Cervino World Investments (I)

Fecha: 30/09/2025





Valor Liquidativo 272,17

Patrimonio (Eur mm) 112



Fondo patrimonialista cuyo objetivo es una revalorización a largo plazo similar a la renta variable, pero con menor riesgo. Existe una asignación de activos dinámica y sin un benchmark fijo, se persigue obtener una rentabilidad de Euribor + 6% a largo plazo. Exposición a renta variable entre 40% y 100%. La renta fija sin limitación de tipología, rating, o duración. Selección de títulos CEO en Merrill Lynch Gestión SGIC, también fue socio en pero con menor riesgo. Existe una asignación de activos dinámica y sin un benchmark fijo, se persigue obtener una rentabilidad de Euribor + 6% a largo plazo. Exposición a renta variable entre 40% y 100%. La renta fija sin limitación de tipología, rating, o duración. Selección de títulos basada en valor y visión contraria. Por su largo horizonte temporal, el fondo puede asumir riesgo de mercado medio-alto en el corto plazo. Búsqueda de activos poco correlacionados y uso de derivados para controlar volatilidad. Fondo Artículo 8, 5% alineación con Taxonomía. Promueve extratoria de medio alto en la dimética de recebes basados con Taxonomía. estrategias de mejora de huella climática, derechos humanos y compañías con mejoras en ASG.

Renta

M&B Capital y Gestor en BBWA AM. Pelayo Gil-Turner. Director de Inversiones. Tiene más de 20 años de experiencia en mercados financieros. Previamente fue CEO Director de Inversiones en Julius Baer Gestión SGIIC y Gestor en B. Urquijo.

Rentabilidad

	(I)**	Variable*	Euribor + 6%
Acumulada desde 31/12/2008	196,9%	330,7%	197,4%
Anualizada desde 31/12/2008	6,7%	9,1%	6,7%
Histórico de rentab	oilidades		
2015	1,5%	8,2%	6,1%
2016	5,1%	2,6%	5,8%
2017	5,3%	10,2%	5,8%
2018	-9,9%	-10,6%	5,8%
2019	20,7%	26,0%	5,7%
2020	-4,2%	-3,3%	5,6%
2021	16,5%	25,1%	5,6%
2022	-8,3%	-9,5%	6,2%
2023	9,1%	15,8%	9,6%
2024	6,7%	8,6%	10,1%
2025 (30/09/2025)	9,5%	12,4%	6,4%
Ú l timo mes	3,6%	1,6%	0,7%
Últimos Períodos			
3 años anualizada	10,2%	15,7%	9,3%
5 años anualizada	9,6%	12,1%	7,9%
10 años anualizada	4,9%	7,6%	6,8%
*MSCI Daily Net TR Europ	e Index		

CERVINO

^{**}La estrategia de Cervino comienza el 22/10/2008 con la Clase I. Los datos de esta ficha son desde 31/12/2008 para mostrar años completos



Riesgo

Rentabilidad ajustada por riesgo desde 31/12/2008	CERVINO (I)	Renta Variable*
Rentabilidad anual	6,7%	9,1%
Volatilidad	12,4%	16,9%
Ratio Sharpe	0.54	0.54

Mejor rentabilidad	CERVINC (I)) Renta Variable*
de 1 mes	19,1%	19,4%
de 6 meses	36,1%	51,0%
de 12 meses	62,9%	64,5%

Peor rentabilidad	CERVINO (I)	Renta Variable*
de 1 mes	- 33,9%	- 35,0%
de 6 meses	-29,5%	-28,6%
do 12 masos	20 004	24 204

Rentabilidad anual 9,1% 6,7% CERVINO (I) Renta Variable*

16.9% 12,4% CERVINO (I) Renta Variable*

Volatilidad



Datos

Clase Institucional (I)		Clase Minorista (R)		Otros datos		
ISIN	LU0907323314	ISIN	LU1860979399	Entidad Gestora	Varianza Gestión SG II C SA	
ld. Bloomberg	PACWIEP LX	ld. Bloomberg	PACWIRB LX	Registro CNMV	250	
Inversión Mín.	2.000.000€	Inversión Mín.	10€	Custodio / TA	BNP Securities Services	
Comisión Gestión	0,55%	Comisión Gestión	1,50%	Administrador	BNP Fund Services	
Comisión do ávito	10% sobre rentabilidad anual	Comisión de éxito	No Anlico	Auditor	De l oitte Luxembourg	
Comisión de éxito	con High Water Mark	Comision de exito	NO Aplica	SEDR	Artículo 8 + 5% Taxonomía	

DISCLAIMER

^{*}MSCI Daily Net TR Europe Index

^{*}MSCI Daily Net TR Europe Index



Cervino World Investments (I)

30/09/2025 Fecha:







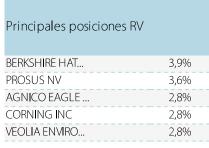
Valor Liquidativo 272,17

Patrimonio (Eur mm) 112

Asignación de Activos

Asignación de Activos		
Renta Variable*	67,2%	
Norteamérica	15,3%	
Japón	-	
Europa	46,9%	
Emergentes	5,0%	
Asia ex-Japón		
Renta Fija	12,5%	
Gobiernos	0,9%	
Alta Calidad Crediticia	4,4%	
High Yie l d	6,4%	70
Convertibles	-	60 50
Emergentes	0,8%	4(
Tipos de Interés Real		30
Inversión Alternativa	-	20
Inmobiliario	-	10
Liquidez	4,3%	(
*Porcentaje de peso neto incluyend	o coberturas	





