

JARBA 2000, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1228

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo Electrónico

madrid.bnppam@bnpparibas.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 SICAV

Fecha de registro: 07/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

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 Sociedad 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	0,34	0,10	0,34	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,30	-0,32	-0,29

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.650.448,00	1.702.940,00
Nº de accionistas	113,00	112,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.446	6,3291	6,0192	6,3292
2018	10.251	6,0194	5,9900	6,3924
2017	10.978	6,3178	5,9665	6,3848
2016	10.247	5,9666	5,1793	5,9903

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

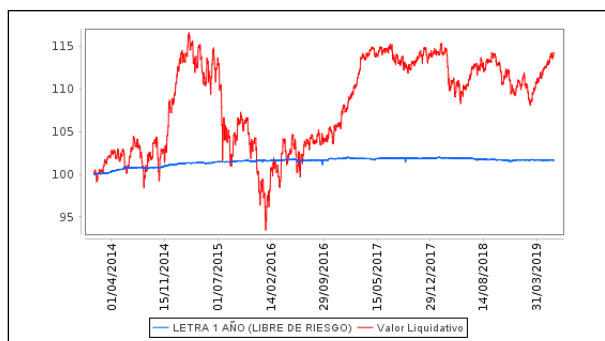
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
5,15	5,15	-2,94	-0,32	2,48	-4,72	5,89	3,34	3,13

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,18	0,18	0,17	0,67	0,65	0,65	0,70

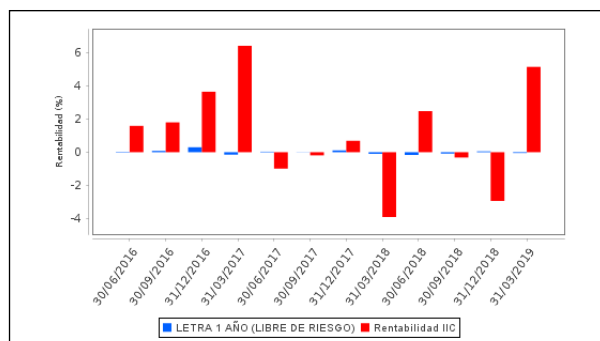
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	8.517	81,53	8.365	81,60
* Cartera interior	5.501	52,66	5.807	56,65
* Cartera exterior	3.016	28,87	2.558	24,95
* 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)	1.907	18,26	1.869	18,23
(+/-) RESTO	21	0,20	16	0,16
TOTAL PATRIMONIO	10.446	100,00 %	10.251	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.251	10.612	10.251	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,13	-0,48	-3,13	542,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,00	-2,98	5,00	-267,17
(+) Rendimientos de gestión	5,16	-2,82	5,16	-281,78
+ Intereses	-0,03	0,02	-0,03	-231,98
+ Dividendos	0,14	0,27	0,14	-48,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,05	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,45	-2,25	3,45	-252,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,36	-0,84	1,36	-260,28
± Otros resultados	0,24	0,03	0,24	687,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,17	-0,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-2,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-14,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	4,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	71,20
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	189,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2,79
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.446	10.251	10.446	

