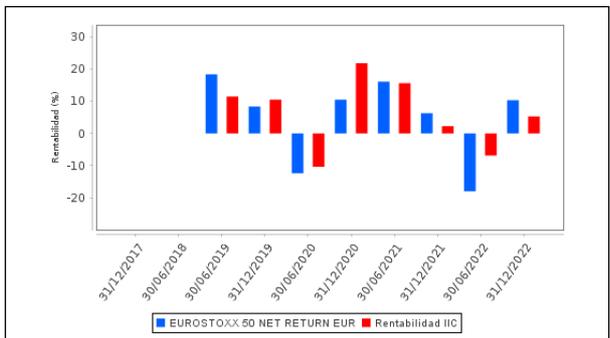
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,08	9,53	-4,44	-5,80	-1,69	16,84	7,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,61	15-12-2022	-3,65	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,17	04-10-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,64	14,55	17,30	17,82	20,95	11,25	22,58		
Ibex-35	19,46	15,24	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,92	1,15	0,85	0,44	0,23	0,48		
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	23,28	18,21	19,34	22,58	31,03	14,76	32,32		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,16	10,16	10,16	10,05	9,71	9,88	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 períodos con política de inversión homogénea.

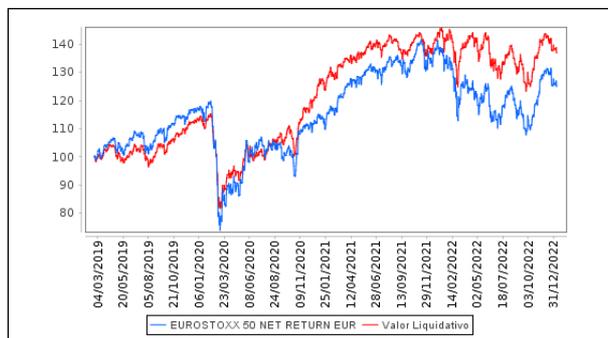
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,41	0,40	0,44	0,40	1,62	1,64	1,40	

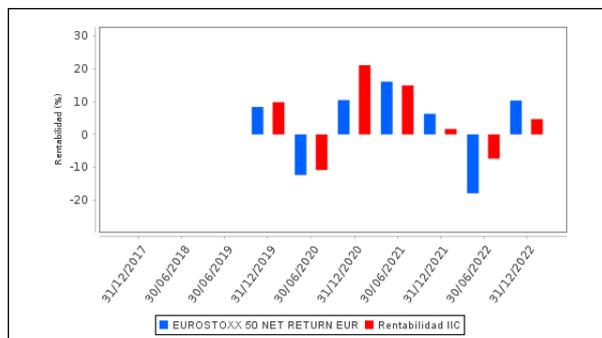
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.398	192	5
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
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	14.398	192	5,06

*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	13.549	91,80	12.409	89,36
* Cartera interior	1.941	13,15	1.817	13,09
* Cartera exterior	11.608	78,64	10.591	76,27
* 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)	992	6,72	585	4,21
(+/-) RESTO	219	1,48	892	6,42
TOTAL PATRIMONIO	14.760	100,00 %	13.886	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)	13.886	13.862	13.862	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,16	7,59	8,72	-84,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,90	-7,41	-2,46	-166,75
(+) Rendimientos de gestión	5,33	-6,58	-1,19	-181,86
+ Intereses	0,00	-0,04	-0,04	-111,58
+ Dividendos	1,10	2,82	3,91	-60,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,24	-9,35	-5,04	-145,81
± 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	-0,01	-0,01	-0,02	28,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,83	-1,33	-41,17
- Comisión de gestión	-0,37	-0,35	-0,72	6,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	2,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,09	-47,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,98
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,39	-0,44	-87,41
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	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	0,06	0,00	0,06	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.760	13.886	14.760	

