

# VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 31/12/2024



Valor Liquidativo  
9,93

Patrimonio (Eur mm)  
16

## 01 Estrategia y Objetivos

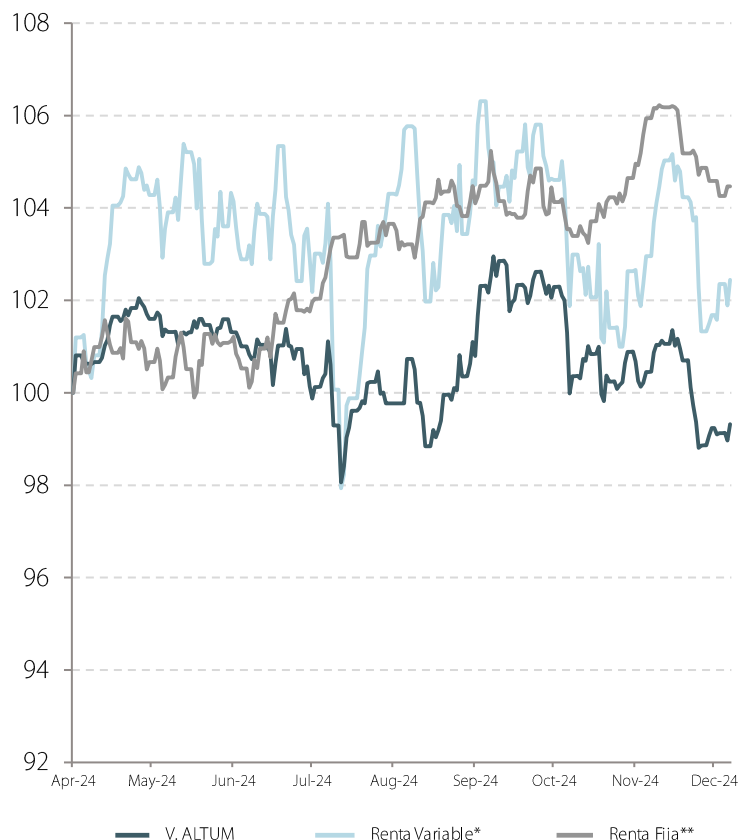
Es un fondo que busca ofrecer a sus inversores una revalorización atractiva del capital a largo plazo, alineando las inversiones financieras con la doctrina social de la Iglesia Católica. Para ello, el fondo invierte en diversos mercados y tipos de activos, con un equilibrio de la inversión entre la 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 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	-0,7%	2,4%	4,5%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	-1,0%	3,6%	6,6%
<b>Histórico de rentabilidades</b>			
2014	-	-	-
2015	-	-	-
2016	-	-	-
2017	-	-	-
2018	-	-	-
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024 (31/12/2024)	-0,7%	2,4%	4,5%
Último mes	-1,1%	-0,5%	-1,4%
<b>Últimos Periodos</b>			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

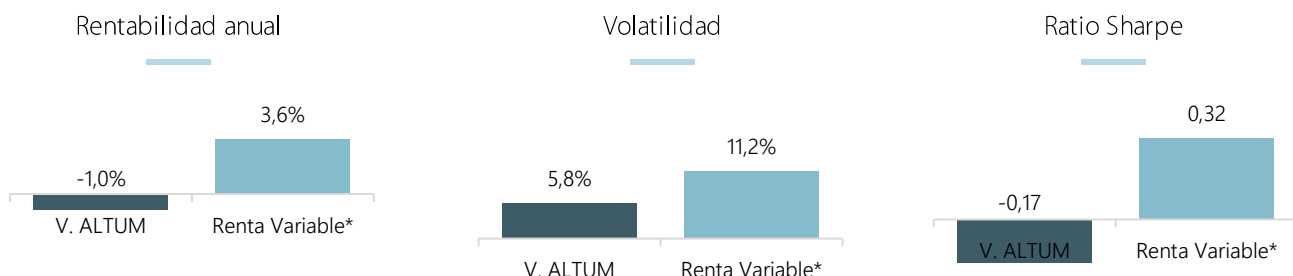
\*MSCI Daily Net TR Europe Index \*\*Bloomberg Euro Aggregate Index



## 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	-1,0%	3,6%	de 1 mes	4,1%	5,8%	de 1 mes	-2,9%	-5,7%
Volatilidad	5,8%	11,2%	de 6 meses	2,1%	4,9%	de 6 meses	-2,7%	-3,4%
Ratio Sharpe	-0,17	0,32	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: 31/12/2024



Valor Liquidativo  
9,93

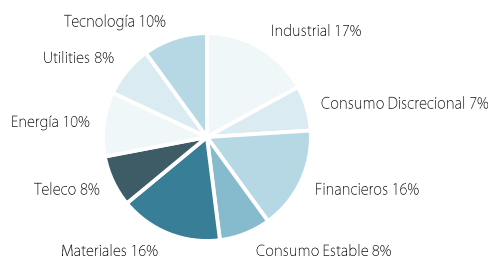
Patrimonio (Eur mm)  
16

## Asignación de Activos

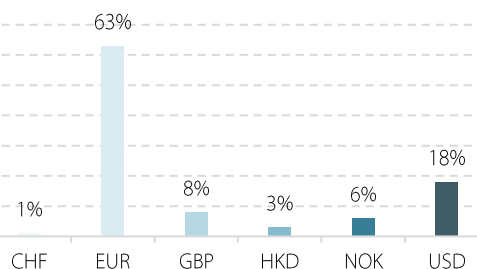
Asignación de Activos	
<b>Renta Variable*</b>	<b>45,6%</b>
Norteamérica	10,1%
Japón	-
Europa	28,6%
Emergentes	6,9%
Asia ex-Japón	-
<b>Renta Fija</b>	<b>45,0%</b>
Gobiernos	6,6%
Alta Calidad Crediticia	26,3%
High Yield	5,0%
Convertibles	-
Emergentes	7,2%
Tipos de Interés Real	-
<b>Inversión Alternativa</b>	<b>-</b>
Inmobiliario	-
<b>Liquidez</b>	<b>9,4%</b>

