

VARIANZA ALTUM FAITH-CONSISTENT, FI

Nº Registro CNMV: 5848

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: VARIANZA GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: BDO

AUDIBERIA AUDITORES SLP

Grupo Gestora: VARIANZA GESTION

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.valentum.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE ZURBANO 23, 1º IZQ. 28010 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

areadecliente@valentum.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/04/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG ligados a los principios fundamentales de la Doctrina Social de la Iglesia Católica, que se definen en las Guías de Inversión de Altum Faithful Investing EAF, SL, tanto excluyentes para emisores privados (impiden invertir en emisores que atenten contra la promoción de la vida, la promoción de la familia, promoción de la dignidad humana y el cuidado y protección de la creación), como valorativos para emisores públicos y privados (se invierte en emisores cuyas conductas sean relevantes en materia social, ambiental y de buen gobierno corporativo). Se invierte, siempre que sea coherente con el ideario católico del Fondo, el 30-75% de la exposición total en renta variable, de cualquier capitalización o sector y el resto en renta fija privada (incluyendo depósitos, titulizaciones líquidas (hasta 5%) e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un 25% de la exposición total en renta fija pública. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta 10% en países emergentes. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), con un máximo del 15% en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera no está predeterminada. El riesgo divisa no superará el 40% de la exposición total. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,11	0,47	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	2,15	1,96	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.799.189,66	1.785.920,29
Nº de Partícipes	152	146
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10.00 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.893	11,0569
2024	15.697	9,9323
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,32	2,36	5,45	1,66	1,46				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	10-10-2025	-2,58	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	02-10-2025	1,10	15-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,42	4,29	4,38	9,34	6,43				
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,00	2,00	2,02	2,04					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

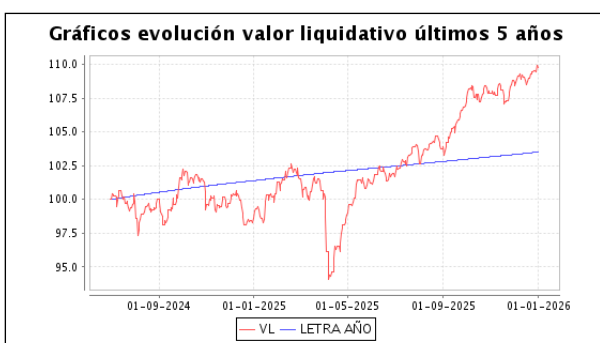
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,24				

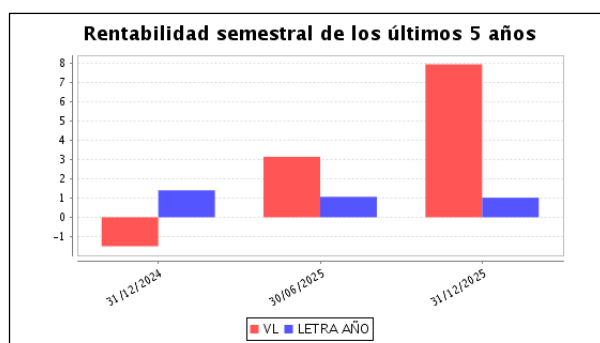
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	19.176	148	7,94
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	19.176	148	7,94

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.258	81,73	15.271	83,47
* Cartera interior	1.622	8,15	840	4,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.448	72,63	14.281	78,06
* Intereses de la cartera de inversión	188	0,95	149	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.594	18,07	2.938	16,06
(+/-) RESTO	42	0,21	86	0,47
TOTAL PATRIMONIO	19.893	100,00 %	18.295	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.295	15.697	15.697	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,74	12,31	12,27	-93,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,59	3,21	11,10	171,35
(+) Rendimientos de gestión	8,15	3,75	12,20	148,87
+ Intereses	1,05	1,17	2,22	3,04
+ Dividendos	0,30	1,02	1,27	-65,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	-1,89	-1,41	-120,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,02	2,30	9,65	249,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	1,51	1,10	-121,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,28	-0,35	-0,63	-8,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-1,10	15,78
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,65	16,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	16,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,10	-0,17	-14,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,18	50,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.893	18.295	19.893	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

