

INVERSIONES LLONER SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1287

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2018

Gestora: BUY AND HOLD CAPITAL
SGIIC, SA

Grupo Gestora: BUY AND HOLD

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositario:
SANTANDER

Auditor: ERNST AND YOUNG, S.L.

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 CALLE LA CULTURA Nº 1 46002 - VALENCIA (VALENCIA) , o mediante correo electrónico en info@buyandhold.es , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.buyandhold.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

CALLE LA CULTURA Nº 1 46002 - VALENCIA (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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 09-08-2000

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:

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 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.

ISS001287

página 1 de 10

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. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones o participaciones de cualquier IIC incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC Las acciones o participaciones de cualquier IIC incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. En concreto, se invertirá exclusivamente en Entidades de Capital Riesgo domiciliadas en España, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

- Los depósitos de cualquier entidad de crédito sin que exista ninguna restricción respecto al vencimiento ni en cuanto a la localización de la entidad de crédito.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,63	1,90	0,26
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	3.776.632,00	3.776.641,00
Nº de accionistas	152	161
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	16.021	4,1359	4,4574	4,2421
2017	16.626	4,2711	4,4671	4,4019
2016				
2015				

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,21		0,21	0,59		0,59	Patrimonio	

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

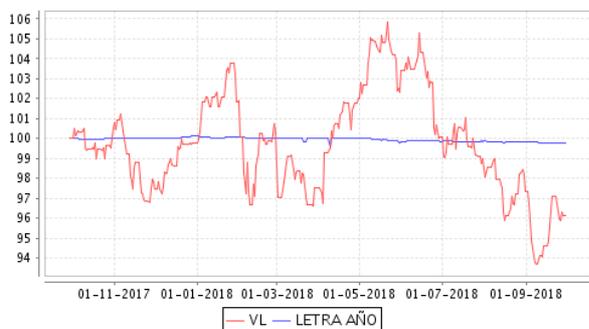
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-3,63	-3,94	2,60	-2,22	-0,24				

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

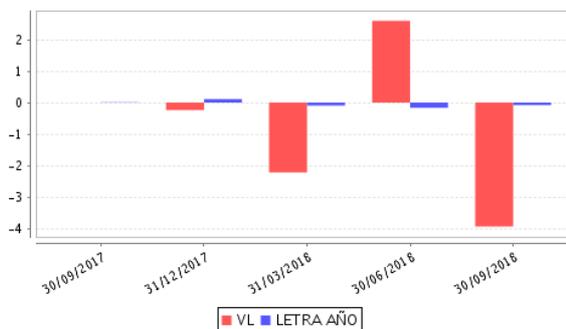
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,68	0,24	0,23	0,21	0,25	0,89			

(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	15.514	96,83	16.024	96,08
* Cartera interior	5.562	34,71	4.716	28,28
* Cartera exterior	9.952	62,12	11.308	67,80
* 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)	422	2,63	582	3,49
(+/-) RESTO	85	0,53	72	0,43
PATRIMONIO	16.021	100,00	16.678	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	16.678	16.257	16.626	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	-0,01	-95,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,04	2,47	-3,62	-255,58
(+/-) Rendimientos de gestión	-4,07	2,97	-2,92	-230,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-83,16
+ Dividendos	0,18	1,25	1,68	-86,60
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,19	2,51	-4,34	-259,05
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,54	-0,35	-84,87
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,32	0,26	-100,00
+/- Otros resultados	0,03	0,07	-0,18	-59,93
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,03	-0,57	-0,78	-105,13
- Comisión de gestión	0,07	-0,47	-0,59	-114,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	-3,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	19,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-34,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,11	-90,14
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,08	-100,00
+ 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	0,08	0,08	-100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	16.021	16.678	16.021	

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)

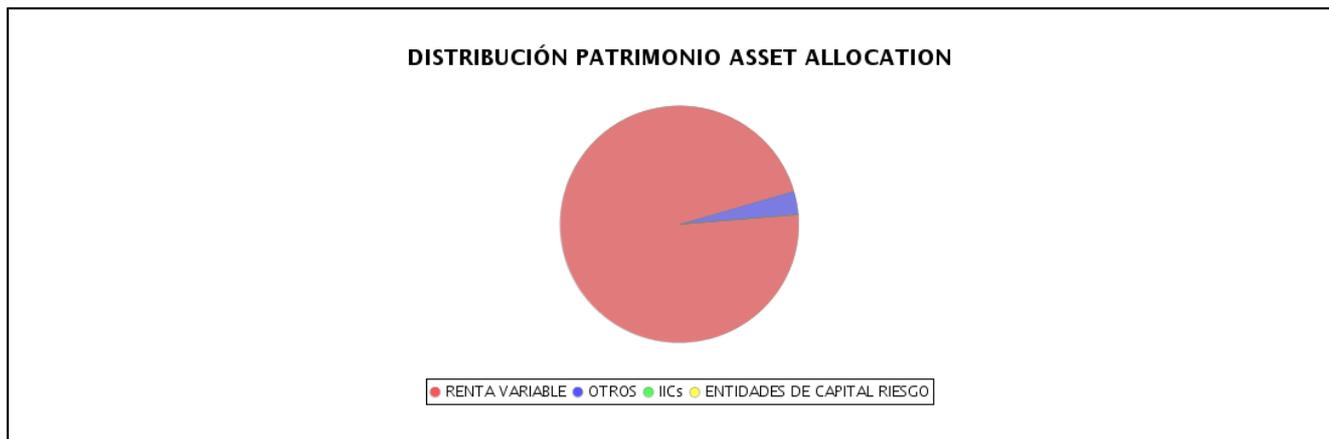
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		8	0,05	8	0,05
RV COTIZADA		5.553	34,65	4.708	28,22
RENTA VARIABLE		5.553	34,65	4.708	28,22
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.561	34,70	4.716	28,27
RV COTIZADA		9.957	62,15	11.297	67,76
RENTA VARIABLE		9.957	62,15	11.297	67,76
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.957	62,15	11.297	67,76
INVERSIONES FINANCIERAS		15.518	96,85	16.013	96,03

