

CERVINO GLOBAL EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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

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).

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 | 2,49 | 0,00 | 2,49 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,49 | -0,65 | -0,49 | -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 | 299.930,13 | 30.005,02 |
| Nº de Partícipes | 73 | 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 | 3.131 | 10,4383 |
| 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 | 0,79 | 0,00 | 0,79 | 0,79 | 0,00 | 0,79 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | 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 | 4,95 | 3,00 | 1,89 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,56 | 11-05-2021 | -1,82 | 04-03-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,37 | 14-05-2021 | 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 | 11,44 | 9,43 | 13,22 | | | | | | |
| Ibex-35 | 15,25 | 13,98 | 16,53 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,18 | 0,15 | 0,20 | | | | | | |
| Indice MSCI World Total Net Return EUR | 11,67 | 8,73 | 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.

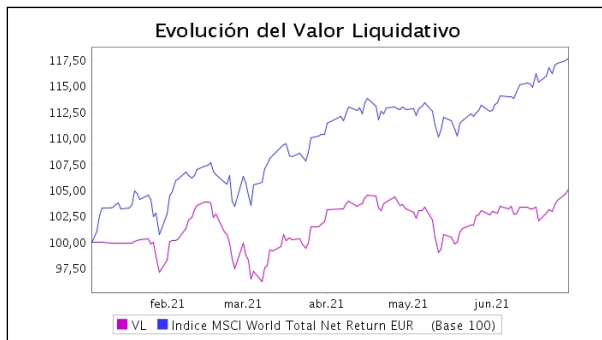
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,18 | 0,48 | 0,76 | 0,43 | | 0,43 | | | |

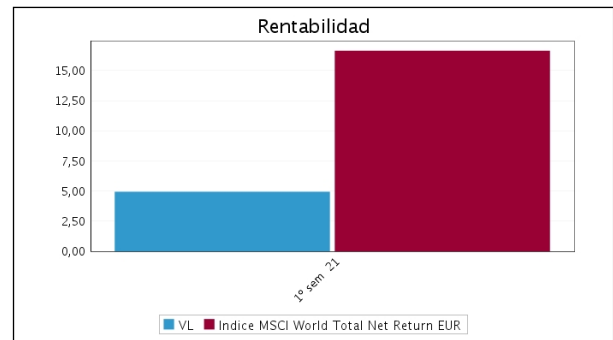
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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 | 2.465 | 45 | 4,95 |
| 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 |
| Total fondos | 2.465 | 45 | 4,95 |

*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 | 2.892 | 92,37 | 0 | 0,00 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 2.892 | 92,37 | 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) | 158 | 5,05 | 300 | 100,67 |
| (+/-) RESTO | 81 | 2,59 | -1 | -0,34 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.131 | 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) | 109,95 | 100,27 | 109,95 | 803,41 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,93 | -0,54 | 4,93 | -7.654,24 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,28 | -0,11 | 6,28 | -47.404,84 |
| + Intereses | -0,01 | -0,11 | -0,01 | -14,41 |
| + Dividendos | 0,73 | 0,00 | 0,73 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,20 | 0,00 | 6,20 | 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 | -0,64 | 0,00 | -0,64 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,34 | -0,43 | -1,34 | 2.478,05 |
| - Comisión de gestión | -0,79 | -0,24 | -0,79 | 2.603,38 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,01 | -0,04 | 2.606,44 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,22 | -0,13 | -0,22 | 1.329,34 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,16 | -0,05 | -0,16 | 2.412,39 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,14 | 0,00 | -0,14 | 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) | 3.131 | 298 | 3.131 | |

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

3. Inversiones financieras

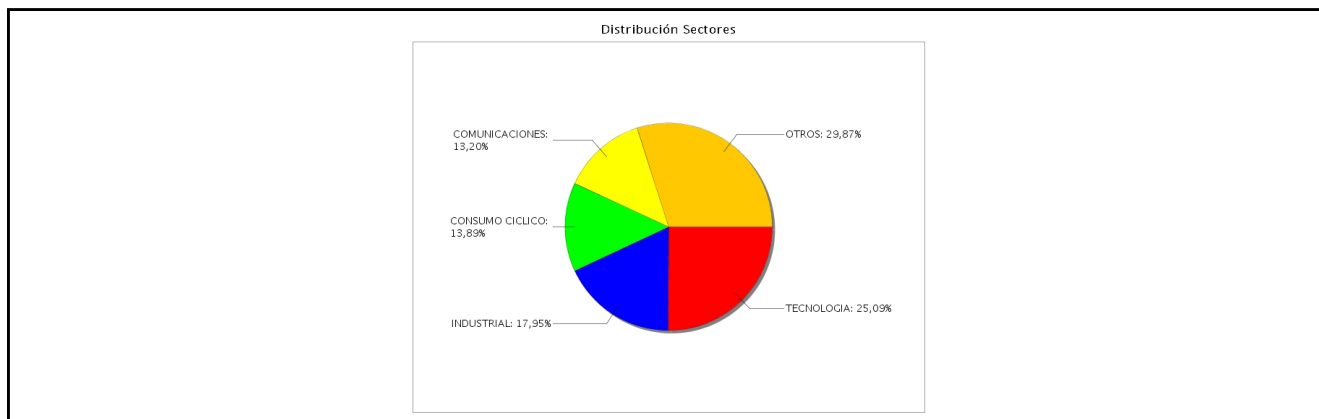
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 2.892 | 92,39 | 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 | 2.892 | 92,39 | 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 | 2.892 | 92,39 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.892 | 92,39 | 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 24,68% del patrimonio.