Divisa* 58% 26%

HKD

	Principales posiciones RF	
	ISPIM 4 1/8 PERP	2,5%
	ENQLN 9 10/27/27	1,5%
	MCGLN 4 1/4 PERP	1,4%
1	ACAFP 4 3/4 PERP	1,1%
	ATOFP 9 12/18/29	1,0%

Resumen de cartera

Resumen de Renta Variab	le		
Posiciones en cartera	51	Ebit/EV	6,2
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	4,1
PER Medio	16,2	ROE 5 años media (%)	13,9
Rentabilidad por Dividendo	2,8%	ROIC	12,0

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	12	Cupón nominal medio	6,1
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	16,1
Rent. Media a Venc.	27,1	Duración media (años)	1,9
Rating medio S&P	B+	Rent. Recurrente %	6,4

USD

Calificaciones de Costanibilidad Externa

SFK

VARIANZA Score*

WATER A SCOTE			Carricaciones de sosienibilidad Externas				
Total CERVINO	77,6%	Posiciones con score >50	88,5%	MSCI:	Α	Morningstar:	Media
*6	ECC I	50 (11500(11))			**		

1%

DKK

CHE

*Compromiso de rating interno ESG total >50 y más del 50% de las posiciones con Score >50: en conjunto, las compañías invertidas están por encima de la media frente a comparables

FUR

GBP

En septiembre, el valor liquidativo de CERVINO (I) asciende un 3,6% (Clase I). En 2025, la rentabilidad es de un 9,5%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 196,9%, con un anualizado del 6,7% Septiembre fue un mes positivo para los activos de riesgo y la renta variable global, con una subida agregada del 2,7% (MSCI World), liderada por los emergentes (+6,5% MSCI EM) y, en particular, por China (+8,2% MSCI China).

Resumen último mes

> El desempeño del mercado chino resulta especialmente relevante y consolida 12 meses excepcionales: el MSCI China avanza un 61% desde los mínimos del 13 de septiembre de 2024, frente al +18% del S&P 500 en el mismo periodo. En otras palabras, desde que alcanzó su punto de mayor pesimismo —cuando se hablaba de un mercado "no invertible"— China ha superado a EE.UU. en 43 puntos, desafiando el supuesto "excepcionalismo" estadounidense y desmontando viejos dichés sobre su economía: intervencionismo, colapso inminente o falta de sensibilidad hacia el sector privado. Un ejemplo más de la psicología pendular entre pánico y euforia que domina habitualmente a los mercados. A nuestro juicio, la fortaleza de China no ha hecho más que empezar, pues es ahora cuando vuelve a captar el interés de la comunidad inversora occidental.

> Por otro lado, septiembre se ha caracterizado por la ausencia de sorpresas negativas. Los datos de inflación en EE.UU. salieron en línea con lo esperado, el empleo continúa enfriándose de forma gradual y todo ello permitió a la Reserva Federal seguir el guion con una bajada de 25 pb en los tipos oficiales. En el plano geopolítico, los episodios de tensión se acumulan pero el mercado los ignora: desde un ataque israelí en Qatar contra oficiales de Hamas, hasta incursiones aéreas rusas en espacio OTAN. Mientras tanto, Trump mantiene abierto el frente arancelario, sin haber logrado aún un acuerdo definitivo con

> Durante el mes, más de 20 posiciones cerraron con rentabilidades locales superiores al 5%. Destacaron Alibaba (+49%) y Baidu (+47%), impulsadas por el contagio del entusiasmo por la inteligencia artificial al mercado chino. También sobresalieron ASML (+30%) y Corning (+20%), que empieza a ganar tracción como inversiones de IA gracias a sus soluciones de conectividad óptica para centros de datos.

> En el lado negativo, otras 20 posiciones terminaron en rojo. La mayor caída fue Diageo (-14%), penalizada por el debate sobre si la debilidad en el consumo de ciertas bebidas alcohólicas es estructural o solo cíclica. Hemos aprovechado la corrección para aumentar posición. Syensqo fue otra de las peores contribuidoras (–10%), tras sucesivas rebajas de estimaciones de beneficios. En cuanto a la actividad reciente, realizamos ventas parciales en Corning (+83%) en 12 meses) y Bank of America (+32% en 12 meses), y cerramos totalmente Paramount Skydance tras la finalización del canje. También deshicimos la posición en Covestro ante el mayor escrutinio regulatorio que amenaza con frenar la OPA de Adnoc.

> Por el lado comprador, aprovechamos caídas para aumentar exposición en LVMH, Diageo y L'Oréal. Además, incorporamos: Adobe, líder en software creativo, en mínimos de valoración con crecimiento de BPA >10%. SAP, referente global en soluciones ERP, con potencial de crecimiento en la nube, expansión de márgenes y valoración atractiva. Redeia, con oportunidad de crecimiento por la inversión en redes eléctricas en los próximos años, valoración razonable y un dividendo cercano al 5%

DISCLAIMER