

RENTAMARKETS NARVAL FI

Nº Registro CNMV: 5200

Informe Semestral del Primer semestre de 2019

Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

Grupo Gestora: RENTAMARKETS

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositario:
SANTANDER

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,67	0,81	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	0,00	-0,30	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	105.676,79	110.303,17	24	64	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	21.309,45	21.036,13	38	38	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	3.476,59	0,00	45	0	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	EUR	9.727	9.565		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	EUR	1.986	1.839	2.013	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	EUR	242	227		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	EUR	323			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	EUR	92,0483	86,7130		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	EUR	93,1927	87,4000	99,6813	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	EUR	93,1927	87,4000		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	EUR	92,9745			

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	0,45		0,45	0,45		0,45	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	0,24		0,24	0,24		0,24	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	0,05	0,05	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	6,15	4,07	2,00	-7,73	0,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	09-05-2019	-1,48	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	03-04-2019	1,60	18-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,02	9,94	10,15	10,35	6,36	7,71			
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR histórico(iii)	5,95	5,95	5,12						

(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.

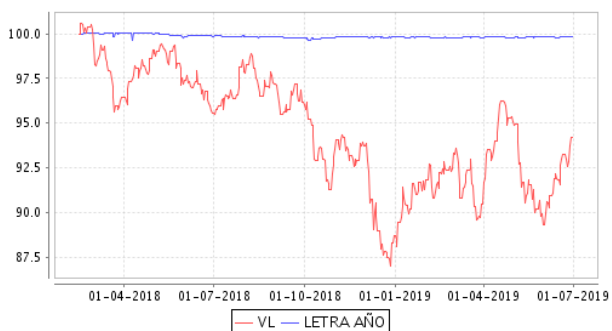
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

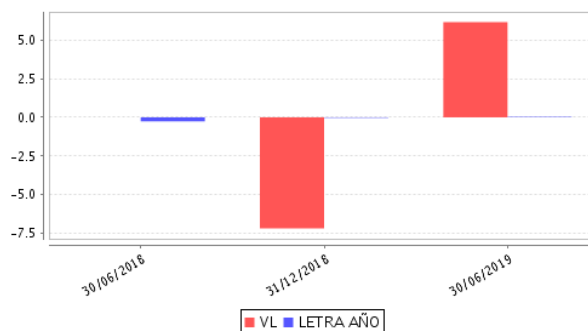
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,51	0,26	0,25	0,27	0,26	0,93			

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	6,63	4,30	2,23	-7,52	0,82	-12,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	09-05-2019	-1,48	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	03-04-2019	1,60	18-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,02	9,94	10,15	10,35	6,36	7,77			
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR histórico(iii)	5,84	5,84	4,97	5,01	3,50	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.

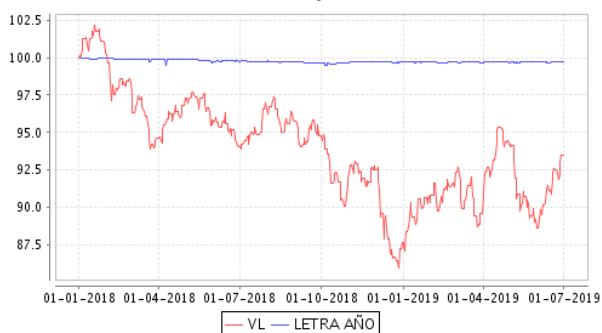
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

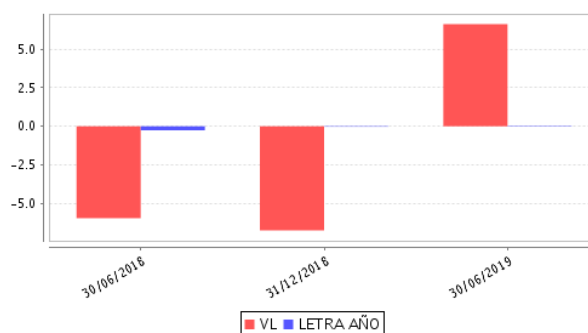
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,07	0,04	0,03	0,04	0,02	0,16			

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	6,63	4,30	2,23	-7,52	0,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	09-05-2019	-1,48	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	03-04-2019	1,60	18-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,02	9,94	10,15	10,35	6,36				
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23				
VaR histórico(iii)	5,90	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.

