

## 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 (SPXEWCE) (el "Índice de Referencia Compuesto").

## Comentario

### Breve apunte macroeconómico

Abril ha empezado con la escenificación de una larga lista de aranceles impuestos por la Administración Trump a decenas de países, incluyendo la Unión Europea y especialmente China. Se están dando negociaciones, nuevos anuncios y declaraciones constantes para intentar suavizar las posturas iniciales. No obstante, parte del daño ya está hecho, traduciéndose en menor comercio, menor alza del PIB mundial y mayor inflación. Pese a las presiones del presidente de USA, el Gobernador de la FED, Jerome Powell, no prevé desviarse de una muy prudente política de reducción moderada y pausada de tipos.

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

Estamos en plena temporada de resultados que son globalmente positivos hasta finales de abril. El miedo es a recortes de beneficios futuros de la mano del encarecimiento de

## Principales posiciones en la cartera

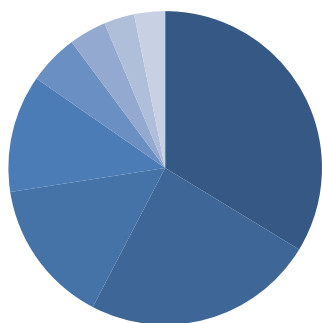
Valor	Sector	País
Viscofán	Consumo no cíclico	España
Koninklijke Ahold	Consumo no cíclico	Países Bajos
Cranswick	Consumo no cíclico	Reino Unido
Vidrala	Industrial	España
Autozone	Consumo cíclico	USA

costes y menor comercio internacional. La bolsa ha recortado moderadamente este mes y podría llegar a un punto muerto en breve. Kersio ha caído modestamente y menos que los índices referenciales, cosa que esperamos continúe este año de la mano de un menor coeficiente beta en promedio de nuestros valores.

### Cómo está el fondo y rotación de cartera

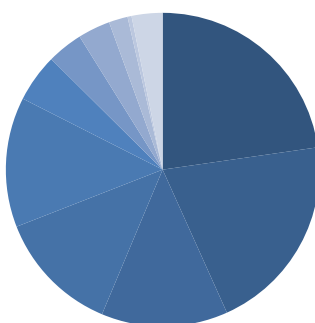
Kersio ha seguido siendo muy activo en abril. Se han reducido posiciones en Visa por llegar a precios aún interesantes pero con menor potencial. Hemos iniciado posiciones en la papelera portuguesa Navigator, donde vemos un potencial atractivo. También hemos añadido en la empresa norteamericana de servicios de salud UHS y la aseguradora también norteamericana Travelers, uno de los componentes del índice DJI30. Seguimos encontrando valores en los que apreciamos un buen mix de rentabilidad versus riesgo.

## Distribución sectorial



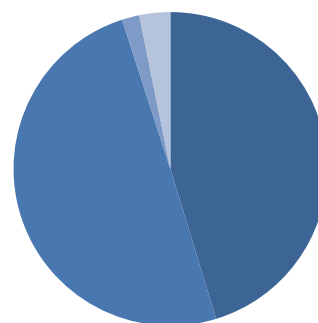
- Consumo no cíclico 33,7%
- Financieras 23,9%
- Farmacia y salud 14,9%
- Industrial 12,1%
- Consumo cíclico 5,2%
- Tecnología 3,9%
- Materiales 3,1%
- Cash 3,2%

## Distribución geográfica



- Escandinavia 22,7%
- USA 20,6%
- Canadá 13,0%
- Reino Unido 12,8%
- España 13,4%
- Países Bajos 5,0%
- Italia 3,7%
- Alemania 3,3%
- Portugal 2,0%
- Irlanda 0,4%
- Cash 3,2%

## Tamaño empresas



- Grandes (mCap>10.000M) 45,3%
- Medianas 49,7%
- Pequeñas (mCap<1.000M) 1,8%
- Cash 3,2%

