

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.

Kersio Capital busca ofrecer una rentabilidad generada por una cartera diversificada de renta variable OCDE, centrándose principalmente en Europa aunque sin un mandato europeo específico.

Kersio Lux se centra en Europa, con una exposición superior al 50% de la cartera de renta variable de forma regular, sin un mandato europeo específico. El Subfondo busca lograr un rendimiento equivalente o superior al índice de referencia compuesto por 50% STOXX Europe 600 Net Return (SXXR) y 50% S&P 500 Equal Weighted Net Return (SPXEWCEM) (el "Índice de Referencia Compuesto").

Comentario

Breve apunte macroeconómico

Septiembre ha sido un mes que ha resuelto incógnitas siendo positivo para los mercados. La FED ha sorprendido bajando tipos medio punto, cuando el mercado esperaba un cuarto de punto solamente. El miedo a un excesivo enfriamiento de la economía también ha sido despejado por mensajes tranquilizadores de Powell. El mercado descuenta al menos otras dos reducciones en las próximas semanas. Otros bancos centrales están suavizando también sus políticas con mensajes positivos para la economía.

Principales posiciones en la cartera

Valor	Sector	País
Cranswick	Consumo no cíclico	Reino Unido
Viscofán	Consumo no cíclico	España
Vidrala	Industrial	España
Bunzl	Consumo no cíclico	Reino Unido
Stella Jones	Industrial	Canadá

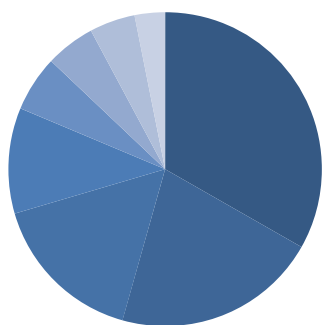
Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

El mercado ha subido de nuevo en septiembre y las expectativas son optimistas. En dos semanas empieza la temporada de resultados del tercer trimestre con nuevas previsiones de alzas en los beneficios. En el acumulado anual tenemos un buen resultado que esperamos marcará la tónica de todo el año.

Cómo está el fondo y rotación de cartera

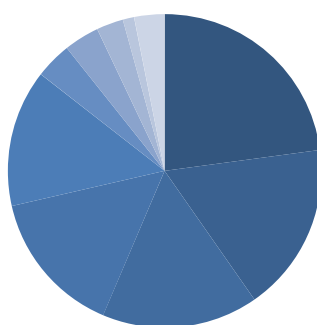
En septiembre hemos aumentado nuestra posición en Salmar y Mowi, empresas salmoneras noruegas líderes de un mercado que vemos fuerte, y con un alto nivel de ejecución y buenos resultados que creemos estructurales. Estamos cómodos con nuestra cartera.

Distribución sectorial



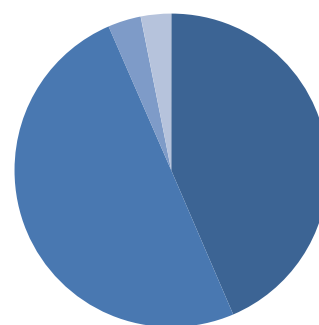
- Consumo no cíclico 33,3%
- Financieras 21,1%
- Farmacia y salud 16,1%
- Industrial 10,9%
- Tecnología 5,7%
- Materiales 5,1%
- Consumo cíclico 4,7%
- Cash 3,1%

Distribución geográfica



- USA 22,9%
- Escandinavia 17,4%
- Reino Unido 16,1%
- Canadá 15,0%
- España 14,1%
- Italia 3,8%
- Países Bajos 3,6%
- Alemania 2,8%
- Francia 1,2%
- Cash 3,1%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 43,5%
- Medianas 49,9%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 3,4%
- Cash 3,1%

(*) Composición de la cartera de Kersio Lux

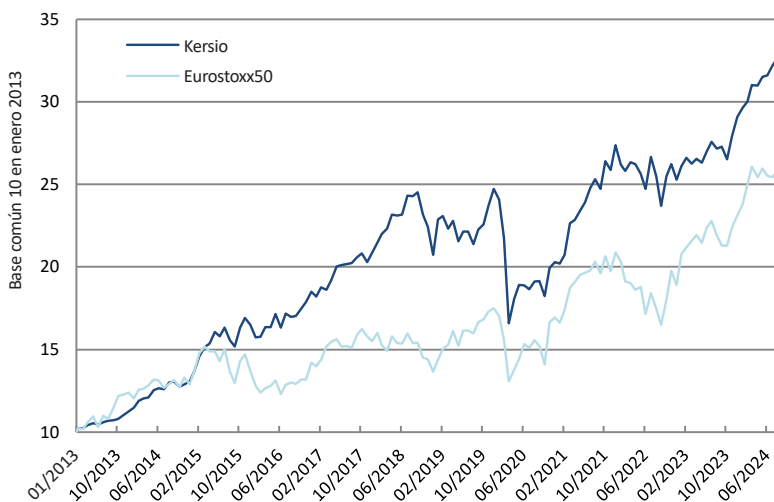
Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 SEPTIEMBRE 2024
Rentabilidades mensuales

	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%	0,0%	1,7%	0,3%	2,0%	1,4%	0,2%			

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	15,1%	22,2%
2024	12,6%	13,1%

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	12,6%	13,1%
Total	227,6%	161,3%
Media anualizada	10,7%	8,6%
Beta desde inicio	0,68	
Alfa desde inicio	4,4%	

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: 71,0 M€ (fin septiembre 2024)
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

<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

Folleto

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

(* 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 SEPTIEMBRE 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%	1,7%	0,3%	2,0%	1,4%	0,2%			

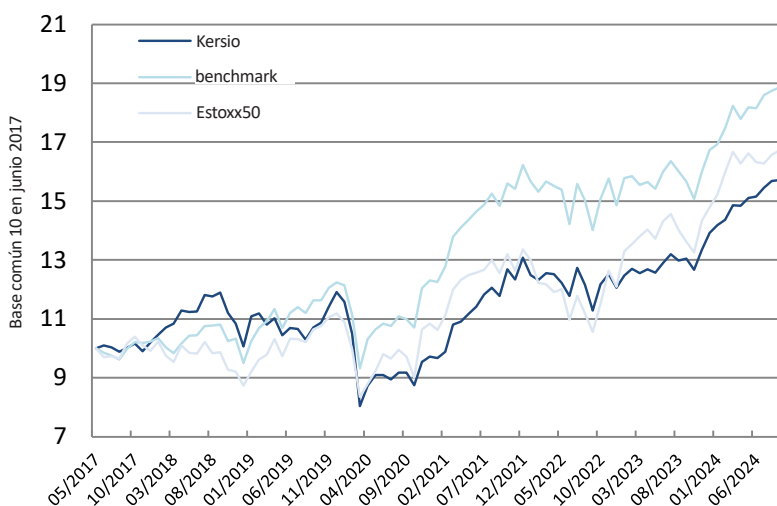
Rentabilidades anuales

	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	12,9%	12,0%	13,1%

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	12,9%	12,0%	13,1%
Total	54,1%	83,3%	68,5%
Media anualizada	6,0%	8,5%	7,3%
Beta desde inicio		0,96	0,76
Alfa desde inicio		-2,2%	2,6%

Benchmark: 50% Stoxx Europe 600 Net Return / 50% S&P 500 Net Return equiponderado (eur)

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: 135,6 M€ (fin septiembre 2024)
 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

Folleto

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) 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>