

## RENTAMARKETS NARVAL FI.

Nº Registro CNMV: 5200

**Informe Trimestral del Primer trimestre de 2021**

**Gestora:** RENTAMARKETS  
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** RENTAMARKETS  
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en [mcuello@rentamarkets.com](mailto:mcuello@rentamarkets.com) , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 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

**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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,40

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL B	29.716,81	29.913,94	119	123	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	27.282,63	27.429,51	46	51	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	14.322,97	13.624,95	128	104	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	16.353,90	2.987,09	128	27	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS NARVAL FI CL Z	6.081,86	1.812,78	8	5	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENTAMARKETS NARVAL FI CL B	EUR	3.538	3.275	779	9.565
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	EUR	3.350	3.090	2.551	1.839
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	EUR	1.740	1.520	397	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	EUR	1.997	336		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL Z	EUR	746	204		

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENTAMARKETS NARVAL FI CL B	EUR	119,0467	109,4960	93,7561	86,7130
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	EUR	122,8069	112,6486	95,4003	87,4000
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	EUR	121,4516	111,5429	94,9374	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	EUR	122,1238	112,4649		

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENTAMARKETS NARVAL FI CL Z	EUR	122,7158	112,6344		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RENTAMARKETS NARVAL FI CL B	0,27		0,27	0,27		0,27	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL E	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL F	0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL A	0,39		0,39	0,39		0,39	Patrimonio	
RENTAMARKETS NARVAL FI CL Z	0,06		0,06	0,06		0,06	Patrimonio	

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

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### RENTAMARKETS NARVAL FI CL B. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	8,72	8,72	13,86	1,81	13,41	16,79	8,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	29-01-2021	-1,39	29-01-2021	-6,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,94	08-03-2021	1,94	08-03-2021	7,39	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,25	11,25	16,49	16,49	27,58	23,27	9,83	7,71	
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24	0,70	
Stoxx Europe 600	11,79	11,79	16,52	16,90	26,76	27,78	11,22	12,16	
VaR histórico(iii)	6,14	6,14	6,15	6,15	6,15	6,15	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)**

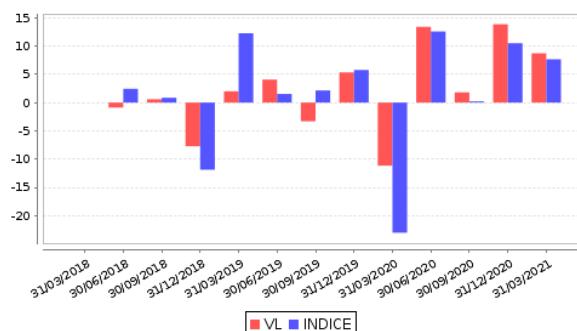
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,31	0,31	0,35	0,32	0,32	1,33	1,06	0,93	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	9,02	9,02	14,18	2,09	13,72	18,08	9,15	-12,32	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	29-01-2021	-1,38	29-01-2021	-6,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,94	08-03-2021	1,94	08-03-2021	7,39	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,25	11,25	16,49	16,49	27,58	23,27	9,84	7,77	
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24	0,70	
Stoxx Europe 600	11,79	11,79	16,52	16,90	26,76	27,78	11,22	12,46	
VaR histórico(iii)	6,06	6,06	6,06	6,06	6,06	6,06	5,79	5,01	

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

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

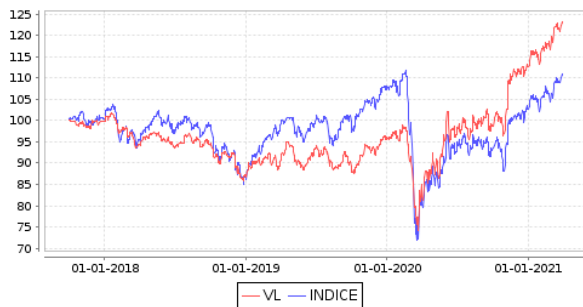
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

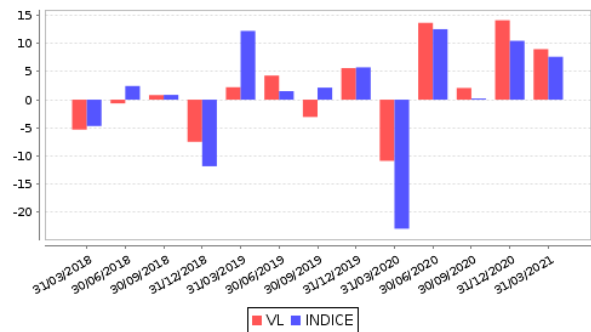
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,04	0,04	0,07	0,04	0,05	0,23	0,14	0,16	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	8,88	8,88	14,04	1,96	13,58	17,49			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	29-01-2021	-1,38	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	08-03-2021	1,94	08-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,25	11,25	16,49	16,49	27,58	23,27	9,72		
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24		
Stoxx Europe 600	11,79	11,79	16,52	16,90	26,76	27,78	10,98		
VaR histórico(iii)	6,11	6,11	6,12	6,12	6,12	6,12			

