VARIANZA

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 28/11/2025

Valor Liquidativo	Patrimonio (Eur mm)
10,96	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 SGIIC, también fue socio en M&B Capital y Gestor en BBVA AM. Pelayo Gil-Turner. Director de Inversiones. Tiene más de 20 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	9,6%	19,1%	5,7%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	5,9%	11,6%	3,5%
Histórico de rentabilidades			
2015	-	-	-
2016	-	-	-
2017	-	-	-
2018	-	-	-
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024	-0,7%	2,4%	4,5%
2025 (28/11/2025)	10,4%	16,3%	1,2%
Último mes	0,9%	0,9%	-0,0%
Últimos Períodos			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

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

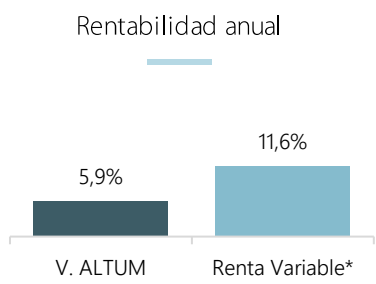
03 Riesgo

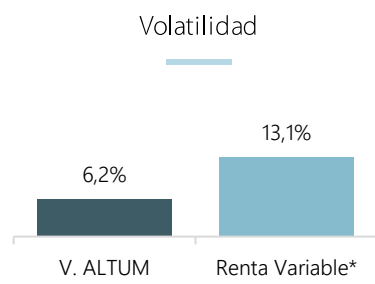
Rentabilidad ajustada por riesgo desde inicio 25/04/2024	V. ALTUM	Renta Variable*
Rentabilidad anual	5,9%	11,6%
Volatilidad	6,2%	13,1%
Ratio Sharpe	0,95	0,89

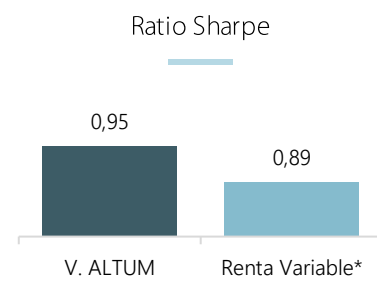
Mejor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
de 1 mes	7,2%	15,0%
de 6 meses	14,9%	23,1%
de 12 meses	9,2%	19,1%

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







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: 28/11/2025

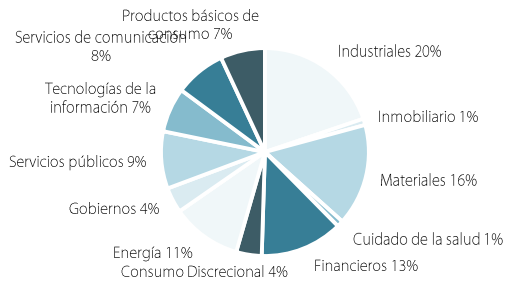
Valor Liquidativo	Patrimonio (Eur mm)
10,96	20

05 Asignación de Activos

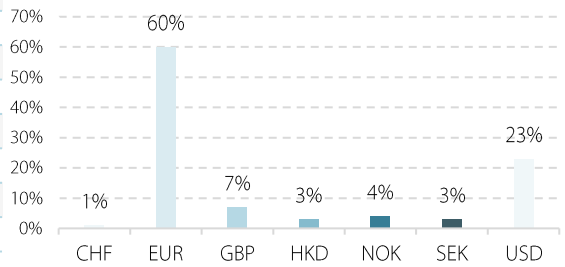
Asignación de Activos	
Renta Variable*	**41,1%**
Norteamérica	9,8%
Japón	-
Europa	25,9%
Emergentes	5,4%
Asia ex-Japón	-
Renta Fija	**32,9%**
Gobiernos	4,0%
Alta Calidad Crediticia	18,5%
High Yield	7,0%
Convertibles	-
Emergentes	3,5%
Tipos de Interés Real	-
Inversión Alternativa	**-**
Inmobiliario	-
Liquidez	**19,8%**

*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

Sector



Divisa*



Principales posiciones RV	
TAIWAN SEMICO...	2,6%
ASSA ABLOY AB-B	2,6%
REXEL SA	2,6%
CRH PLC	2,5%
SLB	2,4%

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%

06 Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	31	Ebit/EV	5,8
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	3,3
PER Medio	14,5	ROE 5 años media (%)	9,0
Rentabilidad por Dividendo	4,7%	ROIC	10,1

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	37	Cupón nominal medio	3,7
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	5,8
Rent. Media a Venc.	4,3	Duración media (años)	1,6
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,7

VARIANZA Score*			
Total V. Altum	80,3%	Posiciones con score >50	95,5%

*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

07 Resumen último mes

En noviembre, el valor liquidativo de V. ALTUM asciende un 0,9%. En 2025, la rentabilidad es de un 10,4%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 9,6%, con un anualizado del 5,9%.