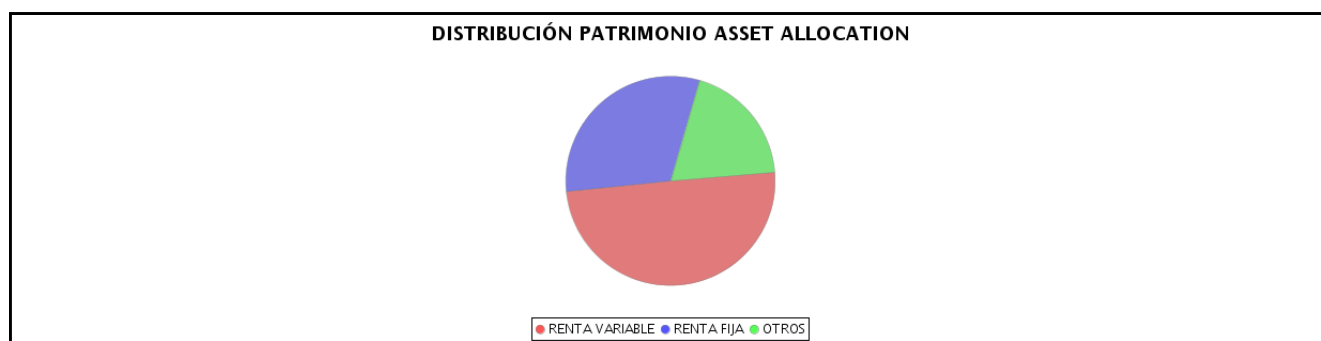
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	488	2,45	484	2,65
TOTAL RENTA FIJA	488	2,45	484	2,65
TOTAL RV COTIZADA	1.134	5,70	356	1,94
TOTAL RENTA VARIABLE	1.134	5,70	356	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.622	8,15	840	4,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.695	28,64	6.514	35,62
TOTAL RENTA FIJA	5.695	28,64	6.514	35,62
TOTAL RV COTIZADA	8.754	44,01	7.755	42,40
TOTAL RENTA VARIABLE	8.754	44,01	7.755	42,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.450	72,65	14.269	78,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.072	80,80	15.109	82,61

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.385	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2385	
TOTAL OBLIGACIONES		2385	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 12610 miles euros que suponen el 64% del patrimonio de la IIC.

F. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 918 miles de euros (número de operaciones 10): 1.676,85 - 0,09%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

9.1 SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Durante el período analizado, la Renta Variable Global ganó un 22,9%, Estados Unidos ganó un 16,4% y Europa mejoró un 16,7% (MSCI AC World Daily TR USD, S&P500 y Stoxx600 respectivamente). Por el lado de la renta fija, el índice de bonos soberanos de Estados Unidos ganó un 6,3%, y en Europa ganó un 0,6% (BB US Treasury Index y BB EUR-Aggregate Treasury Index respectivamente). En paralelo, el índice Investment Grade de Estados Unidos avanzó un 7,8%, y escaló en Europa un 3,0% (BB Barclays US Corporate TR Index y BB Barclays Euro Aggregate Corp TR Index respectivamente). Por el lado de crédito High Yield, escaló en Estados Unidos un 8,6% y en Europa subió un 5,2% (BB Barclays Corp High Yield TR Index y BB Barclays Pan-European High Yield TR Index respectivamente). Por último, la renta fija soberana de países emergentes subió un 13,1% y el crédito corporativo denominado en dólares avanzó un 8,1% (BB Barclays Emerging Markets Sovereign TR Index y BB Barclays Emerging Markets Corporates TR Index Unhedged Index respectivamente). Desde nuestro punto de vista, 2025 ha estado marcado por la polarización, los vaivenes extremos y la concentración, dando como resultado un año muy positivo. El consenso comenzó claramente volcado en EE. UU. por el ¿excepcionalismo americano¿, pero tras los aranceles de Trump el S&P 500 sufrió uno de los peores comienzos de su historia (-17% a 4 de abril). Desde entonces, la recuperación ha sido histórica, cerrando el año con una subida superior al 17,8%.

