

### 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
Stella Jones	Industrial	Canadá
Novo Nordisk	Farmacia y salud	Dinamarca
Ahold	Consumo no cíclico	Países Bajos
Viscofán	Consumo no cíclico	España
Logista	Consumo no cíclico	España

### Comentario

#### Breve apunte macroeconómico

En octubre las incertidumbres monetarias se mantienen, pero podría empezar a haber un giro positivo. Algo después de la mitad del mes, variables directoras importantes como la TIR a 10 años de los bonos, la evolución del PIB y otras magnitudes macroeconómicas se están moviendo a favor de las bolsas. Por un lado la TIR empieza a caer. Además aparecen magnitudes de debilidad en USA que podrían inducir a la FED a subir tipos solamente una vez más o quizá ni eso. El proceso de reducción de tipos podría llegar en el cuarto trimestre de 2024 o el primero de 2025. Varios bancos centrales menores se han abstenido de elevar sus tasas de referencia. Parece que los vientos en contra empiezan a amainar. No obstante, todo esto ha quedado algo cuestionado con el ataque de Hamas a Israel y la respuesta de este último, entrando en un nuevo conflicto que puede encarecer el petróleo y tensa la situación mundial. Los resultados empresariales del tercer trimestre se están publicando en línea o algo mejor de lo esperado y es el gran tercer factor a tener en cuenta este mes.

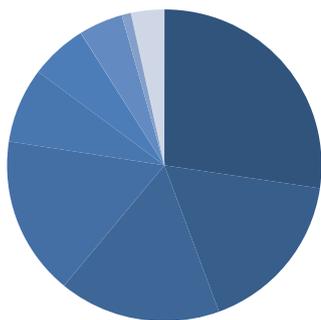
#### Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

Los mercados han acusado la incertidumbre del momento cayendo con cierto brío en este décimo mes del año. Kersio no ha escapado de estos efectos, pero mantiene un comportamiento positivo en lo que va de año. Mantenemos una beta claramente inferior a la unidad en nuestro portafolio.

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

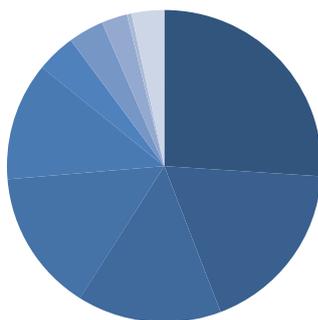
Durante el décimo mes del año se han realizado algunos cambios. Hemos tomado un 0,5% de Andritz, empresa industrial austríaca que provee de equipamientos y servicios a sectores como el papel, el metal o las energías renovables. La compañía exhibe una rentabilidad elevada con riesgo acotado y múltiples razonables, no descartando aumentar la posición en el valor. También hemos aumentado ligeramente nuestra posición en la empresa norteamericana de salud CVS, cuya valoración nos parece inmerecidamente baja. Por último, también hemos añadido Viscofán y Pets-at-home. Seguimos esperando que nuestras inversiones acaben dando frutos a lo largo del año.

### Distribución sectorial



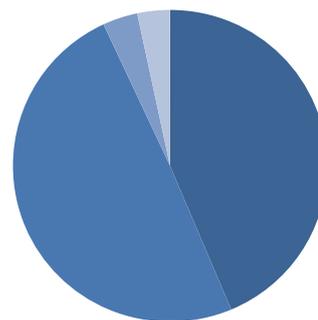
- Consumo estable 27,4%
- Industrial 17,0%
- Farmacia y salud 16,7%
- Financieras 16,5%
- Tecnología 7,8%
- Materiales 5,9%
- Consumo cíclico 4,6%
- Química 1,0%
- Transporte 0,0%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 3,4%

### Distribución geográfica



- USA 26,1%
- Escandinavia 18,1%
- Reino Unido 14,8%
- Canadá 14,7%
- España 12,2%
- Países Bajos 4,0%
- Italia 3,6%
- Francia 2,6%
- Austria 0,5%
- Alemania 0,0%
- Cash 3,4%

### Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 43,6%
- Medianas 49,4%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 3,6%
- Cash 3,4%

