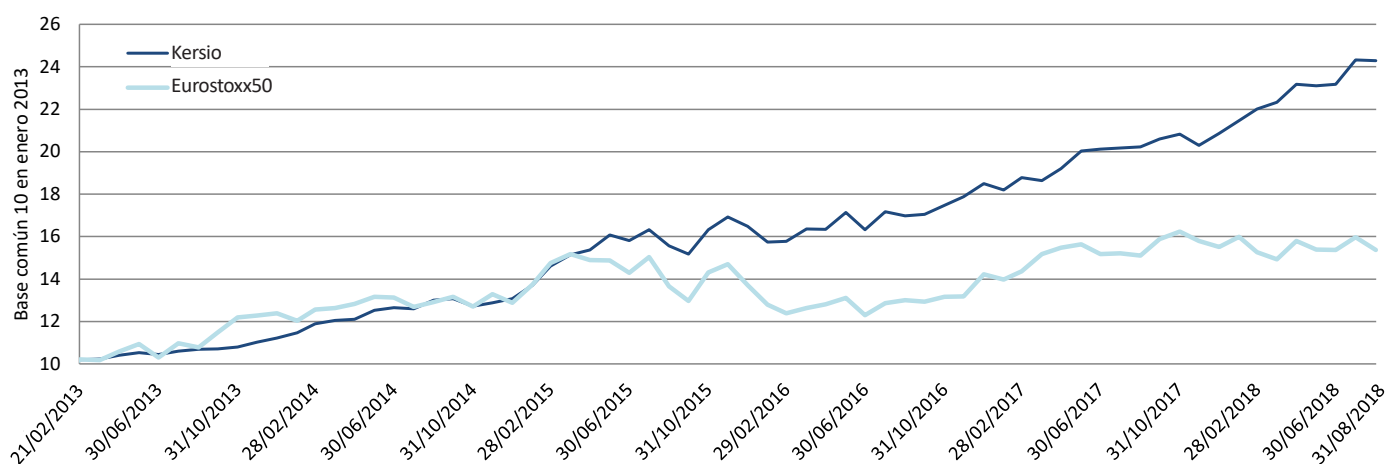


Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 AGOSTO 2018
Rentabilidades mensuales

	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%				

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	16,4%	-0,9%

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 (hasta 31 agosto)	16,4%	-0,9%
Total	142,9%	53,7%
Media anualizada	17,2%	8,0%
Beta desde inicio	0,45	
Alfa desde inicio	14%	

Principales posiciones en la cartera:

Valor	Sector	País
Ercros	Materiales	España
HCA Inc.	Farmacia y salud	USA
IAG	Transporte	UK
Grieg Seafood	Consumo estable	Escandinavia
B.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

El cuadro macroeconómico global es ambiguo, pues mientras los resultados de las empresas apuntan alto y el PIB mundial sigue creciendo a buen ritmo, las tensiones comerciales USA-China, el entorno político (brexit, debilidad europea, gobierno italiano, etc.) y el fuerte deterioro de algunas economías emergentes como Turquía, Argentina y Brasil contribuyen negativamente a la marcha de las bolsas.

Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

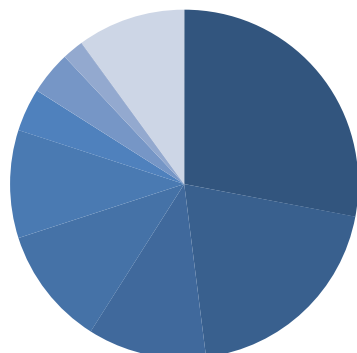
Aun cuando agosto se ha saldado con un leve retroceso en el valor liquidativo de Kersio España, este ha sido de un escaso 0,19%, muy inferior a las caídas de los mercados, que en el caso del Eurostoxx con dividendos (SX5T) ha sido superior al 3,7%, por lo que corregido por beta arroja un alfa superior a un punto porcentual en el mes.

Cómo está el fondo y rotación de cartera

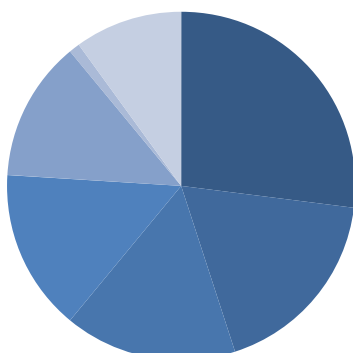
En agosto hemos desarrollado operaciones para completar las posiciones en valores de pulpa y también hemos continuado la desinversión en valores como Gestamp, que se acercan a su precio objetivo. También hemos vendido acciones de la aseguradora británica Esure, objeto de una OPA.

Visión y próximos pasos

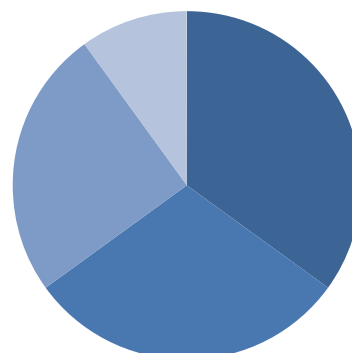
En septiembre mantendremos el objetivo de consolidar las acciones de salmónes en porcentajes igual o ligeramente superiores a los actuales. También pensamos seguir las desinversiones de agosto. Buscamos nuevas oportunidades en los mercados americanos, como hicimos ya el mes anterior. Las debilidades del mercado no impiden seguir buscando valor en nichos concretos.

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 AGOSTO 2018
Distribución sectorial


- Financieros 28%
- Materiales 20%
- Consumo estable 11%
- Industriales 11%
- Farmacia y salud 10%
- Consumo cíclico 4%
- Energía 4%
- Tecnología 2%
- Telecomos 0%
- Utilities 0%
- Cash 10%

Distribución geográfica


- Escandinavia 27%
- Otros 18%
- Inglaterra 16%
- España 15%
- USA 13%
- Francia 1%
- Cash 10%

Tamaño empresas


- Medianas 35%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 30%
- Grandes (mCap > 10.000M) 25%
- Cash 10%

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: 104,15 M€ (fin agosto 2018)
 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 Busátíl

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>