

BARANGO SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 4280

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

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

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

Dirección

Ciudad BBVA, calle Azul nº 4, 28050 Madrid

Correo Electrónicobbvafondos@bbva.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: 06/11/2015

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: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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	0,36	0,52	0,36	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	-0,24	0,21	0,08

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	312.870,00	312.871,00
Nº de accionistas	2,00	3,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.842	9,0850	9,0327	9,0899
2018	2.830	9,0465	9,0440	10,0098
2017	5.262	9,8041	9,6165	9,9986
2016	5.194	9,6775	9,4349	9,8779

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-5
0,42	0,42	-5,55	-0,18	0,08	-7,73	1,31	-2,03	

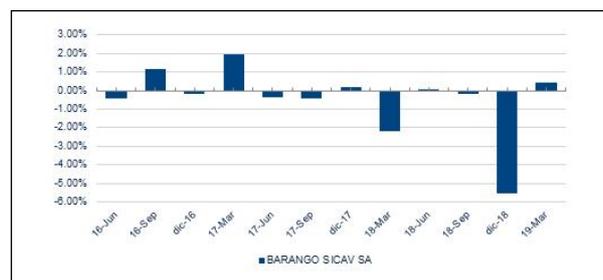
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,29	0,31	0,28	1,15	1,03	0,92	

(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.

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	2.310	81,28	2.298	81,20
* Cartera interior	2.310	81,28	1.306	46,15
* Cartera exterior	0	0,00	992	35,05
* 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)	511	17,98	508	17,95
(+/-) RESTO	21	0,74	24	0,85
TOTAL PATRIMONIO	2.842	100,00 %	2.830	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)	2.830	3.623	2.830	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-19,55	0,00	100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,44	-0,53	0,44	106,73
(+) Rendimientos de gestión	0,63	-6,15	0,63	110,32
+ Intereses	0,04	-0,01	0,04	840,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,06	-0,01	79,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-2,42	0,01	100,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,53	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	-3,04	0,26	107,87
± Otros resultados	0,33	-0,12	0,33	360,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	408.600,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,20	4,38
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	9,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	10,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	-26,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-60,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-60,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	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)	2.842	2.830	2.842	

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	2.310	81,28	1.305	46,11
TOTAL RENTA FIJA	2.310	81,28	1.305	46,11
TOTAL RV COTIZADA			1	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE			1	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.310	81,28	1.306	46,15
TOTAL IIC			992	35,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			992	35,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.310	81,28	2.298	81,20

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

Con fecha 27 de febrero de 2019 se acordó en Junta General ordinaria y universal de accionistas la transformación de la Sociedad en Sociedad de responsabilidad limitada. Los referidos acuerdos serán elevados a público en las próximas fechas.

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	

	SI	NO
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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 45.18% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 1284015.60 euros. El accionista 2 era propietario del 54.81% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 1557700.20 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 73,70 euros, lo que supone un 0,26% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

El año 2019 ha empezado con retornos positivos en la mayoría de activos, a lo que han contribuido los avances de la negociación comercial entre EE.UU. y China, el cambio de discurso de los bancos centrales y el paquete de estímulos en China. Sin embargo, la preocupación por el crecimiento que han dejado traslucir las autoridades económicas en las últimas semanas ha frenado algo el optimismo inversor y está detrás de las deprimidas rentabilidades alcanzadas por la deuda pública de mayor calidad y del fuerte aplanamiento de las curvas. En todo caso, el primer trimestre termina con fuerte subida de la bolsa, estrechamiento de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo, y buen comportamiento también de la deuda emergente.

En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado moderadamente (excepto la italiana), mientras que el euro se ha visto lastrado por el débil crecimiento, la reducción de las expectativas de subida de tipos y los problemas políticos (con el Brexit a la cabeza de las incertidumbres) y cierra el trimestre con una caída frente al dólar del 2,1% a 1,122. En cuanto a las materias primas, destaca la revalorización de los metales industriales y, sobre todo, del precio del crudo (+27% el Brent a 67,5 dólares por barril), apoyado por la disciplina en los recortes de producción.

ESTRATEGIA

El año se ha iniciado con la pérdida de impulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al

3,4% frente al 3,7% de 2018.

En EE.UU., tras crecer el PIB un 2,9% en 2018, la actividad se veía afectada a principios de año por el cierre parcial de la Administración, la negociación comercial con China y el mal tiempo. Sin embargo, la menor incertidumbre política y comercial y la mejora de las condiciones financieras apoyan una recuperación en el segundo trimestre del año. Aunque la eurozona conseguía finalizar 2018 con un crecimiento medio del 1,8%, el cierre de año fue muy flojo, especialmente en Italia y Alemania. Las dificultades de China, el sector de autos y el comercio internacional en general, siguen pesando en la industria europea, aunque el sector servicios se ha recuperado, lo que debería favorecer una estabilización de la actividad. En China, el gobierno ha revisado a la baja su objetivo de crecimiento para 2019 al 6%-6,5% (desde el 6,6% en 2018) y ha anunciado medidas de estímulo fiscal y monetario para dar impulso a la economía. Por el lado de los precios, la inflación general se sitúa en tasas del 1,5% tanto en EE.UU. como en la eurozona, y la subyacente se mantiene en EE.UU. ligeramente por encima del objetivo de la Fed, en el 2,1%, y en la eurozona en el 1%.

PERSPECTIVAS

Siendo muy probable que el mercado cotizara un excesivo pesimismo sobre el ciclo económico global en la parte final de 2018, lo cierto es que además de la lógica corrección de estos excesos, se han producido cambios fundamentales que justifican un mayor optimismo inversor.

Estos dos factores se refieren a la mayor probabilidad de acuerdo comercial entre Estados Unidos y China y, sobre todo, al cambio de mensaje de la Reserva Federal, que ha frenado su proceso de normalización monetaria.

Este factor es de una gran importancia, ya que permite la estabilización de las condiciones financieras a nivel mundial en un momento de incertidumbre sobre el crecimiento económico. Constituye, por tanto, una suerte de balón de oxígeno que tiene el potencial de frenar el deterioro que se está produciendo en la actividad mundial. Por este motivo, y dado que nuestro posicionamiento en activos de riesgo era extremadamente cauto, aumentamos ligeramente el porcentaje de inversión en activos de renta variable en nuestras carteras.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 0,42% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 33,33%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,25% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,21% de gastos directos y 0,04% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,36%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 0,42%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,05%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,21%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 100,00% en el periodo y en Renta Variable ha disminuido un 100,00%. El posicionamiento en Inversión Alternativa ha disminuido un 100,00%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 54,77%, siendo el 100% de la cartera.

La Sociedad no llega al mínimo legal de 100 accionistas desde noviembre de 2018.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.89

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2019-04-01	EUR	2.310	81,28		
ES0L01912069 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2019-01-02	EUR			1.305	46,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.310	81,28	1.305	46,11
TOTAL RENTA FIJA		2.310	81,28	1.305	46,11
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR			1	0,04
TOTAL RV COTIZADA				1	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE				1	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.310	81,28	1.306	46,15
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR			150	5,30
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR			180	6,36
LU0147388861 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR			164	5,80
LU0177222394 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR			99	3,50
LU0966752916 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR			136	4,81
LU1055715772 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR			128	4,52
LU1090433381 - PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR			135	4,77
TOTAL IIC				992	35,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				992	35,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.310	81,28	2.298	81,20

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.