

INVERSIONES LLONER, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1287

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.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: 09/08/2000

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su órgano de administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un 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 emisor, ni por sector económico, ni por países.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,39	1,07	1,18
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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.777.097,00	3.777.059,00
Nº de accionistas	165,00	167,00
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	16.666	4,4125	4,2550	4,4126
2016	14.601	3,8650	3,0091	3,8764
2015	13.411	3,5353	3,2731	4,0385
2014	12.916	3,3618	3,0805	3,5347

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	M.A.B.

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	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

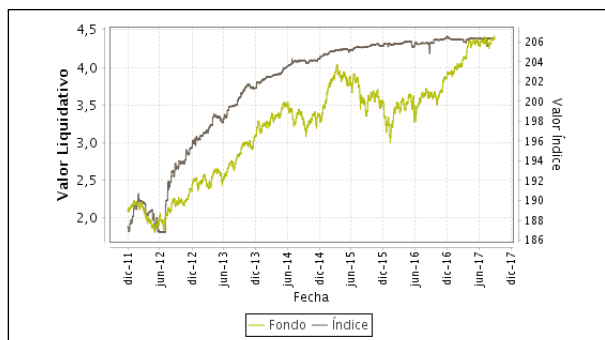
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
14,17	2,76	4,72	6,10	6,06	9,33	5,16	8,30	12,74

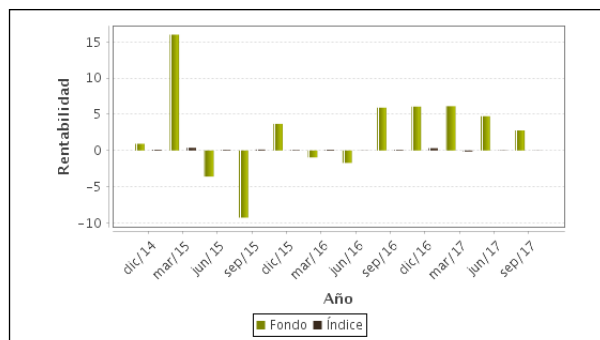
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,22	0,22	0,23	0,23	0,89	0,91	0,99	1,01

(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	16.225	97,35	15.796	97,39
* Cartera interior	4.295	25,77	3.840	23,68
* Cartera exterior	11.930	71,58	11.956	73,72
* 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)	339	2,03	293	1,81
(+/-) RESTO	102	0,61	130	0,80
TOTAL PATRIMONIO	16.666	100,00 %	16.219	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)	16.219	15.488	14.601	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00		-0,02	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	2,74	4,52	13,04	752,01
(+) Rendimientos de gestión	2,99	4,88	13,94	184,98
+ Intereses	0,00		-0,01	
+ Dividendos	0,34	0,93	1,61	-63,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,13	3,14	10,89	-31,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,63	0,84	1,55	-24,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,11	-0,03	-0,10	255,04
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,36	-0,91	-73,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	2,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,29	2,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,15	-0,24	-80,97
(+) Ingresos	0,00		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,01	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.666	16.219	16.666	

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

3. Inversiones financieras

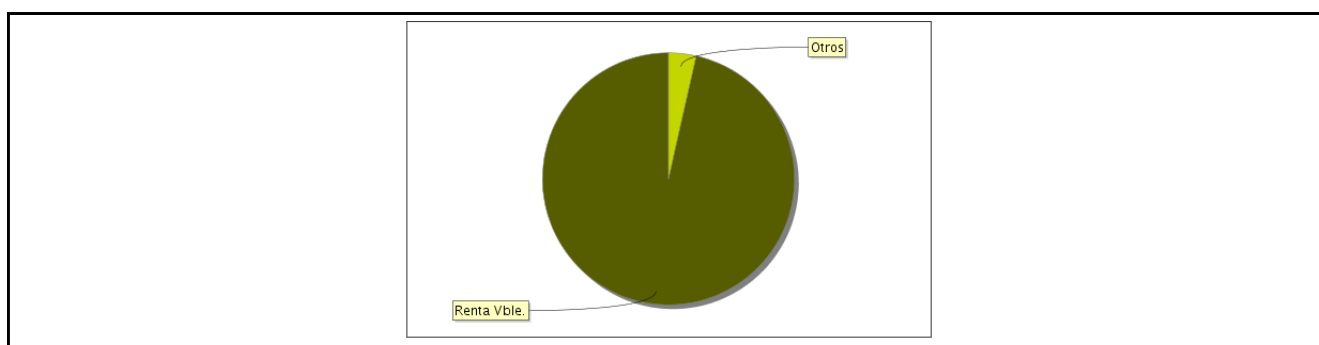
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.158	24,93	3.673	22,65
TOTAL RENTA VARIABLE	4.158	24,93	3.673	22,65
TOTAL IIC	8	0,05	8	0,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	129	0,77	158	0,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.295	25,75	3.840	23,68
TOTAL RV COTIZADA	11.924	71,55	11.960	73,74
TOTAL RENTA VARIABLE	11.924	71,55	11.960	73,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.924	71,55	11.960	73,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.219	97,30	15.800	97,42

