

RENTAMARKETS NARVAL, FI

Nº Registro CNMV: 5200

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) RENTAMARKETS INVESTMENT MANAGERS, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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 FONDO

Fecha de registro: 29/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,38	0,16	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	107.866,41	110.303,17	23	64	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE E	21.309,45	21.036,13	38	38	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE G	2.596,23	2.596,23	1	1	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE F	3.254,71		42		EUR	0,00		.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9.541	9.565		
CLASE E	EUR	1.904	1.839	2.013	
CLASE G	EUR	232	227		
CLASE F	EUR	290			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	88,4475	86,7130		
CLASE E	EUR	89,3464	87,4000	99,6813	
CLASE G	EUR	89,3464	87,4000		
CLASE F	EUR	89,2484			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE G		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE F		0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,00	2,00	-7,73	0,59	-0,88				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	20-03-2019	-1,48	20-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	18-01-2019	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,15	10,15	10,35	6,36	6,03	7,71			
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,12	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 períodos con política de inversión homogénea.

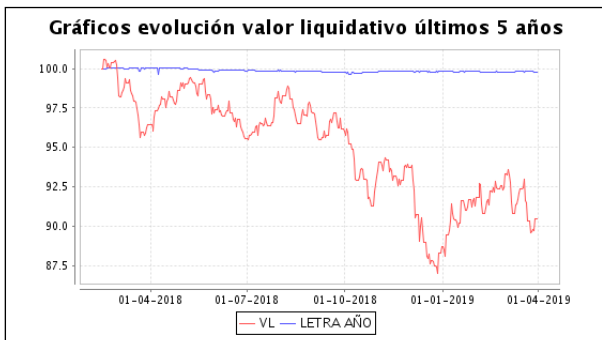
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,27	0,26	0,26	0,93			

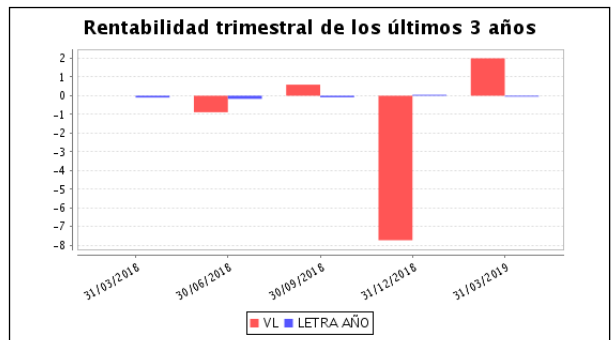
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,23	2,23	-7,52	0,82	-0,66	-12,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	20-03-2019	-1,47	20-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	18-01-2019	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,15	10,15	10,35	6,36	6,03	7,77			
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,97	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 períodos con política de inversión homogénea.

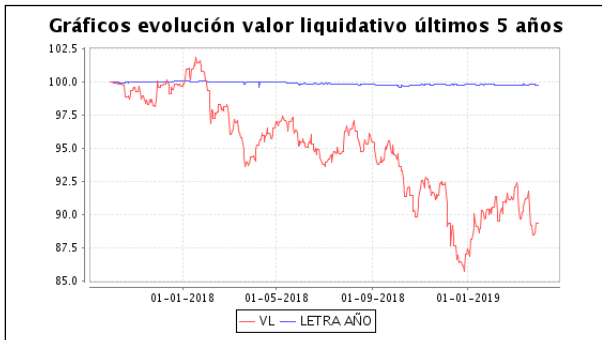
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,03	0,04	0,02	0,05	0,16			

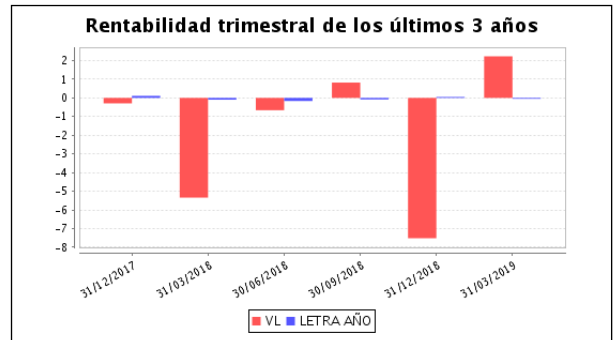
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE G .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,23	2,23	-7,52	0,82					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	20-03-2019	-1,47	20-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	18-01-2019	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,15	10,15	10,35	6,36	6,50				
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

