

## NAO EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) NAO ASSET MANAGEMENT, E.S.G. SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, 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](http://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](mailto: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](mailto: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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,64	0,67	1,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,74	-0,64	-0,69	-0,50

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	202.259,35	204.477,43	58,00	63,00	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	212.858,16	181.675,43	105,00	98,00	EUR	0,00	0,00	13,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE D	EUR	3.103	2.960	2.788	444
CLASE F	EUR	7.751	6.558	6.007	4.879
CLASE M	EUR	3.009	1.844	330	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE D	EUR	15,3404	13,0251	11,9721	9,7588
CLASE F	EUR	15,5014	13,1158	12,0133	9,7582
CLASE M	EUR	14,1357	12,0986	11,2099	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						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	0,76		0,76	1,50		1,50	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	17,78	3,27	-1,17	3,59	11,39	8,80	22,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,31	26-11-2021	-3,31	26-11-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,63	01-12-2021	2,39	08-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,25	11,92	10,33	10,18	12,37	22,58	10,32		
<b>Ibex-35</b>	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,23	12,36		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,23	0,33	0,20	0,15	0,20	0,48	0,25		
<b>EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR</b>	14,76	18,02	14,69	12,81	13,18	32,32	12,81		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,37	9,37	9,48	9,70	10,23	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.

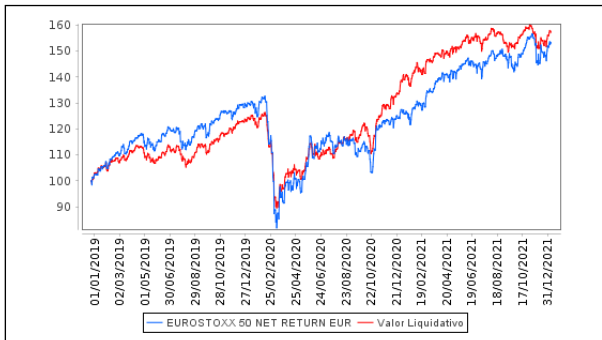
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,21	0,21	0,21	0,20	0,84	0,87	0,30	

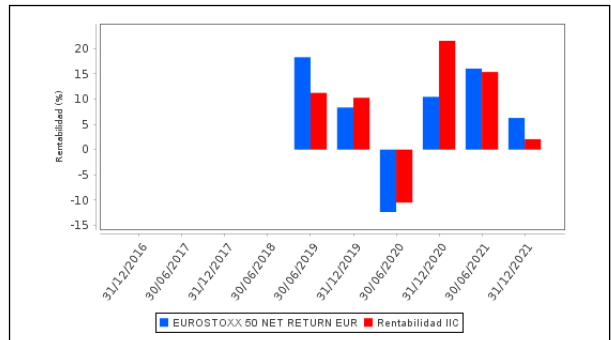
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,19	3,37	-1,08	3,68	11,49	9,18	23,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,31	26-11-2021	-3,31	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,63	01-12-2021	2,39	08-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,25	11,92	10,32	10,18	12,37	22,58	10,32		
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,33	0,20	0,15	0,20	0,48	0,25		
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	14,76	18,02	14,69	12,81	13,18	32,32	12,81		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,34	9,34	9,46	9,67	10,21	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.

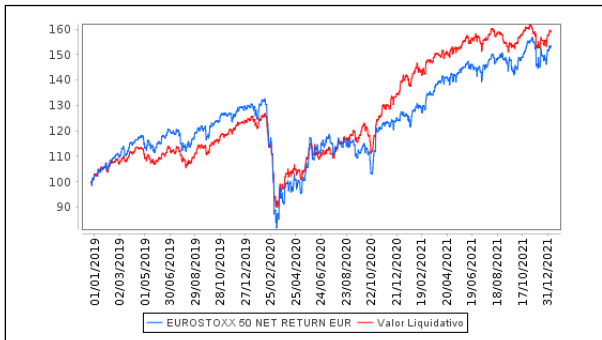
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,52	0,22	

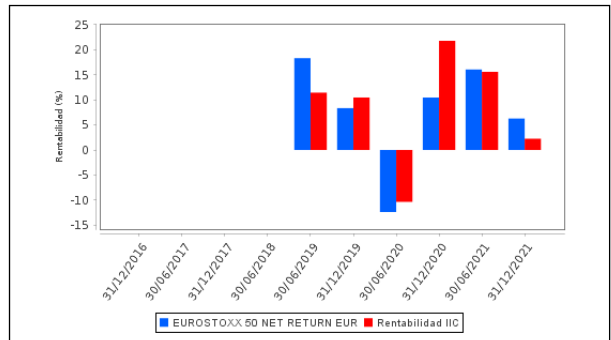
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,84	3,07	-1,37	3,38	11,17	7,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,31	26-11-2021	-3,31	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,63	01-12-2021	2,39	08-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,25	11,90	10,33	10,18	12,37	22,58			
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,23			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,33	0,20	0,15	0,20	0,48			
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	14,76	18,02	14,69	12,81	13,18	32,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,88	9,88	10,04	10,33	10,99	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.

