

NAO EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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+

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: Se siguen criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) - según el mandato ASG del fondo. La mayoría de la cartera cumple con estos criterios ASG.

Se invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable y se tendrá un riesgo divisa máximo de un 30% de la exposición total. Los emisores/mercados europeos supondrán, al menos el 75% de la exposición en renta variable. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores/mercados de otros países OCDE. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización. Se invertirá según las técnicas de análisis fundamental, buscando compañías que se encuentren infravaloradas en el mercado. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países zona euro, sin descartar otros países de la OCDE. La calidad crediticia de las emisiones será igual o superior a la del Reino de España. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

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	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	45.455,71		15,00		EUR	0,00		1.000,00 Euros	NO
CLASE F	500.000,00		2,00		EUR	0,00		1.000,00 Euros	NO
CLASE M	0,00		0,00		EUR	0,00		1.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE D	EUR	444			
CLASE F	EUR	4.879			
CLASE M	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE D	EUR	9,7588			
CLASE F	EUR	9,7582			
CLASE M	EUR	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	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE M	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 2018	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)	0,30	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 2018	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)	0,22	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

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

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
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	5.138	8	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	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
Total fondos	5.138	8	0,00

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	3.628	68,16		
* Cartera interior	400	7,51		
* Cartera exterior	3.228	60,64		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.540	47,72		
(+/-) RESTO	-845	-15,87		
TOTAL PATRIMONIO	5.323	100,00 %		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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	106,15		106,15	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,53		-2,53	0,00
(+ Rendimientos de gestión	-2,24		-2,24	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,20		0,20	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,43		-2,43	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01		-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29		-0,29	0,00
- Comisión de gestión	-0,04		-0,04	0,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,12		-0,12	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06		-0,06	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06		-0,06	0,00
(+ Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.323		5.323	

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

3. Inversiones financieras

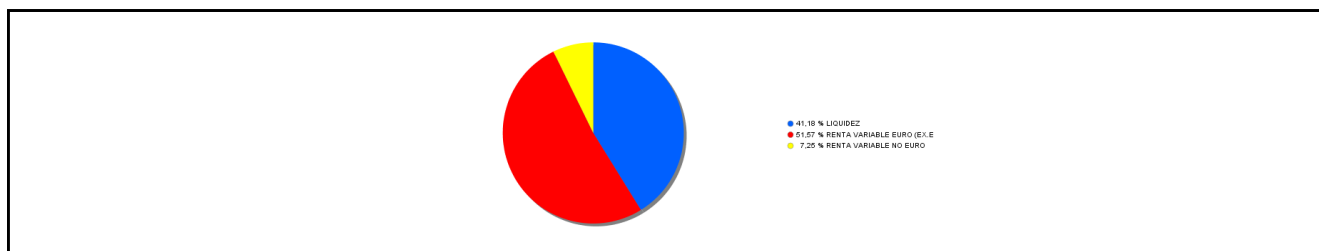
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	400	7,51		
TOTAL RENTA VARIABLE	400	7,51		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	400	7,51		
TOTAL RV COTIZADA	3.228	60,65		
TOTAL RENTA VARIABLE	3.228	60,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.228	60,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.628	68,16		

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes.

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN GLOBAL DE LOS MERCADOS

Durante el año han aparecido riesgos que no van a desaparecer en el corto plazo y vemos que en el nuevo año seguiremos sufriendo una volatilidad alta en los mercados.

La tensión proteccionista entre China y Estados Unidos, el Brexit, la normalización de la política monetaria en Estados Unidos, la incertidumbre política en Europa y la inestabilidad de muchos países emergentes han provocado muchas dudas sobre el crecimiento global y fuertes caídas en todos los mercados.

Destacamos nuestra preocupación por la falta de liquidez vista en el mercado de crédito corporativo.

Durante el mes de diciembre los principales mercados en Europa han sufrido retrocesos. La bolsa alemana ha caído un -6,2%, la bolsa española un -5.9%, la bolsa francesa un -5,5% y la bolsa italiana un -4.5%.

En este entorno, NAO Europa Sostenible ha caído un -2.4%. Aunque la caída ha sido inferior a la del mercado no nos vale. Nuestro objetivo es obtener rentabilidades positivas.

PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y PREVISIONES PARA EL FONDO

Para este año 2019 todos los riesgos nombrados siguen estando presentes, siendo nuestra mayor preocupación la normalización de la política monetaria en Estados Unidos. Tenemos por delante un año muy complicado.

Desde NAO nos gusta diferenciar entre ciclo económico y ciclo bursátil. Con los datos actuales, vemos inercia en el crecimiento económico europeo. Consumo, inversión y comercio exterior permitirán un crecimiento similar al del año pasado, pero Sí vemos un mayor riesgo en el ciclo bursátil.

Pensamos que podemos ver volatilidad en la Bolsa y a la vez tener datos de crecimiento económico. Al margen de los riesgos políticos, que se mantendrán presentes durante todo el año, vemos el mayor peligro en la normalización de la política monetaria en Estados Unidos. Esta normalización tiene consecuencias negativas sobre la valoración de todos los activos.

- Nuestra mayor preocupación es una subida más fuerte de lo esperado en los salarios. Estados Unidos, Canadá, Alemania y varios países del norte de Europa están en pleno empleo y sufren escasez de mano de obra.

