

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 30/01/2026



Valor Liquidativo
11,44

Patrimonio (Eur mm)
21

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 SGIIIC, 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 SGIIIC y Gestor en B. Urquijo.

Rentabilidad

	V. ALTUM	Renta Variable*	Renta Fija**
Acumulada desde inicio 25/04/2024	14,4%	26,1%	5,8%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	7,9%	14,0%	3,2%
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 (30/01/2026)	3,5%	3,1%	0,7%
Último mes	3,5%	3,1%	0,7%
Últimos Períodos			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

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



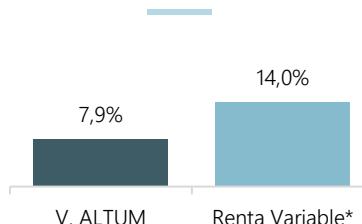
Riesgo

Rentabilidad ajustada por riesgo desde inicio 25/04/2024	V. ALTUM	Renta Variable*
Rentabilidad anual	7,9%	14,0%
Volatilidad	6,2%	12,6%
Ratio Sharpe	1,28	1,11

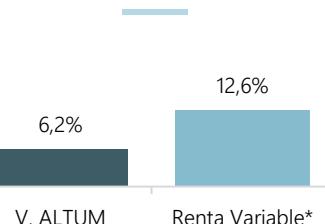
Mejor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*	Peor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
de 1 mes	7,2%	15,0%	de 1 mes	-6,7%	-14,0%
de 6 meses	14,9%	23,1%	de 6 meses	-7,2%	-9,1%
de 12 meses	14,2%	22,5%	de 12 meses	-4,0%	1,7%

*MSCI Daily Net TR Europe Index

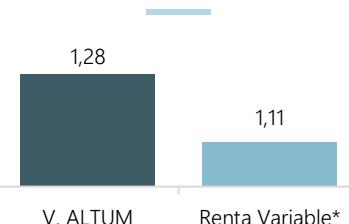
Rentabilidad anual



Volatilidad



Ratio Sharpe



Datos

Descripción	Detalle	Otros datos
Nombre	VARIANZA Altum F-C, FI	Registro CNMV 250
ISIN	ES0167937004	Custodio CACEIS Bank Spain SA
Id. Bloomberg	VAFCFEU SM	Transfer Agent CACEIS Bank Spain SA
Inversión Mín.	10 €	Administrador CACEIS Fund Admin. SA
Comisión Gestión	0,65%	Auditor BDO A. Auditores SLP
SFDR	Artículo 8	
Entidad Gestora	Varianza Gestión SGIIIC	

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 30/01/2026



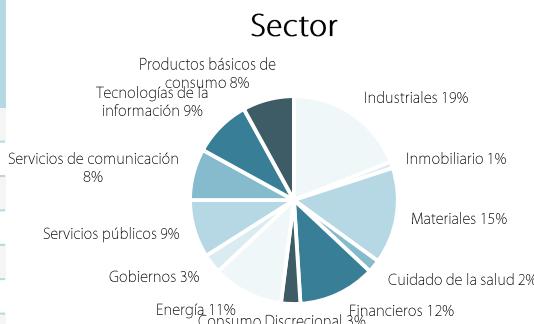
Valor Liquidativo
11,44

Patrimonio (Eur mm)
21

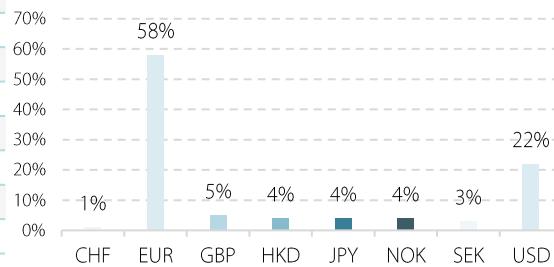
Asignación de Activos

Asignación de Activos	
Renta Variable*	54,8%
Norteamérica	17,3%
Japón	1,1%
Europa	29,9%
Emergentes	6,5%
Asia ex-Japón	-
Renta Fija	28,4%
Gobiernos	3,8%
Alta Calidad Crediticia	15,6%
High Yield	5,8%
Convertibles	-
Emergentes	3,2%
Tipos de Interés Real	-
Inversión Alternativa	-
Inmobiliario	-
Liquidez	16,8%

