

LINK FLEXIBLE SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3645

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) LINK SECURITIES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** AUREN CENTRO AUDITORES Y CONSULTORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en mff@linksecurities.com.

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

Dirección

C/ Juan Esplandiu 15,bajo 28007 Madrid

Correo Electrónico

mff@linksecurities.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: 07/05/2010

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: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	1,21	2,36	4,83
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	195.742,00	203.275,00
Nº de accionistas	127,00	134,00
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	2.273	11,6130	11,6130	12,9058
2017	2.997	12,7144	12,4998	13,6071
2016	3.121	13,0045	12,1791	13,3096
2015	3.194	13,3102	13,0770	14,0390

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			

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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

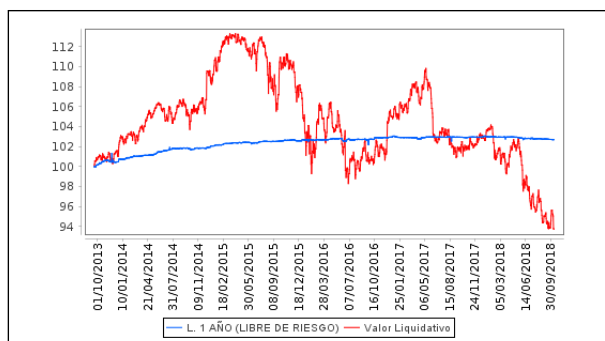
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-8,66	-2,48	-4,13	-2,31	0,13	-2,23	-2,30	-1,58	7,04

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,47	0,62	0,48	0,48	1,88	1,74	1,55	1,53

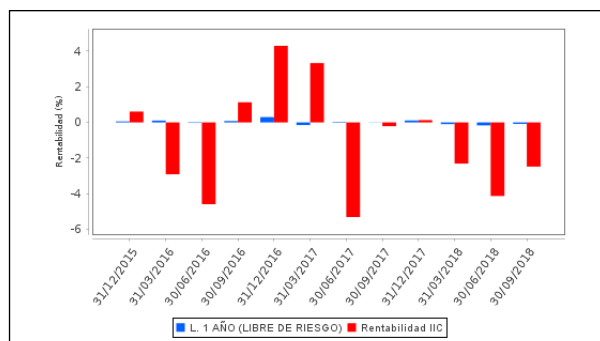
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	1.371	60,32	1.383	57,13
* Cartera interior	980	43,11	969	40,02
* Cartera exterior	391	17,20	414	17,10
* 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)	901	39,64	1.036	42,79
(+/-) RESTO	1	0,04	1	0,04
TOTAL PATRIMONIO	2.273	100,00 %	2.421	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)	2.421	2.525	2.997	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,84	-0,01	-18,99	37.860,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,44	-4,13	-8,83	-44,94
(+) Rendimientos de gestión	-1,98	-3,39	-7,12	-45,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,03	-91,49
+ Dividendos	0,24	0,81	1,07	-72,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,05	-4,02	-8,11	-52,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	-0,25	-0,14	-46,58
± Otros resultados	-0,02	0,06	0,02	-124,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,74	-1,71	-41,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	-5,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-8,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,24	-0,44	-60,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,11	-0,31	-21,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,12	-0,14	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	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)	2.273	2.421	2.273	

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

3. Inversiones financieras

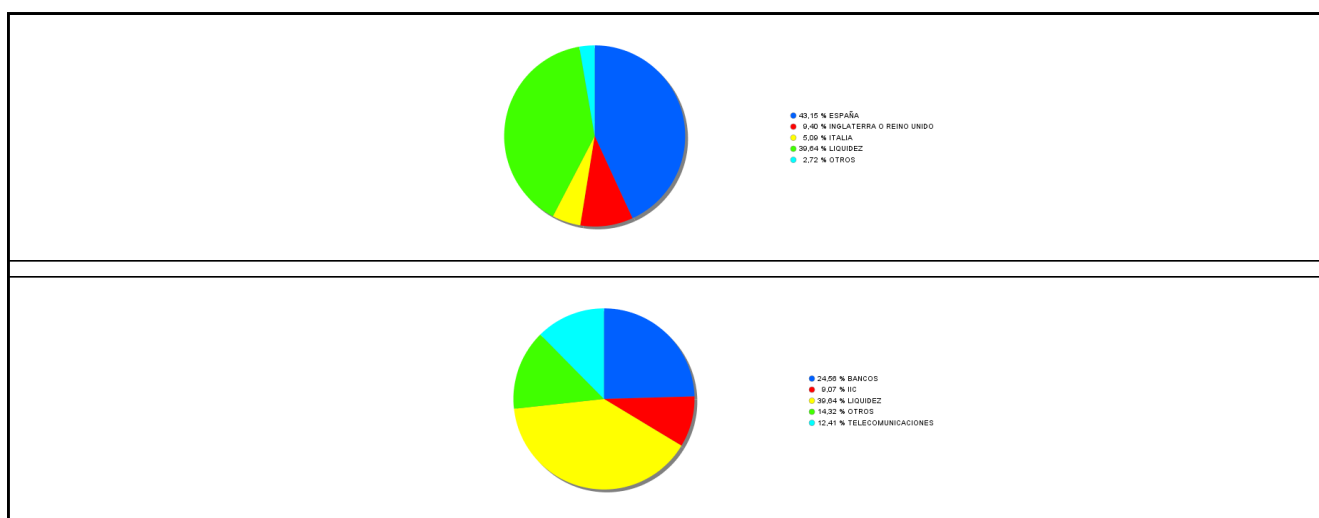
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	784	34,47	773	31,93
TOTAL RENTA VARIABLE	784	34,47	773	31,93
TOTAL IIC	197	8,65	196	8,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	980	43,12	969	40,04
TOTAL RV COTIZADA	382	16,78	401	16,56
TOTAL RENTA VARIABLE	382	16,78	401	16,56
TOTAL IIC	9	0,42	13	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	391	17,20	414	17,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.371	60,32	1.383	57,14

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

No aplicable.

