

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 30/04/2026



Valor Liquidativo
11,50

Patrimonio (Eur mm)
21

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 SGIC, 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 SGIC y Gestor en B. Urquijo.

02 Rentabilidad

	V. ALTUM	Renta Variable*	Renta Fija**
Acumulada desde inicio 25/04/2024	15,0%	27,4%	4,7%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	7,2%	12,8%	2,3%
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 (30/04/2026)	4,0%	4,2%	-0,3%
Último mes	3,6%	5,2%	0,3%
Últimos Períodos			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

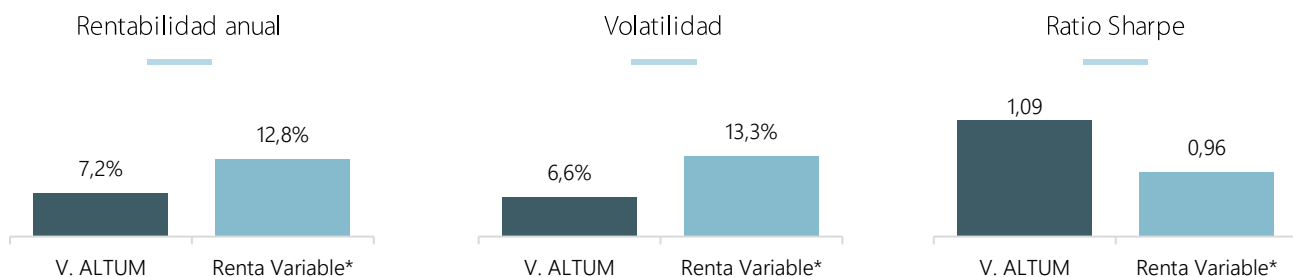


*MSCI Daily Net TR Europe Index **Bloomberg Euro Aggregate Index

03 Riesgo

Rentabilidad ajustada por riesgo desde inicio 25/04/2024	V. ALTUM	Renta Variable*	Mejor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*	Peor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
Rentabilidad anual	7,2%	12,8%	de 1 mes	7,2%	15,0%	de 1 mes	-6,7%	-14,0%
Volatilidad	6,6%	13,3%	de 6 meses	14,9%	23,1%	de 6 meses	-7,2%	-9,1%
Ratio Sharpe	1,09	0,96	de 12 meses	19,5%	29,7%	de 12 meses	-4,0%	1,7%

*MSCI Daily Net TR Europe Index



04 Datos

Descripción	Detalle		Otros datos		
Nombre	VARIANZA Altum F-C, FI	Comisión de 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

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 30/04/2026



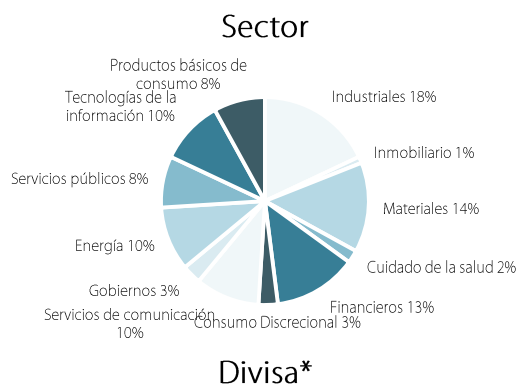
Valor Liquidativo
11,50

Patrimonio (Eur mm)
21

Asignación de Activos

Asignación de Activos	
Renta Variable*	54,0%
Norteamérica	15,2%
Japón	1,2%
Europa	30,8%
Emergentes	6,8%
Asia ex-Japón	-
Renta Fija	26,0%
Gobiernos	3,7%
Alta Calidad Crediticia	13,5%
High Yield	5,6%
Convertibles	-
Emergentes	3,2%
Tipos de Interés Real	-
Inversión Alternativa	-
Inmobiliario	-
Liquidez	20,1%