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

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

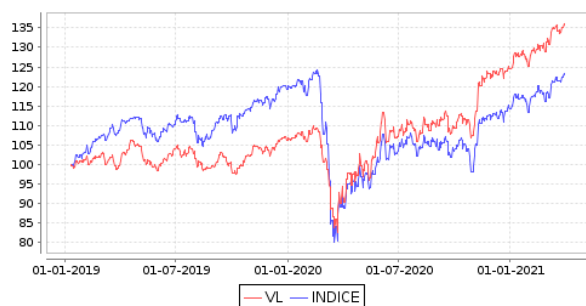
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

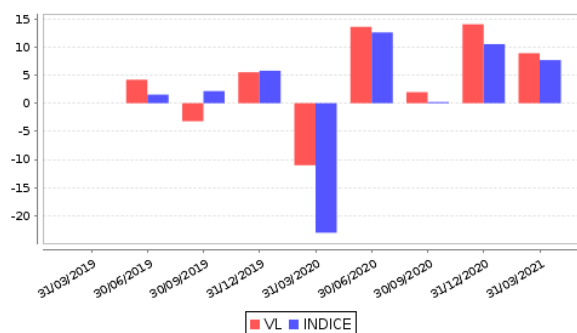
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,17	0,17	0,19	0,17	0,17	0,73	0,63		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

RENTAMARKETS NARVAL FI CL A. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	8,59	8,59							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	29-01-2021	-1,39	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	08-03-2021	1,94	08-03-2021		

(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 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,25	11,25							
Ibex-35	16,40	16,40							
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02							
Stoxx Europe 600	11,79	11,79							
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.

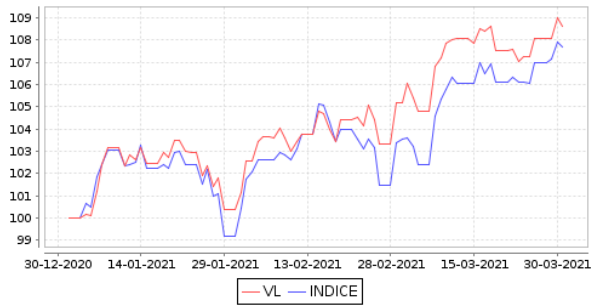
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

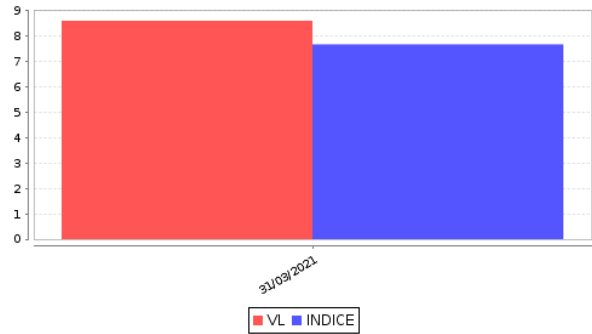
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,43	0,43	0,31			0,39			

(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 trimestral de los últimos 3 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### RENTAMARKETS NARVAL FI CL Z. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	8,95	8,95							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	29-01-2021	-1,38	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	08-03-2021	1,94	08-03-2021		

(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 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,25	11,25							
Ibex-35	16,40	16,40							
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02							
Stoxx Europe 600	11,79	11,79							
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.

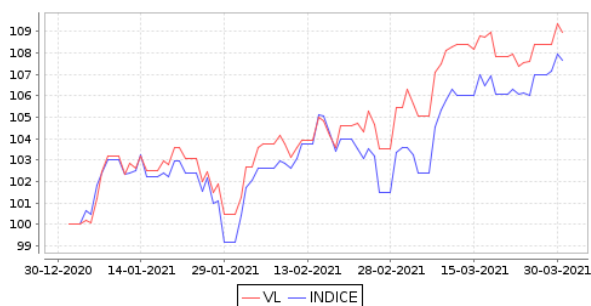
(continuación)

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

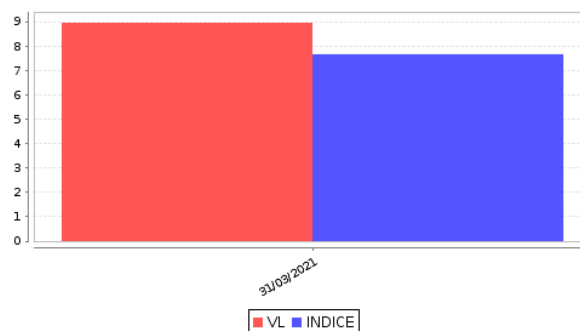
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,10	0,10	0,10			0,18			

