

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 - Kersio Equity 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

La intervención de Venezuela fue uno de los principales acontecimientos ocurridos en este primer mes del año 2026. El objetivo de Trump parece ser tener un acceso prioritario al petróleo venezolano. Por otra parte, continúan las pretensiones del presidente norteamericano de adquirir o explotar Groenlandia acompañadas de amenazas arancelarias a los países que se opongan. Aunque no se han tomado medidas de fuerza, existe una amenaza de intervención en Irán, con lo que la incertidumbre geopolítica continúa.

La fiscalía de Estados Unidos ha abierto una investigación penal contra Jerome Powell, actual presidente de la FED y al mismo tiempo, Trump acaba de elegir a Kevin Warsh como próximo presidente de la FED. Warsh no se alinea claramente con una política monetaria dura o blanda, lo que supone una incógnita sobre el futuro de sus decisiones.

A tenor de las cotizaciones, parece que el ruido geopolítico se halla ya descontado. Los mercados valoran los crecientes

Principales posiciones en la cartera

Valor	Sector	País
Viscofán	Consumo no cíclico	España
Koninklijke Ahold	Consumo no cíclico	Países Bajos
Salmar	Consumo cíclico	Escandinavia
Cranswick	Consumo no cíclico	Reino Unido
Royal Bank of Canada	Financiera	Canadá

Riesgos

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.

beneficios de las empresas y la aportación futura de la IA a los mismos.

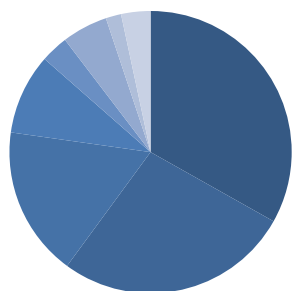
Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

Los resultados de cierre de 2025 están siendo muy buenos e incluso mejores a lo esperado por los analistas. Suben 14,1% versus 8,8% del consenso de analistas. El mercado ha seguido la senda alcista durante este mes mientras que Kersio se ha quedado ligeramente por detrás considerando la baja beta de la cartera.

Cómo está el fondo y rotación de cartera

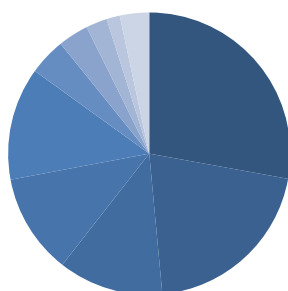
En Kersio hemos seguido moviendo la cartera en enero. Se han vendido parcialmente acciones de valores que entendemos tienen menos potencial de revalorización. Entre ellas las del banco nórdico Nordea o la productora de carbón Warrior. Hemos vendido también toda la posición de la aseguradora Hiscox con beneficio. Esperamos una buena rentabilidad para 2026.

Distribución sectorial



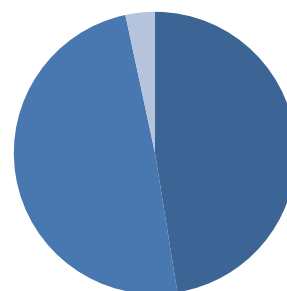
- Consumo no cíclico 33,2%
- Financieras 26,9%
- Farmacia y salud 17,2%
- Industrial 9,2%
- Consumo cíclico 3,2%
- Tecnología 5,2%
- Materiales 1,8%
- Cash 3,4%

Distribución geográfica



- Escandinavia 27,9%
- USA 20,7%
- Reino Unido 12,0%
- España 11,5%
- Canadá 12,9%
- Países Bajos 4,2%
- Italia 3,5%
- Alemania 2,4%
- Portugal 1,5%
- Cash 3,4%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap>10.000M) 47,5%
- Medianas 49,2%
- Pequeñas (mCap<1.000M) 0,0%
- Cash 3,4%

(*) Composición de la cartera de Kersio Lux - Kersio Equity

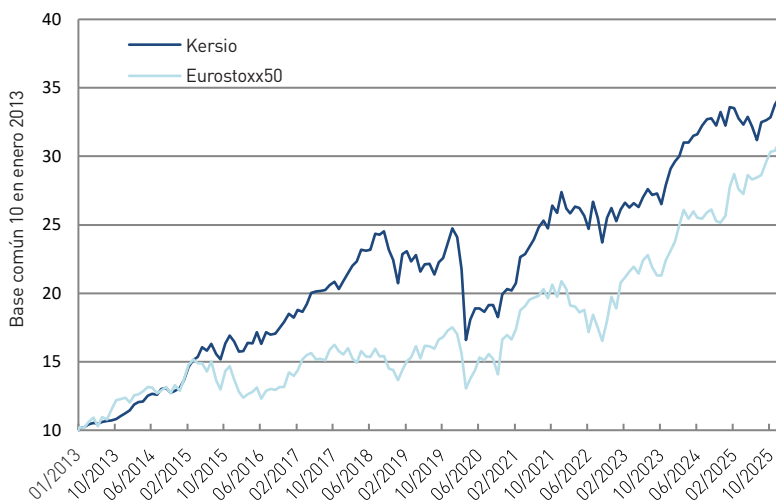
Rentabilidades mensuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
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%	1,7%	-2,2%	-3,1%	4,2%	0,5%	0,7%	2,7%	1,8%
2026	-0,5%											

