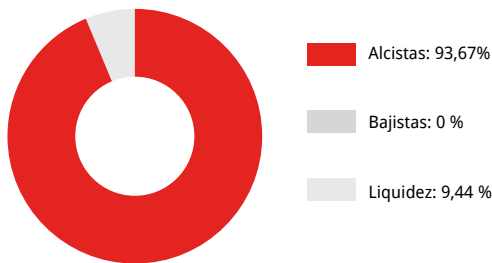


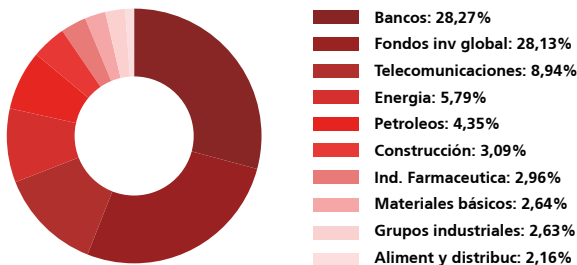
## Ficha Técnica

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:	5,8496 € a 31/09/2020
Divisa:	EUR
Liquidez:	MAB
Patrimonio:	1.971.056,90 € a 31/09/2020
Número de accionistas:	304 accionistas a 31/09/2020
ISIN:	ES0175229006
Ticker:	S3740
Nuevo equipo gestor:	16 de octubre 2018

## Colocación de activos



## Distribución de mayores sectores

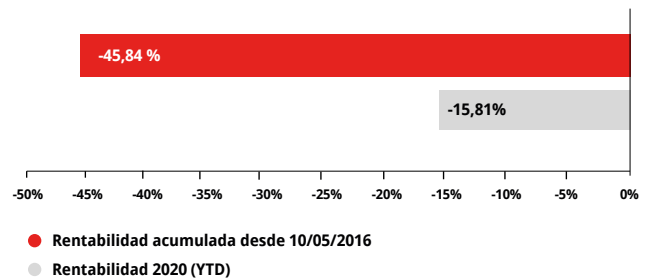


## Comentario de Link Securities

En el mes de septiembre los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses han experimentado sensibles descensos, lastrados por el temor de los inversores a que el fuerte repunte de casos de Covid-19 en muchas de las mayores economías desarrolladas pueda terminar pasando factura a la recuperación económica. También la constatación de que la vacuna para combatir la propagación del coronavirus de origen chino no estará disponible probablemente hasta finales de año, más tarde de lo en principio esperado por muchos inversores, también ha impactado negativamente durante el pasado mes en el comportamiento de la renta variable occidental.

Cabe destacar que a comienzos de septiembre los valores que mejor lo habían venido haciendo en bolsa desde el inicio de la crisis sanitaria, especialmente los tecnológicos, los de crecimiento y los de momento, sufrieron una fuerte corrección, producto de la toma de beneficios por parte de los inversores, que optaron por rotar sus carteras, acumulando posiciones en valores de corte más cíclico, que siguen siendo los más castigados en esta crisis. Esta corrección terminó extendiéndose al resto del mercado, propiciando que, al cierre del mes, los principales índices bursátiles de los países desarrollados cedieran de media un 2,5%, con el Nasdaq Composite a la cabeza de los descensos, cediendo el 5,2% durante septiembre. Un mes más, y entre los principales índices bursátiles de la Zona Euro, destacó el negativo comportamiento del Ibex-35, que cedió en septiembre el 3,6%, con lo que cierra el 3T2020 con un descenso acumulado en el año del 29,7%, caída que compara muy negativamente con la del 12,4% que acumula el Eurostoxx.

## Rentabilidad acumulada



## Rentabilidades

	2016	2017	2018	2019	2020
Enero		+ 3,25%	+ 4,71%	+5,25%	-1,45%
Febrero		- 0,43%	- 2,22%	-0,27%	-1,634%
Marzo		+1,02%	- 4,98%	-2,49%	-23,24%
Abril		-1,72%	+4,11%	-0,89%	+7,18%
Mayo	+ 0,25%	-1,36%	-5,20%	-1,71%	+1,28%
Junio	+ 4,17%	-5,84%	-1,44%	-2,37%	+6,88%
Julio	+ 2,60%	+0,20%	+ 0,23%	-4,06%	-3,76%
Agosto	+ 1,43%	-1,59%	- 4,61%	-1,95%	+4,15%
Septiembre	- 1,87%	-3,48%	- 6,26%	-2,67%	-2,28%
Octubre	+ 2,91%	+0,38%	- 3,04%	-4,57%	
Noviembre	- 4,26%	-0,15%	- 1,16%	-0,62%	
Diciembre	+ 4,03%	-1,65%	- 4,19%	+0,67%	
Acumulado anual	+9,32%	-10,99%	-22,19%	-14,90%	-15,81%
Acumulado desde el inicio	+9,32%	-2,69%	-24,23%	-35,52%	-45,84%

## Principales posiciones alcistas

15,21% Momento Europa	4,35% Repsol	2,15% Tubacex
12,93% Momento España	4,21% BBVA	1,67% ENCE
8,94% Telefónica	3,09% FCC	1,01% Prisa
8,93% Santander	2,96% Pharma Mar	0,48% Barkeley
8,23% Liberbank	2,64% Sniace	
6,90% CaixaBank	2,63% IAG	
5,32% Audax	2,16% DIA	

## Principales posiciones bajistas

## 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](http://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](http://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](http://www.santandersecuritieservices.com)).