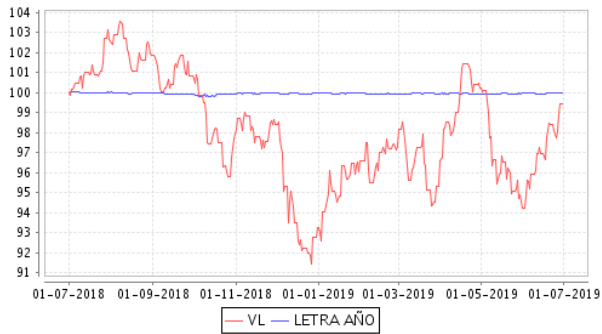
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

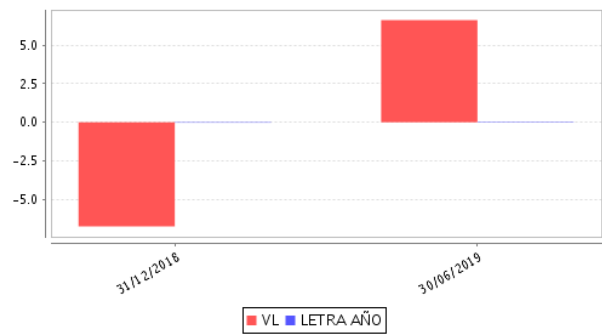
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,07	0,04	0,03	0,04	0,03	0,12			

(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 2019	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC		4,18							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	09-05-2019	-1,48	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	03-04-2019	1,60	18-01-2019		

(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 2019	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,79	9,94	9,66						
Ibex-35	11,62	11,06	12,24						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19						
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.

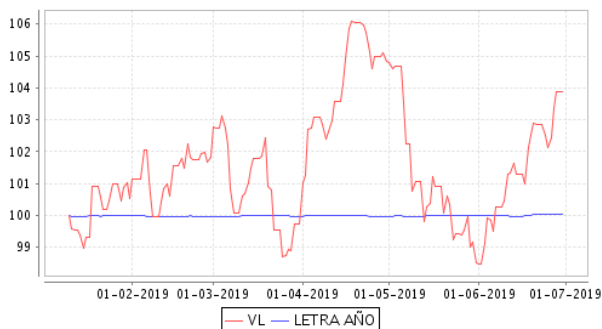
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

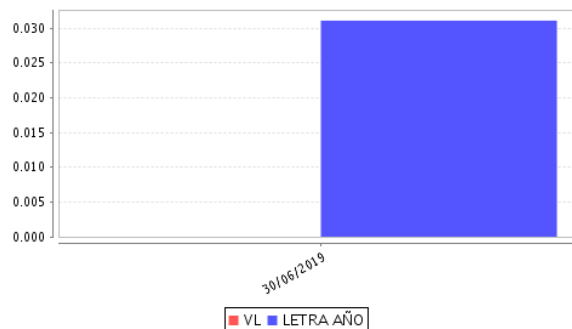
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,30	0,16	0,14						

(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	30.427	110	1,88
Renta Variable Internacional	12.124	108	6,24
Total	42.551	218	3,12

*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	11.327	92,25	10.313	88,67
* Cartera interior	284	2,31	204	1,75
* Cartera exterior	11.043	89,94	10.109	86,92
* 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)	978	7,97	1.219	10,48
(+/-) RESTO	-27	-0,22	99	0,85
PATRIMONIO	12.278	100,00	11.630	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	11.630	12.186	11.630	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,63	2,70	-0,63	-123,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,98	-7,25	5,98	-181,80
(+/-) Rendimientos de gestión	6,67	-6,77	6,67	-197,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-334,02
+ Dividendos	2,76	0,77	2,76	255,27
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,88	-8,24	7,88	-194,90
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,79	0,72	-3,79	-623,89
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,17	-0,02	-0,17	844,50
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,49	-0,69	41,70
- Comisión de gestión	-0,36	-0,37	-0,36	-3,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	35,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,65
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,04	-0,26	558,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-110,16
+ 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	-110,16
PATRIMONIO ACTUAL	12.278	11.630	12.278	

