

### 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
Vídrala	Consumo no cíclico	España
Atalaya Mining	Minería	Reino Unido
Logista	Consumo no cíclico	España
Cranswick	Consumo no cíclico	Reino Unido

### Comentario

#### Breve apunte macroeconómico

El año 2023 finaliza con un balance positivo y un cierto mensaje optimista de cara a este año 2024. La inflación parece cada día más controlada. Los bancos centrales se mantienen vigilantes pero cada vez parece más evidente que el proceso de alza de tipos ha finalizado y a mediados o finales de 2024 puede empezar un proceso inverso. Goldman Sachs, por ejemplo, ve reducción de tipos en julio de 2024. Los mensajes de Powell sugieren no más subidas o como mucho una última. Sigue predominando la cautela: Christine Lagarde, presidenta del FMI, aconseja no bajar la guardia. Norgesbank sube un cuarto de punto su tasa de referencia, pero se trata de un banco menor.

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

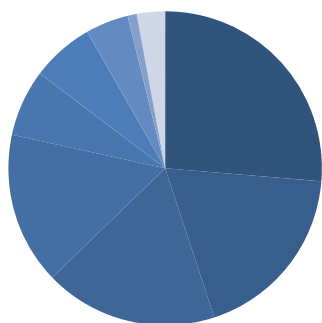
En este contexto, las bolsas han subido alegremente. En diciembre el índice Eurostoxx-50 con dividendos (SX5T), nuestro

índice de referencia, ha subido un 3,2% y en el año un 22,2%. Los resultados de las empresas han sido mejores de lo esperado y han contribuido a estas alzas.

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

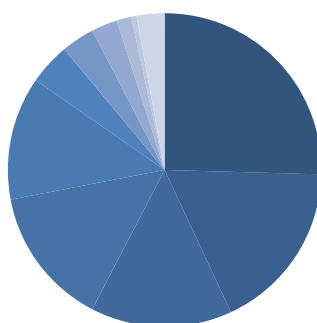
Kersio también ha tenido un buen comportamiento, con alzas superiores al 4% en diciembre, para terminar el año con una revalorización superior al 15%, resultado del que estamos satisfechos teniendo en cuenta nuestra reducida beta. Hemos realizado en diciembre un pequeño ajuste de cartera, añadiendo 0,5% en Deutsche Börse y vendiendo también un 0,5% en la farmacéutica danesa Novo Nordisk, empresa brillante pero que cotiza a múltiplos muy elevados. Nos mantenemos optimistas para este año tanto en bolsas como en la buena marcha de Kersio.

### Distribución sectorial



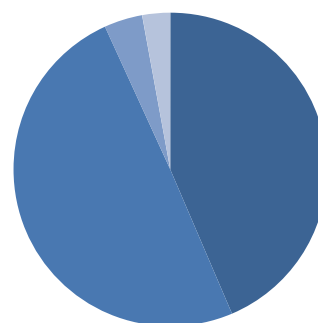
- Consumo estable 26,3%
- Financieras 18,6%
- Industrial 17,8%
- Farmacia y salud 15,7%
- Tecnología 6,9%
- Materiales 6,4%
- Consumo cíclico 4,4%
- Química 1,0%
- Transporte 0,0%
- Utilities 0,0%
- Telcos 0,0%
- Cash 2,9%

### Distribución geográfica



- USA 25,5%
- Escandinavia 17,6%
- Canadá 14,6%
- Reino Unido 14,3%
- España 12,7%
- Italia 4,3%
- Países Bajos 3,4%
- Francia 2,7%
- Austria 1,5%
- Alemania 0,6%
- Cash 2,9%

### Tamaño empresas



- Grandes (mCap > 10.000M) 43,6%
- Medianas 49,6%
- Pequeñas (mCap < 1.000M) 4,0%
- Cash 2,9%

(\*) Composición de la cartera de Kersio Lux

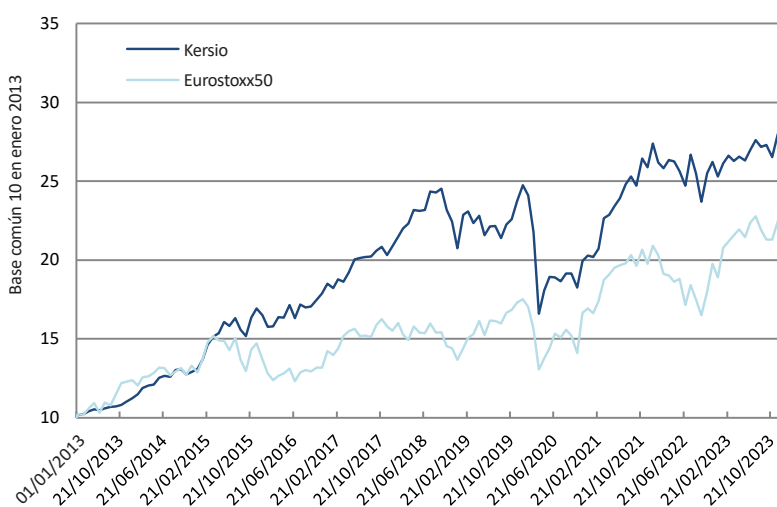
**Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 DICIEMBRE 2023**
**Rentabilidades mensuales**

	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%	4,3%

**Rentabilidades anuales**

	Kersio año entero	Estox50 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	15,1%	22,2%

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

**Comparativa vs Estox50 (con dividendos) de Kersio capital sicav**
**Gráfico comparativo**

**Rentabilidad comparada**

	Kersio	Estox50
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	15,1%	22,2%
<b>Total</b>	<b>190,9%</b>	<b>131,1%</b>
Media anualizada	10,3%	8,0%
Beta desde inicio	0,68	
Alfa desde inicio	4,4%	

**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:** 62,8 M€ (fin diciembre 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 31 DICIEMBRE 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%	4,4%

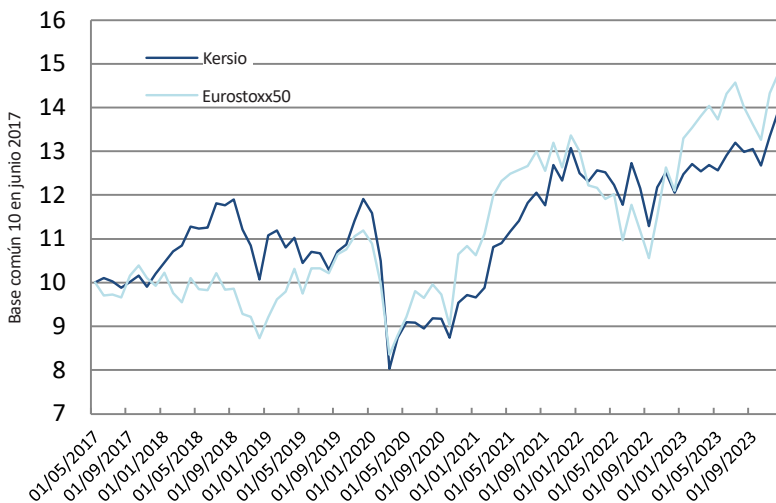
### Rentabilidades anuales

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%
15,4%	22,2%

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	15,4%	22,2%
<b>Total</b>	<b>36,48%</b>	<b>48,97%</b>
Media anualizada	4,77%	6,15%
Beta desde inicio	0,77	
Alfa desde inicio	-0,3%	

### 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: 121,3 M€ (fin diciembre 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>