(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 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 periodo media**
Renta Fija Internacional	46.024	341	-0,96
Renta Variable Internacional	9.836	429	8,84
Total	55.860	770	0,76

\*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	10.482	92,18	7.368	87,46
* Cartera interior	219	1,92	184	2,19
* Cartera exterior	10.264	90,26	7.184	85,27
* 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)	862	7,58	964	11,44
(+/-) RESTO	27	0,24	93	1,11
<b>PATRIMONIO</b>	<b>11.371</b>	<b>100,00</b>	<b>8.425</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>8.425</b>	<b>6.908</b>	<b>8.425</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,55	7,59	21,55	278,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,40	12,98	8,40	-13,74
(+/-) Rendimientos de gestión	8,71	13,32	8,71	-12,84
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	42,71
+ Dividendos	0,29	0,31	0,29	24,97
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,74	12,90	8,74	-9,63
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	0,13	-0,33	-443,49
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-267,38
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,34	-0,31	21,71
- Comisión de gestión	-0,16	-0,14	-0,16	55,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	24,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-23,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-80,42
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,13	-0,11	9,20
(+) 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>11.371</b>	<b>8.425</b>	<b>11.371</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 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	%
RV COTIZADA		219	1,92	184	2,19
RENTA VARIABLE		219	1,92	184	2,19
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		219	1,92	184	2,19
RV COTIZADA		10.264	90,22	7.188	85,30
RENTA VARIABLE		10.264	90,22	7.188	85,30
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.264	90,22	7.188	85,30
INVERSIONES FINANCIERAS		10.483	92,14	7.372	87,49

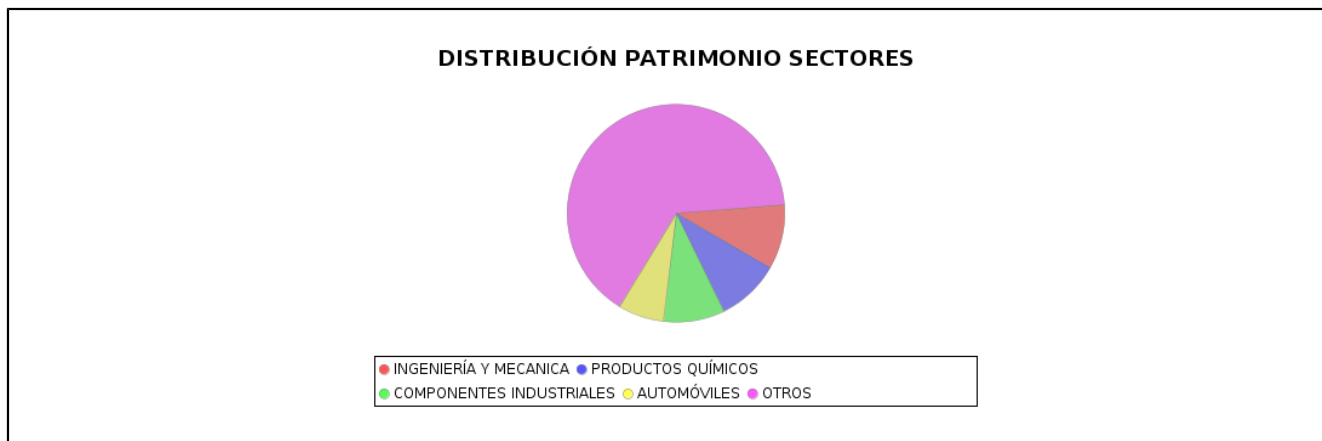
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* 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
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	Compra de warrants "call"	2	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		2	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	629	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		629	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		629	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Participes significativos: 2.020.846,08 - 25,53%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 572.794,06 - 5,82%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre de 2021, las bolsas han continuado con el movimiento alcista que iniciaron en noviembre de 2020. Entonces, con el anuncio de las vacunas, el mercado interpretó que había llegado el final de la crisis de la covid y que a partir de ese momento se asentaban las bases para un escenario de fuerte crecimiento económico. En consecuencia, las empresas más cíclicas han subido con fuerza y han tenido un comportamiento relativo superior al de las defensivas, pues en un entorno de recuperación generalizada, las primeras son capaces de hacer crecer sus beneficios con mayor rapidez y en mayor cuantía que las segundas. Por nuestro convencimiento de que para invertir bien conviene no hacer movimientos extremos ni audaces, nuestra cartera siempre mantiene un equilibrio entre empresas cíclicas de calidad y empresas defensivas de calidad. Ese equilibrio nos exime de tratar de predecir los giros de mercado a corto plazo y, al mismo tiempo, nos permite beneficiarnos de ellos cuando tienen lugar. Con esta estrategia pretendemos huir de comportamientos extremos, para bien o para mal, y generar valor de manera consistente y sostenible. Así, en el primer trimestre de 2021, Narval acumula unas ganancias del 8,72% (en su clase B) mientras que las bolsas europeas, tomando como referencia al Stoxx600, se han apreciado un 8,20% en el mismo periodo.

