

RENTAMARKETS NARVAL FI.

Nº Registro CNMV: 5200

Informe Semestral del Segundo semestre de 2019

Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

Grupo Gestora: RENTAMARKETS

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,81	0,00	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,30	-0,35	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	8.309,55	105.676,79	33	24	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	26.738,57	21.309,45	46	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	4.179,99	3.476,59	56	45	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	779	9.565		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	EUR	2.551	1.839	2.013	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	EUR	248	227		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	EUR	397			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	EUR	93,7561	86,7130		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	EUR	95,4003	87,4000	99,6813	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	EUR	95,4004	87,4000		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	EUR	94,9374			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	0,48		0,48	0,92		0,92	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	0,25		0,25	0,49		0,49	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	0,05	0,10	Patrimonio
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	0,05	0,10	Patrimonio
RENTAMARKETS NARVAL FI CL G	0,05	0,10	Patrimonio
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	0,05	0,10	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	8,12	5,34	-3,31	4,07	2,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	02-10-2019	-1,84	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	04-11-2019	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	9,83	9,26	10,04	9,94	10,15	7,71			
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70			
VaR histórico(iii)	5,90	5,90	5,92	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.

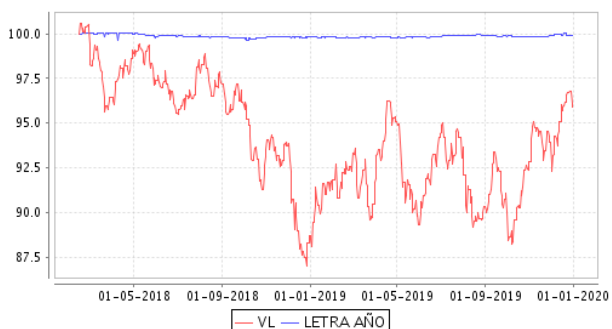
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

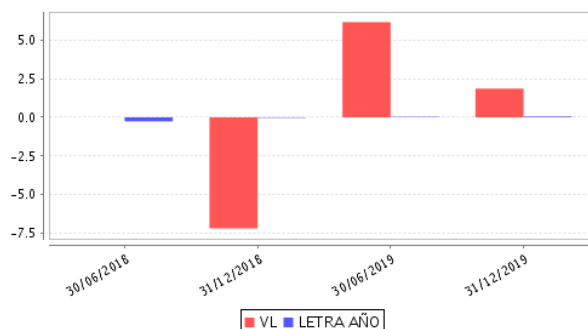
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,06	0,33	0,26	0,26	0,25	0,93			

(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	9,15	5,64	-3,09	4,30	2,23	-12,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	02-10-2019	-1,84	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	04-11-2019	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	9,84	9,26	10,04	9,94	10,15	7,77			
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70			
VaR histórico(iii)	5,79	5,79	5,81	5,84	4,97	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.

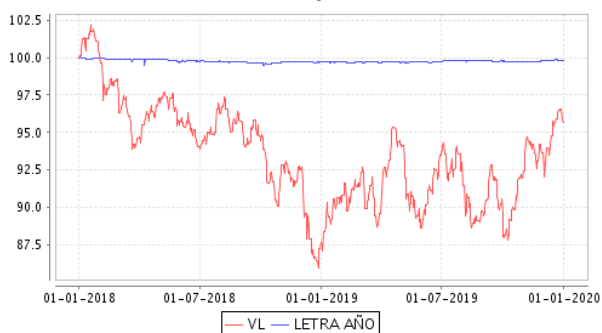
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

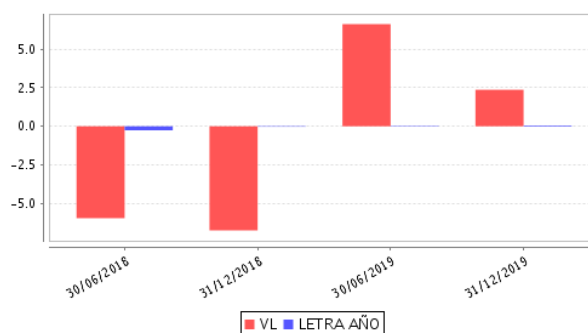
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,14	0,04	0,04	0,04	0,03	0,16			

(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	9,15	5,64	-3,09	4,30	2,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	02-10-2019	-1,84	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	04-11-2019	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	9,84	9,26	10,04	9,94	10,15				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19				
VaR histórico(iii)	5,85	5,85	5,87	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.