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

Existe una participación significativa que supone el 22,98%

Operaciones de clientes donde el gestor ha actuado como contrapartida. Ejecutadas a VL Link Securities, SV, SA. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME TERCER TRIMESTRE DE 2018

A lo largo del tercer trimestre del año la actividad en la economía mundial se ha caracterizado por una cierta ralentización de algunas economías avanzadas. Dentro de estas la economía de Estados Unidos ha presentado un mayor dinamismo que el resto. Además se ha incrementado de manera notable el riesgo en las economías emergentes, algunas de las cuales están en vías de trancar su proceso de recuperación.

Durante los meses estivales se produjeron grandes turbulencias en las divisas de muchos países emergentes. El caso más claro ha sido Turquía cuya moneda, la lira, se ha depreciado cerca de un 40% frente al dólar en lo que va de año consecuencia del elevado déficit por cuenta corriente y su endeudamiento en dólares. Además, se ha producido un efecto contagio a otros países como Sudáfrica, Brasil, India, y particularmente Argentina.

Otros factores que han generado incertidumbre en los mercados financieros tienen que ver con Estados Unidos. Por un lado tenemos la posible guerra comercial entre USA y China, que podría afectar a los intercambios comerciales y a las decisiones de gasto de los agentes. Y por otro, quizá más importante, la combinación de políticas económicas de Estados

Unidos, caracterizada por el proceso de normalización de la política monetaria y por una expansión fiscal procíclica. Estas políticas tienen su reflejo último en un alza de los tipos de interés (se espera que continúen subiendo) y esto provoca una revalorización del dólar y una reducción de la liquidez global, tanto sobre los flujos de financiación a otras economías como en el aumento del coste que supone.

En Europa el panorama tampoco es muy halagüeño a corto plazo. Por un lado tenemos el problema político en Italia con un gobierno de corte populista. Este gobierno con la política presupuestaria que ha anunciado ha provocado un fuerte tensionamiento en el mercado de deuda italiano, ya que podría incrementar el gasto público de manera significativa y elevar el déficit a niveles por encima de lo que Bruselas considera aceptable. De hecho, el tipo de interés del bono a 10 años italiano cerró en septiembre por encima del 3.14% y estuvo en agosto por encima del 3.35%. No obstante, el contagio al resto de países periféricos ha sido muy moderado. Por otra parte tenemos el Brexit, y las negociaciones que está manteniendo el Reino Unido con el reto de Europa no parece que vayan muy fluidas.

En cuanto a la evolución de la inflación, parece que está controlada en las economías occidentales, a pesar del gran repunte del precio del petróleo sobre todo en septiembre.

Por todos estos motivos hemos tenido un trimestre muy volátil en las bolsas, con subidas en julio y bajadas en agosto en los índices, manteniéndose septiembre más plano. En el caso de Ibex el resultado final ha sido un trimestre sin grandes variaciones a pesar de la volatilidad de los meses de verano.

Esta situación de gran incertidumbre provoca que la política de inversión de Link Flexible esté en constante revisión. Seguimos viendo potencial en el sector bancario, en un entorno de subidas de tipos. Telefónica es un valor que seguimos mirando por su buena rentabilidad por dividendo y la confianza en que cumpla su plan estratégico. También aplicamos una política de mantenimiento de suficiente liquidez, para así tratar de aprovechar las oportunidades puntuales que ofrezca el mercado.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	37	1,63	38	1,59
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	110	4,84	63	2,62
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	0	0,00	21	0,85
ES0173365018 - Acciones RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE	EUR	29	1,27	0	0,00
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	0	0,00	22	0,90
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPANA COMUNICACION S	EUR	19	0,83	0	0,00
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	28	1,23	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL SA	EUR	84	3,68	126	5,19
IT0005333874 - Derechos INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	0	0,02
ES0165380017 - Acciones SDAD NACIONAL INDUSTRIA Y APLI	EUR	32	1,42	36	1,50
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	84	3,71	80	3,31
ES0116162068 - Acciones CARBURES EUROPEA SA	EUR	23	1,01	28	1,14
ES0170884417 - Acciones PRIM SA	EUR	6	0,28	6	0,26
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	187	8,25	200	8,27
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	87	3,81	92	3,79
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	57	2,51	60	2,48
TOTAL RV COTIZADA		784	34,47	773	31,93
TOTAL RENTA VARIABLE		784	34,47	773	31,93
ES0114903026 - Participaciones TREA IBERIA EQUITY FI	EUR	197	8,65	196	8,11
TOTAL IIC		197	8,65	196	8,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		980	43,12	969	40,04
PTBPC0AM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	10	0,45	10	0,43
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	37	1,62	35	1,43
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	38	1,67	37	1,53
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	110	4,84	124	5,14
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR	GBP	140	6,17	145	5,98
GB00BYW6GV68 - Acciones FERROGLOBE PLC	USD	35	1,55	37	1,52
IT0005218752 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S	EUR	6	0,25	6	0,25
PTPTC0AM0009 - Acciones PHAROL SGPS SA (ANTES PORT.TEL	EUR	5	0,23	7	0,29
TOTAL RV COTIZADA		382	16,78	401	16,56
TOTAL RENTA VARIABLE		382	16,78	401	16,56
US74347W1716 - Participaciones PROSHARES VIX SHORT-TERM FUTUR	USD	9	0,42	13	0,54
TOTAL IIC		9	0,42	13	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		391	17,20	414	17,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.371	60,32	1.383	57,14

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.