

# VARIANZA Altum Faith-Consistent, FI

Fecha: 29/05/2026



Valor Liquidativo  
11,76

Patrimonio (Eur mm)  
22

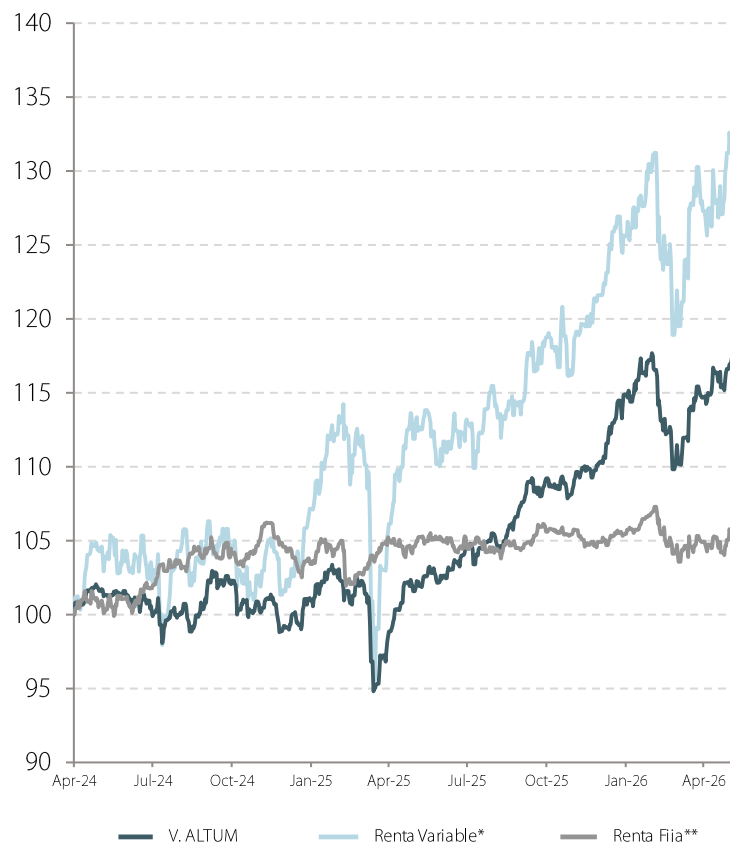
## 01 Estrategia y Objetivos

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	17,6%	31,5%	5,9%
Anualizada desde inicio 25/04/2024	8,1%	14,0%	2,8%
<b>Histórico de rentabilidades</b>			
2016	-	-	-
2017	-	-	-
2018	-	-	-
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024	-0,7%	2,4%	4,5%
2025	11,3%	19,4%	0,6%
2026 (29/05/2026)	6,4%	7,5%	0,8%
Último mes	2,3%	3,2%	1,2%
<b>Últimos Períodos</b>			
3 años anualizada	-	-	-
5 años anualizada	-	-	-
10 años anualizada	-	-	-

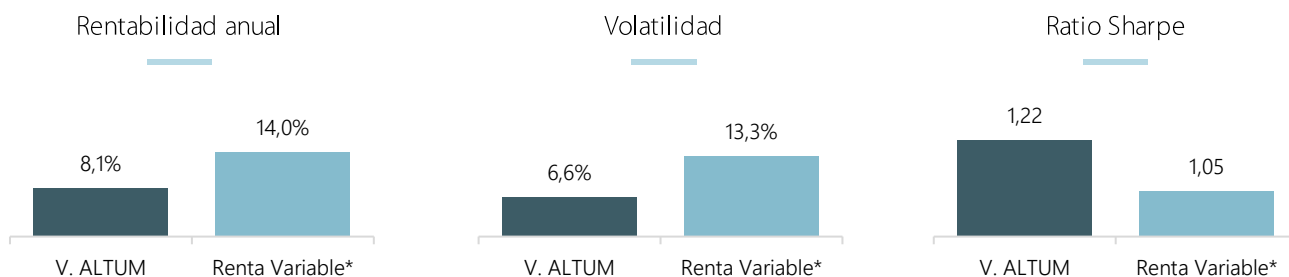


\*MSCI Daily Net TR Europe Index \*\*Bloomberg Euro Aggregate Index

## 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	8,1%	14,0%	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	1,22	1,05	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: 29/05/2026



Valor Liquidativo  
11,76

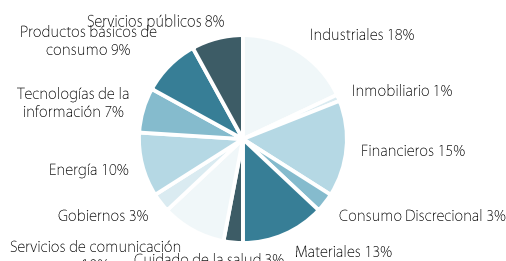
Patrimonio (Eur mm)  
22

## Asignación de Activos

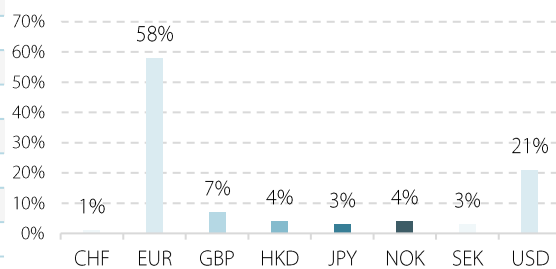
Asignación de Activos	
<b>Renta Variable*</b>	<b>55,1%</b>
Norteamérica	16,1%
Japón	1,0%
Europa	31,0%
Emergentes	7,0%
Asia ex-Japón	-
<b>Renta Fija</b>	<b>24,4%</b>
Gobiernos	3,6%
Alta Calidad Crediticia	13,2%
High Yield	4,5%
Convertibles	-
Emergentes	3,1%
Tipos de Interés Real	-
<b>Inversión Alternativa</b>	<b>-</b>
Inmobiliario	-
<b>Liquidez</b>	<b>20,5%</b>