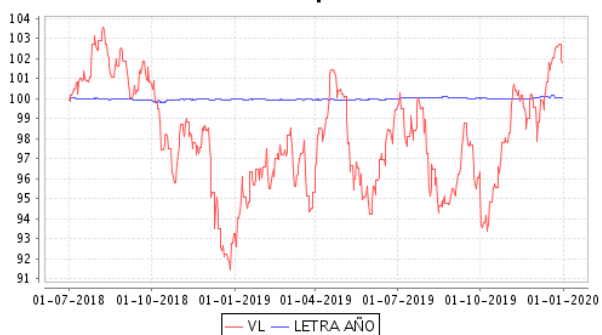
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

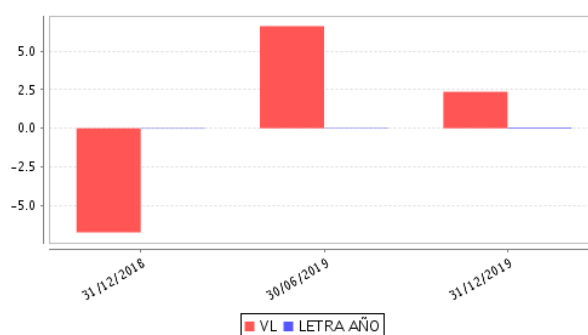
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,14	0,04	0,04	0,04	0,03	0,12			

(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		5,50	-3,21	4,18					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	02-10-2019	-1,84	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	04-11-2019	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	9,72	9,26	10,04	9,94	9,66				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	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.

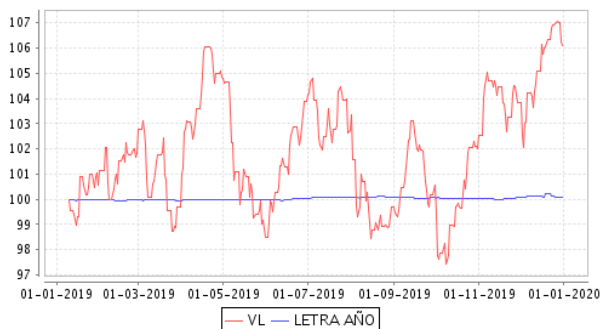
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

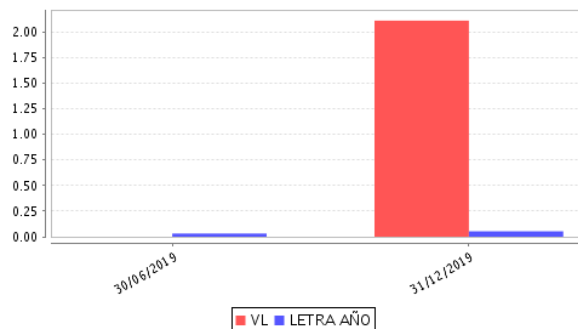
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,63	0,16	0,16	0,16	0,14				

(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	32.596	166	1,50
Renta Variable Internacional	11.703	136	2,10
Total	44.299	302	1,66

