

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 30/09/2024



Valor Liquidativo
10,22

Patrimonio (Eur mm)
16

01 Estrategia y Objetivos

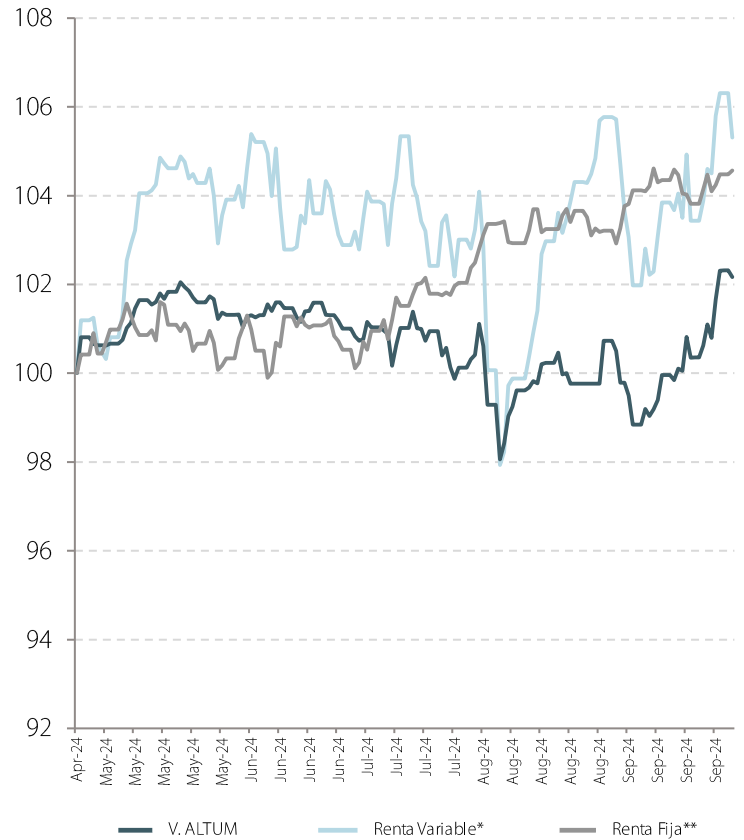
Es un fondo que busca ofrecer a sus inversores una revalorización atractiva del capital a largo plazo, alineando las inversiones financieras con la doctrina social de la Iglesia Católica. Para ello, el fondo invierte en diversos mercados y tipos de activos, con un equilibrio de la inversión entre la 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 28 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 19 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	2,2%	5,3%	4,6%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	5,1%	12,7%	10,9%
Histórico de rentabilidades			
2014	-	-	-
2015	-	-	-
2016	-	-	-
2017	-	-	-
2018	-	-	-
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024 (30/09/2024)	2,2%	5,3%	4,6%
Último mes	1,4%	-0,4%	1,3%
Últimos Periodos			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

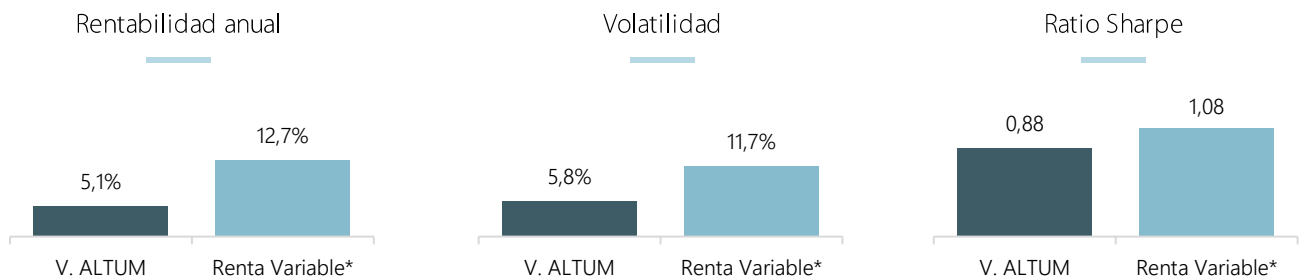
*MSCI Daily Net TR Europe Index **Bloomberg Euro Aggregate Index



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	5,1%	12,7%	de 1 mes	2,6%	5,8%	de 1 mes	-2,9%	-5,7%
Volatilidad	5,8%	11,7%	de 6 meses	0,0%	0,0%	de 6 meses	0,0%	0,0%
Ratio Sharpe	0,88	1,08	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 SGIIC	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.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: 30/09/2024



Valor Liquidativo
10,22

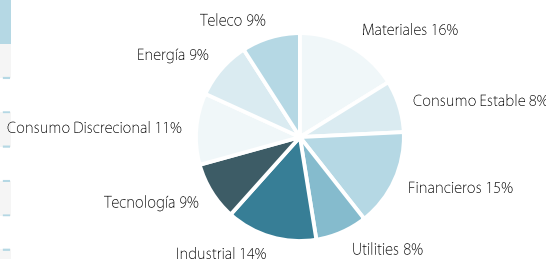
Patrimonio (Eur mm)
16

Asignación de Activos

Asignación de Activos	
Renta Variable*	48,2%
Norteamérica	9,0%
Japón	-
Europa	32,6%
Emergentes	6,6%
Asia ex-Japón	-
Renta Fija	40,9%
Gobiernos	4,2%
Alta Calidad Crediticia	25,8%
High Yield	3,9%
Convertibles	-
Emergentes	6,9%
Tipos de Interés Real	-
Inversión Alternativa	-
Inmobiliario	-
Liquidez	10,9%

