

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 28/02/2025



Valor Liquidativo
10,23

Patrimonio (Eur mm)
17

01 Estrategia y Objetivos

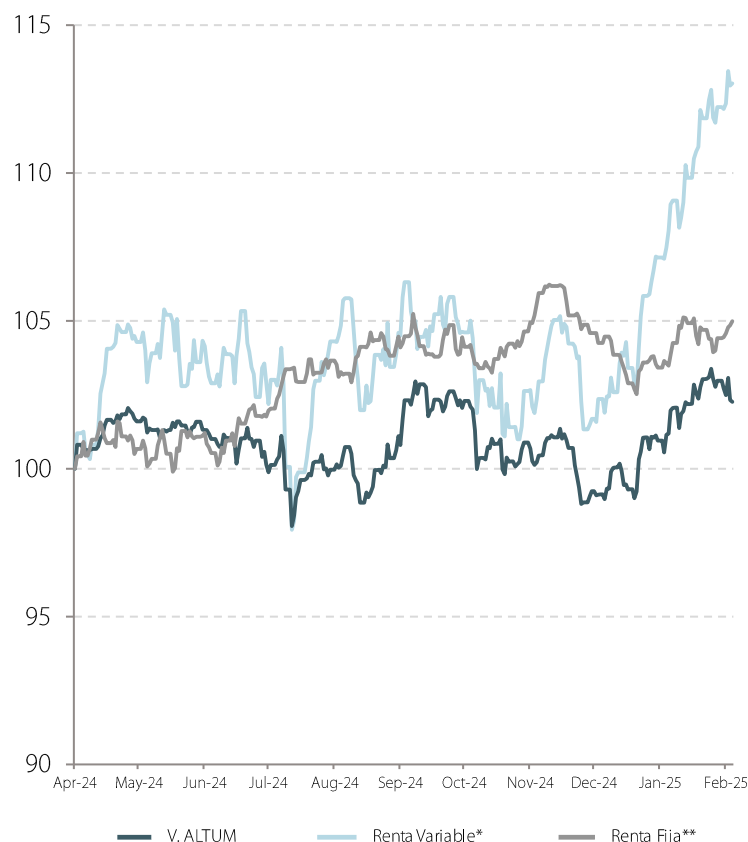
Es un fondo que busca ofrecer a sus inversores una revalorización atractiva del capital a largo plazo, alineando las inversiones financieras con la doctrina social de la Iglesia Católica. Para ello, el fondo invierte en diversos mercados y tipos de activos, con un equilibrio de la inversión entre la 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	2,3%	13,0%	5,0%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	2,7%	15,6%	5,9%
Histórico de rentabilidades			
2015	-	-	-
2016	-	-	-
2017	-	-	-
2018	-	-	-
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024	-0,7%	2,4%	4,5%
2025 (28/02/2025)	3,0%	10,3%	0,5%
Último mes	0,2%	3,6%	0,7%
Últimos Periodos			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

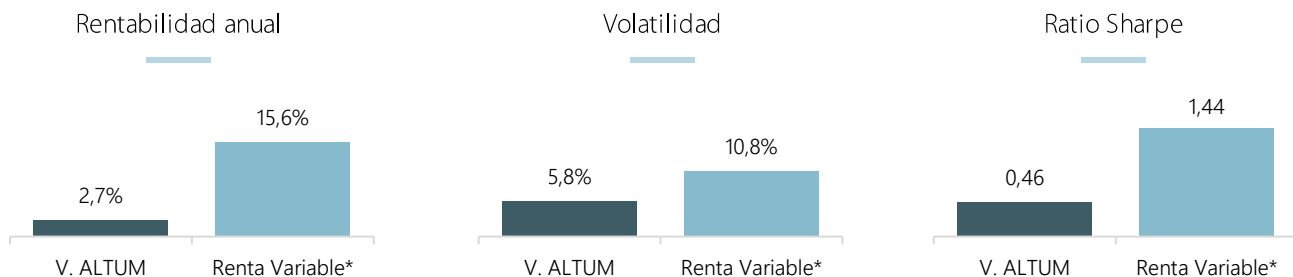
*MSCI Daily Net TR Europe Index **Bloomberg Euro Aggregate Index



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	2,7%	15,6%	de 1 mes	4,1%	9,1%	de 1 mes	-2,9%	-5,7%
Volatilidad	5,8%	10,8%	de 6 meses	4,1%	11,4%	de 6 meses	-2,7%	-3,4%
Ratio Sharpe	0,46	1,44	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: 28/02/2025