*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	3.616	90,99	11.327	92,25
* Cartera interior	95	2,38	284	2,31
* Cartera exterior	3.522	88,61	11.043	89,94
* 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)	264	6,65	978	7,97
(+/-) RESTO	94	2,36	-27	-0,22
PATRIMONIO	3.974	100,00	12.278	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	12.278	11.630	11.630	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-73,52	-0,63	-72,87	11.098,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,57	5,98	8,61	-58,58
(+/-) Rendimientos de gestión	2,95	6,67	9,69	-57,35
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,03	1.685,92
+ Dividendos	0,63	2,76	3,43	-77,90
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,22	7,88	14,13	-23,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,98	-3,79	-7,77	1,16
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,10	-0,17	-0,08	-153,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,69	-1,08	-46,82
- Comisión de gestión	-0,25	-0,36	-0,62	-32,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	6,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	68,94
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,26	-0,32	-79,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	3.974	12.278	3.974	

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)

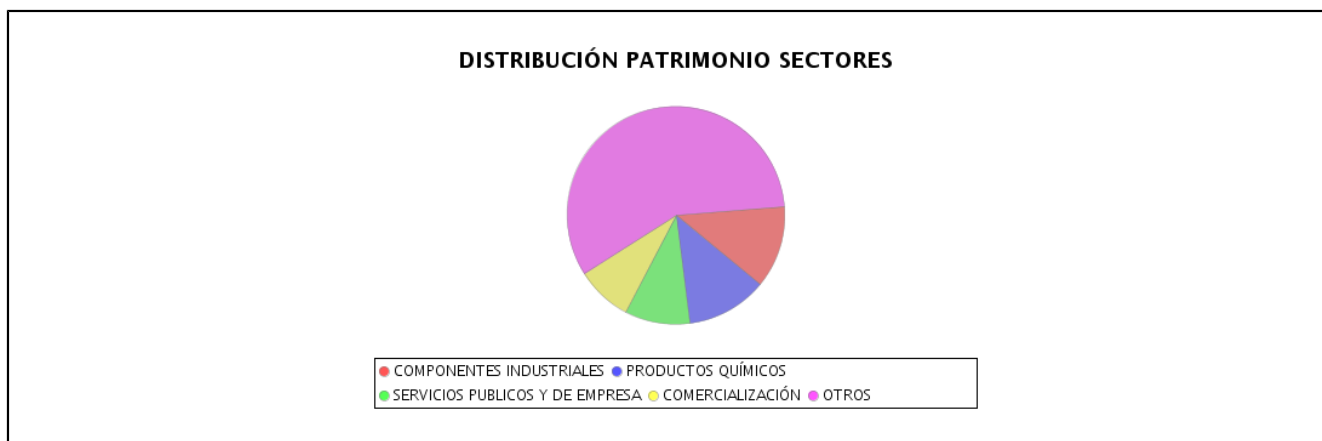
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	95	2,38	284	2,31
RV COTIZADA		95	2,38	284	2,31
RENTA VARIABLE		95	2,38	284	2,31
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		95	2,38	284	2,31
ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	143	3,59	372	3,03
ACCIONES WPP PLC	GBP	61	1,54	335	2,73
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	106	2,66	252	2,05
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR			232	1,89
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	79	1,99		
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	114	2,87	449	3,65
ACCIONES BUNZL PLC	GBP	72	1,82		
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	94	2,37		
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	104	2,62	302	2,46
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			401	3,27
ACCIONES CORTEVA INC	USD	132	3,31	390	3,18
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			243	1,98
ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	96	2,41	272	2,22
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	83	2,09	204	1,67
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	118	2,97	338	2,75
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	119	2,99	282	2,29
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	99	2,49	263	2,14
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	74	1,87	246	2,01
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	53	1,33	286	2,33
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	101	2,54	303	2,47
ACCIONES STO SE & CO. KGAA-PREF SHRS	EUR			148	1,20
ACCIONES KWS SAAT	EUR	98	2,47	337	2,75
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	97	2,45	289	2,35
ACCIONES ALCON INC	CHF	79	1,99		
ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	CHF	102	2,57	261	2,13
ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	75	1,88		
ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	79	1,98	298	2,42
ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	EUR			356	2,90
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	97	2,44	313	2,55
ACCIONES BMW	EUR	91	2,30	286	2,33
ACCIONES TRATON SE	EUR	58	1,46		
ACCIONES VOLVO AB	SEK	65	1,63	303	2,47
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	73	1,83	240	1,95
ACCIONES EPIROC AB -B	SEK	73	1,84		
ACCIONES ADECCO SA	CHF	93	2,33	317	2,58
ACCIONES LAURENT - PERRIER GROUP	EUR			79	0,65
ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	99	2,49	342	2,78
ACCIONES CARREFOUR	EUR	99	2,50	345	2,81
ACCIONES BAYER AG	EUR	145	3,66	308	2,51
ACCIONES SKF AB	SEK	100	2,51	312	2,54
ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK	130	3,28	376	3,07
ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	79	2,00		
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR			347	2,83
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	81	2,05	176	1,43
ACCIONES IMERYS SA	EUR			338	2,75
RV COTIZADA		3.463	87,12	10.939	89,12
RENTA VARIABLE		3.463	87,12	10.939	89,12
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.463	87,12	10.939	89,12
INVERSIONES FINANCIERAS		3.558	89,50	11.223	91,43
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
RENAULT (PARIS)	Compra de opciones "put"	570	Inversión
RENAULT (PARIS)	Compra de opciones "put"	960	Cobertura
RENAULT (PARIS)	Compra de opciones "call"	810	Cobertura
Total Subyacente Renta Variable		2.340	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	125	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	501	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		626	
TOTAL DERECHOS		2.340	
TOTAL OBLIGACIONES		626	

