

NAO EUROPA RESPONSABLE, F.I.

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: NAO ASSET MANAGEMENT, E.S.G. SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: NAO ASSET MANAGEMENT **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.nao-sam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Plaza del Ayuntamiento, 27 7º Planta 46002 Valencia

Correo Electrónico

eva.prats@nao-sam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Renta Variable Internacional

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	1,09	0,11	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	128.813,77	172.391,08	44,00	50,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE F	500.000,00	500.000,00	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO
CLASE M	344.995,34	339.197,52	165,00	147,00	EUR	0,00	0,00	1.000000 Part.	NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE D	EUR	2.431	2.985	2.864	3.103
CLASE F	EUR	9.616	8.811	7.599	7.751
CLASE M	EUR	5.893	5.327	4.297	3.009
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE D	EUR	18,8685	17,3175	14,9880	15,3404
CLASE F	EUR	19,2324	17,6221	15,1983	15,5014
CLASE M	EUR	17,0815	15,7050	13,7009	14,1357
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE D	al fondo	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
---------	----------	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,96	1,21	7,65	6,40	-1,45	15,54	-2,30	17,78	22,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	14-06-2024	-1,42	14-06-2024	-3,65	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,17	12-06-2024	1,27	24-01-2024	3,73	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,31	9,08	7,41	8,66	10,04	10,79	17,64	11,25	10,32
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	0,55
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	11,63	12,97	9,89	11,36	14,07	13,89	23,36	14,76	12,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,01	9,01	9,18	9,21	9,26	9,21	9,75	9,37	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.

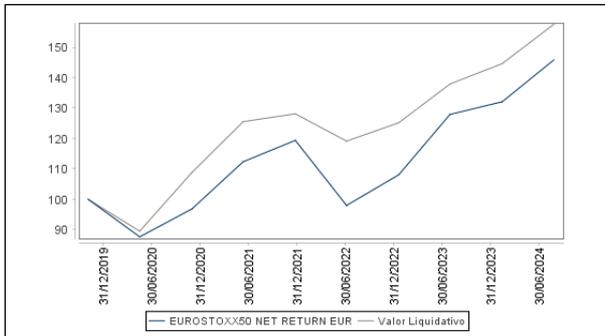
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,88	0,87	0,82	0,00

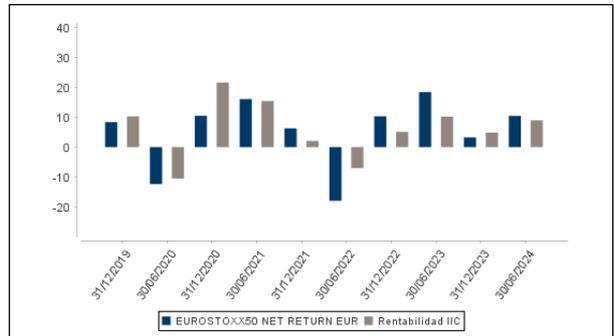
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,14	1,30	7,74	6,50	-1,37	15,95	-1,96	18,19	23,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	14-06-2024	-1,42	14-06-2024	-3,65	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,17	12-06-2024	1,27	24-01-2024	3,73	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,32	9,08	7,43	8,66	10,04	10,78	17,63	11,25	10,32
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	0,55
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	11,63	12,97	9,89	11,36	14,07	13,89	23,36	14,76	12,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,98	8,98	9,15	9,18	9,23	9,18	9,72	9,34	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.

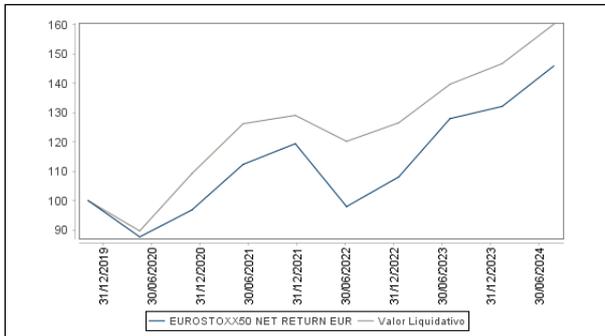
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,12	0,13	0,12	0,12	0,50	0,51	0,47	0,00

