

NAO EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,29	0,37	1,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,51	-0,49	-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	227.281,76	227.281,76	67,00	67,00	EUR	0,00	0,00	14,00 Euros	NO
CLASE F	500.000,00	500.000,00	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	14,00 Euros	NO
CLASE M	179.060,87	152.379,04	98,00	83,00	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	3.298	2.960	2.788	444
CLASE F	EUR	7.311	6.558	6.007	4.879
CLASE M	EUR	2.408	1.844	330	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE D	EUR	14,5089	13,0251	11,9721	9,7588
CLASE F	EUR	14,6225	13,1158	12,0133	9,7582
CLASE M	EUR	13,4503	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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,02	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
Rentabilidad IIC	11,39	11,39	14,44	6,23	11,48	8,80	22,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	27-01-2021	-1,83	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,39	08-03-2021	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	12,37	16,75	13,82	21,91	22,58	10,32		
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,18	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,59	0,48	0,25		
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	13,18	13,18	21,66	19,58	32,78	32,32	12,81		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,23	10,23	10,97	9,79	10,35	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.

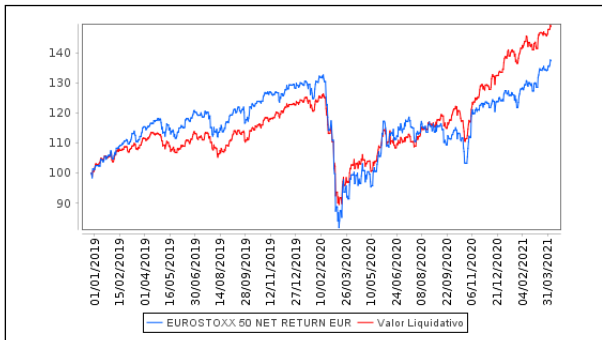
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,20	0,21	0,21	0,22	0,84	0,87	0,30	

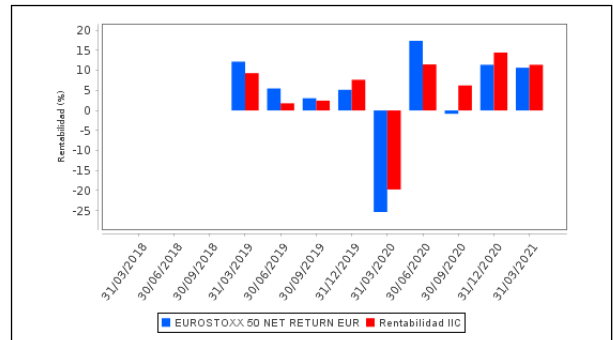
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	11,49	11,49	14,54	6,32	11,58	9,18	23,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	27-01-2021	-1,83	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,39	08-03-2021	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	12,37	16,74	13,81	21,91	22,58	10,32		
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,18	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,59	0,48	0,25		
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	13,18	13,18	21,66	19,58	32,78	32,32	12,81		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,21	10,21	10,95	9,76	10,33	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.

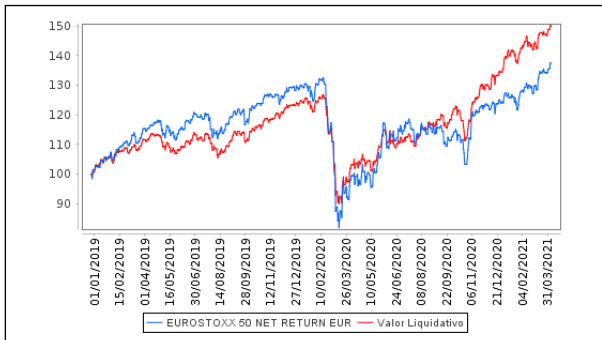
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,13	0,49	0,52	0,22	

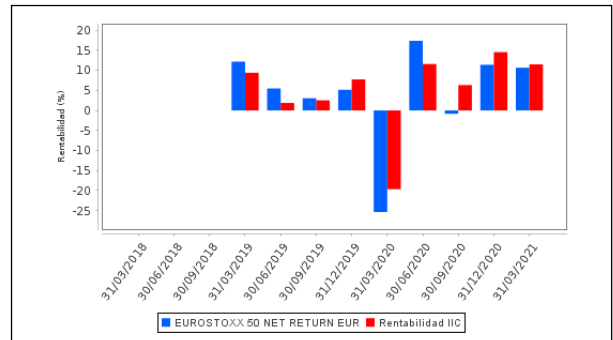
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	11,17	11,17	14,21	6,02	11,26	7,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	27-01-2021	-1,83	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,39	08-03-2021	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	12,37	16,75	13,82	21,91	22,58			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,18	34,23			
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,59	0,48			
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	13,18	13,18	21,66	19,58	32,78	32,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,99	10,99	11,92	10,70	11,51	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.

