

### 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
Ahold	Consumo no cíclico	Países Bajos
Atalaya	Minería	Reino Unido
Stella Jones	Consumo no cíclico	Canadá
Logista	Industrial	España
United Health	Salud	USA

### Comentario

#### Breve apunte macroeconómico

El año 2023 acaba con datos mixtos pero relativamente tranquilizadores. La FED parece que relaja su mano sobre la política monetaria mientras la inflación desciende mes a mes alejándose de los máximos de mediados de 2022. Otras autoridades monetarias parecen también aflojar su presión sobre los tipos. El ejercicio bursátil se ha saldado con pérdidas claras pero dentro de un orden. El 2023 puede ser un año de consolidación y un comportamiento más tranquilo de la bolsa.

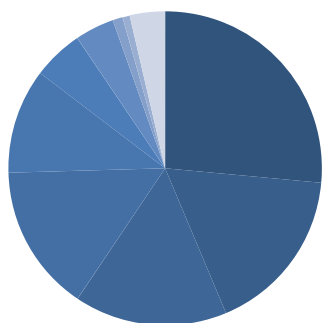
#### Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

Medido por nuestro indicador de referencia, el índice SX5T, la bolsa ha corregido un 9,5% en el año 2022. Se trata de un comportamiento claramente negativo pero lejos de ser una catástrofe como algunos vaticinaban. Kersio se ha comportado bien haciendo valer la solidez de sus valores y su baja beta. La caída del 7,7% es casi dos puntos inferior a la del índice. También ha sacado una ventaja de más de seis décimas en este último mes de diciembre.

#### Cómo está el fondo y rotación de cartera

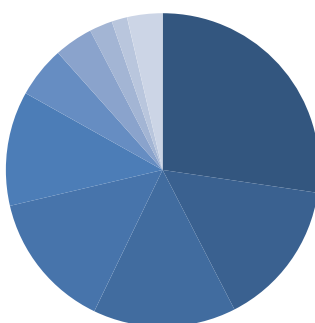
Seguimos encontrando oportunidades interesantes en los mercados. En diciembre hemos incorporado nuevos valores. En el mercado escandinavo hemos tomado posiciones en Svenska Handelsbanken, uno de los bancos suecos más sólidos y con mejor historial. También hemos comprado acciones de Pets At Home, compañía británica que vende productos de cuidado de mascotas, en un mercado que va claramente al alza. Seguimos cómodos con nuestra cartera y esperamos que logrará buenos resultados en el año que empieza.

### Distribución sectorial



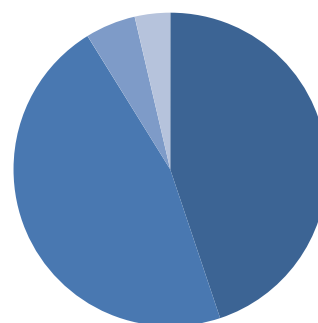
- Consumo estable 26,5%
- Farmacia y salud 17,2%
- Financieras 15,7%
- Industriales 15,1%
- Tecnología 10,8%
- Materiales 5,2%
- Consumo cíclico 4,0%
- Química 1,0%
- Transporte 0,7%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 3,6%

### Distribución geográfica



- USA 27,3%
- Canadá 15,1%
- Escandinavia 14,7%
- Reino Unido 14,2%
- España 11,8%
- Italia 5,3%
- Países Bajos 4,0%
- Francia 2,4%
- Suiza 1,6%
- Cash 3,6%

### Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 44,8%
- Medianas 46,3%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 5,2%
- Cash 3,6%

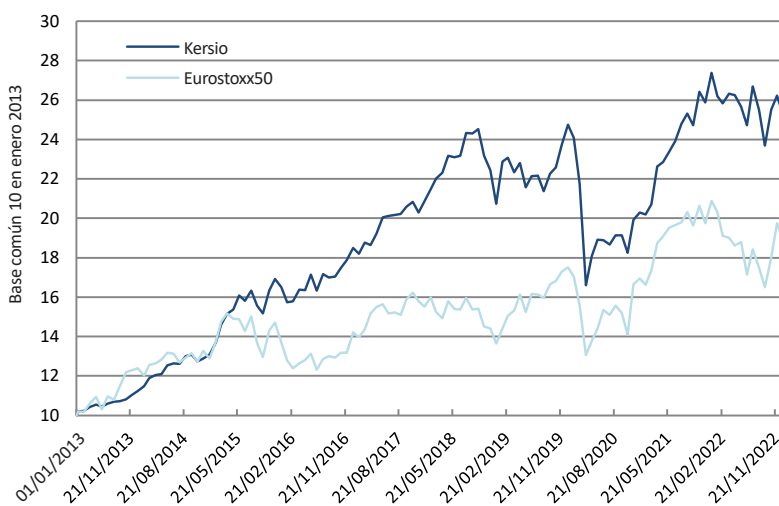
(\*) Composición de la cartera de Kersio Lux

**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 DICIEMBRE 2022**
**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%
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%

**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%
2022	-7,7%	-9,5%

**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%
Año 2022	-7,7%	-9,5%
<b>Total</b>	<b>152,8%</b>	<b>89,1%</b>
Media anualizada	9,8%	6,6%
Beta desde inicio	0,70	
Alfa desde inicio	5,1%	

**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:** 54,6 M€ (fin diciembre 2022)

**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 2022

### Rentabilidades mensuales

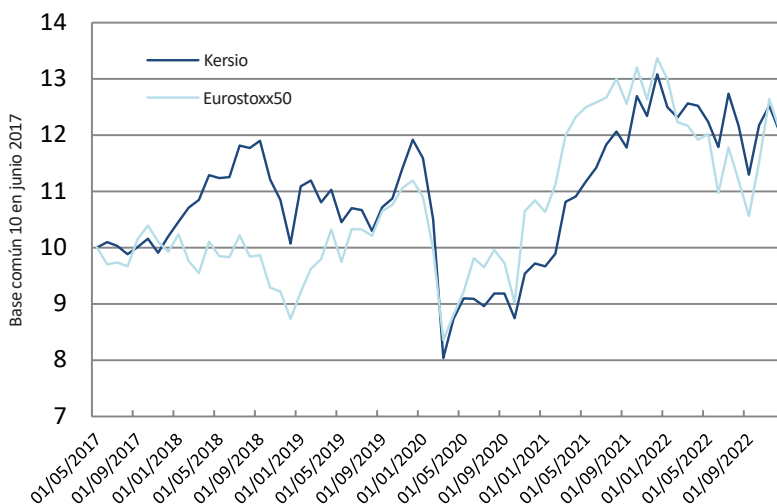
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%	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%
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%

### Rentabilidades anuales

Kersio año entero	Estoxx50 año entero
-1,3%	-12,0%
18,3%	28,2%
-18,4%	-3,2%
34,6%	23,3%
-7,8%	-9,5%

### 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%
Año 2022	-7,8%	-9,5%
<b>Total</b>	<b>18,22%</b>	<b>21,88%</b>
Media anualizada	2,99%	3,55%
Beta desde inicio	0,81	
Alfa desde inicio	0,1%	

#### 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: 107,1 M€ (fin diciembre 2022)  
 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>