

## RENTAMARKETS NARVAL, FI

Nº Registro CNMV: 5200

**Informe** Trimestral del Tercer 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,24	0,65	1,05	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,30	-0,20	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	109.777,06	105.676,79	33	24	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE E	21.364,77	21.309,45	39	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	3.466,30	3.476,59	43	45	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9.770	9.565		
CLASE E	EUR	1.929	1.839	2.013	
CLASE G	EUR	234	227		
CLASE F	EUR	312			

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	88,9999	86,7130		
CLASE E	EUR	90,3110	87,4000	99,6813	
CLASE G	EUR	90,3110	87,4000		
CLASE F	EUR	89,9861			

(\*)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		0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE G		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE F		0,13		0,13	0,36		0,36	patrimonio	0,03	0,07	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	2,64	-3,31	4,07	2,00	-7,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	05-08-2019	-1,84	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	23-07-2019	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	10,03	10,04	9,94	10,15	10,35	7,71			
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,92	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 períodos con política de inversión homogénea.

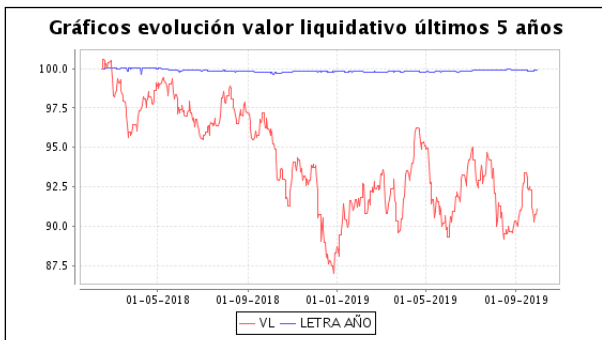
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,78	0,26	0,26	0,25	0,27	0,93			

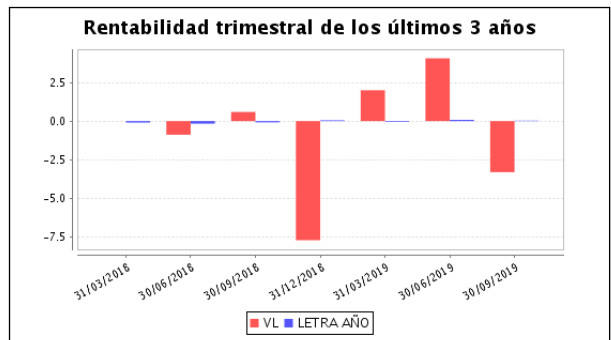
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,33	-3,09	4,30	2,23	-7,52	-12,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	05-08-2019	-1,84	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	23-07-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,03	10,04	9,94	10,15	10,35	7,77			
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,81	5,81	5,84	4,97	5,01	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.

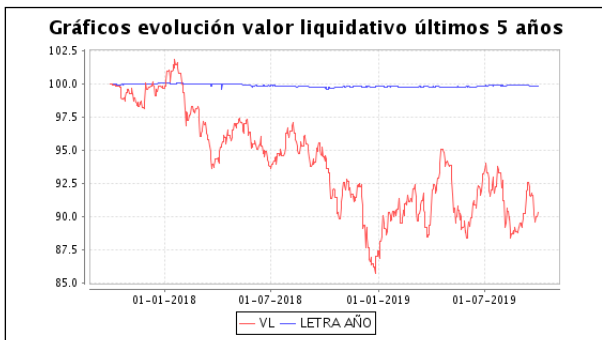
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,11	0,04	0,04	0,03	0,04	0,16			

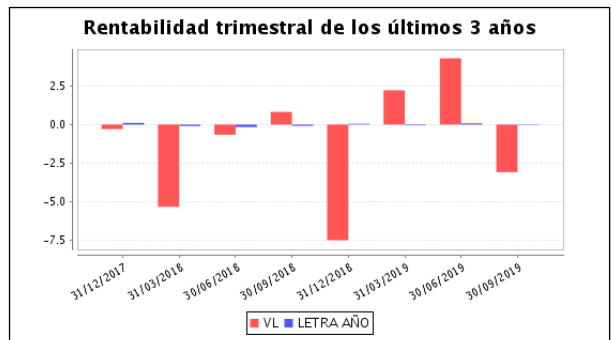
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,33	-3,09	4,30	2,23	-7,52				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	05-08-2019	-1,84	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	23-07-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,03	10,04	9,94	10,15	10,35				
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,87	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 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.

