

RENTAMARKETS NARVAL, FI

Nº Registro CNMV: 5200

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) RENTAMARKETS INVESTMENT MANAGERS, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.rentamarkets.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

mcuello@rentamarkets.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en un escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 y Stoxx Europe Sustainability Index. Se seguirán criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable - ASG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) según el ideario ético, fijado por la sociedad gestora con arreglo a unos criterios excluyentes (impiden invertir en empresas de armamento, tabaco o entretenimiento para adultos) y valorativos (evalúan la actuación de empresas en materia social, ambiental y de gobierno corporativo). La mayoría de la cartera cumplirá con dicho ideario. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB- por S&P o equivalentes por otras agencias), o si fuera inferior, un rating mínimo igual al del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de la Unión Europea, sin descartar minoritariamente la inversión en otros países de la OCDE. No se invertirá en países emergentes. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,10	0,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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	30.567,91	26.258,62	130	117	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE E	29.756,27	28.345,10	50	49	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	7.934,79	7.801,13	103	102	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	2.940	779	9.565	
CLASE E	EUR	2.936	2.551	1.839	2.013
CLASE G	EUR	256	248	227	
CLASE F	EUR	776	397		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	96,1638	93,7561	86,7130	
CLASE E	EUR	98,6594	95,4003	87,4000	99,6813
CLASE G	EUR	98,6595	95,4004	87,4000	
CLASE F	EUR	97,8138	94,9374		

(*)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		0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE G		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE F		0,13		0,13	0,37		0,37	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,57	1,81	13,41	-11,17	5,34	8,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,62	21-09-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	15-07-2020	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,14	16,49	27,58	29,47	9,26	9,83	7,71		
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70		
Stoxx Europe 600	30,64	16,90	26,76	42,53	11,58	11,22	12,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,15	6,15	6,15	6,16	5,90	5,90			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,32	0,32	0,34	0,33	1,06	0,93		

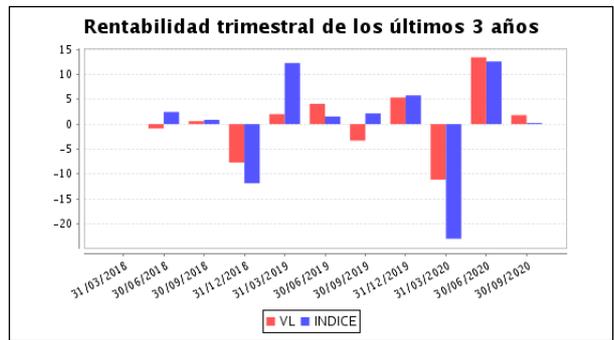
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,42	2,09	13,72	-10,92	5,64	9,15	-12,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,62	21-09-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	15-07-2020	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,14	16,49	27,58	29,47	9,26	9,84	7,77		
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70		
Stoxx Europe 600	30,64	16,90	26,76	42,53	11,58	11,22	12,46		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,06	6,06	6,06	6,07	5,79	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 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,04	0,05	0,07	0,04	0,14	0,16		

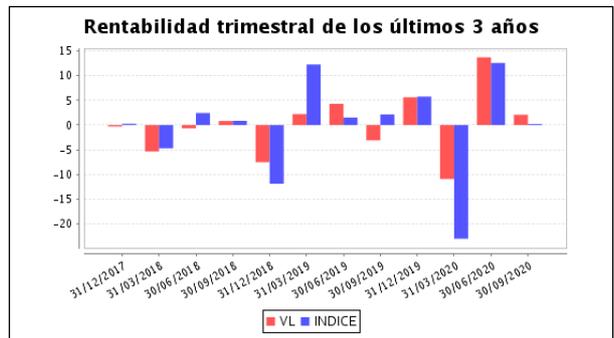
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,42	2,09	13,72	-10,92	5,64	9,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,62	21-09-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	15-07-2020	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,14	16,49	27,58	29,47	9,26	9,84			
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24			
Stoxx Europe 600	30,64	16,90	26,76	42,53	11,58	11,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,07	6,07	6,07	6,08	5,85	5,85			

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,04	0,05	0,06	0,04	0,14	0,12		

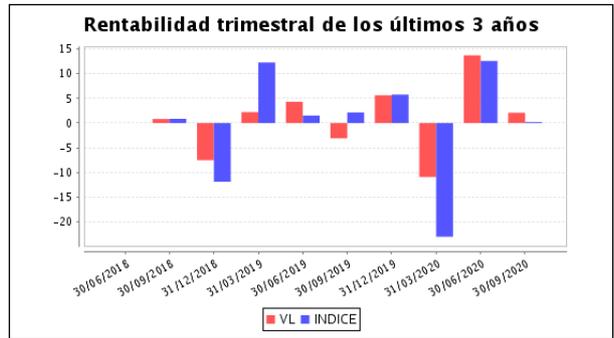
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	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	3,03	1,96	13,58	-11,03	5,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,62	21-09-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	15-07-2020	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,14	16,49	27,58	29,47	9,26	9,72			
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24			
Stoxx Europe 600	30,64	16,90	26,76	42,53	11,58	10,98			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,17	0,17	0,19	0,16	0,63			

