

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.

Kersio Capital busca ofrecer una rentabilidad generada por una cartera diversificada de renta variable OCDE, centrándose principalmente en Europa aunque sin un mandato europeo específico.

Kersio Lux se centra en Europa, con una exposición superior al 50% de la cartera de renta variable de forma regular, sin un mandato europeo específico. El Subfondo busca lograr un rendimiento equivalente o superior al índice de referencia compuesto por 50% STOXX Europe 600 Net Return (SXXR) y 50% S&P 500 Equal Weighted Net Return (SPXEWCEM) (el "Índice de Referencia Compuesto").

Comentario

Breve apunte macroeconómico

El año 2024 ha cerrado de forma muy satisfactoria para las bolsas. Los beneficios publicados han subido notablemente en Europa y especialmente en USA, donde tanto las empresas como el PIB están creciendo más. La moderación de la inflación y la esperanza de que se mantenga así ha inducido nuevas bajadas de tipos de diversos bancos centrales: la FED, Canadá, Suiza y otros países. Algunos como Australia los han mantenido. No obstante, hay incógnitas de futuro. En USA estamos pendientes de la implementación de los planes de Trump. En Europa hay crisis política en Francia que ha llevado a Moody's a reducir el rating del país de Aa2 a Aa3. También el canciller Scholtz en Alemania pierde su moción y se celebrarán elecciones en febrero. Pero en conjunto parece que los mercados están absorbiendo bien estas noticias.

Principales posiciones en la cartera

Valor	Sector	País
Cranswick	Consumo no cíclico	Reino Unido
Logista	Consumo no cíclico	España
Viscofán	Consumo no cíclico	España
Vidrala	Industrial	España
Autozone	Consumo cíclico	USA

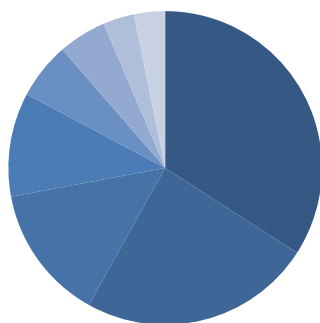
Qué ha hecho el mercado en relación al fondo

Tanto Kersio como los mercados han tenido un gran comportamiento en 2024. En conjunto, los mercados de renta variable han crecido un 23% en Estados Unidos y un 8% en Europa. Teniendo en cuenta una beta del fondo de aproximadamente 0,70, hemos conseguido alfa en el año 2024.

Cómo está el fondo y rotación de cartera

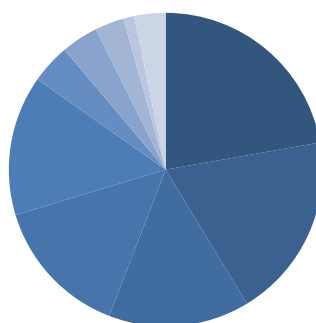
El año finaliza con un excelente rendimiento en Kersio. El NAV de Kersio ha crecido aproximadamente lo mismo que el índice SX5T de referencia con una beta claramente inferior a 1. Hemos añadido una pequeña posición en Glanbia, empresa irlandesa especializada en complementos nutricionales. No ha habido más cambios en diciembre. Estamos muy satisfechos con los resultados de 2024 y esperamos que 2025 repita un buen comportamiento dado que mantenemos buen valor en nuestro portafolio.

Distribución sectorial



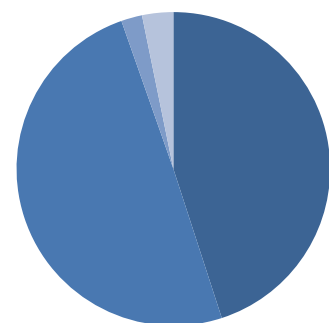
- Consumo no cíclico 34,1%
- Financieras 24,0%
- Farmacia y salud 14,0%
- Industrial 10,7%
- Tecnología 5,8%
- Consumo cíclico 5,0%
- Materiales 3,2%
- Cash 3,2%

Distribución geográfica



- USA 22,1%
- Escandinavia 19,0%
- Reino Unido 14,5%
- Canadá 14,4%
- España 14,4%
- Italia 4,1%
- Países Bajos 3,8%
- Alemania 3,0%
- Francia 1,1%
- Cash 3,2%

Tamaño empresas



- Grandes (mCap>10.000M) 45,0%
- Medianas 49,6%
- Pequeñas (mCap<1.000M) 2,2%
- Cash 3,2%

