

## CERVINO GLOBAL EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) AUGUSTUS CAPITAL ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.augustuscapital.es](http://www.augustuscapital.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Plaza Aragón, 10, 10º  
50004 - Zaragoza  
976220651

### Correo Electrónico

[atencioncliente@augustuscapital.es](mailto:atencioncliente@augustuscapital.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/11/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene una exposición superior al 75% a Renta Variable sin que exista predeterminación en capitalización bursátil, sectores, mercados o países. Se puede invertir en países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto está expuesto a depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y de al menos mediana calidad crediticia (al menos BBB- o equivalentes por agencia de reconocido prestigio de rating). El Fondo podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición en riesgo divisa podrá oscilar entre 0% y 100%. Los criterios de inversión en cuanto a la selección de activos se rigen por técnicas de análisis fundamental y de momentum, buscando valores infravalorados por el mercado y valores fuertemente alcistas de los cuales se espera que su fortaleza continúe. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia Diaria. La gestión toma como referencia la rentabilidad del Índice MSCI World Index Total Net Return EUR. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,03	0,00	1,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,65	-0,37	-0,65

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	230.697,36	30.005,02
Nº de Partícipes	37	2
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.338	10,1343
2020	298	9,9463
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,89	1,89							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	04-03-2021	-1,82	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,53	01-03-2021	2,53	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,22	13,22							
Ibex-35	16,53	16,53							
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20							
Índice MSCI World Total Net Return EUR	14,07	14,07							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

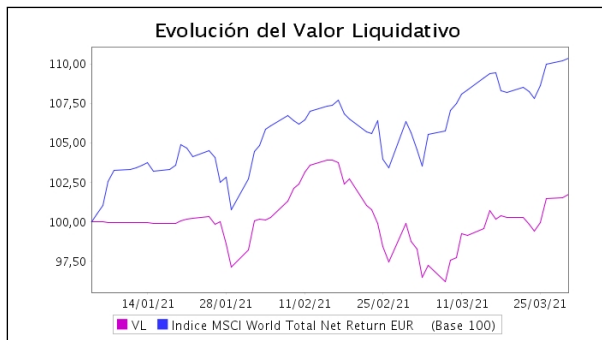
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,76	0,43			0,43			

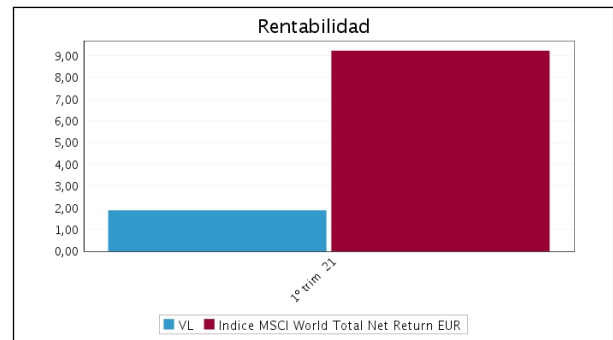
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.963	27	1,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.963</b>	<b>27</b>	<b>1,89</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.201	94,14	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.201	94,14	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	147	6,29	300	100,67
(+/-) RESTO	-10	-0,43	-1	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	2.338	100,00 %	298	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	298	0	298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	101,64	100,27	101,64	565,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,24	-0,54	2,24	-2.836,24
(+) Rendimientos de gestión	3,12	-0,11	3,12	-18.816,04
+ Intereses	0,00	-0,11	0,00	-94,52
+ Dividendos	0,47	0,00	0,47	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,01	0,00	3,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,37	0,00	-0,37	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,43	-0,87	1.236,96
- Comisión de gestión	-0,39	-0,24	-0,39	961,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	959,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,13	-0,23	1.076,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,15	-0,05	-0,15	1.808,32
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.338	298	2.338	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