\*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

## Sector



## Divisa\*



## Principales posiciones RV

TAIWAN SEMICO...	4,1%
PROSUS NV	2,9%
MOWI ASA	2,3%
AGNICO EAGLE ...	2,2%
VEOLIA ENVIRO...	2,2%

## Principales posiciones RF

ESM 1 06/23/2...	2,2%
LIGHT 2 3/8 0...	1,9%
HAMMERSON PLC...	1,6%
ESM 4 3/4 09/...	1,5%
IMP BRANDS FI...	1,5%

## Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	29	Ebit/EV	5,7
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	4,8
PER Medio	13,1	ROE 5 años media (%)	11,2
Rentabilidad por Dividendo	3,5%	ROIC	7,7

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	40	Cupón nominal medio	3,7
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	6,0
Rent. Media a Venc.	5,5	Duración media (años)	2,0
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,7

## VARIANZA Score\*

Total V. Altum	77,9%	Posiciones con score >50	91,3%
----------------	-------	--------------------------	-------

\*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 diciembre, el valor liquidativo de V. ALTUM desciende un -1,1%. En 2024, la rentabilidad es de un -0,7%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un -0,7%, con un anualizado del -1,0%.

Tras la contundente victoria de Trump en las elecciones presidenciales de noviembre, diciembre trajo una cierta resaca en forma de caídas en la renta variable estadounidense. El S&P 500 retrocedió un 2,5% durante el mes, mientras que el mercado bursátil global disminuyó un 2,7%. A pesar de este retroceso, 2024 cerró como el segundo año consecutivo de rentabilidades excepcionales para el mercado norteamericano, con un incremento del 25%, liderado nuevamente por las grandes compañías tecnológicas, y superando ampliamente a otros mercados como el europeo (9,5%) y la renta variable emergente (9%).

Destaca, por primera vez en cuatro años, una sólida recuperación del mercado chino, que cerró el año con un alza del 19% (MSCI China). En el ámbito de la renta fija, se observó una marcada dicotomía entre el crédito y los bonos soberanos. Por ejemplo, el High Yield global subió 9%, mientras que un índice de bonos soberanos en USD terminó el año prácticamente plano. En cuanto a las largas duraciones, los bonos soberanos de Estados Unidos registraron un retorno negativo por tercer año consecutivo (ICE US Treasury 20+ Year Bond Index). Este comportamiento se debe a que las expectativas de recortes de tipos de interés se han moderado, ya que la inflación ha mostrado resistencia para alcanzar el objetivo del 2%. Además, las políticas inflacionarias y deficitarias propuestas por Trump parecen haber alertado a la Reserva Federal, que ha suavizado su discurso y considera una "pausa" en los recortes de tasas. Actualmente, el mercado anticipa solo dos reducciones adicionales de 25 puntos básicos en todo 2025.

Estimamos que 2025 este marcado por la imprevisibilidad de las acciones y decisiones de Trump, pero con algunos denominadores comunes: estímulos monetarios en las tres principales áreas económicas (Estados Unidos, China y Europa) y estímulos fiscales en las dos primeras. La probabilidad de una recesión se mantiene muy baja, y existe una expectativa razonable de aceleración de los beneficios corporativos, que deberían servir como base para sostener nuevas rentabilidades en los mercados bursátiles, más que una expansión de múltiplos.

Durante 2024, más de 10 posiciones en cartera han obtenido rentabilidades superiores al 10%. A la cabeza, Taiwan Semiconductor (45%), SS&C Technologies (25%), Agnico Eagle Mine (21%), Covestro (19%), CRH (16%) y Prosus (13%). Por el lado negativo, cuatro compañías lastran la rentabilidad de la cartera: Software One (-60%), XinYi Solar (-40%), Verallia (-31%), Schaeffler (-27%) y Elia (-26%).

En diciembre de 2024, aprovechamos los fuertes recortes en algunas acciones europeas para invertir en Assa Abloy, líder mundial en sistemas de entrada, accesos y cerraduras electrónicas, un sector con un crecimiento estable y oportunidades de consolidación a través de fusiones y adquisiciones (M&A). También invertimos en Siltronic: el cuarto mayor fabricante de obleas de silicio, base para la fabricación de semiconductores, operando en un mercado oligopolístico. Tras un 2024 con menor crecimiento por vaciado de stock vemos un punto de entrada atractivo con una valoración que descuenta crecimiento negativo a perpetuidad. Por otro lado, hemos vendido por haber pasado a Non Compliant durante el mes de diciembre: Athora 7 Perp, Generalli 5.8 07/06/32 y Mobico Group 4 ¼ Perp.

## 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.