

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

USA e Irán retoman las hostilidades con bombardeos mutuos. El precio del petróleo supera a los 100 USD por barril. Los bonos se tensionan y pese al perfil "dovish" del flamante nuevo presidente de la FED no puede descartarse un alza de tipos en USA. La inflación se mantiene elevada tanto en Europa como en USA, aunque la subyacente retrocede en Europa debido a que es la energía el principal elemento inflacionario. Pese a ello, una modesta subida de tipos de 0,25% por parte del BCE hasta el 2,5-2,65% se ha materializado. Posteriormente, Kevin Warsh, actual presidente de la FED escogido por Trump, ha elevado tipos hasta el 4%, en una decisión unánime de sus doce miembros. Se trata de un movimiento claramente contrario al deseado por el presidente de norteamericano. También el BoJ ha subido tipos, con lo cual solo el BoE los ha mantenido entre los principales bancos centrales del mundo.

Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

Los resultados empresariales publicados hasta la fecha han sido, en términos generales, sólidos y han mostrado una buena capacidad de adaptación de las compañías a un entorno más

Principales posiciones en la cartera

Valor	Sector	País
Salmar	Consumo cíclico	Escandinavia
Loomis	Industrial	Escandinavia
Cranswick	Consumo no cíclico	Reino Unido
Viscofán	Consumo no cíclico	España
Deutsche Boerse	Financiera	Escandinavia

Riesgos

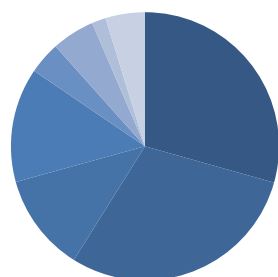
El perfil de riesgo según el Folleto simplificado/DFI del fondo depositado en la CNMV es de elevado riesgo. Las inversiones descritas tienen varios riesgos, entre ellos el del mercado de renta variable y de concentración geográfica o sectorial, y por ello el valor liquidativo de la SICAV puede ser volátil.

exigente de tipos, costes financieros y presión sobre márgenes. Sin embargo, al estar ya incorporados por el mercado, han perdido fuerza como catalizador inmediato, especialmente en aquellos valores donde las expectativas eran elevadas. De cara a las próximas semanas, los inversores estarán pendientes del inicio de la temporada de resultados del tercer trimestre, que comenzará a mediados de octubre.

Cómo está el fondo y rotación de cartera

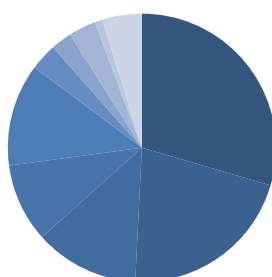
El fondo mantiene un comportamiento positivo. Hemos efectuado diversos movimientos en la cartera. La novedad es McDonald's, que, tras un fuerte recorte, ofrece un potencial para entrar por primera vez en la cartera de Kersio. También hemos incrementado exposición en Cadeler, AutoZone, Securitas, Orkla y Stella-Jones. En cuanto a las ventas, se han reducido ligeramente las posiciones de Centene y Bunzl, al considerar que sus valoraciones actuales empiezan a ser algo exigentes, aunque seguimos manteniendo exposición a ambas compañías. Seguimos cómodos con la composición actual del fondo y con su capacidad para navegar un entorno de mercado más exigente.

Distribución sectorial



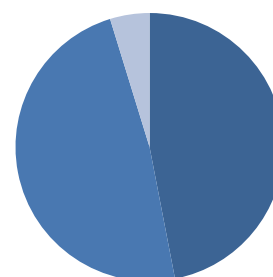
- Consumo no cíclico 29,4%
- Financieras 29,5%
- Farmacia y salud 11,8%
- Industrial 13,8%
- Consumo cíclico 3,9%
- Tecnología 5,2%
- Materiales 1,7%
- Cash 4,8%

Distribución geográfica



- Escandinavia 29,5%
- USA 21,3%
- Reino Unido 12,6%
- España 9,5%
- Canadá 12,3%
- Países Bajos 3,3%
- Italia 2,5%
- Alemania 3,3%
- Portugal 1,0%
- Cash 4,8%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap>10.000M) 47,0%
- Medianas 48,3%
- Pequeñas (mCap<1.000M) 0,0%
- Cash 4,8%

