

RENTAMARKETS NARVAL FI.

Nº Registro CNMV: 5200

Informe Semestral del Primer semestre de 2020

Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

Grupo Gestora: RENTAMARKETS

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.rentamarkets.com.

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

Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

Correo electrónico

mcuello@rentamarkets.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 COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 29-09-2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 6, en un escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión:

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 y Stoxx Europe Sustainability Index. Se seguirán criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable - ASG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) según el ideario ético, fijado por la sociedad gestora con arreglo a unos criterios excluyentes (impiden invertir en empresas de armamento, tabaco o entretenimiento para adultos) y valorativos (evalúan la actuación de empresas en materia social, ambiental y de gobierno corporativo). La mayoría de la cartera cumplirá con dicho ideario. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB- por S&P o equivalentes por otras agencias), o si fuera inferior, un rating mínimo igual al del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de la Unión Europea, sin descartar minoritariamente la inversión en otros países de la OCDE. No se invertirá en países emergentes. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

II0005200

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,73	0,00	0,73	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	26.258,62	8.309,55	117	33	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	28.345,10	26.738,57	49	46	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	2.596,23	2.596,23	1	1	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	7.801,13	4.179,99	102	56	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	EUR	2.480	779	9.565	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	EUR	2.739	2.551	1.839	2.013
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	EUR	251	248	227	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	EUR	748	397		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	EUR	94,4553	93,7561	86,7130	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	EUR	96,6390	95,4003	87,4000	99,6813
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	EUR	96,6390	95,4004	87,4000	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	EUR	95,9312	94,9374		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	0,54		0,54	0,54		0,54	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	0,05	0,05	Patrimonio
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	0,05	0,05	Patrimonio
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	0,04	0,04	Patrimonio
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	0,05	0,05	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS NARVAL FI CL A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	0,75	13,41	-11,17	5,34	-3,31	8,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,23	11-06-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,71	18-05-2020	7,39	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,58	27,58	29,47	9,26	10,04	9,83	7,71		
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
Stoxx Europe 600	35,70	26,76	42,53	11,58	12,08	11,22	12,16		
VaR histórico(iii)	6,15	6,15	6,16	5,90	5,92	5,90			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

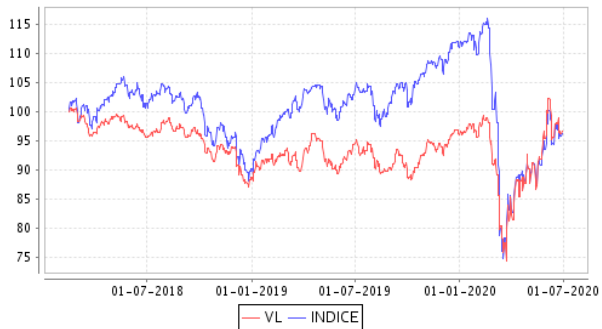
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

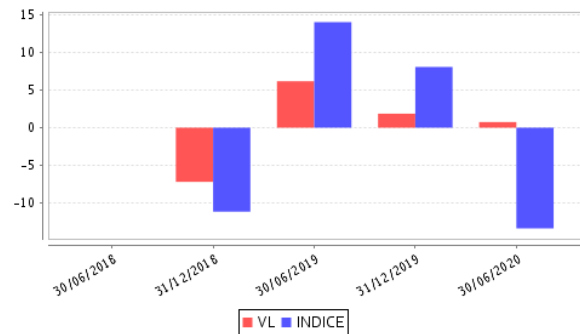
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,66	0,32	0,34	0,33	0,26	1,06	0,93		

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS NARVAL FI CL E. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	1,30	13,72	-10,92	5,64	-3,09	9,15	-12,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,23	11-06-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,72	18-05-2020	7,39	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,58	27,58	29,47	9,26	10,04	9,84	7,77		
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
Stoxx Europe 600	35,70	26,76	42,53	11,58	12,08	11,22	12,46		
VaR histórico(iii)	6,06	6,06	6,07	5,79	5,81	5,79	5,01		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