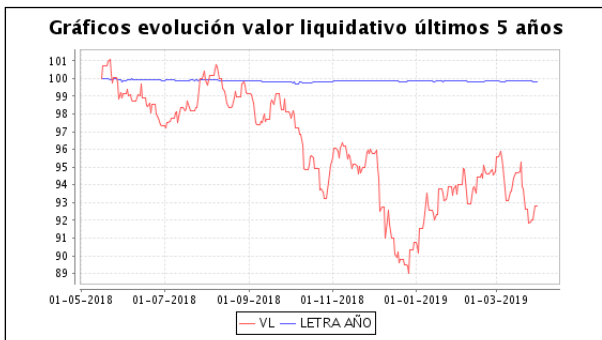
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,03	0,04	0,03	0,02	0,12			

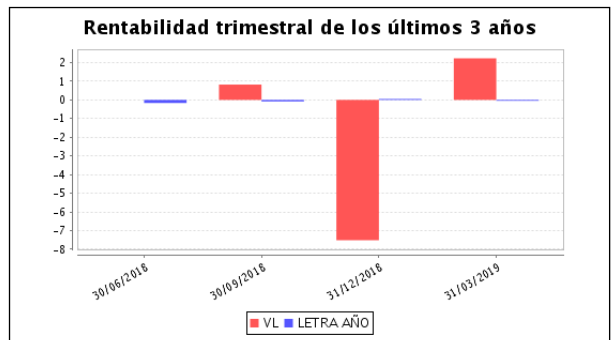
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	20-03-2019	-1,47	20-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	18-01-2019	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,66	9,66							
Ibex-35	12,24	12,24							
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

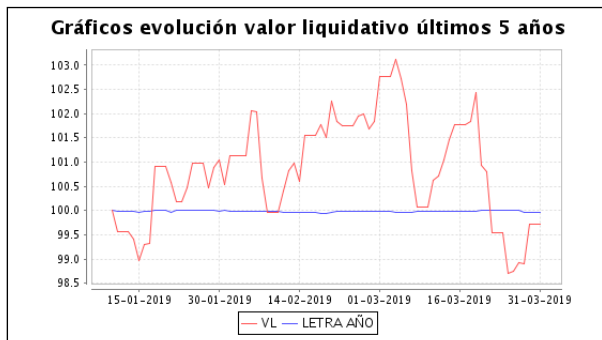
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14							

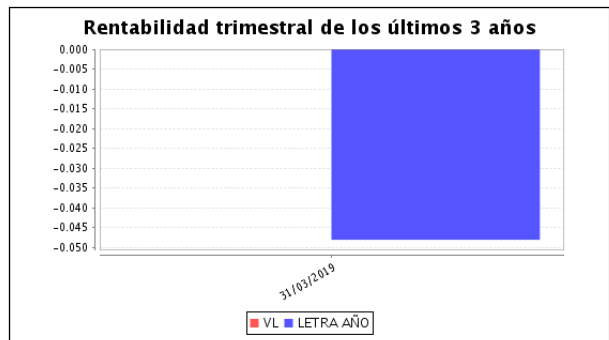
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	29.546	58	0,90
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	11.814	62	2,04
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	41.360	120	1,23

*Medias.

