

### 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.

### Principales posiciones en la cartera

Valor	Sector	País
Microsoft	Tecnología	USA
United Health	Salud	USA
Ahold	Consumo no cíclico	Países Bajos
Autozone	Consumo cíclico	USA
CCL Industries	Consumo no cíclico	Canadá

### Comentario:

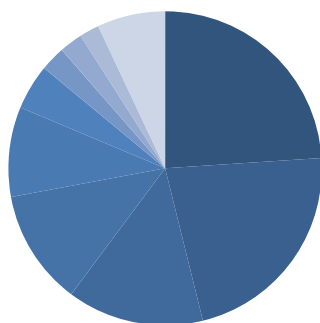
**Breve apunte macroeconómico.** Diciembre ha vuelto a ser un mes de excelente comportamiento para las bolsas. Los datos macroeconómicos han sido ambivalentes. Por un lado, muchos indicadores de actividad como varios PMI de diversos países han sido flojos, pero la producción industrial y el PIB han seguido al alza. Desde la perspectiva monetaria varios bancos centrales están hablando cada vez más abiertamente de endurecimiento de medidas incluyendo menos compras en el mercado y posibles alzas en tipos de interés. La inflación sigue siendo elevada y parece que así se va a mantener al menos bien entrado el año 2022. La variante Omicron del COVID19 parece muy contagiosa pero poco maligna. Pese a que está causando nuevamente numerosos confinamientos y cierres de negocio en muchos países, los mercados parecen dar cada vez menos importancia a la pandemia.

**Qué ha hecho el mercado en relación al fondo.** La temporada de publicación de resultados, correspondientes mayoritariamente al tercer trimestre del ejercicio, prácticamente ha finalizado. Los beneficios publicados invitan al optimismo, en general batiendo

expectativas y previsiones. Además, muchas compañías dan previsiones de cierre de año siendo también muy positivas en general. Las bolsas han subido con fuerza en el último mes del año y Kersio las ha acompañado. La rentabilidad del mes supera el 5%. El NAV del año cierra cerca de un 35% por encima del cierre equivalente del año 2020. Estas cifras batan a nuestro índice de referencia en más de diez puntos porcentuales. Esto es algo especialmente positivo teniendo en cuenta que mantenemos un coeficiente beta en la cartera de alrededor de 0,7.

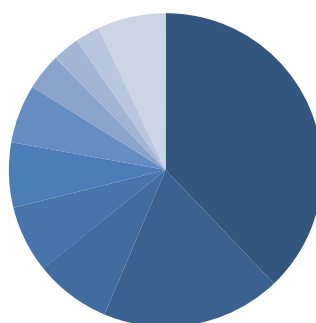
**Cómo está el fondo y rotación de la cartera.** En diciembre hemos seguido realizando ajustes finos en nuestro portafolio de empresas. Hemos añadido Vidrala y reducido modestamente posiciones en United Health, Novo Nordisk y SR Bank, aunque todavía vemos valor en estas compañías. Seguimos radiografiando compañías en nuestro universo, siendo conscientes de que las altas valoraciones exigen un criterio de selección cada vez más estricto. Tras un excelente ejercicio 2021 abordamos un 2022 con satisfacción y confianza en que nuestra estrategia ha tenido y va a seguir teniendo buenos resultados.

### Distribución sectorial



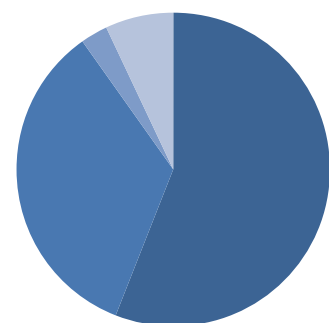
- Consumo estable 24,0%
- Farmacia y salud 22,2%
- Tecnología 14,1%
- Industriales 11,9%
- Financieros 9,3%
- Consumo cíclico 4,7%
- Química 2,6%
- Materiales 2,4%
- Transporte 2,0%
- Utilities 0,0%
- Cash 7,0%

### Distribución geográfica



- USA 37,9%
- Escandinavia 18,5%
- Canadá 7,8%
- Italia 6,9%
- España 6,7%
- Reino Unido 6,0%
- Países Bajos 3,8%
- Suiza 2,8%
- Francia 2,6%
- Cash 7,0%

### Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 56,0%
- Medianas 34,2%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 2,8%
- Cash 7,0%

