

LINK FLEXIBLE SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3645

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,15	0,45	0,00	3,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,65	-1,41	-0,86	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	19.871,00	20.832,00
Nº de accionistas	39,00	40,00
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	187	9,4019	9,3635	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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

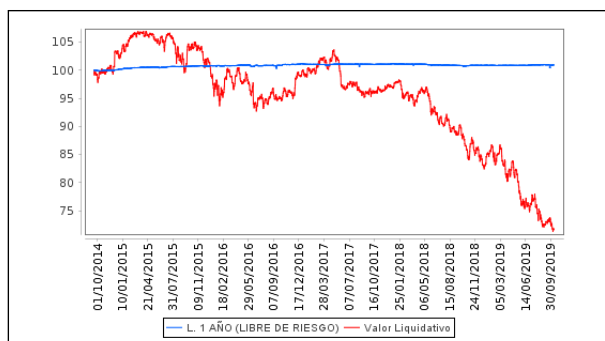
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
-13,89	-6,03	-5,13	-3,41	-5,98	-14,12	-2,23	-2,30	7,45

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)	4,23	2,04	1,98	1,01	0,54	2,11	1,88	1,74	1,55

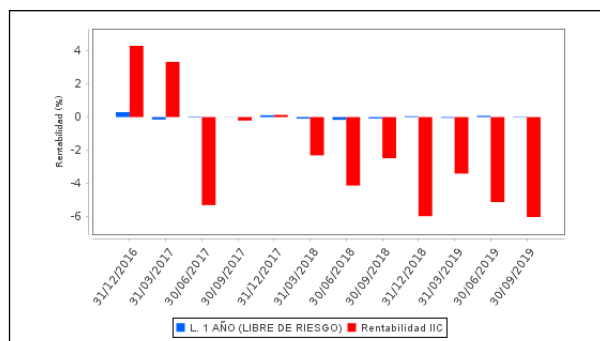
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	70	37,43	118	56,73
* Cartera interior	30	16,04	75	36,06
* Cartera exterior	40	21,39	43	20,67
* 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)	116	62,03	89	42,79
(+/-) RESTO	1	0,53	2	0,96
TOTAL PATRIMONIO	187	100,00 %	208	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	208	236	2.014	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,65	-7,72	-522,00	-44,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,14	-5,02	3,84	12,47
(+) Rendimientos de gestión	-4,17	-2,83	8,17	36,14
+ Intereses	-0,07	-0,07	-0,14	-11,45
+ Dividendos	0,00	1,69	1,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,87	-3,85	6,77	-7,18
± 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)	-0,23	-0,60	0,06	-64,91
± Otros resultados	0,00	0,00	0,42	-410,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,04	-2,19	-4,37	-14,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,23	-0,75	1,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,82
- Gastos por servicios exteriores	-1,01	-0,50	-1,52	84,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,75	-1,22	-1,87	-43,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,22	-0,16	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,04	10.911,85
+ 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	0,07	0,00	0,04	10.911,85
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	187	208	187	

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

3. Inversiones financieras

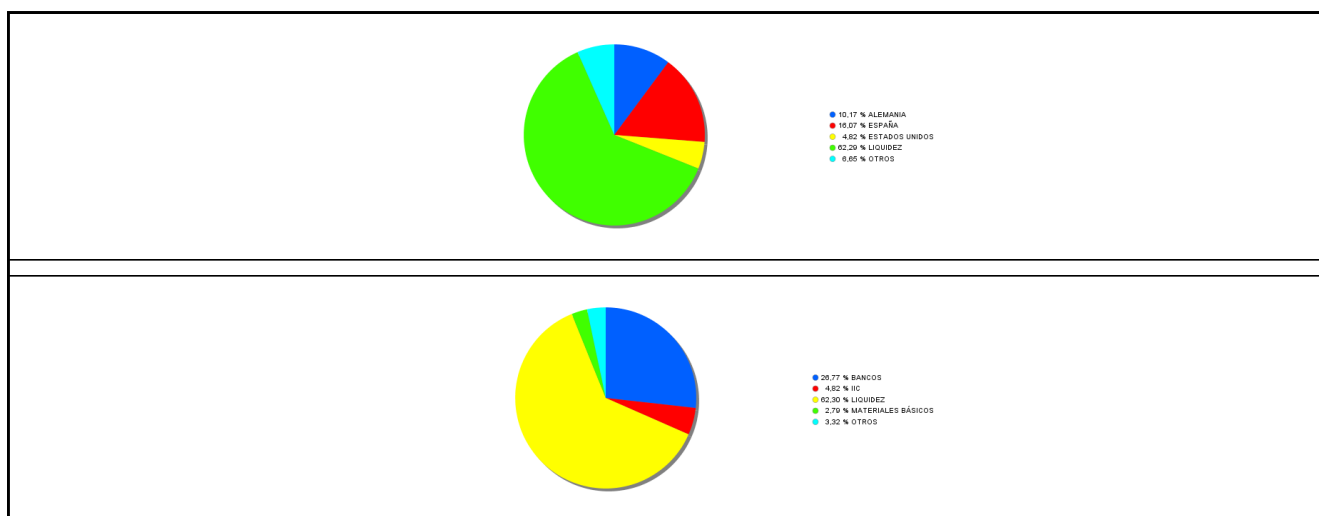
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	30	15,98	75	36,15
TOTAL RENTA VARIABLE	30	15,98	75	36,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30	15,98	75	36,15
TOTAL RV COTIZADA	31	16,73	33	16,00
TOTAL RENTA VARIABLE	31	16,73	33	16,00
TOTAL IIC	9	4,79	9	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40	21,52	43	20,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70	37,50	118	56,66