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. PIGMANORT SICAV SA (S2395)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BH RENTA FIJA IBERIA (S415)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DICASTILLO INVERSIONES (S0)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BH IBERIA FLEXIBLE (S4160)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUT USD 125000	Futuros comprados	2.780	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2780	
TOTAL OBLIGACIONES		2780	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

Sin 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 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. Al finalizar el periodo, 1 accionistas mantenían una participación significativa con 1.008.000 acciones, lo que representaba el 26.69% de las acciones en circulación.

D. Compras: 1.368 miles de EUR. Ventas: 1.458 miles de EUR. Se trata del importe total de operaciones, desglosada entre compra y venta, en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador.

G. 0.05% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de depositaria, libro de reg. de accionistas e intermediación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La economía mundial ha seguido transmitiendo confianza en los últimos meses, tras alcanzar en el segundo trimestre el ritmo de crecimiento más dinámico desde 2011.

Fed y BCE han empezado a dar pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. Fed ha anunciado que empezará a reducir su balance a partir de octubre y prevé una subida de tipos de interés en diciembre (tercera de 2017). El BCE, previsiblemente en su próxima reunión anunciará cómo y cuánto reducirá sus compras de activos. Esta sincronización por parte de la Fed, del BCE y del BoE en su intención de normalizar sus políticas monetarias ha generado durante septiembre presión alcista sobre las tires y, posiblemente, lo hará en los próximos meses. No obstante, la baja inflación y la incertidumbre geopolítica actúan de contrapeso, limitando la intensidad de los movimientos. Por lo que respecta a los bonos periféricos, su comportamiento ha superado al de la deuda refugio gracias a la reducción de las primas de riesgo.

En la renta variable, la bolsa de EEUU ha alcanzado sucesivos máximos históricos, reactivando su tendencia al alza por la mayor confianza en que la reforma fiscal que quiere relanzar Trump salga adelante. En Europa, donde desde mayo se ha producido una corrección que ha costado más tiempo que dinero, los índices finalmente se giraron al alza siguiendo al SyP 500. El Ibex 35 ha tenido un peor comportamiento relativo, por la comentada incertidumbre política, que ha reducido a la mitad la rentabilidad que acumulaba en el año.

El euro se ha fortalecido frente a la mayoría de divisas. Con el dólar alcanzó el rango 1,20-1,21. La recogida de beneficios de los inversores le hizo cerrar el trimestre en torno a 1,18, pero el sentimiento continúa siendo alcista. Otra moneda que se ha recuperado frente al euro, después de un severo castigo, ha sido la libra esterlina. Después de depreciarse casi un 6% hasta niveles de 0,93 a finales de agosto, en septiembre ha recuperado casi un 4%.

El patrimonio de la sociedad en el periodo se incrementó en un 2,76%, el número de accionistas en el periodo disminuyó en 2 y la rentabilidad en el trimestre fue de 2,761%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,211% en el trimestre. La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. La sociedad obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 2,75% en el trimestre.

Durante el cuarto trimestre hemos realizado algunos cambios en la cartera. Hemos incrementado en algunos valores aprovechando la debilidad de la acción como WPP, Facebook y vendiendo Saeta Yields por incertidumbre regulatoria. A 30/09/2017 la IIC mantiene una posición en acciones CORPORACIÓN ALIMENTARIA IBERICA SA, entidad que se encuentra en concurso de acreedores.

La sociedad hace uso de instrumentos derivados con el fin de la consecución del objetivo. Como consecuencia del uso de derivados, la sociedad tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 0,04% en el periodo.

A nivel económico, los indicadores adelantados sugieren que se mantendrá el dinamismo en el crecimiento económico mundial y también en la zona euro, en un entorno de presiones inflacionistas moderadas.

La mayor preocupación a nivel nacional y europeo, es la situación política en Cataluña. El futuro se ve con cierta preocupación y sobre todo pensamos que el pulso entre el Gobierno central y autonómico durará durante bastante tiempo. Un incremento de la tensión podría llevar a una subida de la prima de riesgo del bono español, lo cual sería perjudicial para la bolsa, además de poder arrastrar a España a una ralentización económica ante un parón de las inversiones.

Por otra parte, los mercados estarán pendientes de la retirada de los estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales occidentales. La Fed ya ha anunciado el comienzo de la reducción de su balance, y el mercado descuenta otra subida del tipo de referencia para diciembre. El BCE muy probablemente anuncie en octubre el *tapering* de su programa de compra de bonos.

