

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
Ahold	Consumo no cíclico	Países Bajos
Atalaya	Minería	Reino Unido
CCL	Consumo no cíclico	Canadá
Stella Jones	Industrial	Canadá
Novo Nordisk	Farmacia y salud	Dinamarca

Comentario

Breve apunte macroeconómico

Febrero ha sido un mes en que las noticias han sido de distinto signo e interpretación, lo cual ha contribuido a una cierta volatilidad. Las cifras negativas de empleo o de PIB se han considerado positivas por una parte de los inversores al interpretar que frenarían a los bancos centrales en sus políticas monetarias restrictivas. A la inversa, cifras positivas en PIB asustaban al interpretarse que las autoridades monetarias endurecerían su posición. Las declaraciones tranquilizadoras de Powell han aportado serenidad a los mercados. También las de Olli Rehn, miembro del BCE, situando el fin de las subidas de tipos en verano.

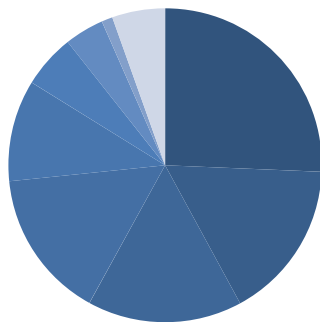
Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

Al final el mercado tiene ganas de subir y ha saldado el mes con nuevas alzas cercanas al 2%. Kersio ha subido de forma paralela y, al tener beta inferior a la unidad, logra generar alfa en el mes. En estos dos primeros meses del año la revalorización de nuestro NAV se acerca al 5,5%.

Cómo está el fondo y rotación de cartera

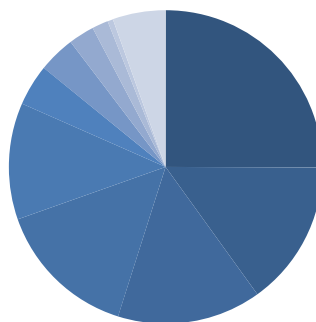
Tras un alza considerable hemos vendido toda la posición de Old Dominion. Creemos que el potencial de revalorización de esta firma norteamericana de transportes está casi agotado. Asimismo, hemos comprado una modesta posición en W.R. Berkley Corporation, compañía de seguros norteamericana donde vemos un buen potencial. De esta forma entramos en el sector asegurador, en el que no estábamos desde hace tiempo. Entendemos, además, que es un buen diversificador de nuestra cartera. Seguimos manteniendo muy estable nuestra cartera, en cuyos valores confiamos, aunque efectuando ligeros cambios cada mes.

Distribución sectorial



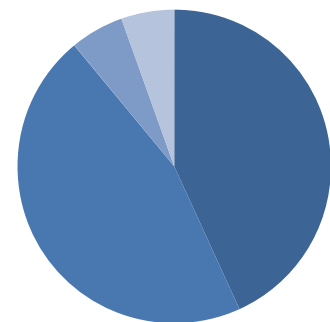
- Consumo estable 25,7%
- Financieras 16,4%
- Farmacia y salud 15,9%
- Industriales 15,4%
- Tecnología 10,5%
- Materiales 5,5%
- Consumo cíclico 4,1%
- Química 1,1%
- Transporte 0,0%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 5,5%

Distribución geográfica



- USA 25,1%
- Canadá 15,0%
- Reino Unido 14,9%
- Escandinavia 14,7%
- España 12,0%
- Países Bajos 4,3%
- Italia 3,8%
- Francia 2,7%
- Suiza 1,7%
- Alemania 0,6%
- Cash 5,5%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 43,2%
- Medianas 45,9%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 5,5%
- Cash 5,5%

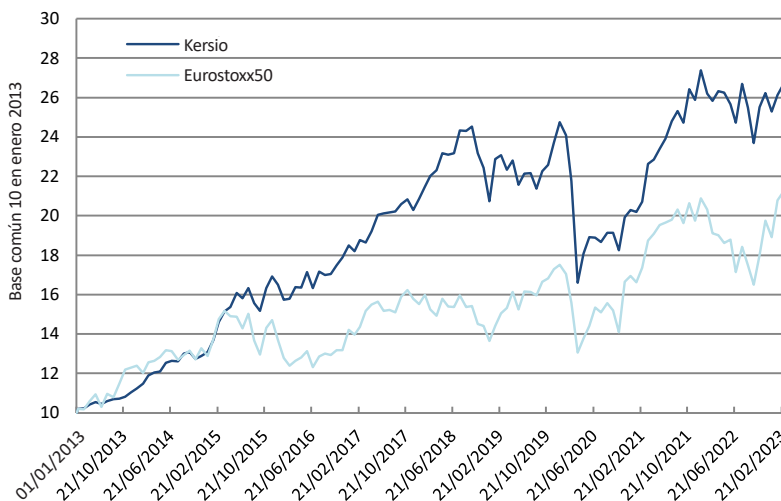
(*) Composición de la cartera de Kersio Lux

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 28 FEBRERO 2023
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%	-4,5%	-7,0%	7,6%	2,9%	-3,6%
2023	3,3%	1,9%										

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	-7,7%	-9,5%
2023	5,2%	12,0%

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	-7,7%	-9,5%
Año 2023	5,2%	12,0%
Total	166,0%	111,7%
Media anualizada	10,2%	7,7%
Beta desde inicio	0,69	
Alfa desde inicio	4,9%	

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 febrero 2023)
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 2023

Rentabilidades mensuales

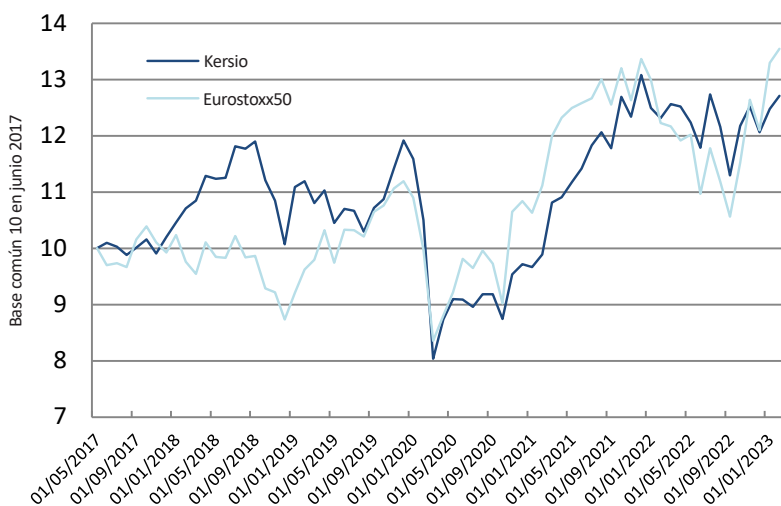
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%	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%	-4,5%	-7,1%	7,8%	2,8%	-3,7%
2023	3,4%	1,9%										

Rentabilidades anuales

	Kersio año entero	Estoxx50 año entero
2017		
2018	-1,3%	-12,0%
2019	18,3%	28,2%
2020	-18,4%	-3,2%
2021	34,6%	23,3%
2022	-7,8%	-9,5%
2023	5,4%	12,0%

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	-7,8%	-9,5%
Año 2023	5,4%	12,0%
Total	24,57%	36,47%
Media anualizada	3,84%	5,47%
Beta desde inicio	0,78	
Alfa desde inicio	-0,5%	

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: 112,3 M€ (fin febrero 2023)
 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>