

### 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
Atalaya	Minería	Reino Unido
Stella Jones	Industrial	Canadá
Viscofán	Consumo no cíclico	España
Cranswick	Consumo no cíclico	Reino Unido
Vídrala	Consumo no cíclico	España

### Comentario

#### Breve apunte macroeconómico

Este mes de abril se ha caracterizado por una cierta digestión por parte del mercado de los acontecimientos geopolíticos, que amenazaban con una clara escalada de la Guerra en Oriente Medio, implicando a Israel e Irán. También parece que el mercado de bonos se está ajustando. Lo menos positivo es que parece cada vez más probable que la FED baje tipos solamente una vez en 2024, y más probablemente pasado verano.

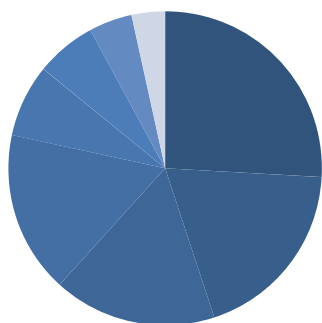
#### Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

El mercado ha corregido algo en abril y Kersio lo ha hecho también de forma moderada. Desde el punto de vista de resultados, la temporada ha empezado y está siendo positiva. Si no se complican mucho los problemas geopolíticos, esperamos una recuperación saludable de cara a los próximos meses.

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

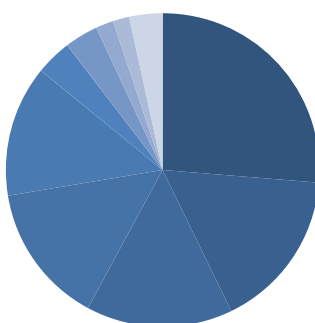
El fondo manifiesta resiliencia a lo largo del año, con descensos moderados en este cuarto mes de 2024. Hemos comprado una pequeña posición en la empresa norteamericana Lamb Weston, líder en producción y comercialización de patatas congeladas en diferentes formatos. Pensamos que el precio de entrada ha sido atractivo y no descartamos aumentar la posición. Hemos vendido completamente la posición de Andritz, empresa de equipamiento para pulpa, papel y metal. Creemos que ya ha hecho su recorrido y el freno a la demanda de su sector nos ha decantado a la venta.

### Distribución sectorial



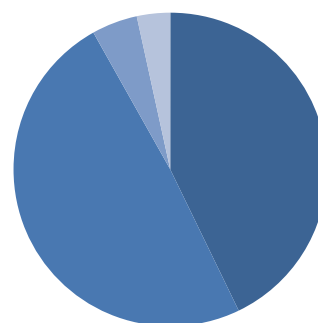
- Consumo estable 25,9%
- Financieras 19,0%
- Industrial 16,8%
- Farmacia y salud 16,7%
- Materiales 7,5%
- Tecnología 6,2%
- Consumo cíclico 4,5%
- Química 0,0%
- Transporte 0,0%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 3,4%

### Distribución geográfica



- USA 26,3%
- Escandinavia 16,5%
- Reino Unido 15,1%
- Canadá 14,5%
- España 13,5%
- Italia 3,7%
- Países Bajos 3,4%
- Alemania 1,8%
- Francia 1,7%
- Austria 0,0%
- Cash 3,4%

### Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 42,8%
- Medianas 49,0%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 4,7%
- Cash 3,4%

(\*) Composición de la cartera de Kersio Lux

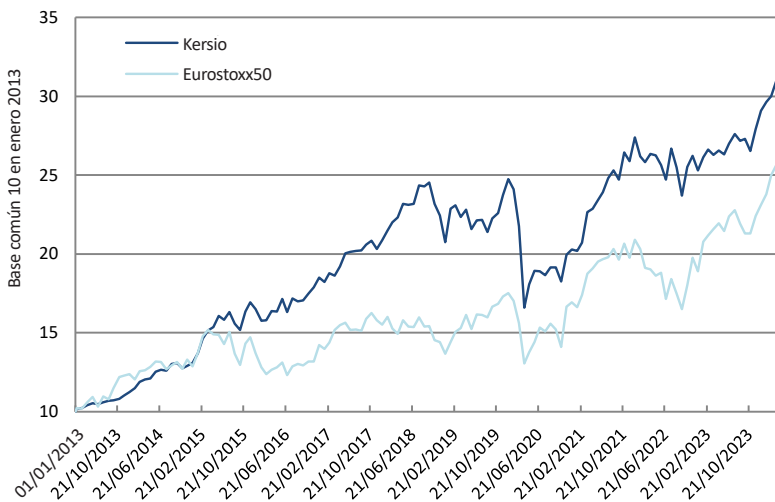
**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 ABRIL 2024**
**Rentabilidades mensuales**