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

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.851	90,67	10.313	88,68
* Cartera interior	258	2,16	204	1,75
* Cartera exterior	10.592	88,51	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)	1.139	9,52	1.219	10,48
(+/-) RESTO	-23	-0,19	99	0,85
TOTAL PATRIMONIO	11.967	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.630	12.519	11.630	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,83	0,62	0,83	34,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,96	-8,00	1,96	-124,54
(+ Rendimientos de gestión	2,20	-7,75	2,20	-128,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	236,27
+ Dividendos	0,24	0,35	0,24	-32,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,22	-9,76	5,22	-153,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,27	1,62	-3,27	-302,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,03	0,02	-48,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	-4,75
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-3,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-80,27
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	8,24
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.967	11.630	11.967	

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

3. Inversiones financieras

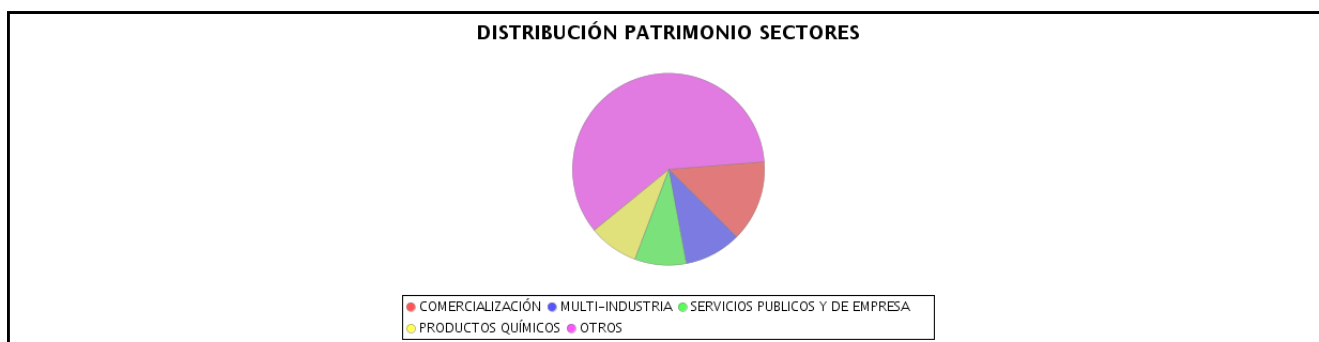
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	258	2,16	204	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE	258	2,16	204	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	258	2,16	204	1,75
TOTAL RV COTIZADA	10.381	86,75	9.870	84,84
TOTAL RENTA VARIABLE	10.381	86,75	9.870	84,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.381	86,75	9.870	84,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.640	88,91	10.074	86,59

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BASF	Compra de opciones "call"	740	Inversión
GLAXOSMITHKLINE PLC (EUR) XETRA	Compra de opciones "call"	493	Inversión
KERRY GROUP A	Compra de opciones "put"	48	Inversión
UNILEVER PLC (LONDON)	Compra de opciones "put"	209	Inversión
SAINT GOBAIN (XETRA)	Compra de opciones "call"	221	Inversión
WPP PLC	Compra de opciones "call"	232	Inversión
CNH INDUSTRIAL NV	Compra de opciones "put"	60	Inversión
NESTLE SA REG	Compra de opciones "put"	265	Inversión
METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST AG	Compra de opciones "call"	80	Inversión
DANONE	Compra de opciones "put"	224	Inversión
EIFFAGE	Compra de opciones "put"	82	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURAZEO	Compra de opciones "put"	212	Inversión
Total subyacente renta variable		2866	
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Compra de opciones "put"	3.200	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	12.000	Inversión
Total otros subyacentes		15200	
TOTAL DERECHOS		18066	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.520	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1520	
TOTAL OBLIGACIONES		1520	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 11.966.875,43 - 77,51%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 226.436,66 - 1,88%

Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del grupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 2.445.159,26 - 20,25%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

A cierre del primer trimestre del año, el fondo acumula una rentabilidad anual del 2,01%, frente al 13% del STOXX600 incluyendo dividendos. La cartera de Rentamarkets Narval está formada por 38 empresas con un valor de mercado medio de 15.000 millones de euros. El nivel de inversión alcanza el 90,67% del capital del fondo.

Tras las caídas generalizadas durante el último trimestre del año, 2019 empezaba con una tónica totalmente diferenciada - del pesimismo al optimismo en tres meses. Del mínimo de diciembre al máximo de marzo, el STOXX 600, incluyendo dividendos, se revalorizaba un 13,5%.