(*) 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%	4,9%	-3,3%	5,0%	0,2%	0,9%	3,0%	0,7%	-2,2%			

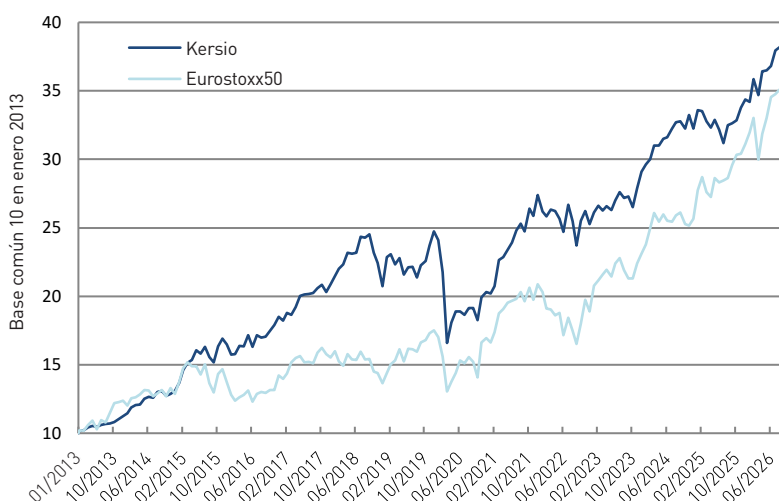
Rentabilidades anuales

Kersio año entero	Estoxx50 año entero
26,1%	6,4%
12,1%	3,7%
12,8%	9,2%
-0,6%	-12,0%
19,3%	28,2%
-18,0%	-3,2%
35,0%	23,3%
-7,7%	-9,5%
15,1%	22,2%
10,9%	11,0%
6,5%	21,3%
8,8%	10,3%

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 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	8,8%	10,3%
Total	273,7%	243,1%
Media anualizada	10,1%	9,4%
Beta desde inicio	0,66	
Alfa desde inicio	3,4%	

Ficha técnica:

Ámbito de inversión: Renta variable internacional
Sociedad gestora: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
Depositorio: Bankinter
Auditor: Price Waterhouse Coopers
Órgano 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: 80,9 M€ (fin septiembre 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_Capital_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%	5,1%	-3,4%	5,1%	0,2%	0,9%	3,1%	0,7%	-2,2%			

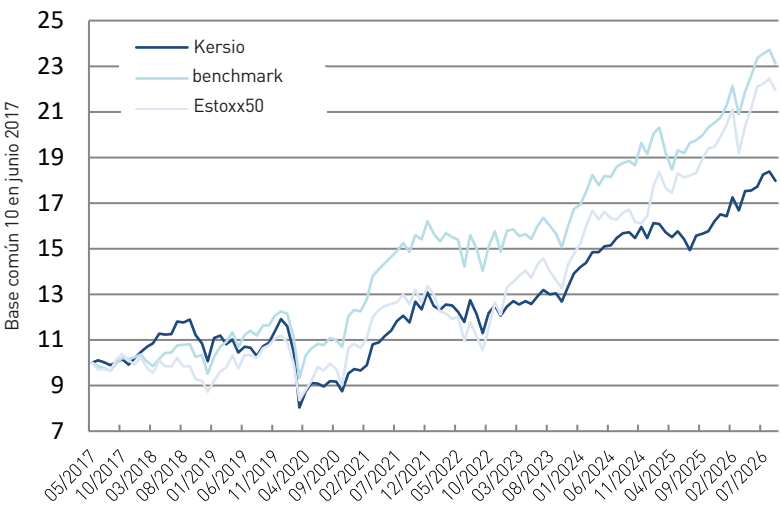
Rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

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	8,9%	11,4%	10,3%

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%
Año 2026	8,9%	11,4%	10,3%
Total	76,3%	125,9%	121,2%
Media anualizada	6,2%	9,0%	8,8%
Beta desde inicio		0,91	0,72
Alfa desde inicio		-2,2%	2,3%

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
Órgano 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: 130,6 M€ (fin septiembre 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/portal/consultas/iic/iicextranjera?nif=N0185624D>
Bolsas y Mercados Españoles - Mercado alternativo Bursátil
www.bolsasymercados.es/MaB/esp/SICAV/Ficha/KERSIO_CAPITAL_SICAV_SA_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.