

NAO EUROPA RESPONSABLE, F.I.

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,75	0,44	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	0,19	0,45	-0,28

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	187.105,71	191.096,68	51,00	55,00	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 I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
CLASE M	314.545,39	313.595,51	132,00	133,00	EUR	0,00	0,00	13,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE D	EUR	3.090	2.864	3.103	2.960
CLASE F	EUR	8.388	7.599	7.751	6.558
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE M	EUR	4.730	4.297	3.009	1.844

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE D	EUR	16,5155	14,9880	15,3404	13,0251
CLASE F	EUR	16,7763	15,1983	15,5014	13,1158
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE M	EUR	15,0374	13,7009	14,1357	12,0986

(*)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	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,03	0,03	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,19	3,27	6,71	9,75	-4,25	-2,30	17,78	8,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	24-05-2023	-3,10	15-03-2023	-9,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	05-05-2023	1,72	04-01-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,08	7,74	15,27	14,54	17,29	17,64	11,25	22,58	
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	15,24	16,65	19,46	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	4,48	5,99	2,12	0,92	1,15	0,88	0,23	0,48	
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	14,84	10,80	18,04	18,21	19,34	23,28	14,76	32,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,37	9,37	9,64	9,75	9,73	9,75	9,37	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.

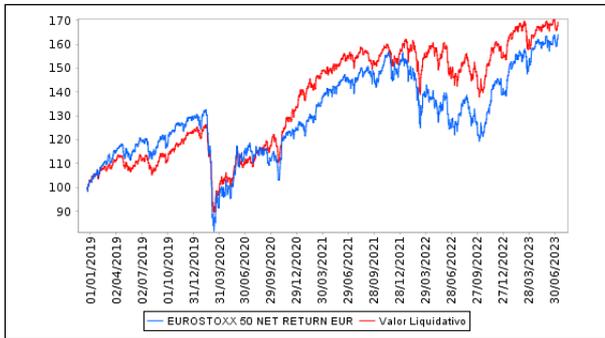
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,87	0,82	0,84	0,30

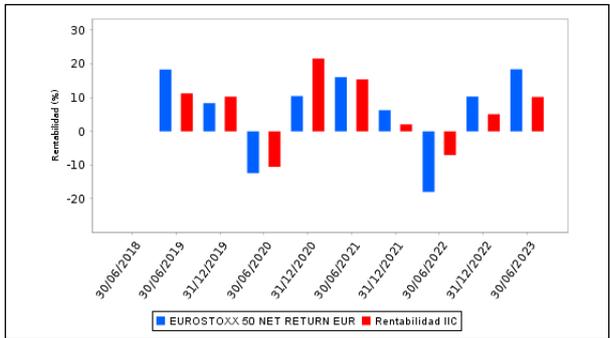
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,38	3,36	6,80	9,85	-4,17	-1,96	18,19	9,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	24-05-2023	-3,10	15-03-2023	-9,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	05-05-2023	1,72	04-01-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,08	7,73	15,27	14,55	17,29	17,63	11,25	22,58	
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	15,24	16,65	19,46	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	4,48	5,99	2,12	0,92	1,15	0,88	0,23	0,48	
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	14,84	10,80	18,04	18,21	19,34	23,28	14,76	32,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,35	9,35	9,62	9,72	9,70	9,72	9,34	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 períodos con política de inversión homogénea.

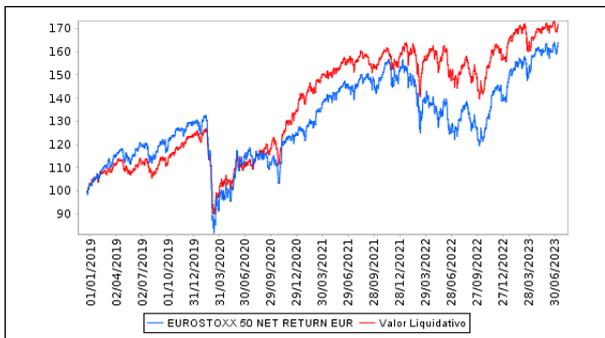
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,51	0,47	0,49	0,22