Europa vivió un posicionamiento igualmente extremo: nadie quería invertir a comienzos de año, pero tras el anuncio sorpresa de expansión fiscal en marzo por parte de Friedrich Merz, el Stoxx 600 (con dividendos) terminó subiendo cerca de un 20%. China, catalogada como ¿no invertible¿, acabó siendo el mejor mercado del año, con un avance del 32% en el Hang Seng (con dividendos).

En paralelo, el año dejó sorpresas también muy extremas: caídas relevantes del dólar (-9,3%), bitcoin (-6,4%) y petróleo Brent (-15,7%), frente a una fuerte apreciación del euro (+8%), que registra su segundo mejor año de las últimas dos décadas. Todo ello en un contexto de elevada concentración, donde unas pocas tendencias han sostenido el mercado: inteligencia artificial, banca, defensa europea y un consumo en forma de K.

Mantenemos una visión estructuralmente positiva, aunque conscientes de excesos a corto plazo que deberán corregirse. Nuestro optimismo se apoya en los mismos factores que explican el buen comportamiento del último año: unos estímulos fiscales y monetarios extraordinarios, un proceso acelerado de inversión en inteligencia artificial y una fuerte euforia de consumidores e inversores estadounidenses, impulsada por los máximos históricos de los mercados financieros y el inmobiliario. Creemos que estas dinámicas no son pasajeras y han llegado para quedarse.

Dicho esto, observamos activos con un exceso de euforia. A largo plazo, las valoraciones deben estar respaldadas por la generación de beneficios y caja, y la gestión del riesgo y la diversificación terminan imponiéndose frente a la concentración y la especulación.

De cara a 2026, identificamos tres posibles catalizadores de corrección: un repunte inesperado de la inflación, una pausa brusca en la inversión en IA o un aumento del desempleo que derive en una caída del consumo. A ello se suman riesgos difíciles de anticipar (geopolíticos o de mercado) ante los que preferimos adaptarnos en lugar de anticiparnos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el inicio del período de referencia la exposición a renta fija partió de una exposición del 45,0% y finalizó dicho período en el 31,5%. En paralelo, el peso de la renta variable evolucionó desde un peso del 45,6% al 49,7%. En línea con la visión que se tiene para cada uno de los principales activos. La distribución de divisas finaliza el período con un posicionamiento en EUR 62%, USD 20%, GBP 5%, NOK 3% y Otras 10%.

En paralelo, la distribución geográfica de la renta variable a final del período de referencia es Europa 26,9%, Emergentes 5,6%, Norteamérica 16,3% y Japón 0,8%. Por el lado de la renta fija, la distribución de activos finaliza el período en Deuda Corporativa 17,3%, High Yield 6,9%, Gobiernos 3,9% y Deuda Emergente 3,4%. Todos los porcentajes mostrados son netos teniendo en cuenta las coberturas realizadas con derivados.

c) Índice de referencia

No aplicable

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo al cierre del período de referencia es de 19.893.495,19 euros.

El número de partícipes a cierre del período es 152.

A cierre del período de análisis, la rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 11,3%.

El cálculo de la rentabilidad incluye los gastos directos soportados por el Fondo que, en el año, suponen un 0,92% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye el cálculo de la comisión de éxito, ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

No aplicable

9.2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

La asignación de activos a cierre de 31 diciembre 2025 es la siguiente: renta variable 49,7%, renta fija 31,5%, liquidez y equivalentes 18,8%. Todos los porcentajes son netos teniendo en cuenta las coberturas realizadas con derivados.

Durante el año se ha invertido adicionalmente en Assa Abloy Ab-B, Siltronic Ag, Crh Plc, Amundi Sa y Csx Corp. Igualmente, se han iniciado nuevas posiciones, como por ejemplo en Slb Ltd, Redeia Corp Sa, Rexel Sa, Interparfums Inc y Coca-Cola Hbc Ag-Di. Por el lado de las ventas, se ha desinvertido parcialmente en algunas de las posiciones que mantenemos como Agnico Eagle Mines Ltd, Taiwan Semiconductor-Sp Adr y Siltronic Ag. Se ha vendido totalmente Prosus Nv, Veolia Environnement, Edp Sa, Mowi Asa y Omv Ag, entre otras.