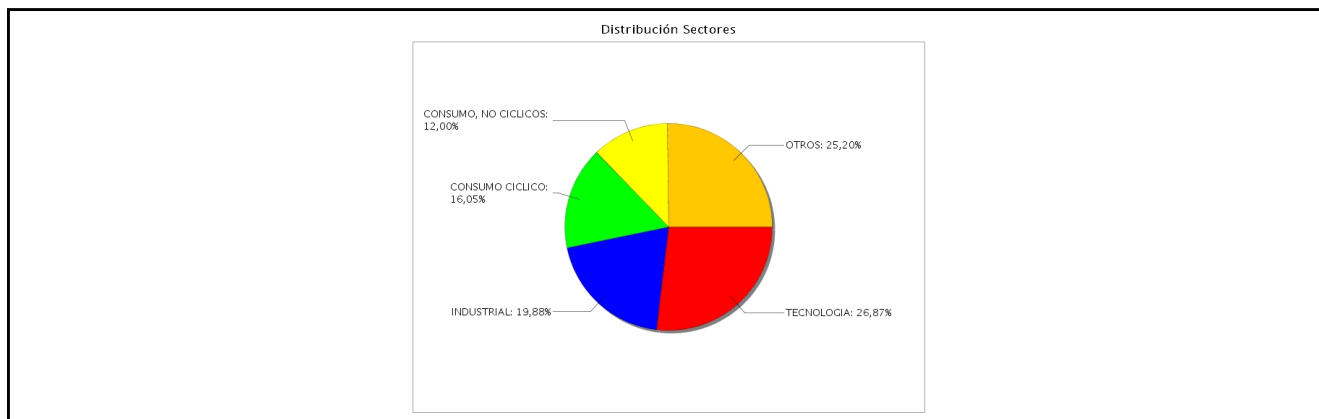
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.201	94,10	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.201	94,10	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.201	94,10	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.201	94,10	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

a) Partícipes significativos: 1 Partícipe significativo que representa un 61,06% del patrimonio.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.



a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las perspectivas para el año 2021 son muy positivas desde el punto de vista económico. Las economías por el momento siguen con cierres parciales, pero la llegada de las vacunas permite ser optimistas. La mayoría de los datos macro se están manteniendo en terreno positivo en el comienzo del año y los indicadores PMI han rebotado con fuerza. Los gobiernos están extendiendo el apoyo a los trabajadores y las familias acumulan importantes ahorros que comenzarán a gastar en cuanto se produzca la reapertura. Las empresas también han mantenido contenidos los planes de inversión y con el cese de las restricciones volverán a invertir. Como resultado se producirá una recuperación muy pronunciada a partir del verano del 2021 en las economías occidentales. En cuanto a Asia, la recuperación comenzó con anterioridad y la recuperación está ya en fase de consolidación. En este sentido, el FMI acaba de revisar al alza las cifras de crecimiento global para el año 2021 y 2022 con crecimiento del +6% y +4,4% respectivamente. Para España, el FMI internacional estima crecimientos del +6,4% en 2021 (+5,9% anteriormente) y del +4,7% para el 2022.

En cuanto a los mercados, vemos que un nuevo ciclo económico está comenzando en el que se volverá a crear empleo, los salarios subirán y se normalizarán tanto la inflación como los tipos de interés.

La cartera de CERVINO, compuesta por empresas de bajo endeudamiento, estructura financiera simple, y diversificadas geográficamente, se verá beneficiada por esta tendencia si continúa durante el próximo año. La cartera CERVINO tiene en cuenta dos factores al mismo tiempo, el descuento en precio por valoración en el DCF al Equity (value) junto a una cierta inercia o (momentum) positivo en los últimos 12 meses.

Esta combinación de value y momentum, es la que hace que las empresas de calidad sean seleccionadas para formar parte de la cartera, lo que históricamente les ha permitido tener un retorno superior al de su índice de referencia. Pensamos que este año puede darse la circunstancia de que se unan ambos factores, esto es que las empresas value de pequeña capitalización sigan mostrando momentum positivo, lo que permitiría a Cervino mostrar un muy buen performance. Además, dado que el número de posiciones es entre 50 y 100, con un mismo peso por empresa, mostrará un menor riesgo individual.

La cartera de Cervino muestra en promedio una señal value +30% frente a su universo de referencia (los valores de la cartera tienen un 30% de subida potencial frente al conjunto de valores analizados) y una señal momentum del 10% (los valores de la cartera han tenido un comportamiento un 10% superior que los del índice de referencia MSCI World Net Total Return, en los anteriores 12 meses).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre, Cervino ha generado su cartera inicial, pasando de 0 a 80 compañías. Se han incorporado compañías con una combinación óptima de Value y Momentum, como hemos descrito anteriormente.

En total se han comprado 117 compañías de las cuales 79 continuaban formando parte de la cartera a cierre del trimestre, habiéndose vendido 38 posiciones en el período, al reducirse su combinación de Value y Momentum por debajo del objetivo.

c) Índice de referencia.