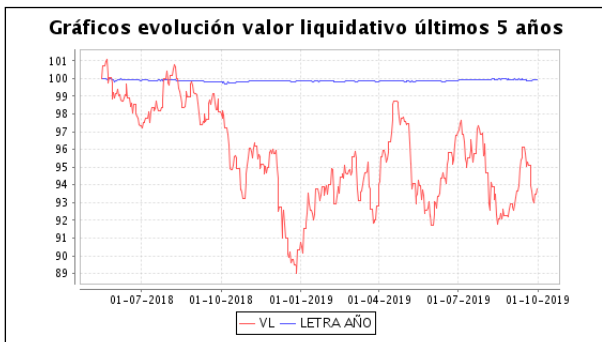


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,04	0,04	0,03	0,04	0,12			

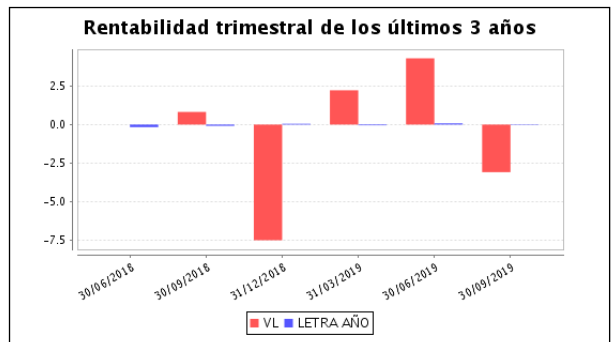
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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		-3,21	4,18						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	05-08-2019	-1,84	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	23-07-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,87	10,04	9,94	9,66					
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

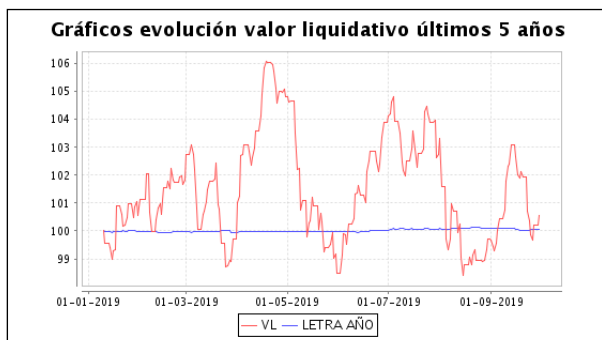
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,16	0,16	0,14					

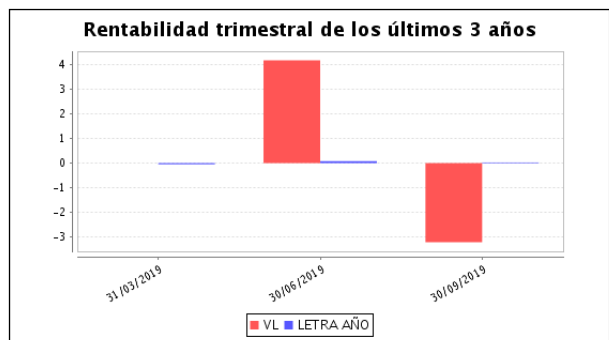
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	31.727	116	0,34
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	12.221	116	-3,27
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	43.948	232	-0,66

