



Anattea FI KUNIÉ QUANT
Carta al Inversor. ABRIL 2022



El mes de abril la rentabilidad de Anattea FI Kunié Quant ha sido de -0.07% con una volatilidad en los últimos 12 meses del 5.01%, dentro del límite del 10% de volatilidad que el fondo tiene como objetivo.

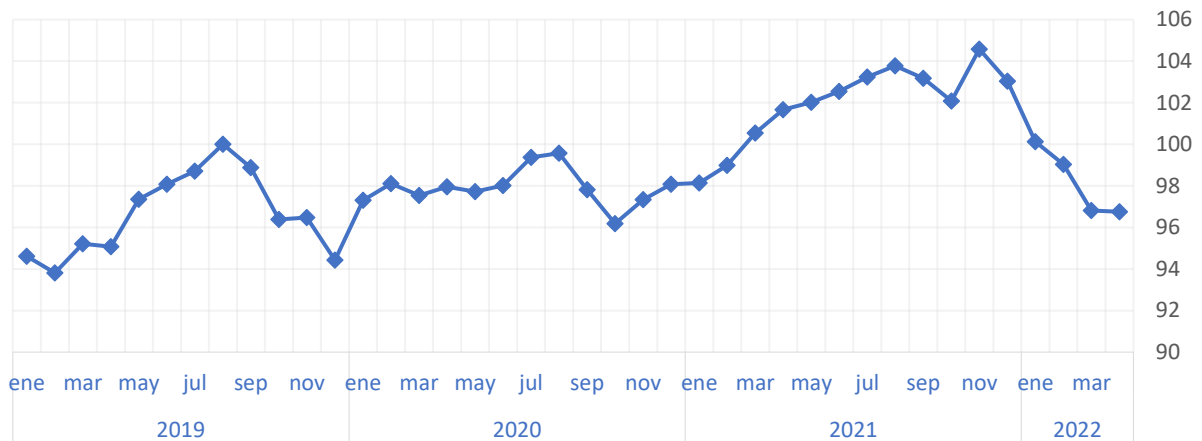


Gráfico 1: Evolución valor liquidativo de Anattea Kunié Quant desde 2019.

	Kunie	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2022	Rentabilidad	-2,83%	-1,10%	-2,24%	-0,07%									-6,11%
	Volatilidad	4,99%	5,08%	5,23%	5,01%									5,01%
2021	Rentabilidad	0,06%	0,87%	1,57%	1,12%	0,36%	0,51%	0,67%	0,51%	-0,58%	-1,06%	2,45%	-1,47%	5,06%
	Volatilidad	3,45%	3,47%	3,70%	3,80%	3,75%	3,76%	3,61%	3,62%	3,01%	2,64%	3,17%	3,78%	3,78%
2020	Rentabilidad	3,06%	0,83%	-0,43%	0,58%	-0,23%	0,29%	1,38%	0,21%	-1,76%	-1,67%	1,20%	0,76%	3,88%
	Volatilidad	4,19%	4,29%	5,78%	5,69%	5,67%	5,59%	5,47%	5,63%	5,63%	5,59%	5,57%	5,52%	5,52%
2019	Rentabilidad	0,58%	-0,84%	1,51%	-0,16%	2,41%	0,73%	0,65%	1,32%	-1,14%	-2,51%	0,09%	-2,13%	0,39%
	Volatilidad	3,57%	2,40%	3,50%	4,20%	4,90%	4,00%	4,59%	3,27%	4,77%	5,07%	3,38%	4,43%	4,14%

Tabla 1: Tabla de rentabilidad y volatilidad por meses de Anattea FI Kunié Quant desde 2019.

Comentario de mercado

Cerramos abril con las siguientes rentabilidades en los principales índices: SP500 -8.80%, Ibex35 +1.65%, Dax alemán -2.20%, y Eurostoxx50 -2.55%.

En cuanto a la renta fija el futuro de las notas a 10 años USA cae -3.03% y el Bund alemán -3.20%. El índice dólar se ha apreciado +4.68% en el mes.

Por último, el índice de materias primas DJ Commodity ha subido +2.79%. El petróleo WTI ha subido +4.40% y el oro cae un -1.92%.

