

PATKANGA SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3622

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2019

Gestora: SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: SOLVENTIS

Grupo Depositario:
SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) , o mediante correo electrónico en MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.solventis.es.

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

Dirección

AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) (932009578)

Correo electrónico

MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES

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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 31-07-2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

Política de inversión: La Sociedad podrá 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.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La SICAV no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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. En concreto, se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que

el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados 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 y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,93	0,96	0,93	1,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	4.500.136,00	4.500.136,00
Nº de accionistas	116	116
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	6.973	1,3247	1,5526	1,5494
2018	5.976	1,2856	1,5676	1,3279
2017	6.484	1,3669	1,6256	1,4408
2016	6.826	1,1956	1,6021	1,5522

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
16,68	16,68	-13,34	-0,95	11,78	-7,84	-7,17	11,85	13,59

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

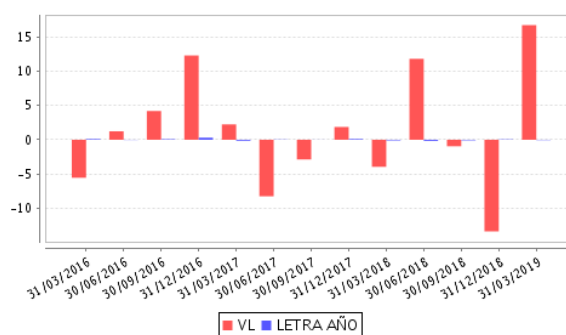
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,17	0,17	0,17	0,18	0,16	0,70	0,69	0,74	0,00

(i) 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



2.3) 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	6.833	98,00	6.127	102,54
* Cartera interior	734	10,53	455	7,62
* Cartera exterior	6.099	87,47	5.672	94,92
* 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)	103	1,48	-190	-3,18
(+/-) RESTO	37	0,53	38	0,64
PATRIMONIO	6.973	100,00	5.976	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	5.976	6.896	5.976	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	14,92	-14,33	14,92	-208,37
(+/-) Rendimientos de gestión	15,19	-14,12	15,19	-212,07
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-71,55
+ Dividendos	0,46	0,30	0,46	61,26
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,78	-15,32	14,78	-200,41
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	0,97	-0,07	-107,19
+/- Otros resultados	0,02	-0,07	0,02	-137,50
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,22	-0,28	35,03
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	1,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	31,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-5,60
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,11	160,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	6.973	5.976	6.973	

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)

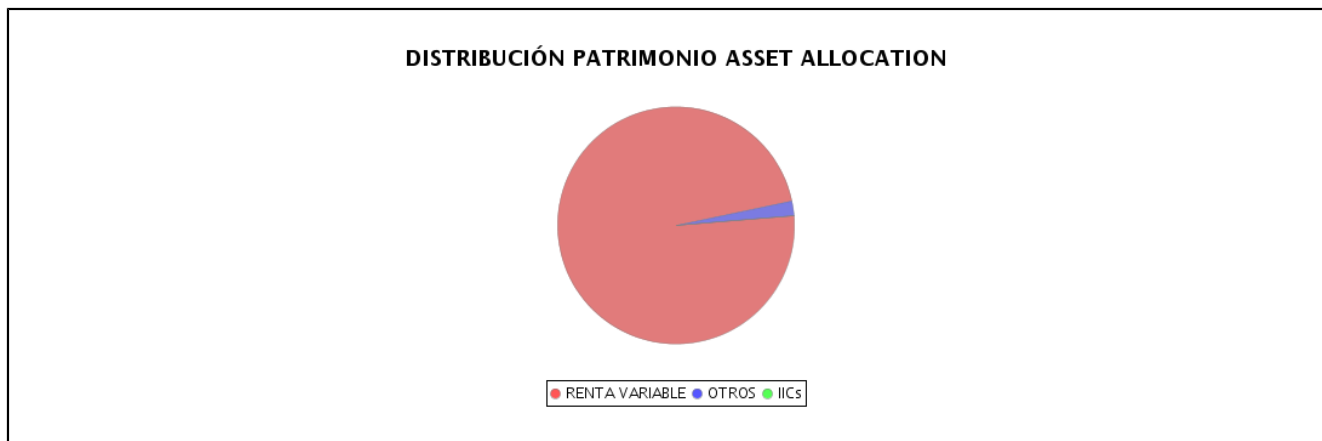
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RV COTIZADA		734	10,53	455	7,62
RENTA VARIABLE		734	10,53	455	7,62
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		734	10,53	455	7,62
IIC				1.641	27,45
RV COTIZADA		6.099	87,47	4.031	67,46
RENTA VARIABLE		6.099	87,47	4.031	67,46
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.099	87,47	5.672	94,91
INVERSIONES FINANCIERAS		6.833	98,00	6.127	102,53

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

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En este primer trimestre se han reducido las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2019. Mientras la inflación hizo un amago de recuperación a comienzos del año pasado, pero parece haberse enfriado de nuevo durante la última parte de 2018 y comienzos de 2019. Aun con todo el BCE ha decidido replegar velas, reduciendo el ritmo del QE en primera instancia, para darlo por finalizado en diciembre de 2018, si bien en las últimas reuniones ha mostrado un tono todavía acomodaticio, posponiendo las potenciales subidas de interés hasta el año 2020 como pronto. La finalización de las compras llevadas a cabo por el BCE no supone pisar el freno sino levantar poco a poco el pie del acelerador.

