

LINK FLEXIBLE SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3645

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,87	2,06	3,04	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	184.447,00	203.275,00
Nº de accionistas	120,00	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	2.014	10,9191	10,8262	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	0,51		0,51	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

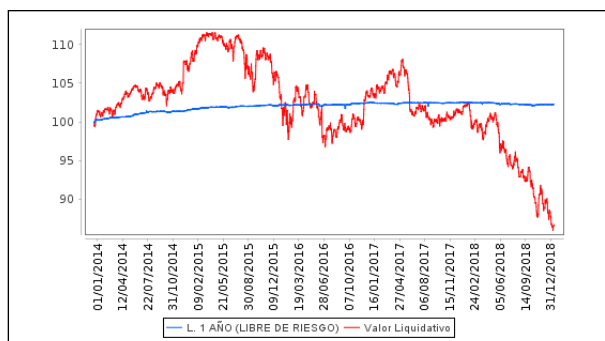
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-14,12	-5,98	-2,48	-4,13	-2,31	-2,23	-2,30	-1,58	7,04

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)	2,11	0,54	0,47	0,62	0,48	1,88	1,74	1,55	1,53

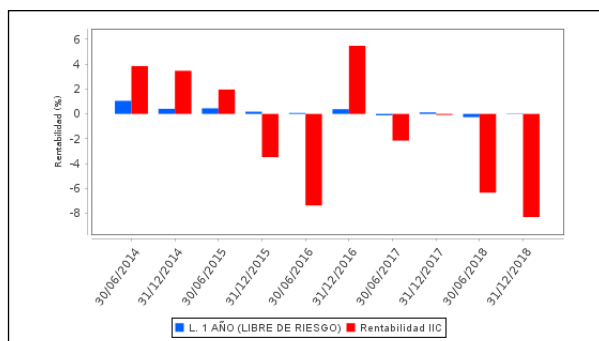
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	920	45,68	1.383	57,13
* Cartera interior	634	31,48	969	40,02
* Cartera exterior	285	14,15	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)	1.026	50,94	1.036	42,79
(+/-) RESTO	68	3,38	1	0,04
TOTAL PATRIMONIO	2.014	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	2.997	2.997	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,74	-14,80	-25,03	-45,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,42	-6,33	-14,54	9,27
(+) Rendimientos de gestión	-7,41	-5,10	-12,29	19,26
+ Intereses	0,00	0,02	0,03	-92,51
+ Dividendos	0,42	0,81	1,26	-57,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,68	-5,96	-12,57	-8,04
± 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)	-1,06	-0,01	-0,97	12.491,14
± Otros resultados	-0,09	0,03	-0,05	-339,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,23	-2,25	-32,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,51	-0,50	-1,00	-16,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,33	-0,57	-43,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,22	-0,22	-0,44	-17,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,13	-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)	2.014	2.421	2.014	

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

3. Inversiones financieras

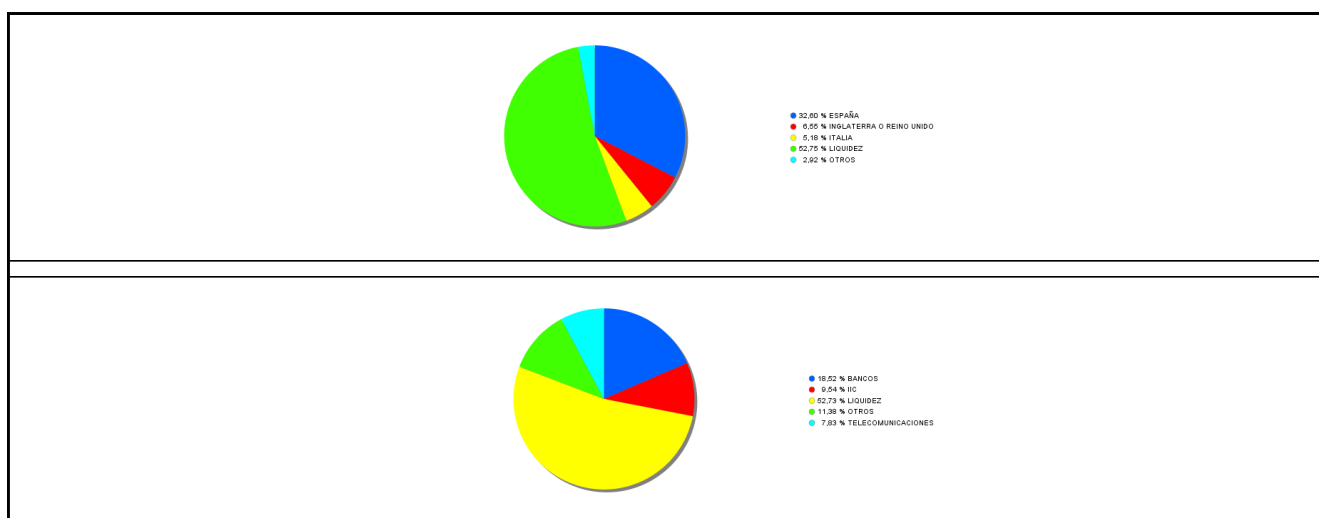
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	466	23,12	773	31,93
TOTAL RENTA VARIABLE	466	23,12	773	31,93
TOTAL IIC	169	8,38	196	8,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	634	31,50	969	40,04
TOTAL RV COTIZADA	268	13,33	401	16,56
TOTAL RENTA VARIABLE	268	13,33	401	16,56
TOTAL IIC	17	0,84	13	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	285	14,17	414	17,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	920	45,67	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

