

INVERSIONES LLONER, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1287

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2019

Gestora: BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A

Grupo Gestora: BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A

Auditor: ERNST & YOUNG, SL

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Grupo Depositario:** GRUPO SANTANDER

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

La Cultura, 1, 1
46002 - Valencia
963238080

Correo electrónico

info@buyandhold.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 SICAV

Fecha de registro: 09-08-2000

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: No.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión global sin porcentaje máximo ni mínimo de inversión en los diferentes activos (Renta Fija, Renta Variable, Derivados. ...).

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, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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 cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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.

La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con 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.

La sociedad realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Esta acción es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

Las acciones de la Sociedad se negocian en el Mercado Alternativo Bursátil. El accionista podrá suscribir y reembolsar sus acciones con una frecuencia DIARIA.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		3.721.773,00	3.734.163,00
Nº de accionistas		147	149
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	15.904	4,2733	4,0160	4,4153
2018	13.790	3,6798	3,5995	4,6690
2017	16.626	4,4019	3,8810	4,4671
2016	14.601	3,8650	3,0091	3,8764

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,21		0,21	0,64		0,64	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,02	0,04		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,40	1,09	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0,01	0,02	0

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
16,13	0,33	2,41	13,02	-13,25	-16,40	13,89	9,33	8,30

Gastos (% s/ patrimonio medio)

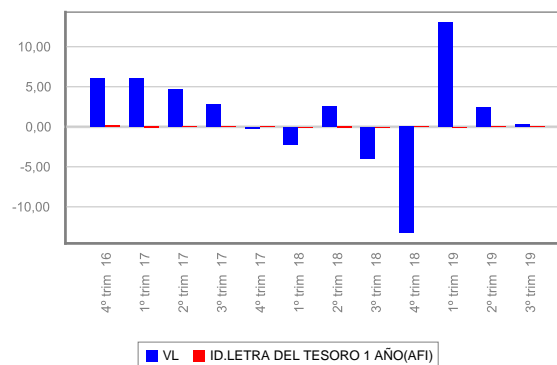
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,73	0,24	0,24	0,25	0,23	0,91			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.366	96,62	15.181	95,45
Cartera Interior	2.909	18,29	3.431	21,57
Cartera Exterior	12.457	78,33	11.750	73,88
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	423	2,66	466	2,93
(+/-) RESTO	115	0,72	257	1,62
TOTAL PATRIMONIO	15.904	100,00%	15.904	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.904	15.580	13.790	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-0,34	-0,32	-0,71	7,27
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,34	2,36	14,27	-85,51
(+) Rendimientos de Gestión	0,60	2,64	15,11	-77,42
(+) Intereses				355,43
(+) Dividendos	0,35	0,78	1,40	-55,46
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,61	1,83	14,28	-66,99
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,04	-0,53	-940,13
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)			0,01	-69,07
(+/-) Otros Resultados	0,02	-0,02	-0,05	-197,82
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,25	-0,28	-0,83	-8,13
(-) Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	0,70
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	0,70
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,05	-13,46
(-) Otros gastos de gestión corriente				-1,88
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,10	-62,82
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.904	15.904	15.904	

