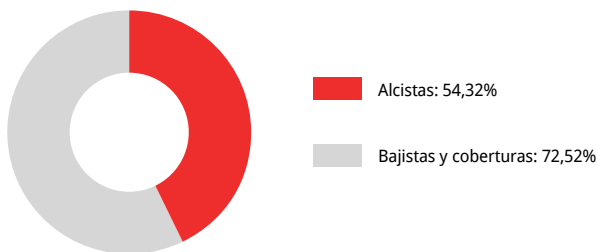


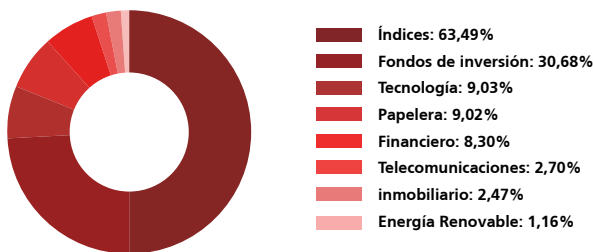
Ficha Técnica

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:	6,9455 € a 31/10/2019
Divisa:	EUR
Liquidez:	MAB
Patrimonio:	2.470.313 € a 31/10/2019
Número de accionistas:	340 accionistas a 31/10/2019
ISIN:	ES0175229006
Ticker:	S3740
Nuevo equipo gestor:	16 de octubre 2018

Colocación de activos



Distribución de mayores sectores



Comentario de Link Securities

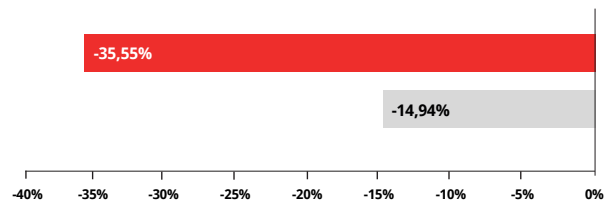
Tras un muy positivo mes de septiembre para la renta variable occidental, los inversores tomaron el inicio del mes de octubre con algo más de calma, a la espera de conocer el desenlace definitivo de temas como el brexit o las negociaciones comerciales entre EEUU y China, los cuales han venido condicionando sus decisiones de inversión durante todo el año. Así, y durante las primeras semanas del mes, estos dos factores lastraron el comportamiento de los principales índices bursátiles occidentales, aprovechando los inversores las fuertes alzas de septiembre para realizar algunos beneficios.

Posteriormente, el acuerdo alcanzado por el Reino Unido y la Unión Europea (UE) para evitar un brexit caótico -además la UE concedió una nueva prórroga de tres meses al país para evitar una salida sin acuerdo- y el acercamiento de posturas entre EEUU y China que, con casi toda seguridad, los llevará a firmar un acuerdo de mínimos en materia comercial, probablemente en noviembre, animó a los inversores, impulsando los índices al alza. El buen comienzo de la temporada de publicación de resultados trimestrales en Europa y en Wall Street también jugó a favor de la renta variable occidental, permitiendo a los principales índices bursátiles europeos marcar durante los últimos días del mes máximos anuales y a los estadounidenses cerrar muy cerca de sus máximos históricos.

El Ibx-35, como consecuencia de la inestabilidad política en España y la incertidumbre que está generando entre los inversores la celebración de las elecciones generales a principios de noviembre, se quedó algo rezagado, cerrando octubre sin apenas cambios respecto a finales de septiembre.

La recuperación de la zona de máximos históricos de los principales índices americanos ha influenciado la rentabilidad mensual de la Sicav. El equipo gestor sigue considerando que el potencial de subidas de esos índices es limitado y con probabilidad de correcciones importantes en los mismos.

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%	-1,95%
Septiembre	- 1,87%	-3,48%	- 6,26%	-2,67%
Octubre	+ 2,91%	+0,38%	- 3,04%	-4,57%
Noviembre	- 4,26%	-0,15%	- 1,16%	
Diciembre	+ 4,03%	-1,65%	- 4,19%	
Acumulado anual	+9,32%	-10,99%	-22,19%	-14,94%
Acumulado desde el inicio	+9,32%	-2,69%	-24,23%	-35,55%

Principales posiciones alcistas

15,53% Momento Europa	7,14% Ence	1,88% Sniace
15,15% Momento España	2,70% Prisa	1,16% Solarpack
8,30% Liberbank	2,47% Lar España	

Principales posiciones bajistas

19,64% Dow Jones	13,23% S&P 500	9,03% Apple
17,61% Nasdaq 100	13,02% Dax	

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)