

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 |
|--------------|--------------------|--------------|
| Stella Jones | Industrial | Canadá |
| Ahold | Consumo no cíclico | Países Bajos |
| Logista | Consumo no cíclico | España |
| NovoNordisk | Farmacia y salud | Dinamarca |
| Atalaya | Minería | Reino Unido |

Comentario

Breve apunte macroeconómico

Julio se está mostrando sólido en crecimiento de la economía. El PIB del primer trimestre en USA ha ido claramente al alza subiendo un 2% cuando se esperaba un 1,7%. Alemania ha tenido una inflación del 6,4% en junio, tres décimas más que en mayo pero en conjunto los IPC se han mantenido en niveles contenidos. El resto mixto con China y Japón al alza en algunos indicadores, pero otros países a la baja (para en UK sube una décima). Siguen existiendo tensiones y Canadá ya ha anunciado subidas de tipos. La FED también puede subir tipos de nuevo, aunque la inflación baje algo. En cambio, Nueva Zelanda no ha subido tipos esta vez tras alzas repetidas en los últimos meses. Según Klaas Knot, presidente del banco central holandés, el ajuste de tipos al alza podría acabar en julio con una subida de 25 puntos básicos.

Se multiplican los comentarios que elevan la expectativa de final del ciclo alcista de tipos. La temporada de resultados ya ha comenzado sin grandes sorpresas, pero algo mejor de lo

esperado por los analistas (algo que, por otra parte, resulta habitual). No obstante, la banca americana ha decepcionado parcialmente en sus resultados.

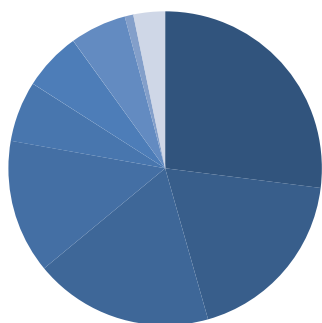
Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

Julio ha marcado un nuevo máximo anual en el índice SX5T aunque a lo largo del mes Kersio ha conseguido recuperar 0.5% al índice, con una subida de 2.2% comparado con un 1.7% para el índice de referencia SX5T.

Cómo está el fondo y rotación de cartera

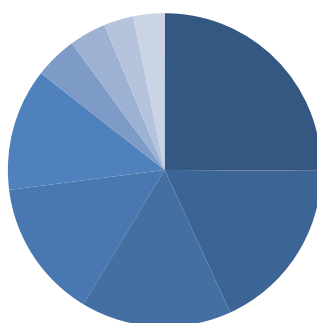
Hemos deshecho la posición en Also, empresa suiza distribuidora de equipos y componentes del sector tecnológico, empresa muy eficiente pero que ha realizado ya parte de su recorrido al alza. Después de la buena publicación de Vidrala, hemos incrementado ligeramente su posición. Igualmente hemos incrementado ligeramente el peso de Nordea, primer banco escandinavo y componente del Stoxx50.

Distribución sectorial



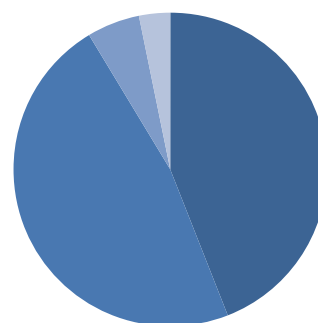
- Consumo estable 27,0%
- Industrial 18,6%
- Financiero 18,4%
- Farmacia y salud 13,8%
- Tecnología 6,3%
- Consumo cíclico 6,0%
- Materiales 5,8%
- Química 0,9%
- Transporte 0,0%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 3,2%

Distribución geográfica



- USA 25,1%
- Escandinavia 18,0%
- Canadá 15,5%
- Reino Unido 14,3%
- España 12,6%
- Países Bajos 4,4%
- Italia 3,8%
- Francia 3,1%
- Cash 3,2%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 44,0%
- Medianas 47,3%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 5,4%
- Cash 3,2%

