

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
Atalaya	Materiales	Reino Unido
Autozone	Consumo no cíclico	USA
Ahold Delhaize	Consumo cíclico	Países Bajos
Centene	Salud	USA

Comentario:

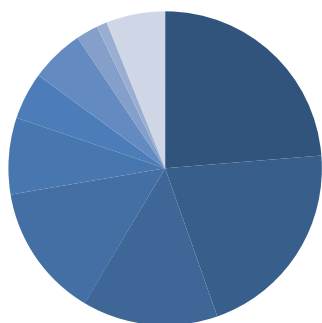
Breve apunte macroeconómico. En marzo se han consolidado las noticias negativas para la bolsa que venían ya de antes. Por un lado, el conflicto ruso – ucraniano se enquistaba sin evidencias claras de resolución a corto plazo, aumentando la incertidumbre, comprometiendo el crecimiento y encareciendo unos inputs (energía, materias primas, etc.) que ya llevaban tiempo al alza. La inflación llega a máximos no vistos desde hace décadas: 9,8% en España y más del 7% en la Unión europea. También en USA marca récords. La FED ha subido tipos por primera vez desde hace años, en un 0,25%, decidida a aplicar una política monetaria más dura para controlar la inflación. En Europa Lagarde y diversos miembros del BCE hablan ya abiertamente también de subir tipos, además de reducir las compras en mercado.

Qué ha hecho el mercado en relación al fondo. La situación macroeconómica descrita ha afectado a las bolsas mundiales, que han vuelto a retroceder en marzo, si bien con menor intensidad que en febrero. Nuestro índice de referencia, el SX5T, ha caído un 0,5%. Kersio ha tenido un comportamiento altamente satisfactorio en este tercer mes del año, en que el NAV se ha incrementado en un 2%, batiendo en 2,5 puntos al benchmark. El fondo ha

hecho valer la baja volatilidad de nuestro portafolio y la beta reducida, permanentemente alrededor de 0,7. Todo ello buscando valores de calidad a precios adecuados y con un riesgo medido y controlable. Al igual que en febrero, estos criterios, que hemos mantenido siempre, han aportado a Kersio un gran diferencial favorable en estos momentos complejos.

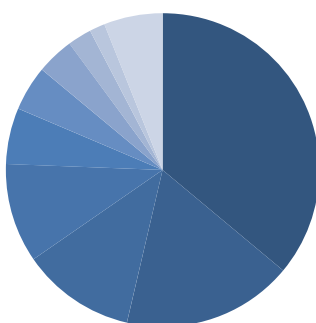
Cómo está el fondo y rotación de la cartera. En marzo hemos mantenido nuestros valores, que han seguido comportándose muy bien respecto a la bolsa. Solamente hemos realizado ajustes menores centrados en empresas excelentes con una elevada factura energética, reduciendo parcialmente posiciones en Vidrala o Verallia, empresas vidrieras líderes en su mercado y muy bien gestionadas, pero temporalmente afectadas por los altos costes de la electricidad. Hemos realizado otros ajustes menores como la venta parcial de empresas de consumo como Home Depot o Nike, mientras que hemos aumentado posiciones en Atalaya Mining, minera de cobre “best-in-class” en cuanto a costes y gestión. Nos mantenemos altamente confiados en nuestra estrategia, de la que esperamos nuevos frutos a lo largo del ejercicio 2022.