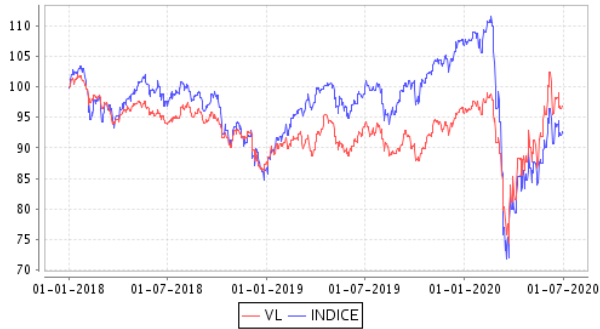
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,11	0,05	0,07	0,04	0,04	0,14	0,16		

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS NARVAL FI CL G. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	1,30	13,72	-10,92	5,64	-3,09	9,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,23	11-06-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,72	18-05-2020	7,39	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,58	27,58	29,47	9,26	10,04	9,84			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
Stoxx Europe 600	35,70	26,76	42,53	11,58	12,08	11,22			
VaR histórico(iii)	6,07	6,07	6,08	5,85	5,87	5,85			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

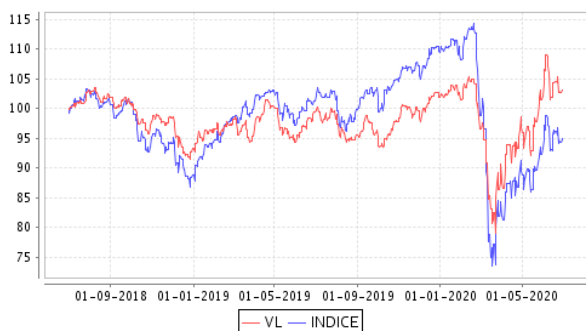
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

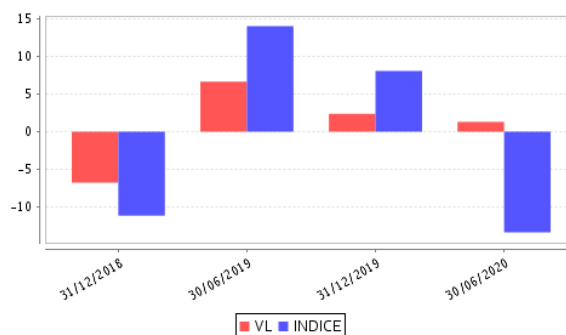
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,10	0,05	0,06	0,04	0,04	0,14	0,12		

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS NARVAL FI CL F. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	1,05	13,58	-11,03	5,50	-3,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,23	11-06-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,71	18-05-2020	7,39	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,58	27,58	29,47	9,26	10,04	9,72			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
Stoxx Europe 600	35,70	26,76	42,53	11,58	12,08	10,98			
VaR histórico(iii)	6,12	6,12	6,12						

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

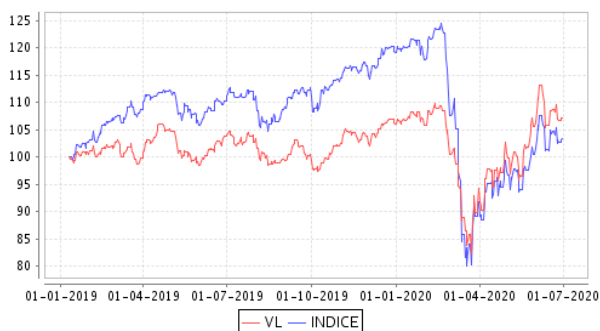
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

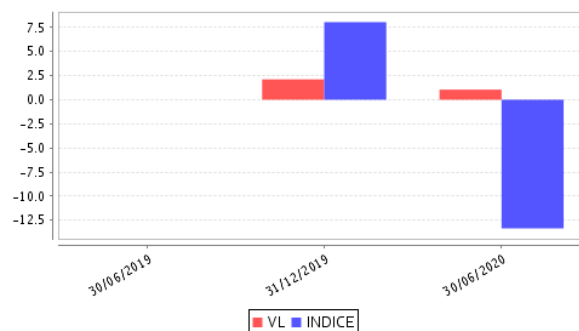
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,36	0,17	0,19	0,16	0,16	0,63			

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Internacional	40.365	249	3,91
Renta Variable Internacional	4.625	269	1,11
Total	44.990	518	3,62

