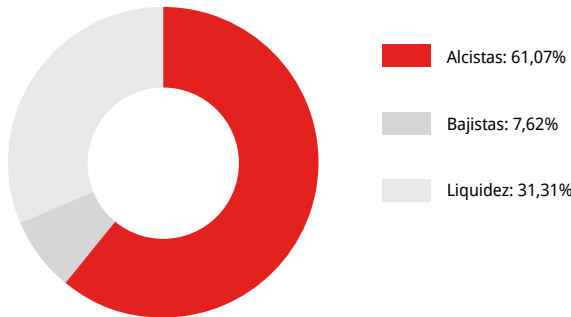


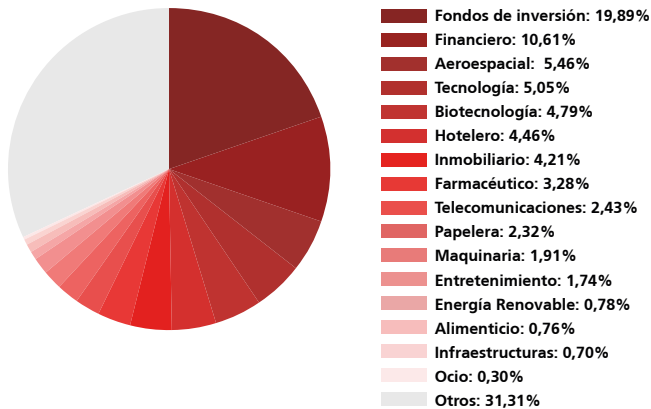
## Ficha Técnica

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:	8,5711€ a 28/02/2019
Divisa:	EUR
Liquidez:	MAB
Patrimonio:	3.764.631€ a 28/02/2019
Número de accionistas:	407 accionistas a 28/02/2019
ISIN:	ES0175229006
Ticker:	S3740
Nuevo equipo gestor:	16 de octubre 2018

## Colocación de activos



## Distribución de mayores sectores



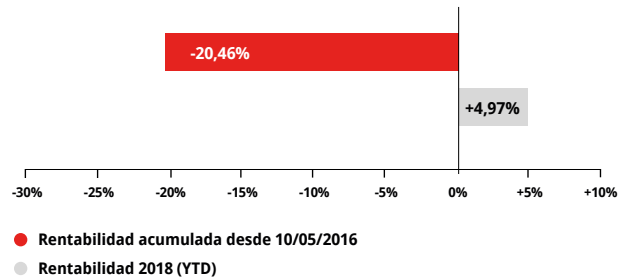
## Comentario de Link Securities

Tras un muy positivo mes de enero para las bolsas europeas, en el mes de febrero ha continuado el buen tono en estos mercados. Así, los principales índices bursátiles de la región han sido capaces de cerrar febrero en máximos anuales o muy cerca de estos niveles. El Ibex-35, tras revalorizarse el 2,4% durante el mes, ha terminado los primeros dos meses de 2019 con una revalorización del 8,6%, ligeramente inferior a la del resto de principales índices bursátiles de la Eurozona.

A pesar de que el entorno macroeconómico mundial sigue mostrando gran debilidad, especialmente en Europa, donde economías como la italiana han entrado en recesión técnica y otras, como es el caso de la alemana, no han crecido en los dos últimos trimestres, la posibilidad de que EEUU y China alcancen un acuerdo comercial amplio y la constatación de que, por el momento, los bancos centrales van a hacer un alto en el proceso de retirada de estímulos monetarios, han sido los dos factores que han seguido impulsando al alza las bolsas. No obstante, se puede poner un "pero" a este positivo comportamiento: el bajo nivel de contratación en las bolsas occidentales, hecho que cuestiona en parte la solidez de las mencionadas alzas bursátiles.

Por último, la Sicav ha mantenido una exposición alcista del 61,07% y con posiciones bajistas del 7,62%. Como principales valores alcistas encontramos Caixabank, ReigJofré y Melià y como valores bajistas se han ponderado Indra y Airbus. El nivel de liquidez sigue siendo elevado debido a la incertidumbre existente en el mercado ya comentada previamente.

## Rentabilidad acumulada



## Rentabilidades

	2016	2017	2018	2019
Enero		+ 3,25%	+ 4,71%	+5,25%
Febrero		- 0,43%	- 2,22%	-0,27%
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%	+4,97%
Acumulado desde el inicio	+9,32%	-2,69%	-24,23%	-20,46%

## Principales posiciones alcistas

10,02%	Momento Europa	2,89%	Artificial	2,05%	Almirall	0,78%	Pharma Mar
9,87%	Momento España	2,43%	MasMovil	1,91%	GALQ	0,76%	DIA
8,33%	Caixabank	2,38%	Renta Corporación	1,83%	Quabit	0,70%	OHL
4,79%	ReigJofré	2,32%	Sniace	1,74%	Antena 3	0,45%	Oryzon
4,46%	Melià	2,28%	Liberbank	0,78%	Solarpack	0,30%	Codere

## Principales posiciones bajistas

5,05%	Indra	2,56%	Airbus
-------	-------	-------	--------

## 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 Esplandiu 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.santandersecuritieservices.com)