

LINK FLEXIBLE SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3645

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,87	0,00	3,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,97	0,00	-0,97	0,04

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	20.832,00	184.447,00
Nº de accionistas	40,00	120,00
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	208	10,0052	9,8233	11,3838
2018	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

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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

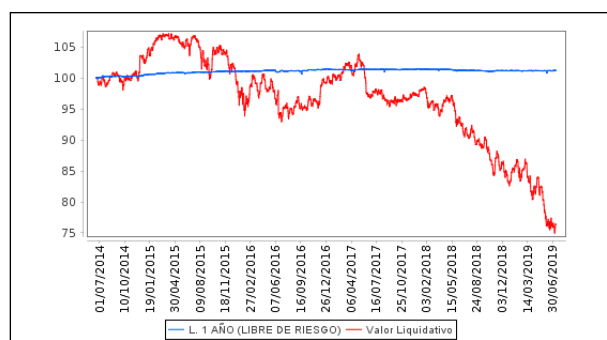
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
-8,37	-5,13	-3,41	-5,98	-2,48	-14,12	-2,23	-2,30	7,45

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,53	1,98	1,01	0,54	0,47	2,11	1,88	1,74	1,55

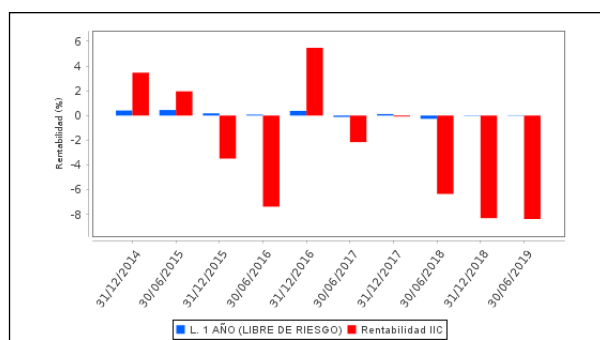
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	118	56,73	920	45,68
* Cartera interior	75	36,06	634	31,48
* Cartera exterior	43	20,67	285	14,15
* 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)	89	42,79	1.026	50,94
(+/-) RESTO	2	0,96	68	3,38
TOTAL PATRIMONIO	208	100,00 %	2.014	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.014	2.421	2.014	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-427,28	-9,74	-427,28	739,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,02	-8,42	6,02	-113,69
(+) Rendimientos de gestión	8,67	-7,41	8,67	-122,39
+ Intereses	-0,09	0,00	-0,09	-840,68
+ Dividendos	0,87	0,42	0,87	-60,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,38	-6,68	7,38	-121,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	-1,06	0,16	-102,81
± Otros resultados	0,35	-0,09	0,35	-176,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,65	-1,01	-2,65	-49,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,51	-0,50	-81,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-81,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,78	-0,23	-0,78	-34,47
- Otros gastos de gestión corriente	-1,19	-0,22	-1,19	3,87
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,00	-0,13	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	208	2.014	208	