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

3. Inversiones financieras

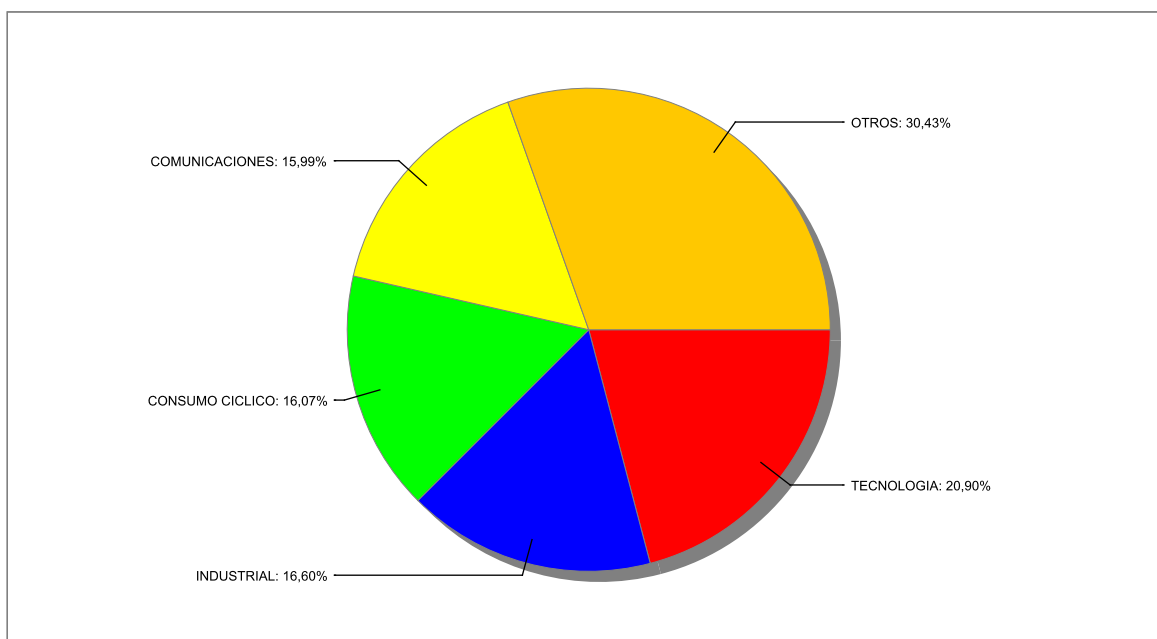
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	556	3,50	615	3,87
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR			160	1,01
ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR			325	2,05
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	380	2,39	291	1,83
ACCIONES AENA SME SA	EUR	462	2,90	479	3,01
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	532	3,35	490	3,08
ACCIONES BANKINTER	EUR	463	2,91	484	3,05
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	507	3,19	577	3,63
TOTAL RV COTIZADA		2.900	18,24	3.421	21,53
TOTAL RENTA VARIABLE		2.900	18,24	3.421	21,53
PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV SA	EUR	2	0,01	2	0,01
PARTICIPACIONES DICASTILLO INVERSION	EUR	1	0,01	1	0,01
PARTICIPACIONES UNIVERSAL DE INVERS	EUR	1		1	
PARTICIPACIONES BH EUROPA FLEXIBLE	EUR	1	0,01	1	0,01
PARTICIPACIONES BH RF EUROPA SICAV	EUR	1	0,01	1	0,01
PARTICIPACIONES REX ROYAL BLUE	EUR	2	0,01	2	0,01
TOTAL IIC		8	0,05	8	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.908	18,29	3.429	21,58
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	405	2,54	327	2,06
ACCIONES MICROSOFT	USD	596	3,75	550	3,46
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	528	3,32	643	4,04
ACCIONES ALPHABET INC	USD	588	3,70	499	3,14
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	391	2,46	333	2,09
ACCIONES BAYER AG	EUR	353	2,22		
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	409	2,57	455	2,86
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	585	3,68	610	3,84
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	668	4,20	771	4,85
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	691	4,34	616	3,87
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	460	2,89	441	2,77
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	631	3,97	588	3,70
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	327	2,06	388	2,44
ACCIONES BREMBO SpA	EUR			309	1,94
ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	397	2,50	362	2,28
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	945	5,94	814	5,12
ACCIONES SAP SE	EUR	513	3,23	575	3,61
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	471	2,96	492	3,09
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	398	2,50	366	2,30
ACCIONES TRUPANION INC	USD	137	0,86	187	1,17
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	528	3,32	482	3,03
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	504	3,17	302	1,90
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	452	2,84	535	3,37
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	175	1,10	325	2,04
ACCIONES SS&C TECHNOLOG. HLDG	USD	533	3,35	317	1,99
ACCIONES NASPERS LTD	USD	288	1,81	307	1,93
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	488	3,07	158	1,00
TOTAL RV COTIZADA		12.461	78,35	11.752	73,89
TOTAL RENTA VARIABLE		12.461	78,35	11.752	73,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.461	78,35	11.752	73,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.369	96,64	15.181	95,47

