NAO EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,05	0,21	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,73	-0,74	-0,73	-0,69

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	201.974,16	202.259,35	57,00	58,00	EUR	0,00	0,00	15,00 Euros	NO
CLASE F	500.000,00	500.000,00	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	15,00 Euros	NO
CLASE M	253.325,32	212.858,16	120,00	105,00	EUR	0,00	0,00	13,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE D	EUR	3.052	3.103	2.960	2.788
CLASE F	EUR	7.641	7.751	6.558	6.007
CLASE M	EUR	3.520	3.009	1.844	330

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE D	EUR	15,1103	15,3404	13,0251	11,9721
CLASE F	EUR	15,2820	15,5014	13,1158	12,0133
CLASE M	EUR	13,8962	14,1357	12,0986	11,2099

(*)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	0,17		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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,50	-1,50	3,27	-1,17	3,59	17,78	8,80	22,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,65	04-03-2022	-3,65	04-03-2022	-9,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,73	09-03-2022	3,73	09-03-2022	6,08	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,95	20,95	11,92	10,33	10,18	11,25	22,58	10,32	
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,20	0,15	0,23	0,48	0,25	
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	31,03	31,03	18,02	14,69	12,81	14,76	32,32	12,81	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,25	9,25	9,37	9,48	9,70	9,37	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.

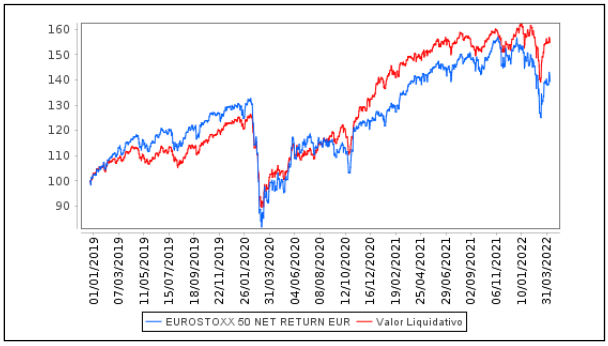
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,82	0,84	0,87	

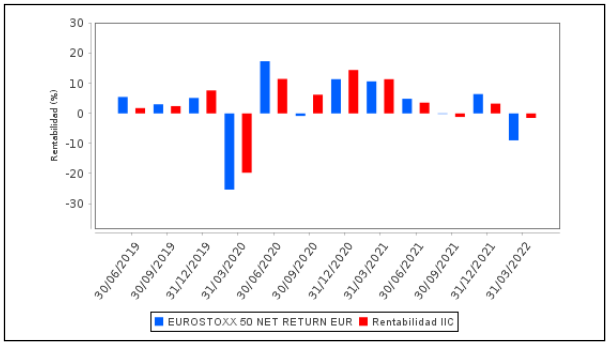
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,42	-1,42	3,37	-1,08	3,68	18,19	9,18	23,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,65	04-03-2022	-3,65	04-03-2022	-9,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,73	09-03-2022	3,73	09-03-2022	6,08	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,93	20,93	11,92	10,32	10,18	11,25	22,58	10,32	
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,20	0,15	0,23	0,48	0,25	
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	31,03	31,03	18,02	14,69	12,81	14,76	32,32	12,81	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,22	9,22	9,34	9,46	9,67	9,34	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.

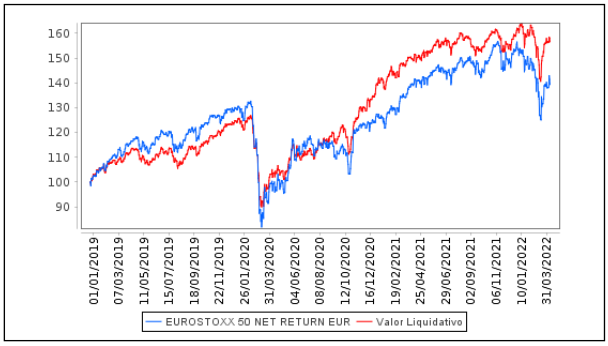
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,49	0,52	

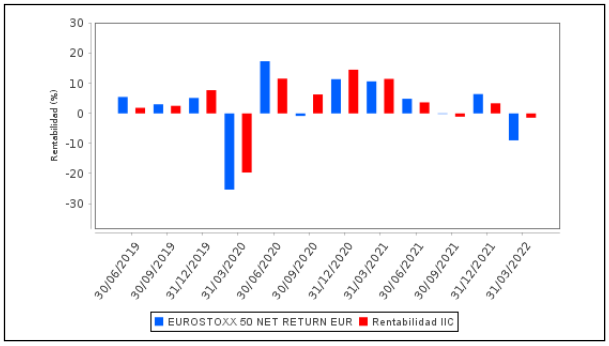
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,69	-1,69	3,07	-1,37	3,38	16,84	7,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,65	04-03-2022	-3,65	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,73	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,95	20,95	11,90	10,33	10,18	11,25	22,58		
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,20	0,15	0,23	0,48		
EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	31,03	31,03	18,02	14,69	12,81	14,76	32,32		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,71	9,71	9,88	10,04	10,33	9,88	11,92		

