

VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 31/10/2025



Valor Liquidativo 10,86 Patrimonio (Eur mm)



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 SGIIC, también fue socio en M&B Capital y Gestor en BBVA AM. Pelayo GilTurner. 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.

Rentabilidad

	V. ALTUM	Renta Variable*	Renta Fija**	
Acumulada desde inicio 25/04/2024	8,6%	18,1%	5,7%	
Anualizada desde inicio 25/04/2024	5,6%	11,6%	3,8%	
Histórico de renta	bilidades			
2015	-	-	<u>-</u>	
2016	-	-	-	
2017	-	<u>-</u>	<u>-</u>	
2018	-		-	
2019	-		<u>-</u>	
2020	-		-	
2021	.			
2022	-	-	-	
2023	-		-	
2024	-0,7%	2,4%	4,5%	
2025 (31/10/2025)	9,4%	15,2%	1,2%	
Último mes	0,6%	2,6%	0,9%	
Últimos Períodos				
3 años anualizada	.		-	
5 años anualizada	-	-	-	
10 años anualizada				
*MSCI Daily Net TR Europe Index **Bloomberg Euro Aggregate Index				



Riesgo

Rentabilidad ajustada por riesgo desde inicio 25/04/2024	V. ALTUM	Renta Variable*
Rentabilidad anual	5,6%	11,6%
Volatilidad	6,3%	13,1%
Ratio Sharpe	0,89	0,88

Mejor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
de 1 mes	7,2%	15,0%
de 6 meses	14,9%	23,1%
de 12 meses	9,2%	16,6%

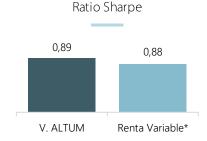
Peor rentabilidad desde inicio	V. ALTUM	Renta Variable*
de 1 mes	- 6,7%	-14,0%
de 6 meses	-7,2%	-9,1%
de 12 meses	-4 0%	1 7%

11,6% 5,6% V. ALTUM Renta Variable*

Rentabilidad anual

13,1% 6,3% V. ALTUM Renta Variable*

Volatilidad



Datos

Descripción	
Nombre	VARIANZA A l tum F-C, FI
ISIN	ES0167937004
ld. Bloomberg	VAFCFEU SM
Inversión Mín.	10€
Comisión Gestión	0,65%

Detalle	
Comisión de éxito	No Aplica
Categoría	RV Mixto Internacional
Fondo Traspasab l e	Sí
SFDR	Artícu l o 8
Entidad Gestora	Varianza Gestión SG II C

Otros datos	
Registro CNMV	250
Custodio	CACEIS Bank Spain SA
Transfer Agent	CACEIS Bank Spain SA
Administrador	CACEIS Fund Admin. SA
Auditor	BDO A. Auditores SLP

^{*}MSCI Daily Net TR Europe Index



VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

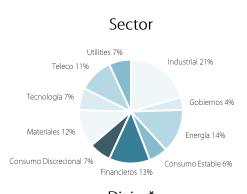
Fecha: 31/10/2025



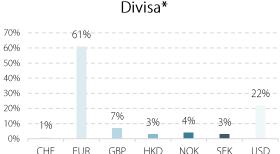
Valor Liquidativo 10,86 Patrimonio (Eur mm)

Asignación de Activos

A	
Asignación de Activos	
Renta Variable*	36,7%
Norteamérica	2,4%
Japón	-
Europa	28,6%
Emergentes	5,6%
Asia ex-Japón	-
Renta Fija	33,3%
Gobiernos	4,0%
Alta Calidad Crediticia	18,7%
High Yield	7,0%
Convertibles	
Emergentes	3,5% ₄
Tipos de Interés Real	- 3
Inversión Alternativa	- 2
Inmobiliario	- 1
Liquidez	18,9%
*Porcentaje de peso neto incluyendo	coberturas







	Principales posiciones RF	
	ESM 1 06/23/2	1,8%
	LIGHT 2 3/8 0	1,5%
	HAMMERSON PLC	1,2%
7	ICO 1.3 10/31	1,1%
	ESM 4 3/4 09/	1,1%

Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable					
Posiciones en cartera	29	Ebit/EV	5,6		
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	4,0		
PER Medio	14,5	ROE 5 años media (%)	10,0		
Rentabilidad por Dividendo	4,2%	ROIC	9,4		

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	37	Cupón nominal medio	3,6
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	5,9
Rent. Media a Venc.	4,3	Duración media (años)	1,6
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,7

VARIANZA Score* Total V. Altum 80,5% Posiciones con score >50 97,0% *Compromiso de rating interno ESG total >50 y más del 50% de las posiciones con Score >50:

mujer en la historia del cargo

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 Durante octubre ha continuado la tendencia positiva para los activos de riesgo de los últimos meses. La renta variable mundial asciende un 2% (MSCI World), nuevamente liderada por los mercados emergentes (+4,1% MSCI EM). Una novedad destacable del mes es la fuerte revalorización de la renta variable

japonesa (+7,8% MSCI Japan), que rompe máximos históricos y se ve impulsada por la elección de Sanae Takaichi como nueva Primera Ministra, y la primera

En octubre, el valor liquidativo de V. ALTUM asciende un 0.6%. En 2025, la rentabilidad es de un 9.4%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 8.6%.

Takaichi es percibida como una gobernante liberal nacionalista y promercados, continuista de las políticas del fallecido Shinzo Abe —su mentor—, basadas en agresivos estímulos fiscales y monetarios, y cercana ideológicamente a Trump. Está por ver si este enfoque entra en contradicción con la senda de subidas de tipos de interés iniciada hace meses por el Banco Central de Japón, que intenta contener una inflación cercana ya al 3% y que constata la aparente salida definitiva de la deflación. El yen, por su parte, se mantiene históricamente infravalorado y, en nuestra opinión, de manera poco sostenible.

En el plano macroeconómico, el mes se ha caracterizado por una nueva bajada de 25 puntos básicos en los tipos oficiales de la Reserva Federal y por datos de inflación moderados que difieren el posible impacto negativo de los aranceles. La Reserva Federal, sin embargo, enfría las expectativas de otra próxima bajada en diciembre, lo que empuja al dólar ligeramente al alza.

Estados Unidos, por otra parte, ha alcanzado un extraño y confuso acuerdo con China para desescalar las tensiones comerciales. El acuerdo prorroga, con variaciones menores, el statu quo actual durante un año más, al tiempo que elimina los controles a las exportaciones chinas de tierras raras, que estaban empezando a poner en jaque las cadenas de suministro de sectores tecnológicos clave. En nuestra opinión, este acuerdo mitiga riesgos de corto plazo para el mercado y, a la vez, muestra la fuerte posición negociadora de China.

Durante el mes, más de 10 posiciones cerraron con rentabilidades locales superiores al 5%. Destacan First Solar (+21%), Siltronic (17%), Assa Abloy (+10%), Rexel (7,7%) y Taiwan Semiconductor (+7,6%). Por el lado opuesto, 7 posiciones terminaron el mes con caídas superiores al 5%, lideradas por Bidu (-11,8%), los bonos de Antolin a 2028 y 2030 con caídas del 10% y Cellnex (-8,34%).

En cuanto a la actividad reciente, hemos tomado beneficios parciales en Prosus (+57% en el año) y Agnico Eagle Mine (107% en el año), así como beneficios totales en Siltronic (tras repuntar más de un 70% en un mes y medio) y el bono de Embraer (tras llamarlo la compañía con una ganancia acumulada total para la cartera del 13,2%).

Respecto a las compras, hemos aprovechado las caídas para incrementar exposición en Redeia y CSX Transportation. Además, hemos iniciado posiciones en IQVIA, compañía de alta calidad y mayor Contract Research Organization del mundo, que tras el ajuste del gasto en I+D de las farmacéuticas post-Covid presenta una valoración atractiva y un crecimiento sólido a largo plazo. También hemos comprado SLB aprovechando las caídas en el año por debilidad del petróleo y capex en el sector: líder tecnológico y escala global en servicios para yacimientos, con fuerte exposición a proyectos deepwater y a su plataforma digital Delfi, de márgenes elevados, carácter recurrente, diversificación geográfica y apuesta por tecnologías de transición energética.