VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 31/08/2026

Valor Liquidativo	Patrimonio (Eur mm)
11,99	22

01 Estrategia y Objetivos

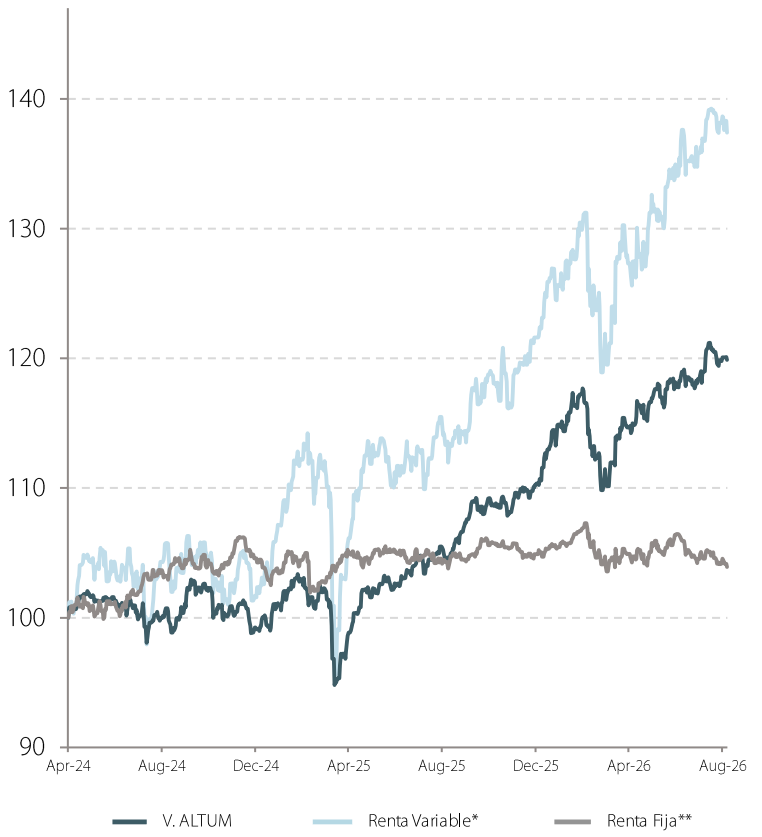
Es un fondo que busca ofrecer a sus inversores una revalorización atractiva del capital a largo plazo, alineando las inversiones financieras con la doctrina social de la Iglesia Católica. Para ello, el fondo invierte en diversos mercados y tipos de activos, con un equilibrio de la inversión entre la 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 29 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	19,9%	37,4%	3,9%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	8,0%	14,5%	1,6%
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 (31/08/2026)	8,4%	12,3%	-1,1%
Último mes	0,7%	0,5%	-0,6%
Últimos Períodos			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

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



03 Riesgo

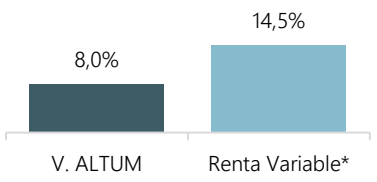
Rentabilidad ajustada por riesgo desde inicio 25/04/2024	V. ALTUM	Renta Variable*
Rentabilidad anual	8,0%	14,5%
Volatilidad	6,5%	13,0%
Ratio Sharpe	1,23	1,12

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%

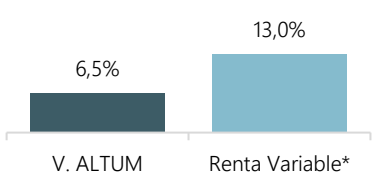
Peor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
de 1 mes	-6,7%	-14,0%
de 6 meses	-7,2%	-9,1%
de 12 meses	-4,0%	1,7%

*MSCI Daily Net TR Europe Index

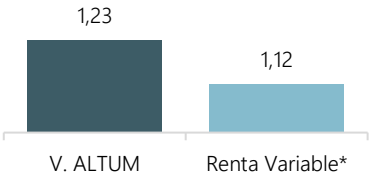
Rentabilidad anual



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: 31/08/2026

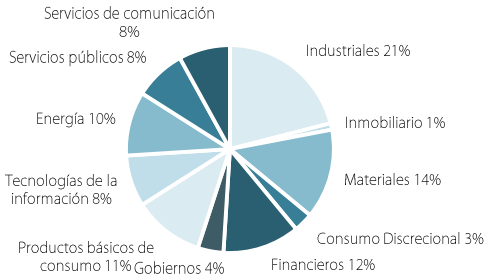
Valor Liquidativo	Patrimonio (Eur mm)
11,99	22

05 Asignación de Activos

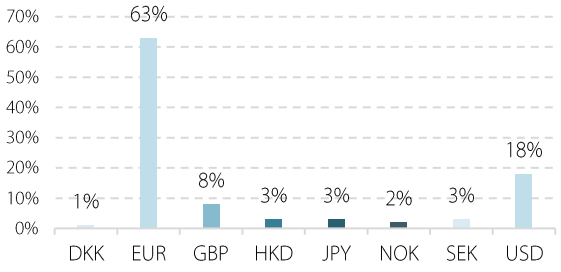
Asignación de Activos	
Renta Variable*	**46,7%**
Norteamérica	12,9%
Japón	0,9%
Europa	26,9%
Emergentes	6,0%
Asia ex-Japón	-
Renta Fija	**21,7%**
Gobiernos	3,5%
Alta Calidad Crediticia	11,5%
High Yield	4,4%
Convertibles	-
Emergentes	2,3%
Tipos de Interés Real	-
Inversión Alternativa	**-**
Inmobiliario	-
Liquidez	**31,6%**