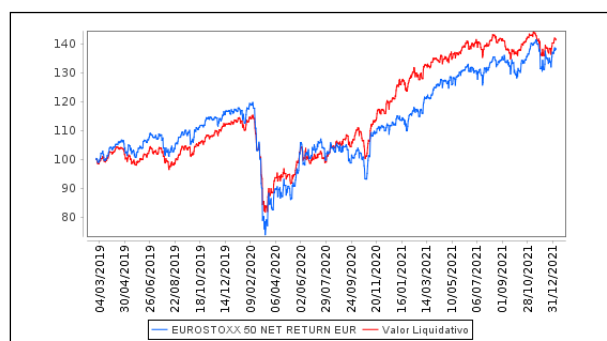
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

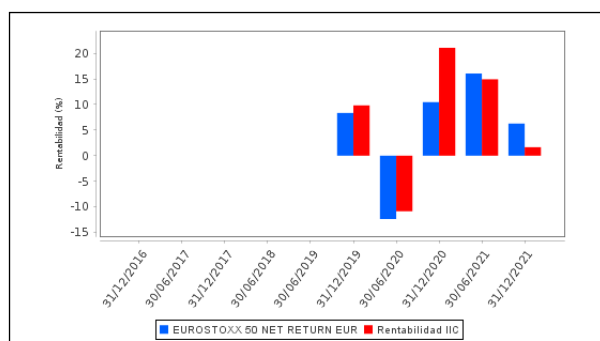
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.382	164	2
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	13.382	164	2,09

\*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	11.645	84,01	11.697	88,75
* Cartera interior	1.110	8,01	1.078	8,18
* Cartera exterior	10.535	76,00	10.620	80,58
* 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)	2.194	15,83	1.452	11,02
(+/-) RESTO	24	0,17	31	0,24
TOTAL PATRIMONIO	13.862	100,00 %	13.180	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)	13.180	11.362	11.362	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,98	0,30	3,35	946,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,12	14,00	15,80	-84,09
(+) Rendimientos de gestión	2,56	14,76	17,00	-81,78
+ Intereses	-0,04	-0,02	-0,07	74,61
+ Dividendos	1,00	1,98	2,95	-47,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,60	12,85	14,17	-86,87
± 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	-0,05	-0,05	-97,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,76	-1,20	-40,35
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,65	8,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	6,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-22,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,39	-0,43	-86,35
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.862	13.180	13.862	

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

### 3. Inversiones financieras

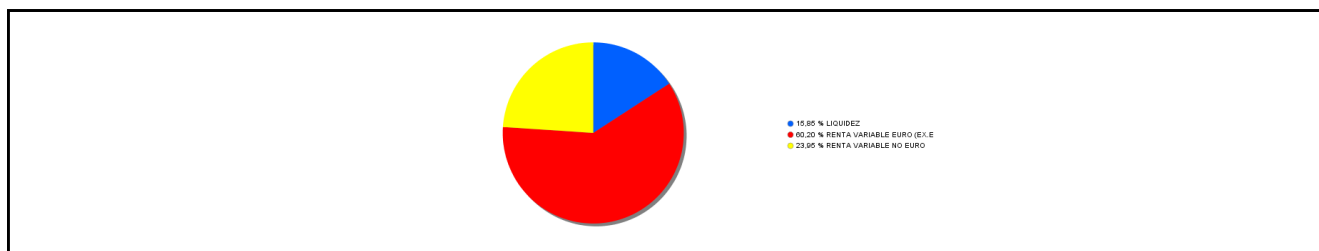
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.110	8,00	1.078	8,18
TOTAL RENTA VARIABLE	1.110	8,00	1.078	8,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.110	8,00	1.078	8,18
TOTAL RV COTIZADA	10.535	76,00	10.620	80,57
TOTAL RENTA VARIABLE	10.535	76,00	10.620	80,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.535	76,00	10.620	80,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.645	84,00	11.697	88,75

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	X	
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) 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.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

Durante el cuarto trimestre de 2021, seguimos conociendo datos y noticias que hacen ver el problema de la inflación más estructural que transitorio. Del cuarto trimestre destaca el cambio de mensaje por parte de todos los Bancos Centrales. En especial la Reserva Federal ya ha anunciado que reducirá las ayudas monetarias a un ritmo superior al esperado. Los resultados empresariales han superado ampliamente las expectativas de los analistas

El índice Eurostoxx (incluyendo dividendos) ha subido un +6.44%.

