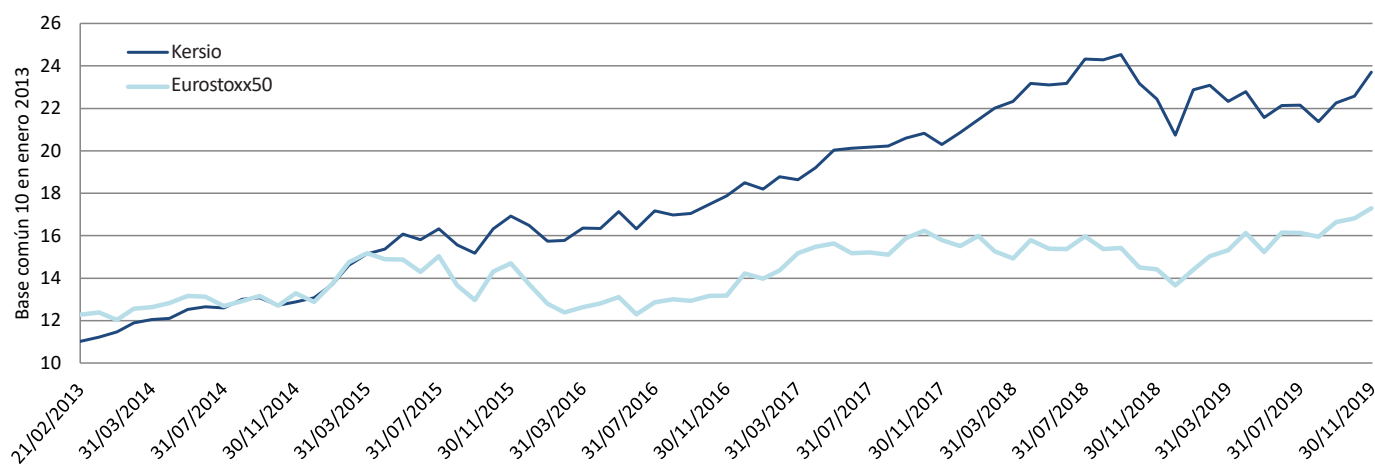


**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 29 NOVIEMBRE 2019**
**Rentabilidades mensuales**

	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%	5,0%	

**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	14,3%	26,7%

**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 29 noviembre)	14,3%	26,7%
<b>Total</b>	<b>137,1%</b>	<b>72,9%</b>
Media anualizada	13,5%	8,3%
Beta desde inicio	0,54	
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
Novo Nordisk	Farmacia y salud	Escandinavia

**Estrategia de inversión y universo de valores**

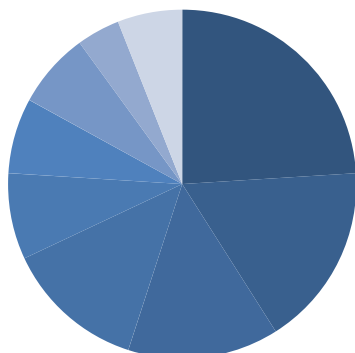
Principalmente enfocado a valores europeos, pero con algo de peso en Norteamérica, Kersio Sicav busca invertir en valores sólidos cuyo precio sea bajo en relación a la calidad de los mismos.

**Comentario:**

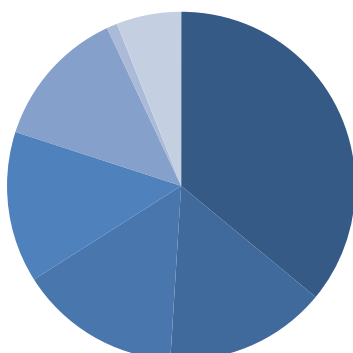
**Breve apunte macroeconómico.** Las conversaciones entre USA y China sobre sus relaciones comerciales han seguido avanzando satisfactoriamente a lo largo del mes de noviembre, pero el reciente apoyo del gobierno norteamericano a las protestas de Hong Kong ha ensombrecido algo el panorama. Otros indicadores como las ventas al por menor en Alemania, inesperadamente débiles, han sido también noticias negativas. Pese a todo ello, el alza de las bolsas descuentan un futuro con ralentización pero no recesión y con una buena publicación de resultados, mejor de la esperada y al alza en los próximos trimestres.

**Cómo está el fondo y rotación de cartera.** En el mes de noviembre Kersio España ha tenido un comportamiento excelente al revalorizarse un 5,18%, algo que además compara muy ventajosamente con un índice SX5T, nuestro benchmark de referencia, que pese a subir un 2,80% ha quedado 238 puntos básicos detrás.

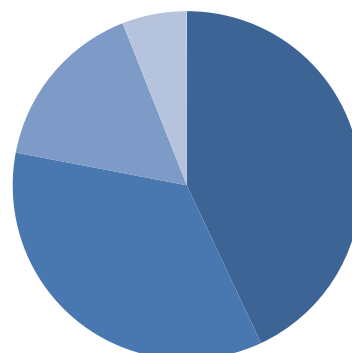
**Visión y próximos pasos.** Hemos seguido saliendo de compañías como Altri, donde el descenso del precio de la pulpa está deteriorando sus perspectivas, mientras que seguimos entrando en valores más grandes pertenecientes a los índices de referencia, algo que pensamos continuar haciendo en diciembre mientras seguimos observando valor en algunas compañías grandes, en la confianza de que esta actuación continuará contribuyendo a la revalorización de la sicav.

**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 29 NOVIEMBRE 2019**
**Distribución sectorial**


- Financieros 24%
- Consumo estable 17%
- Industriales 14%
- Farmacia y salud 13%
- Materiales 8%
- Energía 7%
- Consumo cíclico 7%
- Tecnología 4%
- Telecomos 0%
- Utilities 0%
- Cash 6%

**Distribución geográfica**


- Escandinavia 36%
- Otros 15%
- USA 15%
- España 14%
- Inglaterra 13%
- Francia 1%
- Cash 6%

**Tamaño empresas**


- Grandes (mCap > 10.000M) 43%
- Medianas 35%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 16%
- Cash 6%

**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  
 Organismo 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: 77 M€ (fin noviembre 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 Busátel**

[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>