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)

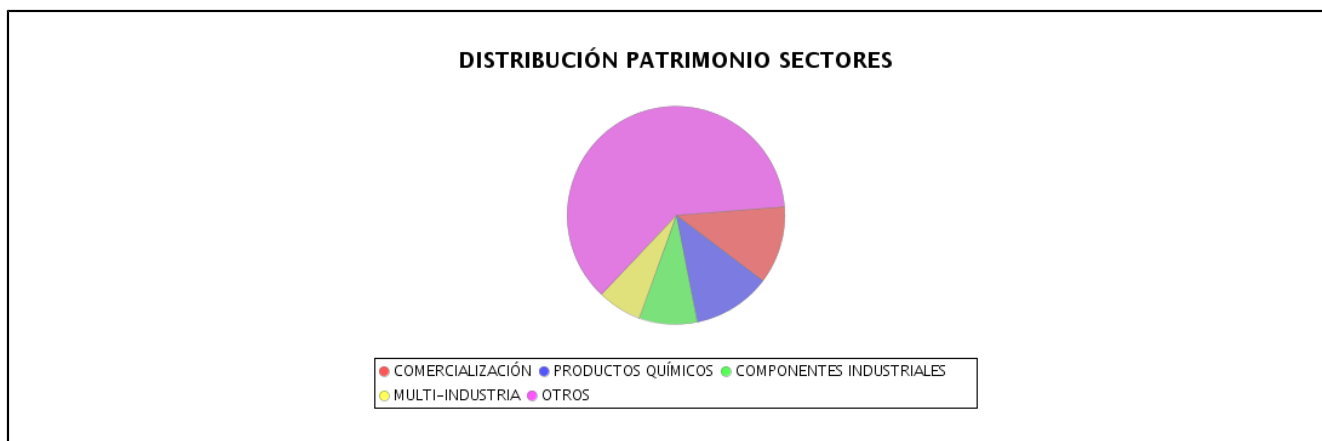
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	284	2,31	204	1,75
RV COTIZADA		284	2,31	204	1,75
RENTA VARIABLE		284	2,31	204	1,75
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		284	2,31	204	1,75
ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	372	3,03		
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	449	3,65	522	4,49
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	232	1,89	286	2,45
ACCIONES BT GROUP PLC	GBP			217	1,87
ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK	376	3,07	314	2,70
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR			218	1,87
ACCIONES CORTEVA INC	USD	390	3,18		
ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	272	2,22		
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	401	3,27	283	2,43
ACCIONES Eurobank Propert	EUR			339	2,91
ACCIONES HALFORDS GROUP PLC	GBP			205	1,76
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	243	1,98	227	1,95
ACCIONES FISKARS OYJ ABP	EUR			243	2,09
ACCIONES KWS SAAT	EUR	337	2,75	169	1,45
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	303	2,47	273	2,34
ACCIONES STO SE & CO. KGAA-PREF SHRS	EUR	148	1,20	351	3,02
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	289	2,35	235	2,02
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	263	2,14		
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	246	2,01		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	252	2,05		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	286	2,33	276	2,38
ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	EUR	356	2,90	421	3,62
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	313	2,55		
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	282	2,29		
ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	298	2,42	245	2,10
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	204	1,67	233	2,00
ACCIONES BASF SE	EUR			293	2,52
ACCIONES CARREFOUR	EUR	345	2,81	288	2,47
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	240	1,95		
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	338	2,75	114	0,98
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	302	2,46	171	1,47
ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR			392	3,37
ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR			166	1,43
ACCIONES LAURENT - PERRIER GROUP	EUR	79	0,65	590	5,08
ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	342	2,78	286	2,46
ACCIONES ADECCO SA	CHF	317	2,58	294	2,52
ACCIONES AGGREKO PLC	GBP			162	1,39
ACCIONES IMERYSA SA	EUR	338	2,75	220	1,90
ACCIONES BMW	EUR	286	2,33	286	2,46
ACCIONES VOLVO AB	SEK	303	2,47		
ACCIONES SKF AB	SEK	312	2,54		
ACCIONES VALEO SA	EUR			250	2,15
ACCIONES WPP PLC	GBP	335	2,73	205	1,76
ACCIONES BAYER AG	EUR	308	2,51	410	3,52
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP			263	2,26
ACCIONES AEGON	EUR			202	1,74
ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	CHF	261	2,13		
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	176	1,43		
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	347	2,83	222	1,91
RV COTIZADA		10.939	89,12	9.870	84,84
RENTA VARIABLE		10.939	89,12	9.870	84,84
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.939	89,12	9.870	84,84
INVERSIONES FINANCIERAS		11.223	91,43	10.074	86,59
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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	7.645	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Compra de opciones "put"	6.200	Inversión
Total Otros Subyacentes		13.845	
SEB SA	Compra de opciones "put"	121	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		121	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.628	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.628	
TOTAL DERECHOS		13.966	
TOTAL OBLIGACIONES		1.628	

