

## CERVINO GLOBAL EQUITIES, F.I.

Nº Registro CNMV: 5484

**Informe** Trimestral del Tercer 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	0,53	1,39	3,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,59	-0,61	-0,52	-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	185.622,85	299.930,13
Nº de Partícipes	91	73
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	1.924	10,3632
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	0,41	0,00	0,41	1,19	0,00	1,19	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	4,19	-0,72	3,00	1,89					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	28-09-2021	-2,31	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	21-07-2021	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	11,29	11,03	9,43	13,22					
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,21	0,15	0,20					
Índice MSCI World Total Net Return EUR	10,99	9,59	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.

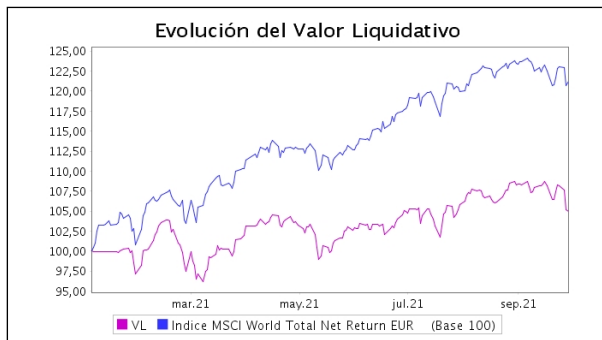
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,66	0,47	0,48	0,76	0,43	0,43			

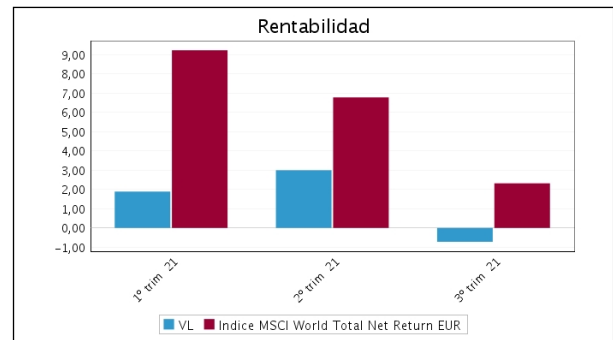
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2.265	74	-0,72
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>2.265</b>	<b>74</b>	<b>-0,72</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	1.870	97,19	2.892	92,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.870	97,19	2.892	92,37
* 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)	61	3,17	158	5,05
(+/-) RESTO	-7	-0,36	81	2,59
TOTAL PATRIMONIO	1.924	100,00 %	3.131	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)	3.131	2.338	298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-53,19	24,10	62,78	-268,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	2,61	4,97	-103,07
(+) Rendimientos de gestión	0,40	3,15	6,83	-90,22
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-38,47
+ Dividendos	0,45	0,30	1,18	17,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	3,15	6,48	-97,01
± 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	-0,17	-0,29	-0,81	-56,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,54	-1,86	-27,65
- Comisión de gestión	-0,41	-0,40	-1,19	-22,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-22,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,27	6,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,16	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,18	-48,32
(+) 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)	1.924	3.131	1.924	