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

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
Reembolso superior al 20%
Número de registro: 284631

Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285473

Otros hechos relevantes
Adelanto de la hora de corte los días 24 y 31 de diciembre
Número de registro: 283897

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 : 6.383.877,16 - 54,6%
Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del grupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 5.915.052,4 - 50,59%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Como avanzábamos ahora hace un año, las oportunidades de arbitraje que encontrábamos en múltiples activos, unido a una narrativa excesivamente negativa y una situación económica no tan desastrosa como algunos creían ver por la inversión de la curva americana, nos hacía ser más optimistas que el mercado. Y es que este último año ha sido uno de los mejores, en términos de rentabilidades, de los 40 años (el 5º con mayor rentabilidad de un índice de bolsa global como es el MSCI World), tras un 2018 que pasará a la historia como uno de los peores para las carteras de los inversores, donde más del 90% de los activos financieros a nivel global acabaron en números rojos.

El cierre del trimestre ha dejado un sabor agri dulce, y sobre todo de incertidumbre, en los mercados financieros. A pesar de haber cumplido los principales bancos centrales con el guion esperado, reduciendo tipos y extendiendo las medidas no convencionales, los mercados de renta fija han mostrado una vulnerabilidad reflejo de las elevadas expectativas que habían inflado de sobremanera las valoraciones. Las voces discrepantes dentro del BCE tras su reunión en septiembre (con renuncia del Miembro del Consejo perteneciente al Bundesbank incluida), la urgencia a implementar políticas fiscales que favorezcan la demanda interna en Europa, una Reserva Federal que asegura que el ajuste de tipos es transitorio y un Banco Central de Japón que reduce los importes de compra de bonos a largo plazo para dar respiro a la banca, parecen indicar que estamos ante un cambio de paradigma. Y es que debilidad económica en datos macro ha pasado de ser interpretada de más QE a mayor urgencia en aplicar políticas fiscales que favorezcan el crecimiento.

Esto ha hecho mella en los mercados de renta fija, que se han debilitado desde las últimas reuniones de los bancos centrales europeo y americano, y han impulsado notablemente a los mercados de renta variable, encontrándose estos cotizando en la zona de máximos del año. Pero sin duda lo más significativo es el retorno de las correlaciones negativas entre renta fija y renta variable, lo cual corrobora el cambio de paradigma.