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

3. Inversiones financieras

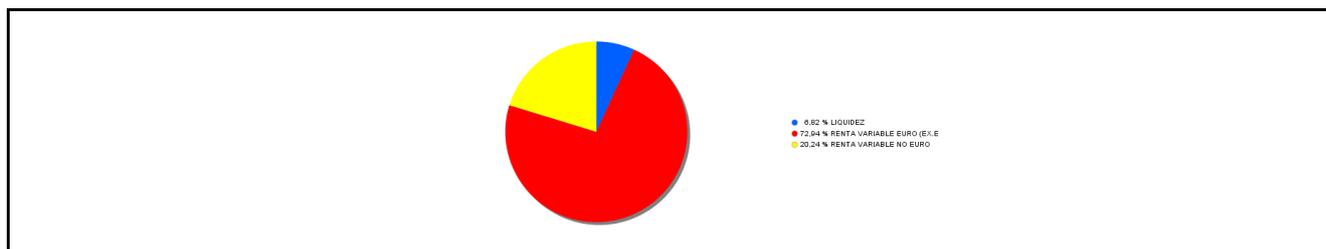
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.941	13,15	1.817	13,09
TOTAL RENTA VARIABLE	1.941	13,15	1.817	13,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.941	13,15	1.817	13,09
TOTAL RV COTIZADA	11.608	78,65	10.591	76,27
TOTAL RENTA VARIABLE	11.608	78,65	10.591	76,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.608	78,65	10.591	76,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.549	91,80	12.409	89,36

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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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	

	SI	NO
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	
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) 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. (b) Con fecha 28 de junio de 2019 el Consejo de Administración de NAO ASSET MANAGEMENT decidió eliminar el importe de suscripción mínima en la clase M del fondo NAO EUROPA SOSTENIBLE. (d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por importe de 1.139.739,63 euros, 7,72%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por importe de 518.800,36 euros, 3,51%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales contarán 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 cuarto trimestre de 2022, la volatilidad del mercado ha seguido siendo alta.

Los focos de volatilidad no han cambiado, el conflicto en Ucrania, la inflación y la política restrictiva de los bancos centrales han seguido siendo los principales problemas. Los bonos han caído en precio de una manera importante, afectando a todos los mercados.

En Europa, como ya analizamos en anteriores comentarios, el principal riesgo es el abastecimiento de energía. Rusia, antiguo proveedor del 40 % del gas europeo, interrumpió la mayor parte de sus suministros este verano. El riesgo de cortes de gas, que pondría en jaque su abastecimiento, está disminuyendo por tener uno de los inviernos más cálidos que se recuerdan. Europa consiguió llenar sus depósitos de gas durante el verano, sustituyendo en gran parte el gas ruso por gas natural licuado procedente de Estados Unidos. Desde entonces, Europa ha tenido la suerte de un otoño muy suave y, como resultado, entra en los tres meses clave del invierno con los tanques de almacenamiento casi llenos. A menos que las temperaturas cambien y nos enfrentemos a un frío glacial en los primeros meses de 2023, parece cada vez más probable que Europa supere este invierno sin tener que recurrir al racionamiento energético. El gas almacenado se obtuvo, por supuesto, a un precio muy elevado. Sin embargo, los gobiernos están protegiendo en gran medida a los consumidores del grueso del encarecimiento de la energía. Habrá que esperar a la primavera para ver si el coste ocasionado al erario resulta demasiado elevado como para mantener el apoyo.

Los mercados en el cuarto trimestre han cerrado en terreno positivo, el fondo ha conseguido acompañar al índice de referencia. Durante el cuarto trimestre el fondo ha subido un 4,36% vs 8,19%.

A cierre de trimestre, la rentabilidad acumulada durante este año:

El índice Eurostoxx (incluyendo dividendos) ha bajado un -9,49%.

NAO Europa Sostenible ha bajado -2,47%.

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

Seguimos viendo la inflación como el mayor riesgo para los próximos trimestres. Además de lo anterior, esperamos una bajada en las estimaciones de los analistas. La subida de costes salariales, subida de materias primas, subida del coste de transporte y los problemas de suministros, están provocando una fuerte presión en márgenes. La cartera está centrada en compañías que pensamos pueden traspasar la subida de costes al precio de sus productos y mantener el margen estable.

Compañías con valoraciones altas o compañías cuyo margen de beneficios se reduzca debido a mayores costes van a sufrir mucho, aquellas compañías capaces de traspasar subida de precios a sus consumidores y que se beneficien de la fortaleza del ciclo económico son las ganadoras.

Al igual que el trimestre anterior, hay que destacar la buena situación financiera de todas las compañías que forman parte de la cartera. Un gran número de ellas no tienen deuda.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre hemos vendido la posición que teníamos en SSAB, Michelin, MMK, SFC Energy, SMA Solar, 2G Energy.