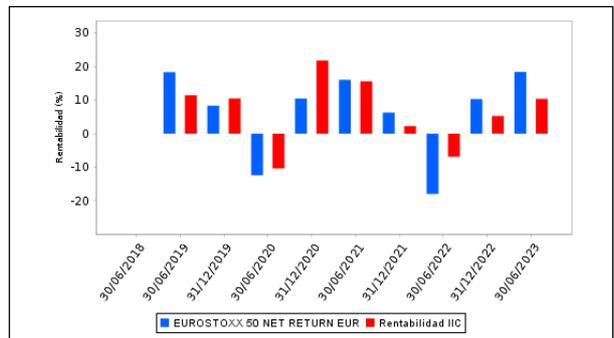
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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									
EUROSTOXX 50 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)	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
Ratio total de gastos (iv)									

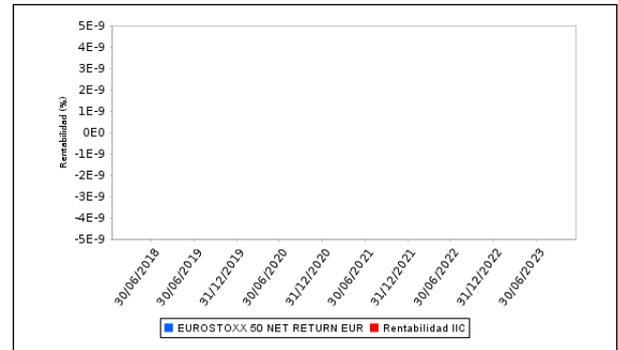
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,76	3,06	6,50	9,53	-4,44	-3,08	16,84	7,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	24-05-2023	-3,10	15-03-2023	-9,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,05	05-05-2023	1,72	04-01-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,07	7,73	15,25	14,55	17,30	17,64	11,25	22,58	
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	15,24	16,65	19,46	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	4,48	5,99	2,12	0,92	1,15	0,88	0,23	0,48	
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	14,84	10,80	18,04	18,21	19,34	23,28	14,76	32,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,73	9,73	10,03	10,16	10,16	10,16	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.

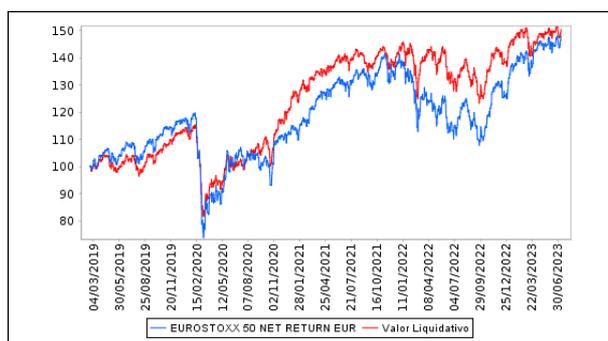
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,40	1,65	1,62	1,64	

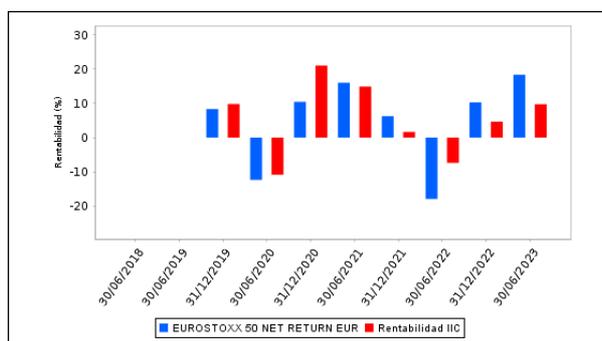
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	15.885	187	10
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	15.885	187	10,16

*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	14.348	88,52	13.549	91,80
* Cartera interior	1.208	7,45	1.941	13,15
* Cartera exterior	13.140	81,07	11.608	78,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.733	10,69	992	6,72
(+/-) RESTO	127	0,78	219	1,48
TOTAL PATRIMONIO	16.208	100,00 %	14.760	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)	14.760	13.886	14.760	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,33	1,16	-0,33	-131,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,46	4,90	9,46	112,44
(+) Rendimientos de gestión	10,29	5,33	10,29	112,76
+ Intereses	0,09	0,00	0,09	1.903,60
+ Dividendos	2,59	1,10	2,59	160,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,63	4,24	7,63	98,47
± 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	-0,02	-0,01	-0,02	94,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,49	-0,83	89,69
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,37	10,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	9,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	14,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,00
- Otros gastos repercutidos	-0,40	-0,05	-0,40	800,48
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,00	-100,00
+ 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	0,06	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.208	14.760	16.208	

