

RENTAMARKETS NARVAL FI.

Nº Registro CNMV: 5200

Informe Semestral del Segundo semestre de 2020

Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

Grupo Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

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	0,00	0,73	0,53	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 B	29.913,94	26.258,62	123	117	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	27.429,51	28.345,10	51	49	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	13.624,95	7.801,13	104	102	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	2.987,09		27		EUR	0,00		.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL Z	1.812,78		5		EUR	0,00		.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
RENTAMARKETS NARVAL FI CL B	EUR	3.275	779	9.565	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	EUR	3.090	2.551	1.839	2.013
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	EUR	1.520	397		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	EUR	336			
RENTAMARKETS NARVAL FI CL Z	EUR	204			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
RENTAMARKETS NARVAL FI CL B	EUR	109,4960	93,7561	86,7130	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	EUR	112,6486	95,4003	87,4000	99,6813
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	EUR	111,5429	94,9374		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	EUR	112,4649			

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
RENTAMARKETS NARVAL FI CL Z	EUR	112,6344			

Comisiones aplicadas en el periodo, 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 B	0,55		0,55	1,10		1,10	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	0,25		0,25	0,50		0,50	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL Z	0,04		0,04	0,04		0,04	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL B	0,05	0,10	Patrimonio
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	0,05	0,10	Patrimonio
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	0,05	0,10	Patrimonio
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	0,02	0,02	Patrimonio
RENTAMARKETS NARVAL FI CL Z	0,02	0,02	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 B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	16,79	13,86	1,81	13,41	-11,17	8,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	28-10-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,31	09-11-2020	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	23,27	16,49	16,49	27,58	29,47	9,83	7,71		
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24	0,70		
Stoxx Europe 600	27,78	16,52	16,90	26,76	42,53	11,22	12,16		
VaR histórico(iii)	6,15	6,15	6,15	6,15	6,16	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.

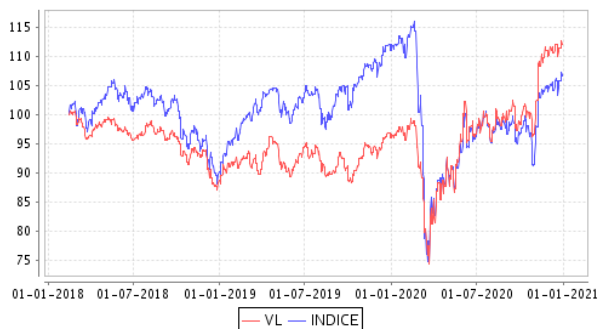
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

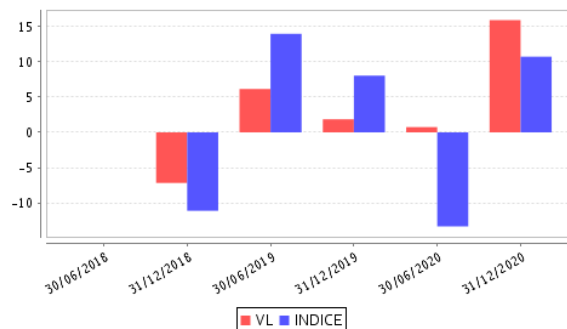
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,33	0,35	0,32	0,32	0,34	1,06	0,93		

(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	18,08	14,18	2,09	13,72	-10,92	9,15	-12,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	28-10-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,31	09-11-2020	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	23,27	16,49	16,49	27,58	29,47	9,84	7,77		
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24	0,70		
Stoxx Europe 600	27,78	16,52	16,90	26,76	42,53	11,22	12,46		
VaR histórico(iii)	6,06	6,06	6,06	6,06	6,07	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.

