

Estrategia de inversión y universo de valores

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

Comentario:

Breve apunte macroeconómico. En este primer mes del año los mercados han estado agitados ante las diferentes noticias negativas procedentes del ámbito macroeconómico. Las autoridades monetarias de diferentes países, muy notablemente USA, están anunciando de forma clara nuevas medidas de endurecimiento en la política monetarias. Estas medidas incluyen varias alzas de tipos de interés en los próximos meses. Un miembro de la FED ha hablado específicamente de cuatro subidas de 25 puntos básicos cada una durante 2022 hasta niveles del 1% al 1,25%. También se va a ir reduciendo el tamaño de los balances de los bancos centrales comprando menos en los mercados monetarios y de bonos. La inflación no da tregua y se habla de un pico hacia el mes de abril. Powell habla de un "largo camino" hasta la normalización de la política monetaria.

Qué ha hecho el mercado en relación al fondo. Las bolsas han respondido a la situación macroeconómica con caídas relevantes en este mes de enero. Nuestro benchmark de referencia, el índice SX5T, ha perdido un 2,8% a lo largo del mes. Kersio también ha tenido pérdidas en enero respondiendo a esta situación.

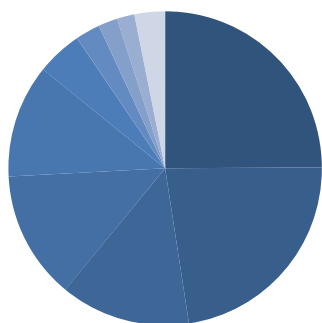
Principales posiciones en la cartera

Valor	Sector	País
United Health	Salud	USA
CCL Industries	Consumo no cíclico	Canadá
Ahold Delhaize	Consumo no cíclico	Países Bajos
Autozone	Consumo cíclico	USA
Microsoft	Tecnología	USA

La alta presencia de compañías de excelente factura y con una magnífica trayectoria durante 2021 puede haber influido en el momento de recoger beneficios. No obstante, seguimos manteniendo una cartera con baja volatilidad y una beta global muy inferior a 1.

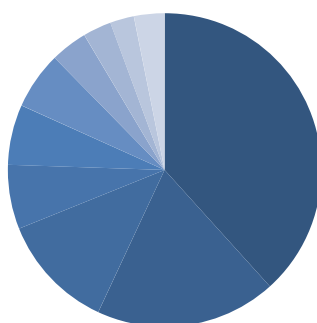
Cómo está el fondo y rotación de la cartera. Estimamos que el mal comportamiento de enero se debe a un ajuste amparado en la inestabilidad global tanto geopolítica (conflicto entre Ucrania y Rusia) como monetaria. Hemos comprado una posición en National Bank of Canada. Confiamos mucho en el buen posicionado de la banca canadiense y la elevada rentabilidad del sector. También hemos comprado acciones de la vidriera francesa Verallia, empresa estable y bien gestionada en un sector con buenas perspectivas. Nuestros valores conservan su calidad y valor íntegramente y entendemos la corrección experimentada como saludable. Mantenemos el optimismo y nuestra confianza en su buen comportamiento sin por eso dejar de explorar nuevas oportunidades.

Distribución sectorial



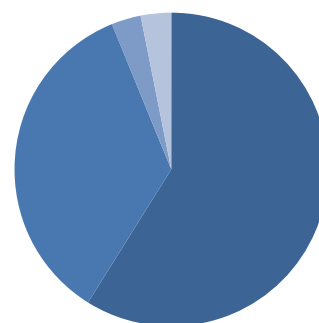
- Consumo estable 24,9%
- Farmacia y salud 22,7%
- Tecnología 13,4%
- Financieros 13,2%
- Industriales 11,7%
- Consumo cíclico 4,7%
- Materiales 2,5%
- Química 2,0%
- Transporte 1,8%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 3,1%

Distribución geográfica



- USA 38,3%
- Escandinavia 18,7%
- Canadá 11,9%
- España 6,6%
- Reino Unido 6,2%
- Italia 5,9%
- Países Bajos 3,8%
- Francia 2,9%
- Suiza 2,5%
- Cash 3,1%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 58,9%
- Medianas 34,9%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 3,0%
- Cash 3,1%

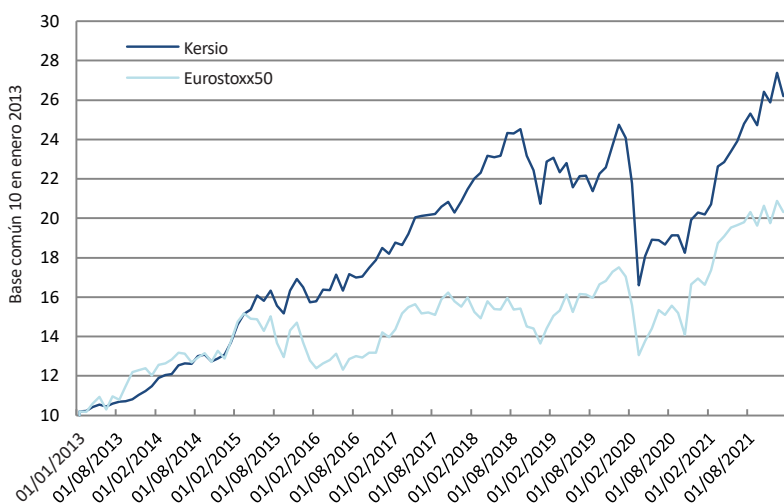
(*) Composición de la cartera de Kersio Lux

