

# VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 28/06/2024



Valor Liquidativo  
10,10

Patrimonio (Eur mm)  
15

## 01 Estrategia y Objetivos

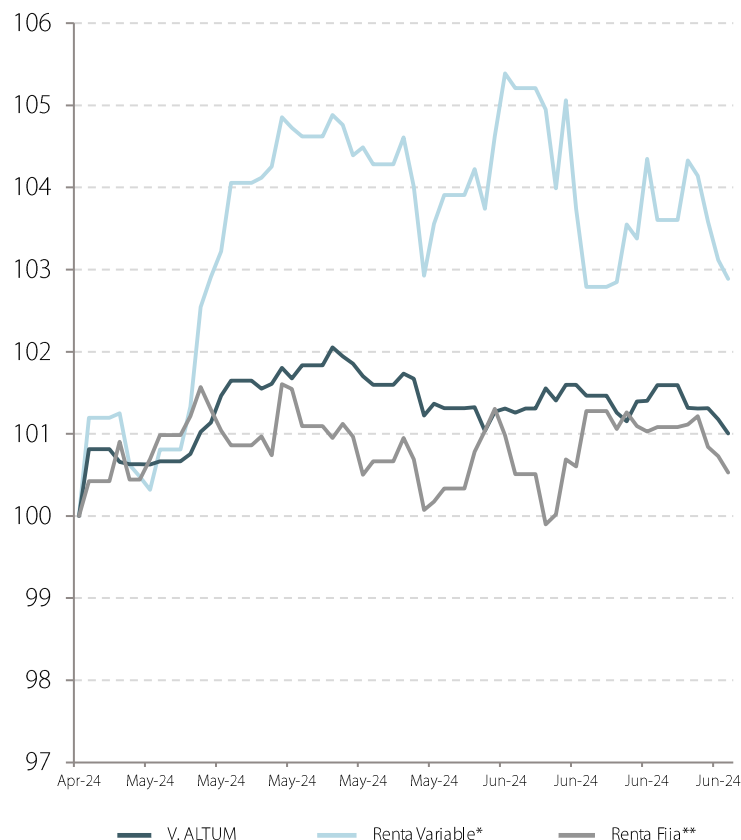
Es un fondo que busca ofrecer a sus inversores una revalorización atractiva del capital a largo plazo, alineando las inversiones financieras con la doctrina social de la Iglesia Católica. Para ello, el fondo invierte en diversos mercados y tipos de activos, con un equilibrio de la inversión entre la 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 27 años de experiencia en mercados financieros. Anteriormente, fue CEO en Merrill Lynch Gestión SGIC, también fue socio en M&B Capital y Gestor en BBVA AM. Pelayo Gil-Turner. Director de Inversiones. Tiene más de 19 años de experiencia en mercados financieros. Previamente fue CEO y Director de Inversiones en Julius Baer Gestión SGIC y Gestor en B. Urquijo.

## 02 Rentabilidad

	V. ALTUM	Renta Variable*	Renta Fija**
Acumulada desde inicio 25/04/2024	1,0%	2,9%	0,5%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	5,9%	17,6%	3,1%
<b>Histórico de rentabilidades</b>			
2014	-	-	-
2015	-	-	-
2016	-	-	-
2017	-	-	-
2018	-	-	-
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024 (28/06/2024)	1,0%	2,9%	0,5%
Último mes	-0,3%	-1,0%	0,2%
<b>Últimos Periodos</b>			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

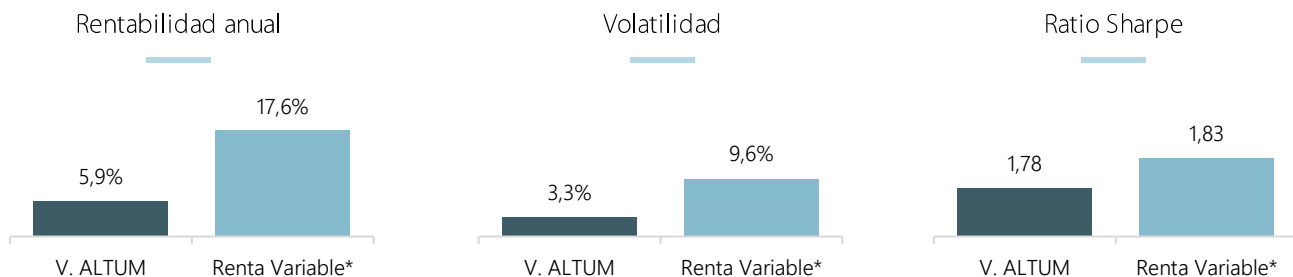
\*MSCI Daily Net TR Europe Index \*\*Bloomberg Euro Aggregate Index



## 03 Riesgo

Rentabilidad ajustada por riesgo desde inicio 25/04/2024	V. ALTUM	Renta Variable*	Mejor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*	Peor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
Rentabilidad anual	5,9%	17,6%	de 1 mes	1,6%	4,3%	de 1 mes	-0,7%	-2,0%
Volatilidad	3,3%	9,6%	de 6 meses	0,0%	0,0%	de 6 meses	0,0%	0,0%
Ratio Sharpe	1,78	1,83	de 12 meses	0,0%	0,0%	de 12 meses	0,0%	0,0%

\*MSCI Daily Net TR Europe Index



## 04 Datos

Descripción	Detalle		Otros datos		
Nombre	VARIANZA Altum F-C, FI	Comisión Éxito	No Aplica	Registro CNMV	250
ISIN	ES0167937004	Categoría	RV Mixto Internacional	Custodio	CACEIS Bank Spain SA
Id. Bloomberg	VAFCFEU SM	Fondo Traspasable	Sí	Transfer Agent	CACEIS Bank Spain SA
Inversión Mín.	10 €	SFDR	Artículo 8	Administrador	CACEIS Fund Admin. SA
Comisión Gestión	0,65%	Entidad Gestora	Varianza Gestión SGIC	Auditor	BDO A. Auditores SLP

