

# VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 29/11/2024



Valor Liquidativo  
10,04

Patrimonio (Eur mm)  
16

## 01 Estrategia y Objetivos

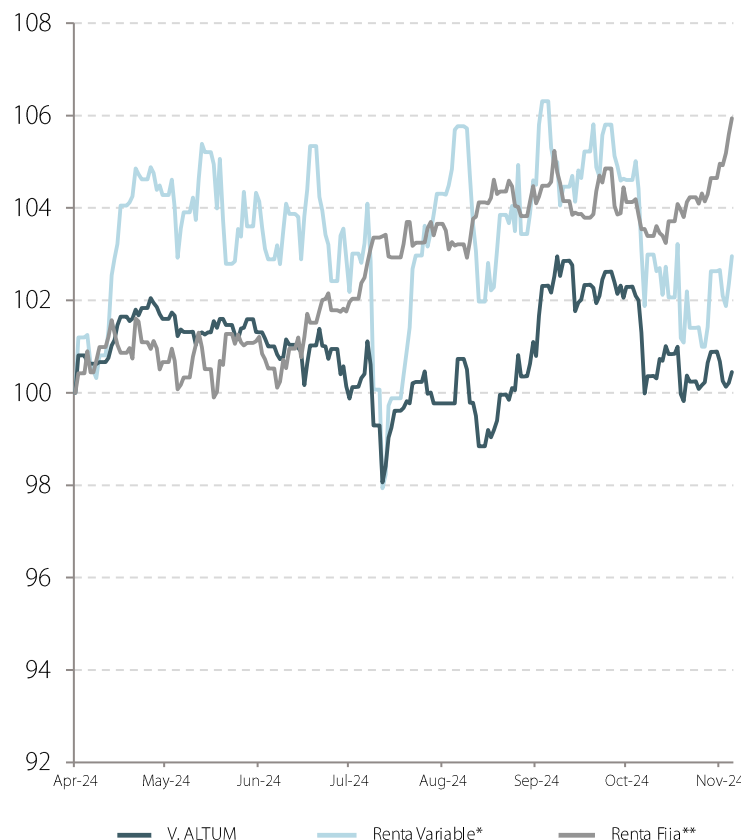
Es un fondo que busca ofrecer a sus inversores una revalorización atractiva del capital a largo plazo, alineando las inversiones financieras con la doctrina social de la Iglesia Católica. Para ello, el fondo invierte en diversos mercados y tipos de activos, con un equilibrio de la inversión entre la 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	0,4%	3,0%	5,9%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	0,7%	5,0%	10,1%
<b>Histórico de rentabilidades</b>			
2014	-	-	-
2015	-	-	-
2016	-	-	-
2017	-	-	-
2018	-	-	-
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024 (29/11/2024)	0,4%	3,0%	5,9%
Último mes	0,5%	1,1%	2,3%
<b>Últimos Períodos</b>			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

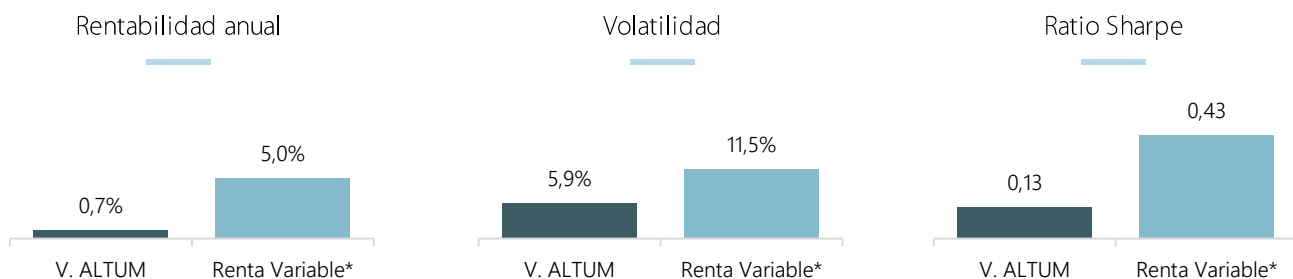
\*MSCI Daily Net TR Europe Index \*\*Bloomberg Euro Aggregate Index



## 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	0,7%	5,0%	de 1 mes	4,1%	5,8%	de 1 mes	-2,9%	-5,7%
Volatilidad	5,9%	11,5%	de 6 meses	2,1%	4,9%	de 6 meses	-2,0%	-3,4%
Ratio Sharpe	0,13	0,43	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: 29/11/2024



