

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 31/03/2026



Valor Liquidativo
11,10

Patrimonio (Eur mm)
20

01 Estrategia y Objetivos

Es un fondo que busca ofrecer a sus inversores una revalorización atractiva del capital a largo plazo, alineando las inversiones financieras con la doctrina social de la Iglesia Católica. Para ello, el fondo invierte en diversos mercados y tipos de activos, con un equilibrio de la inversión entre la renta variable y la renta fija, en donde la exposición a renta variable variará entre 30% y el 75%. Igualmente, las inversiones cumplirán con las guías de Inversión de Altum Faithful Investing en materia de alineamiento con la Doctrina Social de la Iglesia Católica. El fondo es Artículo 8 bajo la regulación SFDR.

Los gestores del fondo son: Alberto Spagnolo, CFA. Fundador y CEO de Varianza. Tiene más de 29 años de experiencia en mercados financieros. Anteriormente, fue CEO en Merrill Lynch Gestión SGIC, también fue socio en M&B Capital y Gestor en BBVA AM. Pelayo Gil-Turner. Director de Inversiones. Tiene más de 21 años de experiencia en mercados financieros. Previamente fue CEO y Director de Inversiones en Julius Baer Gestión SGIC y Gestor en B. Urquijo.

02 Rentabilidad

	V. ALTUM	Renta Variable*	Renta Fija**
Acumulada desde inicio 25/04/2024	11,0%	21,2%	4,4%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	5,5%	10,4%	2,3%
Histórico de rentabilidades			
2016	-	-	-
2017	-	-	-
2018	-	-	-
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024	-0,7%	2,4%	4,5%
2025	11,3%	19,4%	0,6%
2026 (31/03/2026)	0,4%	-0,9%	-0,6%
Último mes	-4,8%	-7,7%	-2,7%
Últimos Períodos			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

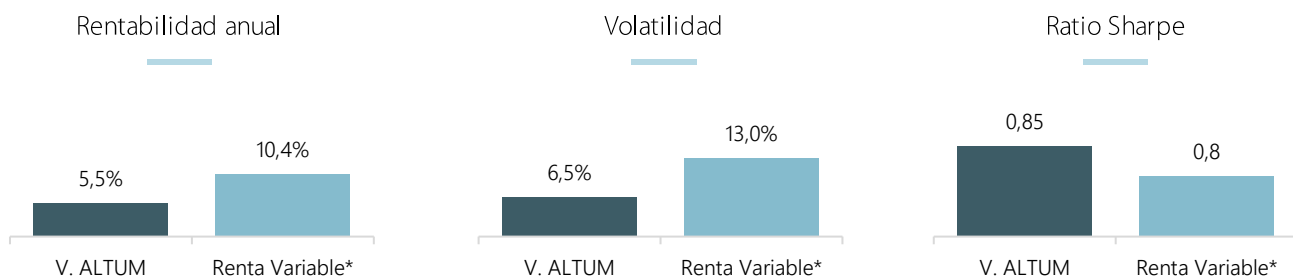


*MSCI Daily Net TR Europe Index **Bloomberg Euro Aggregate Index

03 Riesgo

Rentabilidad ajustada por riesgo desde inicio 25/04/2024	V. ALTUM	Renta Variable*	Mejor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*	Peor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
Rentabilidad anual	5,5%	10,4%	de 1 mes	7,2%	15,0%	de 1 mes	-6,7%	-14,0%
Volatilidad	6,5%	13,0%	de 6 meses	14,9%	23,1%	de 6 meses	-7,2%	-9,1%
Ratio Sharpe	0,85	0,80	de 12 meses	15,5%	22,5%	de 12 meses	-4,0%	1,7%

*MSCI Daily Net TR Europe Index



04 Datos

Descripción	Detalle		Otros datos		
Nombre	VARIANZA Altum F-C, FI	Comisión de éxito	No Aplica	Registro CNMV	250
ISIN	ES0167937004	Categoría	RV Mixto Internacional	Custodio	CACEIS Bank Spain SA
Id. Bloomberg	VAFCFEU SM	Fondo Traspasable	Sí	Transfer Agent	CACEIS Bank Spain SA
Inversión Mín.	10 €	SFDR	Artículo 8	Administrador	CACEIS Fund Admin. SA
Comisión Gestión	0,65%	Entidad Gestora	Varianza Gestión SGIC	Auditor	BDO A. Auditores SLP

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 31/03/2026



Valor Liquidativo
11,10

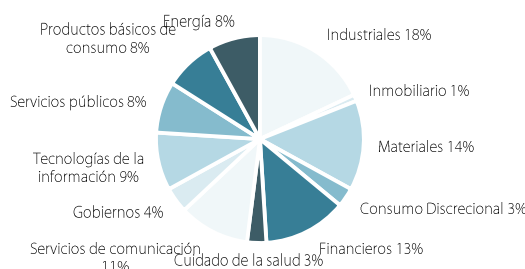
Patrimonio (Eur mm)
20

Asignación de Activos

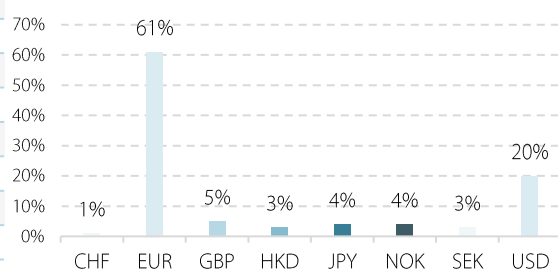
Asignación de Activos	
Renta Variable*	50,1%
Norteamérica	14,4%
Japón	1,0%
Europa	28,3%
Emergentes	6,4%
Asia ex-Japón	-
Renta Fija	27,7%
Gobiernos	3,9%
Alta Calidad Crediticia	14,9%
High Yield	5,7%
Convertibles	-
Emergentes	3,3%
Tipos de Interés Real	-
Inversión Alternativa	-
Inmobiliario	-
Liquidez	22,1%