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por : 2.445.059,87 - 20,17%
Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del rupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 17.923.591,51 - 147,87%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

A cierre del primer semestre del año, el fondo acumula una rentabilidad anual del 6,15%, frente al 16,47% del STOXX600 incluyendo dividendos. La cartera de Rentamarkets Narval está formada por 38 empresas con una capitalización media de 21.000 millones de euros. El nivel de inversión alcanza el 91,43% del capital del fondo.

Desde el punto de vista macro, siguen siendo muy relevantes las retóricas de los bancos centrales. Respecto al BCE, tenemos la puerta abierta a nuevas bajadas del tipo de intervención y la reintroducción del programa de compra de activos. Respecto a la FED, destaca su cambio de retórica: si antes tenía un objetivo de tipos superior al 2,5% actual (apoyado en la fortaleza de sus datos macro), ahora ya ha manifestado abiertamente que se producirá un giro a la baja durante la segunda parte de 2019. Con este escenario subyacente de Bancos Centrales, las curvas tanto de los países europeos como del Tesoro americano y del resto de economías avanzadas y emergentes, han vuelto a girar a la baja.

En este contexto de mercado, en el lado positivo, las acciones que mejor se han comportado durante el semestre son Faes, Atlas Copco, Adecco y Signify. Las acciones que se han comportado peor a lo esperado en el semestre son ThyssenKrupp, Nokia, Schaeffler y Laurent-Perrier.

Durante los últimos meses hemos visto cómo compañías de calidad media-alta se ponían a precios interesantes por primera vez en muchos trimestres. Decidimos recortar nuestra exposición a compañías pequeñas, centrándonos en grandes empresas europeas, con un perfil de liquidez superior, una calidad operativa superior y unas oportunidades estratégicas superiores. Se trata de compañías con unas tasas de inversión en I+D significativamente altas y, en general, con una posición muy fuerte en sus negocios post-venta. De esta forma, el perfil de calidad de la cartera se ha reforzado sensiblemente.

Por el lado de las ventas, respecto al período anterior salen: Aegon, Kingfisher, Valeo, Aggreko, Boskalis, BIC, BASF, Fiskars, Halfords, Lagardere y BT Group. Las compañías que han entrado en cartera este período son: Knorr-Bremse, Corteva, Fuchs, Richemont, Total, Philips, Smiths, Danone, Volvo, SKF, Kuehne & Nagel y Ryanair. La rotación del fondo ha sido anormalmente alta durante el semestre. Esto se debe a que han surgido oportunidades mejores que algunas empresas que teníamos en cartera. Conforme el año avanza, si el entorno de mercado es más normal, lo más probable es que la rotación de la cartera vuelva a los niveles habituales.

Como ya comentamos alguna vez, nos sentimos cómodos buscando ideas en tierra de nadie. Por un lado, no nos gusta buscar ideas de inversión en segmentos de mercado ópticamente ultrabaratados, con compañías mediocres y de escasa liquidez, donde suelen pescar los denominados Deep Value. Tampoco nos gusta buscar entre las compañías de moda, que atraen a jugadores de momentum y para las que el futuro pinta tan bien que, directamente, no tienen ni tesis bajista conocida. Esas compañías rara vez cotizan a precios razonables y, como muchas son las llamadas y pocas las elegidas en el mundo de las empresas de crecimiento y rentabilidad extraordinaria, están llamadas a rápidos colapsos en sus precios cuando las cosas salen menos bien.