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 ENERO 2022
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%	4,3%
2020	-2,6%	-9,7%	-23,8%	8,9%	4,6%	-0,2%	-1,2%	2,5%	0,0%	-4,6%	9,2%	1,8%
2021	-0,5%	2,6%	9,3%	0,9%	2,4%	2,2%	3,7%	2,1%	-2,3%	6,8%	-2,1%	5,9%
2022	-4,4%											

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	19,3%	28,2%
2020	-18,0%	-3,2%
2021	35,0%	23,3%
2022	-4,4%	-2,8%

Comparativa vs Estoxx50 (con dividendos) de Kersio capital sicav
Gráfico comparativo

Rentabilidad comparada

	Kersio	Estoxx50
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	19,3%	28,2%
Año 2020	-18,0%	-3,2%
Año 2021	35,0%	23,3%
Año 2022	-4,4%	-2,8%
Total	173,9%	108,9%
Media anualizada	11,8%	8,5%
Beta desde inicio	0,71	
Alfa desde inicio	5,8%	

Ficha técnica:
Ambito de inversión: Renta variable internacional

Sociedad gestora: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: Bankinter

Auditor: Price Waterhouse Coopers

Organo regulador: CNMV

Comisión anual de gestión: 0,77% (0,16% Kersio Capital + 0,61% Kersio Lux)

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: 57,4 M€ (fin Enero 2022)

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?ni-f=A-86638269
Bolsas y Mercados Españoles - Mercado alternativo Bursátil
www.bolsasymercados.es/MaB/esp/SICAV/Ficha/KERSIO_CAPITAL__SICAV__S_A__ES0179463007.aspx

(*) La cartera de Kersio Capital en media se compone de un 99% de acciones de Kersio Lux y un 1% en caja según requisitos regulatorios

Kersio Lux - CARTA MENSUAL 31 ENERO 2022

Rentabilidades mensuales

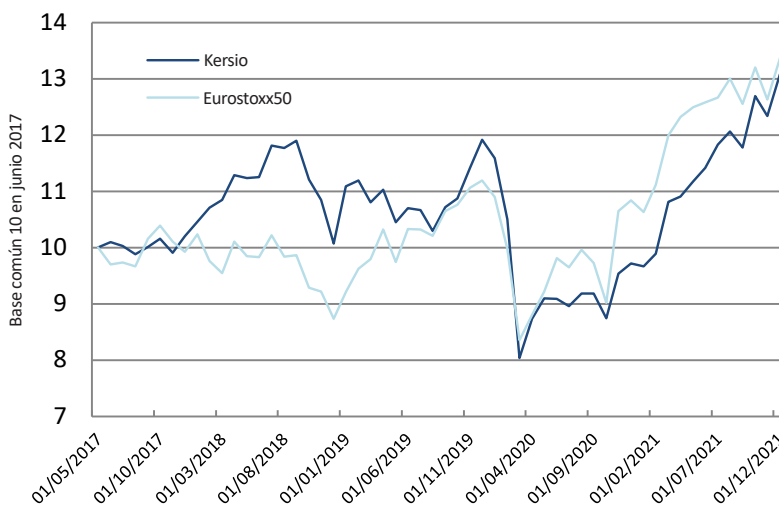
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%	9,1%	1,9%
2021	-0,5%	2,3%	9,4%	0,9%	2,5%	2,2%	3,6%	2,0%	-2,4%	7,8%	-2,8%	6,0%
2022	-4,4%											

Rentabilidades anuales

Kersio año entero	Estoxx50 año entero
-1,3%	-12,0%
18,3%	28,2%
-18,4%	-3,2%
34,6%	23,3%
-4,4%	-2,8%

Comparativa vs Estoxx50 (con dividendos) de Kersio Lux

Gráfico comparativo



Rentabilidad comparada

	Kersio	Estoxx50
Año 2017		
Año 2018	-1,3%	-12,0%
Año 2019	18,3%	28,2%
Año 2020	-18,4%	-3,2%
Año 2021	34,6%	23,3%
Año 2022	-4,4%	-2,8%
Total	28,17%	34,65%
Media anualizada	5,35%	6,45%
Beta desde inicio	0,85	
Alfa desde inicio	-0,1%	

Ficha técnica:

Ambito de inversión: Global Equity
 Sociedad gestora: UBS
 Depositario: UBS
 Auditor: Ernst&Young
 Organismo regulador: CSSF
 Comisión anual de gestión: 0,75%
 Comisión anual de éxito: No hay
 Otras (depositoria, distribución y admin): 0,229%
 Código ISIN: LU1476746869
 Fecha inicio: 01/05/2017
 Divisa de referencia: Euro
 Liquidez: Diaria
 Patrimonio: 112,8 M€ (fin enero 2022)
 Código Bloomberg: Kereqae:lx
 Ticker: Kereqae:lx

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 Bursátil

www.bolsasymercados.es/MaB/esp/SICAV/Ficha/KERSIO_CAPITAL__SICAV__S_A__ES0179463007.aspx

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>