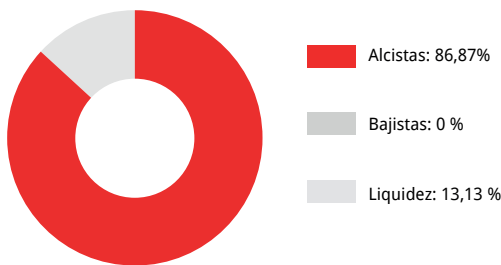


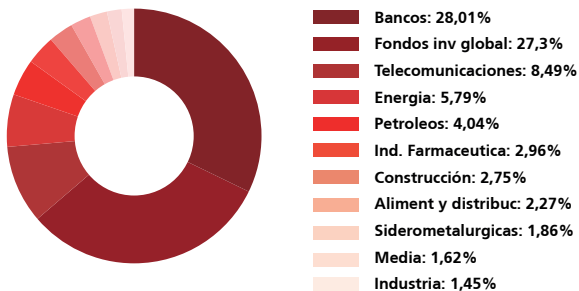
## Ficha Técnica

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:	5,655 € a 31/10/2020
Divisa:	EUR
Liquidez:	MAB
Patrimonio:	1.982.449,35 € a 31/10/2020
Número de accionistas:	292 accionistas a 31/10/2020
ISIN:	ES0175229006
Ticker:	S3740
Nuevo equipo gestor:	16 de octubre 2018

## Colocación de activos



## Distribución de mayores sectores



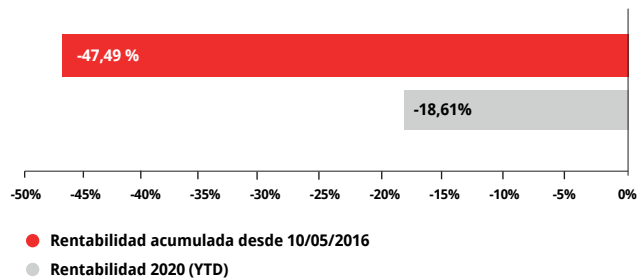
## Comentario de Link Securities

Los principales índices de los mercados de valores europeos y estadounidenses cerraron el mes de octubre con importantes descensos, encadenando de esta forma dos meses consecutivos de caídas. Detrás de este negativo comportamiento ha habido varios factores, entre los que destacaríamos por orden de importancia) la segunda ola de la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino, que está siendo especialmente virulenta en Europa y en EEUU) la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales y legislativas estadounidenses, que se celebran a comienzos de noviembre) las impredecibles negociaciones para el brexit que, a día de hoy, no permiten descartar una salida "no ordenada" del Reino Unido de la Unión Europea (UE), algo que sería vital evitar dada la profunda crisis económica por la que atraviesa la región como consecuencia de la pandemia.

Así, en los meses de septiembre y octubre las bolsas occidentales han perdido una parte importante de lo que habían recuperado desde los mínimos de marzo, con una última semana de octubre realmente negativa; la peor para estos mercados desde el pasado mes de marzo. El mayor riesgo para las bolsas occidentales es que los tres factores enumerados seguirán muy presentes en el corto plazo.

Cabe destacar que el Ibex-35, a cierre del mes de octubre, mes en el que ha cedido un 3,9%, por lo que se ha comportado algo mejor en términos relativos que sus homólogos europeos -el Dax alemán ha cedido en el mes el 9,4%; el CAC francés el 4,4% y el FTSE Mib italiano el 4,9%- acumula una pérdida total del 32,4%.

## 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%	-3,32%
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%	-18,61%
Acumulado desde el inicio	+9,32%	-2,69%	-24,23%	-35,52%	-47,49%

## Principales posiciones alcistas

14,68% Momento Europa	4,35% BBVA	1,45% ENCE
12,62% Momento España	4,04% Repsol	0,56% Barkeley
9,49% Santander	3,14% Pharma Mar	
8,49% Telefónica	2,75% FCC	
8,26% Liberbank	2,27% DIA	
5,91% CaixaBank	1,86% Tubacex	
5,38% Audax	1,62% Prisa	

## 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 Esplandiú 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)).