Durante el primer trimestre de 2019 se desvelaron menos incógnitas de las que se preveían, sirva como ejemplo el Brexit que todavía está encima de la mesa. Además, hemos visto como otras incertidumbres, principalmente en el panorama político europeo, permanecían tales como la crisis de crecimiento en Italia o las protestas llevadas a cabo por los chalecos amarillos en Francia. Todo ello ha sido el caldo de cultivo perfecto para que los extremismos afiancen sus posiciones en ciertos países. El par euro dólar se ha mantenido estable en torno a 1,13-1,14.

Mientras en EE. UU el ciclo se encuentra más avanzado, así lo demuestra su tasa de desempleo de en torno al 4% y un crecimiento del PIB por encima del 2%. A esto hay que sumarle la reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo ha incrementado los beneficios empresariales, pero que en el largo plazo podría tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal subió cuatro veces los tipos de interés en 2018 y se espera que no lo haga en 2019. De hecho, los últimos mensajes lanzados por el máximo mandatario de la FED no descartan una potencial bajada de tipos en caso de que las condiciones económicas empeorasen.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aranceles cruzados entre EEUU y China en ciertos productos, aunque tras la tregua pactada en diciembre entre ambas potencias, las aguas bajan más calmadas y han comenzado a negociar un nuevo tratado comercial, que parece se resolverá en los próximos meses. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica en China han impactado en las cuentas de diversas compañías. Con Trump al frente de la Casa Blanca nunca se sabe cuál va a seguir el siguiente paso, no obstante, debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales en 2020, por lo que la lógica nos hace pensar que evitará grandes luchas que puedan mermar la economía estadounidense y por ende su imagen pública.

El ciclo económico sigue su ritmo, en una fase más madura que hace unos meses y con ciertas incertidumbres. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y su ansiado muro mexicano, el acuerdo o no acuerdo entre Estados Unidos y China, la desaceleración de la economía china, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante el resto de 2019.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos alrededor del 4%, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.695 mil millones de euros a marzo de 2019. La política del banco está comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 5% al actual 4%. La inflación hizo acto de presencia a comienzos de 2018, pero poco a poco ha vuelto a niveles inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo

española se ha mantenido plana, y a finales de marzo se situó en 115 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han estrechado durante este primer trimestre. La renta variable en Europa ha subido durante el primer trimestre un +11,91% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +13,07% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

No hay ningún activo en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.

- La Rentabilidad obtenida por la Sicav en el 1º trimestre, ha sido del 16,68% frente un 11,67% del Índice DJ Eurostoxx 50 y al -0,11% del índice AFI 1 día de deuda de gobierno español.

Las posiciones que más aportaron durante el trimestre fueron ORYZON GENOMICS con un 4,79%, INTL BUSINESS MACHINES CORP con un 2,09%, INTEL CORP con un 1,60% y las que más quitaron fueron KRAFT HEINZ CO/THE con un -0,37%, BRISTOL-MYERS SQUIBB CO con un -0,29% y INTL FLAVORS & FRAGRANCES con un -0,18%.

- Respecto al Patrimonio, éste ha aumentado un 16,68% en el trimestre, con un patrimonio a 31/03/2019 de 6.972.703 euros.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el trimestre con 116 accionistas titulares de 4.500.136 acciones. El número de accionistas ha permanecido inalterado a lo largo del trimestre.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

3.1. Renta Variable.- A lo largo del trimestre, el peso de la renta variable ha aumentado hasta el 98,00% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (98,00%).

Se continúa con el proceso de selección de títulos basado en la búsqueda de generadores de caja, bajo nivel de endeudamiento y a precios razonables.

A cierre del 1º trimestre, los sectores de mayor relevancia son: Tecnología de la información (37,92%), Financiero (19,01%) y Salud (17,03%).

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, siendo los valores de mayor exposición: Oryzon Genomics (10,58%), Alphabet Inc C (9,77%), Intel Corp (9,66%) y International Business Machine (8,16%).

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores cuyo valor sea superior al precio de mercado, siguiendo la filosofía value que es la que caracteriza el estilo de gestión de la IIC. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda.

3.2. Derivados.- No se ha operado con productos derivados.

3.3. Inversiones en otras IIC.-

Al final del trimestre la Sicav no mantiene exposición en otras IIC.

3.4. Renta Fija.-

Al final del trimestre la Sicav no mantiene exposición en otros activos de Renta Fija.

4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del trimestre, se encuentra invertida en un 98,00% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 84,90% de la cartera.

No existe riesgo de tipo de interés al no tener activos de renta fija.

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

La volatilidad no se ha mantenido en niveles anormalmente bajos tal y como nos venía acostumbrando. Por ello, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden disminuir la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 12x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.

Con el foco en los resultados del primer trimestre del año, el mercado ha aumentado sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa negativa será duramente penalizada. Es por ello que podemos ver caídas en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera resultados en línea con los estimados o por debajo de lo esperado. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos a la retirada de estímulos por parte del Banco Central Europeo y el retraso de la subida de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada tanto por la evolución de los activos de renta variable como de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

6. Gastos.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,17% (al final del periodo de referencia).

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad de la presente Institución de Inversión Colectiva no está garantizada.

7. Derechos políticos

Principios generales Solventis SGIIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y participes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.
- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o participes.
- Solventis SGIIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el periodo de referencia:

Sin derechos de voto en el periodo de referencia.