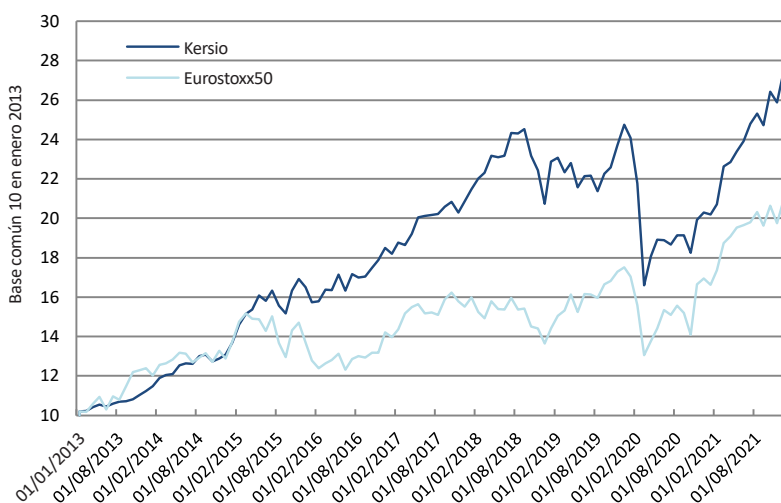
(\*) Composición de la cartera de Kersio Lux

**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 DICIEMBRE 2021**
**Rentabilidades mensuales**

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2013		1,9%	0,4%	1,8%	1,2%	-0,8%	1,4%	0,8%	0,2%	0,9%	2,1%	1,8%
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%

**Rentabilidades anuales**

	Kersio año entero	Estoxx50 año entero
2013	12,3%	23,8%
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%

**Comparativa vs Estoxx50 (con dividendos) de Kersio capital sicav**
**Gráfico comparativo**

**Rentabilidad comparada**

	Kersio	Estoxx50
Febrero 2013 - Diciembre 2013	12,3%	23,8%
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%
<b>Total</b>	<b>173,9%</b>	<b>108,9%</b>
Media anualizada	12,0%	8,6%
Beta desde inicio	0,71	
Alfa desde inicio	5,9%	

**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)  
**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:** 60,4 M€ (fin diciembre 2021)  
**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**
[www.cnmv.es/Portal/ANCV/ISIN.aspx?ni-f=A-86638269](http://www.cnmv.es/Portal/ANCV/ISIN.aspx?ni-f=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)

(\*) 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 31 DICIEMBRE 2021

### Rentabilidades mensuales

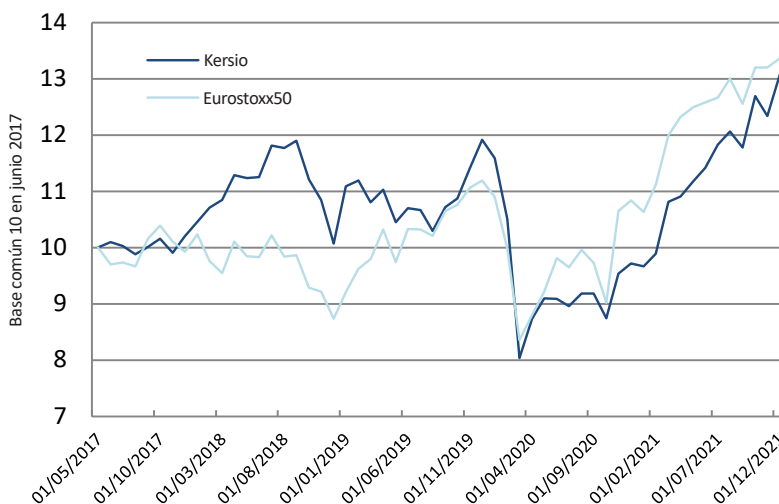
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%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

### Rentabilidades anuales

	Kersio año entero	Estoxx50 año entero
2017		
2018	-1,3%	-12,0%
2019	18,3%	28,2%
2020	-18,4%	-3,2%
2021	34,6%	23,3%

### 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	34,6%	23,3%
<b>Total</b>	<b>28,17%</b>	<b>34,65%</b>
Media anualizada	5,45%	6,57%
Beta desde inicio	0,85	
Alfa desde inicio	-0,1%	

#### Ficha técnica:

Ambito de inversión: Global Equity  
 Sociedad gestora: UBS  
 Depositario: UBS  
 Auditor: Ernst&Young  
 Organismo 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: 118,2 M€ (fin diciembre 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>