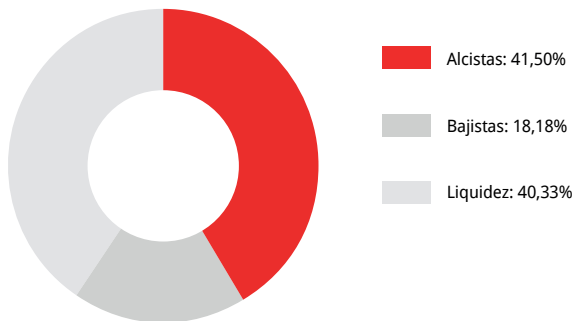


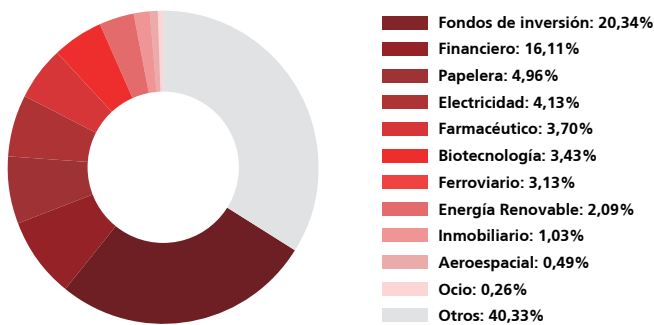
Ficha Técnica

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:	8,3578€ a 31/03/2019
Divisa:	EUR
Liquidez:	MAB
Patrimonio:	3.684.702,75€ a 31/03/2019
Número de accionistas:	400 accionistas a 31/03/2019
ISIN:	ES0175229006
Ticker:	S3740
Nuevo equipo gestor:	16 de octubre 2018

Colocación de activos



Distribución de mayores sectores



Comentario de Link Securities

La mayor parte de los principales índices bursátiles europeos cerraron el mes de marzo con avances, destacando por su buen comportamiento el CAC 40 francés (+2,1%) y el FTSE Mib italiano (+3,0%). En sentido contrario, el Dax alemán (+0,1%) y el Ibx-35 (-0,4%), este último lastrado por el mal comportamiento del sector bancario, que mantiene un elevado peso relativo en el índice, fueron los que peor lo hicieron. Así, las bolsas europeas fueron capaces de cerrar el primer trimestre del año con importantes ganancias a pesar de que las últimas cifras macroeconómicas publicadas han confirmado que la economía de la Eurozona sigue ralentizándose, con el sector de las manufacturas en plena contracción, y que el ritmo de crecimiento de la estadounidense se ha desacelerado sustancialmente desde finales del 2018.

Este preocupante escenario macroeconómico ha provocado la reacción inmediata de los principales bancos centrales, los cuales, de momento, han dado por finalizado su proceso de retirada de estímulos monetarios, lo que ha provocado una fuerte revalorización de los bonos y la consiguiente caída de las rentabilidades de estos activos, factor éste que ha pesado negativamente en el comportamiento del sector bancario durante el pasado mes, especialmente del europeo.

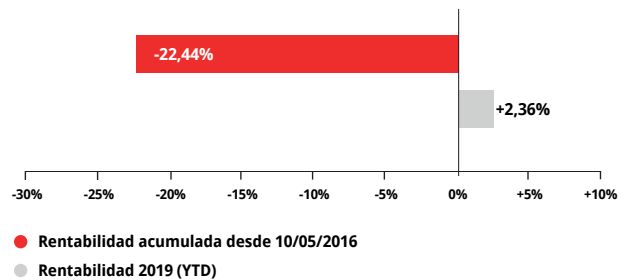
Por lo demás, muchos inversores, a pesar del buen comportamiento de las bolsas, siguen al margen de los mercados, lo que queda plasmado en unos volúmenes de contratación muy bajos. Factores de riesgo como el Brexit y las negociaciones comerciales entre EEUU y China estarían detrás de esta actitud de esperar y ver cómo se desarrollan los acontecimientos.

Durante el mes de marzo, la rentabilidad de la Sicav ha bajado un 2,49% debido a la toma de posiciones alcistas en el sector bancario a mediados de mes.

Como principales valores alcistas encontramos a Reig Jofré y Talgo. Se tomaron posiciones en Talgo después de que, a principios de mes, hubiera una colocación acelerada de acciones por debajo del precio de mercado y la cotización tuviera una fuerte corrección.

Como principales posiciones bajistas nos encontramos con Bankinter y BBVA.

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%	-2,49%
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%	+2,36%
Acumulado desde el inicio	+9,32%	-2,69%	-24,23%	-22,44%

Principales posiciones alcistas

10,26% Momento Europa	2,06% Liberbank	0,80% Solarpack
10,08% Momento España	1,56% Bayer	0,52% Renta Corporación
3,43% Reig Jofré	1,28% Solaria	0,51% Quabit
3,13% Talgo	1,14% Oryzon	0,49% Artificial
2,69% Ence	1,00% PharmaMar	0,26% Codere
2,27% Sniace		

Principales posiciones bajistas

9,21% Bankinter	4,84% BBVA	4,13% Red eléctrica
-----------------	------------	---------------------

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 Vilana 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)