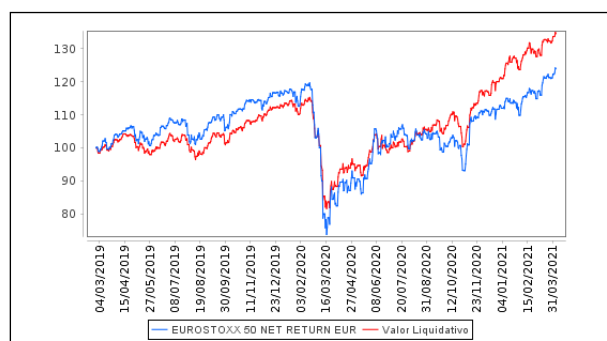
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,40	0,41	0,41	0,41	1,64	1,40		

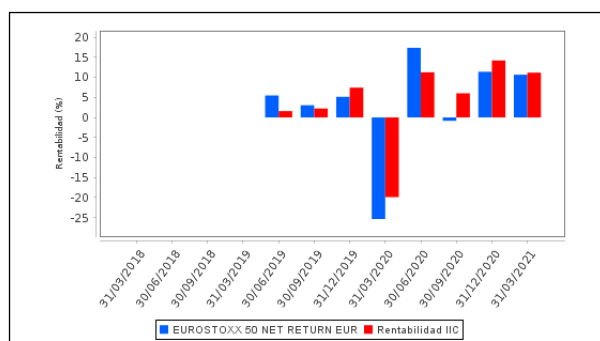
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	12.293	157	11
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	12.293	157	11,41

*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	12.039	92,49	10.706	94,23
* Cartera interior	1.513	11,62	1.204	10,60
* Cartera exterior	10.526	80,86	9.502	83,63
* 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)	1.117	8,58	641	5,64
(+/-) RESTO	-139	-1,07	14	0,12
TOTAL PATRIMONIO	13.017	100,00 %	11.362	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)	11.362	9.762	11.362	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,78	1,79	2,78	83,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,68	13,60	10,68	-7,05
(+) Rendimientos de gestión	11,09	13,89	11,09	-5,55
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-20,72
+ Dividendos	0,47	0,17	0,47	222,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,66	13,74	10,66	-8,27
± 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	-0,03	-0,01	-0,03	196,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,29	-0,41	62,85
- Comisión de gestión	-0,16	-0,15	-0,16	20,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	15,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	16,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,11	-0,22	135,19
(+) 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)	13.017	11.362	13.017	

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

3. Inversiones financieras

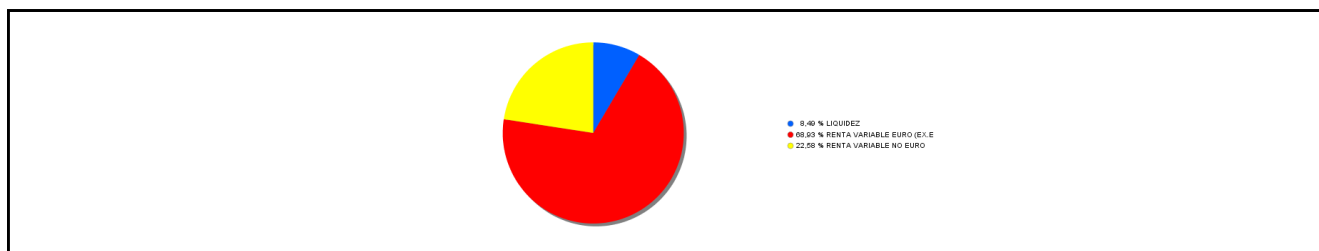
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.513	11,62	1.204	10,60
TOTAL RENTA VARIABLE	1.513	11,62	1.204	10,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.513	11,62	1.204	10,60
TOTAL RV COTIZADA	10.526	80,86	9.502	83,63
TOTAL RENTA VARIABLE	10.526	80,86	9.502	83,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.526	80,86	9.502	83,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.039	92,48	10.706	94,23

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 primer trimestre de 2021 la recuperación económica se va consolidando. Las noticias sobre las vacunas, datos económicos publicados y planes de ayuda fiscales y monetarios han contribuido positivamente.

El índice Eurostoxx (incluyendo dividendos) ha subido un +10.4%. Los sectores que más han subido han sido el financiero y materias primas, continuando la tendencia de final del año 2020.

En este entorno, NAO Europa Sostenible, ha subido un +11.5%.

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

Seguimos manteniendo una visión positiva en las compañías que forman la cartera. Reciclaje sigue siendo donde vemos más valor, siendo la temática que más pesa en la cartera. Hemos ido reduciendo peso en eficiencia energética debido a su buen comportamiento. Gran parte de las compañías que tenemos en cartera relacionadas con la temática han alcanzado su precio objetivo y hemos ido reduciendo exposición.

