

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.

Principales posiciones en la cartera

Valor	Sector	País
United Health	Salud	USA
Salmar	Consumo no cíclico	Scandinavia
Ahold Delhaize	Consumo no cíclico	Países Bajos
Centene	Salud	USA
Autozone	Consumo cíclico	USA

Comentario:

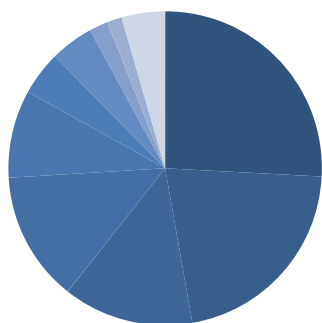
Breve apunte macroeconómico. La temida invasión de Ucrania por parte de Rusia se ha concretado durante este mes de febrero. Este ha sido el principal motivo del mal comportamiento de las bolsas durante este segundo mes del año. Se hace difícil determinar cuándo y cómo se resolverá este conflicto, por lo que la volatilidad en las bolsas muy probablemente va a seguir. Los países occidentales han reaccionado con fortísimas sanciones económicas y financieras a Rusia, con efectos adversos como el encarecimiento de la energía, las materias primas y algunos alimentos básicos. Hay un consenso generalizado en que el crecimiento mundial será menor a raíz de esta invasión. De resultados de ello, y aun cuando las autoridades monetarias en Europa y USA mantienen la necesidad de subir tipos de interés y reducir compras de bonos, van a hacerlo a un ritmo menor. Si previamente se hablaba de seis o siete alzas de tipos entre 2022 y 2023, ahora solamente se habla de cinco. Las presiones inflacionarias, dado el peor suministro de diferentes inputs, van a seguir en los próximos días y semanas.

Qué ha hecho el mercado en relación al fondo. Kersio se ha comportado brillantemente en febrero, mostrando la solidez de su

cartera y la resiliencia de sus empresas en momentos de dificultades. Mientras nuestro índice de referencia, el SX5T, se ha desplomado un 5,9% durante el mes, Kersio ha recortado únicamente un 1,4%, consiguiendo varios puntos de alfa. Nuestros criterios basados en la búsqueda de empresas de calidad líderes en sus mercados han aportado un gran diferencial favorable en estos momentos complejos.

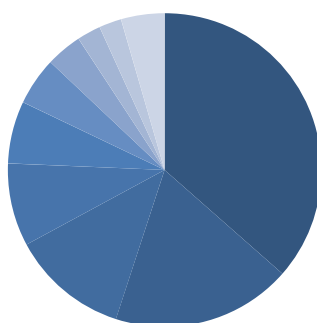
Cómo está el fondo y rotación de la cartera. En febrero hemos realizado diversos cambios en la cartera. Hemos reforzado nuestra apuesta por la banca canadiense, que vemos sólida y protegida, tomando posiciones en National Bank of Canada y Bank of Nova Scotia, que incorporan solidez y diversificación a nuestro portafolio. También hemos comprado acciones de la vidriera francesa Verallia, competidor de su homólogo español Vidrala, siendo ambas excelentes compañías. En el lado de las ventas hemos liquidado nuestra posición en Zoetis, empresa magnífica pero con una valoración actual ya muy elevada. Pese a que las circunstancias internacionales nos obligan a ser especialmente exigentes en nuestros criterios de selección, seguimos mostrándonos optimistas de cara al ejercicio 2022.

Distribución sectorial



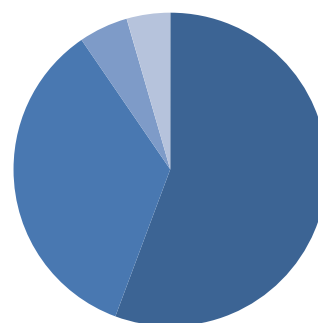
- Consumo estable 25,9%
- Farmacia y salud 21,4%
- Tecnología 13,4%
- Financieros 13,4%
- Industriales 9,1%
- Consumo cíclico 4,5%
- Materiales 4,5%
- Transporte 1,9%
- Química 1,5%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 4,5%