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.529	88,91	3.616	90,99
* Cartera interior	203	3,27	95	2,38
* Cartera exterior	5.326	85,64	3.522	88,61
* 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)	587	9,43	264	6,65
(+/-) RESTO	103	1,65	94	2,36
PATRIMONIO	6.219	100,00	3.974	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	3.974	12.278	3.974	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	45,76	-73,52	45,76	-124,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,76	2,57	2,76	-57,52
(+/-) Rendimientos de gestión	3,25	2,95	3,25	-56,49
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	-61,54
+ Dividendos	1,64	0,63	1,64	2,35
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,45	6,22	-7,45	-147,34
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	9,20	-3,98	9,20	-191,46
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,11	0,10	-0,11	-145,97
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,38	-0,49	-49,62
- Comisión de gestión	-0,18	-0,25	-0,18	-71,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-61,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,05	25,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-39,00
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,06	-0,19	36,21
(+) 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 ACTUAL	6.219	3.974	6.219	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

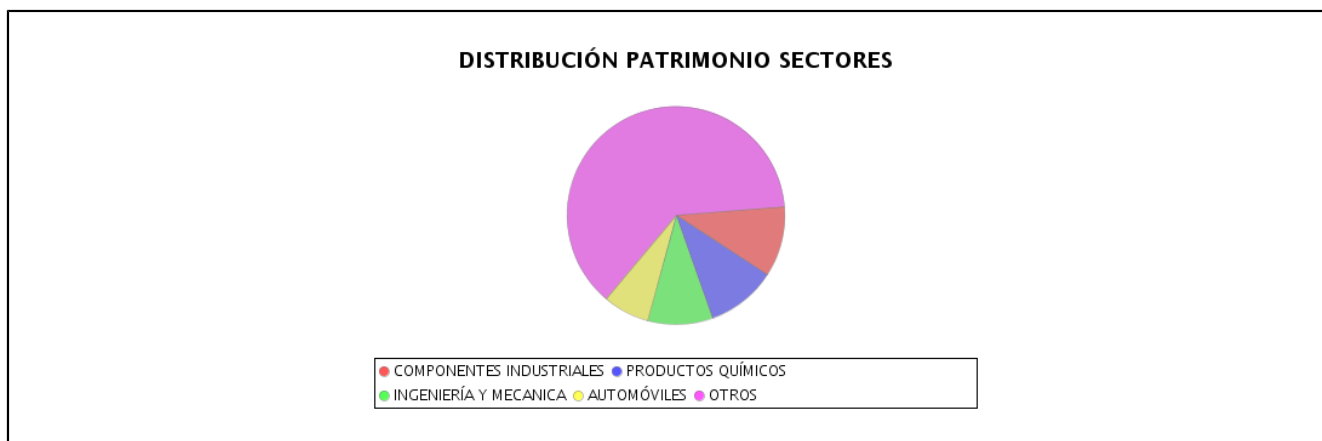
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES METROVACESA	EUR	26	0,42		
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	177	2,85	95	2,38
RV COTIZADA		203	3,27	95	2,38
RENTA VARIABLE		203	3,27	95	2,38
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		203	3,27	95	2,38
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	115	1,85	94	2,37
ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	115	1,84	75	1,88
ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	26	0,42	79	1,98
ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	151	2,43	143	3,59
ACCIONES WPP PLC	GBP	51	0,82	61	1,54
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	124	2,00	106	2,66
ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	8	0,14		
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	143	2,30		
ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK	141	2,26	130	3,28
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	116	1,87	79	1,99
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	183	2,94	114	2,87
ACCIONES BUNZL PLC	GBP	124	1,99	72	1,82
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	110	1,77	104	2,62
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	110	1,77		
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	125	2,01	97	2,44
ACCIONES VOLVO AB	SEK	87	1,41	65	1,63
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	122	1,97	83	2,09
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	146	2,35	118	2,97
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	198	3,18	119	2,99
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	149	2,39	99	2,49
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	108	1,74	74	1,87
ACCIONES BMW	EUR	150	2,41	91	2,30
ACCIONES ELIS SA	EUR	14	0,22		
ACCIONES EPIROC AB - B	SEK	114	1,83	73	1,84
ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	154	2,48		
ACCIONES ALCON INC	CHF	121	1,95	79	1,99
ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	CHF	138	2,21	102	2,57
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			101	2,54
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	122	1,96	97	2,45
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	113	1,82		
ACCIONES AC. ELECTROLUX PROFESSIONAL AB-	SEK	54	0,87		
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	112	1,80		
ACCIONES TRATON SE	EUR	114	1,83	58	1,46
ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	142	2,28	96	2,41
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	153	2,46		
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	122	1,96	73	1,83
ACCIONES CORTEVA INC	USD	113	1,82	132	3,31
ACCIONES SKF AB	SEK	116	1,87	100	2,51
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			53	1,33
ACCIONES BAYER AG	EUR	184	2,95	145	3,66
ACCIONES CARREFOUR	EUR			99	2,50
ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD	181	2,91		
ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	175	2,82		
ACCIONES KWS SAAT	EUR	116	1,87	98	2,47
ACCIONES ADECCO SA	CHF	122	1,96	93	2,33
ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR			99	2,49
ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	115	1,86	79	2,00
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	127	2,04	81	2,05
RV COTIZADA		5.323	85,63	3.463	87,12
RENTA VARIABLE		5.323	85,63	3.463	87,12
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.323	85,63	3.463	87,12
INVERSIONES FINANCIERAS		5.526	88,90	3.558	89,50
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIAGEO PLC (PARIS)	Compra de opciones "put"	508	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		508	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	126	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	620	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		747	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	97	Inversión
Total Otros Subyacentes		97	
TOTAL DERECHOS		508	
TOTAL OBLIGACIONES		844	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del 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	
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 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

