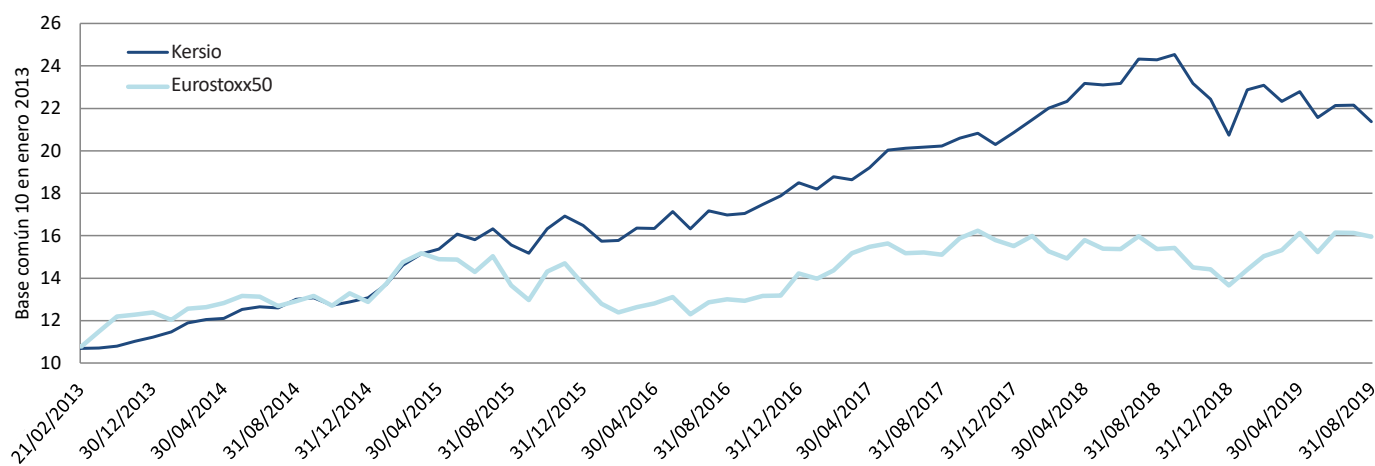


Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 AGOSTO 2019
Rentabilidades mensuales

	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%				

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	3,1%	16,9%

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 agosto)	3,1%	16,9%
Total	113,8%	59,6%
Media anualizada	12,2%	7,4%
Beta desde inicio	0,53	
Alfa desde inicio	8%	

Principales posiciones en la cartera:

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

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

Lejos de desaparecer, las tensiones políticas se recrudecen en agosto sin visos de solución: el Reino Unido, de la mano de su nuevo premier Boris Johnson, parece imparablemente encaminado hacia el brexit duro tras la anunciada suspensión del Parlamento, mientras que todos los restantes focos prosiguen activos: guerra comercial USA-China, inmigración o los inquietantes acontecimientos de Hong-Kong.

Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

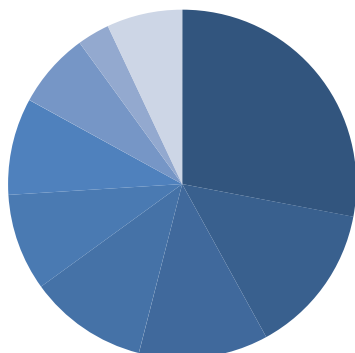
En este contexto los índices han flexionado poco debido al apetito de los inversores por valores seguros y líquidos. Nuestro índice de referencia, el Eurostoxx-50 con dividendos (SX5T), ha perdido un 1,1% en agosto pero mantiene casi un 17% de alza en lo que va año. Kersio España mantiene un nivel equivalente al índice contado desde finales de 2017 aunque agosto ha vuelto a registrar un comportamiento negativo.

Cómo está el fondo y rotación de cartera

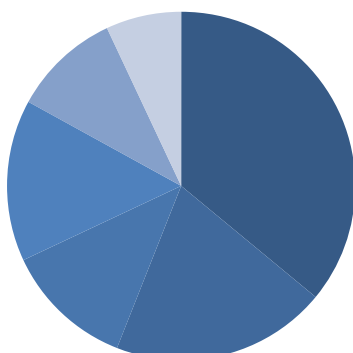
Proseguimos nuestra aproximación a valores más líquidos a medida que el fondo ha crecido y somos conscientes de la huida del inversor hacia empresas grandes. Hemos comprado valores del índice Eurostoxx-50 como Ahold o grandes firmas del sector salud como Novo Nordisk.

Visión y próximos pasos

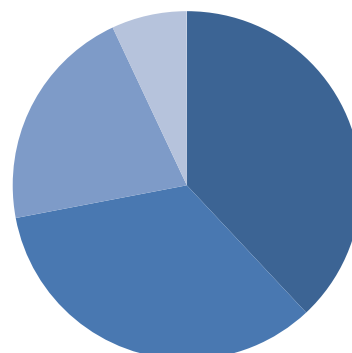
En septiembre continuaremos este proceso, en que también irán saliendo paulatinamente valores estrechos que han alcanzado su precio objetivo.

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 AGOSTO 2019
Distribución sectorial


- Financieros 28%
- Consumo estable 14%
- Industriales 12%
- Materiales 11%
- Farmacia y salud 9%
- Energía 9%
- Consumo cíclico 7%
- Tecnología 3%
- Telecomos 0%
- Utilities 0%
- Cash 7%

Distribución geográfica


- Escandinavia 36%
- Otros 20%
- USA 12%
- España 15%
- Inglaterra 10%
- Francia 0%
- Cash 7%

Tamaño empresas


- Medianas 38%
- Grandes (mCap > 10.000M) 34%
- 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: 70M€ (fin agosto 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>