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

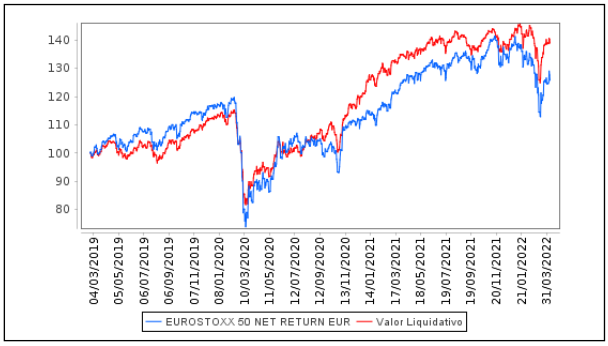
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,41	0,41	0,41	1,62	1,64	1,40	

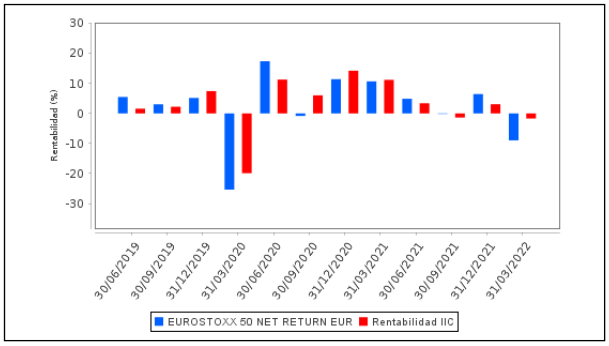
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	14.023	171	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	14.023	171	-1,50

*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	12.077	84,97	11.645	84,01
* Cartera interior	1.403	9,87	1.110	8,01
* Cartera exterior	10.675	75,11	10.535	76,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.084	14,66	2.194	15,83
(+/-) RESTO	52	0,37	24	0,17
TOTAL PATRIMONIO	14.213	100,00 %	13.862	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.862	13.125	13.862	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,13	2,23	4,13	93,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,64	3,24	-1,64	-152,41
(+) Rendimientos de gestión	-1,24	3,50	-1,24	-136,56
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	24,75
+ Dividendos	0,70	0,46	0,70	57,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,90	3,06	-1,90	-164,48
± 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	-0,01	0,00	-0,01	-174.270,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,26	-0,40	62,82
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,17	6,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	38,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,53
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,06	-0,20	237,68
(+) 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)	14.213	13.862	14.213	

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

3. Inversiones financieras

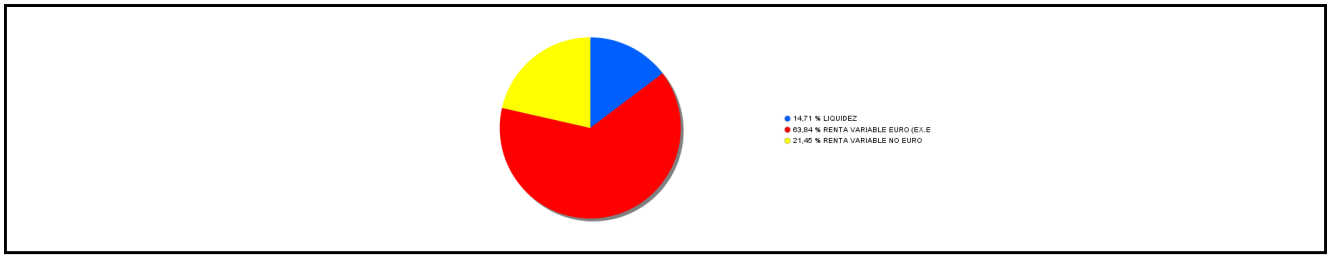
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.403	9,87	1.110	8,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.403	9,87	1.110	8,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.403	9,87	1.110	8,00
TOTAL RV COTIZADA	10.675	75,10	10.535	76,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.675	75,10	10.535	76,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.675	75,10	10.535	76,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.077	84,97	11.645	84,00

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 minima en la clase M del fondo NAO EUROPA SOSTENIBLE.

d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por importe de 211.904,26 euros, 1,51%.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por importe de 775.682,03 euros, 5,53%.

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 2022, el mercado ha estado centrado en el conflicto entre Rusia y Ucrania. La inestabilidad y la falta de visibilidad ha afectado muy negativamente la confianza de los inversores.

Además, los problemas que ya veníamos comentando sobre la inflación se acentúan con el conflicto. Materias primas agrícolas e industriales siguen en tendencia alcista. Los bancos centrales ya han anunciado un cambio en su política monetaria y el mercado está esperando subidas de tipos para atajar el problema de la inflación, que ya se ha convertido en un problema global.