Como ya comentábamos en la última carta de marzo, la situación sigue siendo complicada para los activos de riesgo. Siempre debemos tener presente que lo que mueve a los mercados más allá de las terribles noticias de guerras y pandemias, es la liquidez. Mientras haya más liquidez en el sistema que papel el mercado sube (ley de oferta y demanda), pero cuando empieza a drenarse la liquidez, vía retirada de estímulos o subida de tipos, entonces empieza a haber más papel en el mercado que compradores, empujando los precios a la baja, como hemos visto este mes en el SP500, donde los



resultados empresariales de algunas compañías y sobre todo las previsiones futuras empiezan a ser más conservadoras descontando el estrechamiento de márgenes debido a la subida de precios y el encarecimiento de la financiación.

Este mes de abril no ha habido refugio posible, ha caído todo, a excepción del dólar que ha vuelto a funcionar como divisa refugio ayudado además por la política más agresiva de la FED con respecto al BCE en política de subida de tipos. Estamos llegando a niveles que el dólar no alcanzaba desde la pandemia en marzo de 2020.

Por otro lado, en Asia, la siempre pujante China parece que lleva ya tiempo que no levanta cabeza, primero con un gobierno que no deja de poner trabas a las empresas de todo tipo, para luego decir que va a emitir ayudas que no terminan de materializarse nunca, y ahora por si les faltaba algo, el covid, que está haciendo estragos en las principales ciudades con su política de “covid cero” debiendo permanecer confinada la población para evitar el contagio. Este parón de la segunda economía del mundo seguramente también tenga consecuencias a medio plazo en el crecimiento económico global.

Con todo esto parece que el enfriamiento económico está garantizado, lo que debería disminuir la demanda de las materias primas y, por tanto, hacer que la inflación empiece a descender hasta niveles aceptables de equilibrio que están entorno al 2-3%. Vivimos por tanto una situación no vista hace años en los mercados financieros que se enfrentan a un escenario cuanto menos complicado.

Comentario del fondo

Kunie Quant se divide en 3 programas en función de su plazo de inversión, lo que aumenta la diversificación eficiente de la cartera dado que la correlación entre programas es cero. En el siguiente gráfico podemos ver la evolución de los 3 programas, durante el mes de abril ha vuelto a funcionar la descorrelación entre programas que en lo que llevamos de año no estaba funcionando como cabía esperar. Este mes tanto el programa de corto como el de medio plazo han acabado en positivo minimizando las pérdidas del programa de largo plazo.

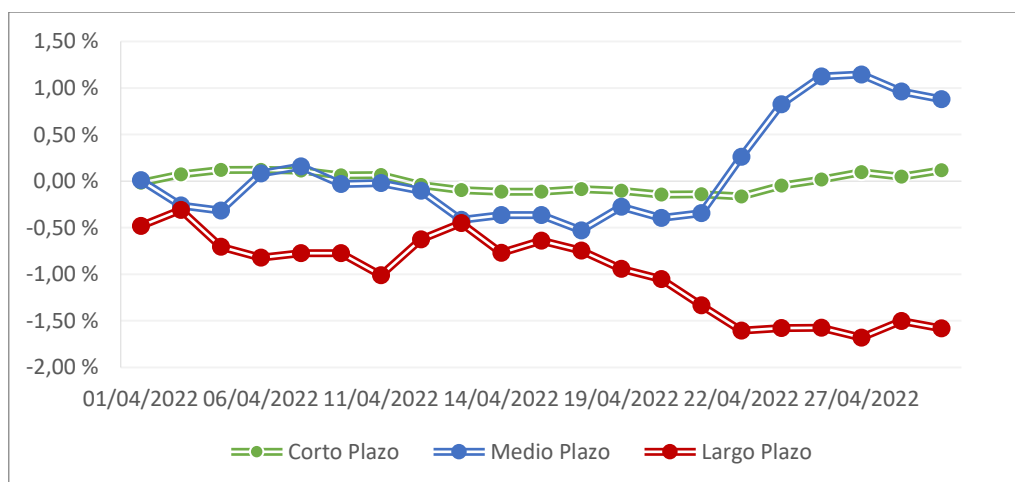


Gráfico 3: Evolución rentabilidad por programa en abril.

