Kersio

CARTA MENSUAL 30 OCTUBRE 2026 Comunicación publicitaria

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 (SPXEWCEN) (el "Índice de Referencia Compuesto").

Principales posiciones en la cartera

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

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.

Comentario

Breve apunte macroeconómico

La inflación se mantiene elevada en septiembre, claramente por encima del 3%. El encarecimiento del crudo y de la energía son los principales causantes de estas tensiones. Trump, Putin y Xi Jinping podrían reunirse y reducir tensiones. La FED espera no tener que subir mucho más los tipos de interés, y muchos descuentan solamente una subida más. Warsh transmite el mensaje de que aplica una política monetaria independiente. Tensiones en Europa con altos niveles de deuda y déficit, especialmente elevados en Francia, con tensiones callejeras y problemas para el Gobierno. Como buena noticia tenemos que Moody´s no ha reducido el rating del país.

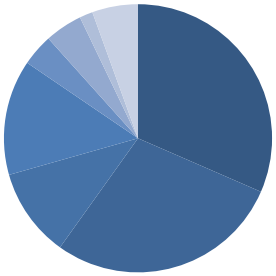
Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

Entramos en la fase álgida de publicación de resultados del tercer trimestre. Aunque los beneficios empresariales siguen siendo sólidos, el mercado se ha mostrado especialmente exigente con las grandes tecnológicas. Alphabet y Amazon corrigieron pese al fuerte crecimiento de sus negocios cloud, penalizadas por el elevado gasto en inteligencia artificial y la presión sobre la generación de caja. Microsoft mostró una evolución más favorable, apoyada en el crecimiento de Azure y una sólida generación de flujo de caja. Esta corrección tecnológica ha convivido con una mayor rotación hacia otros sectores del mercado, un entorno que favorece la selección individual de compañías con balances sólidos, buena generación de caja y valoraciones razonables. Kersio mantiene un comportamiento positivo en octubre.

Cómo está el fondo y rotación de cartera

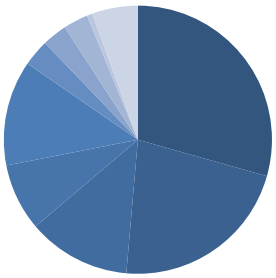
Durante el mes hemos incorporado dos nuevos valores a nuestra cartera, la utility italiana Hera y Cigna, compañía de servicios de salud estadounidense. Al mismo tiempo hemos aumentado nuestra posición en Cranswick, Stella-Jones, McDonald'sy Mapfre. Por el lado de las ventas, se cerraron las posiciones en Colonial y Recordati, al presentar un potencial de revalorización más limitado en relación con otras oportunidades de inversión. Por otro lado, hemos reducido exposición en Universal Health Services, Centene y The Navigator Company. La cartera mantiene una beta por debajo de 1.

Distribución sectorial



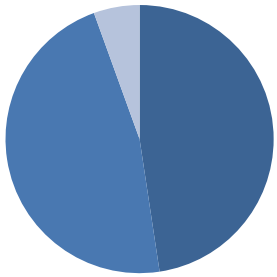
- Consumo no cíclico 31,5%
- Financieras 28,3%
- Farmacia y salud 10,7%
- Industrial 13,9%
- Consumo cíclico 3,8%
- Tecnología 4,5%
- Materiales 1,6%
- Cash 5,5%

Distribución geográfica



- Escandinavia 29,3%
- USA 22,0%
- Reino Unido 12,4%
- España 8,1%
- Canadá 12,7%
- Países Bajos 3,2%
- Italia 3,0%
- Alemania 3,0%
- Portugal 0,7%
- Cash 5,5%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap>10.000M) 47,5%
- Medianas 46,8%
- Pequeñas (mCap<1.000M) 0,0%
- Cash 5,5%

