



**Anattea FI KUTEMA**

Carta al Inversor. MARZO 2021

El mes de marzo la rentabilidad de Anattea FI Kutema ha sido del **+1.19%**, con una volatilidad en los últimos 12 meses del 2.96%, dentro del límite del 5% de volatilidad que el fondo tiene como objetivo.



Gráfico 1: Evolución de Anattea FI Kutema en marzo.

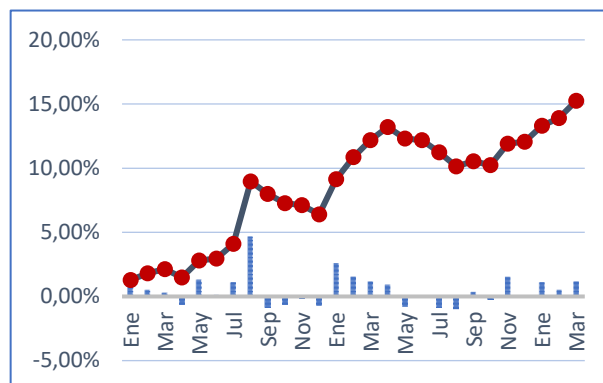


Gráfico 2: Evolución de Anattea FI Kutema desde enero 2019.

	Kutema	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2021	Rentabilidad	1,11%	0,53%	1,19%										2,86%
	Volatilidad	3,25%	2,96%	2,96%										2,96%

Tabla 1: Tabla de rentabilidad y volatilidad de Anattea FI Kutema 2021.

## Comentario de mercado

Cerramos un mes de marzo con fuertes ganancias en los principales índices, así el SP500 se ha revalorizado un +4.24%, el IBEX35 +4.32%, el DAX alemán +8.86% y el Eurostoxx +7.78%.

En cuanto a la renta fija ha cerrado otro mes en negativo tanto el futuro de las notas a 10 años USA un -2.14% como el Bund alemán -1.22%. El índice dólar se ha revalorizado un +2.59% durante el mes.

Por último, el índice de materias primas DJ Commodity ha caído un -1.81%. El petróleo WTI ha corregido un -3.8% mientras que el oro ha perdido un -0.87%.

Sigue la fiesta de la liquidez y el dinero sigue llegando a los mercados de renta variable de todo el mundo que semana sí semana también alcanzan nuevos máximos históricos.

Dan igual las noticias, que la administración Biden quiera subir el impuesto de sociedades del 21% actual al 28%, que el Covid siga haciendo estragos alrededor del mundo, que el transporte marítimo se pare por un carguero atravesado en el canal de Suez, que los bonos caigan subiendo sus rentabilidades, que pueda haber una guerra entre Ucrania y Rusia...

El mercado está en modo tendencia alcista imparable y las noticias negativas solo le hacen arañazos temporales que rápidamente son cubiertos por una infinita entrada de liquidez.

Esta situación durará lo que dure la liquidez, cuando esta se acabe cualquier noticia por pequeña que sea provocará una corrección. ¿Cuándo? Eso es imposible de saber por eso jamás hay que ponerse en contra de una tendencia alcista en renta variable si no se quiere poner en riesgo tu capital.

Por ese mismo motivo desde Anattea somos defensores de la gestión cuantitativa donde las decisiones no son emocionales o subjetivas sino están sistematizadas conforme a los modelos previamente diseñados que nos permiten evitar caer en operaciones discrecionales en función de lo que podamos pensar en cada momento de la situación del mercado.

## Comentario del fondo

En el gráfico 2 se muestra la rentabilidad por activo en el mes de marzo de los activos que componen la cartera. Este mes los protagonistas indiscutibles han sido los ETFs de renta variable destacando el europeo, seguido del japonés y del SP500. Destacable que este mes ningún activo ha terminado en negativo.