Valor Liquidativo
10,23

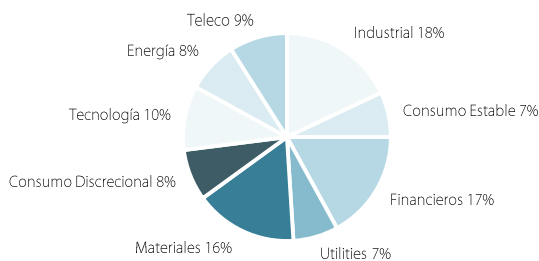
Patrimonio (Eur mm)
17

Asignación de Activos

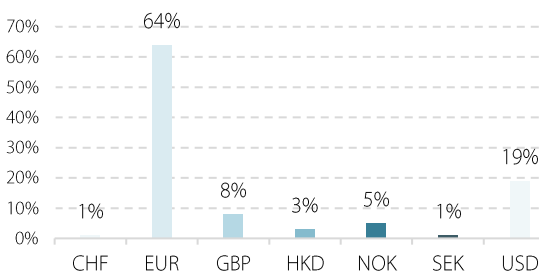
Asignación de Activos	
Renta Variable*	45,9%
Norteamérica	10,6%
Japón	-
Europa	28,9%
Emergentes	6,4%
Asia ex-Japón	-
Renta Fija	40,1%
Gobiernos	6,2%
Alta Calidad Crediticia	23,4%
High Yield	3,6%
Convertibles	-
Emergentes	6,9%
Tipos de Interés Real	-
Inversión Alternativa	-
Inmobiliario	-
Liquidez	14,1%

*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

Sector



Divisa*



Principales posiciones RV

TAIWAN SEMICO...	3,6%
PROSUS NV	3,0%
AGNICO EAGLE ...	2,5%
AMUNDI SA	2,3%
CELLNEX TELECOM	2,2%

Principales posiciones RF

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

Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	30	Ebit/EV	5,7
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	3,0
PER Medio	12,1	ROE 5 años media (%)	8,8
Rentabilidad por Dividendo	3,4%	ROIC	7,2

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	37	Cupón nominal medio	3,6
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	5,7
Rent. Media a Venc.	4,5	Duración media (años)	2,0
Rating medio S&P	BBB+	Rent. Recurrente %	3,7

VARIANZA Score*

Total V. Altum	77,7%	Posiciones con score >50	89,6%
----------------	-------	--------------------------	-------

*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 febrero, el valor liquidativo de V. ALTUM asciende un 0,2%. En 2025, la rentabilidad es de un 3,0%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 2,3%, con un anualizado del 2,7%.

En EE. UU., la euforia "Trumpiana" empieza a dar paso a la preocupación por el impacto de algunas de sus políticas. En particular, la escalada de amenazas y aranceles contra sus principales socios comerciales (México, Canadá y China) ha llevado a los analistas a revisar a la baja las previsiones de crecimiento. Además, datos macro recientes sugieren una desaceleración del consumo debido al deterioro de la confianza del consumidor.

En Europa, el giro estratégico de Trump hacia un acercamiento a Rusia y su presión sobre Ucrania para alcanzar un alto el fuego—bajo la amenaza de cortar la financiación estadounidense—ha sacudido la inercia regulatoria del bloque. En pocos días: 1) Alemania, con su próximo canciller, impulsa una reforma constitucional para elevar el techo de deuda; 2) Reino Unido toma la iniciativa en el diseño de un plan europeo de paz para Ucrania; y 3) los líderes europeos acuerdan un paquete financiero para reforzar el gasto en defensa. Como medida adicional, Von der Leyen anuncia una flexibilización de los objetivos de CO2 para fabricantes de automóviles, aliviando temporalmente a un sector golpeado por la regulación europea y la competencia china.

Las recientes "pruebas de vida" europeas han impulsado flujos de inversión hacia la región, con un repunte del 3,2% en las bolsas europeas en el mes, mientras que el mercado estadounidense retrocedió un -0,7%. Más significativo aún es que, desde la llegada de Trump a la presidencia, Europa ha superado en rentabilidad al mercado norteamericano en un 8%, mientras que Tesla ha caído un -30% en el mismo período.

Durante el mes, más de 15 posiciones en cartera han obtenido retornos superiores al 3%. Destacan: Prosus (13,5%), consolidando el buen desempeño de la tecnología china tras los avances de Deepseek; SS&C (9,9%), impulsada por sólidos resultados; OMV (6,7%); Cellnex (6,3%) y China Gas (4,9%), favorecida por la recuperación del mercado chino.

En contraste, 17 posiciones cerraron el mes con caídas superiores al -1%, lideradas por: Verallia (-10%) por menor expectativa de ventas 2025; Taiwan Semiconductor (-14%), afectadas por la rotación de inversores desde tecnología ex-China hacia otros sectores y mercados. Porsche (-8,5%) por riesgo de aranceles y Vermillion (-7,8%).

En términos de actividad relevante, hemos tomado beneficios en AMS-OSRAM AG AMSSW 10 1/2 03/30/29, Total Energies 3.369 PERP y EDF 4 11/12/25 por haber pasado a ser non-compliant de acuerdo a los criterios de Altum Faithful Investing. Además, hemos reforzado la posición en Baidu y hemos incorporado una nueva inversión en la cartera: Assa Abloy, líder mundial en sistemas de entrada, que nos brinda acceso a una cartera diversificada de productos y servicios con escala global, beneficiándose tanto del crecimiento estructural como de la recuperación del sector de la construcción.

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.