\*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	10.947	89,39	11.327	92,25
* Cartera interior	321	2,62	284	2,31
* Cartera exterior	10.626	86,77	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)	1.135	9,27	978	7,97
(+/-) RESTO	164	1,34	-27	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	12.246	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.278	11.967	11.630	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,04	-1,46	2,43	-309,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,31	4,02	2,64	-182,69
(+ ) Rendimientos de gestión	-3,07	4,47	3,57	-168,90
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	1.343,11
+ Dividendos	0,23	2,51	2,99	-90,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	2,67	7,63	-108,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,09	-0,53	-6,89	484,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,19	-0,15	-110,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,45	-0,93	-46,56
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,55	1,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-21,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	129,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,24	-0,28	-91,31
(+ ) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.246</b>	<b>12.278</b>	<b>12.246</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

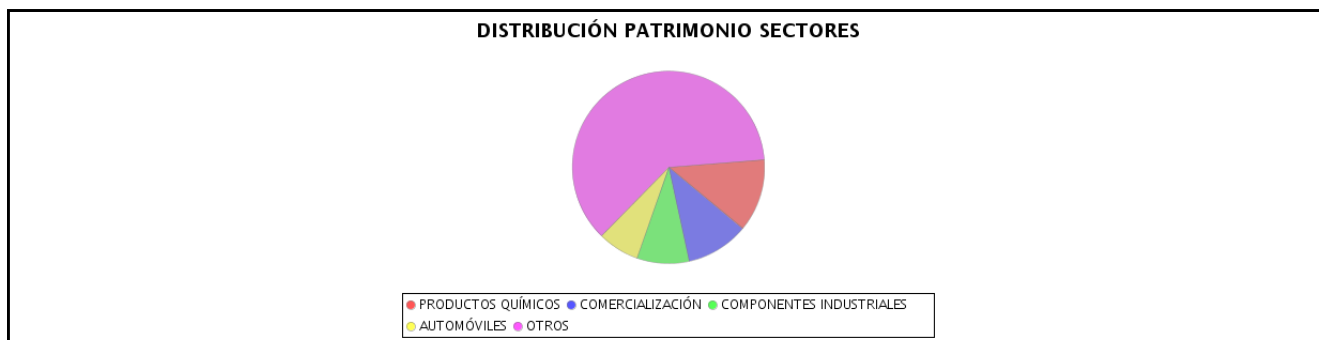
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	321	2,62	284	2,31
TOTAL RENTA VARIABLE	321	2,62	284	2,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	321	2,62	284	2,31
TOTAL RV COTIZADA	10.501	85,78	10.939	89,12
TOTAL RENTA VARIABLE	10.501	85,78	10.939	89,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.501	85,78	10.939	89,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.822	88,40	11.223	91,43

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
RENAULT (PARIS)	Compra de opciones "put"	440	Cobertura
RENAULT (PARIS)	Compra de opciones "call"	1.520	Cobertura
SEB SA	Compra de opciones "put"	121	Inversión
RENAULT (PARIS)	Compra de opciones "put"	840	Inversión
Total subyacente renta variable		2921	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	19.135	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	991	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Compra de opciones "put"	6.200	Inversión
Total otros subyacentes		26326	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>29247</b>	
RENAULT (PARIS)	Emisión de opciones "call"	1.440	Inversión
Total subyacente renta variable		1440	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	379	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.637	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2016	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3456	

#### 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

Participaciones significativas: 9106520.86 - 76.31%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 914.939,91 - 7,49%  
Se han realizado operaciones vinculadas con una entidad del grupo de la gestora, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 5.915.052,4 - 48,4%

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

A cierre del tercer trimestre del año, el fondo acumula una rentabilidad anual del 2,64%, frente al 19,51% del STOXX600 incluyendo dividendos. La cartera de Rentamarkets Narval está formada por 37 empresas con una capitalización media de 22.000 millones de euros. El nivel de inversión alcanza el 90,74% del capital del fondo.