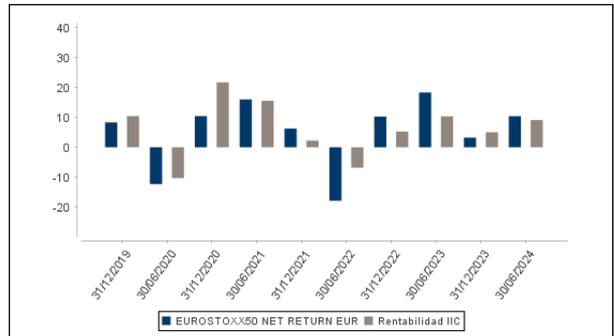
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,77	1,01	7,68	6,19	-1,65	14,63	-3,08	16,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	14-06-2024	-1,42	14-06-2024	-3,65	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,16	12-06-2024	1,26	24-01-2024	3,73	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,32	9,08	7,42	8,65	10,03	10,77	17,64	11,25	
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR	11,63	12,97	9,89	11,36	14,07	13,89	23,36	14,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,07	9,07	9,24	9,48	9,59	9,48	10,16	9,88	

(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.

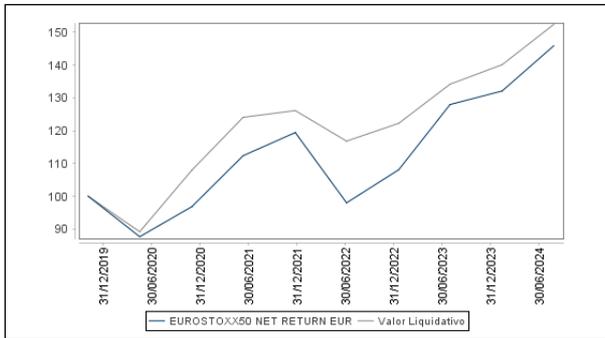
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,41	0,41	1,52	1,65	1,62	0,00

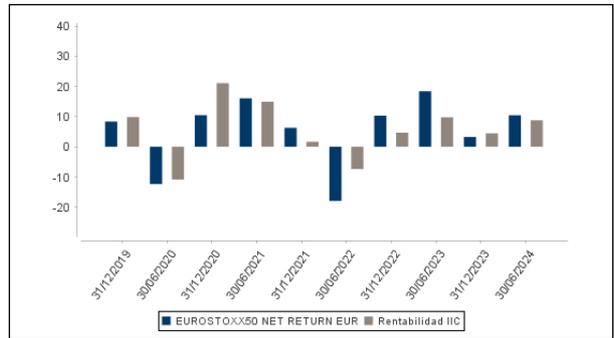
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
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 (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
EUROSTOXX50 NET RETURN EUR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

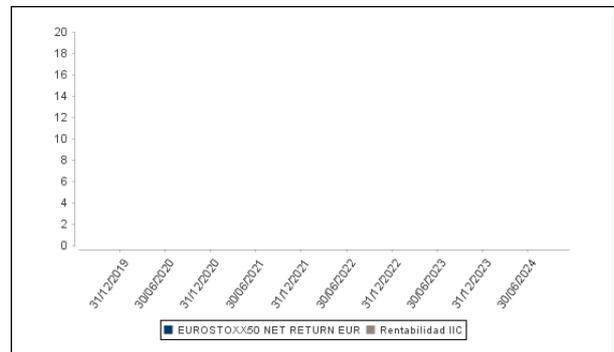
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	17.580	207	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	17.580	207	8,99

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.867	88,44	15.247	89,04
* Cartera interior	1.408	7,85	1.422	8,30
* Cartera exterior	14.459	80,60	13.825	80,73
* 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)	1.984	11,06	1.838	10,73
(+/-) RESTO	89	0,50	38	0,22
TOTAL PATRIMONIO	17.940	100,00 %	17.124	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)	17.124	16.208	17.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,84	0,69	-3,84	-701,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,48	4,96	8,48	83,63
(+) Rendimientos de gestión	9,20	5,62	9,20	76,07
+ Intereses	0,00	-0,03	0,00	0,00
+ Dividendos	2,07	0,99	2,07	127,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,03	4,52	7,03	69,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,06
± Otros rendimientos	0,10	0,14	0,10	-21,05
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,66	-0,72	7,56
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,39	9,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	6,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-25,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-41,58
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,18	-0,26	58,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.940	17.124	17.940	

