

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
CCL Industries	Consumo no cíclico	Canadá
Centene	Salud	USA
Ahold	Consumo no cíclico	Países Bajos

Comentario:

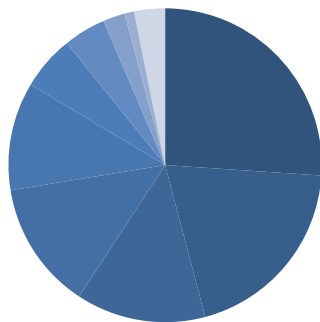
Breve apunte macroeconómico. Junio ha sido un mes convulso, en el que hemos asistido a un claro endurecimiento de los mensajes dados por las autoridades monetarias de todo el mundo. En la FED se defienden alzas escalonadas de punto y medio en los tipos de interés para combatir una inflación que lleva meses subiendo de forma progresiva pero acusada. Algunos miembros de la FED más favorables a políticas monetarias restrictivas (halcones) abogan por alzas de medio punto ya en septiembre. En Europa se aboga por compras de deuda concertadas para integrar las economías de los países. La inflación está alcanzando cifras no conocidas desde hace años: 8,6% en USA, 8,4% en Europa y 10,2% en España. Los índices americanos han entrado en mercado bajista con caídas en el año superiores al 20%. Las empresas mantienen un buen tono pero muchos creen que es cuestión de tiempo que el efecto combinado de la alta inflación y los elevados tipos de interés erosione sus resultados.

sexto mes del año. Kersio se ha comportado con gran solidez, con una caída en el mes inferior al 4%, acumulando alfa incluso considerando la beta inferior del fondo. La ventaja en el año ya es de ocho puntos aproximadamente, lo que es muy satisfactorio y refuerza nuestra política de beta baja sin renunciar a lograr alfa.

Cómo está el fondo y rotación de cartera. Pese a las turbulencias macroeconómicas, Kersio mantiene un buen tono. Seguimos apostando por valores de calidad. En junio hemos tomado posiciones en dos valores de tecnología de la información (IT), que creemos son apuestas sólidas, generadoras de valor y con buenos cash flows. Son la consultora italiana Reply, en la que no descartamos aumentar posiciones, y una firma británica líder en su sector, en la que acabamos de entrar con una posición modesta. Seguimos viendo buenas oportunidades y nos mantenemos satisfechos y confiados en nuestra trayectoria y nuestras apuestas.

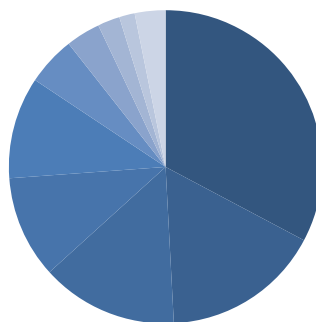
Qué ha hecho el mercado en relación al fondo. Los mercados han acusado este escenario cayendo cerca de un 9% en este

Distribución sectorial



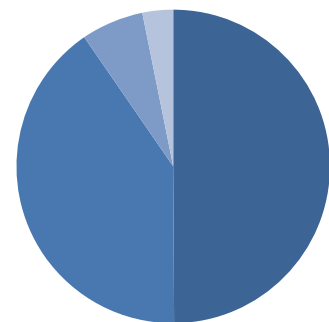
- Consumo estable 26,1%
- Farmacia y salud 19,8%
- Tecnología 13,4%
- Financieras 13,2%
- Industriales 11,1%
- Materiales 5,7%
- Consumo cíclico 4,4%
- Transporte 2,3%
- Química 1,0%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 3,2%

Distribución geográfica



- USA 32,8%
- Escandinavia 16,4%
- Canadá 14,1%
- Reino Unido 10,6%
- España 10,5%
- Italia 5,0%
- Países Bajos 3,6%
- Suiza 2,3%
- Francia 1,6%
- Cash 3,2%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 49,9%
- Medianas 40,5%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 6,5%
- Cash 3,2%

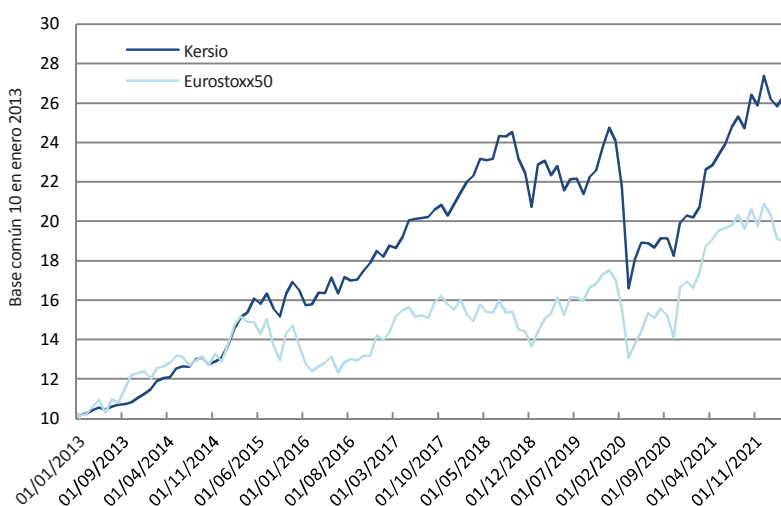
(*) Composición de la cartera de Kersio Lux

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 JUNIO 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%	-2,3%	-3,6%						

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	-9,8%	-17,9%

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	-9,8%	-17,9%
Total	173,9%	108,9%
Media anualizada	11,3%	8,1%
Beta desde inicio	0,69	
Alfa desde inicio	5,6%	

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: 54,4 M€ (fin junio 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 JUNIO 2022

Rentabilidades mensuales

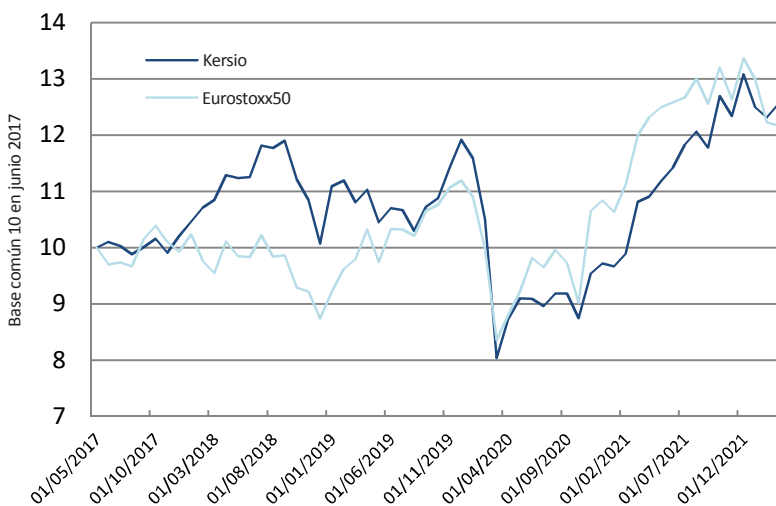
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%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

Rentabilidades anuales

Kersio año entero	Estoxx50 año entero
-1,3%	-12,0%
18,3%	28,2%
-18,4%	-3,2%
34,6%	23,3%
-9,9%	-17,9%

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	-9,9%	-17,9%
Total	-17,9%	34,65%
Media anualizada	5,00%	6,02%
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: 104,4 M€ (fin junio 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>