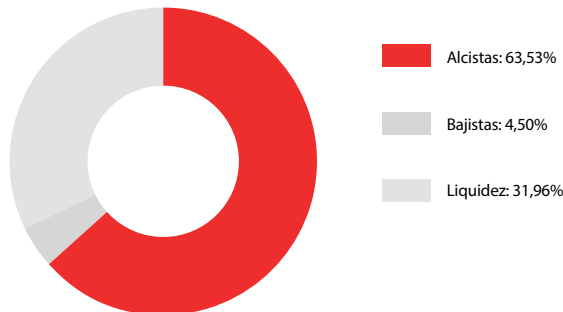


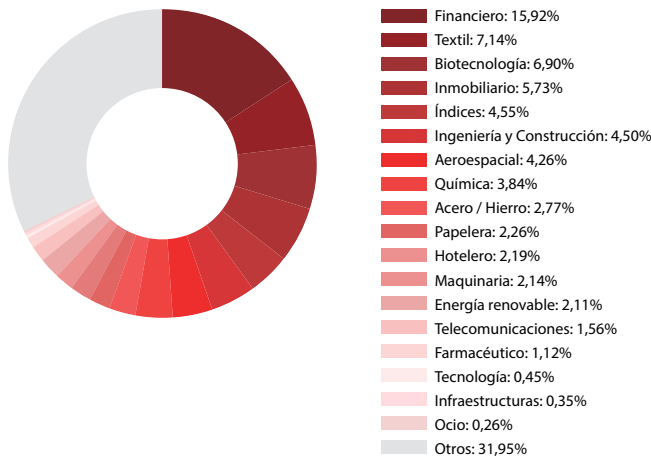
Ficha Técnica

Ámbito:	Global
Gestora:	LINK SECURITIES SV SA por delegación de GESCONSULT SGIC SA
Depositario:	Santander Securities Services
Auditor:	DUBANE AUDITORES S.L.
Autoridad supervisora:	CNMV
Comisión de gestión:	1,15%
Comisión depositaria:	0,09% hasta 10 millones €. Resto escalado. Consultar folleto.
Inicio (nuevo Consejo):	10 de mayo de 2016
Precio Valor Liquidativo:	8,1651€ a 31/12/2018
Divisa:	EUR
Liquidez:	MAB
Patrimonio:	3.756.320€ a 31/12/2018
Número de accionistas:	427 accionistas a 31/12/2018
ISIN:	ES0175229006
Ticker:	S3740
Nuevo equipo gestor:	16 de octubre 2018

Colocación de activos



Distribución de mayores sectores



Comentario de Link Securities

El mes de diciembre ha sido muy negativo para las bolsas mundiales, con los principales índices europeos cediendo en el mismo algo más del 5% y los estadounidenses cerca del 10%. De esta forma, las bolsas de las economías desarrolladas terminan el ejercicio todas ellas en negativo, con caídas que van desde el 13% del Dow Jones hasta el 25% del FTSE Mib italiano.

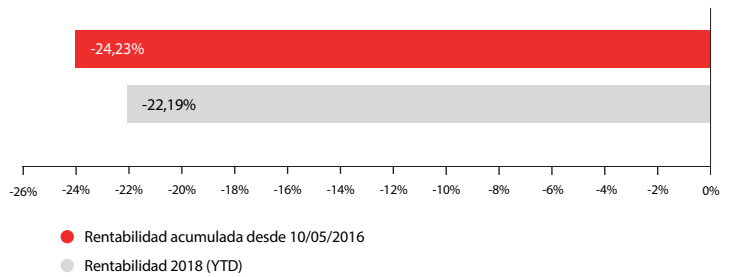
El Ibex-35, por su parte, ha cedido en diciembre el 5,9%, para acabar 2018 con una pérdida acumulada del 15%, en los 8.539,9 puntos, en línea con los principales índices europeos. Desde sus máximos alcanzados a finales del mes de enero, el Selectivo ha cedido el 19,5%, y eso que en las últimas dos sesiones del año el índice recuperó algo más del 2%, gracias al "maquillaje" de última hora que experimentaron las cotizaciones de muchos valores.

Durante el mes de diciembre la Sicav ha abierto y cerrado posiciones bajistas en IAG, Inmobiliaria Colonial y, en ACS, que aún se mantiene en cartera. Como principales valores alcistas se incluyen: Inditex, BBVA y Santander.

