

### 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.

### Comentario:

**Breve apunte macroeconómico.** Noviembre ha sido un mal mes para las bolsas. Todos los interrogantes que afectan a la economía y las bolsas se mantienen y aparecen algunos nuevos. El encarecimiento de las materias primas, el transporte, la energía y otros inputs va a durar un tiempo, aunque muchas compañías serán capaces de trasladar el aumento de costes total o parcialmente al consumidor final. Los índices de inflación batieron récords de los últimos años.

Mientras, se recrudecen los problemas procedentes de Rusia, como la amenaza de corte de suministro de gas natural y las tensiones en la frontera bielorrusa con la UE.

Los mensajes de Powell y la FED sugieren que habrá reducción de estímulos y hasta posibles alzas de tipos en unos meses. Países como Nueva Zelanda o Noruega ya lo han hecho.

Otra amenaza es el resurgimiento del Covid con la variante sudafricana Omicron, que según el CEO de Moderna puede ser más resistente a las vacunas. Por el momento ya ha provocado el cierre de Austria y nuevas restricciones. Habrá que esperar para tener nuevos datos sobre los efectos de esta nueva cepa.

**Qué ha hecho el mercado en relación al fondo.** Las compañías

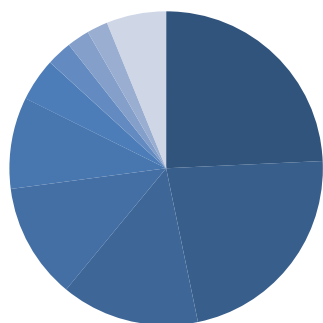
### Principales posiciones en la cartera

Valor	Sector	País
Microsoft	Tecnología	USA
United Health	Salud	USA
Ahold	Consumo no cíclico	Países Bajos
Novo Nordisk	Salud	Escandinavia
Autozone	Consumo cíclico	USA

ya han publicado unos resultados muy buenos, batiendo expectativas en su gran mayoría. La salud de las mismas no está en duda, y entendemos que otorga un buen fondo al mercado. Los retrocesos en bolsa se deben a los problemas macroeconómicos señalados más arriba y que no terminarán rápidamente. Pese a la marcha negativa de la bolsa en noviembre, Kersio Capital se ha comportado muy bien en términos relativos, al caer mucho menos que el índice de referencia SX5T, generando alfa incluso si compensamos por la menor beta del fondo.

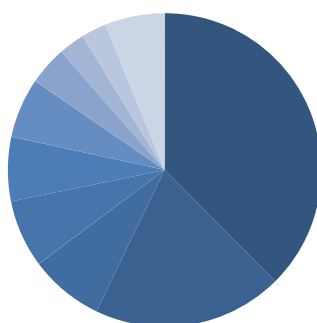
**Cómo está el fondo y rotación de la cartera.** Pese al retroceso de Kersio en noviembre, el rendimiento acumulado sigue siendo muy satisfactorio, batiendo ampliamente a nuestro índice de referencia. En este undécimo mes del año hemos efectuado ligeros retoques en la cartera. Se ha reducido ligeramente posiciones en las entidades financieras noruegas o Home Depot y Old Dominion, que aún conservan cierto potencial. Damos más entrada a valores como CCL Industries o Logista, en las que vemos recorrido tras publicar excelentes resultados. En conjunto estamos cómodos con nuestra cartera y esperamos un muy buen ejercicio 2021.

### Distribución sectorial



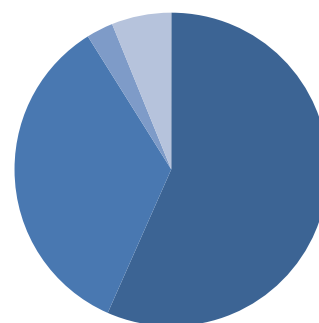
- Consumo estable 24,3%
- Farmacia y salud 22,5%
- Tecnología 14,2%
- Industriales 11,9%
- Financieros 9,5%
- Consumo cíclico 4,4%
- Transporte 2,6%
- Química 2,3%
- Materiales 2,2%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 6,2%

### Distribución geográfica



- USA 37,6%
- Escandinavia 19,6%
- Canadá 7,7%
- Italia 7,0%
- España 6,7%
- Reino Unido 6,2%
- Países Bajos 4,0%
- Suiza 2,7%
- Francia 2,6%
- Cash 6,2%

### Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 56,6%
- Medianas 34,5%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 2,8%
- Cash 6,2%

(\*) Composición de la cartera de Kersio Lux



## Kersio Lux - CARTA MENSUAL 30 NOVIEMBRE 2021

### Rentabilidades mensuales

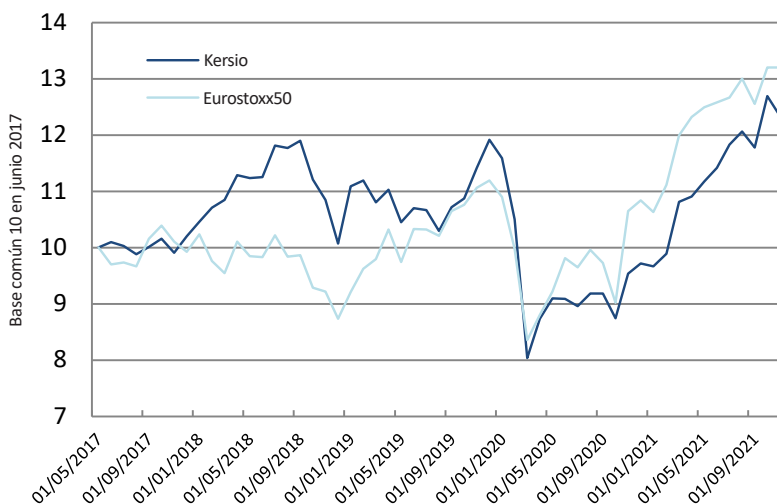
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%	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%	

### Rentabilidades anuales

Kersio año entero	Estoxx50 año entero
-1,3%	-12,0%
18,3%	28,2%
-18,4%	-3,2%
27,0%	16,6%

### Comparativa vs Estoxx50 (con dividendos) de Kersio Lux

#### Gráfico comparativo



#### Rentabilidad comparada

	Kersio	Estoxx50
Año 2017		
Año 2018	-1,3%	-12,0%
Año 2019	18,3%	28,2%
Año 2020	-18,4%	-3,2%
Año 2021	27,0%	16,6%
<b>Total</b>	<b>20,93%</b>	<b>27,26%</b>
Media anualizada	4,23%	5,39%
Beta desde inicio	0,85	
Alfa desde inicio	-0,4%	

#### 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: 111,5 M€ (fin noviembre 2021)  
 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)

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>