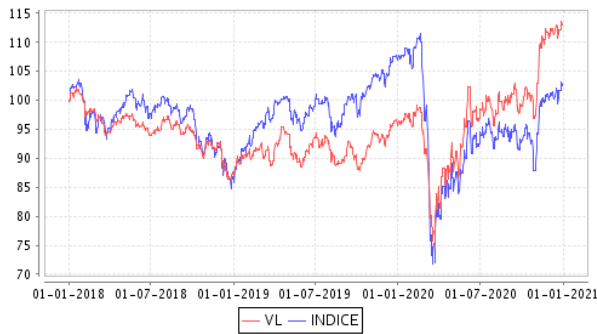
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

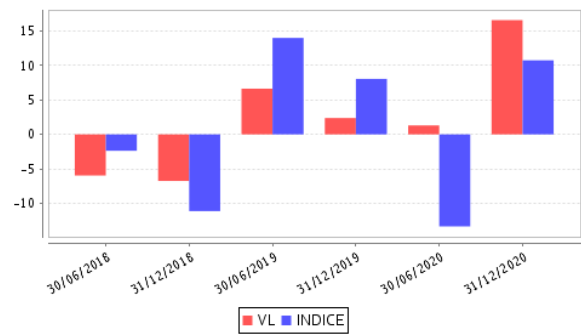
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,23	0,07	0,04	0,05	0,07	0,14	0,16		

(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 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	17,49	14,04	1,96	13,58	-11,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	28-10-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,31	09-11-2020	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	23,27	16,49	16,49	27,58	29,47	9,72			
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24			
Stoxx Europe 600	27,78	16,52	16,90	26,76	42,53	10,98			
VaR histórico(iii)	6,12	6,12	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.

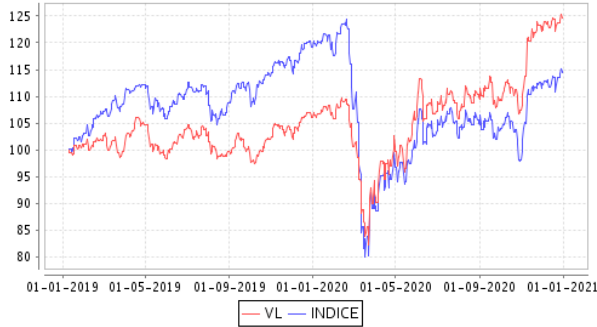
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

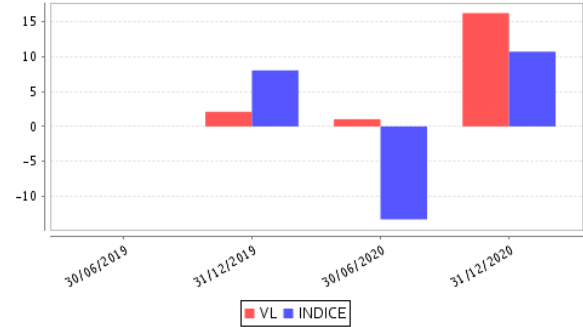
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,73	0,19	0,17	0,17	0,19	0,63			

(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



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			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	21-12-2020	-1,81	21-12-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	24-11-2020	1,64	24-11-2020		

(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			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Stoxx Europe 600									
VaR histórico(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 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.

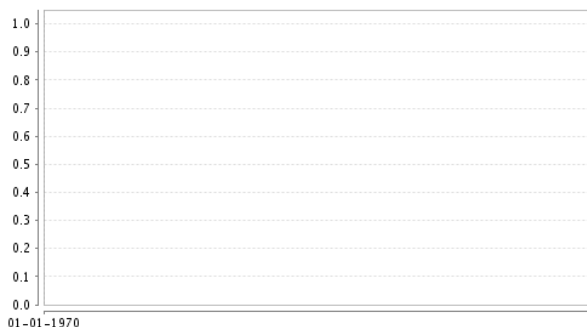
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

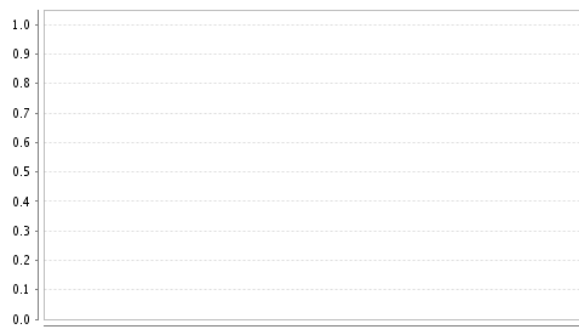
Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,39	0,31							

(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 Z. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	21-12-2020	-1,81	21-12-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	24-11-2020	1,65	24-11-2020		

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Stoxx Europe 600									
VaR histórico(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 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)