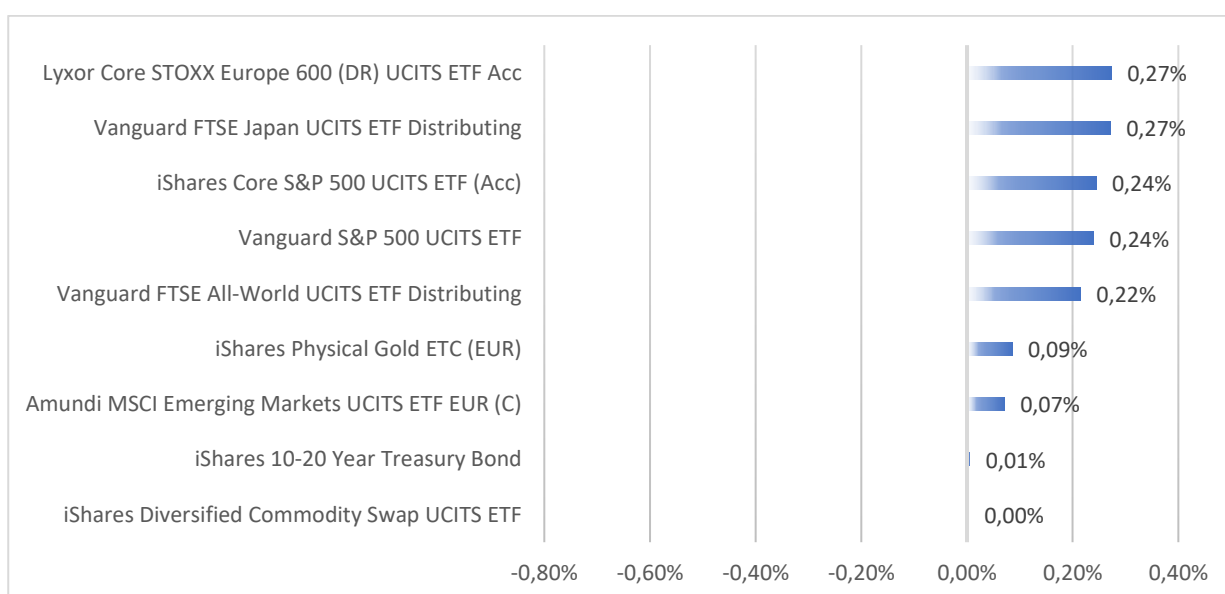


Gráfico 2: Rentabilidad por activo KUTEMA marzo de 2021.

En el gráfico 3 podemos ver la composición de la cartera a día 31 de marzo y en el gráfico 4 la rentabilidad por clase de activo donde la renta variable USA, europea y japonesa han copado las primeras posiciones de rentabilidad mientras que no ha habido ninguna clase en negativo, las materias primas han acabado planas después de las fuertes subidas que llevaban acumuladas en los meses anteriores.

