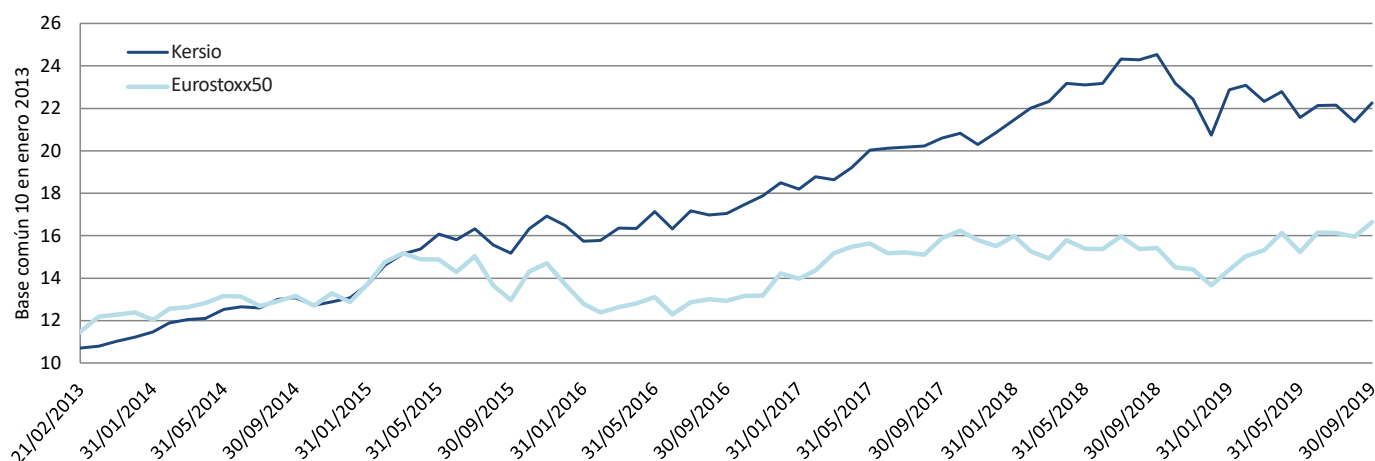


**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 SEPTIEMBRE 2019**
**Rentabilidades mensuales**

	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%	-3,5%	4,1%			

**Rentabilidades anuales**

Kersio año entero	Estoxx50 año entero
12,3%	23,8%
16,4%	4,0%
26,1%	6,4%
12,1%	3,7%
12,8%	9,2%
-0,6%	-12,0%
7,3%	21,9%

**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 septiembre)	7,3%	21,9%
<b>Total</b>	<b>122,5%</b>	<b>66,4%</b>
Media anualizada	12,7%	7,9%
Beta desde inicio	0,53	
Alfa desde inicio	9%	

**Principales posiciones en la cartera:**

Valor	Sector	País
IAG	Transporte	UK
Inmobiliaria Colonial	Finanzas	España
Norway Royal Salmon	Consumo estable	Escandinavia
HCA Inc.	Farmacia y salud	USA
Sparebank 1 SMN	Finanzas	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.

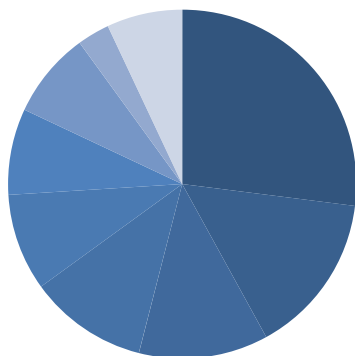
**Comentario:**

**Breve apunte macroeconómico.** Las tensiones macroeconómicas se han aliviado bastante durante el mes de septiembre: Trump emite algunos mensajes conciliadores en su batalla comercial con China, mientras que la judicatura británica limita el poder de Boris Johnson alejando el peligro de un brexit duro e inmediato. También en Italia se forma un gobierno menos conflictivo con Europa. Habrá que estar atentos a los acontecimientos futuros.

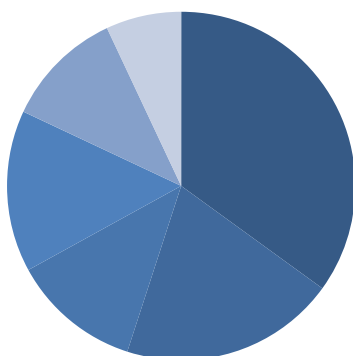
**Qué ha hecho el mercado en relación al fondo.** Septiembre ha sido un mes muy bueno para las bolsas y también para Kersio España, que ha obtenido una revalorización superior al 4%, alcanzando una cifra del 7,3% si consideramos estos nueve primeros meses hasta septiembre.

**Cómo está el fondo y rotación de cartera.** A lo largo de este mes de septiembre hemos profundizado en nuestra apuesta por valores grandes y sólidos efectuando incursiones en acciones del Stoxx600 y del índice S&P500, como la firma farmacéutica Novo Nordisk, compañía danesa que lidera mundialmente el mercado de la insulina.

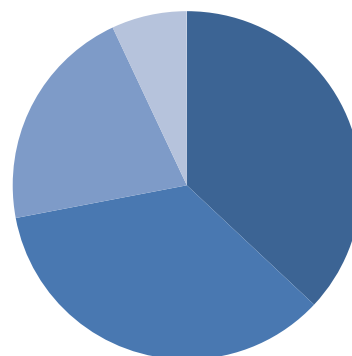
**Visión y próximos pasos.** En octubre continuaremos este proceso, al igual que hemos hecho en agosto y septiembre. Los valores de los índices comentados arriba ya representan un porcentaje significativo de nuestra cartera, y continuaremos buscando valor en este universo.

**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 SEPTIEMBRE 2019**
**Distribución sectorial**


- Financieros 27%
- Consumo estable 15%
- Industriales 12%
- Materiales 11%
- Farmacia y salud 9%
- Energía 8%
- Consumo cíclico 8%
- Tecnología 3%
- Telecomos 0%
- Utilities 0%
- Cash 7%

**Distribución geográfica**


- Escandinavia 35%
- Otros 20%
- USA 12%
- España 15%
- Inglaterra 11%
- Francia 0%
- Cash 7%

**Tamaño empresas**


- Grandes (mCap>10.000M) 37%
- Medianas 35%
- Pequeñas (mCap<1.000M) 21%
- 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:** 72,5M€ (fin septiembre 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 Busátil**

[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>