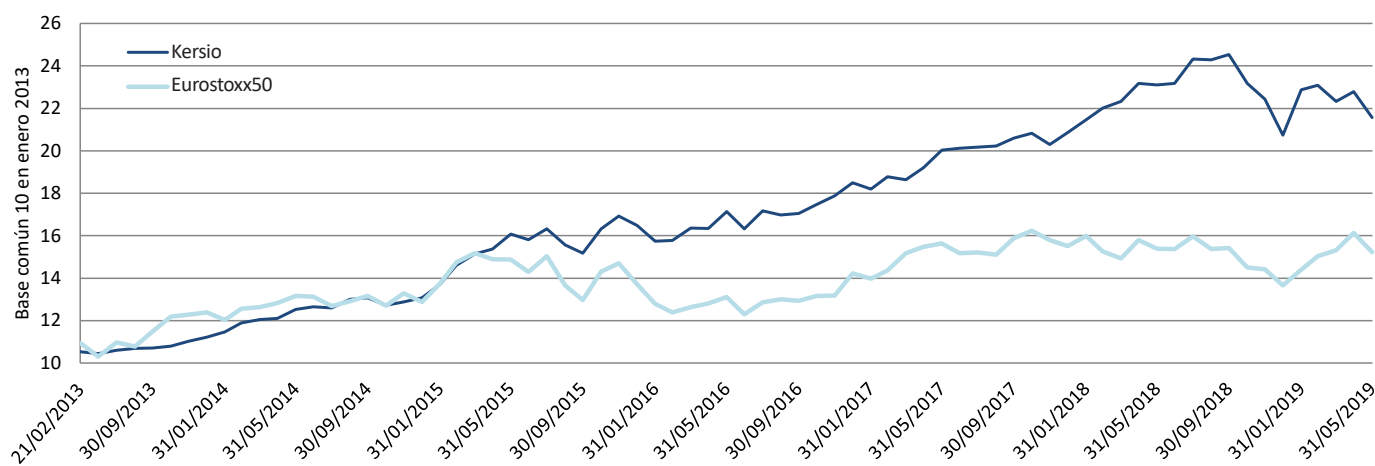


**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 MAYO 2019**
**Rentabilidades mensuales**

	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%	-5,4%							

**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	4,0%	11,6%

**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	-0,6%	-12,0%
Año 2019 (hasta 31 mayo)	4,0%	11,6%
<b>Total</b>	<b>115,7%</b>	<b>52,3%</b>
Media anualizada	12,9%	6,9%
Beta desde inicio	0,53	
Alfa desde inicio	9%	

**Principales posiciones en la cartera:**

Valor	Sector	País
IAG	Transporte	UK
Inmobiliaria Colonial	Finanzas	España
HCA Inc.	Farmacia y salud	USA
Norway Royal Salmon	Consumo estable	Escandinavia
Banco Comercial Portugues	Finanzas	Portugal

**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.

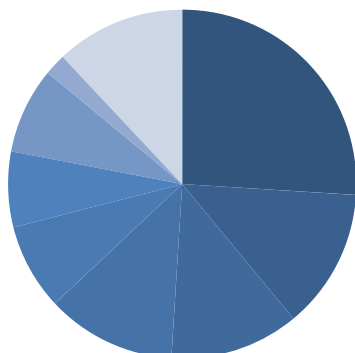
**Comentario:**

**Breve apunte macroeconómico.** Los datos están dando una de cal y una de arena. Por un lado se están dando buenos resultados de las empresas, que ya han acabado de publicar los correspondientes al primer trimestre del año, y buenos crecimientos de PIB, especialmente en USA. Pero la guerra comercial USA-China se recrudece por ambas partes y está empezando a dañar la economía y crea importantes incertidumbres a futuro. Sin dejar de mantenerse invertidos en bolsa, la actitud "wait and see" nos parece la más adecuada.

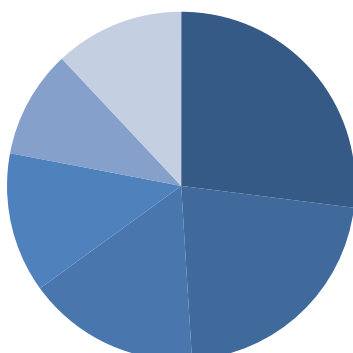
**Qué ha hecho el mercado en relación al fondo.** Los efectos negativos apuntados más arriba han acabado por afectar al mercado, que ha retrocedido con fuerza durante el mes de mayo. Kersio España se ha visto afectado por este comportamiento, aunque su caída ha sido unas décimas inferior en comparación con nuestro índice de referencia, el Eurostoxx50 con dividendos o índice SX5T, que ha descendido un 5,5% en este mes.

**Cómo está el fondo y rotación de cartera.** En mayo hemos proseguido con algunas ventas en valores cuyos fundamentales se han deteriorado por afectación sectorial, especialmente las empresas de pulpa y papel. Muchas han visto como su cotización continuaba cayendo hasta mínimos anuales. Hemos tomado tímidas posiciones en valores anticíclicos como la financiera holandesa Flow Traders, y seguimos con exposición al sector hospitalario norteamericano.

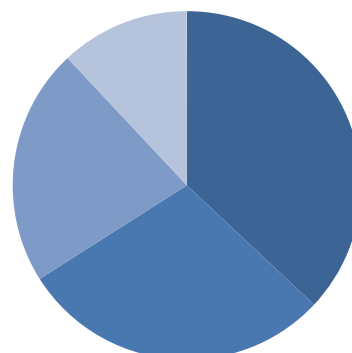
**Visión y próximos pasos.** Seguimos centrando nuestra atención en las blue chips americanas, de las que ya tenemos cierta exposición (Disney, HCA), pero también entre las grandes acciones del viejo continente, donde estamos explorando nuevas opciones. No olvidamos que nuestra vocación inversora es eminentemente europea.

**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 MAYO 2019**
**Distribución sectorial**


- Financieros 26%
- Industriales 13%
- Materiales 12%
- Consumo estable 12%
- Farmacia y salud 8%
- Consumo cíclico 7%
- Energía 8%
- Tecnología 2%
- Telecom 0%
- Utilities 0%
- Cash 12%

**Distribución geográfica**


- Escandinavia 27%
- Otros 22%
- USA 16%
- España 13%
- Inglaterra 10%
- Francia 0%
- Cash 12%

**Tamaño empresas**


- Medianas 37%
- Grandes (mCap > 10.000M) 29%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 22%
- Cash 12%

**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: 76,4M€ (fin mayo 2019)  
 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 Busátíl**

[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>