El primer trimestre del año se caracteriza por la publicación detallada de los resultados del año anterior y la actualización de los planes de negocio a futuro. En este sentido, vimos cómo en el fundamental se reflejaba una avanzada etapa de la tesis de inversión de varias de nuestras compañías. Esta mejora unas veces venía acompañada de subidas en la acción y en otras ocasiones era recibida con escepticismo.

En el lado positivo, destaca la fuerte mejora del fundamental de Faes (+45pb de aportación a la rentabilidad del fondo en el trimestre) y KWS (+38pb). También cabe destacar que, conforme a nuestra tesis de inversión, Fiskars (+45pb), Metro (+48pb) y Electrolux (+59pb) anunciaban fuertes desinversiones de activos y divisiones.

Las acciones que se han comportado peor a lo esperado en el trimestre son BIC (-16pb), Bayer (-19pb), Halfords (-20pb), Laurent Perrier (-33pb) y ThyssenKrupp (-40pb).

Es curioso el caso de H&M. La mejora en el fundamental ha sido notable. En un primer avance de resultados la compañía anunciaba fuertes crecimientos en ventas. En una primera lectura de este avance, el mercado concluyó que esta mejora en las ventas había sido a costa del margen: mayores ventas como consecuencia de descuentos muy agresivos. La acción caía un 5%. Dos semanas más tarde H&M desarrollaba ese avance con la publicación del informe trimestral: las ventas se habían producido con una mejora del margen bruto. La acción subía más de un 13%. Lo más curioso es que es el segundo trimestre consecutivo en el que vivimos la misma dinámica. El principal riesgo a nuestra tesis de inversión es que durante el fuerte ciclo de inversiones que H&M tiene que acometer, su marca se pueda ver estructuralmente deteriorada. El hecho de que sea capaz de vender más y con mejor margen en un entorno difícil para la industria, nos hace pensar que la marca sigue intacta. Consecuentemente, hemos aumentado el peso en la acción.

En Bayer también notamos una mejora del fundamental acorde a nuestra tesis de inversión. Crecimiento orgánico, mejora en márgenes, bajada de apalancamiento y anuncio de desinversiones. Sin embargo, un nuevo veredicto en contra de un producto adquirido (Roundup) y la acción caía más de un 20% en siete días. Roundup es un herbicida que Monsanto desarrolla en los 70, comercializa desde los 80 y se quedó sin patente en los 2000. Desde su lanzamiento hasta el día de hoy (incluso sin patente) sigue siendo el herbicida más famoso por su extraordinaria efectividad. Su principio activo es el glifosato, que es común a Roundup y a muchos otros genéricos que se comercializan desde la expiración de la patente. En los últimos 40 años, se calcula que se hayan rociado más de 1.500 millones de kilos de glifosato solamente en los EE.UU.

Tras un estudio en 2015 de una rama (IARC) de la Organización Mundial de la Salud en el que se declara el glifosato como probablemente cancerígeno (junto con el café o el aloe vera), empiezan los problemas para Bayer. A pesar de que existen numerosos estudios de numerosas fuentes reputadas que dicen que el glifosato no causa cáncer si es utilizado adecuadamente (incluyendo estudios de otras ramas de las OMS), el estudio que más atención recibe es el de la IARC. Este estudio obvia factores como el uso adecuado o la dosis. Los medios, como siempre, dan mayor protagonismo al estudio alarmista. Desde el primer veredicto en contra, Bayer ha perdido 40.000 millones de euros en capitalización. Ahora

tendrá que defenderse de otras 8.000 acusaciones frente una serie de juzgados que dictaminan qué es ciencia y qué no. Por poner esta caída en contexto, la industria tabaquera tuvo que pagar 10.000 millones de dólares por vender a muchos más afectados un producto que sí causa cáncer. Sin embargo, apostar a una pasada de frenada del mercado no nos parece inteligente y valoramos que hay algo más: creemos que se podría poner en duda la continuidad de las semillas modificadas genéticamente para que sean resistentes al glifosato. Si se desincentiva, o incluso si se prohíbe el uso de herbicidas a base de glifosato, estas semillas perderían su razón de ser. Y esta sí que es una rama de negocio rentable. Por esta razón, y porque hay un jurado que determina parcialmente qué es ciencia y qué no (factor exógeno), Bayer no tiene más peso en cartera.

