

### 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      |
| Atalaya      | Minería            | Reino Unido |
| Viscofán     | Consumo no cíclico | España      |
| Cranswick    | Consumo no cíclico | Reino Unido |
| Logista      | Consumo no cíclico | España      |

### Comentario

#### Breve apunte macroeconómico

La situación macroeconómica se va despejando a medida que pasan los días. Los crecimientos de PIB en las distintas economías son aceptables o incluso buenos. Las tasas de inflación son todavía elevadas pero cada más bajo control. El paro se reduce y en USA se halla en mínimos anuales. Con todo ello, el mensaje es de tranquilidad y bajadas de tipos este año que serán más espaciadas, menos numerosas y menos intensas de lo previsto. En los últimos días la FED ha vuelto a reunirse. Powell se muestra prudente y espera más recortes en el IPC. El inicio de la bajada puede retrasarse debido a débiles repuntes de la inflación en algunas lecturas. No obstante se da ya por hecho que empiecen los recortes este año, aunque algunos lo adelantan a abril y otros esperan a pasado verano. La Unión Europea y Reino Unido seguirán el rumbo de la FED pero tal vez algunas semanas después.

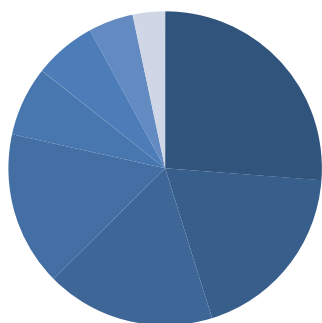
#### Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

Los mercados siguen reaccionado al alza. Las noticias en política monetaria son positivas. Los resultados de las empresas también han sido satisfactorios y las previsiones para el primer trimestre del año son igualmente buenas. Kersio ha seguido también un comportamiento positivo en marzo. El NAV ha seguido subiendo y añadiendo alfa debido a que mantenemos una beta baja, inferior a 0,7.

#### Cómo está el fondo y rotación de cartera

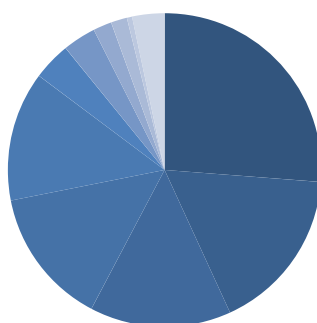
En marzo hemos entrado en tres empresas: la aseguradora española Mapfre, la farmacéutica británica GSK y la gestora financiera norteamericana Federated Hermes. Aunque las tres están comportándose bien es muy prematuro valorarlo en los primeros días. Hemos deshecho posiciones en Home Depot y Air Liquide debido a que en ambos casos la acción ya reflejaba las bondades de la empresa. También hemos vendido una muy pequeña posición en Dollar General. El rendimiento sigue siendo positivo y mantenemos el optimismo para 2024.

### Distribución sectorial



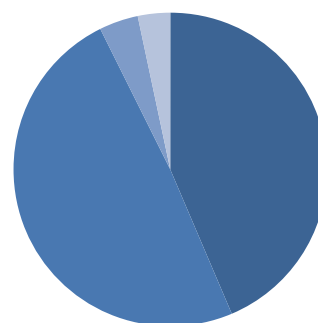
- Consumo estable 26,2%
- Financieras 19,0%
- Industrial 17,4%
- Farmacia y salud 15,9%
- Tecnología 7,2%
- Materiales 6,4%
- Consumo cíclico 4,6%
- Química 0,0%
- Transporte 0,0%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 3,3%

### Distribución geográfica



- USA 26,2%
- Escandinavia 16,9%
- Canadá 14,6%
- Reino Unido 14,2%
- España 13,4%
- Italia 3,9%
- Países Bajos 3,4%
- Alemania 1,9%
- Francia 1,7%
- Austria 0,5%
- Cash 3,3%

### Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 43,6%
- Medianas 49,1%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 4,0%
- Cash 3,3%

(\*) Composición de la cartera de Kersio Lux

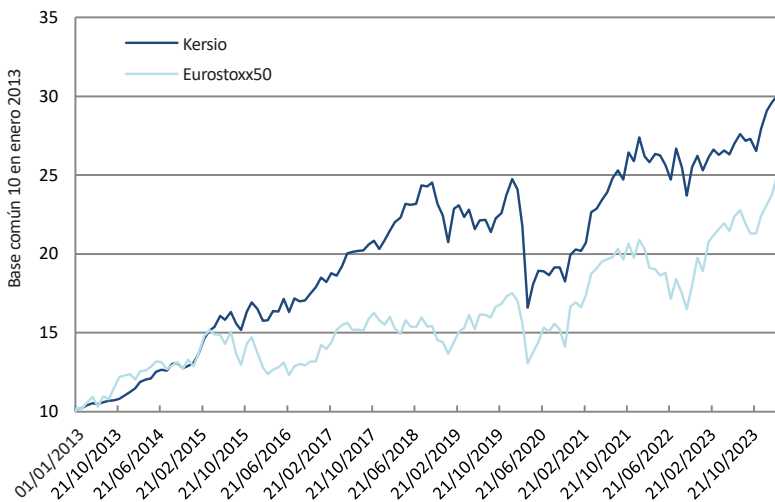
**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 28 MARZO 2024**
**Rentabilidades mensuales**

|      | 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%  | -1,5% | 0,5%  | -2,9% | 5,2%  | 4,3%  |
| 2024 | 1,9%  | 1,3%  | 3,3%   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

**Rentabilidades anuales**

|      | Kersio<br>año entero | Estoxx50<br>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 | 15,1%                | 22,2%                  |
| 2024 | 6,6%                 | 12,8%                  |

Rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

**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                      | 15,1%         | 22,2%         |
| Año 2024                      | 5,4%          | 12,8%         |
| <b>Total</b>                  | <b>206,7%</b> | <b>160,7%</b> |
| Media anualizada              | 10,6%         | 9,0%          |
| Beta desde inicio             | 0,68          |               |
| Alfa desde inicio             | 4,0%          |               |

**Ficha técnica:**

**Ámbito de inversión:** Renta variable internacional  
**Sociedad gestora:** BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.  
**Depositario:** Bankinter  
**Auditor:** Price Waterhouse Coopers  
**Órgano 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:** 67,2 M€ (fin marzo 2024)  
**Código Bloomberg:** S3652:SM  
**Ticker:** S3652.MC

**Enlaces de información sobre la sicav**
**Bloomberg**

[www.bloomberg.com/quote/S3652:SM](http://www.bloomberg.com/quote/S3652:SM)

**Comisión Nacional del Mercado de Valores**

<https://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](http://www.bolsasymercados.es/MaB/esp/SICAV/Ficha/KERSIO_CAPITAL_SICAV_S_A_ES0179463007.aspx)

**Folleto**

[https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Folleto\\_Completo\\_Kersio\\_Capital\\_CNMV.pdf](https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Folleto_Completo_Kersio_Capital_CNMV.pdf)

**Documento de datos fundamentales**

[https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/DFI\\_Folleto\\_Simplificado\\_Kersio\\_Capital\\_CNMV.pdf](https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/DFI_Folleto_Simplificado_Kersio_Capital_CNMV.pdf)

(\*) 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

