

## 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
Cranswick	Consumo no cíclico	Reino Unido
Novo Nordisk	Farmacia y salud	Dinamarca
Logista	Consumo no cíclico	España
Bunzl	Consumo no cíclico	Reino Unido

## Comentario

### Breve apunte macroeconómico

Noviembre ha sido un mes claramente positivo para los mercados. Las cifras de inflación se están conteniendo con éxito por parte de los bancos centrales. El crecimiento de la economía ofrece indicadores un tanto contradictorios pero no malos. Cada vez parece más probable que el proceso de alza de tipos haya llegado a su fin. Diversos bancos centrales como los de Suecia, Nueva Zelanda o Corea del Sur han mantenido tipos después de un proceso de subidas consecutivas que se han extendido durante muchos meses en algunos casos. Goldman Sachs prevé que se empiecen a bajar tipos tan pronto como en el segundo trimestre de 2024, cuando se esperaba que esto comenzara mucho más tarde.

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

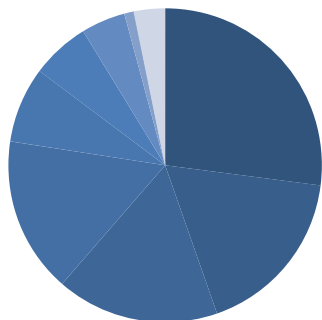
En este contexto macroeconómico, los mercados han experimentado subidas acusadas en el penúltimo mes de 2023.

El alza en este periodo para el índice ST5X ha sido del 8%, la mayor subida mensual desde noviembre de 2020. Kersio ha subido también con brío, consiguiendo alfa si tomamos en cuenta que la beta actual está por debajo de 0,70.

### Cómo está el fondo y rotación de cartera

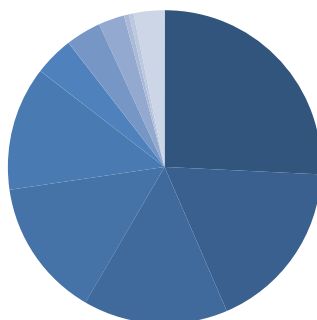
Este mes hemos comprado una pequeña posición en Deutsche Börse. Esta empresa germana, presente en el índice Eurostoxx-50, es mucho más que la bolsa alemana, pues tiene actividad en mercados de futuros, divisas, asesoramiento técnico y financiero y otras actividades que garantizan un buen crecimiento futuro. Ello pese al relativo estancamiento del mercado de transacción de acciones. Es una posición a incrementar debido a las buenas perspectivas de la compañía. También hemos comprado una posición en Tractor Supply, empresa americana líder en la venta de herramientas y otros productos a granjas y ranchos en Estados Unidos. Mantenemos la confianza en nuestra cartera y su rendimiento de cara a fin de año.

## Distribución sectorial



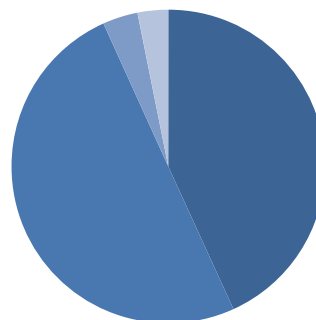
- Consumo estable 27,1%
- Industrial 17,6%
- Financieras 16,8%
- Farmacia y salud 16,1%
- Tecnología 7,8%
- Materiales 6,0%
- Consumo cíclico 4,6%
- Química 1,0%
- Transporte 0,0%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 3,2%

## Distribución geográfica



- USA 25,8%
- Escandinavia 17,8%
- Reino Unido 14,9%
- Canadá 14,3%
- España 12,8%
- Italia 4,0%
- Países Bajos 3,6%
- Francia 2,7%
- Austria 0,5%
- Alemania 0,5%
- Cash 3,2%

## Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 43,2%
- Medianas 50,1%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 3,6%
- Cash 3,2%