El petróleo, sigue manteniéndose en la zona de confort entorno a los 55\$ y no pensamos que vaya a sufrir grandes fluctuaciones.

En renta fija, se mantiene un importante diferencial entre la deuda americana (en torno al 2,30% de rentabilidad) y la europea (el bono alemán a 10 años en el 0,40%).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307062 - ACCIONES Bankia S.A.	EUR	302	1,81	313	1,93
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan	EUR	449	2,69	449	2,77
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala	EUR	684	4,10	570	3,51
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	305	1,83	461	2,84
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco	EUR	519	3,11	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie automotive	EUR	630	3,78	560	3,45
ES0177542018 - ACCIONES IC Airlines Gr	EUR	488	2,93	329	2,03
ES0105058004 - ACCIONES Saeta Yield SA	EUR	324	1,94	457	2,82
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	311	1,86	356	2,20
ES0113312005 - ACCIONES Altia Consultor	EUR	146	0,88	178	1,10
TOTAL RV COTIZADA		4.158	24,93	3.673	22,65
TOTAL RENTA VARIABLE		4.158	24,93	3.673	22,65
ES0173751035 - ACCIONES ReX Royal Blues	EUR	2	0,01	0	0,00
ES0114563002 - PARTICIPACIONES BH IBERIA FLEXI	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0145809002 - PARTICIPACIONES BH RENTA FIJA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0169841030 - PARTICIPACIONES Pigmanort SICAV	EUR	2	0,01	2	0,01
ES0126471038 - PARTICIPACIONES DICASTILLO INVE	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0109419038 - PARTICIPACIONES Anta Diversific	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0182120032 - ACCIONES UNIVERSAL INV.	EUR	1	0,00	1	0,00
TOTAL IIC		8	0,05	8	0,05
ES0109866030 - ACCIONES ARCALIA PRIV.	EUR	129	0,77	158	0,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		129	0,77	158	0,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.295	25,75	3.840	23,68
NL0011821202 - ACCIONES ING Groep NV	EUR	541	3,24	523	3,23
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG	EUR	492	2,95	483	2,98
FR0000121014 - ACCIONES LVMH Louis Vuit	EUR	436	2,62	484	2,98
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	293	1,76	323	1,99
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	448	2,69	429	2,64
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo y C	USD	345	2,07	359	2,21
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	554	3,32	514	3,17
JE0088KF9B49 - ACCIONES WPP G PLC	GBP	350	2,10	429	2,64
FR0000121220 - ACCIONES Sodexo	EUR	382	2,29	410	2,53
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	495	2,97	489	3,01
FR0000124570 - ACCIONES Plastic Omnium	EUR	589	3,54	520	3,21
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair HldgPLC	EUR	380	2,28	418	2,58
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CorticeiraAmori	EUR	173	1,04	465	2,87
BMG812761002 - ACCIONES Signet Jeweler	USD	380	2,28	285	1,76
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp.	USD	465	2,79	421	2,59
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc.	USD	498	2,99	402	2,48
US5017971046 - ACCIONES L Brands Inc	USD	247	1,48	0	0,00
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Gr	GBP	465	2,79	497	3,06
GB00B1QH8P22 - ACCIONES Sports Dir Intl	GBP	630	3,78	449	2,77
FR0012819381 - ACCIONES Groupe Guillin	EUR	329	1,98	368	2,27
GB00BL2F708 - ACCIONES Card Factory	GBP	185	1,11	180	1,11
US52634T2006 - ACCIONES Lenta Ltd	USD	334	2,01	325	2,00
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INC	CAD	446	2,67	465	2,86
JE00B6T5S470 - ACCIONES Polymetal Inter	GBP	296	1,78	304	1,88
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MOND	EUR	724	4,35	613	3,78
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay Lng Par	USD	537	3,22	324	2,00
CA55378N1078 - ACCIONES MtyFoodGroup	CAD	344	2,06	0	0,00
BE0974313455 - ACCIONES Econocom Group	EUR	330	1,98	0	0,00
GB00B26VT592 - ACCIONES AccrolGroupHold	GBP	235	1,41	0	0,00
US4606901001 - ACCIONES Interpublig Gro	USD	0	0,00	337	2,08
FR0006174348 - ACCIONES Bureau Veritas	EUR	0	0,00	313	1,93
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electr	USD	0	0,00	332	2,05
US90347A1007 - ACCIONES UBIQUITI NETWOR	USD	0	0,00	500	3,08
TOTAL RV COTIZADA		11.924	71,55	11.960	73,74
TOTAL RENTA VARIABLE		11.924	71,55	11.960	73,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.924	71,55	11.960	73,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.219	97,30	15.800	97,42

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.