Distribución sectorial



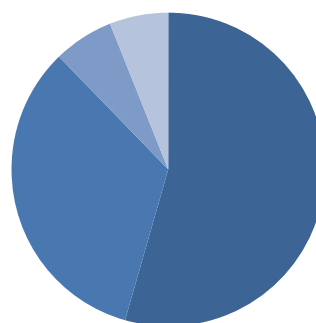
- Consumo estable 23,7%
- Farmacia y salud 20,9%
- Tecnología 14,0%
- Financieros 13,8%
- Industriales 7,9%
- Consumo cíclico 4,9%
- Materiales 5,5%
- Transporte 2,3%
- Química 1,1%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 6,1%

Distribución geográfica



- USA 36,1%
- Escandinavia 17,6%
- Canadá 11,7%
- Reino Unido 10,2%
- España 5,8%
- Italia 4,6%
- Países Bajos 3,8%
- Suiza 2,5%
- Francia 1,6%
- Cash 6,1%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 54,5%
- Medianas 33,3%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 6,2%
- Cash 6,1%

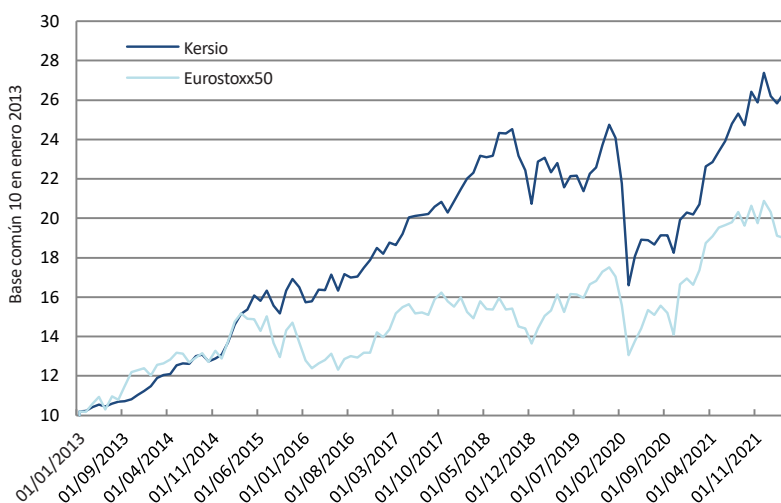
(*) Composición de la cartera de Kersio Lux

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 MARZO 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%	2,0%									

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	-3,9%	-9,0%

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	-3,9%	-9,0%
Total	173,9%	108,9%
Media anualizada	11,6%	8,4%
Beta desde inicio	0,70	
Alfa desde inicio	5,7%	

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: 57,5 M€ (fin marzo 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 MARZO 2022

Rentabilidades mensuales

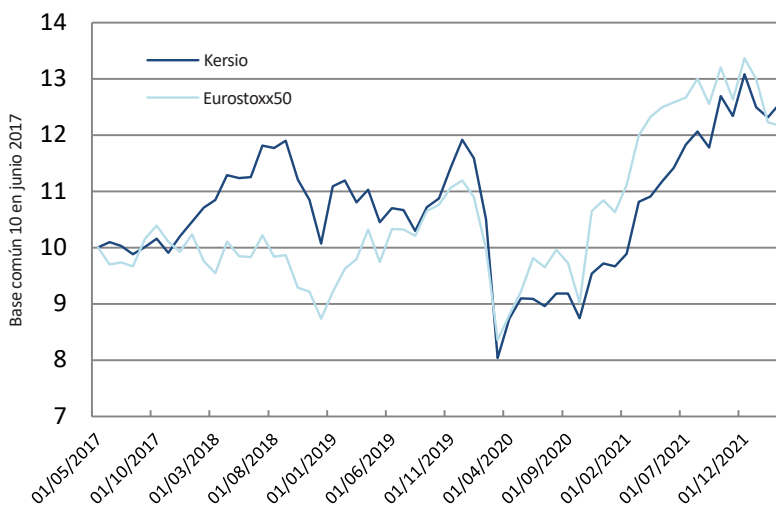
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%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

Rentabilidades anuales

Kersio año entero	Estoxx50 año entero
-1,3%	-12,0%
18,3%	28,2%
-18,4%	-3,2%
34,6%	23,3%
-3,9%	-9,0%

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	-3,9%	-9,0%
Total	28,17%	34,65%
Media anualizada	5,17%	6,23%
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: 113,2 M€ (fin marzo 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>