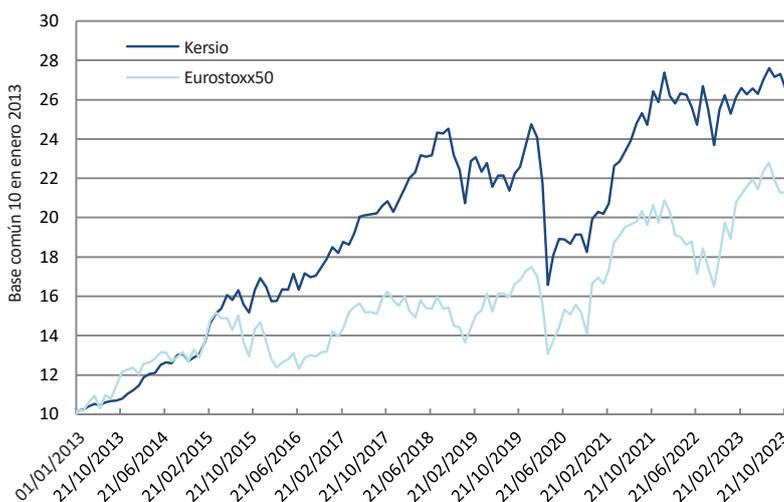
(\*) Composición de la cartera de Kersio Lux

**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 OCTUBRE 2023**
**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%
2023	3,3%	1,9%	-1,3%	1,1%	-1,0%	2,6%	2,2%	-1,5%	0,5%	-2,9%		

**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%
2022	-7,7%	-9,5%
2023	4,9%	9,6%

**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%
Año 2023	4,9%	9,6%
<b>Total</b>	<b>165,2%</b>	<b>107,3%</b>
Media anualizada	9,5%	7,0%
Beta desde inicio	0,68	
Alfa desde inicio	4,2%	

**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:** 57,0 M€ (fin octubre 2023)  
**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 OCTUBRE 2023

### Rentabilidades mensuales

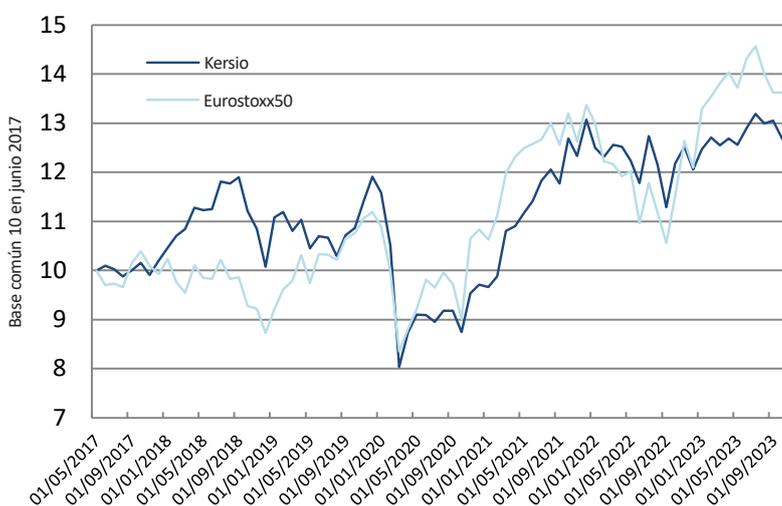
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2017					1,4%	1,0%	-0,7%	-1,4%	1,3%	1,5%	-2,5%	3,0%
2018	2,5%	2,4%	1,3%	4,0%	-0,4%	0,2%	5,0%	-0,4%	1,1%	-5,8%	-3,3%	-7,1%
2019	10,0%	0,9%	-3,4%	2,1%	-5,3%	2,4%	-0,3%	-3,5%	4,1%	1,4%	5,0%	4,4%
2020	-2,7%	-9,4%	-23,4%	8,7%	4,2%	-0,1%	-1,5%	2,6%	-0,1%	-4,7%	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%
2023	3,4%	1,9%	-1,3%	1,1%	-1,0%	2,7%	2,2%	-1,6%	0,5%	-2,9%		

### 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%
5,1%	9,6%

### 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	34,6%	23,3%
Año 2022	-7,8%	-9,5%
Año 2023	5,1%	9,6%
<b>Total</b>	<b>24,26%</b>	<b>33,60%</b>
Media anualizada	3,39%	4,55%
Beta desde inicio	0,77	
Alfa desde inicio	-0,5%	

#### 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: 110,4 M€ (fin octubre 2023)  
 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>