Rentabilidades anuales

	Kersio año entero	Estoxx50 año entero
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	6,5%	21,3%
2026	-0,5%	2,7%

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 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	6,5%	21,3%
Año 2026	-0,5%	2,7%
Total	241,8%	219,5%
Media anualizada	9,9%	9,3%
Beta desde inicio	0,66	
Alfa desde inicio	3,2%	

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 - Kersio Equity)
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: 74,3 M€ (fin enero 2026)
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
https://www.bolsasymercados.es/MTF_Equity/esp/SICAV/Ficha/KERSIO_CAPITAL_SICAV_S_A_ES0179463007.aspx
Folleto (ES)
https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Folleto_Completo_Kersio_Capital_CNMV.pdf
Documento de datos fundamentales (ES)
https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/DDF_Kersio%20Capital_Bankinter_202505.pdf

(*) La cartera de Kersio Capital en media se compone de un 99% de acciones de Kersio Lux - Kersio Equity y un 1% en caja según requisitos regulatorios

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%	1,8%	-2,2%	-3,1%	4,3%	0,5%	0,7%	2,8%	1,8%
2026	-0,5%											

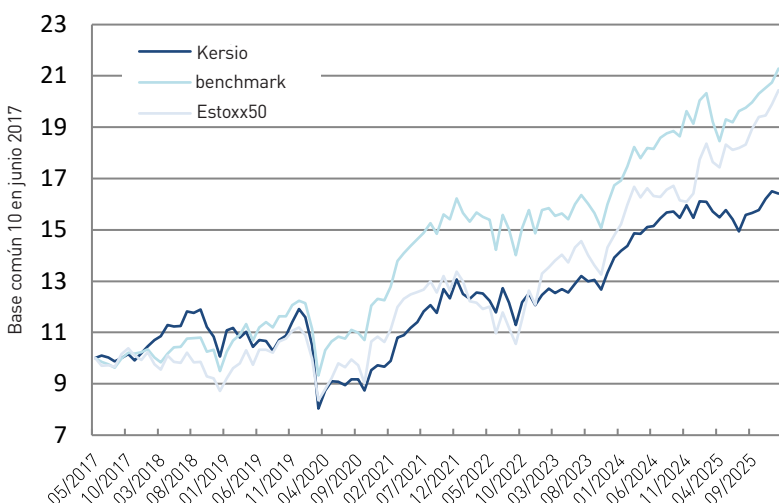
Rentabilidades anuales

	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	6,7%	8,3%	21,3%
2026	-0,5%	2,6%	2,7%

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	6,7%	8,3%	21,3%
Total	60,9%	108,0%	106,0%
Media anualizada	5,6%	8,7%	8,6%
Beta desde inicio		0,92	0,74
Alfa desde inicio		-2,6%	2,0%

Benchmark: 50% Stoxx Europe 600 Net Return / 50% S&P 500 Net Return equponderado (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 (depositaria, distribución y admin): 0,229%
 Código ISIN: LU1476746869
 Fecha inicio: 01/05/2017
 Divisa de referencia: Euro
 Liquidez: Diaria
 Patrimonio: 120,9 M€ (fin enero 2026)
 Código Bloomberg: Kereqae:lx
 Ticker: Kereqae:lx

Enlaces de información sobre la sicav

Bloomberg

<https://www.bloomberg.com/quote/KEREQAE:LX>

Comisión Nacional del Mercado de Valores

<https://www.cnmv.es/porta/consultas/iic/iicextranjera?nif=N0185624D>

Bolsas y Mercados Españoles - Mercado alternativo Bursátil

www.bolsasymercados.es/MaB/esp/SICAV/Ficha/KERSIO_CAPITAL_SICAV_S_A_ES0179463007.aspx

Folleto (EN)

https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Kersio_Lux_Prospectus.pdf

Documento de datos fundamentales (EN)

https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/KIID_LU1476746869_en.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>

Los acuerdos para la comercialización de participaciones del fondo mencionados en este documento podrán rescindirse por iniciativa de la sociedad gestora del fondo o fondos. El inversor debe tener en cuenta que la inversión se realiza en participaciones del fondo, no directamente en los activos subyacentes.