Durante el mes de abril vemos en el gráfico 4 como se han comportado las diferentes estrategias por activo. Este mes destacan en el lado positivo las estrategias sobre el euro, índice dólar y franco suizo. Mientras en el lado de las pérdidas tenemos al SP500, el futuro del bono USA a 30 años y el aceite de soja.

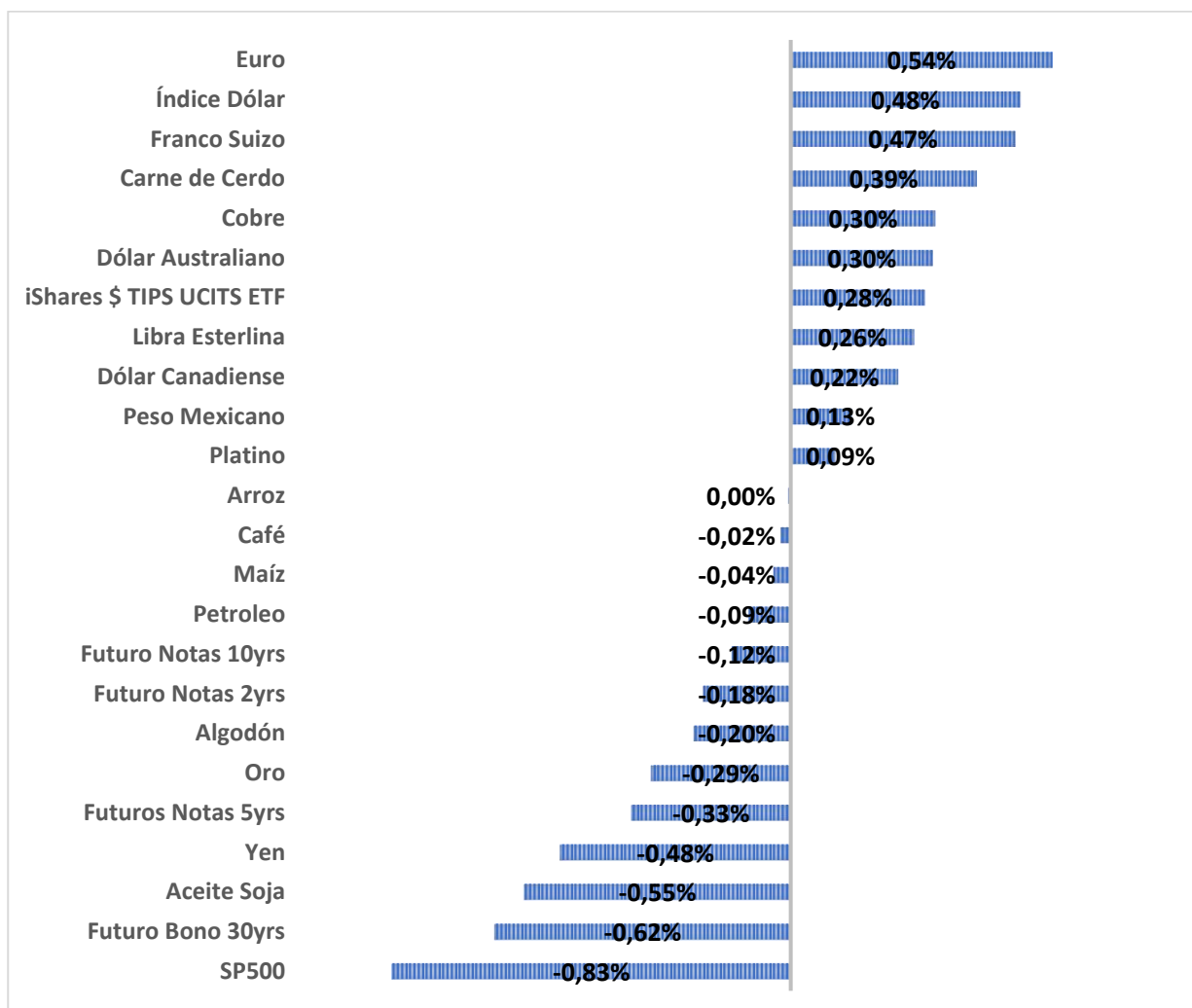


Gráfico 4: Contribución al resultado de las estrategias por activo en el mes de abril.