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

3. Inversiones financieras

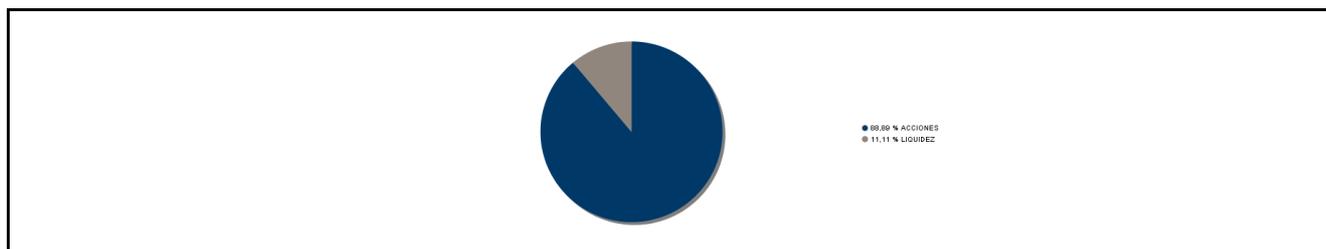
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.408	7,85	1.422	8,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.408	7,85	1.422	8,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.408	7,85	1.422	8,30
TOTAL RV COTIZADA	14.459	80,59	13.825	80,74
TOTAL RENTA VARIABLE	14.459	80,59	13.825	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.459	80,59	13.825	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.867	88,45	15.247	89,04

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

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.808.112,00 euros que supone el 26,80% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.808.112,00 euros que supone el 26,80% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>Anexo: a) Al inicio del fondo, se disponía de dos partícipes que habían dotado al mismo de un capital semilla por importe de 2.500.000 MM de euros cada uno, correspondientes a 250.000 participaciones respectivamente. d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por importe de 890.474,75 euros, 4,96%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por importe de 512.604,80 euros, 2,86%.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. El primer semestre de 2024 ha sido un período de consolidación y crecimiento moderado para los mercados financieros con algunos desafíos persistentes. Los mercados de renta variable han mostrado un comportamiento positivo en general, impulsados por la resistencia de la economía y el optimismo sobre las perspectivas de crecimiento. En Europa, el Euro Stoxx ha registrado una ganancia cercana al 5% en el segundo trimestre, aunque el panorama político, especialmente en Francia, ha introducido cierta volatilidad. En Estados Unidos, tras un inicio de trimestre robusto, se han observado signos de moderación económica a partir de mayo. La inflación ha seguido siendo un desafío persistente para los bancos centrales, manteniéndose por encima de los objetivos establecidos, especialmente en el sector servicios. Esto ha llevado a una recalibración de las expectativas de los inversores respecto a los recortes de tipos de interés, que ahora se prevén menos agresivos de lo anticipado a principios de año. Hemos mantenido una cartera equilibrada, con una exposición a renta variable cercana al 89% y un 11% en liquidez. Nuestras principales posiciones incluyen ASML, Novartis, Intesa San Paolo, Allianz e Inditex. Hemos realizado ajustes tácticos en la cartera, incorporando nuevas posiciones como L'Oreal, Viscofan y TSMC, mientras reducíamos nuestra exposición en otras como Enagás y algunos bancos. Nuestro enfoque sigue siendo cauto pero optimista. Mantenemos una cartera diversificada con un equilibrio entre sectores defensivos y cíclicos, buscando empresas con negocios de calidad que puedan mantener su poder de precios en un entorno económico aún incierto. Seguimos comprometidos con nuestros criterios ESG y con una gestión activa que nos permita adaptarnos a las condiciones cambiantes del mercado.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Nuestra visión del mercado para la segunda mitad de 2024 se mantiene cautelosamente optimista, pero reconocemos que el panorama sigue siendo complejo y desafiante. La economía global ha mostrado una resistencia notable, especialmente en Estados Unidos, donde el crecimiento económico sigue siendo robusto. Sin embargo, en Europa, la situación es más matizada, con una economía que aún no termina de arrancar, particularmente en el sector industrial. La inflación persistente sigue siendo un riesgo clave y tiene el potencial de alterar el repunte de los activos de riesgo. Los bancos centrales, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo, mantienen una postura cautelosa, con expectativas de recortes de tipos menos agresivos de lo previsto a principios de año. Consideramos que es importante mantener un enfoque equilibrado en la gestión de riesgos de las carteras, contemplando tanto escenarios de recesión y deflación como de inflación persistente. Tanto las acciones como los bonos