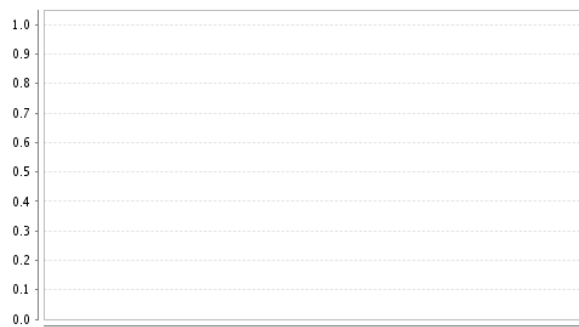
Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,18	0,10							

(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	44.046	295	5,77
Renta Variable Internacional	6.802	278	16,25
Total	50.848	573	7,17

*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	7.368	87,46	5.529	88,91
* Cartera interior	184	2,19	203	3,27
* Cartera exterior	7.184	85,27	5.326	85,64
* 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)	964	11,44	587	9,43
(+/-) RESTO	93	1,11	103	1,65
PATRIMONIO	8.425	100,00	6.219	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	6.219	3.974	3.974	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,95	45,76	55,50	-46,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	15,29	2,76	20,67	746,46
(+/-) Rendimientos de gestión	15,84	3,25	21,71	644,86
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,04	21,91
+ Dividendos	0,61	1,64	2,03	-43,36
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,90	-7,45	13,31	-425,66
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,63	9,20	6,52	-110,42
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,11	-0,11	-70,17
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,49	-1,04	69,90
- Comisión de gestión	-0,27	-0,18	-0,47	122,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	55,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	20,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	206,00
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,19	-0,35	29,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	101.500,00
+ 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	101.500,00
PATRIMONIO ACTUAL	8.425	6.219	8.425	

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

3. Inversiones financieras

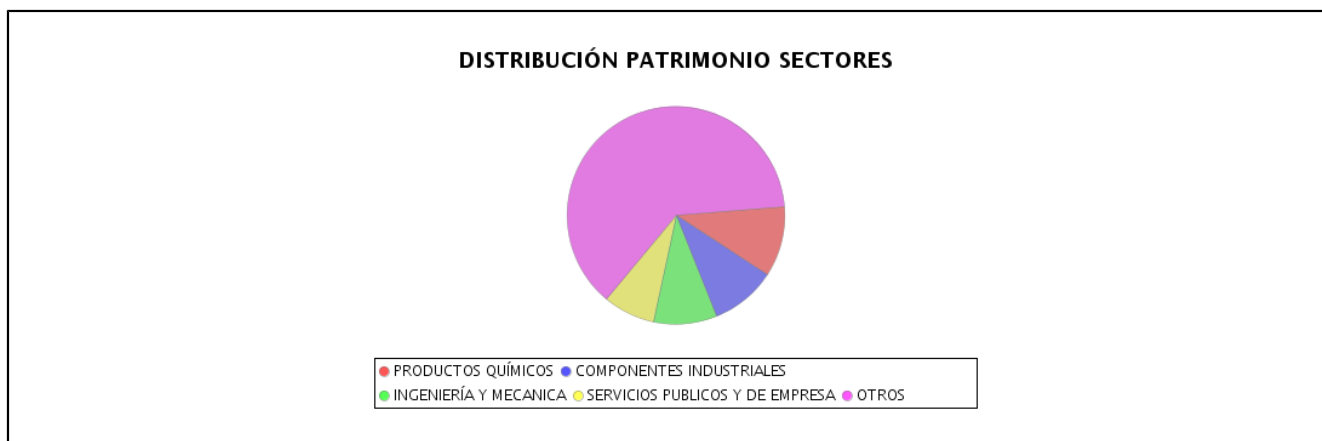
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