*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas



Divisa*



Principales posiciones RV

ASSA ABLOY AB-B	3,4%
AMUNDI SA	3,1%
SLB	3,0%
TAIWAN SEMICO...	2,8%
REXEL SA	2,7%

Principales posiciones RF

ESM 1 06/23/2...	1,7%
LIGHT 2 3/8 0...	1,4%
HAMMERSON PLC...	1,2%
ICO 1.3 10/31...	1,1%
ORANOF 3 % 04...	1,0%

Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable

Posiciones en cartera	33	Ebit/EV	5,7
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	3,3
PER Medio	15,6	ROE 5 años media (%)	9,4
Rentabilidad por Dividendo	4,1%	ROIC	8,7

Resumen de Renta Fija

Posiciones en cartera	34	Cupón nominal medio	3,7
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	4,0
Rent. Media a Venc.	4,2	Duración media (años)	1,5
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,6

VARIANZA Score*

Total V. Altum 79,7% Posiciones con score >50 92,5%

*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

El año 2026 comienza intenso. Enero ha estado marcado por una dualidad en los mercados financieros: la extensión del optimismo en el sector tecnológico frente a una creciente cautela en los mercados de renta fija. Todo ello además impregnado de eventos geopolíticos (Venezuela, Groenlandia, Irán, etc.) y de una volatilidad extrema en algunos activos (como metales preciosos o criptomonedas). La renta variable global (MSCI World) sube un +1,2%, liderada por los mercados emergentes (+8,9% MSCI EM). El S&P 500, por su parte, logra superar brevemente la barrera histórica de los 7.000 puntos, impulsado por resultados empresariales sólidos. Sin embargo, este buen tono se ve empañado a finales de mes por un repunte de la volatilidad, liderado por una abrupta toma de beneficios en metales preciosos y por una postura más contundente de lo esperado por parte de la Reserva Federal que, además de mantener los tipos (a pesar de la presión de Trump), insiste en que la inflación subyacente sigue siendo preocupante y que el crecimiento de la economía americana es sólido y no necesita, por el momento, nuevas bajadas.

Trump, por su parte, empieza el año con energía renovada. Así, el 5 de enero ataca Venezuela y capture a Nicolás Maduro. Tan solo unos días después amenaza a Europa con nuevos aranceles y/o con intervención militar si no se le permite adquirir Groenlandia, pero dos días más tarde retira la amenaza, dando por bueno un aparente acuerdo con la OTAN que parece satisfacer sus demandas sobre Groenlandia. Por el camino, su Departamento de Justicia abre una investigación penal contra Powell, presidente de la Fed, por posibles testimonios falsos ante el Congreso. A final de mes propone al controvertido Kevin Warsh como candidato a suceder a Powell al frente de la Fed. Este cóctel de imprevisibilidad, intervencionismo y anuncios poco ortodoxos vuelve a deteriorar la credibilidad del dólar, que se deprecia, catalizando una intensa actividad especulativa en el oro y la plata. Esta última llega a apreciarse un 60% en lo que va de año, para acabar colapsando un 30% el último día del mes.

Navegamos aguas turbulentas y los riesgos de errores no forzados son múltiples. Sin embargo, bajo la superficie, los indicadores de actividad económica se aceleran: una economía americana creciendo en el tercer y cuarto trimestre del año por encima del 4%, unos beneficios corporativos aumentando a doble dígito, un claro impulso fiscal y desregulatorio en ciernes y la mayor parte de los bancos centrales mundiales en modo "bajada de tipos". Todo ello configura un claro entorno refaccionario, con mayor riesgo de recalentamiento que de recesión.

Durante el mes, más de 11 posiciones rinden más de un 10%, lideradas por Disco (+38% espoleadas por buenas previsiones de negocio para 2026 y una aceleración de la inversión en infraestructura y chips para IA), Schlumberger (+24%, beneficiada por la intervención en Venezuela y el potencial futuro negocio que se abre en el país para la explotación petrolífera), Piraeus Bank (+25%, ante rumores de consolidación del sector bancario griego) y Baidu (+16%). En el lado opuesto, 10 inversiones acaban el mes en negativo, encabezadas por las compañías de software Softwareone (-13%) y First Solar (-13%) y SS&C (-6%).

En cuanto a la actividad reciente, durante el mes de enero se han reforzado en caídas las posiciones en Syensqo, Cellnex, Amundi, Viscofan, Iqvia, Interparfums, Assa Abloy, Xinyi Solar, China Gas y First Solar. Por otra parte, hemos realizado una nueva inversión en Roblox, plataforma de juego online interactivo con 151 millones de usuarios activos diarios y crecimientos en ingresos de doble dígito. Roblox ofrece oportunidades adicionales de monetización atractivas: el tiempo medio por usuario es de 1 hora/día, algo inferior al de plataformas como Instagram (1,8 h/día) y YouTube (1,4 h/día), pero superior al de Facebook (0,75 h/día).