VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 30/10/2026

Valor Liquidativo	Patrimonio (Eur mm)
11,88	22

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 30 años de experiencia en mercados financieros. Anteriormente, fue CEO en Merrill Lynch Gestión SGIIC, 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 SGIIC y Gestor en B. Urquijo.

02 Rentabilidad

	V. ALTUM	Renta Variable*	Renta Fija**
Acumulada desde inicio 25/04/2024	18,8%	37,0%	2,7%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	7,1%	13,3%	1,1%
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 (30/10/2026)	7,5%	12,0%	-2,3%
Último mes	1,1%	2,1%	1,0%
Últimos Períodos			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

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



03 Riesgo

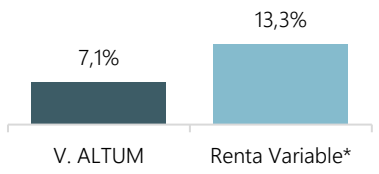
Rentabilidad ajustada por riesgo desde inicio 25/04/2024	V. ALTUM	Renta Variable*
Rentabilidad anual	7,1%	13,3%
Volatilidad	6,5%	12,8%
Ratio Sharpe	1,10	1,04

Mejor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
de 1 mes	7,2%	15,0%
de 6 meses	14,9%	23,1%
de 12 meses	19,5%	29,7%

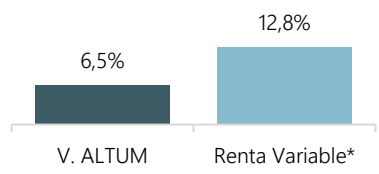
Peor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
de 1 mes	-6,7%	-14,0%
de 6 meses	-7,2%	-9,1%
de 12 meses	-4,0%	1,7%

*MSCI Daily Net TR Europe Index

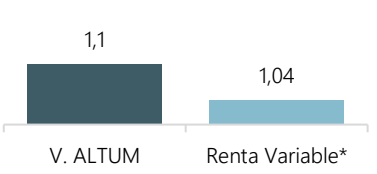
Rentabilidad anual



Volatilidad



Ratio Sharpe



04 Datos

Descripción	
Nombre	VARIANZA Altum F-C, FI
ISIN	ES0167937004
Id. Bloomberg	VAFCFEU SM
Inversión Mín.	10 €
Comisión Gestión	0,65%

Detalle	
Comisión de éxito	No Aplica
Categoría	RV Mixto Internacional
Fondo Traspasable	Sí
SFDR	Artículo 8
Entidad Gestora	Varianza Gestión SGIIC

Otros datos	
Registro CNMV	250
Custodio	CACEIS Bank Spain SA
Transfer Agent	CACEIS Bank Spain SA
Administrador	CACEIS Fund Admin. SA
Auditor	BDO A. Auditores SLP

El presente material es una publicación de carácter genérico y ha sido elaborado por Varianza Gestión S.G.I.I.C., S.A. con fines meramente informativos, sin que tenga la consideración de análisis financiero ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando el servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. La información contenida se ha obtenido de fuentes públicas, no habiendo llevado a cabo VARIANZA una verificación, validación o auditoría respecto de la veracidad y exactitud de esta. Por tanto, no se ofrece ninguna garantía ni se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Las rentabilidades pasadas no constituyen un indicativo de rentabilidades futuras. Deberá tenerse en cuenta que las inversiones implican riesgos y que el valor de las mismas y los ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. El uso de este material es de uso exclusivamente personal y no está permitida su posterior distribución.

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 30/10/2026

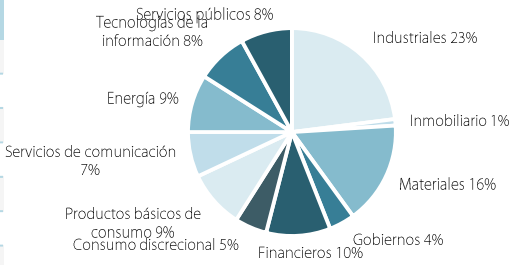
Valor Liquidativo	Patrimonio (Eur mm)
11,88	22

05 Asignación de Activos

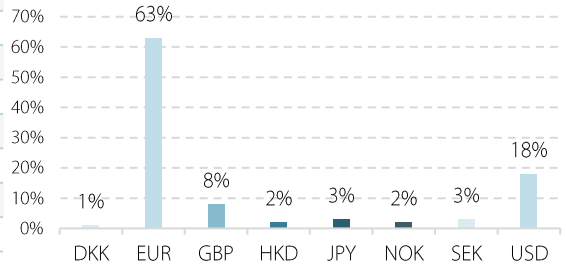
Asignación de Activos	
Renta Variable*	**48,6%**
Norteamérica	12,5%
Japón	0,8%
Europa	29,2%
Emergentes	6,1%
Asia ex-Japón	-
Renta Fija	**38,0%**
Gobiernos	5,7%
Alta Calidad Crediticia	24,5%
High Yield	4,6%
Convertibles	-
Emergentes	3,3%
Tipos de Interés Real	-
Inversión Alternativa	**-**
Inmobiliario	-
Liquidez	**13,3%**

*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

Sector



Divisa*



Principales posiciones RV	
AMUNDI SA	3,6%
TAIWAN SEMICO...	3,4%
ASSA ABLOY AB-B	3,4%
REDEIA CORP SA	2,9%
COCA-COLA HBC...	2,9%

Principales posiciones RF	
ESM 2 5/8 09/...	2,2%
BPOST 3.479 0...	2,2%
AMCR 3 3/4 02...	2,2%
ESM 1 06/23/2...	1,6%
LIGHT 2 3/8 0...	1,3%

06 Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	30	Ebit/EV	5,9
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	3,8
PER Medio	23,1	ROE 5 años media (%)	12,3
Rentabilidad por Dividendo	2,3%	ROIC	33,8

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	41	Cupón nominal medio	3,5
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	3,7
Rent. Media a Venc.	5,0	Duración media (años)	2,5
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,6

VARIANZA Score*			
Total V. Altum	80,3%	Posiciones con score >50	97,2%

*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

07 Resumen último mes

En octubre, el valor liquidativo de V. ALTUM asciende un 1,1%. En 2026, la rentabilidad es de un 7,5%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 18,8%, con un anualizado del 7,1%.