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

3. Inversiones financieras

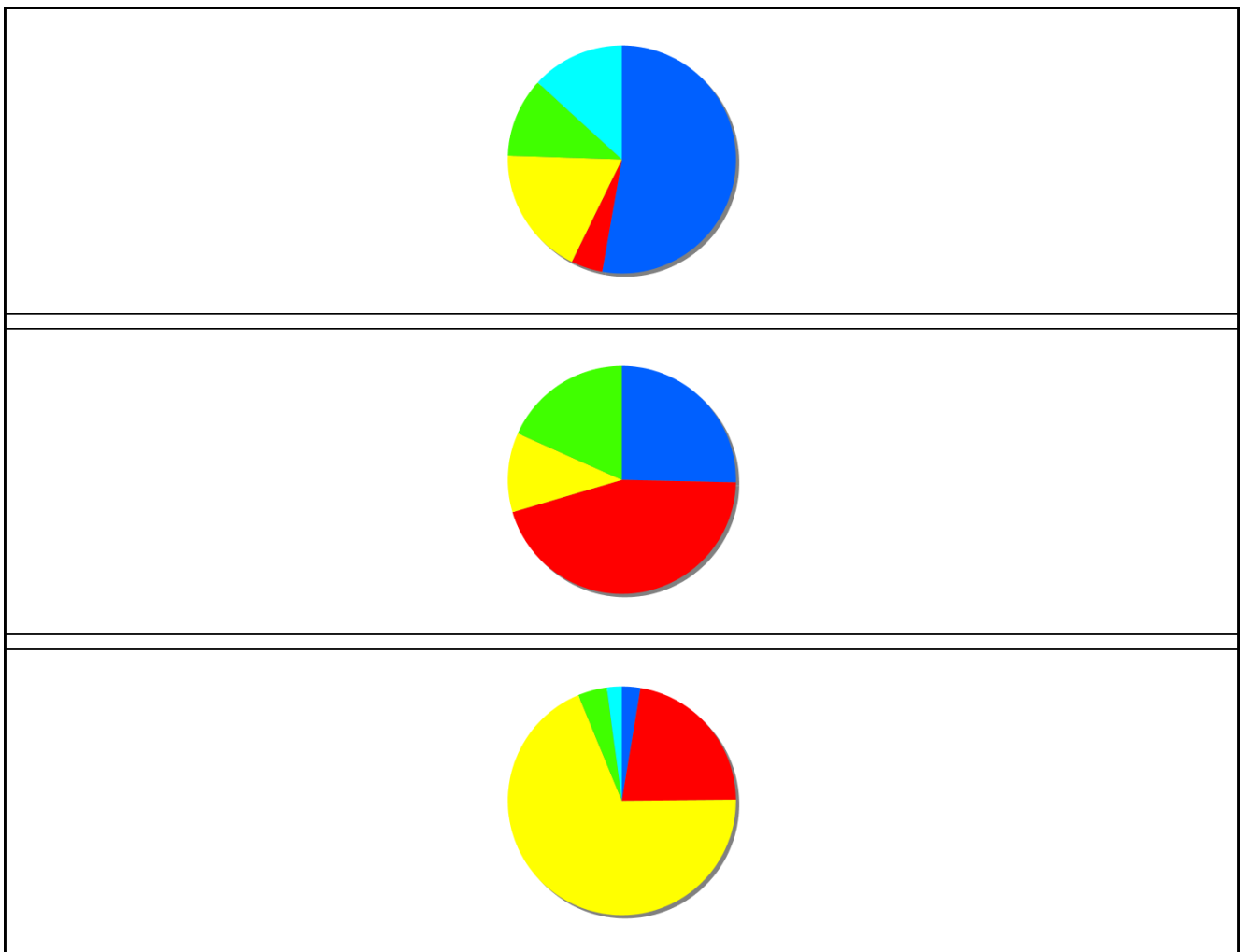
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.700	44,99	4.800	46,83
TOTAL RENTA FIJA	4.700	44,99	4.800	46,83
TOTAL RV COTIZADA	801	7,67	1.007	9,83
TOTAL RENTA VARIABLE	801	7,67	1.007	9,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.501	52,67	5.807	56,65
TOTAL RV COTIZADA	1.841	17,63	1.524	14,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.841	17,63	1.524	14,87
TOTAL IIC	1.174	11,24	1.034	10,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.016	28,87	2.558	24,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.517	81,54	8.365	81,61

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión, 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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.276.349,40 euros que supone el 69,65% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 4.242,51 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 326,30 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 1.278,58 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 2.637,63 euros (0,03)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este primer trimestre de 2019 las subidas en los mercados financieros han sido continuas y estables en la mayoría de clases de activos. Continúan las incógnitas sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea y el desenlace de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Los principales bancos centrales han mostrado un tono más cauto respecto del ritmo de endurecimiento de sus políticas monetarias. Así la Reserva Federal reducía sus estimaciones de subidas de tipos en marzo y el Banco Central Europeo daba a entender que tardará más tiempo en llevar el tipo de depósito al terreno positivo desde el -0,4% actual.