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

Kersio capital

Valor liquidativo a 30 de octubre de 2026

39,42 €

Fuente: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 OCTUBRE 2026

Comunicación publicitaria

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%	5,5%		

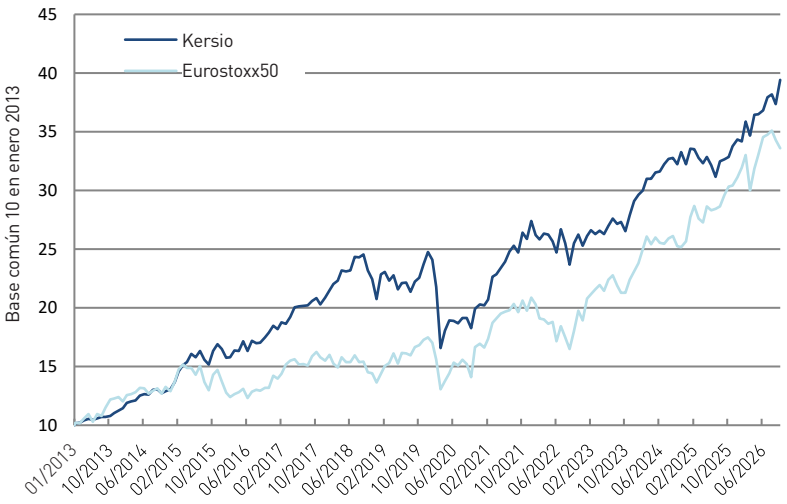
Rentabilidades anuales

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%
14,7%	8,0%

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	14,7%	8,0%
Total	294,2%	235,9%
Media anualizada	10,5%	9,2%
Beta desde inicio	0,65	
Alfa desde inicio	4,0%	

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: 84,8 M€ (fin octubre 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 requisitios regulatorios

Kersio Lux

Valor liquidativo a 30 de octubre de 2026

192,44 €

Fuente: UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.

Kersio Lux - CARTA MENSUAL 30 OCTUBRE 2026

Comunicación publicitaria

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%	5,6%		

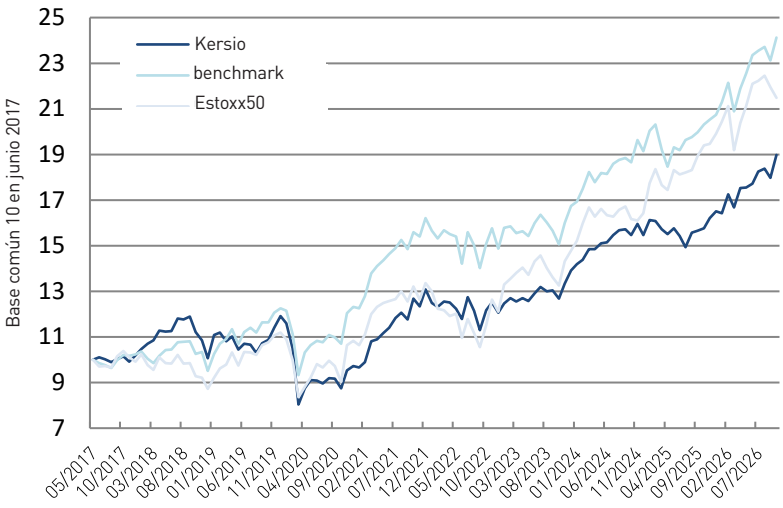
Rentabilidades anuales

Kersio año entero	bench-mark	Estoxx50 año entero
-1,3%	-7,1%	-12,0%
18,3%	28,8%	28,2%
-18,4%	0,5%	-3,2%
34,6%	31,7%	23,3%
-7,8%	-8,3%	-9,5%
15,4%	12,6%	22,2%
11,1%	14,4%	11,0%
6,7%	8,3%	21,3%
15,0%	16,0%	8,0%

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%
Año 2026	15,0%	16,0%	8,0%
Total	86,0%	135,0%	116,5%
Media anualizada	6,7%	9,4%	8,5%
Beta desde inicio		0,92	0,71
Alfa desde inicio		-2,0%	3,0%

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: 137,6 M€ (fin octubre 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__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.