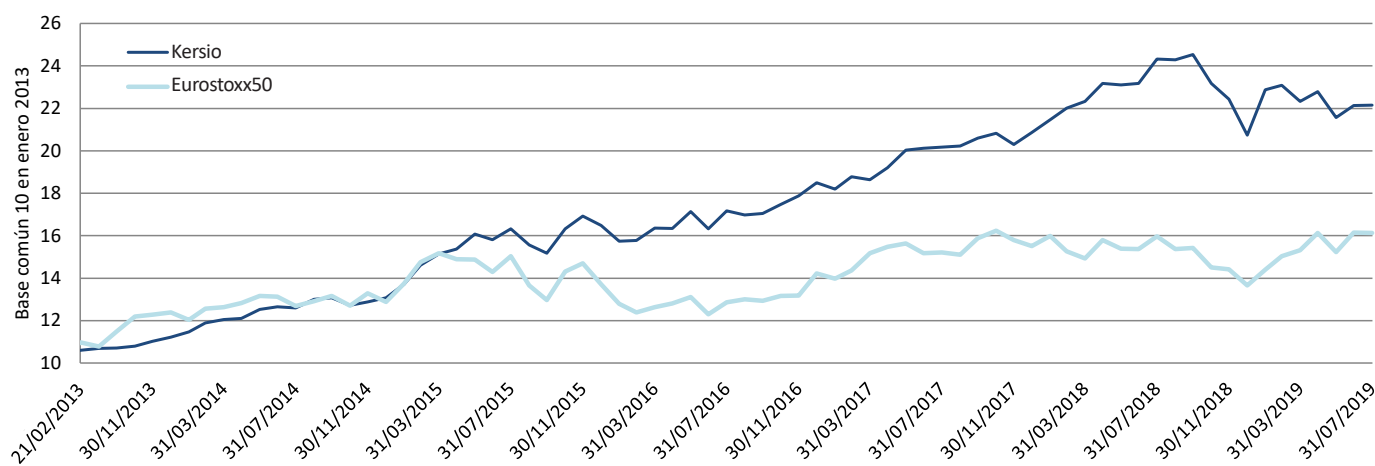


Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 JULIO 2019
Rentabilidades mensuales

	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%	2,6%	0,1%					

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	6,8%	18,2%

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 julio)	6,8%	18,2%
Total	121,5%	61,3%
Media anualizada	13,0%	7,6%
Beta desde inicio	0,53	
Alfa desde inicio	9%	

Principales posiciones en la cartera:

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

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:
Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

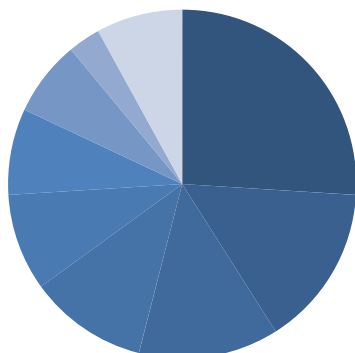
En el mes de julio Kersio España ha mantenido un comportamiento en línea con el índice de referencia, al ganar un 0,1% frente a la pérdida del mismo porcentaje de su benchmark. Tomando un periodo más dilatado de 19 meses, desde finales de 2017, nuestro fondo bate claramente al índice al ganar un 6,2% frente al 4%, o sea 2,2 puntos de ventaja

Cómo está el fondo y rotación de cartera

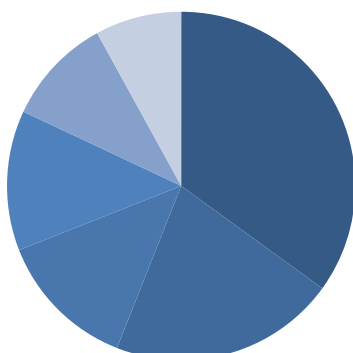
Hemos seguido puliendo la cartera con ventas puntuales en posiciones poco líquidas o que habían subido con fuerza, como el bróker italiano Azimut, del que todavía conservamos una posición al verle un cierto potencial, o la minera Contura, un valor que aun cuando puede dar sorpresas positivas, tiene un alto grado de dependencia del ciclo económico. Las posiciones en la vidriera de Hong-Kong Xinyi Glass han sido completamente vendidas.

Visión y próximos pasos

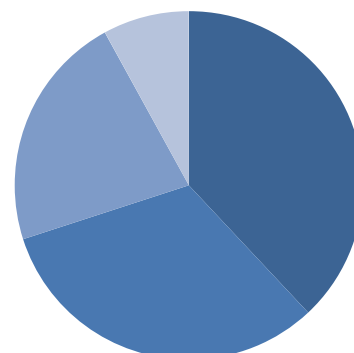
En el mes de agosto seguimos buscando activamente valor en valores líquidos de índices como el Eurostoxx-50 o el S&P 500, y estamos esperanzados por los resultados que da nuestro continuado enfoque en la búsqueda de valor

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 JULIO 2019
Distribución sectorial


- Financieros 26%
- Consumo estable 15%
- Industriales 13%
- Materiales 11%
- Energía 9%
- Farmacia y salud 8%
- Consumo cíclico 7%
- Tecnología 3%
- Telecomos 0%
- Utilities 0%
- Cash 8%

Distribución geográfica


- Escandinavia 35%
- Otros 21%
- USA 13%
- España 13%
- Inglaterra 10%
- Francia 0%
- Cash 8%

Tamaño empresas


- Medianas 38%
- Grandes (mCap>10.000M) 32%
- Pequeñas (mCap<1.000M) 22%
- Cash 8%

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: 73M€ (fin julio 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 Busátil

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>