Las cinco posiciones con mayor contribución a la rentabilidad del Fondo en el período han sido Agnico Eagle Mines Ltd (153,1%), Piraeus Bank Sa (83,6%), First Solar Inc (74,9%), Baidu Inc-Class A (59,3%) y Taiwan Semiconductor-Sp Adr (58,1%). Por el contrario, las posiciones que mayor rentabilidad traen del Fondo son Dr Ing Hc F Porsche Ag (-20,3%), Bolloré Se (-18,3%), Laboratorios Farmaceuticos Rovi (-18,1%), Cellnex Telecom Sa (-13,8%) y Vermilion Energy Inc (-8,7%).

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el período se han realizado operaciones con los instrumentos ECH6 con la finalidad de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones

No aplicable

9.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

9.4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad anualizada del periodo ha sido del 6,4%.

9.5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los accionistas y partícipes de las IIC gestionadas.

Los derechos de voto deberán ejercerse en los siguientes casos:

- Cuando la compañía que convoca una Junta General de Accionistas es una compañía española, que la posición que las carteras gestionadas mantienen en la compañía se ha mantenido por un periodo superior a 12 meses y que además la posición represente al menos un 1% del capital de la compañía.

- Cuando el derecho de asistencia a Junta conlleve el pago de una prima.

- Cuando la posición de las carteras gestionadas en la compañía que convoca una Junta General de Accionistas es una compañía española representa al menos un 2,5% del capital de esta y el orden del día de la Junta convocada incluye puntos que se consideren relevantes para la evolución del precio de la acción, a juicio del gestor.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

No se ha ejercido el derecho de voto asociado a ninguna de las inversiones que la sociedad ha mantenido durante el periodo.

9.6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplicable.

9.7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplicable

9.8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

De acuerdo con lo previsto en la normativa aplicable y en el folleto informativo, el Fondo podrá soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero, el cual será cargado al fondo desglosado de las comisiones de intermediación. El equipo de gestión revisa de forma periódica el servicio prestado por los proveedores de análisis financiero. El gasto total por este concepto en el ejercicio ha sido de 21.657,53. Se establece un presupuesto de 32.870 ? para el ejercicio 2026.