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

c) 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 ha convocado Junta General Extraordinaria de accionistas el 30 de Octubre en primera convocatoria y el 31 en Segunda

convocatoria para reducir el Capital y proponer la disolución y liquidación de la Sociedad

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

a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 124.575,38 euros que supone el 66,68% sobre el patrimonio de la IIC

h) 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 aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Los inversores se mantenían razonablemente cautos a la hora de poder predecir la situación macroeconómica, no ya solo nacional, sino global. Es verdad que durante el periodo se produjeron importantes revalorizaciones en los mercados, notoriamente en Renta Variable. Pero también es verdad que esta recuperación venía producida principalmente por dos efectos: 1) las fuertes caídas registradas en el último trimestre de 2018 -es decir, veníamos de ¿muy abajo¿-; y 2) el radical cambio de posición de los bancos centrales a nivel global. No podemos dejar de mencionar por su relevancia, en nuestra opinión, el complejo panorama político que resultó tras las elecciones del pasado mes de abril. Las continuas negociaciones, y los rumores que las acompañaban tuvieron una especial incidencia en el mercado nacional, que ha quedado muy rezagado respecto a sus homólogos europeos. La complejidad de este panorama ha provocado que finalmente el gobierno en funciones se haya visto obligado a convocar nuevas elecciones para el próximo mes de noviembre. Del resultado de las mismas y de las posibles coaliciones para formar Gobierno, a la hora de elaborar este informe una gran incógnita, va a depender en gran medida la percepción que los inversores tendrán sobre la posible evolución económica de país, y por ende, de sus mercados financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Operaciones encaminadas a realizar liquidez de las posiciones de cartera de cara al previsible acuerdo de disolución de la Sociedad que se adoptará en la Junta general del Próximo 31/10/2019

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. A la fecha del informe existirá un unico partícipe que adoptará previsiblemente el acuerdo de disolución y liquidación.

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. Con fecha 31 de octubre esta prevista la convocatoria de Junta General de Accionistas, en segunda convocatoria donde su accionista unico adoptará el acuerdo de disolución y liquidación de la sociedad$

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109260531 - Acciones AMPER S.A.	EUR	0	0,00	19	9,18
ES0165380017 - Acciones SDAD NACIONAL INDUSTRIA Y APLI	EUR	0	0,00	18	8,81
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	13	6,96	16	7,48
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	14	7,52	19	9,10
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	3	1,51	3	1,59
TOTAL RV COTIZADA		30	15,98	75	36,15
TOTAL RENTA VARIABLE		30	15,98	75	36,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30	15,98	75	36,15
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	19	10,11	19	8,95
GB00BYW6GV68 - Acciones FERROGLOBE PLC	USD	5	2,77	7	3,59
IT0005218752 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S	EUR	4	2,04	3	1,29
PTPTCOAM0009 - Acciones PHAROL SGPS SA (ANTES PORT.TEL	EUR	3	1,79	5	2,17
TOTAL RV COTIZADA		31	16,73	33	16,00
TOTAL RENTA VARIABLE		31	16,73	33	16,00
US74347W1716 - Participaciones PROSHARES VIX SHORT-TERM FUTUR	USD	9	4,79	9	4,51
TOTAL IIC		9	4,79	9	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40	21,52	43	20,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70	37,50	118	56,66

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)