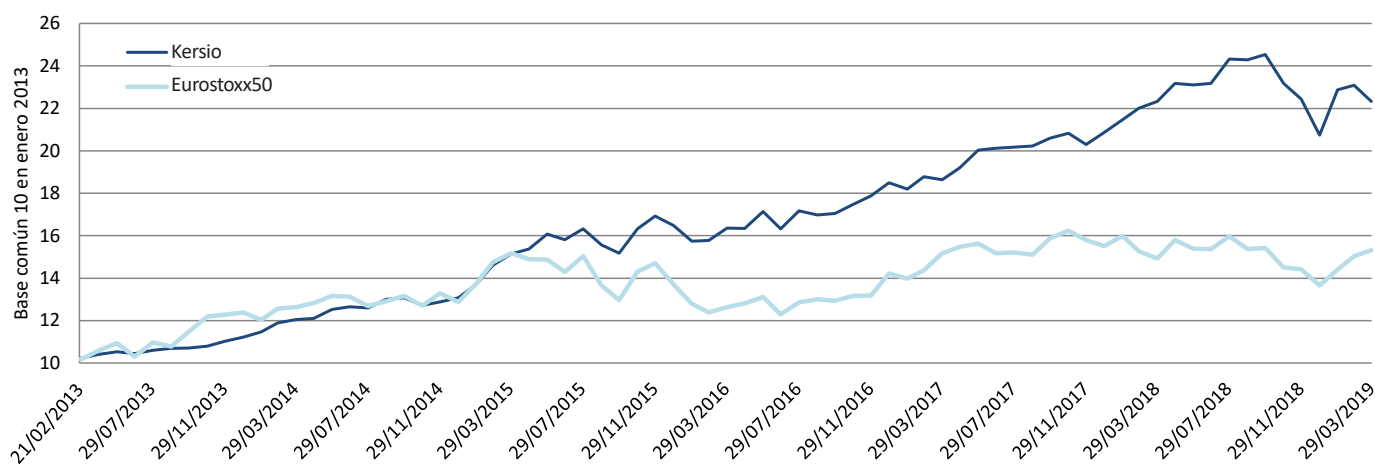


Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 29 MARZO 2019
Rentabilidades mensuales

| | 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% | | | | | | | | | |

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 | 7,7% | 12,2% |

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 29 marzo) | 7,7% | 12,2% |
| Total | 123,3% | 53,1% |
| Media anualizada | 13,9% | 7,2% |
| Beta desde inicio | 0,52 | |
| Alfa desde inicio | 10% | |

Principales posiciones en la cartera:

| Valor | Sector | País |
|---------------------------|------------------|--------|
| IAG | Transporte | UK |
| Universal Health Services | Farmacia y salud | USA |
| HCA Inc. | Farmacia y salud | USA |
| Inmobiliaria Colonial | Finanzas | España |
| The Navigator | Materiales | Otros |

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

Pese a las incertidumbres del brexit, la vacilante marcha económica de China y otros acontecimientos macroeconómicos negativos, los mercados cada vez más parecen descartarlos y prosiguen su marcha alcista, algo que vemos desde el comienzo de año.

Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

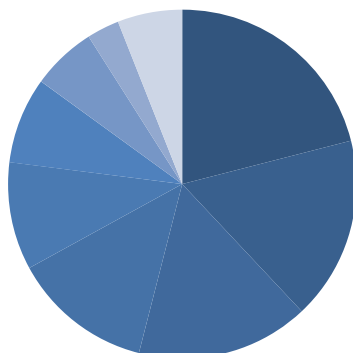
Kersio España ha experimentado un cierto retroceso en marzo, pese a lo cual en el año lleva una rentabilidad acumulada cercana al 8%. Aceptando una beta inferior a la unidad, la comparación con la marcha del índice SX5T arroja una alfa de más de un punto si asumimos un coeficiente beta de 0,5 para la cartera, que ha sido la observada a lo largo del total de su historia.

Cómo está el fondo y rotación de cartera

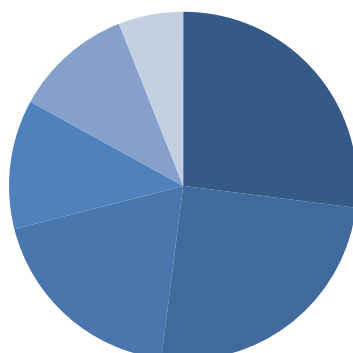
En marzo estamos entrando en nuevos valores donde vemos mayor potencial tanto americanos como europeos, mientras que estamos desinvirtiendo en acciones de papel y pulpa debido a que las posiciones alcanzadas son ya elevadas y las perspectivas del sector se han torcido recientemente ante la menor demanda procedente de China y la acumulación de stocks. En el caso de Ence esto se ha visto agravado por la mala noticia procedente de la planta de Pontevedra, que puede verse abocada al cierre o a la reducción de actividad.

Visión y próximos pasos

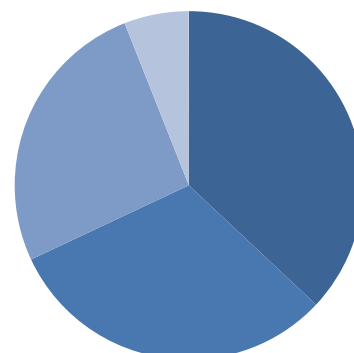
El objetivo perseguido con estos cambios es abrir la cartera a nuevos valores y sectores y mantener una rotación necesaria en aquellos que se acercan o ya han alcanzado sus precios objetivo.

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 29 MARZO 2019
Distribución sectorial


- Financieros 21%
- Materiales 17%
- Industriales 16%
- Consumo estable 13%
- Farmacia y salud 10%
- Consumo cíclico 8%
- Energía 6%
- Tecnología 3%
- Telecomos 0%
- Utilities 0%
- Cash 6%

Distribución geográfica


- Escandinavia 27%
- Otros 25%
- USA 19%
- España 12%
- Inglaterra 11%
- Francia 0%
- Cash 6%

Tamaño empresas


- Medianas (mCap > 10.000M) 31%
- Grandes (mCap > 10.000M) 31%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 26%
- 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: 78,4 M€ (fin marzo 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 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>