Nuestro estilo de inversión se centra en el segmento menos emocionante de empresas cotizadas: aquellas de calidad media y media-alta, que cotizan a valoraciones medias o medias-bajas. Son negocios que a largo plazo irán bien, que tienen un buen balance, que pagan un buen dividendo y cuyas valoraciones son razonablemente atractivas.

Corteva es la primera compañía que compramos en EE.UU. Nace de la fusión y escisión de las divisiones agrícolas de Dow y Dupont. El negocio de las semillas es un gran negocio: la semilla es el insumo del agricultor que mayor capacidad tiene para determinar la rentabilidad total de la cosecha. Por las características de la producción de las semillas (método híbrido), el agricultor tiene que volver a comprar semillas cada año, ya que los cruces de la cosecha inicial no son ni óptimos ni homogéneos. Y cada año, esa nueva semilla será marginalmente mejor, lo que les permite subir precios. La creación de una nueva variedad de semilla está acotada por tres fuertes barreras de entrada: tiempo (unos 12 años), dinero (unos 150 millones de euros) y, principalmente, germoplasma (banco de semillas infinitamente diverso a partir del cual se busca la variedad óptima). En el mundo de las semillas, hay principalmente dos maneras de distanciarse del resto: con tecnología (caso de Bayer) o con germoplasma (caso de KWS y potencialmente Corteva). Corteva tiene el mejor germoplasma en los dos cultivos más masivos que existen: maíz y soja. Sin embargo, tiene los peores márgenes de entre las grandes. Con una nueva dirección independiente a Dow-Dupont, creemos que Corteva podrá hacer valer su germoplasma. Por otro lado, hemos aumentado ligeramente la cobertura directa de cartera para aprovechar las caídas en la volatilidad del mercado. Cuando la volatilidad es baja y podemos comprar coberturas baratas, vamos acumulando poco a poco protecciones en plazos y strikes diferentes. Dado que la cobertura directa cotiza a valoraciones razonables, hemos reducido el peso en coberturas indirectas. A día de hoy, la única cobertura indirecta de la cartera tiene como subyacente a la empresa francesa SEB, pues esta compañía tiene una elevada exposición a China (como algunas de nuestras compañías) pero con una estructura financiera que, en un posible escenario problemático, podría volverse extremadamente frágil. Pero, a los precios actuales la cobertura directa es una opción preferible, salvo en excepciones puntuales como SEB, al reducir su riesgo de base. La rentabilidad del fondo en el semestre fue del 6,15% en la clase A, 6,63% en la clase E, 4,18% en la clase F y 6,63% en la clase G. El número de participes al final del periodo es de 108. El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el semestre fueron de 0,51% en la clase A, 0,07% la clase E, 0,30% la clase F y 0,07% la clase G (porcentaje calculado sobre patrimonio medio). La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue de 1,60%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,48%.

El fondo tiene posiciones en divisas distintas del euro: un 13,2% en corona sueca, un 10,5% en franco suizo, un 9,8% en libra esterlina y un 3,2% en dólar. La posición en libra esterlina está cubierta en su práctica totalidad mediante futuros.

El patrimonio del fondo aumentó en 648 miles de euros durante el periodo.

El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto el ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs de 0%.

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 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 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 sentido, dado que en ninguno de los puntos del día tratados en las JGA durante 2018 exigían una acción por nuestra parte, procedimos a la delegación. 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. El ejercicio del derecho de voto ya sea conforme o no a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía, irá en línea con el interés de los partícipes del fondo y en cumplimiento de nuestras políticas internas de ejercicio. En el período se celebraron las JGAs del grueso de las acciones que componen nuestra cartera. Tras revisar detalladamente cada uno los puntos de la agenda para todas ellas, decidimos participar en dos: Faes y Adecco. En el resto no ha sido necesaria acción directa por nuestra parte.

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

El fondo no ha realizado esta operativa en el período