de alta calidad pueden volver a contribuir a los rendimientos de la cartera en caso de un shock de crecimiento deflacionario. El sector tecnológico, especialmente en lo relacionado con la inteligencia artificial, sigue siendo un área de interés, aunque somos conscientes de que parte del optimismo ya está incorporado en las valoraciones actuales. En cuanto a sectores específicos, vemos oportunidades en empresas de calidad con poder de fijación de precios, como en el sector de cosmética y cuidado personal. También mantenemos posiciones en el sector del lujo, que sigue mostrando un crecimiento superior al PIB mundial. Seguimos comprometidos con nuestro enfoque de inversión sostenible, integrando factores ESG en nuestras decisiones de inversión y promoviendo características medioambientales y sociales en línea con el artículo 8 del SFDR. Aunque vemos razones para el optimismo, mantenemos una postura de cautela. Seguimos enfocados en construir una cartera robusta y diversificada, capaz de navegar diferentes escenarios económicos, mientras nos mantenemos atentos a las oportunidades que puedan surgir en este entorno dinámico y complejo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre de 2024, hemos mantenido una estrategia de inversión equilibrada, adaptándonos a las condiciones cambiantes del mercado mientras nos mantenemos fieles a nuestros principios de inversión sostenible y responsable.

1. Mantenemos una posición defensiva moderada: Hemos conservado una posición defensiva, aunque menos pronunciada que en meses anteriores, manteniendo alrededor de un 10% de liquidez. Esto nos permite aprovechar posibles correcciones del mercado y mantener la flexibilidad necesaria en un entorno económico aún incierto.
2. Ajuste en el sector bancario: Hemos reducido nuestra exposición al sector bancario en aproximadamente un 2%, disminuyendo posiciones en Intesa San Paolo e ING. Esta decisión se basa en la expectativa de tipos más bajos en los próximos años, lo que nos ha llevado a ser más cautos con el sector.
3. Fortalecimiento de posiciones en sectores defensivos: Hemos incrementado nuestras inversiones en empresas farmacéuticas y de consumo estable, aumentando nuestras posiciones en Roche, Henkel y Givaudan. En particular, hemos elevado nuestra posición en Roche al 3% de la cartera, aprovechando su atractiva valoración y sus perspectivas de crecimiento.
4. Diversificación y oportunidades de crecimiento: Hemos incorporado nuevas posiciones como L'Oreal, Viscofan y TSMC, buscando diversificar nuestra cartera y aprovechar oportunidades de crecimiento en sectores como la cosmética, la tecnología y los semiconductores.
5. Ajustes en el sector de lujo: Mantenemos nuestra exposición al sector del lujo, pero hemos ajustado nuestras posiciones. Nos hemos centrado en Hermès, que consideramos la parte más defensiva del sector, y en Kering, que vemos infravalorada tras el castigo sufrido en 2023.
6. Enfoque en la calidad y el poder de fijación de precios: Hemos priorizado la inversión en empresas con negocios de calidad que puedan mantener su poder de precios en un entorno económico incierto. Esto se refleja en nuestras inversiones en sectores como el lujo y la cosmética.