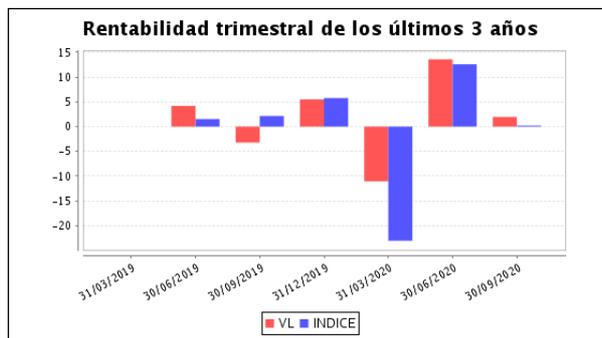
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	43.166	263	2,37
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	6.748	284	1,96
IIC de Gestión Pasiva			
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			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	49.914	547	2,32

*Medias.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.360	92,07	5.529	88,90
* Cartera interior	239	3,46	203	3,26
* Cartera exterior	6.121	88,61	5.326	85,64
* 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)	433	6,27	587	9,44
(+/-) RESTO	114	1,65	103	1,66
TOTAL PATRIMONIO	6.908	100,00 %	6.219	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.219	4.068	3.974	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,39	29,59	50,31	-62,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,82	12,12	4,69	-80,40
(+) Rendimientos de gestión	2,01	12,43	5,36	-78,82
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	28,72
+ Dividendos	0,29	1,13	1,79	-65,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,54	13,00	-3,25	-74,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,80	-1,65	6,97	-36,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,11	-61,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,31	-0,67	-17,52
- Comisión de gestión	-0,13	-0,11	-0,32	57,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	32,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,06	0,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,96
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,16	-0,20	-78,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	101.500,00
+ 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	101.500,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.908	6.219	6.908	

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

3. Inversiones financieras

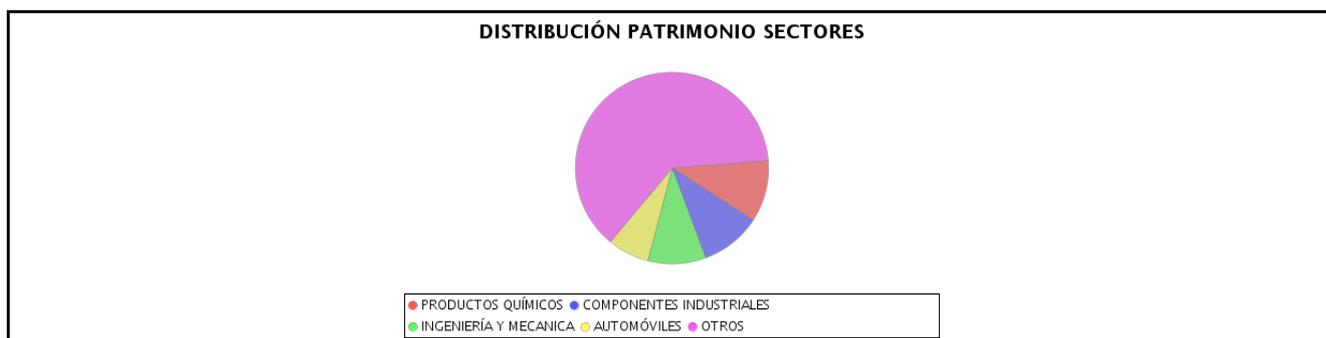
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	239	3,46	203	3,27
TOTAL RENTA VARIABLE	239	3,46	203	3,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	239	3,46	203	3,27
TOTAL RV COTIZADA	6.125	88,64	5.323	85,63
TOTAL RENTA VARIABLE	6.125	88,64	5.323	85,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.125	88,64	5.323	85,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.363	92,10	5.526	88,90

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	125	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	626	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		751	
TOTAL OBLIGACIONES		751	

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 ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 1.992.241,88 - 28,84%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 276.056,57 - 4,09%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre del año, los mercados europeos se movieron en un rango estrecho. Después de las fuertes oscilaciones del primer y segundo trimestre, el comportamiento lateral que han tenido durante el tercero parece impropio de 2020. En términos generales, los datos macro y los resultados empresariales apuntan a que lo peor del año aconteció durante los pasados confinamientos. Así, la subida de las bolsas durante el segundo trimestre llevó a varios índices a cotizar cerca de sus niveles de inicio del año, aunque con excepciones notables a nivel nacional, sectorial y empresarial. En ese periodo, los mercados asumieron que el mínimo de esta crisis se había alcanzado entre marzo y abril y que las economías y los resultados corporativos, apoyados por gobiernos y bancos centrales, serían capaces de volver a crecer en 12-24 meses. Sin embargo, la aparición de una segunda ola de pandemia y la incertidumbre electoral en Estados Unidos, han hecho que el mercado se comporte de manera indecisa durante el trimestre.