9.9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplicable

9.10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Para 2026, seguimos positivos en renta variable, especialmente en Europa, China y su entorno emergente, y más cautos en EE. UU. En renta fija corporativa vemos bajo el riesgo de ampliaciones abruptas de diferenciales y mantenemos una visión positiva en emergentes, especialmente en divisa local asiática. En deuda pública, seguimos pensando que no compensa asumir duración, dada una inflación estructuralmente más alta y niveles de endeudamiento soberano elevados. Esperamos que el fondo pueda beneficiarse de un entorno positivo de mercados financieros, no exento de volatilidad como consecuencia de la creciente incertidumbre geopolítica y financiera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2487056041 - RFIIA ICO 1.30 2026-10-31	EUR	217	1,09	218	1,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		217	1,09	218	1,19
USC95808AB44 - RFIIA VERMILION ENERGY 6.88 2030-05-01	USD	167	0,84	163	0,89
XS2552369469 - RFIIA RED ELECTRICA FI 4.62 2028-05-07	EUR	104	0,52	103	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		271	1,36	266	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		488	2,45	484	2,65
TOTAL RENTA FIJA		488	2,45	484	2,65
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	378	1,90	356	1,94
ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL	EUR	200	1,01		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	148	0,74		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	408	2,05		
TOTAL RV COTIZADA		1.134	5,70	356	1,94
TOTAL RENTA VARIABLE		1.134	5,70	356	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.622	8,15	840	4,59
EU000A1Z99Q7 - RFIIA EUROPEAN UNION 1.00 2027-06-23	EUR	339	1,70	340	1,86
XS2682061754 - RFIIA EUROPEAN UNION 4.75 2026-09-14	USD			214	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		339	1,70	554	3,03
XS2682061754 - RFIIA EUROPEAN UNION 4.75 2026-09-14	USD	214	1,08		
XS2226989015 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.38 2025-09-10	USD			192	1,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		214	1,08	192	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0013220897 - RFIIA MOWI ASA [5.72 2029-05-03	NOK			169	0,92
IT0005521171 - RFIIA ENI SPA[4.30 2028-02-10	EUR	105	0,53	105	0,57
US67077MAT53 - RFIIA NUTRIEN LTD [4.20 2029-04-01	USD	168	0,84	166	0,91
XS1196817586 - RFIIA KINDER MORGAN[2.25 2027-03-16	EUR	97	0,49	98	0,54
XS2332306344 - RFIIA REXEL SA[2.12 2028-06-15	EUR	147	0,74	146	0,80
USP55409AA77 - RFIIA INSUSTRIAS PEÑOL[4.15 2029-09-12	EUR	164	0,82	163	0,89
US695156AU37 - RFIIA Packaging Corp[3.00 2029-12-15	USD	158	0,80	157	0,86
XS2102934697 - RFIIA CELLNEX TELECOM[1.00 2027-04-20	EUR	94	0,47	95	0,52
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR[3.50 2028-04-30	EUR	65	0,33	61	0,33
CH0593093229 - RFIIA EFG INTERNATIONAL[5.50 2027-07-25	USD	167	0,84	164	0,90
XS0085732716 - RFIIA HAMMERSON PLC[7.25 2028-04-21	GBP	243	1,22	248	1,36
FR001400HZE3 - RFIIA ERAMET[7.00 2028-05-22	EUR	204	1,02	204	1,12
USG8201NAH55 - RFIIA SINOPEC GRP OVER[3.25 2027-09-13	USD	164	0,83	164	0,89
USU5759TAC90 - RFIIA MasTec[4.50 2028-08-15	USD	167	0,84	166	0,91
USN29505AA70 - RFIIA EMBRAER NETHERLA[6.95 2028-01-17	USD			179	0,98
XS2461853793 - RFIIA ENQUEST PLC[9.00 2027-10-27	GBP	171	0,86	173	0,94
DE000A4DFLQ6 - RFIIA SCHAEFFLER AG[5.38 2031-04-01	EUR	212	1,06	205	1,12
XS2128499105 - RFIIA SIGNIFY NV[2.38 2027-05-11	EUR	296	1,49	297	1,62
XS2867238532 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR[10.38 2030-01-30	EUR	71	0,36	70	0,38
XS2434515313 - RFIIA COCA-COLA ICECEK[4.50 2029-01-20	USD	164	0,83	162	0,89
XS2151059206 - RFIIA MONDI FINANCE LT[2.38 2028-04-01	EUR	194	0,98	196	1,07
XS1775786574 - RFIIA SAMPO OY-JA SHS[1.62 2028-02-21	EUR	192	0,96	191	1,05
US69371RS314 - RFIIA PACCAR INC[4.60 2028-01-10	USD	173	0,87	172	0,94
US42225UAF12 - RFIIA HEALTHCARE RLTY [3.75 2027-07-01	USD	165	0,83	164	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.581	18,01	3.915	21,41
XS2232027727 - RFIIA KION GROUP AG[1.62 2025-09-24	EUR			97	0,53
NO0011157323 - RFIIA SCHIBSTED ASA[4.99 2026-11-25	NOK	170	0,85	169	0,92
NO0013220897 - RFIIA MOWI ASA [5.46 2029-05-03	NOK	170	0,86		
XS1435072464 - RFIIA ABU DHABI NAT.EN[4.38 2026-06-22	USD	168	0,85	168	0,92
XS2224439385 - RFIIA OMV AG[2.50 2026-06-01	EUR	100	0,50	99	0,54
XS2433361719 - RFIIA WIZZ AIR FINANCE[1.00 2026-01-19	EUR	197	0,99	197	1,08
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA[3.38 2026-04-23	EUR	199	1,00	200	1,09
USP3143NAW40 - RFIIA CORP NACIONAL DE[4.50 2025-09-16	USD			168	0,92
BE0002601798 - RFIIA BPOST SA[1.25 2026-07-11	EUR	191	0,96	193	1,05
XS2430287529 - RFIIA PROSUS NV[1.21 2026-01-19	EUR			193	1,06
US62954HAZ10 - RFIIA NXP BV[3.88 2026-06-18	USD	166	0,83	166	0,91
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A[6.25 2026-01-17	EUR	200	1,01	204	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.562	7,85	1.854	10,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.695	28,64	6.514	35,62
TOTAL RENTA FIJA		5.695	28,64	6.514	35,62
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	527	2,65	322	1,76
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	206	1,04	200	1,10
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	308	1,55	195	1,06
US78467J1007 - ACCIONES SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD	274	1,38	259	1,41
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR			471	2,58
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	435	2,19	274	1,50
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	350	1,76	329	1,80
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	535	2,69	655	3,58
US4583341098 - ACCIONES INTER PARFUMS INC	USD	305	1,53		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	523	2,63	298	1,63
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	184	0,93	205	1,12
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV(ELI BB)	EUR	272	1,37	243	1,33
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			565	3,09
CA9237251058 - ACCIONES VERMILION ENERGY INC	USD	142	0,71	124	0,68
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR			281	1,53
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP	317	1,59		
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	379	1,91	230	1,26
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	76	0,38	63	0,35
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	348	1,75	282	1,54
BMG2109G1033 - ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS LTD	HKD	68	0,34	64	0,35
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	200	1,01		
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	315	1,58	144	0,79
CH0496451508 - ACCIONES SOFTWARE HOLDING AG	CHF	150	0,75	130	0,71
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	473	2,38	460	2,51
JP3548600000 - ACCIONES DISCO CORP	JPY	165	0,83		
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	276	1,39	455	2,49
GRS831003009 - ACCIONES PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S.A	EUR	364	1,83		
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR			183	1,00
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	234	1,17	287	1,57
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	310	1,56	296	1,62
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	514	2,58	281	1,53
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR			144	0,79
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	504	2,53		
GRS014003032 - ACCIONES PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S.A	EUR			315	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		8.754	44,01	7.755	42,40
TOTAL RENTA VARIABLE		8.754	44,01	7.755	42,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.450	72,65	14.269	78,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.072	80,80	15.109	82,61