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 17.122.799,63 EUR, cerrando el semestre con un patrimonio de 17.939.802,42 EUR. El número de participes ascendía a 200. En cuanto a las rentabilidades, la clase D obtenía una rentabilidad acumulada durante el año 2024 de +9,00%. Los gastos principales del fondo durante este año 2024 ascienden a 68.039,26 EUR en concepto de gastos de gestión y 6.122,23 EUR de depositaría. También existen gastos por retenciones no recuperables por un total de 30.744,94 EUR. Los gastos de auditoría devengados durante este año 2024 ascendieron a 4.845,29 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. Ventas y reducciones: Desinvertimos en Enagás, considerando que su estrategia requiere mucha inversión y podría poner en peligro el dividendo futuro. Redujimos ligeramente nuestra exposición en ASML, Corticeira y Yara. Disminuimos nuestra posición en el sector bancario, reduciendo en torno a un 2% (1% en Intesa San Paolo y 1% en ING). Compras y aumentos: Incorporamos Linde a la cartera, reemplazando a Enagás. Valoramos su combinación de negocio industrial de crecimiento estable con un corte defensivo. Añadimos L'Oreal a la cartera, aprovechando su reciente comportamiento débil y su posición de liderazgo en el sector de cosmética y cuidado personal. Incorporamos Viscofan y TSMC a la cartera, buscando una mayor diversificación. Aumentamos nuestra inversión en Michelin y Publicis. Incrementamos posiciones en Roche, Henkel, Givaudan. Aumentamos nuestra apuesta por UPM en el sector papelero. Incrementamos nuestras inversiones en Assa Abloy y Sika. Ajustes tácticos: Mantenemos una posición en el sector de lujo a través de Hermès (considerada la parte más defensiva del lujo) y Kering (que consideramos infravalorada tras el castigo sufrido en 2023). Conservamos una cartera defensiva con un 10% de liquidez para aprovechar posibles correcciones. Mantenemos aproximadamente un 20% de la cartera invertido en valores de consumo estable y farmacéuticas. Estos movimientos reflejan nuestra estrategia de mantener una cartera equilibrada, combinando posiciones defensivas con oportunidades de crecimiento, mientras nos adaptamos a las condiciones cambiantes del mercado y mantenemos nuestro compromiso con los criterios ESG.

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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	477	2,66	443	2,59
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	348	2,03
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	710	3,96	631	3,68
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	221	1,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.408	7,85	1.422	8,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.408	7,85	1.422	8,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.408	7,85	1.422	8,30
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	830	4,63	749	4,37
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	882	4,92	770	4,50
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B	SEK	466	2,60	390	2,28
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	385	2,15	533	3,11
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	367	2,04	555	3,24
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	322	1,79	503	2,93
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN REG	CHF	372	2,07	315	1,84
DE0006048432 - Acciones HENKEL	EUR	313	1,74	495	2,89
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	214	1,19	287	1,67
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	454	2,53	385	2,25
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	860	4,79	679	3,97
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	140	0,78	166	0,97
IE000595762 - Acciones LINDE AG	USD	522	2,91	0	0,00
FR0010307819 - Acciones LEGRAND SA	EUR	551	3,07	514	3,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	385	2,14	346	2,02
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	297	1,65	336	1,96
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	582	3,24	508	2,96
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	350	1,95	427	2,49
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS A.G. - R-	CHF	860	4,79	818	4,77
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	164	0,91	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE	EUR	243	1,36	206	1,20
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	332	1,85	326	1,90
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	454	2,53	497	2,90
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	485	2,70	357	2,09
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	62	0,34	53	0,31
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-BR	CHF	552	3,07	643	3,75
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	535	2,98	633	3,70
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	673	3,75	584	3,41
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	224	1,25	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	545	3,04	491	2,87
FI0009005987 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	456	2,54	476	2,78
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER-CVA	EUR	362	2,02	301	1,76
NO0010208051 - Acciones YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	221	1,23	484	2,83
TOTAL RV COTIZADA		14.459	80,59	13.825	80,74
TOTAL RENTA VARIABLE		14.459	80,59	13.825	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.459	80,59	13.825	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.867	88,45	15.247	89,04

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)