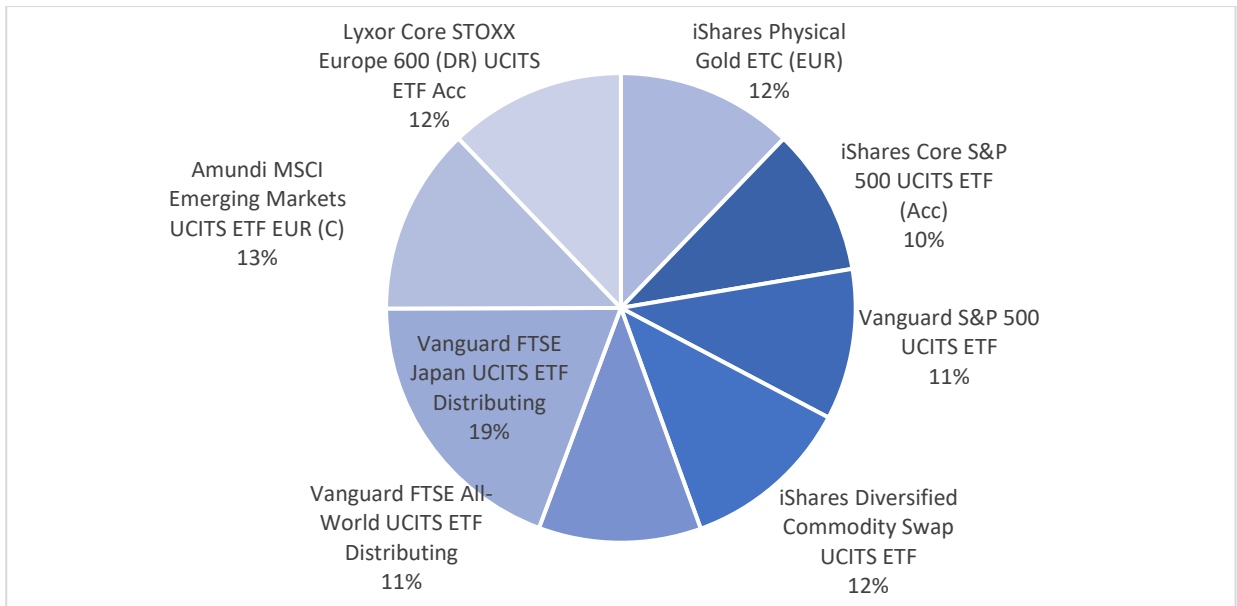


Gráfico 3: Composición cartera KUTEMA marzo de 2021.

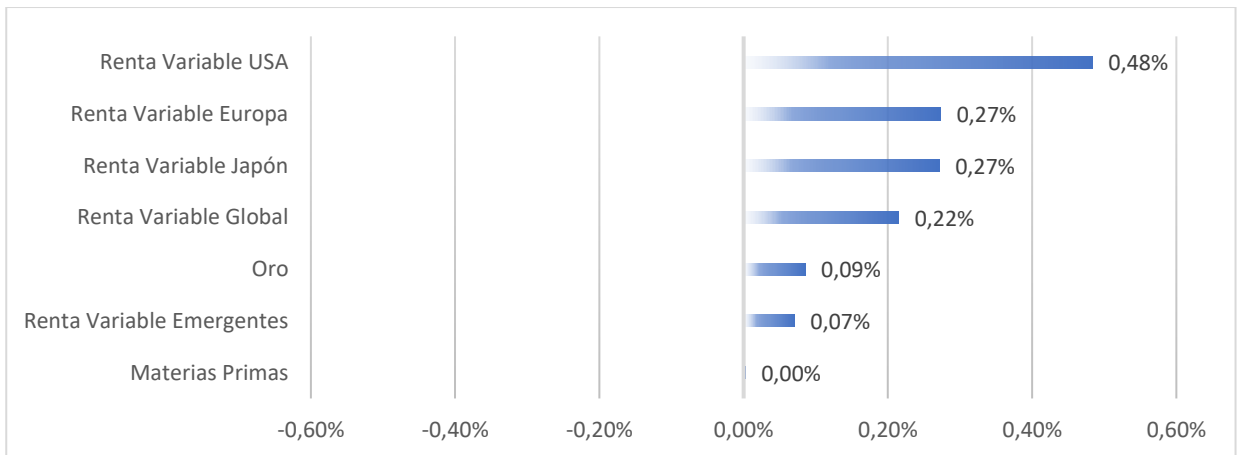


Gráfico 4: Rentabilidad por clase de activo KUTEMA marzo de 2021.

En conclusión, un mes de marzo donde cerramos de nuevo en máximos de valor liquidativo con una racha de cinco meses positivos con la volatilidad en niveles bajos. Estos resultados son excelentes, pero debemos tener los pies en el suelo y estar preparados para cuando venga una racha mala. Como siempre decimos en Anattea, las rachas malas son las que verdaderamente diferencian a un inversor de éxito de un perdedor. Cuando todo va bien suele ser muy fácil invertir, pero cuando vienen mal dadas hay que tener la paciencia y disciplina necesaria para confiar en la estrategia y seguir fiel a ella.

La cartera no ha sufrido ningún cambio y sigue posicionada en modo “risk-on”. Esperamos seguir aportando valor a todos los inversores que han confiado en nosotros.

Atentamente,

**Pablo González**– Fund Manager de ANATTEA Gestión SGIIC