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

3. Inversiones financieras

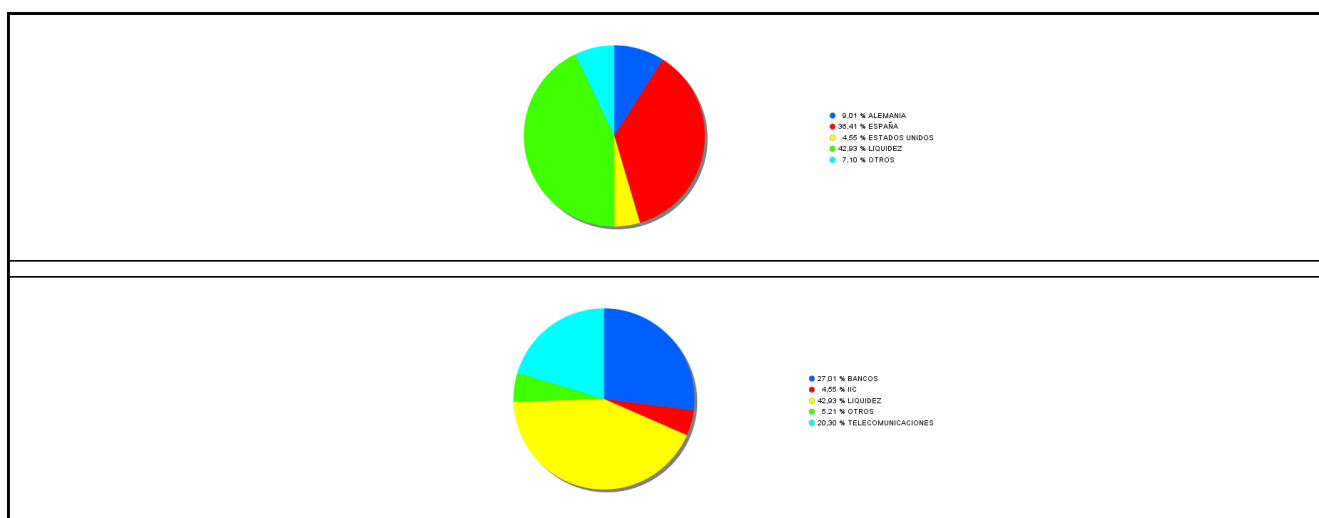
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	75	36,15	466	23,12
TOTAL RENTA VARIABLE	75	36,15	466	23,12
TOTAL IIC	0	0,00	169	8,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	75	36,15	634	31,50
TOTAL RV COTIZADA	33	16,00	268	13,33
TOTAL RENTA VARIABLE	33	16,00	268	13,33
TOTAL IIC	9	4,51	17	0,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43	20,51	285	14,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	118	56,66	920	45,67

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

Durante el 1 trimestre del ejercicio 2019 se ha producido una reducción significativa del Capital en Circulación y del número de accionistas, situándose ambos coeficientes por debajo de los límites mínimos establecidos. La SICAV dispone aún de de plazo temporal suficiente para la recuperación de ambos indicadores. En concierto 7 meses para el primero y 8

meses para el segundo.

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Comentábamos en nuestro Informe Anual de 2018 que los inversores, habían comenzado a descontar durante los últimos meses de 2018 un escenario de recesión global y que este escenario no respondía a los fundamentales que mostraban en esos momentos las principales economías. Entendíamos entonces, y seguimos entendiendo que el escenario más probable es el de una suave ralentización económica. En un movimiento que ya hemos visto en muchas otras ocasiones, los mercados han reaccionado con virulencia desde los elevados niveles de sobreventa con los que cerraron el año, lo que ha llevado al primer trimestre a mostrar unas revalorizaciones trimestrales no vistas desde hace años (7,72% Ibex 35%). El escenario de ralentización económica en el que nos hemos movido a lo largo del primer semestre del año ha provocado un giro radical en la posición de los mandatarios de los Bancos Centrales, notablemente de la Fed. Si a principios de año los inversores discutían sobre si la Reserva Federal subiría los tipos de interés 3 o 4 veces, ahora la discusión se centra en cuantas y de que profundidad serán las bajadas de tipos de interés. Por otra parte, la evolución de las conversaciones entre EEUU y China sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo comercial han vuelto a centrar la atención de los mercados. Los continuos tira y afloja de las mismas han provocado cada vez más dificultad a la hora de valorar el

escenario económico la que deben de hacer frente las compañías en el medio plazo, dificultando en gran medida establecer valoraciones sobre los diferentes tipos de activo. Los importantes retos a los que los continúan enfrentándose los inversores, -por citar algunos de los principales: el Brexit, la enquistada situación política en los principales países de la zona Euro, la ralentización económica etc.- han provocado que la reacción alcista se haya producido con un fuerte recorte en los volúmenes de contratación, lo que resta fiabilidad a la misma. No podemos obviar la situación política por la que atraviesa nuestro país. La negativa de los socios del Gobierno a apoyar los presupuestos propuestos provocó la convocatoria de elecciones anticipadas para el mes de abril. De estas no ha salido una mayoría clara que permita la formación de un gobierno, obligando al PSOE a negociar con las diferentes fuerzas políticas para tratar de superar la sesión de investidura. Esta incertidumbre ha llevado al mercado español a quedarse sensiblemente rezagado con respecto al resto de los mercados occidentales. En cuanto al análisis de riesgos, nos gustaría detenernos un momento en analizar el cambio de sesgo que han mostrado los bancos Centrales. Si bien a principios de año el consenso de mercado esperaba al menos 3 subidas de tipos de interés en USA y el inicio de las subidas en la UE, en escasas fechas y tras las declaraciones de sus líderes, los inversores pasaron a valorar en su escenario central el mantenimiento de los mismo a lo largo del año (UE) e incluso alguna posibilidad de recorte (EEUU). Asimismo, los procesos de reducción de balance tanto del BCE como de la FED han quedado, al menos, ralentizados. A este respecto, comentar que la inflación parece mantenerse contenida a ambos lados del Atlántico, lo que da cierta flexibilidad a los bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Operaciones muy selectivas en línea con la situación de los mercados y a muy corto plazo

