VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 30/09/2026

Valor Liquidativo	Patrimonio (Eur mm)
11,76	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	17,6%	34,1%	1,6%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	6,9%	12,8%	0,7%
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 (30/09/2026)	6,3%	9,6%	-3,2%
Último mes	-1,9%	-2,4%	-2,2%
Últimos Períodos			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

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



03 Riesgo

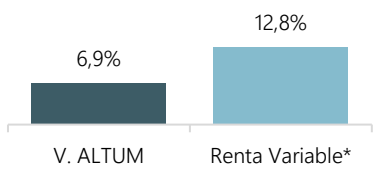
Rentabilidad ajustada por riesgo desde inicio 25/04/2024	V. ALTUM	Renta Variable*
Rentabilidad anual	6,9%	12,8%
Volatilidad	6,5%	12,9%
Ratio Sharpe	1,06	1,00

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%

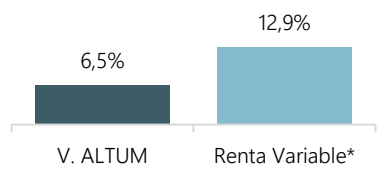
Peor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
de 1 mes	-6,7%	-14,0%
de 6 meses	-7,2%	-9,1%
de 12 meses	-4,0%	1,7%

*MSCI Daily Net TR Europe Index

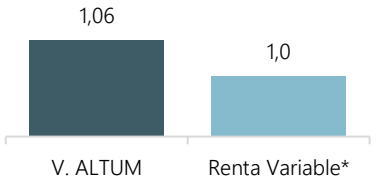
Rentabilidad anual



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: 30/09/2026

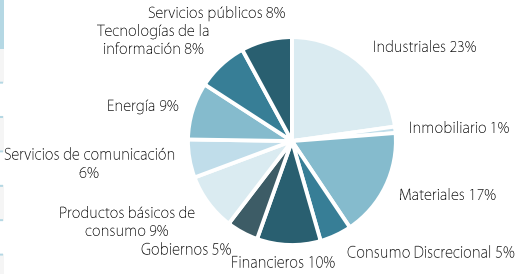
Valor Liquidativo	Patrimonio (Eur mm)
11,76	22

05 Asignación de Activos

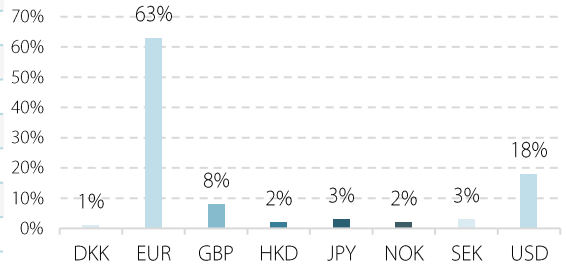
Asignación de Activos	
Renta Variable*	**45,8%**
Norteamérica	12,2%
Japón	0,9%
Europa	26,3%
Emergentes	6,3%
Asia ex-Japón	-
Renta Fija	**38,1%**
Gobiernos	5,7%
Alta Calidad Crediticia	24,6%
High Yield	4,5%
Convertibles	-
Emergentes	3,3%
Tipos de Interés Real	-
Inversión Alternativa	**-**
Inmobiliario	-
Liquidez	**16,2%**

*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

Sector



Divisa*



Principales posiciones RV	
TAIWAN SEMICO...	3,8%
AMUNDI SA	3,6%
ASSA ABLOY AB-B	3,0%
REDEIA CORP SA	2,8%
COCA-COLA HBC...	2,7%

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...	1,4%

06 Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	27	Ebit/EV	5,6
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	5,2
PER Medio	22,2	ROE 5 años media (%)	11,9
Rentabilidad por Dividendo	2,5%	ROIC	12,1

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	41	Cupón nominal medio	3,4
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	3,8
Rent. Media a Venc.	5,1	Duración media (años)	2,6
Rating medio S&P	BBB+	Rent. Recurrente %	3,0

VARIANZA Score*			
Total V. Altum	80,1%	Posiciones con score >50	97,1%

*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 septiembre, el valor liquidativo de V. ALTUM desciende un -1,9%. En 2026, la rentabilidad es de un 6,3%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 17,6%, con un anualizado del 6,9%.