- Una subida de salarios mayor de lo esperado elevará las expectativas de inflación.

- Los Bancos Centrales, en especial la Reserva Federal americana, deberán hacer frente a esta posible subida de expectativas inflacionistas mediante subidas de tipos (desde NAO esperamos dos subidas para el próximo año en Estados Unidos, aún no esperamos subidas de tipos en Europa).

- Llevamos muchos años con tipos de interés en mínimos históricos y la normalización de la política monetaria tiene sus consecuencias en la valoración de todos los activos:

o Mayor volatilidad en las divisas emergentes. Pensamos que los problemas vistos en Argentina, Turquía o Sudáfrica no se han solucionado y volverán durante este año.

o No vemos valor en renta fija, ni en los bonos americanos ni en los europeos. Los

inversores no deberían esperar grandes ganancias en este activo.

o Los spreads de crédito se mantendrán altos. Esperamos niveles similares a los del cierre de 2018. Nos preocupa la iliquidez que estamos observando en este comienzo de año

en los bonos corporativos.

o Ajuste en la valoración de los mercados de renta variable. Pensamos que este ajuste se producirá especialmente en aquellas empresas que tengan una situación de alto endeudamiento.

Con este escenario presentamos una cartera con la que esperamos resguardarnos de la volatilidad y ofrecer potencial de rentabilidad.

De la cartera actual hay que destacar tres puntos diferenciales:

1- La fortaleza de balance es obligada. Huimos de compañías con alto endeudamiento. Es la mejor manera de reducir la volatilidad.

2- Invertimos en negocios con crecimiento estructural. Huimos de negocios deflacionistas y sin

poder de precios. Las temáticas que más nos gustan:

o Cambio demográfico: envejecimiento de la población, nueva clase media en los países emergentes y urbanización o tecnología, digitalización de la sociedad y de los procesos industriales, Internet of things, robótica.

o Cambio climático y reciclaje: autosuficiencia energética mediante el uso de energías

renovables, reducción constante de la huella de carbono, eficiencia energética y tratamiento de residuos.

o Comercio electrónico: plataformas logísticas.

3- Buscamos compañías con un inversor de referencia. Normalmente suele ser una empresa familiar. Buscamos equipos directivos que nos den confianza y tengan implicación económica

con la evolución del negocio.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

El fondo comenzó con un patrimonio de 5.000.000 euros y a 31 de diciembre de 2018 se situaba en 5.322.683,24 euros, siendo el patrimonio medio desde inicio del fondo de 5.155.683,26 euros. El número de partícipes a 31 de diciembre se

situaba en 17 partícipes.

La rentabilidad del fondo desde inicio hasta 31 de diciembre fue de -2,42% para la clase F y de -2,41% para la clase D. Dado el corto periodo de tiempo en el que el fondo estuvo activo, la rentabilidad máxima y mínima no son significativas. No obstante, el fondo tuvo una rentabilidad mínima diaria de -3.97%, mientras que no alcanzó rentabilidad positiva diaria durante ese tiempo.

EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

El protocolo de actuación interno establece la delegación de los votos en el Consejo de Administración o la posibilidad de voto directo en los casos que así lo requieran.

En este contexto, el ejercicio del derecho de voto ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

POLÍTICA REMUNERATIVA

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.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2018 son los siguientes (datos en miles de euros):

Remuneración total: 209.525 euros (de los cuales 193.983 euros corresponden a remuneración fija y 15.541 a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 6 beneficiarios (3 con remuneración variable).

No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable del a IIC.

Alta Dirección: 3 beneficiarios, con una remuneración total de 137.663 euros de los cuales 9.788 euros corresponden a remuneración variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 2 empleados con una remuneración total 75.034 euros de los cuales 4.312 euros pertenecen a retribución variable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	220	4,14		
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	180	3,38		
TOTAL RV COTIZADA		400	7,51		
TOTAL RENTA VARIABLE		400	7,51		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		400	7,51		
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	47	0,88		
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	153	2,87		
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	105	1,98		
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	140	2,63		
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	51	0,97		
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	53	1,00		
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	159	2,99		
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	157	2,95		
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	159	2,98		
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD	EUR	173	3,25		
NL0000852580 - Acciones WES-CVA	EUR	187	3,51		
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	151	2,84		
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	106	1,99		
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	139	2,61		
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	106	1,99		
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	107	2,01		
FR0000060402 - Acciones ALBIOMA SA	EUR	17	0,31		
FR0000039109 - Acciones SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	141	2,65		
DE000A0DJ6J9 - Acciones SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	45	0,84		
AT0000APOST4 - Acciones OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	168	3,15		
CA4488832078 - Acciones HYDROGENICS CORP	USD	25	0,48		
DK0060542181 - Acciones ISS A/S	DKK	80	1,50		
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	108	2,03		
AT0000938204 - Acciones MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	196	3,68		
CH0011795959 - Acciones KABA HOLDING AG	CHF	91	1,70		
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	211	3,96		
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	154	2,90		
TOTAL RV COTIZADA		3.228	60,65		
TOTAL RENTA VARIABLE		3.228	60,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.228	60,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.628	68,16		

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.