

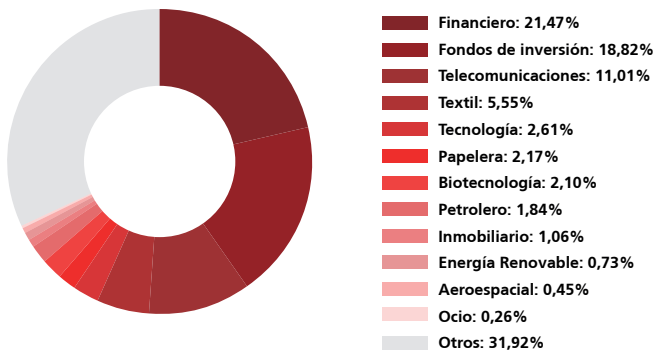
Ficha Técnica

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:	8,1422 € a 31/05/2019
Divisa:	EUR
Liquidez:	MAB
Patrimonio:	3.932.164€ a 31/05/2019
Número de accionistas:	396 accionistas a 31/05/2019
ISIN:	ES0175229006
Ticker:	S3740
Nuevo equipo gestor:	16 de octubre 2018

Colocación de activos



Distribución de mayores sectores



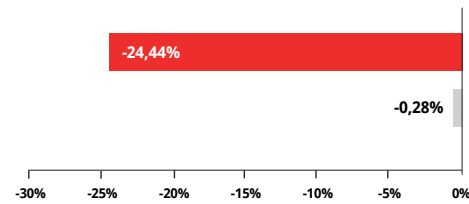
Comentario de Link Securities

El mes de mayo ha sido muy negativo para los mercados de renta variable mundiales, con los principales índices europeos y estadounidenses cediendo de media en el mismo más de un 6%, con el FTSE 100 británico (-3,5%) y el Dax alemán (-5,0%) como los que mejor comportamiento han mantenido y con el FTSE Mib italiano (-9,5%) y el estadounidense Nasdaq Composite (-7,9%) como los peores. El Ibex-35, por su parte, ha cedido en el mes el 5,9%, lo que ha reducido su revalorización desde comienzos de ejercicio al 5,4%.

El principal motivo de esta negativa evolución de la renta variable ha sido la ruptura de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, cuando el mercado venía descontando un acuerdo inminente entre ambas potencias. Este hecho, y la publicación de una serie de indicadores macroeconómicos en Europa, China y EEUU que apuntan a que la desaceleración económica va a más, han hecho "saltar todas las alarmas", provocando una huida de los inversores hacia activos más defensivos como los bonos soberanos. Cabe destacar, en este sentido, que estos activos han experimentado en Europa y EEUU un fuerte rally alcista, lo que ha provocado una sustancial caída de sus rentabilidades, muchas de las cuales son ahora negativas.

Todo parece indicar que los inversores apuestan por una posible recesión global, algo que consideramos precipitado, ya que seguimos creyendo que, finalmente, EEUU y China alcanzarán un acuerdo comercial. Además, esperamos que los bancos centrales, como han hecho en otras ocasiones, acudirán al rescate de las economías con nuevas medidas acomodaticias.

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%	-1,71%
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%	-0,28%
Acumulado desde el inicio	+9,32%	-2,69%	-24,23%	-24,44%

Principales posiciones alcistas

9,45% Momento Europa	5,03% Banco Santander	0,73% Solarpack
9,37% Momento España	2,17% Sniace	0,45% Artificial
9,02% Liberbank	2,10% Reig Jofre	0,26% Codere
7,43% BBVA	1,88% Prisa	
5,55% Inditex	1,06% Nyasa Valore	

Principales posiciones bajistas

9,13% Telefónica	2,61% Amadeus	1,84% Repsol
------------------	---------------	--------------

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)