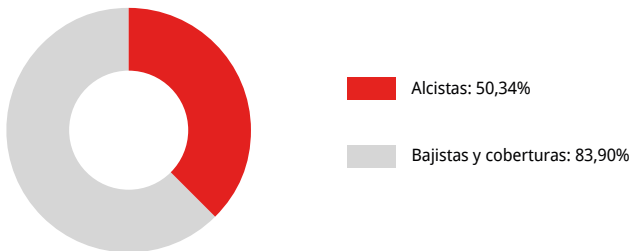


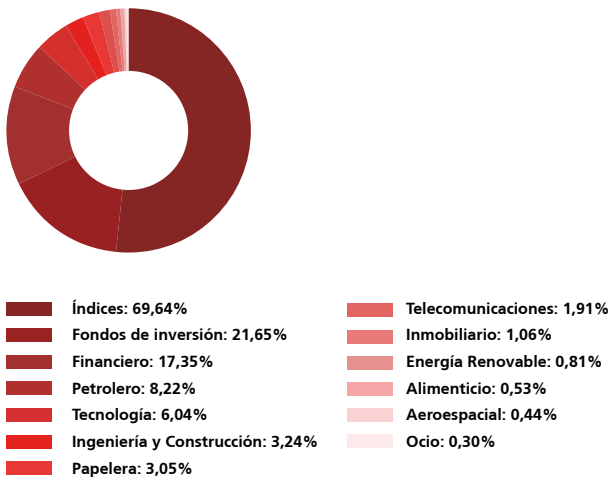
## Ficha Técnica

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:	7,6269 € a 31/07/2019
Divisa:	EUR
Liquidez:	MAB
Patrimonio:	3.501.436 € a 31/07/2019
Número de accionistas:	369 accionistas a 31/07/2019
ISIN:	ES0175229006
Ticker:	S3740
Nuevo equipo gestor:	16 de octubre 2018

## Colocación de activos



## Distribución de mayores sectores

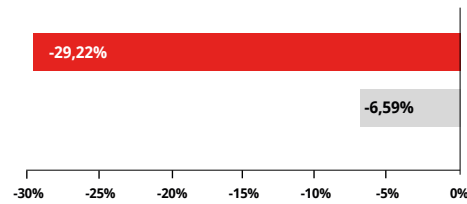


## Comentario de Link Securities

El mes de julio en los mercados de valores europeos y estadounidenses ha estado muy condicionado por cuatro factores: i) las reuniones de los bancos centrales de la Zona Euro y EEUU, instituciones que se han mostrado abiertas a seguir apoyando el crecimiento económico con nuevas medidas de política monetaria expansiva; ii) el reinicio de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, negociaciones que los inversores entienden que van a ser largas y complejas y para las que ya no esperan una solución en el corto plazo; iii) los resultados empresariales trimestrales, que han sido hasta el momento algo mejores de lo esperado; y iv) la inestabilidad política en algunos países europeos, concretamente en Italia, España y, por supuesto, en el Reino Unido, en donde la elección de Johnson como nuevo Primer Ministro eleva la probabilidad de un Brexit sin acuerdo, algo que mantiene en vilo a muchas empresas europeas con intereses a ambos lados del Canal de la Mancha.

Con todo ello, los principales índices bursátiles occidentales han tenido un comportamiento dispar, con los estadounidenses llegando a marcar nuevos máximos históricos a lo largo del mes y cerrando el mismo con ganancias, mientras que la evolución de los europeos ha sido en general negativa, destacando como "peores" índices el Dax alemán (-1,7% en el mes) y el Ibex-35 (-2,5%). Cabe destacar que la bolsa española se ha visto negativamente afectada por la inestabilidad política, al seguir el país sin gobierno tras la fallida investidura del candidato socialista Sánchez; por el mal comportamiento del sector bancario, el cual se enfrenta a un escenario de bajos tipos de interés y reducido crecimiento económico, muy negativo para sus intereses; y por el impacto que en el sector de las utilidades ha tenido la intención manifiesta de la CNMV de modificar sustancialmente el marco regulatorio hasta ahora vigente, lo que ha puesto en entredicho la rentabilidad futura de estas compañías y su capacidad para seguir invirtiendo en las infraestructuras eléctricas y gasistas que necesita España.

## 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%	-2,37%
Julio	+ 2,60%	+0,20%	+ 0,23%	-4,06%
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%	-6,59%
Acumulado desde el inicio	+9,32%	-2,69%	-24,23%	-29,22%

## Principales posiciones alcistas

11,06% Momento Europa	3,05% Sniace	0,81% Solarpack
10,59% Momento España	2,56% Bankia	0,53% DIA
8,40% Liberbank	1,91% Prisa	0,44% Airtificial
6,38% Caixabank	1,06% Nyesa Valore	0,30% Codere
3,24% OHL		

## Principales posiciones bajistas

20,24% Nasdaq 100	16,63% Dow Jones	8,22% Repsol
17,41% Dax	15,37% SP 500	6,04% Apple

## 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)