Durante el tercer trimestre de 2020 la rentabilidad de Rentamarkets Narval fue del 1,81%. Con ella alcanza una rentabilidad anual del 2,57%, superior a la de los principales índices europeos como el Stoxx600, que acumula pérdidas del 11,56%, o el Eurostoxx50, con pérdidas del 12,58%.

La evolución de los resultados de nuestras empresas nos hace ser optimistas sobre el futuro, aunque no por ello ignoramos los riesgos que aún son altos. En lo que va de año, la cartera se está comportando bien: desde inicio de 2020 hasta los mínimos de marzo se dejó un -22,5%, frente a un -32,2% del Stoxx600, y desde entonces Narval ha subido un 32,3%, frente a un 30,5% del índice. Aunque estamos satisfechos con la preservación del capital de la estrategia, esperamos que la calidad de nuestras empresas se imponga sobre las incertidumbres y generen rentabilidades altas durante los próximos años.

Principales magnitudes

La rentabilidad del fondo en el trimestre se situó en 1,81% en la clase A, 2,09% en la clase E, 2,09% en la clase G y 1,96% en la clase F.

Las principales acciones que han contribuido a la rentabilidad del fondo en el trimestre son Adidas (+37 pb), Nokian Tyres (+35pb) y Brenntag (+32 pb). Por el lado negativo destacan Bayer (-53 pb), Schaeffler (-36 pb) y Total (-27 pb).

La volatilidad anualizada de la cartera durante el periodo fue del 25,14%, sustancialmente inferior a la del mercado europeo.

Por países, la principal exposición es Alemania, Suecia, Reino Unido y Suiza, cuya posición conjunta representa el 66,7% de la cartera.

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 16,3% en libra inglesa, 11,4% en franco suizo, 14,5% en corona sueca y 9,6% en dólar norteamericano. Está cubierta la mayor parte de la exposición a GBP y USD con futuros.

El patrimonio del fondo aumentó en 700 miles de euros en el trimestre, hasta alcanzar los 6,9 millones al cierre del periodo. El número de partícipes al final del periodo es de 284, habiéndose incrementado en 15 durante el trimestre.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis. La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el año fueron de 0,97% en la clase A, 0,15% la clase E, 0,04% la clase G y 0,17% la clase F (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,42%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,62% (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. 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	215	3,12	177	2,85
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	24	0,34	26	0,42
TOTAL RV COTIZADA		239	3,46	203	3,27
TOTAL RENTA VARIABLE		239	3,46	203	3,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		239	3,46	203	3,27
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	136	1,97	127	2,04
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	137	1,98	115	1,86
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF	132	1,91	122	1,96
DE0007074007 - ACCIONES KWS SAAT	EUR	126	1,82	116	1,87
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	180	2,61	146	2,35
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	201	2,91	175	2,82
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD	210	3,04	181	2,91
SE000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	143	2,07	116	1,87
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	116	1,68	108	1,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	196	2,83	184	2,95
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	152	2,20	113	1,82
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	123	1,78	122	1,96
DE000TRAT0N7 - ACCIONES TRATON SE	EUR	138	2,00	114	1,83
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	171	2,47	153	2,46
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	152	2,20	112	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005790406 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	193	2,79	142	2,28
SE0013747870 - ACCIONES AC. ELECTROLUX PROFESSIONAL AB-	SEK	57	0,83	54	0,87
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	131	1,90	113	1,82
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	171	2,48	154	2,48
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	134	1,94	122	1,96
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	CHF	165	2,24	138	2,21
SE0011166941 - ACCIONES EPIROC AB -B	SEK	124	1,80	114	1,83
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	14	0,20	14	0,22
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	137	1,99	121	1,95
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	187	2,71	150	2,41
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	103	1,50	87	1,41
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	169	2,44	149	2,39
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	193	2,79	198	3,18
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	145	2,10	125	2,01
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	134	1,93	110	1,77
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	114	1,65	122	1,97
SE0000106270 - ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	SEK	182	2,63	141	2,26
GB00B61TVQ02 - ACCIONES BRENCHCAPE PLC	GBP	119	1,72	110	1,77
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	144	2,08	124	1,99
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	195	2,82	183	2,94
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	176	2,54	143	2,30
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	7	0,10	8	0,14
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	138	2,00	116	1,87
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	140	2,03	124	2,00
SE0000103814 - ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	35	0,50	26	0,42
FI00090005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	146	2,12	115	1,84
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	67	0,97	51	0,82
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	133	1,93	115	1,85
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	168	2,44	151	2,43
TOTAL RV COTIZADA		6.125	88,64	5.323	85,63
TOTAL RENTA VARIABLE		6.125	88,64	5.323	85,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.125	88,64	5.323	85,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.363	92,10	5.526	88,90

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.