	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%	-0,5%								

**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	15,1%	22,2%
2024	6,0%	10,1%

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	6,0%	10,1%
<b>Total</b>	<b>208,5%</b>	<b>154,3%</b>
Media anualizada	10,5%	8,7%
Beta desde inicio	0,68	
Alfa desde inicio	4,1%	

**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:** 67,6 M€ (fin abril 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)

## Kersio Lux - CARTA MENSUAL 30 ABRIL 2024

### 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%	-1,6%	0,5%	-2,9%	5,3%	4,4%
2024	1,9%	1,3%	3,4%	-0,1%								

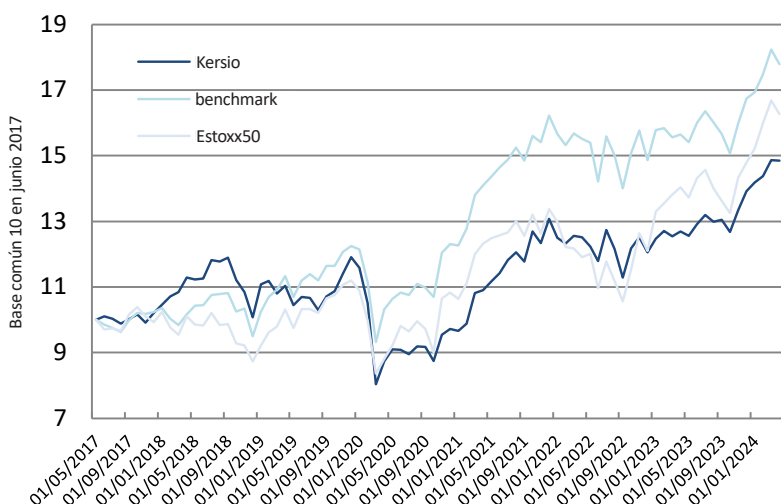
### Rentabilidades anuales

	Kersio año entero	bench- mark	Estoxx50 año entero
2017			
2018	-1,3%	-7,1%	-12,0%
2019	18,3%	28,8%	28,2%
2020	-18,4%	0,5%	-3,2%
2021	34,6%	31,7%	23,3%
2022	-7,8%	-8,3%	-9,5%
2023	15,4%	12,6%	22,2%
2024	6,6%	6,3%	10,1%

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

### Comparativa vs benchmark y Estoxx50 (con dividendos) de Kersio Lux

#### Gráfico comparativo



#### Rentabilidad comparada

	Kersio	benchmark	Estoxx50
Año 2017			
Año 2018	-1,3%	-7,1%	-12,0%
Año 2019	18,3%	28,8%	28,2%
Año 2020	-18,4%	0,5%	-3,2%
Año 2021	34,6%	31,7%	23,3%
Año 2022	-7,8%	-8,3%	-9,5%
Año 2023	15,4%	12,6%	22,2%
Año 2024	6,6%	6,3%	10,1%
<b>Total</b>	<b>45,55%</b>	<b>73,81%</b>	<b>63,95%</b>
Media anualizada	5,50%	8,21%	7,31%
Beta desde inicio		0,96	0,76
Alfa desde inicio		-2,4%	2,3%

#### 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: 129,39 M€ (fin abril 2024)  
 Código Bloomberg: Kereqae:lx  
 Ticker: Kereqae:lx

#### 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

[www.cnmv.es/Portal/ANCV/ISIN.aspx?nif=A-86638269](http://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\\_SA\\_ES0179463007.aspx](http://www.bolsasymercados.es/MaB/esp/SICAV/Ficha/KERSIO_CAPITAL_SICAV_SA_ES0179463007.aspx)

##### Folleto

[https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Kersio\\_Lux\\_Prospectus\\_2022.pdf](https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Kersio_Lux_Prospectus_2022.pdf)

##### Acceso a los derechos del inversor

<https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/regulatory-information/regulatory-data-information.html>

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](http://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>