(\*) Composición de la cartera de Kersio Lux

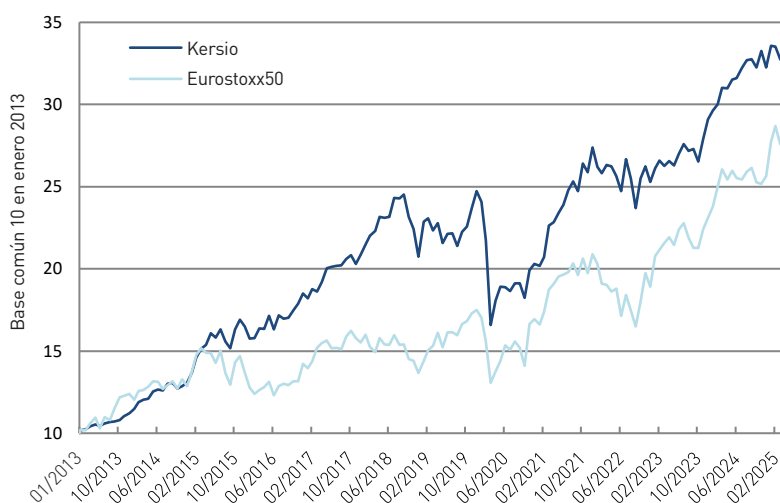
**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 ABRIL 2025**
**Rentabilidades mensuales**

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
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%	-1,6%	3,1%	-3,5%
2025	4,1%	-0,2%	-2,2%	-1,4%								

**Rentabilidades anuales**

	Kersio año entero	Estoxx50 año entero
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	10,9%	11,0%
2025	0,2%	6,3%

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
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	10,9%	11,0%
Año 2025	0,2%	6,3%
<b>Total</b>	<b>223,2%</b>	<b>172,7%</b>
Media anualizada	10,0%	8,5%
Beta desde inicio	0,67	
Alfa desde inicio	3,8%	

**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:** 70,2 M€ (fin abril 2025)  
**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\\_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/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 2025

### Rentabilidades mensuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
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%	-1,6%	3,2%	-3,1%
2025	4,2%	-0,2%	-2,3%	-1,4%								

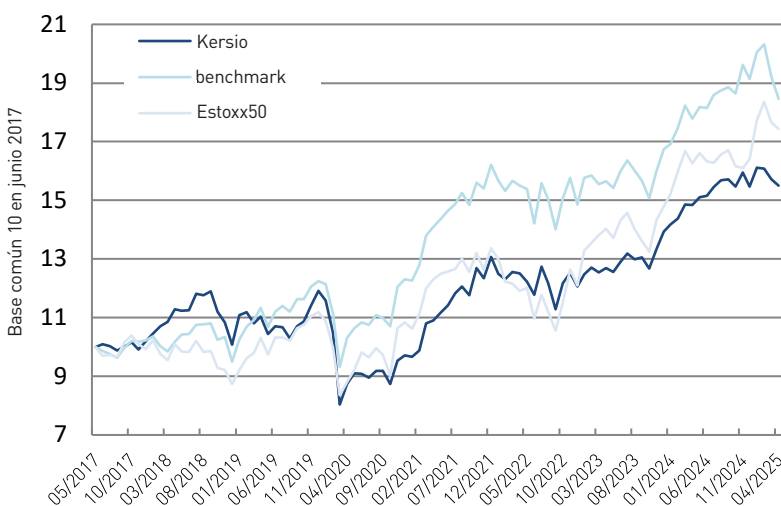
### Rentabilidades anuales

	Kersio año entero	bench- mark	Estoxx50 año entero
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	11,1%	14,4%	11,0%
2025	0,2%	-3,6%	6,3%

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 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	11,1%	14,4%	11,0%
Año 2025	0,2%	-3,6%	6,3%
<b>Total</b>	<b>51,9%</b>	<b>80,4%</b>	<b>75,7%</b>
Media anualizada	5,4%	7,6%	7,3%
Beta desde inicio		0,93	0,74
Alfa desde inicio		-1,9%	1,8%

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: 130,5 M€ (fin abril 2025)  
 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\\_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/Kersio\\_Lux\\_Prospectus.pdf](https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Kersio_Lux_Prospectus.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>