La composición de la cartera ha sido: 63,53% de posiciones alcistas, 4,50% posiciones bajistas y 31,96% de liquidez. En referencia al valor liquidativo la Sicav ha cerrado el mes de diciembre con unos descensos del 4,9%.

2018, por tanto, ha sido un ejercicio muy negativo para el inversor, con la mayoría de activos, especialmente la renta variable, registrando importantes pérdidas durante el mismo. El complicado escenario político mundial y el temor a que la actual ralentización del crecimiento de las principales economías pueda desembocar en una nueva recesión, algo que, de momento, los analistas no contemplan, habría sido las principales causas del cierre masivo de posiciones de riesgo que llevaron a cabo los inversores durante el pasado año.

Rentabilidad acumulada



Rentabilidades

	2016	2017	2018
Enero		+ 3,25%	+ 4,71%
Febrero		- 0,43%	- 2,22%
Marzo		+1,02%	- 4,98%
Abril		-1,72%	+4,11%
Mayo	+ 0,25%	-1,36%	-5,20%
Junio	+ 4,17%	-5,84%	-1,44%
Julio	+ 2,60%	+0,20%	+ 0,23%
Agosto	+ 1,43%	-1,59%	-4,61%
Septiembre	- 1,87%	-3,48%	- 6,26%
Octubre	+ 2,91%	+0,38%	- 3,04%
Noviembre	-4,26%	-0,15%	- 1,16%
Diciembre	+ 4,03%	-1,65%	- 4,19%
Acumulado anual	+9,32%	-10,99%	-22,19%
Acumulado desde el inicio	+9,32%	-2,69%	-24,23%

Principales posiciones alcistas

8,64% BBVA	4,01% Renta Corporación	2,00% Sabadell	0,45% Abengoa B
7,14% Inditex	3,84% Viscopfan	1,71% Quabit	0,35% OHL
6,90% Reig Jofre	2,77% Acerinox	1,56% MasMovil	0,26% Codere
5,29% Santander	2,19% Melià	1,53% Sniace	
4,55% Ibex35	2,14% GALQ	1,12% Bayer	
4,26% Artificial	2,11% Solaria	0,73% Ence	

Principales posiciones bajistas

4,50% ACS

Perfil de Riesgo



La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este dato es indicativo del riesgo de la sociedad y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo de la sociedad. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. ¿Por qué Ajram Capital está en esta categoría? Porque se han tenido en cuenta las inversiones más arriesgadas que pueda realizar la sociedad, aunque podría invertir en activos de menos riesgo, estando en una categoría inferior.

Estrategia de inversión de Link Securities

Estudiamos fundamentales de las empresas como el EBITDA, la generación de caja, el beneficio neto, etc. Prestamos especial atención a las compañías con bajo endeudamiento y/o que estén reduciendo deudas. Las operaciones se realizan a partir de las señales de entrada dadas por un sistema de cruces medias entre una media móvil de un corto periodo de tiempo y otra que utiliza más periodos, identificando así las tendencias a medio plazo del valor, así como aquellas situaciones que ofrecen una menor ratio riesgo/beneficio.

La SICAV no utiliza ningún Benchmark de referencia (índice o ponderación de índices) con el que comparar su comportamiento. Los gráficos que se presentan solo pretenden mostrar la evolución de los índices y de la SICAV de forma individual, sin que se pueda comparar los comportamientos y rendimientos de los índices o valores presentados. Rendimientos pasados NO garantizan rendimientos futuros. La información contenida en el presente documento tiene únicamente carácter informativo, y en ningún caso representa una recomendación u oferta de compra, ni tampoco proyección, promesa o garantía alguna de rendimiento por parte de los gestores o de la propia SICAV. GESCONSULT SGIC es una sociedad gestora de IIC registrada con el nº57 y supervisada por la CNMV con domicilio en Plaza Marqués de Salamanca 11 Madrid 28006 (www.gesconsult.com). Link Securities SV, S.A es una sociedad de valores registrada con el nº 141 y supervisada por la CNMV con domicilio en Juan Esplandiú 15, Bajo (www.Linksecurities.com). La entidad depositaria Santander Securities Services (S3) es una entidad registrada con el nº 238 y supervisada por la CNMV con domicilio en Avda. de Cantabria s/n - 28660 Boadilla del Monte (Madrid) (www.santanderscuritieservices.com)