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

### 3. Inversiones financieras

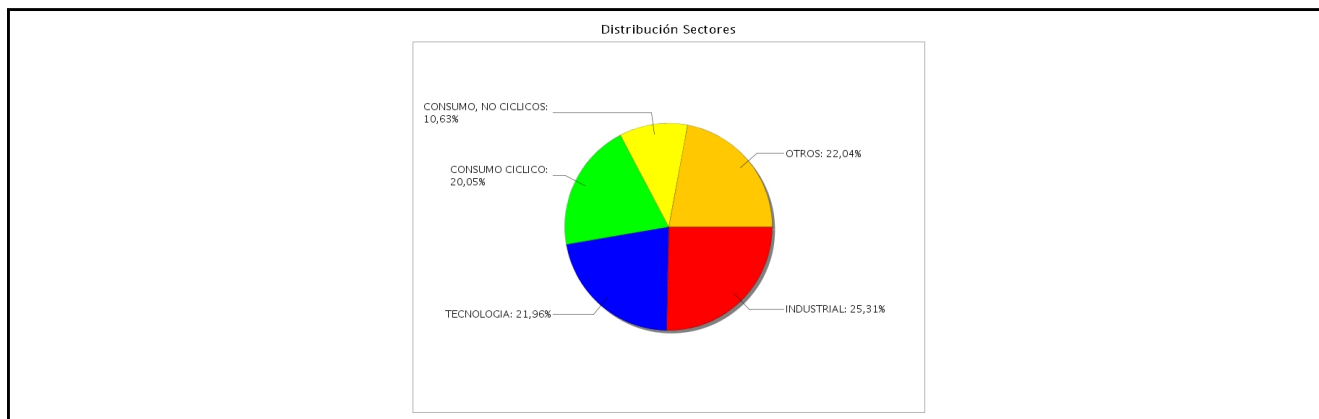
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.870	97,21	2.892	92,39
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	1.870	97,21	2.892	92,39
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	1.870	97,21	2.892	92,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.870	97,21	2.892	92,39

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 24,88% 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 tercer trimestre de 2021 las bolsas mundiales han experimentado un periodo de consolidación tras los últimos trimestres de gran crecimiento.

Con la gran mayoría de la población inmunizada, las restricciones de movilidad y comercio han ido desapareciendo, por lo que el mercado cada vez es menos sensible al riesgo covid-19.

Actualmente creemos que el factor que más está influyendo al mercado a corto plazo está siendo el miedo a la estanflación (bajo crecimiento económico con inflación). Los últimos datos inflación en USA y Europa no han gustado al mercado, ya que los inversores temen que estos se prolonguen en el tiempo.

Sin embargo, pensamos que en un par de trimestres volveremos a hablar de deflación una vez se hayan pasado los picos de inflación y cuando los niveles de producción industrial se normalicen.

Además, durante el trimestre la FED anunció que va a empezar a comprar menos bonos, haciendo previsible que puedan subir los tipos de interés durante los próximos trimestres. En cambio, en Europa no se prevé un aumento de tipos hasta finales del 2023 o 2024.

Es previsible que haya momentos de ajuste en la renta variable conforme se vayan normalizando las rentabilidades de los bonos al alza, pero al final lo importante para los beneficios empresariales es que la economía siga creciendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre, de las 64 posiciones iniciales se ha pasado a 69. Se compran 24 compañías, se venden 19 y se mantienen 46. Esta rotación se realizó por los cambios en la combinación de Value y Momentum. Las posiciones cuya combinación estaba fuera del rango Value y Momentum objetivo han sido vendidas y las posiciones que estaban dentro han sido compradas-

c) Índice de referencia.

MSCI World Net Total Return.

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

CERVINO cerraba el tercer trimestre del año con una rentabilidad del -0,72% frente a un 2,32% del MSCI World Net Total Return EUR. El valor liquidativo de CERVINO a cierre del trimestre era de 10,363 euros/acción. La liquidez de la cartera a final del trimestre era del 2,8%. Varios factores redujeron la rentabilidad frente al índice.

En primer lugar, en el tercer trimestre los gastos de corretaje redujeron la rentabilidad en un 0,57% y los gastos de gestión en otro 0,42% (1,68% anual), que hubiera sido un 0,27% antes de gastos.

En segundo lugar, la liquidez promedio durante el trimestre fue del 5,36%, lo que redujo en otro 0,17% la rentabilidad. Si Cervino hubiera estado invertido al 100%, la rentabilidad sin gastos hubiera sido del 0,44%.

Por último, la cartera de Cervino por áreas geográficas mostraba las siguientes rentabilidades:

-En Asia, Cervino tuvo una rentabilidad del +2,31% frente a un +3,45% del índice, lo que combinado con un peso relativo del 14,8% frente a un 10,5% del índice, hizo que la contribución fuera del 0,23% frente a un +0,35% del índice.

