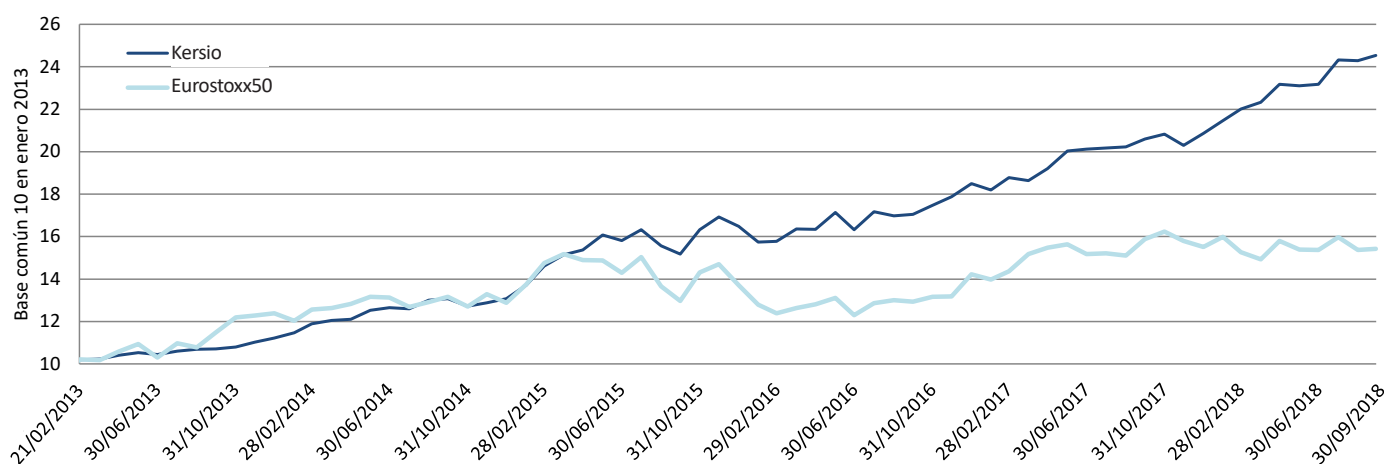


**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 28 SEPTIEMBRE 2018**
**Rentabilidades mensuales**

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2013		1,9%	0,4%	1,8%	1,2%	-0,8%	1,4%	0,8%	0,2%	0,9%	2,1%	1,8%
2014	2,2%	3,7%	1,3%	0,5%	3,5%	0,9%	-0,3%	3,3%	0,5%	-2,7%	1,2%	1,5%
2015	4,8%	6,6%	3,6%	1,5%	4,6%	-1,6%	3,2%	-4,6%	-2,5%	7,6%	3,6%	-2,6%
2016	-4,5%	0,2%	3,7%	-0,2%	4,9%	-4,8%	5,2%	-1,1%	0,4%	2,6%	2,3%	3,4%
2017	-1,6%	3,1%	-0,7%	3,1%	4,4%	0,4%	0,3%	0,2%	1,8%	1,2%	-2,5%	2,8%
2018	2,9%	2,5%	1,4%	3,9%	-0,3%	0,3%	5,0%	-0,2%	1,0%			

**Rentabilidades anuales**

	Kersio año entero	Estoxx50 año entero
2013	12,3%	23,8%
2014	16,4%	4,0%
2015	26,1%	6,4%
2016	12,1%	3,7%
2017	12,8%	9,2%
2018	17,6%	-0,6%

**Gráfico comparativo vs Estoxx50 (con dividendos) de Kersio capital sicav**

**Rentabilidad comparada de Kersio vs Estoxx50:**

	Kersio	Estoxx50 con divs
Febrero 2013 - Diciembre 2013	12,3%	23,8%
Año 2014	16,4%	4,0%
Año 2015	26,1%	6,4%
Año 2016	12,1%	3,7%
Año 2017	12,8%	9,2%
Año 2018 (hasta 28 septiembre)	17,6%	-0,6%
<b>Total</b>	<b>145,3%</b>	<b>54,2%</b>
Media anualizada	17,2%	7,9%
Beta desde inicio	0,45	
Alfa desde inicio	14%	

**Principales posiciones en la cartera:**

Valor	Sector	País
HCA Inc.	Farmacia y salud	USA
Ercros	Materiales	España
IAG	Transporte	UK
Grieg Seafood	Consumo estable	Escandinavia
Universal Health Services	Farmacia y salud	USA

**Estrategia de inversión y universo de valores**

Principalmente enfocado a valores europeos, pero con algo de peso en Norteamérica, Kersio Sicav busca invertir en valores sólidos cuyo precio sea bajo en relación a la calidad de los mismos.

**Comentario:**
**Breve apunte macroeconómico**

El cuadro macroeconómico ha seguido torciéndose en septiembre, con recrudescimiento de los conflictos latentes como las tensiones en el comercio mundial, el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea, o la conflictividad política en países europeos como Polonia, Hungría e Italia. Las cifras de crecimiento se pueden resentir algo y el FMI está considerando reducir sus previsiones de incremento del PIB mundial.

**Qué ha hecho el mercado en relación al fondo**

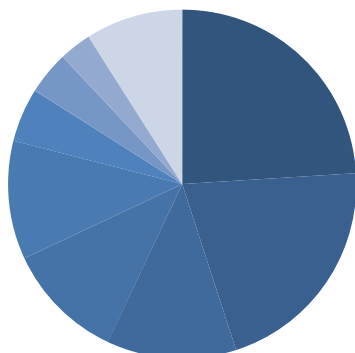
En septiembre Kersio España ha seguido cobrando ventaja a las bolsas y acumulando rentabilidad. El valor liquidativo ha crecido un 1% hasta superar los 24,5 € mientras que el IBEX-35 caía más de un 2% y el índice Eurostoxx con dividendos (SX5T), nuestra principal referencia, se ha revalorizado solamente un 0,27%, por lo que en el mes acumulamos alfa de cerca de un punto.