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

El año 2018 probablemente pasará a la historia como uno de los años más complicados en lo referente a la gestión de activos de, al menos, las últimas décadas en Europa. Han sido prácticamente todas las clases de activos las que han sufrido a lo largo del año, muy especialmente durante el segundo semestre. Tanto la Renta Variable, como la Renta Fija han pasado por dos etapas bien distinguidas. Durante los primeros 6 meses del año, la volatilidad se mantuvo en niveles históricamente bajos, con los inversores manteniendo cierta complacencia sobre el momento económico que por el que atravesaban las principales economías del mundo. Pero a mediados de año un conjunto de avatares políticos (guerra comercial, presupuestos italianos, Brexit, debilidad del gobierno alemán) empezaron a disparar las alertas de los inversores.

En un típico movimiento, los inversores pasaron de ver la botella medio llena a verla media vacía. Y esto, evidentemente, se trasladó a los mercados; El giro radical en la percepción del riesgo por parte de los inversores llevo los principales mercados europeos a situarse por primera vez en muchos trimestres en una situación de mercados bajista (caídas del 20% respecto a su último máximo) sin apenas distinguir por clase de activo. En este punto, cabe destacar que la Renta Fija, a la que históricamente los inversores han visto como activo refugio, no ha sido ajena a este movimiento, soportando igualmente pérdidas.

Como ocurre en muchas ocasiones, el mercado perdió durante algunos instantes los racionales de inversión, llegando a cotizar a precios en los que descontaría una situación de recesión global que de acuerdo con los diferentes organismos estamos lejos de padecer. Es evidente que las principales economías mundiales han sufrido una clara ralentización de sus crecimientos de mayor o menos intensidad, pero todavía nos encontramos lejos de un escenario de recesión.

LINK FLEXIBLE SICAV evidentemente no ha sido ajeno a este entorno. En un entorno de esta complejidad debemos destacar que la evolución mantenida por el fondo a lo largo del año ha sido ligeramente mejor a mantenida por el índice de referencia, el Ibex-35 (-12,12% vs -14,97%).

Por último, debemos destacar a la incertidumbre regulatoria a la tienen que hacer frente las SICAVS. Desde hace ya algún tiempo parece que estas sociedades están en el punto de mira de los diferentes ejecutivos, cuestionándose su función de vehículo de inversión colectiva. Más allá de cualquier otra consideración, nuestra obligación es la de vigilar los intereses de nuestros inversores. Por ello hemos iniciado el proceso de liquidación ordenada de LINK FLEXIBLE SICAV, ofreciendo a nuestros partícipes, entre otras opciones, la posibilidad de inversión en nuestros Fondos Momento. Será cada uno de los partícipes quien tomará la decisión de manera individualizada.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas, indemnizaciones por cese o pagos basados en instrumentos de patrimonio y otras remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2018, la sociedad no tenía concedido créditos ni anticipos, ni había adquirido frente a los miembros del Consejo de Administración, compromiso alguno en Materia de pensiones y seguros de vida.

La función de los Consejeros en LINK FLEXIBLE SICAV SA no es remunerada.

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	31	1,53	38	1,59
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	0	0,00	63	2,62
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	0	0,00	21	0,85
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	0	0,00	22	0,90
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPANA COMUNICACION S	EUR	16	0,82	0	0,00
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	20	0,98	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	126	5,19
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	30	1,51	0	0,00
IT0005333874 - Derechos INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	0	0,02
ES0165380017 - Acciones SDAD NACIONAL INDUSTRIA Y APLI	EUR	21	1,04	36	1,50
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	64	3,18	80	3,31
ES0116162068 - Acciones CARBURES EUROPEA SA	EUR	0	0,00	28	1,14
ES0170884417 - Acciones PRIM SA	EUR	5	0,26	6	0,26
ES0152768612 - Acciones INFORMES Y PROYECTOS SA	EUR	14	0,69	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	110	5,47	200	8,27
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	40	1,97	92	3,79
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	2	0,12	60	2,48
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	112	5,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		466	23,12	773	31,93
TOTAL RENTA VARIABLE		466	23,12	773	31,93
ES0114903026 - Participaciones TREA IBERIA EQUITY FI	EUR	169	8,38	196	8,11
TOTAL IIC		169	8,38	196	8,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		634	31,50	969	40,04
PTBCP0AM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	9	0,46	10	0,43
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	26	1,30	35	1,43
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	37	1,53
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	97	4,82	124	5,14
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR	GBP	121	5,99	145	5,98
GB00BYW6GV68 - Acciones FERROGLOBE PLC	USD	7	0,34	37	1,52
IT0005218752 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S	EUR	4	0,19	6	0,25
PTPTCOAM0009 - Acciones PHAROL SGPS SA (ANTES PORT.TEL	EUR	5	0,24	7	0,29
TOTAL RV COTIZADA		268	13,33	401	16,56
TOTAL RENTA VARIABLE		268	13,33	401	16,56
US74347W1716 - Participaciones PROSHARES VIX SHORT-TERM FUTUR	USD	17	0,84	13	0,54
TOTAL IIC		17	0,84	13	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		285	14,17	414	17,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		920	45,67	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.