MSCI World Net Total Return.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El valor liquidativo de Cervino a cierre del trimestre era de 10,13 euros/participación y la liquidez de la cartera a final del trimestre era del 6%.

CERVINO cerraba el primer trimestre del año con una rentabilidad del 1,89% frente a un 9,2% del MSCI World Net Total Return.

La cartera de Cervino por áreas geográficas mostraba las siguientes rentabilidades. En América, Cervino tuvo una rentabilidad del 13% frente a un 9,7% del índice. Su menor peso relativo, un 27% frente a un 69%, redujo la contribución a un 3,3% frente a un 6,7% del índice. En Europa, Cervino tuvo una rentabilidad del 5,6% frente a un 8,2% del índice. Su peso relativo fue de un 14% frente a un 19%, por lo que la contribución fue un 0,8% frente a un 1,6% de la región en el índice. En Asia, fue donde Cervino peor se comportaba frente al índice, con una rentabilidad negativa del 3,4% frente a un 6,8% del índice, lo que combinado con un peso relativo del 30% frente a un 12% del índice, hizo que la contribución fuera del -0,7% frente a un +0,8% del índice. En marzo, Cervino en Asia ya se comportaba mejor que el índice, con un +5.8% frente a un +3,9%.

El impacto de los gastos soportados por Cervino en el primer trimestre ha sido de 0,76%. Por otra parte, Cervino no tiene ninguna comisión de gestión variable, por lo que la comisión de gestión total asciende a 1,6% anual.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Además de Cervino Global Equities F.I., se gestiona LIERDE y un fondo de pensiones que replica a la sicav. LIERDE obtiene una rentabilidad en el primer trimestre del 10,7%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el primer trimestre hemos ido incorporando las compañías a la cartera y actualmente en Europa estamos invertidos en 16 compañías, con un peso del 27%, un 24% de potencial por valoración y un 35% de Momentum relativo al índice. En América 26 compañías, con un peso del 50%, un 7% de potencial por valoración y un 28% de Momentum relativo al índice. En Asia 25 compañías, con un peso del 17%, un 37% de potencial por valoración y un 10% de Momentum relativo al índice. Vemos que Europa, pese a tener menos compañías en la cartera, es la que muestra un mejor mix de Value y Momentum. America es una región con menos Value y más Momentum, y Asia por su parte tiene más Value y menos Momentum que las otras dos regiones. Las compañías con mejor rentabilidad en el trimestre han sido Boston Beer Company INC-A +36%, Applied Materials INC +31%, Oshkosh Corp +31%, Glu Mobile INC +29% y Lam Research Corp +22%. Las compañías con peor rentabilidad en el trimestre han sido Genmab A/S -23%, Hub24 LTD -23%, London Stock Exchange Group -21%, Neurocrine Biosciences INC -19% y Murata Manufacturing CO LTD -19%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de CERVINO en los últimos doce meses se sitúa en el 13% frente al 14% del MSCI World Net Total Return.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante este primer trimestre de 2021 las bolsas mundiales se han comportado de forma positiva. Las buenas perspectivas económicas han impulsado a las bolsas americanas a sus máximos históricos y a las bolsas europeas a los máximos pre-pandemia.

La cartera de CERVINO está compuesta por empresas de calidad, poco endeudas, y que han sido seleccionadas por presentar valores más altos que el promedio del índice en dos factores: Value, esto es mayor rentabilidad esperada por valoración de fundamentales. La cartera actual presente un 18% de mayor rentabilidad por fundamentales frente al índice y Momentum, esto es mejor retorno al accionista los últimos 12 meses frente al índice. La cartera de Cervino actual presenta un 26% de mejor retorno al accionista frente al índice en los últimos 12 meses.