*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

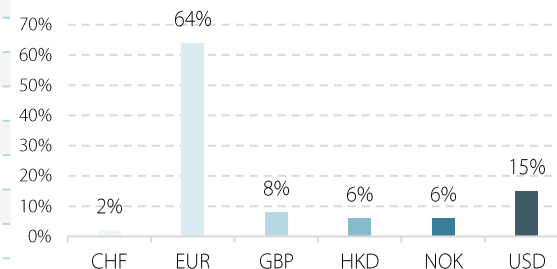
Sector



Principales posiciones RV

TAIWAN SEMICO...	3,4%
PROSUS NV	3,0%
CELLNEX TELECOM	2,5%
VEOLIA ENVIRO...	2,4%
SYENSCO SA	2,3%

Divisa*



Principales posiciones RF

ATHORA 7 PERP...	1,9%
IMP BRANDS FI...	1,6%
HAMMERSON PLC...	1,6%
ESM 4 3/4 09/...	1,5%
ICO 1.3 10/31...	1,4%

Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	28	Ebit/EV	6,3
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	5,3
PER Medio	13,3	ROE 5 años media (%)	10,3
Rentabilidad por Dividendo	4,1%	ROIC	8,4

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	38	Cupón nominal medio	3,9
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	5,8
Rent. Media a Venc.	5,0	Duración media (años)	2,3
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,8

VARIANZA Score*

Total V. Altum	76,9%	Posiciones con score >50	91,0%
----------------	-------	--------------------------	-------

*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 septiembre, el valor liquidativo de V. ALTUM asciende un 1,4%. En 2024, la rentabilidad es de un 2,2%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 2,2%, con un anualizado del 5,1%.

El mes acaba con rentabilidades bursátiles positivas (MSCI World 1,9%). La dinámica es distinta que en meses anteriores ya que en esta ocasión es el mercado chino el que lidera, marcando una rentabilidad mensual del 23% (MSCI China), conseguida en los últimos 5 días del mes. Es un movimiento no visto en muchos años. El mes acaba con rentabilidades bursátiles positivas (MSCI World 1,9%). La dinámica es distinta que en meses anteriores ya que en esta ocasión es el mercado chino el que lidera, marcando una rentabilidad mensual del 23% (MSCI China), conseguida en los últimos 5 días del mes. Es un movimiento no visto en muchos años.

El catalizador es el anuncio de un paquete de estímulo monetario, fiscal y de intento de estabilización de los mercados que parece suponer un nuevo giro de 180 grados en la política del gobierno chino (el anterior giro radical fue con la política anti covid). Claramente el gobierno chino está preocupado por la creciente debilidad de la economía china y el mal estado de sus mercados. El anuncio atrae repentinamente el interés del inversor internacional, muy poco representado, y también de los inversores institucionales chinos, a los que se les estimula a recomprar sus propias acciones. Dado el estado extremo de desinterés internacional y las valoraciones en mínimos, pensamos que el movimiento puede continuar, en especial si se van concretando más medidas de tinte fiscal.

El otro evento relevante del mes es la bajada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el BCE. En el caso de la Fed, la bajada es contundente, 50 pb, y el mensaje también: la inflación está controlada, el foco es la economía, y aun estando ésta muy sólida, hay margen para bajar los tipos con carácter preventivo. Se desactiva así la posible interpretación de que el crecimiento flojea y las bajadas llegan tarde. Entramos en una era con las dos mayores economías mundiales estimulando monetariamente sin rubor.

Durante el mes, nuestras posiciones en China y Hong Kong rebotan fuertemente, con Alibaba a la cabeza con 35%, seguida de Baidu 27%, Prosus 17% y el ETF de renta variable local China 21%. En total 20 posiciones suben más del 3% en el mes. También destaca Capri (18%). Por el lado contrario, 21 posiciones acaban el mes en negativo, lideradas por Mercedes Benz (-7%), en un entorno de debilidad del sector de automoción europeo y del consumo de lujo chino, Roche (-6%) y el bono de Antolín (-6%).

En cuanto a movimientos en cartera, hemos realizado tres nuevas inversiones en sectores defensivos. Veolia: líder en servicios medioambientales con crecimiento esperado en BPA del 10% anual hasta 2027. EDP: renovables y red de distribución eléctrica con oportunidad de expansión de renovables en EE.UU. Elia: redes de transmisión en Bélgica y Alemania que ofrece crecimiento por las necesidades de inversión en red y electrificación. También hemos incrementado nuestra posición en Mercedes en debilidad. Por otro lado, hemos tomado beneficios en British American Tobacco, tras un 31% de rentabilidad en el año, y reducido parcialmente la exposición en Berkshire Hathaway tras una rentabilidad de 34% en 2024.

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.