### DISCLAIMER

El presente material es una publicación de carácter genérico y ha sido elaborado por Varianza Gestión S.G.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: 28/06/2024



Valor Liquidativo  
10,10

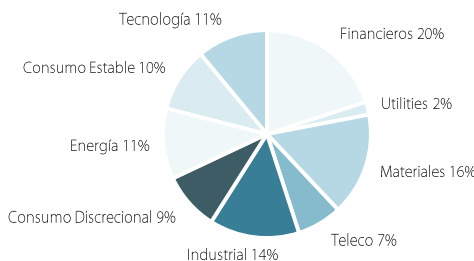
Patrimonio (Eur mm)  
15

## Asignación de Activos

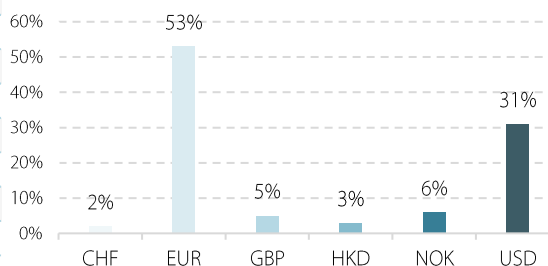
Asignación de Activos	
<b>Renta Variable*</b>	<b>31,5%</b>
Norteamérica	7,3%
Japón	-
Europa	18,0%
Emergentes	6,2%
Asia ex-Japón	-
<b>Renta Fija</b>	<b>46,3%</b>
Gobiernos	4,5%
Alta Calidad Crediticia	28,9%
High Yield	5,6%
Convertibles	-
Emergentes	7,3%
Tipos de Interés Real	-
<b>Inversión Alternativa</b>	<b>-</b>
Inmobiliario	-
<b>Liquidez</b>	<b>22,2%</b>

\*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

## Sector



## Divisa\*



## Principales posiciones RV

TAIWAN SEMICO...	3,7%
MOWI ASA	2,3%
MICHELIN	2,2%
OMV	2,1%
SOFTWAREONE H...	1,8%

## Principales posiciones RF

ATHORA 7 PERP...	2,0%
HAMMERSON PLC...	1,7%
ESM 4 3/4 09/...	1,6%
IMP TOBACCO F...	1,6%
ICO 1.3 10/31...	1,5%

## Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	25	Ebit/EV	6,6
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	5,8
PER Medio	12,2	ROE 5 años media (%)	9,3
Rentabilidad por Dividendo	5,9%	ROIC	5,7

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	41	Cupón nominal medio	3,9
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	7,6
Rent. Media a Venc.	5,4	Duración media (años)	2,4
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	4,0

## VARIANZA Score\*

Total V. Altum	78,0%	Posiciones con score >50	93,5%
----------------	-------	--------------------------	-------

\*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

En junio, el valor liquidativo de V. ALTUM desciende un -0,3%. En 2024, la rentabilidad es de un 1,0%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 1,0%, con un anualizado del 5,9%.

Junio presenta una dicotomía importante en el comportamiento de los mercados. El mercado norteamericano alcanza nuevos máximos, empujado de nuevo por un puñado de compañías tecnológicas (lideradas por Nvidia) y que suponen la mitad del retorno del índice en lo que va de año. Otra manera de ver la extrema distorsión interna es constatar cómo, tanto el índice de compañías pequeñas (Russell 2000), como un índice amplio equiponderado (S&P Equal Weighted), pierden en el mes un 1,1% y 0,65% respectivamente. Los mercados emergentes y Japón suben (MSCI EM 3,5% y MSCI Japan 1,54%). China, sin embargo, vuelve a tener un mes negativo (MSCI China -2,8%). Y Europa experimenta una corrección relevante (Eurostoxx50 -1,8%), arrastrada por el mercado francés (CAC40 -6,2%).

En el lado de la renta fija hay ganancias en casi todos los índices, al hilo de un nuevo estrechamiento de diferenciales de crédito junto a una ligera bajada de los "yields" soberanos (notables en EE. UU. y muy moderadas en Europa). A pesar de esto, la renta fija soberana de países desarrollados se mantiene en negativo en 2024.

En Europa en general, pero en Francia en particular, se sienten los efectos de la incertidumbre creada por la sorprendente convocatoria electoral francesa, de la que saldrá un parlamento polarizado entre dos facciones políticas opuestas en la teoría, pero coincidentes en un tema sensible para los mercados: gastar y gastar, expandiendo el déficit fiscal y pasándose las reglas europeas de estabilidad presupuestaria por el Arco del Triunfo.

En el frente macro lo más destacable es la confirmación de la bajada del tipo de depósito por parte del Banco Central Europeo. En nuestra opinión, una bajada precipitada y no del todo bien explicada. Al fin y al cabo, las propias predicciones del BCE retrasan el objetivo de inflación en el tiempo y se estima que no se alcanza ni en 2025. La Reserva Federal por su parte, mantiene los tipos y da un mensaje de paciencia. Parece ya que, salvo eventos exógenos, el máximo número de bajadas para este año sería de dos. Recordemos que empezamos el año 2024 descontando seis.

Durante el mes, ha continuado la construcción de cartera. Falta incrementar el peso tanto en renta variable como en renta fija. Esperamos que, a medida que el mercado de una oportunidad, podamos acelerar en el proceso y completar la inversión del fondo.

## DISCLAIMER

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.