

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 lo que se refiere a los mercados, y desde la perspectiva macroeconómica, el mes de julio se ha caracterizado por una cierta digestión y, a la vez, culminación, de los acontecimientos pasados. Los bancos centrales han seguido aplicando políticas monetarias restrictivas, y la FED elevó 75 puntos básicos su tipo de referencia (FED Funds Rates). La obsesión permanente es contener la inflación, que en junio ha superado el 9%, sin precipitar la economía norteamericana en una recesión. La FED también aumentará en septiembre el ritmo de reducción del balance. En Europa también se suben tipos, más moderadamente, e igualmente se dan pasos hacia políticas más restrictivas.

Qué ha hecho el mercado en relación al fondo. En pleno periodo de publicación de resultados de las empresas, los mercados se han comportado bien en julio. Entendemos que esto se ha debido a diversas razones. Las publicaciones están resultando buenas y en general baten las previsiones de los analistas. Por otro lado, y aunque la ralentización de la economía es un hecho y técnicamente USA ha entrado en recesión con un segundo trimestre pu-

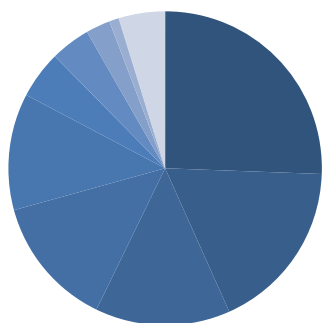
Principales posiciones en la cartera

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

blicando una reducción del PIB, los miedos a una recesión fuerte amainan, y la FED niega que Estados Unidos haya entrado en recesión. Por último, tras un descenso acumulado muy acusado (en índice SX5T cayó casi un 18% en la primera mitad del año), las valoraciones de las empresas resultan más ajustadas. En este contexto se explica mejor la subida cercana al 7,5% en julio.

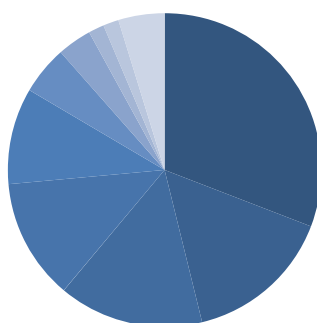
Cómo está el fondo y rotación de cartera. En julio, el NAV de Kersio ha subido acompañando este relativo optimismo del mercado. Incluso sin ajustar por beta, el fondo bate al índice en medio punto porcentual, acumulando nueva ventaja sobre el mismo. Seguimos ajustando la cartera con adiciones en valores que nos gustan como la alimentaria británica Cranswick o la maderera canadiense Stella Jones. Hemos salido totalmente de nuestra posición en dos valores: la salmonera noruega Grieg y la firma de biotecnología española Grifols. Esta última está acumulando una deuda elevada y ve algo más deterioradas sus expectativas de futuro. Mantenemos intacta nuestra estrategia de buscar valor a buen precio manteniendo una baja volatilidad del portafolio, con beta media cercana a 0,70.

Distribución sectorial



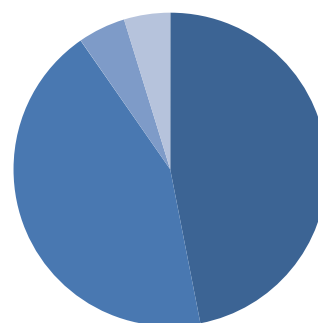
- Consumo estable 25,6%
- Farmacia y salud 17,7%
- Financieras 13,9%
- Tecnología 13,5%
- Industriales 12,0%
- Materiales 4,9%
- Consumo cíclico 4,1%
- Transporte 2,5%
- Química 1,0%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 4,8%

Distribución geográfica



- USA 30,9%
- Escandinavia 15,3%
- Canadá 15,0%
- Reino Unido 12,5%
- España 9,9%
- Italia 5,0%
- Países Bajos 3,5%
- Suiza 1,6%
- Francia 1,6%
- Cash 4,8%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 46,9%
- Medianas 43,4%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 4,9%
- Cash 4,8%

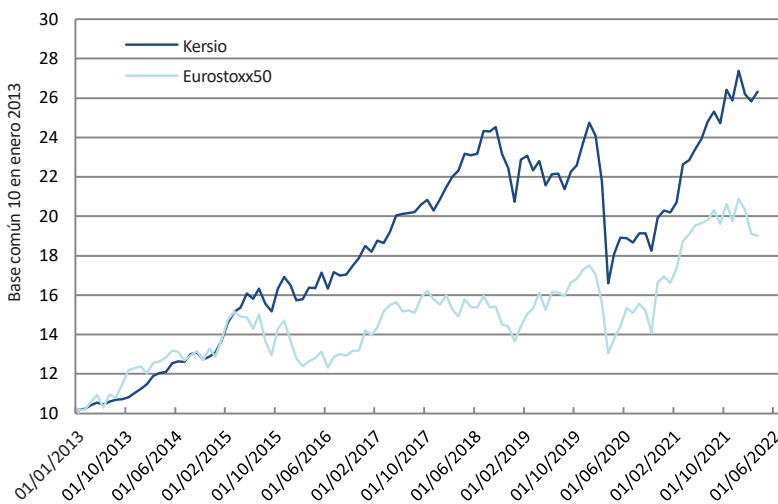
(*) Composición de la cartera de Kersio Lux

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 JULIO 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%	7,9%					

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	-2,6%	-11,8%

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	-2,6%	-11,8%
Total	173,9%	108,9%
Media anualizada	11,2%	8,1%
Beta desde inicio	0,70	
Alfa desde inicio	5,5%	

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: 57,6 M€ (fin julio 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 JULIO 2022

Rentabilidades mensuales

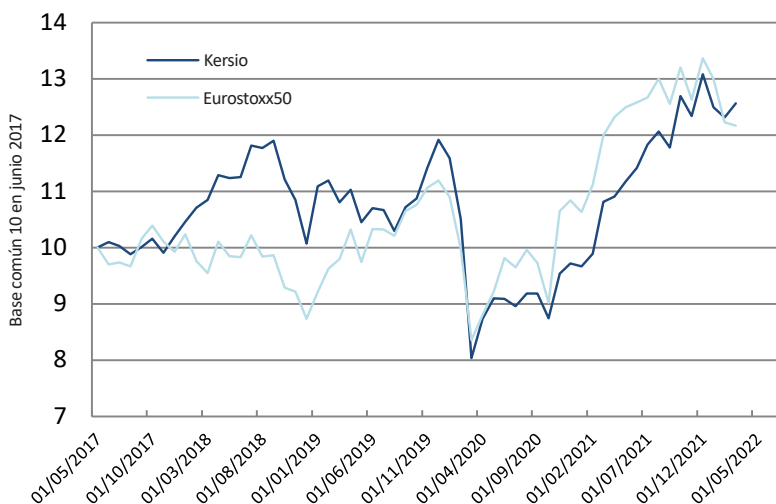
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%	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%	8,1%					

Rentabilidades anuales

Kersio año entero	Estoxx50 año entero
-1,3%	-12,0%
18,3%	28,2%
-18,4%	-3,2%
34,6%	23,3%
-2,6%	-11,8%

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	-2,6%	-11,8%
Total	28,17%	34,65%
Media anualizada	4,84%	5,83%
Beta desde inicio	0,82	
Alfa desde inicio	0,1%	

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: 113,7 M€ (fin julio 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>