El MSCI World cae un -0,8%, lastrado por el mercado norteamericano y, en concreto, por la tecnología, con el Nasdaq cayendo un -5,3% (su peor mes desde marzo de 2025), que también arrastra a los índices asiáticos y emergentes (MSCI Emerging Markets -8,1%). Europa, con menor concentración en el sector tecnológico, se salva de la quema con una rentabilidad del +1,9% (MSCI Europa). Y es que la temática dominante ha sido, de nuevo, la IA, aunque con un cambio de matiz: el mercado ya no duda de la demanda, sino de su retorno y financiación. Los resultados de los proveedores han sido excelentes (algunos ejemplos son TSMC, ASML, con ingresos récord y previsiones al alza, Schneider, elevando objetivos por segunda vez, o Corning, acelerando su crecimiento) y, aun así, sus acciones han recortado fuertemente. Alphabet protagoniza su peor sesión histórica (-12,6%) tras presentar un flujo de caja libre negativo de 9.100 millones y anticipar una inversión en capital superior a 300.000 millones en 2027, mientras su negocio de cloud crece a un ritmo superior al 100%. La dispersión dentro de la tecnología es notable: el castigo se concentra en infraestructura, mientras que el software, penalizado en meses anteriores, rebota.

Además, dos citas electorales han condicionado el ánimo inversor. Por un lado, la proximidad de las legislativas estadounidenses del 3 de noviembre, en un mes históricamente volátil en años de mitad de mandato. Por otro, en Brasil, la victoria de Lula en la segunda vuelta del 25 de octubre sorprende a un mercado posicionado para el resultado contrario tras la ventaja de Flávio Bolsonaro en la primera vuelta. El Ibovespa cayó un 13,9% en una sesión y el real se depreció cerca de un 9%.

En el plano monetario, la Fed mantuvo los tipos en el 3,75%-4,00% el 28 de octubre, con un mercado que sigue descontando otra subida en diciembre. El BCE mantuvo el tipo de depósito en el 2,50% tras dos subidas este año, en una reunión eclipsada por el anuncio de que Lagarde dejará el cargo en febrero de 2027. Los tipos de interés a más largo plazo, por su parte, han vivido un mes de ida y vuelta. El 10 años estadounidense tocó el 5,36% el día 7, máximos desde 2002, mientras que Francia superó el 5% y el diferencial frente al Bund alcanzó máximos desde 2011, tras los disturbios y la debilidad fiscal. Después se produjo un giro radical: la caída de la tecnología provocó una huida hacia la calidad y el 10 años estadounidense cerró el mes en el 4,93%. El petróleo, por su parte, sube entre un 10% y un 15% (Brent por encima de 100 dólares) y la inflación sigue en el 3,7% en EE. UU. y el 3,8% en la eurozona, sin señales claras de un arreglo de la situación en Oriente Medio. Mantenemos una visión constructiva: la temporada de resultados vuelve a ser sólida e interpretamos la corrección de la IA como el inicio de una mayor discriminación entre compañías con balances sólidos y otras con dudas sobre su financiación, más que como un deterioro de los fundamentales. Con el PER del S&P 500 comprimido de ~22× a ~19× y un crecimiento de beneficios superior al 20%, vemos poco probable una gran corrección por el momento.

Durante el mes, más de diez posiciones registraron rentabilidades superiores al 5%, lideradas por el bono perpetuo de Scout24 (+17%), Cellnex (+15%), Assa Abloy (+10,7%), Cellnex (+15%, apoyada en recompras y generación de caja) y SLB (+10,4%). Por el lado negativo, Oxford Instruments un -12,6%, Disco un -12,5%, Baidu un -10,2%, y Taiwan Semiconductor un -9,4%.

En cuanto a la actividad del mes, se ha ampliado la posición en Oxford Instruments tras la fuerte corrección que sufrió en junio, el mercado ha descontado prácticamente la opción de la compañía en photonics, por lo que la valoración ofrece un punto de entrada atractivo. Igualmente, se ha incorporado Halma, líder en nichos regulados de seguridad, medioambiente y salud, con elevada rentabilidad sobre el capital, poder de fijación de precios y adquisiciones complementarias. Y finalmente se han reforzado las posiciones en Scout24, Siltronic y Galp.

El presente material es una publicación de carácter genérico y ha sido elaborado por Varianza Gestión S.G.I.I.C., S.A. con fines meramente informativos, sin que tenga la consideración de análisis financiero ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando el servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. La información contenida se ha obtenido de fuentes públicas, no habiendo llevado a cabo VARIANZA una verificación, validación o auditoría respecto de la veracidad y exactitud de esta. Por tanto, no se ofrece ninguna garantía ni se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Las rentabilidades pasadas no constituyen un indicativo de rentabilidades futuras. Deberá tenerse en cuenta que las inversiones implican riesgos y que el valor de las mismas y los ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. El uso de este material es de uso exclusivamente personal y no está permitida su posterior distribución.