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

3. Inversiones financieras

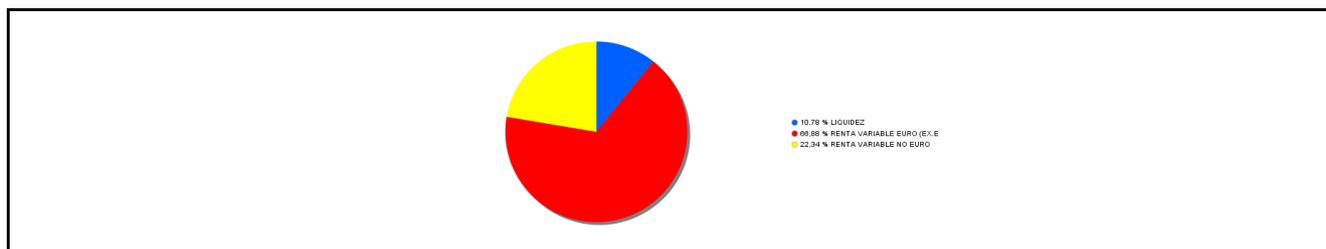
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.208	7,45	1.941	13,15
TOTAL RENTA VARIABLE	1.208	7,45	1.941	13,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.208	7,45	1.941	13,15
TOTAL RV COTIZADA	13.140	81,07	11.608	78,65
TOTAL RENTA VARIABLE	13.140	81,07	11.608	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.140	81,07	11.608	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.348	88,52	13.549	91,80

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

Con fecha 29 de noviembre de 2022 el Consejo de Administración de NAO ASSET MANAGEMENT decide ampliar el colectivo de inversores al que va dirigida la clase F y elevar la inversión mínima inicial y a mantener en ella, y crear una nueva clase institucional denominada clase I.

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

	SI	NO
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.

d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por importe de 1.327.968,06 euros, 8,19%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por importe de 782.067,93 euros, 4,83%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

Durante el primer semestre de 2023, los activos de riesgo han experimentado una subida de precios debido principalmente a la bajada en el ritmo de crecimiento de la inflación, gracias a que los precios de la energía y de las materias primas han bajado, a la previsión de una estabilización en la subida de tipos y al entusiasmo vivido con la inteligencia artificial, que se espera que genere mayor productividad. Esto no ha estado exento de momentos de volatilidad, originados en su mayor parte por los bancos regionales americanos.

Estos primeros seis meses han sido una muestra de la capacidad de Europa para navegar a través de las dificultades que han ido surgiendo. La economía mostró signos de fortaleza al inicio del año, con el PMI aumentando y los precios del gas natural disminuyendo, pronto se hizo evidente que la inflación se estaba convirtiendo en un problema que no podía ser ignorado. En respuesta, el Banco Central Europeo (BCE) se vio obligado a tomar medidas, aumentando las tasas de interés en un intento por mantener la economía en equilibrio.

Este equilibrio, sin embargo, no fue fácil de mantener. A pesar del aumento de las tasas y la agitación en el sector bancario, la economía europea demostró resistencia, especialmente en el sector de servicios, que se convirtió en el principal impulsor del crecimiento del PIB.

A medida que avanzamos en el año, la economía de la zona euro demostró una capacidad notable para resistir los obstáculos. A pesar de la caída de la actividad manufacturera, un mercado laboral fuerte y un sector servicios en auge ayudaron a mantener a flote la economía. No obstante, la inflación subyacente continuó siendo una preocupación constante, lo que llevó al BCE a tomar medidas adicionales al aumentar las tasas de interés una vez más.

A pesar de los retos, los mercados de acciones de los países europeos desarrollados demostraron una notable fortaleza con una revalorización en el año del 18%.

El primer semestre de 2023 en Europa ha estado lleno de dificultades, particularmente en lo que respecta a la inflación y a la agitación en el sector bancario. La región ha demostrado su capacidad para mantener el equilibrio económico.

Los mercados han cerrado los primeros seis meses en terreno positivo, el fondo ha conseguido acompañar al índice de referencia, consiguiendo una revalorización del 10,19 % vs 18,39%.

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

La gestora mantiene una visión prudente pero optimista sobre la situación de los mercados. Reconocemos que el principal reto al que se enfrentan los mercados es la presión inflacionaria, que ha sido una constante en el primer semestre de 2023. A pesar del aumento en las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo, la inflación subyacente sigue siendo una preocupación.

Además, la desaceleración en el sector manufacturero y la volatilidad en los mercados de gas natural también plantean dificultades. Sin embargo, es importante destacar que la economía europea ha demostrado una resistencia notable frente a estos obstáculos, con un sector de servicios en auge y un mercado laboral fuerte que han contribuido a un crecimiento del PIB sostenido.