A pesar de esto, y debido a un aumento de la incertidumbre durante el 2020, apuntamos hacia un descenso en los retornos esperados de los principales índices bursátiles, a pesar de seguir viendo a unos bancos centrales empeñados en mantener unos elevados niveles de liquidez, lo cual beneficiará a los activos de riesgo en el medio plazo.

Datos Macro

Existen grandes diferencias a nivel macro en las dos principales zonas geográficas: Europa y EEUU. No puede ser de otra forma que la persistencia temporal que existe en el desacople de política monetaria se transmita también a la actividad económica.

La ralentización europea se ha puesto de manifiesto con datos de PIB prácticamente nulos en los principales países Euro, con la excepción de España, que a lo largo también de la segunda parte del año ha moderado también sus cifras al no permanecer inmune al resto de países del área. Pese a ello la previsión es poder cerrar el año en un extraordinario incremento del 2%.

En la parte de precios, y pese a todo el exceso de liquidez actual, los IPCs se han mantenido siempre muy contenidos a lo largo de todo el año, por debajo siempre de la zona del 1.5%. No hace nada más que constatar que las tendencias actuales de competitividad ponen una losa muy fuerte a shocks de precios, salvo que pudieran venir dados por factores exógenos, como pudieran ser los derivados del precio de la energía.

En EE.UU., poco más se puede decir sobre la fortaleza mostrada en todos sus indicadores, empleo y PIB han registrado cifras no vistas en décadas, mientras que el componente de IPC (al igual que en el caso europeo) se ha mantenido en niveles muy bajos durante todo el periodo, dando por tanto confort a la Reserva Federal para poder llevar a cabo las tres bajadas de tipos de interés.

Lo que sí es importante destacar es que buena parte de los indicadores adelantados están señalando una desaceleración económica, que por el momento no llega a confirmarse: ISM de manufacturas y su subíndice de empleo principalmente.

Cartera

La cartera cierra el año con 38 posiciones. Gracias a dos ventanas de volatilidad que ha habido en el año, hemos rotado la cartera más que en 2018. Hemos salido de nuestras inversiones en el sector bancos y construcción, y hemos reforzado nuestra exposición a salud y servicios. Entre las ventas destacan ABN, Saint Gobain, Valeo y Signify, entre otras. Por las compras destacan Siemens Healthineers, Gerresheimer y Epiroc, entre otras. Los principales sectores por exposición son Consumo no cíclico (28,06% de la cartera), Industrial (21,68%) y Consumo cíclico (23,70%).

La distribución de la cartera por tamaño de empresas es: 10,11% en Ultra-Large Cap, 45,92% en Large Cap y 35,65% en Mid Cap.

Reforzamos el sesgo hacia compañías grandes, al cerrar la exposición a compañías pequeñas. Por países, la principal exposición es Alemania, Suecia, Reino Unido y Suiza, cuya posición conjunta representa el 70,75% de la cartera.

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 15,69% en libra inglesa, 12,99% en franco suizo, 16,12% en corona sueca y 2,90% en dólar norteamericano. Tenemos cubierta la mayor parte de la exposición a GBP y USD con futuros.

Principales magnitudes

La volatilidad anualizada de la cartera es del 9,56%, ligeramente inferior a la del mercado europeo.

La rentabilidad del fondo en el año 2019 se situó en 8,12% en la clase A, 9,15% en la clase E, 9,15% en la clase G y 5,50% en la clase F.

El patrimonio del fondo disminuyó en 7.656 miles de euros en el año, hasta alcanzar los 4 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 136, habiéndose incrementado en 28 durante el año.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el año fueron de 1,06% en la clase A, 0,14% la clase E, 0,14% la clase G y 0,63% la clase F (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el año fue de 1,41%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,68% (clase A).

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

A lo largo del periodo el fondo ha realizado operaciones en productos derivados con la finalidad de cobertura. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión.

El fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera y no existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

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 2019 ha ascendido a 391.027,11 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, 338.927,11 euros fueron abonados al colectivo identificado de la Sociedad formado por 7 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 período