-En Europa, Cervino tuvo una rentabilidad del 1,0% frente a un 0,9% del índice. Su peso relativo fue de un 23,6% frente a un 18,5%, por lo que la contribución fue un 0,24% frente a un 0,18% de la región en el índice.

-En América, Cervino tuvo una rentabilidad del -0,5% frente a un +2,6% del índice. Su menor peso relativo, un 37,6% frente a un 69,4%, redujo la contribución a un -0,25% frente a un 1,85% 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, que tiene una rentabilidad acumulada anual del +22,50%, y un fondo de pensiones que replica a la sicav.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la evolución de la cartera, durante el tercer trimestre Cervino hizo la rotación que marcaban sus valores de Value y Momentum llegando al final del trimestre a la siguiente situación:

Cash: con un peso del 2,8%

Europa: 18 compañías, con un peso del 25,7%, un 31% de potencial por valoración y un 23% de Momentum relativo al índice.

América: 31 compañías, con un peso del 54,0%, un 18% de potencial por valoración y un 18% de Momentum relativo al índice.

Asia: 20 compañías, con un peso del 18,2%, un 31% de potencial por valoración y un 8% de Momentum relativo al índice.

Europa, pese a tener menos compañías en la cartera, es la que muestra un mejor mix de Value y Momentum. América es una región con más valores medios de Value y Momentum que Europa. Asia tiene Value como Europa, pero es la región con menos Momentum.

Las 5 compañías con mejor rentabilidad en el trimestre han sido Advanced Micro Devices, Murata Manufacturing, SAIA, City Chic Colective y Robert Half International. Las 5 compañías con peor rentabilidad en el trimestre han sido Polynovo, Boston Beer Company, Riversone Holdings, Logitech International y Uponor.

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 trimestre se sitúa en el 11,1% frente al 9,8% 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 tercer trimestre de 2021 las bolsas mundiales han experimentado un periodo de consolidación tras los últimos trimestres de gran crecimiento.

