

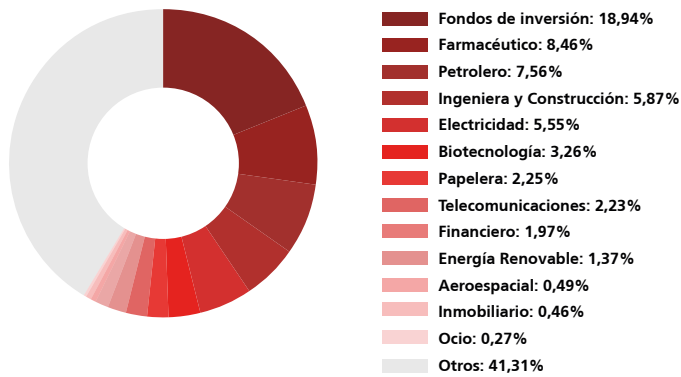
Ficha Técnica

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:	8,2838€ a 29/04/2019
Divisa:	EUR
Liquidez:	MAB
Patrimonio:	4.000.479€ a 29/04/2019
Número de accionistas:	396 accionistas a 29/04/2019
ISIN:	ES0175229006
Ticker:	S3740
Nuevo equipo gestor:	16 de octubre 2018

Colocación de activos



Distribución de mayores sectores



Comentario de Link Securities

Abril ha sido un mes positivo para las bolsas europeas y estadounidenses, con los principales índices logrando revalorizaciones medias superiores al 4%. El Ibex-35 se ha quedado ligeramente rezagado, quizás por la incertidumbre generada alrededor de las elecciones generales, celebradas a finales de mes. Sin embargo, el Selectivo ha sido capaz de subir el 3,6% durante el periodo.

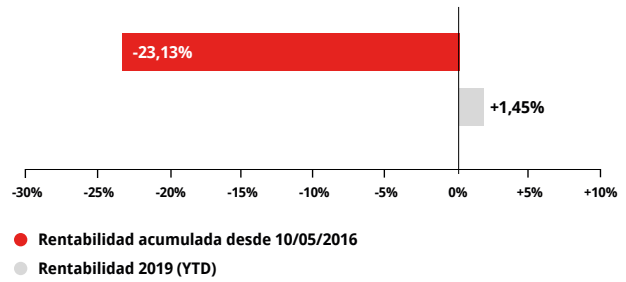
Detrás de estas alzas han estado principalmente las expectativas de los inversores de que el escenario macroeconómico mejorará a medida que avance el ejercicio, sobre todo en economías como la estadounidense y la de China. Hay más dudas respecto a la evolución de la economía europea, en la que factores como el brexit y/o la inestabilidad política en Italia o Francia siguen pesando mucho.

Otros factores que han "jugado" a favor de los mercados en abril han sido la constatación de que los bancos centrales no van a continuar por el momento retirando estímulos monetarios, así como la buena marcha de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, países que se espera que alcancen un acuerdo definitivo en breve. Por último, los resultados trimestrales de muchas cotizadas, que están siendo mejores de lo esperado, también han servido como catalizadores de las alzas de las bolsas occidentales durante las últimas semanas del mes.

La Sicav ha mantenido un nivel de liquidez elevado debido a las incertidumbres generadas por las elecciones celebradas el pasado 28 de abril. La cartera se ha formado por las siguientes ponderaciones: 36% de posiciones alcistas, 22,69% de posiciones bajistas y 41,31% de liquidez.

Destacar el buen comportamiento que han tenido este mes de abril Oryzon y PharmaMar con subidas importantes y superando niveles de resistencias.

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%	-0,89%
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%	+1,45%
Acumulado desde el inicio	+9,32%	-2,69%	-24,23%	-23,13%

Principales posiciones alcistas

9,55% Momento Europa	2,03% Prisa	0,65% Solaria
9,39% Momento España	1,97% Liberbank	0,49% Artificial
3,26% Reig Jofre	1,58% PharmaMar	0,46% Quabit
2,25% Sniace	0,96% Grupo San José	0,27% Codere
2,22% Oryzon	0,72% Solarpack	0,20% Atramedia

Principales posiciones bajistas

7,56% Repsol	4,91% Sacyr
5,55% Endesa	4,67% Almirall

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)