*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas



Principales posiciones RV

AMUNDI SA	3,4%
TAIWAN SEMICO...	3,3%
ASSA ABLOY AB-B	3,2%
REDEIA CORP SA	3,0%
CELLNEX TELECOM	2,7%

Principales posiciones RF

ESM 1 06/23/2...	1,6%
LIGHT 2 3/8 0...	1,4%
ICO 1.3 10/31...	1,1%
HAMMERSON PLC...	1,1%
ESM 4 3/4 09/...	1,0%

Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	30	Ebit/EV	5,8
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	4,4
PER Medio	13,9	ROE 5 años media (%)	10,3
Rentabilidad por Dividendo	3,7%	ROIC	12,7

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	32	Cupón nominal medio	3,7
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	3,9
Rent. Media a Venc.	4,9	Duración media (años)	1,4
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,7

VARIANZA Score*

Total V. Altum	79,4%	Posiciones con score >50	90,3%
----------------	-------	--------------------------	-------

*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 abril, el valor liquidativo de V. ALTUM asciende un 3,6%. En 2026, la rentabilidad es de un 4,0%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 15,0%, con un anualizado del 7,2%.

Una vez más, un impacto geopolítico (en este caso, el conflicto bélico en Irán), ha ido seguido de una rápida recuperación de los mercados. La renta variable mundial sube un 9,6% en el mes (MSCI World), liderada por los mercados emergentes (+14,7%; MSCI Emerging Markets) y EE. UU. (+10,5%; S&P 500), que alcanza nuevos máximos históricos. Europa rebota con más moderación (+5,3%; MSCI Europe), reflejando de nuevo su vulnerabilidad ante un encarecimiento de la energía.

Aunque el precio del crudo supera los 100 dólares, el estrecho de Ormuz lleva más de ocho semanas cerrado de facto, persiste la falta de visibilidad sobre los objetivos de Estados Unidos y sobre cuándo podrían darse por cumplidos, y las curvas de tipos de interés siguen tensionándose en los tramos largos, el mercado continúa aferrado a la idea de que, una vez alcanzada una tregua bélica, las hostilidades no se reanudarán y el cierre del estrecho tiene los días contados.

Además, la temporada de resultados del primer trimestre está siendo muy sólida. La mayoría de las compañías sigue mostrando resiliencia frente a las interrupciones en las cadenas de suministro y el crecimiento agregado de beneficios del S&P 500 supera el 30%. Este fuerte crecimiento, unido a las caídas del mes anterior, ha permitido una comprensión de múltiples pese a los nuevos máximos del mercado.

En paralelo, los bancos centrales mantienen un tono prudente antes de acelerar las subidas de tipos, asumiendo el carácter temporal del repunte de inflación y pendientes del relevo de Powell por Warsh al frente de la FED. La narrativa de la IA continúa fortaleciéndose, apoyada por nuevos anuncios de inversión por parte de las grandes tecnológicas, que ya superan los 750.000 millones de dólares previstos para 2026. Destaca especialmente el comportamiento de algunos índices asiáticos, como el Kospi coreano (+31%), impulsado por compañías ligadas a la IA como Samsung (+33%) o SK Hynix (+61%).

Durante el mes, más de 15 posiciones suben más de un 5%, lideradas por Siltronic (+52,6%), Disco Corp (+21%), Verallia (+16,5%), Taiwan Semi (+15%) y Syensqo (+13,8%). En el lado negativo destacan Nebius (-17%), Agnico (-7%, afectada por la caída del oro), IQVIA (-7%) y Xinyi Solar (-3,4%).

En cuanto a actividad reciente, en abril se llamó el bono de NXPI 3 7/8 06/18/26 Corp. Además, se incorporó una nueva compañía: Nebius, proveedor de infraestructura de IA surgido en 2024 tras la escisión del negocio tecnológico internacional de Yandex. La compañía opera en el mercado GPU-as-a-Service (GPUaaS) con una plataforma full-stack diferenciada, y sus contratos con Meta y Microsoft por 47.000 millones de dólares confirman su posicionamiento entre los principales proveedores para frontier AI labs. Adicionalmente, se reforzaron las posiciones de GALP y SLB aprovechando el débil comportamiento relativo del sector energético y anticipando revisiones al alza de beneficios en los próximos meses.