*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

Sector



Divisa*



Principales posiciones RV

AMUNDISA	3,1%
ASSA ABLOY AB-B	3,1%
TAIWAN SEMICO...	3,0%
REDEIA CORP SA	3,0%
CELLNEX TELECOM	2,7%

Principales posiciones RF

ESM 1 06/23/2...	1,7%
LIGHT 2 3/8 0...	1,5%
HAMMERSON PLC...	1,2%
ICO 1.3 10/31...	1,1%
ESM 4 3/4 09/...	1,1%

Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	27	Ebit/EV	5,0
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	4,3
PER Medio	13,3	ROE 5 años media (%)	10,6
Rentabilidad por Dividendo	3,7%	ROIC	12,0

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	33	Cupón nominal medio	3,7
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	3,9
Rent. Media a Venc.	5,2	Duración media (años)	1,5
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,6

VARIANZA Score*

Total V. Altum	79,0%	Posiciones con score >50	91,7%
----------------	-------	--------------------------	-------

*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

Calificaciones Externas

Altum: Platinum*	MSCI: -	Morningstar: -
------------------	---------	----------------

*La clasificación Platinum supone un grado de cumplimiento del 100% de las inversiones del fondo con las guías de inversión de Altum Faithful Investing

Resumen último mes

En marzo, el valor liquidativo de V. ALTUM desciende un -4,8%. En 2026, la rentabilidad es de un 0,4%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 11,0%, con un anualizado del 5,5%.

El mes de marzo ha supuesto un punto de inflexión que fuerza, al menos temporalmente, a dejar atrás el optimismo con el que iniciamos el año. La guerra de Irán ha alterado drásticamente el sentimiento de mercado, provocando una corrección tanto en la renta variable como en la renta fija. Bajo este nuevo escenario, EE. UU. ha mostrado un mayor aguante con una caída del -5% en el S&P 500, frente a retrocesos más pronunciados del 7,5% en Europa y China (Stoxx600 y MSCI China), y un impacto especialmente llamativo en Japón con un -10,6% (MSCI Japan). La renta fija tampoco ha servido de refugio, con el índice BB Barclays Global Aggregate retrocediendo un -3% en un entorno de ventas generalizadas.

La guerra de Irán se ha iniciado sin un objetivo claro a pesar de las contradictorias explicaciones de Trump y su equipo. Al no estar claro, es difícil tener visibilidad sobre cuando terminara el conflicto. Esta incertidumbre ha provocado un repunte inmediato del crudo y un pico de volatilidad que ya se traduce en un incremento de las expectativas de inflación. Ante este shock de oferta, los bancos centrales se han visto obligados a pivotar: el mensaje de bajadas de tipos ha sido sustituido por uno de extrema prudencia. En el contexto actual, los reguladores no descartan incluso tener que subir tipos si la escalada de precios persiste, asumiendo que su capacidad de intervención es limitada ante problemas de oferta y no de demanda.

Por el momento, los mercados solo han ejecutado el "call macro", castigando con mayor dureza a las economías con alta dependencia energética exterior, pero aún no hemos asistido a una revisión generalizada de beneficios empresariales. Nos encontramos en un vértice crítico: si el conflicto se prolonga o si se destruye capacidad instalada petrolífera en la región, el daño podría pasar de coyuntural a estructural, dificultando una rápida normalización. No obstante, al tratarse de un conflicto de raíz puramente política, consideramos que todavía estamos a tiempo de revertir la situación si se recupera la vía diplomática antes de que el impacto sea profundo y permanente.

A comienzos de año hablábamos de un contexto muy positivo con tres riesgos importantes que podrían hacer descarrilar nuestro escenario: la inflación, el parón en la IA y el desempleo. La guerra ha incidido de lleno en el primero de los riesgos. Mantenemos por ahora nuestro posicionamiento actual, pero siendo conscientes de que la tesis está en riesgo.

Durante el mes, más de 25 posiciones acaban el mes en positivos, lideradas por Vermilion Energy (+20,8%), Techo Hogar (4,6%), Aker BP (3,8%), SLB (+3%) y Vermillion 6 7/8 05/01/30, todas ellas soportadas por el repunte del precio de la energía. Por el lado negativo, más de 12 posiciones acaban el mes con caídas superiores al 10% lideradas por Persimmon (-28%), Antolin 3 1/2 04/30/28 (-20%), Antolin 10 3/8 01/30/30, Disco (-18%), (-17%) y Agnico Eagle Mines (-17%).

En cuanto a la actividad reciente, hemos reforzado en caídas nuestra posición en Viscofan, SS&C Technologies, First Solar, IQvia, Roblox y Baidu. Por el lado de las ventas, hemos vendido totalmente nuestra posición en Aker BP, Oranof 3 3/8 04/23/26 y Vermillion Energy aprovechando las subidas que han tenido durante el mes.