1 Partícipe significativo que representa un 24,27% 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.

Durante este segundo trimestre de 2021 las bolsas mundiales se han comportado de forma positiva. Las buenas perspectivas económicas han impulsado tanto a las bolsas americanas como a las bolsas europeas a máximos históricos. Hay dos factores que están influyendo en el comportamiento de los mercados en la parte final del semestre 1) La expansión de la variante Delta que ha obligado a algunas regiones a frenar su desescalada llegando incluso a confinamientos y a restricciones en la movilidad y 2) El incremento de la inflación fruto de la reapertura de la economía. Sin embargo, comentarios a final de semestre sobre la efectividad de las vacunas de Moderna y J&J han hecho que cambie de nuevo el foco hacia la recuperación económica. Por el lado de la inflación, los comentarios de los bancos centrales sobre la transitoriedad de la inflación han hecho que los mercados se tranquilicen y terminen el periodo en zona de máximos históricos. En este sentido, la FED reiteraba, una vez más, que a pesar de que la economía americana mejoraba de forma sostenible siguen siendo necesarias políticas de estímulo y que por ello mantendría una actuación laxa hasta 2023. El BCE también comentaba que estiman que la inflación pierda fuerza en el año 2022 al tratarse de una inflación inducida por la reapertura económica tras meses de paralización, lo que ha provocado una demanda imprevista frente a una oferta muy débil. A medida que la capacidad se adapte a la demanda la inflación se irá estabilizando hacia el objetivo del 2%. Por otro lado, el menor impulso de la economía china donde los agresivos estímulos han quedado atrás va a hacer que la economía global no sufra un elevado calentamiento y con ello la inflación se ralentizará en Asia también en un periodo de 9-12 meses.

Por el momento vemos más riesgo al alza que a la baja tanto en el crecimiento económico como en la evolución de los beneficios empresariales, lo que sigue siendo alcista para el mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se han comprado 151 compañías de las cuales 64 continuaban formando parte de la cartera a cierre de semestre. Se venden 87 posiciones en el período tras reducirse la 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.

CERVINO cerraba el primer semestre del año con una rentabilidad del +4,95% frente a un 16,64% del MSCI World Net Total Return EUR. El valor liquidativo de CERVINO a cierre del semestre era de 10,438 euros.

La liquidez promedio durante el semestre fue del 8,8%. Al terminar de construir la cartera en este período, se redujo un 1,93% la rentabilidad. La cartera de Cervino por áreas geográficas mostraba las siguientes rentabilidades.

En Asia, Cervino tuvo una rentabilidad del -3,1% frente a un +7.5% del índice, lo que combinado con un peso relativo del 24% frente a un 11% del índice, hizo que la contribución fuera del -0,65% frente a un +0,90% del índice.

En Europa, Cervino tuvo una rentabilidad del 19,7% frente a un 15,3% del índice. Su peso relativo fue de un 19,3% frente a un 18,5%, por lo que la contribución fue un 3,9% frente a un 3,8% de la región en el índice.

En América, Cervino tuvo una rentabilidad del 16,3% frente a un 18,4% del índice. Su menor peso relativo, un 37,6% frente a un 69,4%, redujo la contribución a un 5,7% frente a un 12,7% del índice.

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

Además de Cervino Global Equities F.I.se gestiona Lierde Sicav y un fondo de pensiones que replica a la sicav. Lierde Sicav obtiene una rentabilidad en el primer semestre del 19,68%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre hemos ido incorporando compañías a la cartera y en la actualidad esta es su situación:

Cash: con un peso del 7,6%.

Europa: 14 compañías, con un peso del 26,3%, un 18% de potencial por valoración y un 33% de Momentum relativo al índice.

América: 34 compañías, con un peso del 56,0%, un 12% de potencial por valoración y un 16% de Momentum relativo al índice.

Asia: 16 compañías, con un peso del 10,1%, un 30% de potencial por valoración y un 2% 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 5 compañías con mejor rentabilidad en el semestre han sido Future PLC, Applied Materials INC Oshkosh Corp, Lam Research Corp y Glu Mobile INC. Las 5 compañías con peor rentabilidad en el semestre han sido Sharps Compliance Corp, Daifuku Co LTD, Tencent Holdings LTD, Hub24 LTD y Anritsu Corp.

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 anualizada de Cervino en el semestre se sitúa en el 11,4% frente al 11,7% 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 segundo trimestre de 2021 las bolsas mundiales se han comportado de forma positiva. Las buenas perspectivas económicas han impulsado tanto a las bolsas americanas como a las bolsas europeas a los máximos históricos.