En Estados Unidos continuaron los buenos datos de empleo, en línea con las estimaciones. El desempleo cierra el trimestre con el mejor dato desde finales de los años sesenta, situándose en 3,8%. En marzo, el PIB del cuarto trimestre de 2018 se revisó a la baja hasta el 2,6% en línea con lo esperado. La inflación respecto del mismo período de 2018 se situó en 1,5%, por debajo del nivel objetivo de la Reserva Federal del 2%. Los índices de actividad manufacturera y de servicios mostraron un empeoramiento respecto de trimestres anteriores pero continúan por encima del nivel de 50, mostrando cierta fortaleza en uno de los ciclos económicos más largos de la historia. Por otra parte, la balanza comercial continuó aumentando su déficit, en un entorno de preocupación por la guerra comercial con China.

En la Eurozona los datos de crecimiento fueron débiles en el trimestre y el índice de sorpresas económicas cierra el período en un nivel bajo. El crecimiento del PIB se situó en el 1,1% y la inflación se mantuvo en el 1,5% respecto al año anterior, por debajo del objetivo del 2% del Banco Central Europeo. Los PMI siguieron preocupando al marcar el índice manufacturero un nivel inferior a 50 desde niveles de 60 a inicio de año, el de servicios sigue mostrando fortaleza en el trimestre. En Alemania se publicó un mal dato de PMI Manufacturero en niveles de 47,6 y en línea con el descenso de la producción industrial del -2,6% respecto del año anterior. En Francia la sorpresa negativa la arrojó el PMI de servicios de 48,7, mientras que el índice manufacturero se mantuvo por encima de 50. La política monetaria del BCE continua inalterada y la M3 creció más de lo esperado hasta el 4,3%.

En Japón la producción industrial volvió a su senda del crecimiento a final del trimestre tras los malos datos de los primeros meses; por su parte los precios de producción crecen a un ritmo de 0,8%. La tasa de desempleo descendió hasta el 2,3% y los datos de consumo, aunque a menor ritmo, siguen creciendo por encima del 1% respecto del mismo período del año anterior.

Los datos de China mejoraron, el PMI Manufacturero logró un registro superior a 50 tras varios registros en el período por debajo. En este escenario las dudas sobre el ritmo y la capacidad de crecimiento del país continúan y nuevas medidas de estímulo se han anunciado y comenzado a implementar. Inflación en línea con lo esperado creciendo sobre el año anterior un 1,5%. La balanza comercial registró un mal dato en marzo, muy por debajo de estimaciones (\$26,2Bn estimado frente a \$4,12Bn actual). El escenario de guerra comercial con Estados Unidos influyó en el mal dato de exportaciones del -20,7% y afectó a la balanza comercial. Las importaciones también se redujeron desde el -1,5% hasta el -5,2%. La producción industrial continuó creciendo a un buen ritmo del 5,3% así como las ventas minoristas que crecieron un 8,2%.

Los mercados de renta variable cerraron el trimestre al alza de forma generalizada. El índice americano S&P500 repuntó un +13,1%, el índice de empresas de menor tamaño Russell2000 también subió un 14,2%. En Estados Unidos lidera los índices el Nasdaq, índice de empresas tecnológicas que se revaloriza un 16,6%. En Europa el índice Stoxx 600 subió un 12,3% y en Japón el índice Topix 100 finalizó el mes con subidas de 8,3%. El índice de renta variable mercados emergentes MSCI Emerging Markets registró una mínima subida en el trimestre de 9,6%. La renta fija también tuvo un buen trimestre de forma global, siendo los activos de menor calidad crediticia los que mejores rentabilidad obtuvieron. Tanto el bono alemán a 10 años como el americano tuvieron un buen trimestre, con subidas en precio y bajadas de yield hasta situarse en -0,1% y 2,4% respectivamente.