En este entorno, NAO Europa Sostenible, ha subido +3.48 %.

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

Seguimos viendo la inflación como el mayor problema para los próximos trimestres. Desde NAO estamos tranquilos con la cartera actual.

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 otras veces, 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 y mantienen una fortaleza financiera fuera de toda duda.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre no se han producido cambios relevantes en la cartera.

Las diez primeras posiciones del fondo pesan más del 40%.

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 13.081.120,93 EUR, cerrando el trimestre con un patrimonio de 13.862.344,10 EUR. El número de participes ascendía a 151.

En cuanto a las rentabilidades, la clase D obtenía una rentabilidad acumulada durante el año 2021 de 17,77 %.

Los gastos principales del fondo durante este año 2021 ascienden a 85.479,30 EUR en concepto de gastos de gestión y 9.141,79 EUR de depositaría. También existen gastos por retenciones no recuperables por un total de 35.743,03 EUR. Los gastos de auditoría devengados durante este año 2021 ascendieron a 4.888,84 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 no se han producido cambios relevantes en la cartera.

Actualmente, la liquidez tiene una rentabilidad anual negativa del 0,73%. Durante este año, los gastos ocasionados por la tesorería han supuesto 0,07% 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	225	1,62	215	1,63
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	304	2,19	285	2,17
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	478	3,45	464	3,52
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA C	EUR	104	0,75	114	0,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.110</b>	<b>8,00</b>	<b>1.078</b>	<b>8,18</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.110</b>	<b>8,00</b>	<b>1.078</b>	<b>8,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.110</b>	<b>8,00</b>	<b>1.078</b>	<b>8,18</b>
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	665	4,79	647	4,91
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	778	5,61	594	4,51
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	202	1,46	248	1,88
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	265	1,91	253	1,92
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	499	3,60	464	3,52
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	280	2,02	255	1,93
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	274	1,98	377	2,86
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	187	1,35	193	1,46
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	488	3,52	487	3,69
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	287	2,07	222	1,69
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	357	2,58	325	2,47
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	147	1,06	128	0,97
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	277	2,00	283	2,15
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	338	2,44	333	2,53
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	458	3,31	392	2,97
NO0010208051 - Acciones YARA	NOK	476	3,43	461	3,50
SE0000171100 - Acciones SSAB SVENSKT STAL AB A	SEK	714	5,15	491	3,73
NL0000852580 - Acciones WES-CVA	EUR	570	4,11	589	4,47
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	255	1,84	275	2,09
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	273	1,97	256	1,95
DE000A0DJ6J9 - Acciones SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	389	2,81	503	3,82
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	405	2,92	417	3,17
IT0001178299 - Acciones RENO DE MEDICI SPA	EUR	0	0,00	678	5,14
DE0007568578 - Acciones SFC ENERGY AG	EUR	172	1,24	171	1,29
DE000A0HL8N9 - Acciones 2G ENERGY AG	EUR	117	0,84	109	0,83
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	128	0,92	117	0,89
FR0013447729 - Acciones VERALLIA SASU	EUR	304	2,20	293	2,22
AT0000938204 - Acciones MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	212	1,53	216	1,64
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	529	3,82	480	3,64
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	487	3,52	362	2,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.535</b>	<b>76,00</b>	<b>10.620</b>	<b>80,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.535</b>	<b>76,00</b>	<b>10.620</b>	<b>80,57</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.535	76,00	10.620	80,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.645	84,00	11.697	88,75

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 2021 son los siguientes

Remuneración total: alcanzó los 318.909,69, de los cuales 295.898,11 euros (92,7%) correspondían a pagos fijos, 4.933,34 euros a pagos variables (1,5%) y 18.078,24 a indemnización por despido (5,7%). Número de beneficiarios: 7 beneficiarios (3 con remuneración variable).

Remuneración Alta Dirección: 3 beneficiarios. La retribución a la alta dirección se situó en 205.000 euros, la cual correspondía a salario fijo en un 100%.

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 150.018 euros de los cuales 1.125,00 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 ésta 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

- Objetivos de rentabilidad alcanzados por los fondos y carteras de la entidad.
- Consecución de determinados proyectos establecidos como prioritarios al principio del año en curso.

#### 2. No financieros

- Calidad del trabajo desempeñado en cuanto a los informes y análisis realizados.
- 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 2021 se ha producido una modificación de la política retributiva para adecuarla 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros en lo que respecta a la coherencia de la política de remuneraciones con la integración de los criterios extra financieros (ambientales, sociales y de gobernanza o ASG).

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

No aplicable