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



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
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/12/2019	1.155	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.155	
TOTAL OBLIGACIONES		1.155	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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	

	Sí	No
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 754.262,40 euros, suponiendo un 4,77%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 185.670,40 euros, suponiendo un 1,18%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

a) Accionistas Significativos: 1 Accionista Significativo que representa un 27,08% del patrimonio.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Este tercer trimestre ha seguido con la tendencia alcista, tanto en los mercados de acciones como de renta fija, y ello a pesar del flujo de noticias negativas, tales como el inicio de un proceso de destitución del presidente Trump, los continuos disturbios en Hong Kong, la cada vez mayor posibilidad de un Brexit duro, el empeoramiento de la guerra comercial entre EEUU y China y las cada vez mayores muestras de enfriamiento económico a nivel global. En el mercado de renta fija, la búsqueda de rentabilidad ha continuado empujando hacia arriba el precio de los bonos y por tanto reduciendo la rentabilidad ofrecida, elevando el precio tanto de los bonos con grado inversión como de los de empresas con peor calificación crediticia. Esto es debido a que ante las dudas sobre un posible enfriamiento económico, los principales bancos centrales han optado por un mensaje de apoyo monetario, habiendo este trimestre bajado los tipos de interés tanto el BCE como la FED, siendo en este caso, la primera bajada de tipos de interés en 10 años.

Además, el flujo de inversión sigue siendo favorable para la renta fija, donde vemos otro mes más, entrada de dinero en los fondos de renta fija y salida de dinero en los fondos de renta variable, que es compensado con la recompra de acciones propias por parte de las compañías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre los inversores han seguido castigando fuertemente a los sectores cíclicos y a los valores con problemas, tales como autos, líneas aéreas o materias primas y en cambio han seguido apostando por los sectores con crecimiento e ingresos recurrentes, tales como tecnología, servicios básicos, alimentación o farmacéuticas. Estas apuestas sectoriales se producen arrastrando a todas las empresas del sector, sin distinguir unos de otros, lo cual ofrece oportunidades de inversión. Seguimos considerando que existe un gran potencial en estos sectores cíclicos, habiendo aumentado nuestra inversión en líneas aéreas y en empresas con ingresos recurrentes castigadas en este trimestre, tales como las empresas de software de gestión SS&C y Sage group.

c) Índice de referencia.

La SICAV no tiene índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 15,9 a 15,9 millones de euros y el número de accionistas de 149 a 147 en este trimestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 0,3%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,24%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 0,1% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 0,5%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 0,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Inversiones Lloner SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería inferior al 3%, con un nivel de inversión en renta variable cercano al 97%, estando un 55% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

La principal incorporación a la cartera ha sido la compra de las acciones de Bayer y las principales salidas la venta de las acciones de Prosegur Cash, Brembo y Quabit.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos únicamente cobertura sobre aproximadamente el 16% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas ni otras posiciones en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El nivel de inversiones en otras IIC es inferior al 0,1% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes:

Un enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

Que las conversaciones encaminadas a finalizar la guerra comercial entre EEUU y China se rompan o que si inicie una guerra comercial con la zona Euro, lo que afectaría al comercio mundial y a la confianza económica.

Que una subida de la inflación provoque un repunte de los tipos de interés y de las políticas de los bancos centrales, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

El inicio de un proceso de destitución del presidente de EEUU.

Una intervención China en Hong Kong.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad 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.

- Con carácter general, el voto de la Entidad 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 accionistas.

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis ya que B&H ha decidido que los mismos sean soportados por la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El decidido apoyo del BCE y de la FED a la economía mediante la bajada de tipos de interés, junto con la resolución de las dudas que atenazan al mercado como son el Brexit o las relaciones entre EEUU y China, esperamos que sirvan de apoyo para frenar el enfriamiento económico y para impulsar la positiva evolución de los mercados de renta variable y renta fija.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.