Partícipes significativos: 1.956.081,13 - 35,67%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 1.786.857,12 - 38,65%
 Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del rupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el ##

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Pocos periodos de la historia bursátil han sido tan cambiantes como el actual. El primer trimestre de 2020 supuso una ruptura total con lo sucedido en 2019. Los resultados del segundo trimestre, que incluyen dos meses totales de encierro y paralización económica, agrandarán aún más la brecha respecto a 2019. Pero éstos han quedado obsoletos antes, incluso, de su publicación, pues el flujo de noticias corporativas adelanta unas aperturas mayoritarias - aunque todavía no totales - que no quedarán reflejadas en las cuentas de las empresas hasta el tercer trimestre. Si la duda de los mercados en marzo se centraba en la duración y el impacto de una crisis sin precedentes, hoy el debate está en saber cuál será el ritmo de la recuperación. En los últimos seis meses el mundo ha cambiado tres veces. El objetivo de este informe es explicar el posicionamiento del fondo y la estrategia que estamos siguiendo para invertir en este entorno.

Durante el segundo trimestre de 2020 la rentabilidad de Rentamarkets Narval fue del +13,4%. Con ella, alcanza una rentabilidad anual del +0,75%, superior a la de los principales índices europeos como el Stoxx600, con un -12,1%, Eurostoxx50, con un -12,4%. Las compañías que mayor rentabilidad han aportado este trimestre fueron Dupont, KWS y Brenntag, mientras que las mayores detractoras fueron Compass, InterContinental Hotels y Nokian Renkaat. La cartera queda formada por 46 compañías, siendo las de mayor peso Smiths Group, Swiss Re y Compass. Durante el trimestre se han incorporado a la cartera Otis Elevator y Booking, ambas norteamericanas.

Lo que estamos viviendo es una crisis de apalancamiento operativo. No está generada por elevadas valoraciones de las bolsas, como en el 2000, ni por una cuestión financiera, como en 2008, ni por una quiebra soberana, como en 2011. Los problemas a los que se enfrentan las empresas son producidos porque sus ventas, sencillamente, se han esfumado. A diferencia de anteriores ocasiones, el epicentro de esta crisis está en la primera línea de la cuenta de resultados.

El análisis financiero dice que, cuando se contraen las ventas de una empresa, los costes fijos fagocitan su liquidez a mucha velocidad. La secuencia es sencilla: caen las ventas, colapsan los márgenes, la generación de caja se vuelve negativa y, por este punto, el problema llega al balance de la empresa. Normalmente, el movimiento de circulante mitiga el drenaje de liquidez. Pero durante los confinamientos muchas empresas no han podido contar con esta opción. No han sido pocas las empresas de alta calidad, absolutamente solventes antes del Covid, que por su apalancamiento operativo han tenido que ampliar capital o pedir ayudas públicas. Narval tiene algunas en cartera, como Compass, InterContinental Hotels o Adidas, aunque también se dan ejemplos significativos fuera de ella, como es el caso de Amadeus.