Hemos incorporado a la cartera Unilever, Vinci, Schneider, De Nora, Wolters Kluwer.

Las diez primeras posiciones del fondo pesan más del 51%.

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 cuarto trimestre del año el patrimonio del fondo se situaba en 13.342.523,52 EUR, cerrando el trimestre con un patrimonio de 14.759.849,35. El número de partícipes ascendía a 177.

En cuanto a las rentabilidades, la clase D obtenía una rentabilidad acumulada durante el año 2022 de -2,30%.

Los gastos principales del fondo durante este año 2022 ascienden a 103.568,86 EUR en concepto de gastos de gestión y 10.046,86 EUR de depositaría. También existen gastos por retenciones no recuperables por un total de 62.944,90 EUR.

Los gastos de auditoría devengados durante este año 2022 ascendieron a 11.671,19 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 este trimestre hemos vendido la posición que teníamos en SSAB, Michelin, MMK, SFC Energy, SMA Solar, 2G Energy.

Hemos incorporado a la cartera Unilever, Vinci, Schneider, De Nora, Wolters Kluwer.

Actualmente, la liquidez tiene una rentabilidad anual negativa del 0,49%. Durante este año, los gastos ocasionados por la tesorería han supuesto 0,05% sobre el patrimonio medio.

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 Sostenible 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	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	196	1,33	309	2,22
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	822	5,57	639	4,60
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	360	2,44	420	3,03
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	563	3,81	449	3,23
TOTAL RV COTIZADA		1.941	13,15	1.817	13,09
TOTAL RENTA VARIABLE		1.941	13,15	1.817	13,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.941	13,15	1.817	13,09
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	877	5,94	767	5,53
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	313	2,12	679	4,89
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	493	3,34	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	320	2,16	261	1,88
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	720	4,88	474	3,42
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	530	3,59	559	4,02
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	426	2,89	305	2,20
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	233	1,68
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	608	4,38
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	565	3,83	404	2,91
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	421	2,85	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	424	2,87	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	143	0,97	421	3,03
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	664	4,50	101	0,73
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	626	4,24	216	1,56
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	700	4,74	544	3,92
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.032	6,99	945	6,80
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER CVA	EUR	283	1,91	0	0,00
NO0010208051 - Acciones YARA	NOK	646	4,38	492	3,54
SE0000171100 - Acciones SSAB SVENSKT STAL AB A	SEK	0	0,00	258	1,86
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	914	6,20	413	2,97
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	508	3,44	328	2,36
DE000A0DJ6J9 - Acciones SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	0	0,00	481	3,46
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	0	0,00	496	3,57
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	480	3,26	0	0,00
DE0007568578 - Acciones SFC ENERGY AG	EUR	0	0,00	145	1,05
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	319	2,16	0	0,00
DE000A0HLB99 - Acciones 2G ENERGY AG	EUR	0	0,00	102	0,74
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	134	0,91	101	0,73
FR0013447729 - Acciones VERALLIA SA	EUR	0	0,00	224	1,61
AT0000938204 - Acciones MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	0	0,00	194	1,40
IT0005186371 - Acciones INDUSTRIE DE NORA SPA	EUR	69	0,47	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	429	3,09
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	0	0,00	411	2,96
TOTAL RV COTIZADA		11.608	78,65	10.591	76,27
TOTAL RENTA VARIABLE		11.608	78,65	10.591	76,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.608	78,65	10.591	76,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.549	91,80	12.409	89,36

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 2022 son los siguientes

Remuneración total: alcanzó los 291.348,84, de los cuales 274.093,84 euros (94,1%) correspondían a pagos fijos, 17.255 y euros a pagos variables (5,9%). Número de beneficiarios: 6 beneficiarios (4 con remuneración variable).

Remuneración Alta Dirección: 3 beneficiarios. La retribución a la alta dirección se situó en 201.163,33 euros, la cual correspondía a salario fijo en un 96,1% y variable en un 3,9%

Remuneración de empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): fueron dos con una remuneración total de 112.050 euros de los cuales 4.050 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.

Durante el ejercicio 2022 se ha producido una modificación de la política retributiva con el objeto de definir de una forma más estrecha los principios de ésta.

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

No aplica.