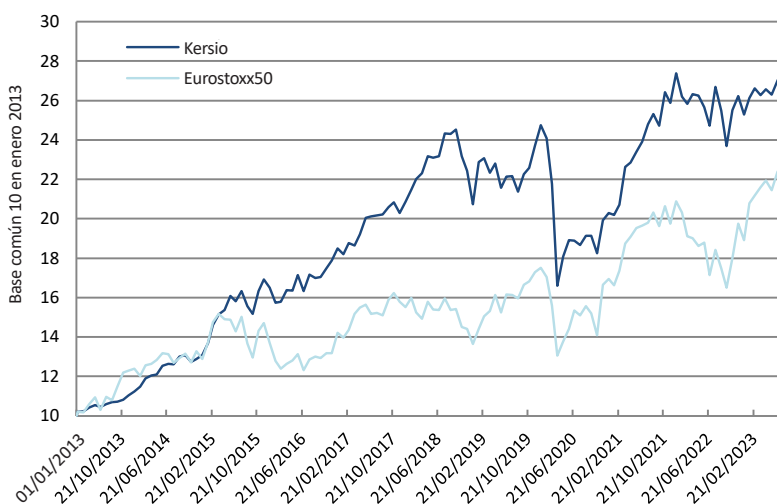
(*) Composición de la cartera de Kersio Lux

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 JULIO 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% | -1,3% | 1,1% | -1,0% | 2,6% | 2,2% | | | | | |

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 | 9,1% | 20,5% |

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 | 9,1% | 20,5% |
| Total | 175,9% | 127,8% |
| Media anualizada | 10,1% | 8,2% |
| Beta desde inicio | 0,69 | |
| Alfa desde inicio | 4,1% | |

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: 59,6 M€ (fin julio 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 31 JULIO 2023

Rentabilidades mensuales

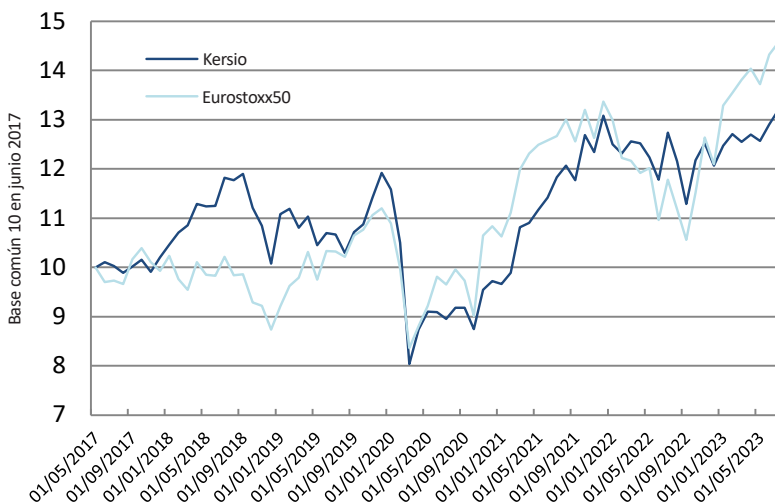
| | ene | feb | mar | abr | may | jun | jul | ago | sep | oct | nov | dic |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2017 | | | | | 1,4% | 1,0% | -0,7% | -1,4% | 1,3% | 1,5% | -2,5% | 3,0% |
| 2018 | 2,5% | 2,4% | 1,3% | 4,0% | -0,4% | 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% | -1,3% | 1,1% | -1,0% | 2,7% | 2,2% | | | | | |

Rentabilidades anuales

| Kersio año entero | Estoxx50 año entero |
|----------------------|------------------------|
| -1,3% | -12,0% |
| 18,3% | 28,2% |
| -18,4% | -3,2% |
| 34,6% | 23,3% |
| -7,8% | -9,5% |
| 9,4% | 20,5% |

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 | 9,4% | 20,5% |
| Total | 29,33% | 46,80% |
| Media anualizada | 4,20% | 6,33% |
| Beta desde inicio | 0,78 | |
| Alfa desde inicio | -1,1% | |

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: 114,9 M€ (fin julio 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>