El mes ha estado dominado por una nueva y fuerte corrección en los mercados globales de bonos. Si el tono hawkish de Warsh y su falta de una guía clara sobre los tipos provocaron el movimiento de agosto, en septiembre fue el secretario del Tesoro, Bessent, quien tomó el protagonismo, declarando con cierta arrogancia "I am the house now" antes de anunciar y poner en marcha un más bien decepcionante programa de recompras de Treasuries de largo vencimiento por apenas 6.000 millones de dólares mensuales, con el objetivo de presionar a la baja los yields de la parte larga de la curva. El episodio refleja tanto la creciente preocupación de la Administración estadounidense por la subida de los tipos como su escasa capacidad para contenerla. El mercado de bonos respondió en consecuencia: la rentabilidad del Treasury a 30 años llegó a superar puntualmente el 5,49%, máximos de varias décadas, dejando bastante claro quién es realmente quien pone el precio. Tampoco ayuda la tendencia del presidente a mantener sus propios órdagos geopolíticos, que han provocado un nuevo tramo al alza en el precio del crudo. El sell-off de bonos ha sido global: el Treasury a 10 años pasó del 4,75% al 5,28% durante el mes, el Bund alemán del 3,32% al 3,58%, mientras que los tipos franceses repuntaron casi 90 pb, presionados además por el creciente riesgo político en torno a la situación presupuestaria y electoral del país.

En política monetaria, la Fed finalmente actuó. En su reunión del 16 de septiembre subió los tipos 25 pb, hasta el 3,75%-4,00%. La Casa Blanca calificó la decisión de "más bien desafortunada", poniendo de manifiesto la tensión cada vez más evidente entre un Tesoro que busca tipos más bajos y una Fed que, por fin, ha decidido predicar con el ejemplo.

La renta variable también sufrió: el MSCI World cayó un 1,3% y Europa un 2,5%, mientras que el mercado estadounidense mostró una notable resistencia, con una caída de apenas el 0,5%. Bajo la superficie, sin embargo, la dispersión siguió siendo elevada.

Por temáticas, la recuperación de los valores ligados a IA y semiconductores iniciada en agosto ganó fuerza durante el mes, con Taiwan Semiconductor, ASML, Qualcomm y Corning entre los principales beneficiados. El rebote se produjo a pesar del creciente debate sobre la seguridad de los modelos actuales de IA y sobre la conveniencia de ralentizar el ritmo de desarrollo para dedicar más tiempo a entrenar los sistemas y evitar comportamientos potencialmente peligrosos. En otros sectores, la subida de los yields tuvo un impacto considerable.

Nuestra visión no cambia: el repunte de los yields globales continúa siendo el principal riesgo que vigilamos, especialmente si se acelera el ritmo de la subida. Dicho esto, por primera vez en varios años empezamos a encontrar verdadero valor en la parte larga de las curvas soberanas: un Treasury a 10 años en torno al 5,5% empieza a resultar especialmente atractivo. Seguimos constructivos en renta variable, apoyados en la fortaleza de los beneficios empresariales.

Más de 10 posiciones terminaron el mes en positivo, destacando entre los principales contribuidores Taiwan Semiconductor (+12,6%), Persimmon (+11,8%), Antolin 3 ½ 04/30/28 (+9%) y Oxford Instruments (+6,5%). Por el lado negativo, SLB cayó un 16,6%, Cellnex Telecom un 14,8%, Xinyi Solar un 11,64% y First Solar un 11,3%, esta última nuevamente penalizada por la subida de los tipos. Agnico Eagle Mines retrocedió un 7,5%, devolviendo parte del fuerte rally del oro registrado en agosto.

En cuanto a la actividad de cartera, aprovechamos el repunte de los yields para incorporar bonos de mayor duración y fijar rentabilidades más elevadas, entre ellos BKTSM 4 7/8 09/13/31, FERSM 3 5/8 09/18/32 y BPOST 3.479 06/19/32, reduciendo así de forma significativa los niveles de liquidez de las carteras. También aprovechamos la corrección para reforzar nuestra posición en CRH.

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.