\*Porcentaje de peso neto incluyendo coberturas

## Sector



## Divisa\*



## Principales posiciones RV

TAIWAN SEMICO...	3,4%
AMUNDI SA	3,4%
FIRST SOLAR INC	3,3%
ASSA ABLOY AB-B	3,0%
REDEIA CORP SA	2,9%

## Principales posiciones RF

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

## Resumen de cartera

Resumen de Renta Variable			
Posiciones en cartera	31	Ebit/EV	6,0
Divisa de referencia	EUR	Rentabilidad por FCF	5,0
PER Medio	14,3	ROE 5 años media (%)	10,2
Rentabilidad por Dividendo	4,2%	ROIC	15,6

Resumen de Renta Fija			
Posiciones en cartera	31	Cupón nominal medio	3,5
Divisa de referencia	EUR	Venc. Medio (años)	3,9
Rent. Media a Venc.	5,0	Duración media (años)	1,4
Rating medio S&P	BBB	Rent. Recurrente %	3,5

## VARIANZA Score\*

Total V. Altum	79,6%	Posiciones con score >50	92,1%
----------------	-------	--------------------------	-------

\*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 mayo, el valor liquidativo de V. ALTUM asciende un 2,3%. En 2026, la rentabilidad es de un 6,4%. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es de un 17,6%, con un anualizado del 8,1%.

Tras la vertiginosa volatilidad de los meses anteriores, los mercados financieros globales han entrado en una fase de adaptación a los riesgos geopolíticos. La renta variable mundial avanza un 4,3% en el mes (MSCI World), con EE. UU. subiendo un 5,1% (S&P 500) y consolidando nuevos máximos históricos por encima de los 7.500 puntos, mientras Europa repunta un 2,5%, aunque todavía sin superar los máximos previos al conflicto con Irán.

Pese a que el precio del crudo se mantiene elevado y el bloqueo del estrecho de Ormuz supera ya el trimestre de duración, los mercados continúan restando importancia a sus potenciales efectos sobre la inflación y el crecimiento. Las curvas de tipos de largo plazo sí reflejan cierta preocupación, incorporando el encarecimiento de la energía y los fletes marítimos.

Sin embargo, el mercado sigue encontrando apoyo en la resiliencia microeconómica. La campaña de resultados del primer trimestre ha concluido con un crecimiento agregado de beneficios superior al 30% en el S&P 500, mientras que las estimaciones para 2026 ya alcanzan el 24%. De este modo, incluso tras las recientes subidas, las valoraciones implícitas sugieren que el mercado se encuentra hoy más barato que antes del estallido de la guerra. Además, la cumbre Xi-Trump celebrada en Pekín, pese a su escaso contenido, no ha supuesto obstáculo alguno para el avance de los activos de riesgo.

En el plano monetario, el principal catalizador del mes ha sido el relevo en la Reserva Federal. Kevin Warsh asumió oficialmente la presidencia de la Fed en sustitución de Jerome Powell. Pese a las expectativas de una orientación más ortodoxa, sus primeras declaraciones apuntan a una estrategia de espera vigilante ante los repuntes transitorios de inflación.

Por encima de todo, continúa dominando la narrativa de la Inteligencia Artificial. Aunque el impulso de algunos índices asiáticos tecnológicos y fabricantes de semiconductores se ha moderado tras los extraordinarios rebotes previos, el ecosistema ligado a semiconductores e infraestructura para IA sigue exhibiendo una fortaleza excepcional. Nadie quiere quedarse fuera del mayor tema de inversión de la década y, ante semejante fuerza gravitatoria, incluso el bloqueo del comercio energético global parece pasar a un segundo plano.

Durante el mes, más de doce posiciones registraron rentabilidades superiores al 10%, lideradas por Nebius (+67%), First Solar (+52%) y Syensqo (+21%). Por el lado negativo, más de veinte posiciones cerraron el mes en terreno negativo, encabezadas por el bono de Antolin 2030 (-30%), Antolin 2028 (-26%), Roblox (-14%) y Disco (-13%).

En cuanto a actividad reciente, en el mes de mayo hemos vendido totalmente Siltronic tras haber llegado a nuestro precio objetivo, hemos incrementado nuestra posición en Coca-Cola Hellenic y han entrado en cartera 2 nuevas posiciones: Man Group líder en estrategias alternativas líquidas. Durante el último año, las estrategias de trend following y en general AHL (trading cuantitativo) no han tenido crecimiento en NAV, pero esto se está revirtiendo. Ofrece una rentabilidad por dividendo de 5% y un 64% de su capitalización en caja y cotizando a PER 9.8x; Oxford Instruments Oxford Instruments es una empresa de instrumentación de alta calidad para semiconductores, posicionada para beneficiarse de la inversión en centros de datos a través de la demanda de semiconductores compuestos de GaN, InP y SiC.