El contexto macroeconómico ha sido el de la continuación de la desaceleración global de los principales indicadores. Quizás el más llamativo haya sido el ISM, que se sitúa tanto en Europa como en EE.UU por debajo de la zona de 50. También otros indicadores como los de producción industrial, bienes duraderos e incluso algunos indicadores de confianza empresarial se están ralentizando. Concretamente en Europa los PIBs preocupan: debilidad del alemán por un lado e inquietud por el español, que venía siendo la nota positiva hasta este último trimestre.

En este contexto de mercado, en el lado positivo, las acciones que más han contribuido a la rentabilidad del trimestre son H&M, Faes, GSK, Philips y Veolia. Las acciones que se han comportado peor a lo esperado en el trimestre son Imerys, Knorr-Bremse, Volvo, Metro y ABN.

Por el lado de las ventas, respecto al período anterior salen STO, ABN y Metro. La única incorporación del trimestre ha sido Traton. La rotación del fondo ha vuelto a niveles más habituales, tras la rotación del trimestre anterior. Como decíamos entonces, esos elevados niveles de rotación se debían a que surgieron oportunidades que mejoraban el perfil de algunas empresas que teníamos en cartera.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue del -3,31% en la clase A, -3,09% en la clase E, -3,21% en la clase F y -3,09% en la clase G. El número de partícipes al final del periodo es de 116.

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el trimestre fueron de 0,26% en la clase A, 0,04% la clase E, 0,16% la clase F y 0,04% la clase G (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,31%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,84%.

El fondo tiene posiciones en divisas distintas del euro: un 11,0% en corona sueca, un 10,9% en libra esterlina, un 9,3% en franco suizo y un 3,1% en dólar. La posición en libra esterlina está cubierta en su práctica totalidad mediante futuros.

El patrimonio del fondo disminuyó en 28 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 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. 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	321	2,62	284	2,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		321	2,62	284	2,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		321	2,62	284	2,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		321	2,62	284	2,31



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	414	3,38	372	3,03
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	348	2,84	335	2,73
DE0005790406 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	289	2,36	272	2,22
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	203	1,66	303	2,47
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	206	1,68	232	1,89
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	340	2,78	338	2,75
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	258	2,11	243	1,98
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	317	2,59	302	2,46
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	371	3,03	342	2,78
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	200	1,63	401	3,27
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	385	3,15	390	3,18
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	254	2,07	286	2,33
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	345	2,82	282	2,29
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	455	3,71	303	2,47
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	209	1,71	286	2,33
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO. KGAA-PREF SHRS	EUR			148	1,20
DE0007074007 - ACCIONES KWS SAAT	EUR	317	2,59	337	2,75
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	328	2,68	289	2,35
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	305	2,49	263	2,14
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	240	1,96	246	2,01
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	373	3,05	252	2,05
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	184	1,50	176	1,43
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	EUR	184	1,50	356	2,90
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	321	2,62	313	2,55
SE0000103814 - ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	187	1,53	298	2,42
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	421	3,44	308	2,51
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	260	2,12	240	1,95
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	395	3,23	449	3,65
DE000TRATON7 - ACCIONES TRATON SE	EUR	183	1,50		
SE0000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK	428	3,50	376	3,07
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	324	2,64	204	1,67
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF	190	1,56	317	2,58
FR0006864484 - ACCIONES LAURENT - PERRIER GROUP	EUR			79	0,65
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	336	2,74	345	2,81
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	337	2,75	347	2,83
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	185	1,51	312	2,54
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	CHF	243	1,99	261	2,13
FR0000120859 - ACCIONES IMERYS SA	EUR	166	1,36	338	2,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.501</b>	<b>85,78</b>	<b>10.939</b>	<b>89,12</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.501</b>	<b>85,78</b>	<b>10.939</b>	<b>89,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.501</b>	<b>85,78</b>	<b>10.939</b>	<b>89,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.822</b>	<b>88,40</b>	<b>11.223</b>	<b>91,43</b>

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El fondo no ha realizado esta operativa en el período