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:

1) Value: esto es mayor rentabilidad esperada por valoración de fundamentales. La cartera actual presenta un 16% de mayor rentabilidad por fundamentales frente al índice.

2) Momentum: esto es mejor retorno al accionista los últimos 12 meses frente al índice. La cartera de Cervino actual presenta un 8% 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 |
| 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 |

| 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 |
| 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 |
| JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP | JPY | 23 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| JP3299600001 - ACCIONES KOTOBUKI SPIRITS CO | JPY | 22 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| SG1J94892465 - ACCIONES JUMS HOLDINGS LTD | SGD | 21 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI | USD | 53 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| US4990491049 - ACCIONES KNIGHT-SWITT TRANSP | USD | 50 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES | USD | 55 | 1,76 | 0 | 0,00 |
| US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP | USD | 54 | 1,73 | 0 | 0,00 |
| DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG | EUR | 68 | 2,17 | 0 | 0,00 |
| SE0015812219 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB | SEK | 54 | 1,73 | 0 | 0,00 |
| NL0012866412 - ACCIONES IBE SEMICONDUCTOR IND | EUR | 59 | 1,88 | 0 | 0,00 |
| US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC | USD | 44 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| AU0000031767 - ACCIONES CITY CHIC COLLECTIVE | AUD | 36 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| US78709Y1055 - ACCIONES SAIA INC | USD | 26 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| US5339001068 - ACCIONES LINCOLN ELECTRIC | USD | 31 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC | USD | 28 | 0,89 | 0 | 0,00 |
| US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS-SONOMA INC | USD | 27 | 0,86 | 0 | 0,00 |
| US8200171010 - ACCIONES SHARPS COMPLIANCE CO | USD | 19 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| US2786421030 - ACCIONES EBAY INC | USD | 36 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| SG1U22933048 - ACCIONES RIVERSTONE HOLDINGS | SGD | 23 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| SG0531000230 - ACCIONES VENTURE CORP LTD | SGD | 24 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C | JPY | 14 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| AU000000PNV0 - ACCIONES POLYNOVO LTD | AUD | 13 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 32 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP | USD | 74 | 2,38 | 0 | 0,00 |
| US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES | USD | 71 | 2,25 | 0 | 0,00 |
| US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTL INC | USD | 68 | 2,17 | 0 | 0,00 |
| CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INT | CHF | 58 | 1,85 | 0 | 0,00 |
| JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING | JPY | 18 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| US0080731088 - ACCIONES AEROVIRONMENT INC | USD | 60 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| US5150981018 - ACCIONES LANDSTAR SYSTEM INC | USD | 51 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE | USD | 30 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| GB00BV9FP302 - ACCIONES COMPUTACENTER PLC | GBP | 60 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| GB00BYZN9041 - ACCIONES FUTURE PLC | GBP | 80 | 2,57 | 0 | 0,00 |
| US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC | USD | 60 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY | USD | 65 | 2,08 | 0 | 0,00 |
| CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI | CHF | 64 | 2,04 | 0 | 0,00 |
| US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP | USD | 69 | 2,19 | 0 | 0,00 |
| US6882392011 - ACCIONES OSHKOSH CORP | USD | 67 | 2,13 | 0 | 0,00 |
| AU000000JBH7 - ACCIONES JB HI-FI LTD | AUD | 14 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING | JPY | 13 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC | JPY | 17 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| HK0388045442 - ACCIONES HONG KONG EXCHANGES | HKD | 15 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| JP3571800006 - ACCIONES TOKYO OHKA KOGYO | JPY | 16 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| JP3188200004 - ACCIONES OTSUKA CORP | JPY | 31 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD | JPY | 15 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC | USD | 51 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| US60858R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN | USD | 53 | 1,68 | 0 | 0,00 |
| US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC | USD | 72 | 2,29 | 0 | 0,00 |
| CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION | CHF | 65 | 2,06 | 0 | 0,00 |
| GB00BOSWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG | GBP | 62 | 1,97 | 0 | 0,00 |
| DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S | DKK | 50 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER INC | USD | 32 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD | USD | 66 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP | USD | 66 | 2,09 | 0 | 0,00 |
| FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO, S.A. | EUR | 32 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG | CHF | 56 | 1,80 | 0 | 0,00 |
| GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC | GBP | 56 | 1,79 | 0 | 0,00 |
| IT0005282865 - ACCIONES REPLY SpA | EUR | 60 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS | USD | 70 | 2,24 | 0 | 0,00 |
| US4824801009 - ACCIONES KLA CORP | USD | 65 | 2,07 | 0 | 0,00 |
| US6350171061 - ACCIONES NATIONAL BEVERAGE | USD | 58 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS | USD | 32 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 54 | 1,71 | 0 | 0,00 |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM | USD | 67 | 2,14 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.892 | 92,39 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 | | 2.892 | 92,39 | 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 | | 2.892 | 92,39 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.892 | 92,39 | 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.

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.