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 23% 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 17% 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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
SG1R43925234 - ACCIONES FRENCKEN GROUP LTD	SGD	16	0,85	0	0,00
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	29	1,52	0	0,00
US88023U1016 - ACCIONES TEMPUR SEALY INTERNA	USD	34	1,76	0	0,00
US9746371007 - ACCIONES WINNEBAGO INDUSTRIES	USD	33	1,72	0	0,00
US1170431092 - ACCIONES BRUNSWICK CORP	USD	31	1,61	0	0,00
IE00BQPVQZ61 - ACCIONES HORIZON THERAPEUTICS	USD	33	1,74	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES IHP INC	USD	30	1,58	0	0,00
GB0002018363 - ACCIONES CLARKSON PLC	GBP	29	1,51	0	0,00
CH0360826991 - ACCIONES COMET HOLDING AG	CHF	26	1,37	0	0,00
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	44	2,31	0	0,00
JP3580200008 - ACCIONES TOKYO SEIMITSU	JPY	14	0,74	0	0,00
JP3820900003 - ACCIONES FUJIMI INC	JPY	15	0,78	0	0,00
FI0009002158 - ACCIONES UPONOR OYJ	EUR	20	1,04	0	0,00
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	27	1,42	0	0,00
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	24	1,22	0	0,00
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	23	1,21	23	0,73
JP3299600001 - ACCIONES KOTOBUKI SPIRITS CO	JPY	24	1,24	22	0,70
SG1J94892465 - ACCIONES UMS HOLDINGS LTD	SGD	24	1,25	21	0,68
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	31	1,64	53	1,69
US4990491049 - ACCIONES KNIGHT-SWITT TRANSP	USD	32	1,66	50	1,60
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	55	1,76
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	0	0,00	54	1,73
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	0	0,00	68	2,17
SE0015812219 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	0	0,00	54	1,73
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	24	1,24	59	1,88
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	41	2,12	44	1,42
AU0000031767 - ACCIONES CITY CHIC COLLECTIVE	AUD	18	0,91	36	1,16
US78709Y1055 - ACCIONES SAIA INC	USD	0	0,00	26	0,85
US5339001068 - ACCIONES LINCOLN ELECTRIC	USD	31	1,59	31	0,98
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	26	1,36	28	0,89
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS-SONOMA INC	USD	31	1,59	27	0,86
US8200171010 - ACCIONES SHARPS COMPLIANCE CO	USD	16	0,82	19	0,61
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	36	1,88	36	1,13
SG1U22933048 - ACCIONES RIVERSTONE HOLDINGS	SGD	17	0,88	23	0,74
SG0531000230 - ACCIONES VENTURE CORP LTD	SGD	23	1,19	24	0,77
GB00BG1K365 - ACCIONES REDROW PLC	GBP	27	1,43	0	0,00
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	15	0,76	14	0,45
AU000000PNVO - ACCIONES POLYNOVO LTD	AUD	9	0,47	13	0,43
BE0165385973 - ACCIONES MELEXIS NV	EUR	24	1,24	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	32	1,02
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	29	1,52	74	2,38
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	71	2,25
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	32	1,66	68	2,17
CH0025238863 - ACCIONES MICRON + NAGEL INT	CHF	27	1,40	58	1,85
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	20	1,02	18	0,56
US0080731088 - ACCIONES AEROVIRONMENT INC	USD	0	0,00	60	1,92
US5150981018 - ACCIONES LANDSTAR SYSTEM INC	USD	30	1,58	51	1,62
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	0	0,00	30	0,95
GB00BV9FP302 - ACCIONES COMPUTACENTER PLC	GBP	26	1,36	60	1,91
GB00BYZN9041 - ACCIONES FUTURE PLC	GBP	0	0,00	80	2,57
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0	0,00	60	1,91
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	32	1,67	65	2,08
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	26	1,34	64	2,04
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	31	1,61	69	2,19
US6882392011 - ACCIONES OSHKOSH CORP	USD	29	1,53	67	2,13
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	29	1,53	0	0,00
AU000000JBH7 - ACCIONES JB HI-FI LTD	AUD	13	0,65	14	0,45
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	15	0,80	13	0,41
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY	20	1,02	17	0,55
HK0388045442 - ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	16	0,83	15	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3571800006 - ACCIONES TOKYO OHKA KOGYO	JPY	16	0,83	16	0,51
JP3188200004 - ACCIONES OTSUKA CORP	JPY	18	0,93	31	0,99
JP3809200003 - ACCIONES FUJI CORP/AICHI	JPY	16	0,81	0	0,00
JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD	JPY	14	0,75	15	0,47
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	0	0,00	51	1,64
US3687361044 - ACCIONES GENERAL HOLDINGS INC	USD	31	1,60	0	0,00
US55306N1046 - ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC	USD	33	1,74	0	0,00
US6085R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	34	1,77	53	1,68
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	70	3,65	72	2,29
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	21	1,11	65	2,06
GB00BOSWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	0	0,00	62	1,97
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	0	0,00	50	1,60
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER INC	USD	0	0,00	32	1,02
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	66	2,12
GI000A0F6407 - ACCIONES 888 HOLDINGS PLC	GBP	28	1,46	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	28	1,46	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	31	1,61	66	2,09
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO, S.A.	EUR	29	1,53	32	1,01
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	26	1,37	56	1,80
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	26	1,37	56	1,79
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SpA	EUR	0	0,00	60	1,91
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	31	1,63	70	2,24
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	32	1,68	65	2,07
US6350171061 - ACCIONES NATIONAL BEVERAGE	USD	0	0,00	58	1,84
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	29	1,52	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	32	1,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	30	1,56	54	1,71
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	70	3,66	67	2,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.870</b>	<b>97,21</b>	<b>2.892</b>	<b>92,39</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>1.870</b>	<b>97,21</b>	<b>2.892</b>	<b>92,39</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>1.870</b>	<b>97,21</b>	<b>2.892</b>	<b>92,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.870</b>	<b>97,21</b>	<b>2.892</b>	<b>92,39</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.