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El Patrimonio de la SICAV se ha visto afectado por la salida de participes fundamentalmente en los dos primeros meses del año. El número de participes actual se sitúa por debajo de los mínimos establecidos aunque todavía en plazo de regularización. La rentabilidad de la SICAV del año en curso se sitúa en el -3.38%. No hay variaciones respecto de los gastos asumidos por la SICAV.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

NO APLICABLE

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

N/A

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ver punto 1.b anterior

**b) Operativa de préstamo de valores. **

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. **

N/A

**d) Otra información sobre inversiones . **

NO APLICABLE

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. **

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. **

N/A

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. **

N/A

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. **

N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. **

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. **

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). **

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de todos estos riesgos, la perspectiva del mercado ha mejorado sensiblemente en estos meses. Comentábamos anteriormente la evolución de las negociaciones entre China y EEUU para alcanzar un acuerdo sobre comercio internacional, pero también la reacción de los Bancos Centrales a la hora de frenar la retirada de los estímulos a la economía e incluso alguna mejoría en el frente político (notoriamente Italia). Asimismo, la elevada liquidez que mantienen los gestores podría servir de soporte ante un eventual recorte de los mercados. Entendemos que en la medida en la que estas incertidumbres vayan poco a poco aclarándose y dependiendo de cómo lo vayan haciendo, los inversores irán poco a poco adecuando sus estrategias inversoras.

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	0	0,00	31	1,53
ES0109260531 - Acciones AMPER S.A.	EUR	19	9,18	0	0,00
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPANA COMUNICACION S	EUR	0	0,00	16	0,82
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	0	0,00	20	0,98
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	0	0,00	30	1,51
ES0165380017 - Acciones SDAD NACIONAL INDUSTRIA Y APLI	EUR	18	8,81	21	1,04
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	16	7,48	64	3,18
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	19	9,10	0	0,00
ES0170884417 - Acciones PRIM SA	EUR	0	0,00	5	0,26
ES0152768612 - Acciones INFORMES Y PROYECTOS SA	EUR	0	0,00	14	0,69
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	110	5,47
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	40	1,97
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	3	1,59	2	0,12
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	0	0,00	112	5,55
TOTAL RV COTIZADA		75	36,15	466	23,12
TOTAL RENTA VARIABLE		75	36,15	466	23,12
ES0114903026 - Participaciones TREA IBERIA EQUITY FI	EUR	0	0,00	169	8,38
TOTAL IIC		0	0,00	169	8,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		75	36,15	634	31,50
PTBPOAM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	0	0,00	9	0,46
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	19	8,95	26	1,30
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	97	4,82
GB00B7T7214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR	GBP	0	0,00	121	5,99
GB00BYW6GV68 - Acciones FERROGLOBE PLC	USD	7	3,59	7	0,34
IT0005218752 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S	EUR	3	1,29	4	0,19
PTPTCOAM0009 - Acciones PHAROL SGPS SA (ANTES PORT.TEL	EUR	5	2,17	5	0,24
TOTAL RV COTIZADA		33	16,00	268	13,33
TOTAL RENTA VARIABLE		33	16,00	268	13,33
US74347W1716 - Participaciones PROSHARES VIX SHORT-TERM FUTUR	USD	9	4,51	17	0,84
TOTAL IIC		9	4,51	17	0,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43	20,51	285	14,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		118	56,66	920	45,67

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable