



AFFINIUM

Disciplina + Humildad + Rigor ⇒ Verdad

Carta 4º Trimestre de 2023

20 de febrero de 2024

*“En el mundo de las inversiones no hay certezas absolutas,
y donde no hay certezas,
lo primero es empezar por conocerse a uno mismo”.*

—James L. Fraser

Estimado partícipe:

Durante el cuarto trimestre de 2023 el valor liquidativo del fondo ha subido un +9.98%.

El retorno acumulado desde que el fondo comenzó las operaciones el 31 de marzo de 2021 y hasta el 29 de diciembre de 2023 es de -16.32%, siendo los **retornos mensuales** como siguen¹:

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2023
VL	82.30	78.99	81.72	81.74	80.18	79.02	80.32	79.33	75.70	75.93	79.63	83.25	YTD
Retorno	4.24%	-4.02%	3.46%	0.02%	-1.91%	-1.45%	1.65%	-1.23%	-4.58%	0.30%	4.87%	4.55%	5.45%
Desde Inicio	-17.28%	-20.61%	-17.86%	-17.84%	-19.41%	-20.58%	-19.27%	-20.26%	-23.92%	-23.68%	-19.97%	-16.32%	

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2022
VL	98.03	95.63	94.51	90.13	88.65	84.27	87.02	82.74	77.43	77.97	80.26	78.95	YTD
Retorno	-5.27%	-2.44%	-1.17%	-4.63%	-1.65%	-4.94%	3.26%	-4.92%	-6.41%	0.69%	2.94%	-1.63%	-23.71%
Desde Inicio	-1.47%	-3.88%	-5.01%	-9.41%	-10.90%	-15.30%	-12.54%	-16.84%	-22.17%	-21.64%	-19.33%	-20.65%	

	Ene	Feb	31 Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2021
VL	-	-	99.49	101.53	103.73	102.46	103.76	104.36	100.88	102.21	100.98	103.49	YTD
Retorno	-	-	-	2.05%	2.17%	-1.23%	1.27%	0.58%	-3.33%	1.32%	-1.21%	2.48%	4.01%
Desde Inicio	-	-	-	2.05%	4.26%	2.98%	4.29%	4.90%	1.40%	2.73%	1.49%	4.01%	

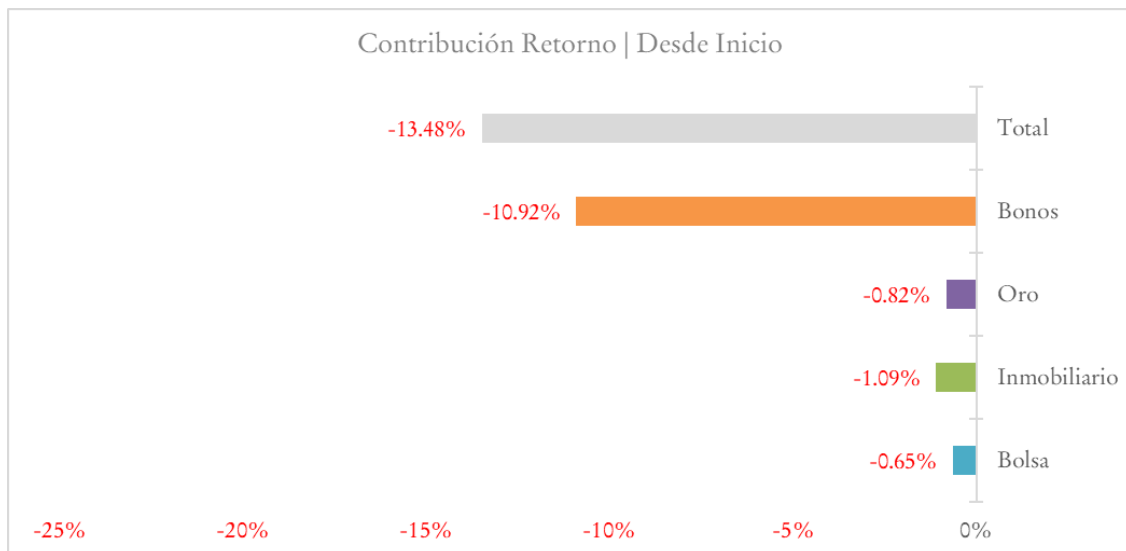
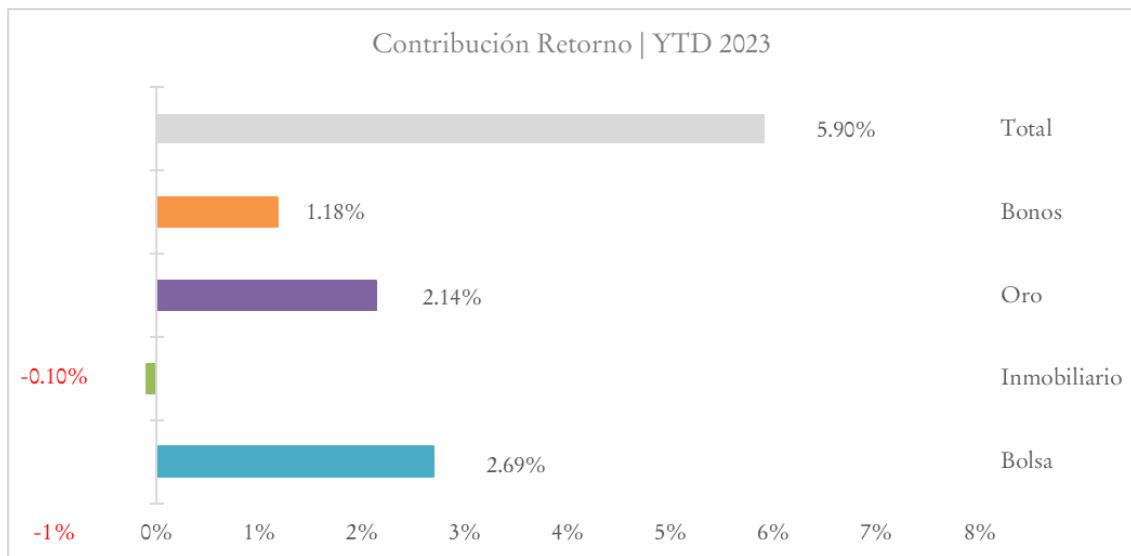
Podemos observar que, en términos de volatilidad, el fondo ha experimentado casi la mitad de volatilidad que la bolsa y mucho más cerca de la volatilidad de los bonos. Esta volatilidad no es un objetivo premeditado o un resultado previsto en nuestra construcción de cartera, sino simplemente un resultado que esperaríamos ver si la cartera está funcionando de acuerdo con su estructura prevista.

Volatilidad Bolsa	Volatilidad Fondo	Volatilidad Bonos
14.37%	8.73%	6.80%

Fecha VL Diario Mínimo	Retorno Acumulado Hasta el Mínimo	Retorno Desde el Mínimo
03-Oct-23	-25.33%	12.06%

¹ En la sección de datos de la web se pueden seguir los resultados mes a mes: <https://affinium.info/datos>

La contribución² por tipo de activo en cartera durante el año actual y desde inicio son las siguientes:



* * *

² Utilizamos una simple suma aritmética de la rentabilidad bruta de cada activo comparada con la rentabilidad bruta aritmética total de la cartera. Este ha sido tradicionalmente el método más frecuente para mostrar cuánto ha contribuido cada activo al retorno total de la cartera. Hoy en día, el campo de la atribución de rentabilidades cuenta con más artículos y modelos que muchas teorías de valoración de activos. Sin embargo, seguiremos utilizando la suma aritmética de los rendimientos brutos individuales (aunque puedan aparecer diferencias con otros métodos), ya que muestra las contribuciones de los activos al rendimiento bruto total de la cartera de una manera directa y comprensible.

Como siempre, quedamos a vuestra entera y directa disposición para aclarar cualquier duda, cuestión o comentario que queráis hacernos.

Muy atentamente,

*Marcos Pérez y Sharash Alexander, miembros del comité de inversión de
ENNOS Value EAF, entidad regulada por CNMV y asesora del fondo de
Inversis SGIIC, Affinium Internacional FI*

Aviso legal:

Todo el contenido de este documento está protegido por las leyes de Propiedad Intelectual y sujeto a las siguientes condiciones: Ninguna parte total o parcial de este documento podrá ser copiado, reproducido, modificado, publicado de nuevo, cargado, manipulado, transmitido o distribuido de modo alguno, en ningún soporte, total o parcialmente, sin el consentimiento previo por escrito de los representantes de Affinium Internacional FI; salvo una copia de los materiales que usted podrá almacenar en su ordenador personal para uso privado, sin fines comerciales, respetando todos los derechos de propiedad intelectual y cualquier otro derecho que se pudiera mencionar. La reproducción, almacenaje permanente y la difusión de los contenidos o cualquier otro uso que tenga finalidad pública o comercial queda expresamente prohibida sin el consentimiento previo expreso y por escrito.