Distribución geográfica



- USA 36,5%
- Escandinavia 18,5%
- Canadá 12,1%
- Reino Unido 8,6%
- España 6,4%
- Italia 4,9%
- Países Bajos 3,7%
- Suiza 2,4%
- Francia 2,3%
- Cash 4,5%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 55,7%
- Medianas 34,7%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 5,1%
- Cash 4,5%

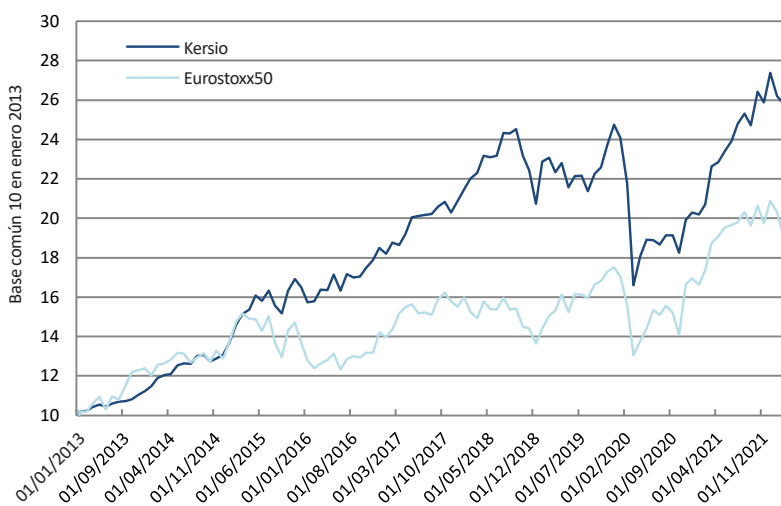
(*) Composición de la cartera de Kersio Lux

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 28 FEBRERO 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%	-1,4%										

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	-5,7%	-8,5%

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	-5,7%	-8,5%
Total	173,9%	108,9%
Media anualizada	11,7%	8,4%
Beta desde inicio	0,70	
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: 56,4 M€ (fin febrero 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 28 FEBRERO 2022

Rentabilidades mensuales

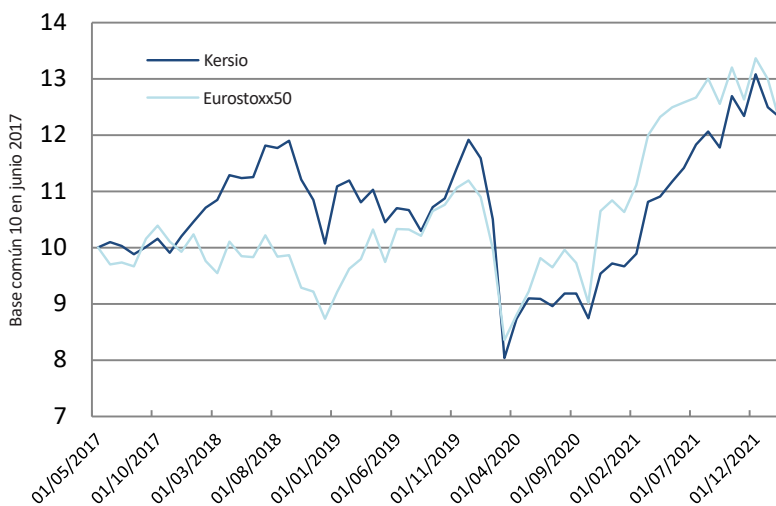
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%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

Rentabilidades anuales

Kersio año entero	Estoxx50 año entero
-1,3%	-12,0%
18,3%	28,2%
-18,4%	-3,2%
34,6%	23,3%
-5,8%	-8,5%

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	-5,8%	-8,5%
Total	28,17%	34,65%
Media anualizada	5,27%	6,35%
Beta desde inicio	0,84	
Alfa desde inicio	0,0%	

Ficha técnica:

Ambito de inversión: Global Equity
 Sociedad gestora: UBS
 Depositario: UBS
 Auditor: Ernst&Young
 Organo regulador: CSSF
 Comisión anual de gestión: 0,75%
 Comisión anual de éxito: No hay
 Otras (depositaría, distribución y admin): 0,229%
 Código ISIN: LU1476746869
 Fecha inicio: 01/05/2017
 Divisa de referencia: Euro
 Liquidez: Diaria
 Patrimonio: 110,1 M€ (fin febrero 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>