En cuanto a las divisas, el dólar se apreció frente al Euro un 2,2% al igual que el Yen, que se apreció un 1,1% frente al

Euro.

La evolución de la Sociedad durante el periodo ha sido positiva. En renta variable la Sociedad se ha beneficiado del buen comportamiento de la renta variable directa europea y global, por menor percepción de riesgo, así como en los fondos internacionales, especialmente en la exposición a renta variable americana. Los niveles de inversión en renta variable se sitúan en el 36,5% desde un 34% en diciembre.

La sociedad ha tenido una rentabilidad acumulada de 5,15%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,05%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 10.446 miles de euros con una variación de 1,90% y el número de accionistas era de 113, con una variación de 1 accionistas con respecto al periodo anterior. En general ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad al final del periodo ha sido de 0,17%. 0,02%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,15% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el periodo se ha vendido en renta variable las posiciones en Vodafone, Sodexo, BBVA, Bayer, Danone o Nestle, comprándose por el contrario valores como Alphaber,. Amazon, ASML, Bankinter, Visa, Novo Nordisk o Air Liquide

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 11,24% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 6,47% y Credit Agricole 4,77%

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 10,85%.

Continuamos en un escenario de desaceleración económica, siendo más significativa en países desarrollados pero no prevemos una recesión económica. También las inflaciones tenderán a ser moderadas aunque no prevemos entrar en deflación. Este escenario soporta nuestra visión positiva de los activos de riesgo a medio plazo. Sin embargo, a corto plazo adoptamos una visión más cauta dado la falta de catalizadores para los próximos meses y la incertidumbre política actual, especialmente en relación al Brexit y la guerra comercial. Esperamos que en los próximos meses los mercados de renta variable tengan una consolidación pero no caídas muy significativas para continuar con su senda alcista más adelante en el año. En cuanto a los tipos de interés no prevemos subidas, y prevemos mejores retornos respecto a la renta fija corporativa, el tramo corto de la curva de tipos americana y la deuda emergente en moneda local.

La evolución de la sociedad dependerá de la evolución de los datos macroeconómicos, especialmente en la Eurozona, donde la sociedad tiene una elevada exposición. Se podría dar una mejora económica durante la segunda parte del año, lo cual podría beneficiar tanto a las expectativas de subidas de tipos, como de inflación y primas de riesgo. En cuanto a la renta variable, a pesar de la recuperación del primer trimestre, existen todavía riesgos geopolíticos y dudas macroeconómicas que podrían ir remitiendo igualmente durante la segunda parte del año.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPO BNP PARIBA 0,480 2019-01-02	EUR	0	0,00	4.800	46,83
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-04-01	EUR	4.700	44,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.700	44,99	4.800	46,83
TOTAL RENTA FIJA		4.700	44,99	4.800	46,83
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	152	1,46	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	242	2,36
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	186	1,78	183	1,78
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	0	0,00	154	1,51
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	463	4,43	395	3,85
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	0	0,00	33	0,33
TOTAL RV COTIZADA		801	7,67	1.007	9,83
TOTAL RENTA VARIABLE		801	7,67	1.007	9,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.501	52,67	5.807	56,65
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	0	0,00	176	1,72
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A SHARE	USD	161	1,54	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	166	1,59	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	104	1,01
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	213	2,08
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	229	2,24
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	0	0,00	370	3,61
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	159	1,52	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	157	1,50	121	1,18
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	153	1,46	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK 6,000	DKK	269	2,57	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM	USD	0	0,00	200	1,95
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	138	1,32	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	0	0,00	111	1,08
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	171	1,64	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	162	1,55	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	149	1,43	0	0,00
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	157	1,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.841	17,63	1.524	14,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.841	17,63	1.524	14,87
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	498	4,77	437	4,26
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	676	6,47	597	5,83
TOTAL IIC		1.174	11,24	1.034	10,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.016	28,87	2.558	24,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.517	81,54	8.365	81,61

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.