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	8	0,10		
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	176	2,09	177	2,85
RV COTIZADA		184	2,19	203	3,27
RENTA VARIABLE		184	2,19	203	3,27
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		184	2,19	203	3,27
ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	191	2,27	154	2,48
ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK	223	2,64	141	2,26
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	200	2,37	149	2,39
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	154	1,83	110	1,77
ACCIONES BUNZL PLC	GBP	242	2,88	124	1,99
ACCIONES AC. ELECTROLUX PROFESSIONAL AB-	SEK	78	0,92	54	0,87
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	155	1,84	113	1,82
ACCIONES ADECCO SA	CHF	159	1,89	122	1,96
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	157	1,86	110	1,77
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	106	1,25	124	2,00
ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK			26	0,42
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	158	1,88	127	2,04
ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	207	2,45	142	2,28
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	147	1,75	122	1,96
ACCIONES EPIROC AB -B	SEK	145	1,72	114	1,83
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	239	2,83	183	2,94
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	177	2,10	143	2,30
ACCIONES TRATON SE	EUR	159	1,89	114	1,83
ACCIONES ALCON INC	CHF	156	1,85	121	1,95
ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR			8	0,14
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	170	2,01	122	1,97
ACCIONES VOLVO AB	SEK	113	1,34	87	1,41
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	195	2,31		
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	218	2,59	198	3,18
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	146	1,74	115	1,85
ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	CHF	154	1,83	138	2,21
ACCIONES BMW	EUR	194	2,30	150	2,41
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	152	1,80	122	1,96
ACCIONES BAYER AG	EUR	234	2,78	184	2,95
ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	219	2,60	175	2,82
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	204	2,42	153	2,46
ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD	243	2,89	181	2,91
ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	205	2,43	151	2,43
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	151	1,79	108	1,74
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	149	1,77	112	1,80
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	194	2,31	146	2,35
ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	161	1,91	115	1,86
ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	145	1,72	115	1,84
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	151	1,79	116	1,87
ACCIONES SKF AB	SEK	152	1,80	116	1,87
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	143	1,70	125	2,01
ACCIONES CORTEVA INC	USD	191	2,26	113	1,82
ACCIONES KWS SAAT	EUR	143	1,70	116	1,87
ACCIONES WPP PLC	GBP			51	0,82
ACCIONES ELIS SA	EUR			14	0,22
ACCIONES INFORMA PLC	GBP	109	1,29		
RV COTIZADA		7.188	85,30	5.323	85,63
RENTA VARIABLE		7.188	85,30	5.323	85,63
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.188	85,30	5.323	85,63
INVERSIONES FINANCIERAS		7.372	87,49	5.526	88,90
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
II0005200

* 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
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	624	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		624	
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		624	

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

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTAMARKETS INVESTMENT

MANAGERS, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTAMARKETS NARVAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5200), al objeto de establecer una inversión mínima inicial y a mantener para la clase A, que pasa a denominarse clase B, establecer un volumen máximo de participación por partícipe para las clases G y E, modificar el colectivo determinado de la clase F e incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones para la clase B. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE A CLASE C CLASE Z

Número de registro: 290623

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: 2.020.632,08 - 23,98%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 1.241.366,9 - 17,54%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Empezamos el año 2020 con un posicionamiento constructivo y optimista: sin coberturas abiertas más allá de la de Renault, con un nivel de inversión del 90% y con una ligera sobreponderación en nuestras empresas defensivas frente a las cíclicas. Esto último no se debió a ningún tipo de predicción sobre lo que iba a ocurrir sino, simplemente, a que encontramos más oportunidades en ese tipo de compañías. A medida que los mercados se fueron complicando durante el primer trimestre, el posicionamiento de Narval fue cambiando paulatinamente. Los beneficios en la cobertura de Renault empezaron a crecer exponencialmente conforme su acción caía (en sus mínimos fue la tercera acción del Stoxx600 que más perdió, después de Wirecard y Tullow Oil), lo que nos permitió reinvertir esos beneficios en nuevas coberturas sobre los índices y sobre otras compañías que percibimos en situación de debilidad. Mantener el saldo de caja fue una decisión correcta que, junto al peso en negocios defensivos y a las coberturas, nos permitió mantener las pérdidas del fondo dentro del terreno de lo recuperable, incluso en el peor trimestre de la Historia bursátil.