**Cómo está el fondo y rotación de cartera**

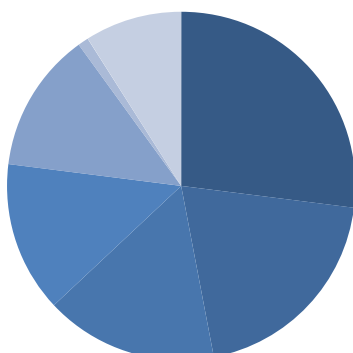
En septiembre hemos proseguido en la desinversión parcial de Ercros para aligerar peso, mientras que se han hecho incursiones en el sector petrolero, que vemos con posibilidades. Jardine Lloyd, una de las pocas firmas británicas en nuestra cartera debido a su excelente negocio y gran diversificación geográfica, ha sido objeto de una OPA de exclusión, por lo que hemos empezado a vender la posición con grandes plusvalías.

**Visión y próximos pasos**

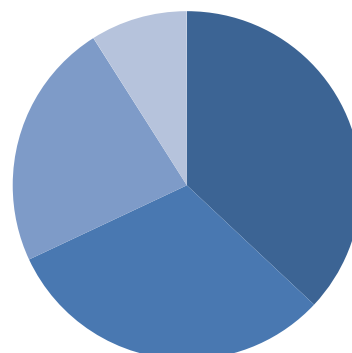
En octubre redondearemos nuestra posición en acciones salmoneras y seguiremos comprando con prudencia algunas firmas petroleras. También seguimos la evolución de las papeleras y pulperas por si hay que ajustar la participación en función de la evolución de precios.

**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 28 SEPTIEMBRE 2018**
**Distribución sectorial**


- Financieros 24%
- Materiales 21%
- Consumo estable 12%
- Industriales 11%
- Farmacia y salud 11%
- Energía 5%
- Consumo cíclico 4%
- Tecnología 3%
- Telecomos 0%
- Utilities 0%
- Cash 9%

**Distribución geográfica**


- Escandinavia 27%
- Otros 20%
- España 16%
- Inglaterra 14%
- USA 13%
- Francia 1%
- Cash 9%

**Tamaño empresas**


- Medianas 37%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 31%
- Grandes (mCap > 10.000M) 23%
- Cash 9%

**Ficha técnica:**

Ambito de inversión: Renta variable internacionales  
 Sociedad gestora: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.  
 Depositario: Bankinter  
 Delegación de gestión a: Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C, S.A.  
 Auditor: Price Waterhouse Coopers  
 Organismo regulador: CNMV  
 Comisión anual de gestión: 0,43%  
 Comisión anual de éxito: No hay  
 Comisión anual depositaria: 0,05%  
 Código ISIN: ES0179463007  
 Fecha inicio: Febrero de 2013  
 Divisa de referencia: Euro  
 Liquidez: Diaria  
 Patrimonio: 105,82 M€ (fin septiembre 2018)  
 Código Bloomberg: S3652:SM  
 Ticker: S3652.MC

**Enlaces de información sobre la sicav**
**Bloomberg**

[www.bloomberg.com/quote/S3652:SM](http://www.bloomberg.com/quote/S3652:SM)

**Comisión Nacional del Mercado de Valores**

[www.cnmv.es/Portal/ANCV/ISIN.aspx?nif=A-86638269](http://www.cnmv.es/Portal/ANCV/ISIN.aspx?nif=A-86638269)

**Bolsas y Mercados Españoles - Mercado alternativo Busátel**

[www.bolsasymercados.es/MaB/esp/SICAV/Ficha/KERSIO\\_CAPITAL\\_SICAV\\_S\\_A\\_ES0179463007.aspx](http://www.bolsasymercados.es/MaB/esp/SICAV/Ficha/KERSIO_CAPITAL_SICAV_S_A_ES0179463007.aspx)

**Contacto**

**BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.**

✉ [unidadgrandespatrimonios@bankinter.com](mailto:unidadgrandespatrimonios@bankinter.com)

**Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C, S.A.**

✉ [online@renta4.es](mailto:online@renta4.es)

Este documento es meramente informativo y no constituye una oferta de compra o de venta de los valores en ella mencionados, ni debe ser considerada ni utilizado como una oferta de suscripción del fondo mencionado. Su contenido está sujeto a cambios sin previo aviso. La información ha sido recopilada de buena fe y de fuentes consideradas fiables, pero no se garantiza la exactitud de la misma, amén de que no es completa y está condensada. El inversor que acceda a este documento debe ser consciente de que los activos que en él se mencionan pueden no ser adecuados para él ya que su perfil no ha sido considerado en este informe. Este documento no está dirigido a residentes en jurisdicciones donde sus contenidos no se encuentren autorizados. El perfil de riesgo según el Folleto simplificado/DFI del fondo depositado en la CNMV es de elevado riesgo. Las inversiones descritas tienen varios riesgos, entre ellos el del mercado de renta variable y de concentración geográfica o sectorial, y por ello el valor liquidativo de la SICAV puede ser volátil. Cualquier decisión de inversión deberá tener en cuenta toda la información pública existente sobre esta SICAV y atendiendo a la documentación registrada en los registros oficiales de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y disponible en la sociedad gestora, BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. y su dirección web es: <https://www.bankinter.com>