Hemos aprovechado para subir peso en el sector salud. Vemos una gran oportunidad en las grandes farmacéuticas. También hemos subido peso en financieras.

Francia, Alemania y España son los países donde encontramos mayores oportunidades de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Lo más destacado ha sido el incremento en la posición del sector bancos. Hemos estado fuera de este sector desde el

inicio del fondo y en el comienzo de año hemos subido peso en ING, Bankinter y Banca Intesa. Siempre hemos reconocido que el sector estaba barato, pero esperábamos a despejar varias de las dudas que teníamos para incrementar y aprovechar su baja valoración. Por un lado, en España e Italia continúa la consolidación del sector, algo que llevábamos anunciando y esperando desde hace tiempo. Además, vemos más estabilidad en los próximos resultados, no se trata sólo de una mejora de la situación económica, también vemos que la estructura de la curva de tipos está cambiando de manera favorable y va a dejar de perjudicar al margen de intermediación. Y lo más importante, vemos una mejora clara y consolidada del ratio de capital de las tres entidades en las que hemos elevado peso.

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 primer trimestre del año el patrimonio del fondo se situaba en 11.454.448,39 EUR, cerrando el trimestre con un patrimonio de 13.015.281,81 EUR. El número de partícipes ascendía a 147.

En cuanto a las rentabilidades, la clase D obtenía una rentabilidad durante el primer trimestre de 2021 de +11,39%.

Los gastos principales del fondo durante el primer trimestre de 2021 ascienden a 19.455,29 EUR en concepto de gastos de gestión y 2.121,96 EUR de depositaría. También existen gastos por retenciones no recuperables por un total de 14.017,87 EUR. Los gastos de auditoría devengados durante el primer trimestre de 2021 ascendieron a 1.184,40 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.

Las operaciones de compra realizadas durante el primer trimestre de 2021 son:

ING
BANKINTER
MOWI

Las operaciones de venta han sido:

CAP GEMINI
BPOST

Los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido ING, CAP GEMINI, SSAB AB-A, YARA INTERNATIONAL y BOSKALIS WESTMINSTER.

Por el lado contrario, los activos que peor se han comportado han sido SMA SOLAR, INDITEX, BPOST, ATOS y MAYR-MELNHOF KARTON.

Actualmente, la liquidez tiene una rentabilidad anual negativa del 0,49%. Durante este año, los gastos ocasionados por la tesorería han supuesto 0,01% 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	204	1,57	198	1,74
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	382	2,93	120	1,06
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	509	3,91	511	4,50
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	418	3,21	375	3,30
TOTAL RV COTIZADA		1.513	11,62	1.204	10,60
TOTAL RENTA VARIABLE		1.513	11,62	1.204	10,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.513	11,62	1.204	10,60
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	611	4,70	489	4,31
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	458	3,52	340	2,99
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	222	1,71	0	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	0	0,00	96	0,84
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	295	2,27	462	4,06
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	503	3,86	482	4,25
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	265	2,03	229	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	462	3,55	294	2,58
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	340	2,61	455	4,01
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	489	3,75	538	4,74
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	113	0,87	104	0,92
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	473	3,64	430	3,78
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	276	2,12	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	559	4,30	0	0,00
NO0010208051 - Acciones YARA	NOK	609	4,68	0	0,00
SE0000171100 - Acciones SSAB SVENSKT STAL AB A	SEK	621	4,77	392	3,45
NL0000852580 - Acciones WES-CVA	EUR	749	5,76	616	5,42
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	0	0,00	263	2,31
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	245	1,88	268	2,36
DE000A0DJ6J9 - Acciones SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	248	1,91	548	4,83
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	198	1,52	0	0,00
IT0001178299 - Acciones RENO DE MEDICI SPA	EUR	600	4,61	499	4,39
DE0007568578 - Acciones SFC ENERGY AG	EUR	164	1,26	73	0,65
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	178	1,57
DE000A0HL8N9 - Acciones 2G ENERGY AG	EUR	103	0,79	239	2,10
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	107	0,82	191	1,68
FR0013447729 - Acciones VERALLIA SASU	EUR	325	2,50	357	3,14
US0937121079 - Acciones BLOOM ENERGY CORP	USD	0	0,00	387	3,41
AT0000938204 - Acciones MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	461	3,54	635	5,59
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	495	3,80	396	3,48
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	533	4,09	540	4,75
TOTAL RV COTIZADA		10.526	80,86	9.502	83,63
TOTAL RENTA VARIABLE		10.526	80,86	9.502	83,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.526	80,86	9.502	83,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.039	92,48	10.706	94,23

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)