En el trimestre hemos hecho algunos cambios en la cartera. En lo que respecta a las empresas de sesgo defensivo, vendimos GSK y compramos JDE Peets, IFF y Beiersdorf. Por la parte de empresas cíclicas compramos Alfa Laval y vendimos Adecco. Nos deshicimos de GSK, reconociéndolo como un error de inversión, por haber sobreestimado su capacidad para regenerar una anquilosada cultura corporativa. Su comportamiento estratégico durante la pandemia nos ha parecido decepcionante y su equipo directivo se ha mostrado pasmosamente complaciente. JDE Peets nos gusta por su estrategia de marcas locales y regionales (Saimaza y Marcilla son dos de sus marcas más conocidas en España), por su red de distribución y por su capacidad de innovación (destaca el rendimiento de su red Peets, por ejemplo). Siendo el segundo grupo cafetero mundial, detrás de Nestlé, ocupa una buena posición en un sector atractivo para los próximos cinco o seis años. En IFF, la posición resulta de la fusión de la división de biociencia de DuPont de la que ya éramos accionistas con la antigua IFF, creando el líder en una industria de fuerte crecimiento, donde existen importantes ventajas de escala en I+D y en distribución. La compra de Beiersdorf se basa en la fortaleza de sus marcas, con una buena posición en mercados desarrollados y, tras el reciente cambio en el equipo directivo, su ambiciosa determinación para crecer en el principal mercado de skincare del mundo: China. La sustitución de Adecco por Alfa Laval responde al refuerzo de la tesis de Crecimiento Rentable, manteniendo la exposición al ciclo económico, pero en mejores términos. Nos sigue gustando Adecco, pero Alfa Laval nos gusta más.

El nivel de inversión del fondo es del 92,14% y, a cierre del trimestre, tenemos 45 compañías.

Principales magnitudes

La rentabilidad del fondo en el trimestre se situó en el 8,59% en la clase A, 8,72% en la clase B, 9,02% en la clase E, 8,88% en la clase F y 8,95% en la clase Z.

Las principales acciones que han contribuido a la rentabilidad del fondo en el trimestre son IFF (+78 pb), Ashtead (+55pb) y Corteva (+53 pb). Por el lado negativo destacan Fuchs (-22 pb), Adidas (-19 pb) y Knorr-Bremse (-10 pb).

La volatilidad anualizada de la cartera durante el periodo fue del 14,99%, sustancialmente inferior a la del mercado europeo (17,93% para el Stoxx600).

Por países, la principal exposición es a Alemania, Suecia, Reino Unido, Estados Unidos y Suiza, cuya posición conjunta representa el 74,5% de la cartera.

110005200

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 17,6% en libra inglesa, 8,9% en franco suizo, 15,4% en corona sueca y 10,7% en dólar norteamericano. Está cubierta parte de la exposición a GBP.

El patrimonio del fondo aumentó en 2,9 millones de euros en el trimestre, hasta alcanzar los 11,4 millones al cierre del periodo. El número de partícipes al final del periodo es de 429, habiéndose incrementado en 119 durante el trimestre.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis. La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el trimestre fue de 0,41% en la clase A, 0,29% en la clase B, 0,02% en la clase E, 0,14% en la clase F y 0,08% en la clase Z (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,39% (clase A).

El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto nulo la ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs. A lo largo del periodo el fondo ha realizado operaciones en productos derivados con la finalidad de cobertura. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión. El fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera y no existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

Respecto a la información sobre las políticas en relación con los derechos de asistencia o voto de los valores integrados en el conjunto de la IIC, el protocolo de actuación interno establece por defecto el ejercicio no delegado de los derechos cuando el equipo de gestión considere que cualquiera de los puntos establecidos en el orden del día de las JGA o de órganos que representen a los tenedores de obligaciones entra en conflicto con nuestras políticas de sostenibilidad y con el interés del partícipe del fondo. En caso contrario, entendemos que no es necesario tomar una acción directa por nuestra parte. En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las JGA o de otros órganos establecidos. El ejercicio del derecho de asistencia y/o de voto ya sea conforme o no a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía o por el órgano con competencia para ello, irá en línea con el interés de los partícipes del fondo y en cumplimiento de nuestras políticas internas de ejercicio.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información