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.126	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.126	
TOTAL OBLIGACIONES		1.126	

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

Accionistas significativos: 1.008.000 - 26,69%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2018 se cierra con un mercado europeo casi plano frente a un mercado español bajista. Así el Eurostoxx 50 subió el 0,1% frente a la bajada del 2,4% del Ibex 35 en el trimestre.

Los principales factores que han afectado a los mercados durante este trimestre han sido por un lado el castigo a las divisas y los bonos de la mayoría de países emergentes, destacando especialmente el caso de Turquía y Argentina, con devaluaciones de sus monedas cercanas al 50% y con subidas de los tipos de interés de sus bonos a largo plazo a niveles cercanos al 10%, subiendo Argentina incluso los tipos de interés a corto plazo al 60%. Esta situación puede provocar en los próximos meses una situación de suspensión de pagos para alguna de sus empresas e incluso para el propio país. La fuerte relación económica de las empresas españolas con Argentina y con Brasil, país que también se ha visto afectado, aunque en menor medida, ha supuesto una mayor caída del Ibex frente al Eurostoxx. Por otro lado, los inversores, a pesar de los buenos resultados publicados por la compañías en el primer semestre, están empezando a temerse que esta tormenta que por ahora solo afecta a los países emergentes, acabe afectando a las economías occidentales, por lo que se continúa castigando a los sectores más cíclicos, como financieras, materias primas y automóviles y comprando los sectores más estables, como eléctricas y farmacéuticas.

El mercado de renta fija durante este trimestre se ha visto movido por dos fuerzas contrarias, por un lado tenemos el aumento de la inflación a niveles superiores al 2%, lo que junto a un mensaje positivo sobre la economía por parte del BCE ha hecho que la rentabilidad de los bonos a largo plazo de las principales economías europeas hayan subido (y por lo tanto hayan bajado en precio los bonos) y por otro lado tenemos la incertidumbre sobre un posible enfriamiento económico que junto a las preocupaciones por el gobierno Italiano y los mercados emergentes, han supuesto que la subida en rentabilidad de los bonos no haya sido mayor.

PERSPECTIVAS:

Aunque los datos económicos muestren una cierta moderación del crecimiento, creemos que esto se debe a la incertidumbre generada por las políticas económicas populistas tanto en Italia como en EEUU que junto a la subida de los tipos de interés ha reducido el interés de los inversores y no a un problema de fondo de las economías. De hecho las primas de riesgo, a diferencia de la crisis anterior, no han aumentado en estos meses, lo que muestra que los inversores no están preocupados por los impagos en el medio plazo.

Creemos que los resultados de las empresas van a seguir mostrando fortaleza y esto ayudará a que se reduzcan las dudas sobre el enfriamiento económico en las economías occidentales.

Durante este trimestre hemos seguido aumentando el peso en los sectores más cíclicos como automóviles, bancos e industriales, ya que consideramos que a las valoraciones actuales los inversores están descontando un escenario de recesión que esperamos que no se produzca.

Creemos que debemos mantener nuestra estrategia de inversión inalterable, esperando a que las incertidumbres geopolíticas vayan despejándose, y continuar como inversores en las compañías que hoy están menos de moda, pero que están verdaderamente baratas y en las que nuestra convicción sólo ha aumentado con sus caídas en precios.

Entre los principales riesgos que puedan afectar a la economía destacaríamos los siguientes:

Una escalada en la guerra comercial entre EEUU y China o incluso su extensión a la zona euro, lo que afectaría al comercio mundial y a la confianza económica.

Que la progresiva normalización de políticas monetarias por parte de la FED y el BCE acaben afectando al crecimiento y a los resultados empresariales.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

El aumento de la desconfianza sobre la economía Italiana tras la victoria de la coalición de la liga norte y el partido 5 estrellas.

Un empeoramiento de la crisis en los países emergentes como Argentina, Turquía o Brasil y su posible extensión a otros países.

Durante el periodo la cartera se ha depreciado un 4%.

Cerramos el trimestre con un nivel de inversión en renta variable del entorno del 97%.

POLITICA DE INVERSIÓN:

Inversiones Lloner SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería del 2,5%

Mantenemos únicamente cobertura sobre aproximadamente el 50% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.