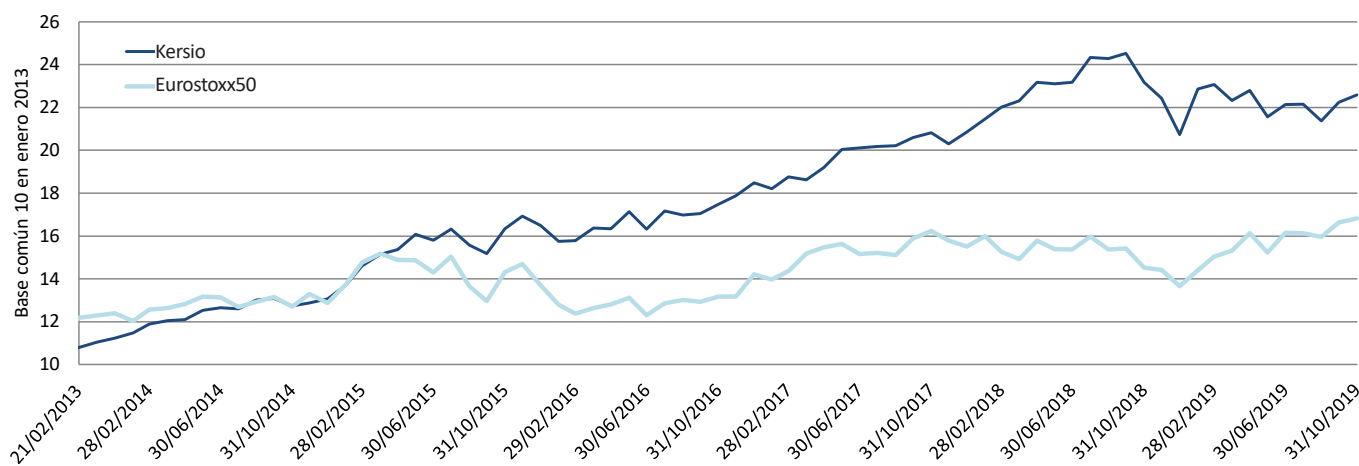


Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 OCTUBRE 2019
Rentabilidades mensuales

	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%	1,5%		

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%
8,9%	23,2%

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 octubre)	8,9%	23,2%
Total	125,8%	68,2%
Media anualizada	12,8%	8,0%
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
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.

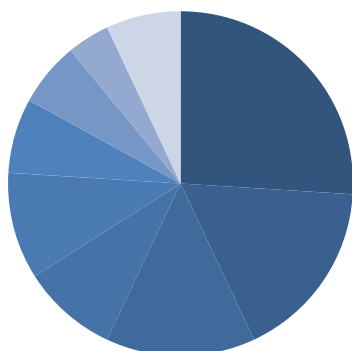
Comentario:

Breve apunte macroeconómico. El décimo mes de este año se cierra con cierto alivio ante la prórroga del brexit y la reconducción parcial de las negociaciones comerciales entre USA y China. Las noticias son menos malas y cada vez la preocupación es menor, algo que está dando nuevo tono a los mercados.

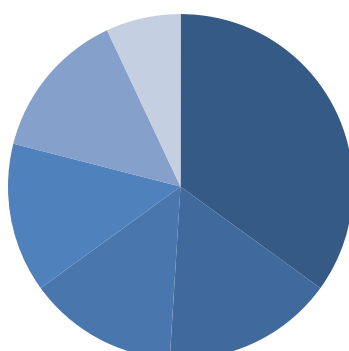
Qué ha hecho el mercado en relación al fondo. Octubre ha vuelto a ser bueno tanto para Kersio como para las bolsas mundiales. Este último mes hemos vuelto a batir al índice Eurostoxx50 con dividendos, pues mientras este se ha revalorizado un 1,1% nuestro fondo ha crecido un 1,5%, y prácticamente igualamos al índice contando desde finales de 2017.

Cómo está el fondo y rotación de cartera. Seguimos comprando acciones de mayor liquidez donde vemos valor, habiendo hecho diversas incursiones en el mercado norteamericano. Hemos seguido deshaciendo parcialmente algunas posiciones estrechas o menos atractivas, como Ercros y algunas acciones del sector de la pulpa.

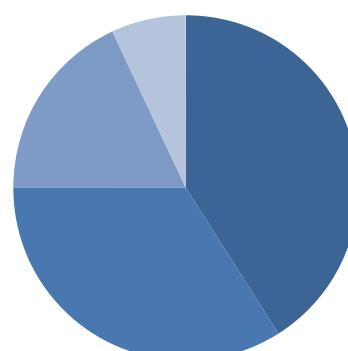
Visión y próximos pasos. Creemos que, dentro de nuestra estrategia de maximizar valor a un riesgo adecuado, estas actuaciones de octubre son las correctas en el momento actual, y vamos a seguir profundizando en ellas, buscando acciones muy líquidas de empresas grandes donde seguimos viendo valor.

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 OCTUBRE 2019
Distribución sectorial


- Financieros 26%
- Consumo estable 17%
- Industriales 14%
- Materiales 9%
- Farmacia y salud 10%
- Energía 7%
- Consumo cíclico 6%
- Tecnología 4%
- Telecom 0%
- Utilities 0%
- Cash 7%

Distribución geográfica


- Escandinavia 35%
- Otros 16%
- USA 14%
- España 14%
- Inglaterra 14%
- Francia 0%
- Cash 7%

Tamaño empresas


- Grandes (mCap > 10.000M) 41%
- Medianas 34%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 18%
- 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: 72,8M€ (fin octubre 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 Busátel

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>