Valor Liquidativo  
10,04

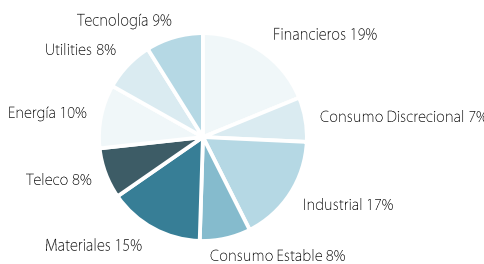
Patrimonio (Eur mm)  
16

## Asignación de Activos

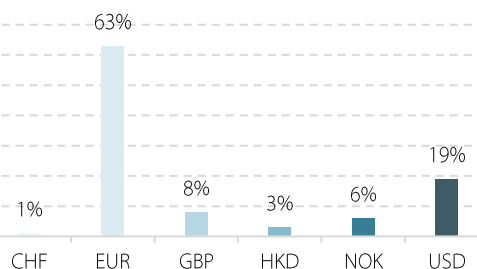
Asignación de Activos	
<b>Renta Variable*</b>	<b>45,2%</b>
Norteamérica	10,5%
Japón	-
Europa	28,3%
Emergentes	6,4%
Asia ex-Japón	-
<b>Renta Fija</b>	<b>48,5%</b>
Gobiernos	6,4%
Alta Calidad Crediticia	30,0%
High Yield	5,0%
Convertibles	-
Emergentes	7,0%
Tipos de Interés Real	-
<b>Inversión Alternativa</b>	<b>-</b>
Inmobiliario	-
<b>Liquidez</b>	<b>6,3%</b>

\*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

## Sector



## Divisa\*



## Principales posiciones RV

TAIWAN SEMICO...	3,8%
PROSUS NV	2,9%
MOWI ASA	2,4%
AGNICO EAGLE ...	2,3%
CELLNEX TELECOM	2,3%

## Principales posiciones RF

ESM 1 06/23/2...	2,1%
ATHORA 7 PERP...	1,9%
LIGHT 2 3/8 0...	1,9%
HAMMERSON PLC...	1,6%
ESM 4 3/4 09/...	1,5%

## Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	27	Ebit/EV	6,1
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	5,5
PER Medio	12,2	ROE 5 años media (%)	10,9
Rentabilidad por Dividendo	2,9%	ROIC	6,4

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	43	Cupón nominal medio	3,9
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	7,0
Rent. Media a Venc.	5,1	Duración media (años)	2,1
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,9

## VARIANZA Score\*

Total V. Altum	77,7%	Posiciones con score >50	88,9%
----------------	-------	--------------------------	-------

\*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 noviembre, el valor liquidativo de V. ALTUM asciende un 0,5%. En 2024, la rentabilidad es de un 0,4%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 0,4%, con un anualizado del 0,7%.

La dinámica del comportamiento de los mercados en noviembre viene marcada por la victoria arrolladora de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU. Gana con contundencia no solo el voto popular, sino el control del Senado y la Cámara Baja. La reacción inmediata del mercado es rendirse a la evidencia y apreciar el carácter pro-empresa de su programa electoral (bajadas de impuestos y desregulación) junto con la capacidad legislativa de implementar medidas controvertidas (deportación de inmigrantes, recortes masivos del aparato Federal y aranceles a muchos de sus socios comerciales). Así, las reacciones más evidentes son la subida del mercado americano, las caídas de los europeos, emergentes y chinos (S&P500 5,7%, Eurostoxx -0,5%, MSCI EM -3,7% y MSCI China -4,4%). A su vez, tanto el dólar como las rentabilidades de la deuda pública de EE.UU. suben, reflejando un escenario potencial de mayor inflación y menores bajadas de tipos de interés por parte de la Fed.

En nuestra opinión, si bien gran parte del programa electoral será muy difícilmente implementable, es razonable pensar que las políticas fiscales de estímulo, junto con la senda ya iniciada de bajada de tipos de interés, hacen que se pueda prolongar el ciclo económico y por tanto se reduzcan en el corto plazo las posibilidades de una recesión.

Europa, por el contrario, queda en un escenario incierto en cuanto a su capacidad de reacción, en un momento de ausencia de liderazgo, con Alemania inmersa en un proceso electoral clave y Francia sufriendo la vulnerabilidad y potencial caída de un gobierno débil.

En paralelo, China muestra en nuestra opinión más capacidad adaptativa. Un ejemplo: desde que Trump implementó aranceles a productos chinos en 2017 el superávit comercial no sólo no se ha deteriorado, sino que se ha duplicado y la dependencia de EE.UU. en las exportaciones chinas se ha reducido notablemente. Además, los mercados chinos mantienen una valoración históricamente baja que parece reflejar un grado de negativismo extremo.

Durante el mes, más de 20 posiciones suben más del 3%, lideradas por SS&C Technologies (13,6%), Vermillion Energy (12,7%), CSX (11,9%), CRH (10,4%) y Mowi (9,3%). Por el lado contrario, 18 posiciones acaban el mes en negativo, con Persimmon a la cabeza (-12,4%), Xinyi Solar (-11,5%), Porsche (-8,6%), Amundi (-7%) y Baidu (-6,4%).

En cuanto a movimientos en cartera, hemos incrementado exposición en debilidad en CRH, EDP y SSN&C. En el lado de las ventas, hemos vendido HALEON y Schaeffler.

## 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.