Tras un amago de corrección bursátil seria, el mes de noviembre concluye con un balance ligeramente positivo para los mercados, impulsado por una fuerte segunda quincena. El agregado mundial (MSCI World) cierra el mes con un +0,3%, aunque algunos mercados registran pérdidas significativas, como el índice japonés, que cae un -4,1% (Nikkei 225), o el Nasdaq (-1,5%), que llegó a retroceder hasta un -7% en algún momento. Este último se vio lastrado por el renovado debate sobre si las valoraciones de las compañías que lideran el impulso de la Inteligencia Artificial son excesivas e incluso podrían encontrarse en una fase de burbuja semejante a la de principios del año 2000. En nuestra opinión, aunque existen segmentos con señales claras de euforia, la situación dista mucho de ser tan extrema como en el año 2000. Los grandes líderes del sector (Nvidia, Alphabet, Microsoft, etc.) muestran crecimientos elevados en ingresos, beneficios y flujos de caja que respaldan sus valoraciones exigentes. Las fuertes inversiones de capital que están acometiendo se apoyan, en general, en balances muy sólidos y deberían prolongarse durante varios trimestres. Mientras la mejora cualitativa de los modelos de IA mantenga su trayectoria exponencial, no parece razonable anticipar un recorte abrupto de la inversión ni, por tanto, un desplome pronunciado de las cotizaciones.

A pesar de lo anterior, no puede descartarse una corrección en el corto plazo. De hecho, sería incluso saludable, y ya se observan algunas señales, como la acusada caída de las criptodivisas (un activo altamente correlacionado con el Nasdaq en los últimos tiempos), con el Bitcoin retrocediendo un -31% desde máximos.

Por el lado macro, destacan tres aspectos:

1. La resolución del cierre de gobierno en EE. UU. contribuyó a un mejor tono de mercado en la segunda mitad del mes.

2. Persiste la falta de claridad sobre si la Reserva Federal recortará finalmente los tipos en diciembre.

3. Tras alcanzar una "paz comercial temporal" con China, el foco de la Casa Blanca vuelve a Ucrania, con esfuerzos renovados por forzar al gobierno de Zelenski a aceptar un alto el fuego. La posición negociadora ucraniana se debilita, la "victoria" rusa parece más probable y el cisma europeo se agrava.

En el plano microeconómico, los resultados corporativos del tercer trimestre han sido, en general, positivos, especialmente en EE. UU., donde el año cerrará con crecimientos de beneficios superiores al 11%.

Durante el mes, más de 13 posiciones registraron rentabilidades locales superiores al 5%. Destacan Vermilion Energy (+24%), Siltronic (+12%), Persimmon (+10%) y Rexel (+9,3%). En el lado opuesto, 15 posiciones cerraron en negativo, lideradas por Xinyi Solar (-9,9%), Prosus (-7,5%), Aker (-6,3%) y Cellnex (-4,3%).

En cuanto a la actividad reciente, hemos tomado beneficios totales Prosus y Veolia Enviroment (ambas posiciones dejaron de cumplir las Altum Investment guidelines durante el mes de noviembre). En el capítulo de compras, hemos incrementado exposición en las caídas de Siltronic y CRH Plc. Asimismo, hemos añadido nuevas posiciones en cartera: Viscofan líder en envolturas para productos cárnicos y alimentos procesados, punto de entrada atractivo tras los rumores infundados (en nuestra opinión) sobre malas prácticas en su planta de Danville. Interparfums dedicada al diseño y comercialización de performes y cosméticos bajo licencia como Jimmy Choo: el mercado ya ha descontado un menor crecimiento en 26 y ofrece una valoración atractiva a largo plazo. TuTecho Socimi que lucha contra el sinhogarismo comprando viviendas para alquilarlas a organizaciones sociales a precios asequibles.

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.