En lo que llevamos de año, las empresas de Narval han implementado drásticos planes de contingencia. Primero, el 90% ha cancelado sus guías para el año debido a la ausencia total de visibilidad. Segundo, el 60% ha reducido la retribución a sus accionistas, suspendiendo o retrasando el pago de dividendos y de recompras de acciones. Tercero, el 70% ha anunciado recortes en sus planes de inversión, centrándose en los proyectos más críticos que sustentan su estrategia de largo plazo. Cuarto, casi la totalidad de nuestras compañías ha iniciado planes de contención de costes fijos, impactando, por ejemplo, en los alquileres que pagan por sus instalaciones, en sus presupuestos de marketing, en el sueldo de sus directivos y, lamentablemente, en la contratación de sus empleados. Quinto, la implantación del teletrabajo ha sido masiva y, aparentemente, ha tenido buenos resultados. Sexto, el negocio online ha resultado vital para las empresas que pueden desarrollarlo, por contraposición a los servicios de mantenimiento que exigen desplazamiento físico de personas que, en casos como el de Assa Abloy, llegó a desaparecer casi por completo en los peores momentos del año. En resumen,

prácticamente todas las empresas de Narval han hecho lo que cabría esperar en un entorno como el actual. A pesar de ello, todas han mantenido sus compromisos de inversión en I+D, sin los cuales serían incapaces de competir en el futuro, con o sin Covid. Pero el apalancamiento operativo es una carretera de doble sentido. Cuando las ventas dejan de caer, las dinámicas anteriores se invierten rápidamente: los márgenes se recuperan, la generación de caja vuelve a ser positiva y la liquidez llega de nuevo a los balances. Los programas de inversión se reanudan y, de manera paulatina y desigual según zona geográfica y sector, la actividad reaparece. Este impacto positivo será más evidente a lo largo del tercer trimestre, aunque ya lo viene anticipando el flujo de noticias lanzado por las compañías durante las últimas semanas. Así, empresas como H&M han pasado de tener el 80% de sus tiendas cerradas en el peor momento del confinamiento a sólo el 7% a finales de junio; en el caso de Adidas, del 70% de sus tiendas cerradas pasaron a abrir casi el 70% a principios de junio; por otro lado, compañías como FAES Farma o GlaxoSmithKline han trabajado a ritmo normal durante la mayor parte del año. Así que, aunque hay grandes variaciones dependiendo del sector de actividad, la apertura está siendo generalizada. Las bolsas han seguido la hoja de ruta marcada por la crisis de apalancamiento operativo, tanto en la caída inicial como en la recuperación desde los mínimos de marzo. La economía ha pasado - está pasando - por el típico proceso de purga que experimenta en cada recesión: menor actividad, colapso de los márgenes, reducción de inversiones, caídas en las bolsas, ajuste del mercado laboral, planes de estímulo anunciados por gobiernos, apoyo de los bancos centrales y mucho miedo entre los inversores. Es en momentos como este cuando el mercado ofrece las mejores oportunidades de compra.

La purga del Covid-19 es más profunda de lo que parece. Muchos mirábamos con preocupación al experimento monetario iniciado tras la última crisis y a los abultados endeudamientos públicos; pensábamos que el sistema era tremendamente frágil y que no estaba preparado para afrontar un shock como los que le golpean periódicamente. Pero, a pesar de que lo visto en 2020 supera cualquier referencia, la rueda ha seguido girando. Si hace un año nos hubieran contado lo que nos esperaba, los gestores de Narval habríamos dicho que la depresión económica sería inevitable. Craso error. Incluso los más escépticos hemos de admitir que el sistema económico y financiero ha resultado ser más resistente de lo que parecía. Este es un cambio relevante.