Respecto a las inversiones, seguimos priorizando compañías que creemos pueden traspasar la subida de costes a los precios de sus productos y mantener sus márgenes estables. Somos conscientes de que compañías con valoraciones altas o cuyos márgenes de beneficios se vean reducidos debido a mayores costes se van a enfrentar a dificultades. Sin embargo, aquellas que sean capaces de traspasar la subida de precios a sus consumidores y se beneficien de la fortaleza del ciclo económico parecen ser las más propensas a tener éxito.

Similar al semestre anterior, destacamos la salud financiera de todas las compañías que forman parte de nuestra cartera, muchas de las cuales no tienen deuda. En este sentido, mantenemos una perspectiva positiva a pesar de los desafíos y los retos del entorno económico y del mercado actual.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, las principales decisiones tácticas en cuanto a nuestra cartera ha sido bajar peso en papeleras y bancos para subir peso en empresas tecnológicas como Microsoft o Sopra Steria. También hemos incorporado Givaudan.

Las diez primeras posiciones del fondo pesan el 41,3%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia que tomamos es el EURO STOCK 50 Net Return EUR, que se utiliza a efectos meramente informativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Al inicio del primer semestre del año el patrimonio del fondo se situaba en 14.759.489,78 EUR, cerrando el semestre con un patrimonio de 16.208.268,88 EUR. El número de participes ascendía a 173.

En cuanto a las rentabilidades, la clase D obtenía una rentabilidad acumulada durante el año 2023 de +10,19%.

Los gastos principales del fondo durante este año 2023 ascienden a 59.178,32 EUR en concepto de gastos de gestión y 5.543,32 EUR de depositaria. También existen gastos por retenciones no recuperables por un total de 51.800,49EUR. Los gastos de auditoría devengados durante este año 2023 ascendieron a 5.013,61 EUR.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

El fondo mantiene una exposición en renta variable superior al 75% según su categoría.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los primeros seis meses del año, hemos vendido la posición que teníamos en Prysmian, y Publicis. Hemos bajado el peso en Stora Enso, ING, Bankinter, Intesa Sanpaolo, Allianz, Axa, Mondi, UPM e Inditex. Hemos subido peso en Deutsche Telekom y Wolters Kluwer. Y, por último, hemos incorporado a la cartera Moncler, LVMH, Assa Abloy, Microsoft, Sopra Steria, Nestle, Henkel y Givaudan.

Actualmente, la liquidez tiene una rentabilidad anual negativa del 0,07%. Durante este año, los gastos ocasionados por la tesorería han supuesto 0,00% 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 Responsable no paga gastos por este concepto. Son asumidos en su totalidad por la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses seguiremos adaptando la cartera al entorno y buscando oportunidades que ofrezcan un retorno adecuado al riesgo asumido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	227	1,40	196	1,33
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	162	1,00	822	5,57
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	418	2,58	360	2,44
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	400	2,47	563	3,81
TOTAL RV COTIZADA		1.208	7,45	1.941	13,15
TOTAL RENTA VARIABLE		1.208	7,45	1.941	13,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.208	7,45	1.941	13,15
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN SA	CHF	161	0,99	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	919	5,67	877	5,94
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	235	1,45	313	2,12
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	651	4,02	493	3,34
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	309	1,91	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	415	2,56	320	2,16
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	494	3,05	720	4,88
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	177	1,09	530	3,59
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	256	1,58	426	2,89
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	439	2,71	565	3,83
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	578	3,57	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	536	3,31	421	2,85
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	483	2,98	424	2,87
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	143	0,97
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	646	3,98	664	4,50
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	235	1,45	626	4,24
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	768	4,74	700	4,74
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	513	3,17	1.032	6,99
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER CVA	EUR	502	3,10	283	1,91
NO0010208051 - Acciones YARA	NOK	486	3,00	646	4,38
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY	SEK	154	0,95	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	951	5,87	914	6,20
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	347	2,14	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	378	2,33	0	0,00
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	564	3,48	508	3,44
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	560	3,46	480	3,26
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	479	2,96	319	2,16
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	134	0,91
IT0005186371 - Acciones INDUSTRIE DE NORA SPA	EUR	137	0,84	69	0,47
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP SACA	EUR	302	1,86	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	465	2,87	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		13.140	81,07	11.608	78,65
TOTAL RENTA VARIABLE		13.140	81,07	11.608	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.140	81,07	11.608	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.348	88,52	13.549	91,80

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)

No aplica