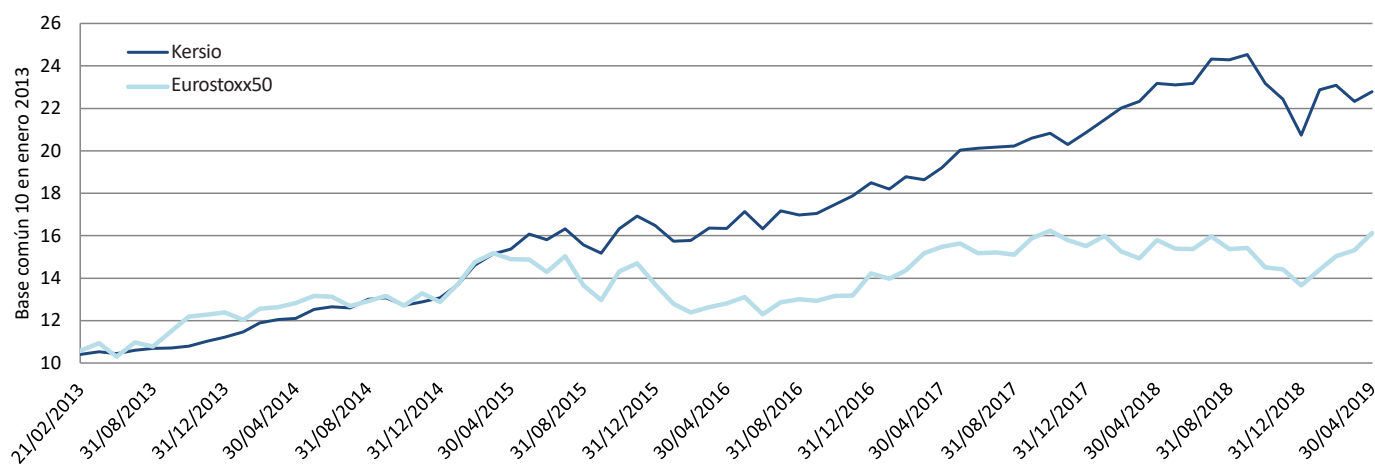


Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 ABRIL 2019
Rentabilidades mensuales

| | 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% | -5,5% | -3,2% | -7,5% |
| 2019 | 10,3% | 0,9% | -3,2% | 2,1% | | | | | | | | |

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 | -0,6% | -12,0% |
| 2019 | 9,9% | 18,1% |

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 | -0,6% | -12,0% |
| Año 2019 (hasta 30 abril) | 9,9% | 18,1% |
| Total | 127,9% | 61,3% |
| Media anualizada | 14,1% | 7,9% |
| Beta desde inicio | 0,52 | |
| Alfa desde inicio | 10% | |

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. Las elecciones españolas del 28 de abril han arrojado un resultado tranquilizador para los mercados. Este suceso ha sido, tal vez, el acontecimiento más destacado toda vez que el resto, incluido el interminable asunto del brexit, ha entrado en una cierta fase de estancamiento. El PIB del primer trimestre en USA, que se ha incrementado en un 3,2%, cifra elevada y sorprendente, pues se esperaba solamente un 2,3%, ha contribuido también a aportar calma en el plano macroeconómico.

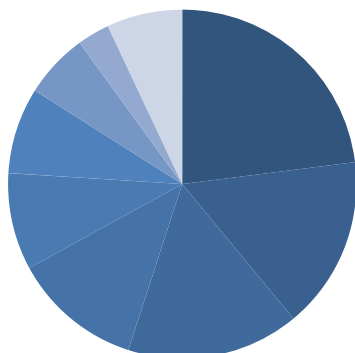
Qué ha hecho el mercado en relación al fondo. Los mercados han seguido subiendo marcando nuevos máximos a lo largo del mes de abril. Kersio España también ha visto subir su valor liquidativo, aunque a un ritmo menor: algo más del 2%. Asumiendo el coeficiente beta de 0,5 para nuestro fondo, su comportamiento ajustado en estos cuatro primeros meses sigue batiendo al índice de referencia considerado, el Eurostoxx50 con dividendos o índice SX5T, que lleva un 18,15% en lo que va de año.

Cómo está el fondo y rotación de cartera. En abril hemos desinvertido parcialmente en algunas posiciones como en UHS, valor norteamericano del sector salud, que entendemos que ha tenido un peso excesivo en nuestra cartera. También hemos salido definitivamente de Ence tras la mala noticia comentada en el mes pasado, asociada al posible cierre de su planta de Pontevedra.

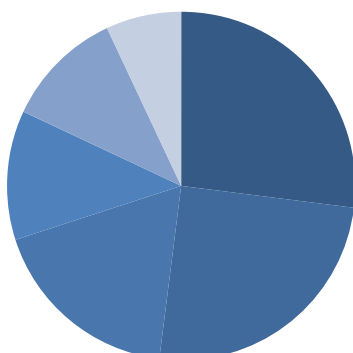
Visión y próximos pasos. Seguimos sondeando el mercado norteamericano, donde creemos que todavía hay muy buenas oportunidades de compra. Mantenemos nuestro objetivo de diversificar valores y sectores, algo que ya hemos empezado a hacer con nuevas posiciones en Europa.

Principales posiciones en la cartera:

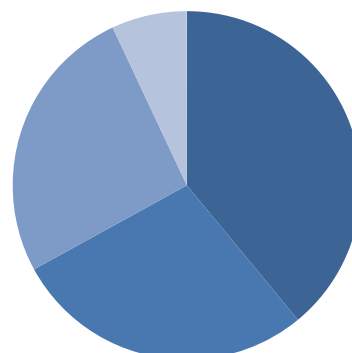
| Valor | Sector | País |
|-----------------------|------------------|--------------|
| IAG | Transporte | UK |
| HCA Inc. | Farmacia y salud | USA |
| Inmobiliaria Colonial | Finanzas | España |
| Ercros | Materiales | España |
| Norway Royal Salmon | Consumo estable | Escandinavia |

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 ABRIL 2019
Distribución sectorial


- Financieros 23%
- Materiales 16%
- Industriales 16%
- Consumo estable 12%
- Farmacia y salud 9%
- Consumo cíclico 8%
- Energía 6%
- Tecnología 3%
- Telecomos 0%
- Utilities 0%
- Cash 7%

Distribución geográfica


- Escandinavia 27%
- Otros 25%
- USA 18%
- España 12%
- Inglaterra 11%
- Francia 0%
- Cash 7%

Tamaño empresas


- Medianas 39%
- Grandes (mCap > 10.000M) 28%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 26%
- Cash 7%

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
 Organo 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: 79,5 M€ (fin abril 2019)
 Código Bloomberg: S3652:SM
 Ticker: S3652.MC

Enlaces de información sobre la sicav
Bloomberg

www.bloomberg.com/quote/S3652:SM

Comisión Nacional del Mercado de Valores

www.cnmv.es/Portal/ANCV/ISIN.aspx?nif=A-86638269

Bolsas y Mercados Españoles - Mercado alternativo Busátíl

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

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

✉ 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) 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>