En este contexto, el posicionamiento de Narval es positivo. Si bien los mercados ya han hecho el dinero rápido que ocurre tras cada pánico, ahora, por delante, queda la paulatina recuperación de la crisis para generar rentabilidad futura. El nivel de exposición del fondo es del 87% y cuenta con una cartera de empresas de alta calidad, bien compensada entre modelos defensivos (43% de las inversiones, con empresas como GlaxoSmithKline, Gerresheimer, KWS, Bunzl o Smiths Group) y cíclicos (46% de las inversiones, con Atlas Copco, Epiroc, Christian Dior, Assa Abloy o Asthead). Completamos la cartera con un 11% de las inversiones en posiciones satélites más tácticas, como Adecco, Elis o Metrovacesa. La combinación de empresas defensivas y cíclicas se refuerza con la inversión en empresas de tipo valor (BMW o Bayer), de tipo crecimiento (Booking o Siemens Healthineers) y de tipo recurrente (Knorr-Bremse u Otis Elevator). Tener una composición de cartera equilibrada es necesario para que sea capaz de generar rentabilidades robustas en la mayor cantidad de escenarios posibles.

La incorporación de Otis Elevator Company refuerza el peso de compañías con ingresos recurrentes de la cartera. Empezó a cotizar recientemente, tras su escisión de United Technologies. Es atractiva porque combina aspectos defensivos - como la recurrencia de ingresos de su servicio de mantenimiento de ascensores - y ofensivos - como el crecimiento de su base de ascensores instalada en regiones donde el mantenimiento todavía no es obligatorio. El crecimiento de esta base instalada reduce el margen hoy, pero está creando un potente mercado en el que desarrollar su modelo de mantenimiento de alto margen y rentabilidad. Además de Otis, dentro del fondo empresas como Knorr-Bremse, Atlas Copco, Epiroc o Smiths Group también presentan este perfil de recurrencia en ingresos y crecimiento.

Nos despedimos con la atención puesta en el flujo de noticias y en los resultados del segundo trimestre que se irán publicando durante las próximas semanas.

Por países, la principal exposición es Alemania, Suecia, Reino Unido y Suiza, cuya posición conjunta representa el 71,5% de la cartera. El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 16,3% en libra inglesa, 11,1% en franco suizo, 13,6% en corona sueca y 9,1% en dólar norteamericano. Está cubierta la mayor parte de la exposición a GBP y USD con futuros.

Principales magnitudes La rentabilidad del fondo en el trimestre se situó en 13,41% en la clase A, 13,72% en la clase E, 13,58% en la clase G y 13,71% en la clase F.

Las principales acciones que han contribuido a la rentabilidad del fondo en el trimestre son Dupont (+100 pb), KWS (+91 pb) y Brenttag (+89 pb). Por el lado negativo destacan Compass (-34 pb), IntercontinentalHotels (-17 pb) y Nokian Tyres (-8 pb).

La volatilidad anualizada de la cartera durante el periodo fue del 28,58%, sustancialmente inferior a la del mercado europeo.

El patrimonio del fondo aumentó en 2,1 millones de euros en el trimestre, hasta alcanzar los 6,2 millones al cierre del periodo. El número de partícipes al final del periodo es de 269, habiéndose incrementado en 82 durante el año.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis. El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el año fueron de 0,66% en la clase A, 0,11% la clase E, 0,10% la clase G y 0,36% la clase F (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 4,23%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de - 4,71% (clase A).

Otros El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto nulo el ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs. A lo largo del periodo el fondo ha realizado operaciones en productos derivados con la finalidad de cobertura. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión. El fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera y no existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

Respecto a la información sobre las políticas en relación con los derechos de asistencia o voto de los valores integrados en el conjunto de la IIC, el protocolo de actuación interno establece por defecto el ejercicio no delegado de los derechos cuando el equipo de gestión considere que cualquiera de los puntos establecidos en el orden del día de las JGA o de órganos que representen a los tenedores de obligaciones entra en conflicto con nuestras políticas de sostenibilidad y con el interés del partícipe del fondo. En caso contrario, entendemos que no es necesario tomar una acción directa por nuestra parte. En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las JGA o de otros órganos establecidos. El ejercicio del derecho de asistencia y/o de voto ya sea conforme o no a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía o por el órgano con competencia para ello, irá en línea con el interés de los partícipes del fondo y en cumplimiento de nuestras políticas internas de ejercicio.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información