El índice Eurostoxx (incluyendo dividendos) ha bajado un -8.9%.

En este entorno, NAO Europa Sostenible, ha bajado -1.5 %.

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

No hemos cambiado la visión respecto el trimestre anterior. Seguimos viendo la inflación como el mayor problema para los próximos trimestres. Desde NAO estamos tranquilos con la cartera actual.

Compañías con valoraciones altas o compañías cuyo margen de beneficios se reduzca debido a mayores costes van a sufrir mucho, aquellas compañías capaces de traspasar subida de precios a sus consumidores y que se beneficien de la fortaleza del ciclo económico son las ganadoras.

Al igual que otras veces, hay que destacar la buena situación financiera de todas las compañías que forman parte de la cartera. Un gran número de ellas no tienen deuda y mantienen una fortaleza financiera fuera de toda duda.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Las diez primeras posiciones del fondo pesan más del 44%.

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 13.862.035,65 EUR, cerrando el trimestre con un patrimonio de 14.113.127,96 EUR. El número de partícipes ascendía a 163.

En cuanto a las rentabilidades, la clase D obtenía una rentabilidad acumulada durante el año 2022 de -1,5004%.

Los gastos principales del fondo durante este año 2022 ascienden a 24.029,42 EUR en concepto de gastos de gestión y 2.438,16 EUR de depositaría. También existen gastos por retenciones no recuperables por un total de 28.132,11 EUR. Los gastos de auditoría devengados durante este año 2022 ascendieron a 1.247,08 EUR.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos reducido peso en la acerera sueca SSAB al acercarse a nuestro precio objetivo.

Actualmente, la liquidez tiene una rentabilidad anual negativa del 0,73%. Durante este año, los gastos ocasionados por la tesorería han supuesto 0,03% 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	295	2,08	225	1,62
ES0113679I37 - Acciones|BANKINTER SA	EUR	572	4,02	304	2,19
ES0121975009 - Acciones|CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	446	3,14	478	3,45
ES0105546008 - Acciones|LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA C	EUR	90	0,63	104	0,75
TOTAL RV COTIZADA		1.403	9,87	1.110	8,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.403	9,87	1.110	8,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.403	9,87	1.110	8,00
CH0012005267 - Acciones|NOVARTIS AG	CHF	754	5,31	665	4,79
CH0012032048 - Acciones|ROCHE HOLDING AG	CHF	764	5,37	778	5,61
DE0005785802 - Acciones|FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	215	1,51	202	1,46
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ SE	EUR	348	2,45	265	1,91
FI0009005961 - Acciones|STORA ENSO R	EUR	626	4,40	499	3,60
FI0009005987 - Acciones|UPM KYMMENE	EUR	312	2,20	280	2,02
FR0000051732 - Acciones|ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	274	1,98
FR0000120172 - Acciones|CARREFOUR SA	EUR	229	1,61	187	1,35
FR0000120578 - Acciones|SANOFI	EUR	584	4,11	488	3,52
FR0000120628 - Acciones|AXA SA	EUR	495	3,49	287	2,07
FR0000130577 - Acciones|PUBLICIS GROUPE SA	EUR	333	2,34	357	2,58
FR0010307819 - Acciones|LEGRAND	EUR	124	0,87	147	1,06
GB00B1CRLC47 - Acciones|MONDI PLC	GBP	226	1,59	277	2,00
IT0000072618 - Acciones|INTESA SANPAOLO SPA	EUR	482	3,39	338	2,44
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP NV	EUR	511	3,60	458	3,31
NO0010208051 - Acciones|YARA	NOK	561	3,95	476	3,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000171100 - Acciones|SSAB SVENSKT STAL AB A	SEK	172	1,21	714	5,15
NL0000852580 - Acciones|WES-CVA	EUR	811	5,71	570	4,11
BE0974293251 - Acciones|ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	255	1,84
PTCOR0AE0006 - Acciones|CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	313	2,20	273	1,97
DE000A0DJ6J9 - Acciones|SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	472	3,32	389	2,81
NO0003054108 - Acciones|MOWI ASA	NOK	560	3,94	405	2,92
DE0007568578 - Acciones|SFC ENERGY AG	EUR	165	1,16	172	1,24
DE000A0HL8N9 - Acciones|2G ENERGY AG	EUR	139	0,98	117	0,84
IT0004176001 - Acciones|PRYSMIAN SPA	EUR	120	0,84	128	0,92
FR0013447729 - Acciones|VERALLIA SA	EUR	212	1,49	304	2,20
AT0000938204 - Acciones|MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	194	1,36	212	1,53
FR0000121261 - Acciones|MICHELIN	EUR	508	3,57	529	3,82
FR0010208488 - Acciones|ENGIE SA	EUR	447	3,14	487	3,52
TOTAL RV COTIZADA		10.675	75,10	10.535	76,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10.675	75,10	10.535	76,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.675	75,10	10.535	76,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.077	84,97	11.645	84,00

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)