

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. Abril no ha aportado apenas novedades desde el punto de vista macroeconómico, salvo la consolidación de las malas noticias. Los tipos reales están ya en positivo en USA, algo que no sucedía hace mucho tiempo, y las alzas en tipos de interés van a seguir en los próximos meses. La inflación se consolida en cifras elevadas (más del 7%), aunque parece que su proceso alcista se ralentiza. Algunos informes esperan que el ipc toque techo en este segundo trimestre. El conflicto entre Rusia y Ucrania se enquista y cronifica.

Qué ha hecho el mercado en relación al fondo. Las bolsas van a convivir con esta situación en los próximos meses, y parecen haberla descontado con caídas moderadas. Las empresas están en plena temporada de resultados que están siendo muy satisfactorios en general, batiendo ampliamente las previsiones de los analistas. No obstante, sigue existiendo el miedo a que aparezcan peores cifras en el segundo trimestre. Kersio ha tenido un comportamiento casi plano este mes, lo que contrasta muy positivamente con un descenso del 2,1% en abril del índice SX5T. En lo que llevamos de año, el índice acumula

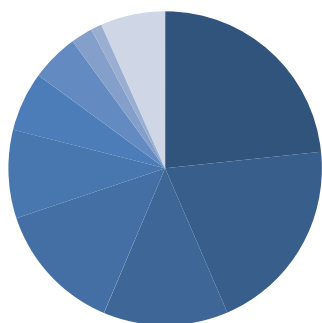
Principales posiciones en la cartera

Valor	Sector	País
Atalaya	Materiales	Reino Unido
United Health	Salud	USA
Autozone	Consumo cíclico	USA
Centene	Salud	USA
Ahold Delhaize	Consumo no cíclico	Países Bajos

una pérdida cercana al 11%, mientras que en Kersio España la pérdida acumulada es solamente algo superior al 4%.

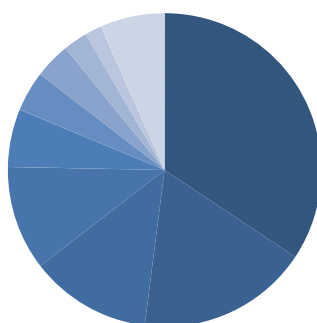
Cómo está el fondo y rotación de la cartera. En abril hemos comprado una posición en la industrial canadiense Stella Jones, especializada en el tratamiento de la madera para aplicaciones en infraestructuras, transportes, electricidad, telecomunicaciones y otros sectores. Mantenemos el grueso de nuestras posiciones con ligeros ajustes para dar cabida a las nuevas entradas. Atalaya, de la que ya hablamos en nuestra Newsletter del mes pasado, es nuestra primera posición sin llegar al 5%, manteniéndonos saludablemente diversificados.

Distribución sectorial



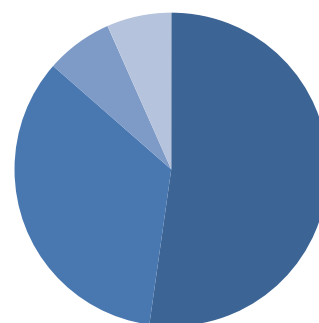
- Consumo estable 23,3%
- Farmacia y salud 20,2%
- Tecnología 12,8%
- Financieros 13,5%
- Industriales 9,1%
- Materiales 6,1%
- Consumo cíclico 4,9%
- Transporte 2,3%
- Química 1,1%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 6,7%

Distribución geográfica



- USA 34,4%
- Escandinavia 17,7%
- Canadá 12,5%
- Reino Unido 10,8%
- España 6,0%
- Italia 4,1%
- Países Bajos 3,7%
- Suiza 2,5%
- Francia 1,8%
- Cash 6,7%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 52,2%
- Medianas 34,2%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 6,9%
- Cash 6,7%

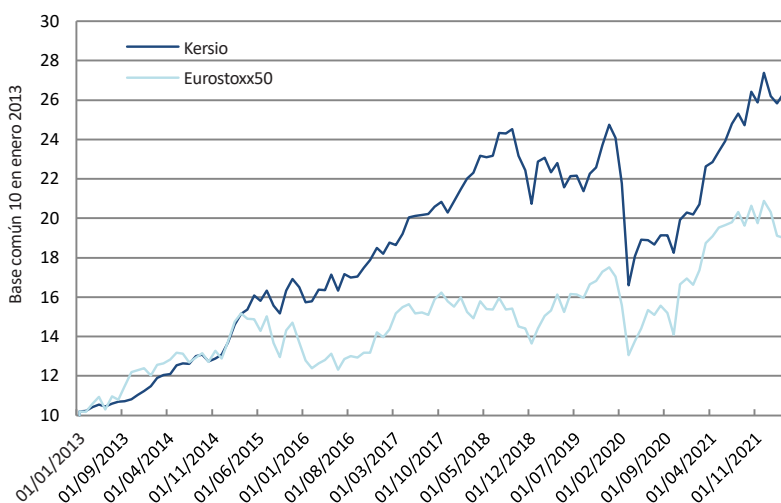
(*) Composición de la cartera de Kersio Lux

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 ABRIL 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%	-0,3%								

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	-4,2%	-10,8%

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	-4,2%	-10,8%
Total	173,9%	108,9%
Media anualizada	11,5%	8,3%
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: 57,3 M€ (fin abril 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 30 ABRIL 2022

Rentabilidades mensuales

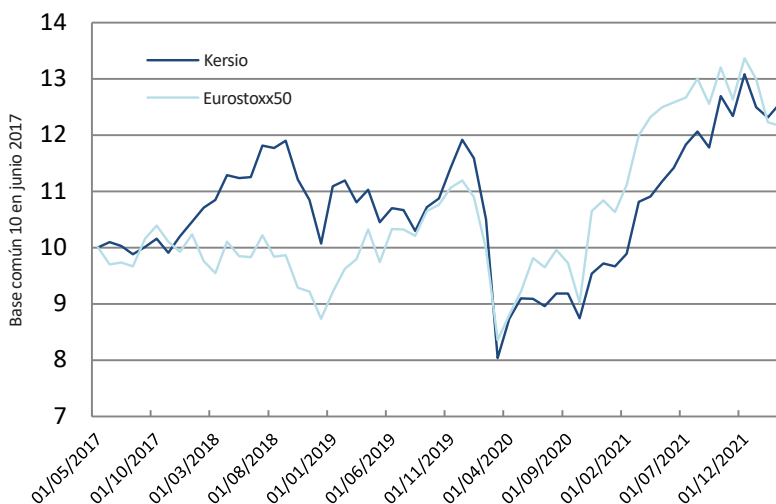
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%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

Rentabilidades anuales

Kersio año entero	Estoxx50 año entero
-1,3%	-12,0%
18,3%	28,2%
-18,4%	-3,2%
34,6%	23,3%
-4,3%	-10,8%

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	-4,3%	-10,8%
Total	28,17%	34,65%
Media anualizada	5,09%	6,13%
Beta desde inicio	0,83	
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: 112,7 M€ (fin abril 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>