En los momentos más duros de marzo y abril, la realidad económica era totalmente distinta a la de finales de 2019. Por primera vez en años encontramos empresas de alta calidad a precios muy atractivos y por eso hicimos un giro en la cartera que meses antes hubiera sido impensable. En esos meses vendimos empresas como ThyssenKrupp, Covestro y Veolia para comprar Christian Dior, Adidas o Compass. También por la situación macroeconómica y el pesimismo en los mercados encontramos mucho valor en empresas cíclicas de calidad y, por eso, este tipo de negocios pasó a tener más peso que los de corte más defensivo. Por último, el nivel de valoración de las bolsas en aquellas semanas era tan atractivo que las coberturas suponían un obstáculo para aprovecharlo. Era el momento de ser ambiciosos, así que las cerramos todas. La mayor parte de la rotación de la cartera ocurrió al final de ese primer trimestre y, desde entonces, el posicionamiento del fondo se ha mantenido estable.

Durante este año, vendimos totalmente nuestras posiciones en Carrefour, Covestro, Electrolux, ThyssenKrupp, Veolia y WPP. Las nuevas posiciones que compramos fueron Adidas, Assa Abloy, Booking, Christian Dior, Compass, DuPont, Electrolux Professional, Informa, Intercontinental Hotels, Otis y Sage. Nuestras empresas han hecho lo que cabría esperar en un ejercicio como 2020: recorte de costes y protección de la caja. La retribución a los accionistas se ha paralizado y la cautela se percibe en sus expectativas sobre el futuro. Los resultados han sido malos, pero mejores de lo que esperábamos en marzo y desde entonces se están recuperando. Las tesis de inversión se han mantenido, aunque con los retrasos comentados, y esperamos que retomen su ritmo de maduración durante los próximos años. En términos de comportamiento de la cartera, en el peor momento del primer trimestre llegamos a perder un 22,5% frente al 32,2% de las bolsas y, desde entonces, recuperamos un 50,6% frente al 44,6% de las bolsas. El saldo anual es de una rentabilidad del 16,79% (en la clase B) para el fondo frente al -2,0% del Stoxx600 o el -3,3% del MSCI Europe incluyendo dividendos.

La rentabilidad del fondo en el año se situó en 16,79% en la clase B, 18,08% en la clase E y 17,49% en la clase F. Las principales acciones que han contribuido a la rentabilidad del fondo en el año son Christian Dior (+123 pb), Ashtead (+99pb) y Adidas (+97 pb). Por el lado negativo destacan ThyssenKrupp (-124 pb), Bayer (-106 pb) y Veolia (-61 pb). La volatilidad anualizada de la cartera durante el periodo fue del 23,27%, sustancialmente inferior a la del mercado europeo (27,78%). Por países, la principal exposición es Alemania,

Reino Unido, Suecia y Suiza, cuya posición conjunta representa el 65,23% de la cartera. El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 19,07% en libra inglesa, 12,83% en corona sueca, 10,77% en franco suizo y 9,41% en dólar norteamericano. Está cubierta la mayor parte de la exposición a GBP y USD con futuros. El patrimonio del fondo aumentó en 4.698 miles de euros en el año, hasta alcanzar los 8,4 millones al cierre del periodo. El número de partícipes al final del periodo es de 310, habiéndose incrementado en 42 durante el año. El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis. La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el año fueron de 1,33% en la clase B, 0,15% la clase E y 0,73% la clase F (porcentaje calculado sobre patrimonio medio). La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 5,31%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,26% (clase A). El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto nulo la 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

La política de remuneraciones de Rentamarkets Investment Managers SGIIC, S.A.U. es compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo -que evita la toma de riesgos que no se ajusten a los perfiles de riesgo de las instituciones de inversión colectiva que gestiona- y con la estrategia empresarial, objetivos y valores del grupo y con los objetivos y los intereses a largo plazo de las IIC gestionadas. La política de remuneraciones establece una retribución fija y, en su caso, una remuneración variable que dependerá del grado de consecución del objetivo de resultado global de la Sociedad y en base al desempeño individual en las funciones de cada empleado, tomando en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos. Los principios fundamentales de la remuneración variable son su discrecionalidad y su flexibilidad. El importe total de las remuneraciones abonadas al personal en el ejercicio 2020 ha ascendido a 398.547,90 euros correspondiendo la totalidad de dicha cuantía a remuneración fija. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 10. Del importe total de remuneraciones anteriormente indicado, 398.547,90 euros fueron abonados al colectivo identificado de la Sociedad formado por 10 personas.

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

El fondo no ha realizado esta operativa en el periodo.