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

VARIANZA cuenta con una política de remuneraciones que asegura que (i) el pago de las remuneraciones es adecuado; (ii) la política es acorde con una gestión sana y eficaz del riesgo, propiciando dicho tipo de gestión, no ofreciendo incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo y las normas de las IIC gestionadas; y (iii) el perfil de riesgo y los objetivos a largo plazo de la Sociedad se reflejan adecuadamente.

La política de remuneraciones establece un equilibrio adecuado entre los elementos de remuneración fija y variable. La proporción de la remuneración fija con respecto al total de remuneración permite aplicar una política flexible, hasta el punto de que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración. La remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. La remuneración variable está basada en el rendimiento a largo plazo de la Sociedad y tiene en cuenta el riesgo asociado con el rendimiento individual de cada empleado. Se evita una política de retribución vinculada únicamente al rendimiento de la Sociedad que pueda fomentar la toma de decisiones que puedan poner en riesgo la actividad de Sociedad. Los criterios usados para determinar el importe de la remuneración variable son comunes para todo el personal e incluyen criterios cuantitativos y cualitativos.

La cuantía total de las remuneraciones abonada por la Varianza Gestión SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2025 ha sido de 2.158.653,62 euros, de los cuales 1.754.859,62 euros corresponden a la remuneración fija y 403.794,00 euros a la remuneración variable. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y de una remuneración variable. El número de beneficiarios cierre del ejercicio 2025 es de 17. De estos importes, 797.179,82 euros de la remuneración fija y 178.294 de la remuneración variable corresponden a 3 empleados de la Sociedad cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. Ninguna de las remuneraciones está basada en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la Entidad como compensación por la gestión. Se pone de manifiesto que el cargo de consejero de la Sociedad no es remunerado.

No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

La política de remuneraciones se revisa con carácter anual. En la última revisión no se han puesto de manifiesto hechos que pudieran recomendar la adopción de medidas de mejora.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información