*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

Sector



Divisa*



Principales posiciones RV	
AMUNDI SA	3,7%
TAIWAN SEMICO...	3,3%
ASSA ABLOY AB-B	3,0%
REDEIA CORP SA	2,9%
COCA-COLA HBC...	2,8%

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

06 Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	27	Ebit/EV	5,6
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	5,0
PER Medio	14,6	ROE 5 años media (%)	11,9
Rentabilidad por Dividendo	2,3%	ROIC	12,4

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	28	Cupón nominal medio	3,6
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	3,3
Rent. Media a Venc.	5,3	Duración media (años)	1,3
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,6

VARIANZA Score*			
Total V. Altum	79,9%	Posiciones con score >50	96,4%

*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 agosto, el valor liquidativo de V. ALTUM asciende un 0,7%. En 2026, la rentabilidad es de un 8,4%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 19,9%, con un anualizado del 8,0%.

Los mercados bursátiles han continuado su senda alcista, con el MSCI World subiendo un 2,5%, liderado por el S&P 500 (+2,6%) y los mercados emergentes (MSCI EM +3%). Europa se ha quedado atrás, con el Stoxx 600 avanzando apenas un 0,3%.

El mes ha tenido un tono más macro que sectorial. El petróleo ha subido en torno a un 6%, tras las amenazas "demoledoras" de Washington a Irán ante la falta de avances diplomáticos para restablecer el tráfico por el Estrecho de Ormuz. El oro ha subido un 10%, apoyado por una inflación más suave de lo esperado y un dólar débil, aunque ha revertido con fuerza parte de las ganancias a finales de agosto tras el discurso de Warsh en Jackson Hole.

En el plano monetario, no hubo reunión de la Fed en agosto, pero el discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole fue el gran catalizador del tramo final del mes. Warsh reafirmó con contundencia el objetivo de inflación del 2% y afirmó que las condiciones financieras "no son actualmente restrictivas", un mensaje interpretado por el mercado como señal de que una subida de tipos en septiembre está sobre la mesa. La principal consecuencia ha sido la escalada de los tipos globales: los rendimientos a largo plazo (10 y 30 años) han seguido presionados al alza, alcanzando máximos de varias décadas, en parte por la creciente emisión de deuda corporativa para financiar el capex de IA y por la preocupación sobre el déficit público estadounidense. El Tesoro de EE. UU. (Bessent), en clara contradicción con la Fed y evidenciando una preocupación creciente, anunció que duplicará su programa de recompra de deuda en los tramos largos de la curva a partir del 9 de septiembre.

En cuanto a temáticas, la corrección de los valores ligados a IA/semiconductores de julio se ha moderado sensiblemente, con un claro rebote en Qualcomm y una recuperación parcial de Corning, en línea con nuestra lectura del mes pasado de que se trataba de un episodio técnico y no estructural. Sin embargo, el verdadero protagonista ha sido el "trade" de tipos: el sector value/cíclico (energía, materiales y financieras) se ha beneficiado del contexto de tipos e inflación al alza, mientras algunos valores de crecimiento y "growth" defensivo (First Solar, Novo Nordisk) han sufrido la presión de las curvas.

La escalada de los "yields" globales, en máximos de varias décadas en el tramo largo, empieza a ser un riesgo de primer orden para la renta variable en su conjunto, no solo para la temática de IA. Si esta subida de tipos se generaliza y se sostiene, el impacto sobre los múltiplos podría no limitarse a los segmentos más caros del mercado. Mantenemos una visión constructiva sobre la renta variable frente a la renta fija, apoyados en la fortaleza de los beneficios corporativos, pero vigilamos esta variable como el principal riesgo a corto plazo.

Durante el mes, los mejores contribuidores fueron Agnico Eagle Mines (+38,5%, ligada al fuerte rally del oro), SLB (+20,0%, favorecida por el repunte del petróleo), Galp Energia (+10,0%, también beneficiada por el petróleo), SS&C Technologies (+6,6%) y Verallia (+7,4%). Por el lado negativo, Baidu cae un 10,0% tras unos débiles resultados segundo trimestre, con la publicidad online cayendo un 19% interanual pese al crecimiento de su negocio de IA. También cayeron Interparfaums (-6,6%), First Solar (-5,3%) y China Gas (-4,8%).

En cuanto a la actividad del mes, se ha incorporado una nueva posición: Rockwool, líder global en aislamiento de lana de roca, con exposición estructural a la eficiencia energética apoyada por la normativa de la UE. La compañía cuenta además con diversificación geográfica entre Europa, Norteamérica y Asia, y aplicaciones en protección contra incendios y aislamiento acústico e industrial. Por el lado de las ventas, se han recogido beneficios Syensqo tras una revalorización superior al 90% en los último cinco meses.

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.