(*) Composición de la cartera de Kersio Lux

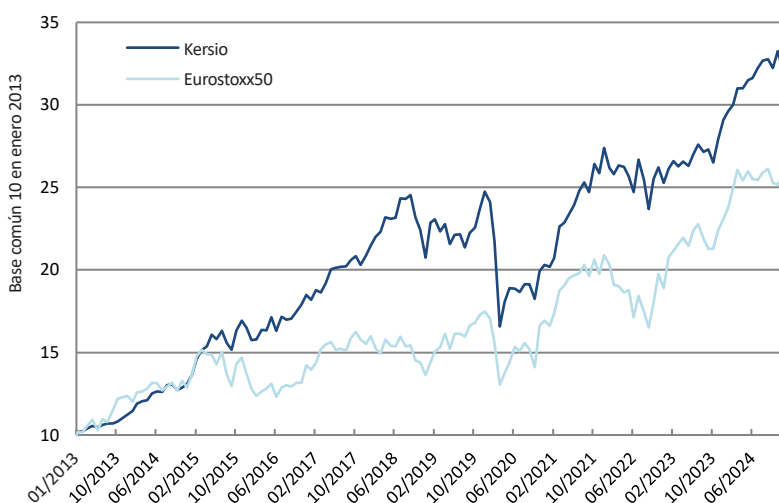
Kersio Capital Sicav - CARTA MENSUAL 31 DICIEMBRE 2024
Rentabilidades mensuales

	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%
2024	1,9%	1,3%	3,3%	0,0%	1,7%	0,3%	2,0%	1,4%	0,2%	-1,6%	3,1%	-3,5%

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	15,1%	22,2%
2024	10,9%	11,0%

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	15,1%	22,2%
Año 2024	10,9%	11,0%
Total	222,5%	156,6%
Media anualizada	10,3%	8,2%
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: 69,9 M€ (fin diciembre 2024)
Código Bloomberg: S3652:SM
Ticker: S3652.MC

Enlaces de información sobre la sicav
Bloomberg
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
Folleto
https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Folleto_Completo_Kersio_Capital_CNMV.pdf
Documento de datos fundamentales
https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/DFI_Folleto_Simplificado_Kersio_Capital_CNMV.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 2024

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%
2024	1,9%	1,3%	3,4%	-0,1%	1,7%	0,3%	2,0%	1,4%	0,2%	-1,6%	3,2%	-3,1%

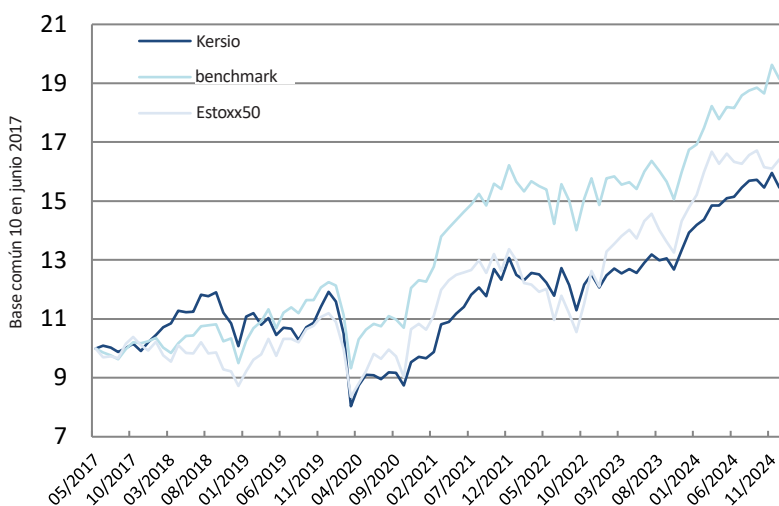
Rentabilidades anuales

	Kersio año entero	bench- mark	Estoxx50 año entero
2017			
2018	-1,3%	-7,1%	-12,0%
2019	18,3%	28,8%	28,2%
2020	-18,4%	0,5%	-3,2%
2021	34,6%	31,7%	23,3%
2022	-7,8%	-8,3%	-9,5%
2023	15,4%	12,6%	22,2%
2024	11,1%	14,4%	11,0%

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

Comparativa vs benchmark y Estoxx50 (con dividendos) de Kersio Lux

Gráfico comparativo



Rentabilidad comparada

	Kersio	benchmark	Estoxx50
Año 2017			
Año 2018	-1,3%	-7,1%	-12,0%
Año 2019	18,3%	28,8%	28,2%
Año 2020	-18,4%	0,5%	-3,2%
Año 2021	34,6%	31,7%	23,3%
Año 2022	-7,8%	-8,3%	-9,5%
Año 2023	15,4%	12,6%	22,2%
Año 2024	11,1%	14,4%	11,0%
Total	51,6%	87,1%	65,4%
Media anualizada	5,6%	8,5%	6,8%
Beta desde inicio		0,95	0,76
Alfa desde inicio		-2,6%	3,0%

Benchmark: 50% Stoxx Europe 600 Net Return / 50% S&P 500 Net Return equiponderado (eur)

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: 132,2 M€ (fin diciembre 2024)
 Código Bloomberg: Kereqae:lx
 Ticker: Kereqae:lx

Enlaces de información sobre la sicav

Bloomberg

www.bloomberg.com/quote/S3652:SM

Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

Folleto

https://kersio.com/wp-content/uploads/informes/Kersio_Lux_Prospectus.pdf

Acceso a los derechos del inversor

<https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/regulatory-information/regulatory-data-information.html>

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) 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>