Es por esto por lo que, esperamos que Cervino tenga un mejor comportamiento que el índice durante los próximos meses.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	29	1,23	0	0,00
JP3104890003 - ACCIONES ITIS INC	JPY	31	1,30	0	0,00
JP3754200008 - ACCIONES NIHON UNISYS LTD	JPY	29	1,24	0	0,00
JP3818400008 - ACCIONES FUJITSU GENERAL LTD	JPY	31	1,32	0	0,00
AU000000PNV0 - ACCIONES POLYNOVO LTD	AUD	29	1,23	0	0,00
AU000000MFG4 - ACCIONES MAGELLAN FINANCIAL G	AUD	30	1,29	0	0,00
AU000000TNE8 - ACCIONES TECHNOLOGY ONE LTD	AUD	30	1,27	0	0,00
AU000000BRG2 - ACCIONES BREVILLE GROUP LTD	AUD	30	1,28	0	0,00
BE0165385973 - ACCIONES IMELEXIS NV	EUR	31	1,33	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	29	1,24	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV PANALPINA A/S	DKK	32	1,37	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	28	1,20	0	0,00
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	30	1,29	0	0,00
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	32	1,35	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	31	1,34	0	0,00
US45073V1089 - ACCIONES ITT INC	USD	31	1,34	0	0,00
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES	USD	25	1,08	0	0,00
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	26	1,12	0	0,00
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	27	1,14	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	28	1,19	0	0,00
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INT	CHF	28	1,19	0	0,00
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	18	0,78	0	0,00
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	20	0,87	0	0,00
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	30	1,30	0	0,00
US74319R1014 - ACCIONES PROG HOLDINGS INC	USD	25	1,07	0	0,00
US0080731088 - ACCIONES AEROVIRONMENT INC	USD	31	1,31	0	0,00
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG INTL	HKD	32	1,38	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	30	1,29	0	0,00
GB00BV9FP302 - ACCIONES COMPUTACENTER PLC	GBP	25	1,09	0	0,00
GB00BYZN9041 - ACCIONES FUTURE PLC	GBP	25	1,09	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	25	1,08	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	27	1,15	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	25	1,07	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	38	1,61	0	0,00
US6882392011 - ACCIONES OSHKOSH CORP	USD	39	1,68	0	0,00
JP3758200004 - ACCIONES NET ONE SYSTEMS	JPY	25	1,05	0	0,00
JP3306600002 - ACCIONES GOLDWIN INC	JPY	27	1,17	0	0,00
AU000000JBH7 - ACCIONES JB HI-FI LTD	AUD	30	1,28	0	0,00
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	20	0,87	0	0,00
JP3754500001 - ACCIONES JAPAN LIFELINE CO LT	JPY	26	1,11	0	0,00
JP3756100008 - ACCIONES NITORI HOLDINGS CO L	JPY	16	0,71	0	0,00
HK1093012172 - ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	HKD	31	1,32	0	0,00
JP3305530002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	29	1,24	0	0,00
KYG4232C1087 - ACCIONES HAITIAN INTERNATIONAL	HKD	31	1,31	0	0,00
KYG040111059 - ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	28	1,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG8586D1097 - ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	HKD	23	1,00	0	0,00
BMG0171K1018 - ACCIONES ALIBABA HEALTH INFOR	HKD	19	0,83	0	0,00
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY	30	1,29	0	0,00
JP3152820001 - ACCIONES INTERNET INITIATIVE	JPY	32	1,37	0	0,00
HK3808041546 - ACCIONES SINOTRUK HONG KONG L	HKD	28	1,20	0	0,00
HK0388045442 - ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	25	1,07	0	0,00
JP3571800006 - ACCIONES TOKYO OHKA KOGYO	JPY	21	0,91	0	0,00
JP3188200004 - ACCIONES OTSUKA CORP	JPY	20	0,85	0	0,00
JP3497400006 - ACCIONES DAIFUKU CO LTD	JPY	17	0,71	0	0,00
JP3168200008 - ACCIONES ELECTCOM	JPY	26	1,13	0	0,00
JP3128800004 - ACCIONES ANRITSU CORP	JPY	24	1,03	0	0,00
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	27	1,14	0	0,00
JP3298400007 - ACCIONES COSMOS PHARMACEUTICA	JPY	27	1,14	0	0,00
JP3274280001 - ACCIONES WELCIA HOLDINGS CO L	JPY	29	1,25	0	0,00
JP3809200003 - ACCIONES FUJI CORP/AICHI	JPY	26	1,12	0	0,00
JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD	JPY	28	1,18	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	31	1,32	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	28	1,21	0	0,00
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	22	0,92	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	21	0,90	0	0,00
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER INC	USD	38	1,63	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	27	1,17	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	29	1,24	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	30	1,30	0	0,00
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	29	1,25	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	34	1,47	0	0,00
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO, S.A.	EUR	29	1,23	0	0,00
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	31	1,33	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	36	1,55	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	28	1,20	0	0,00
US6350171061 - ACCIONES NATIONAL BEVERAGE	USD	24	1,01	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	29	1,24	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	25	1,05	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	35	1,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.201</b>	<b>94,10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.201</b>	<b>94,10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.201</b>	<b>94,10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.201</b>	<b>94,10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.