Por último, en el gráfico 5 vemos el comportamiento de las diferentes familias de activos durante abril. Este mes los principales generadores de rentabilidad han sido las divisas, las carnes y los TIPS frente a la renta fija, la renta variable y los granos que han tenido un comportamiento negativo.

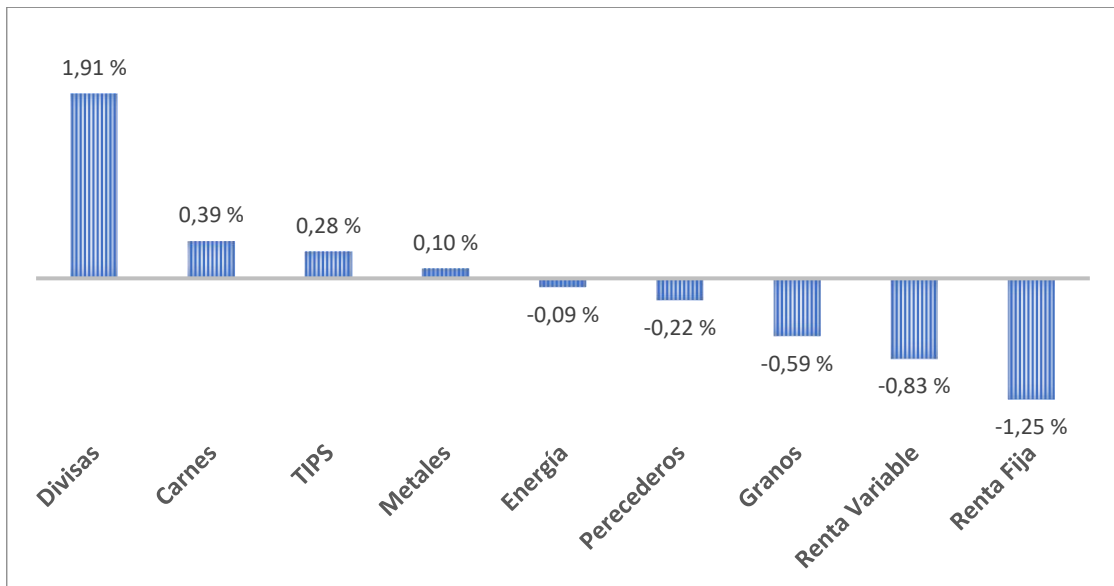


Gráfico 5: Contribución al resultado de las estrategias por familia de activo en el mes de abril.

Cerramos prácticamente planos uno de los meses más complicados para todas las clases de activos en los últimos años, aunque el modelo de medio plazo sigue posicionado en modo “risk-off” solamente las posiciones largas en el dólar están actuando como valor refugio y algunas posiciones cortas en materias primas como la carne de cerdo o el cobre, metal industrial que está empezando a descontar una caída de la demanda producida por un enfriamiento de la economía, están funcionando bien.

La renta fija no está actuando como el tradicional valor refugio, y es que la inflación está provocando que se esperen subidas de tipos agresivas por parte de la FED y los bonos lo están descontando en su precio. Desde mi punto de vista, solamente una fuerte caída de la renta variable podría moderar la inflación y la subida de tipos y entonces provocar un fuerte rebote en la renta fija.

Kunié Quant es un fondo puramente cuantitativo que mantiene el control del riesgo en los niveles deseados a pesar del fuerte aumento de la volatilidad en todos los mercados, esperamos que poco a poco podamos recuperar la rentabilidad perdida en esta primera parte del año y poder seguir manteniendo un ratio óptimo de rentabilidad/riesgo que es nuestro principal objetivo.

Para finalizar, como siempre, agradecer a todos los partícipes la confianza depositada en Anattea Kunié Quant.

Atentamente,

Pablo González– Fund Manager de ANATTEA Gestión SGIC