(\*) Composición de la cartera de Kersio Lux

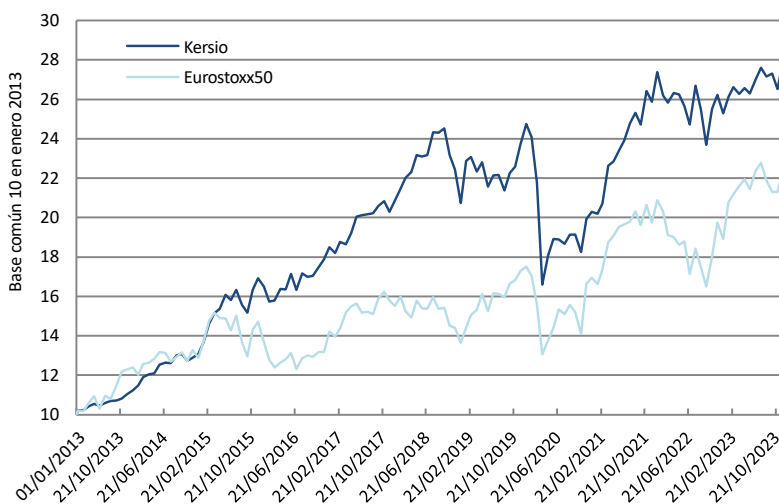
**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 30 NOVIEMBRE 2023**
**Rentabilidades mensuales**

	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%	5,2%	

**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	10,3%	18,4%

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
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	10,3%	18,4%
<b>Total</b>	<b>179,0%</b>	<b>123,9%</b>
Media anualizada	9,9%	7,7%
Beta desde inicio	0,68	
Alfa desde inicio	4,2%	

**Ficha técnica:**

**Ámbito de inversión:** Renta variable internacional  
**Sociedad gestora:** BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.  
**Depositario:** Bankinter  
**Auditor:** Price Waterhouse Coopers  
**Órgano 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:** 60,0 M€ (fin noviembre 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**

<https://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)

**Folleto**

[https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Folleto\\_Completo\\_Kersio\\_Capital\\_CNVMV.pdf](https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Folleto_Completo_Kersio_Capital_CNVMV.pdf)

**Documento de datos fundamentales**

[https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/DFI\\_Folleto\\_Simplificado\\_Kersio\\_Capital\\_CNVMV.pdf](https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/DFI_Folleto_Simplificado_Kersio_Capital_CNVMV.pdf)

(\* 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 30 NOVIEMBRE 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%	5,3%	

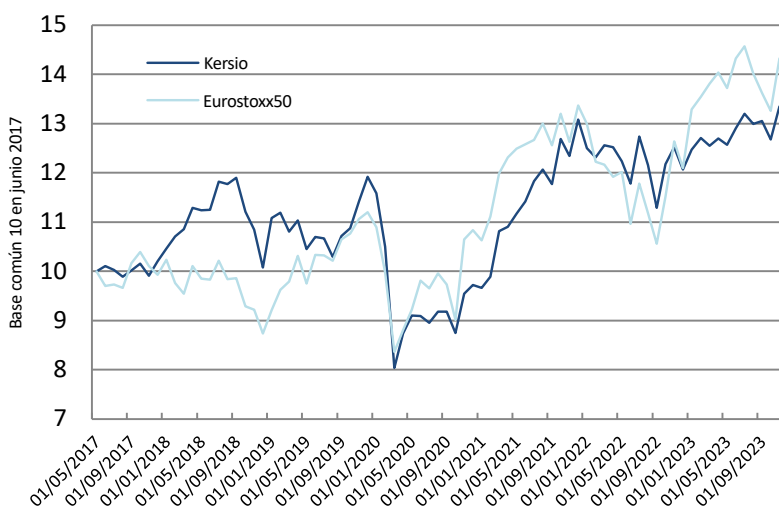
### Rentabilidades anuales

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%
10,6%	18,4%

Rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

### 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	10,6%	18,4%
<b>Total</b>	<b>30,79%</b>	<b>44,34%</b>
Media anualizada	4,16%	5,73%
Beta desde inicio	0,77	
Alfa desde inicio	-0,6%	

### 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 (depositaria, distribución y admin): 0,229%  
 Código ISIN: LU1476746869  
 Fecha inicio: 01/05/2017  
 Divisa de referencia: Euro  
 Liquidez: Diaria  
 Patrimonio: 116,2 M€ (fin noviembre 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)

#### Folleto

[https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Kersio\\_Lux\\_Prospectus\\_2022.pdf](https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Kersio_Lux_Prospectus_2022.pdf)

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>