En el trimestre hemos vendido la totalidad de nuestra posición en Grivalia, ya que tras estudiar la fusión (o adquisición enmascarada) con Eurobank, llegamos a la conclusión de que nuestra tesis de inversión cambiaba radicalmente.

Hemos subido peso en WPP y en KWS.

Este trimestre ha entrado en cartera un nuevo valor: Brenntag.

Por otro lado, hemos aumentado ligeramente la cobertura directa, en función de la subida de los índices (en niveles muy parecidos a los de hace un año) y la caída de la volatilidad.

En el primer trimestre hemos monetizado varias de nuestras de nuestras posiciones indirectas en opciones. El objetivo con esta estrategia es doble: por un lado buscamos abaratar la cobertura directa cuando pierde valor (ya sea por delta, vega o theta) y por otro lado buscamos una mayor protección, entendiendo que las correlaciones tienden a uno, si el mercado cae (de nuevo: por delta, vega o theta).

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue del 2,01% en la clase A, 2,23% en la clase E, -0,28% en la clase F y 2,23% en la clase G.

El número de partícipes al final del periodo es de 104.

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el trimestre fueron de 0,24% en la clase A, 0,02% la clase E, 0,13% la clase F y 0,02% la clase G (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,60%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,48%.

El fondo tiene posiciones en divisas distintas del euro: un 15,77% en libra esterlina, 9,07% en corona sueca y 7,90% en franco suizo. La posición en libra esterlina está cubierta en su práctica totalidad mediante futuros.

El patrimonio del fondo aumentó en 336 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 primer trimestre del año se celebraron las JGAs de ThyssenKrupp, Metro y Fiskars. Tras revisar detalladamente cada uno los puntos de la agenda para las tres juntas y al llegar a la conclusión de que existe una alineación con los objetivos del fondo, no ha sido necesaria acción directa por nuestra parte.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	258	2,16	204	1,75
TOTAL RV COTIZADA		258	2,16	204	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE		258	2,16	204	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		258	2,16	204	1,75
SE0000103814 - ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	304	2,54	245	2,10
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	318	2,66	286	2,46
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	EUR	350	2,92	421	3,62
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	318	2,66	222	1,91
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	212	1,77	202	1,74
GB00BK1PTB77 - ACCIONES AGGREKO PLC	GBP	181	1,51	162	1,39
DE0007074007 - ACCIONES KWS SAAT	EUR	323	2,70	169	1,45
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	371	3,10	263	2,26
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	390	3,26	410	3,52
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	285	2,38	205	1,76
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	237	1,98	250	2,15
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	302	2,53	286	2,46
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	221	1,85	288	2,47
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	226	1,89	166	1,43
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	378	3,16	283	2,43
FR0000120859 - ACCIONES IMERY S SA	EUR	322	2,69	220	1,90
FR0006864484 - ACCIONES LAURENT - PERRIER GROUP	EUR	579	4,84	590	5,08
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF	261	2,18	294	2,52
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	264	2,20	114	0,98
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	227	1,90	218	1,87
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	184	1,54	171	1,47
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO. KGAA-PREF SHRS	EUR	348	2,91	351	3,02
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	179	1,49	286	2,45
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	167	1,39	392	3,37
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	223	1,86	273	2,34
FI0009000400 - ACCIONES FISKARS OYJ ABP	EUR	266	2,23	243	2,09
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	190	1,59		
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	567	4,74	522	4,49
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	226	1,89	233	2,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	354	2,96	293	2,52
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	376	3,14	235	2,02
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	282	2,36	227	1,95
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	314	2,62	276	2,38
GB00B012TP20 - ACCIONES HALFORDS GROUP PLC	GBP	199	1,66	205	1,76
GRS491003000 - ACCIONES Eurobank Propert	EUR			339	2,91
SE0000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK	220	1,84	314	2,70
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	216	1,81	217	1,87
TOTAL RV COTIZADA		10.381	86,75	9.870	84,84
TOTAL RENTA VARIABLE		10.381	86,75	9.870	84,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.381	86,75	9.870	84,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.640	88,91	10.074	86,59

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.