



**Anatea FI KUNIÉ QUANT**

Carta al Inversor. OCTUBRE 2021



El mes de octubre la rentabilidad de Anattea FI Kunié Quant ha sido del -1.06% con una volatilidad en los últimos 12 meses del 2.64%, dentro del límite del 10% de volatilidad que el fondo tiene como objetivo.

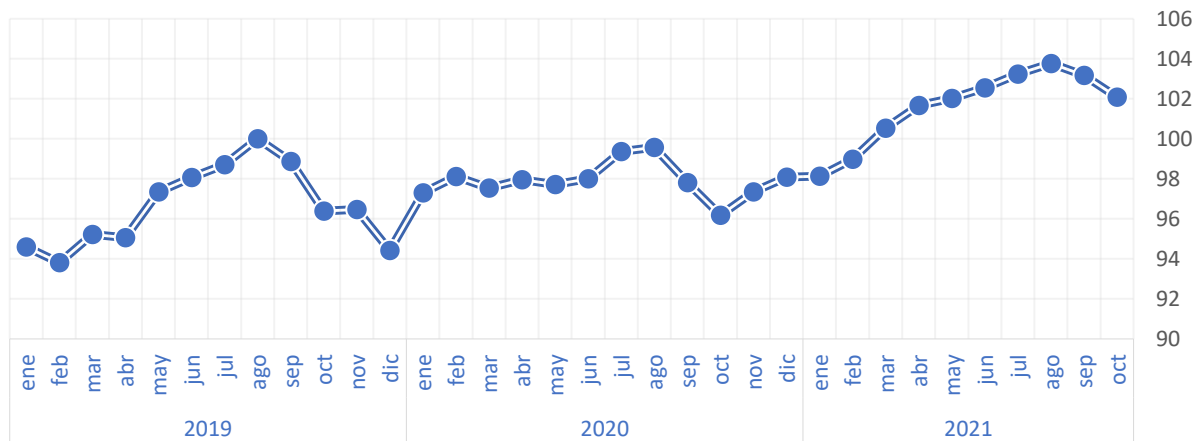


Gráfico 1: Evolución valor liquidativo de Anattea Kunié Quant desde enero 2019

	Kunie	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2021	Rentabilidad	0,06%	0,87%	1,57%	1,12%	0,36%	0,51%	0,67%	0,51%	-0,58%	-1,06%			4,08%
	Volatilidad	3,45%	3,47%	3,70%	3,80%	3,75%	3,76%	3,61%	3,62%	3,01%	2,64%			2,64%
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

Destacamos la rentabilidad en octubre de los principales índices de renta variable: el SP500 subiendo un +6.91%, el IBEX35 +2.97%, el DAX alemán +2.81% y el Eurostoxx +5.00%.

En cuanto a la renta fija el futuro de las notas a 10 años USA baja -0.69% mientras que el Bund alemán ha caído -1.00%. El índice dólar se ha devaluado -0.13%.

Por último, el índice de materias primas DJ Commodity ha subido +4.17%. El petróleo WTI ha ganado +11.38% y el oro un +1.53%.

Fuerte subida de los principales índices durante el mes de octubre después de empezar con debilidad el mes se han recuperado desde mínimos hasta nuevos máximos históricos, la liquidez sigue siendo el principal catalizador de las subidas sin que haya ninguna noticia capaz de frenar a los mercados.

Los resultados empresariales del tercer trimestre han sido muy positivos sorprendiendo positivamente lo que ha ayudado a continuar con la fuerte tendencia alcista predominante.



Por su parte los bonos han tenido un comportamiento negativo debido a que están descontando una inflación persistente junto con un aplanamiento de la curva, es decir, suben las rentabilidades de los bonos a corto plazo en mayor proporción que los de largo plazo, lo cual suele ser un indicador de recesión.

Las materias primas siguen muy fuertes debido a la sólida demanda y a la incapacidad de la oferta de responder a esta debido a la rotura de la cadena de suministro que ha hecho que el coste del flete se dispare más de cuatro veces los precios prepandemia.

Como vemos una situación complicada en varios frentes a la que los mercados parecen no prestar ninguna atención y es que “liquidity is king”, y de momento es lo que manda. Sin duda una situación interesante para los próximos meses.

### 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, este mes ha sido el programa de medio plazo el que ha tenido peor comportamiento lastrando el resultado en el mes del fondo.

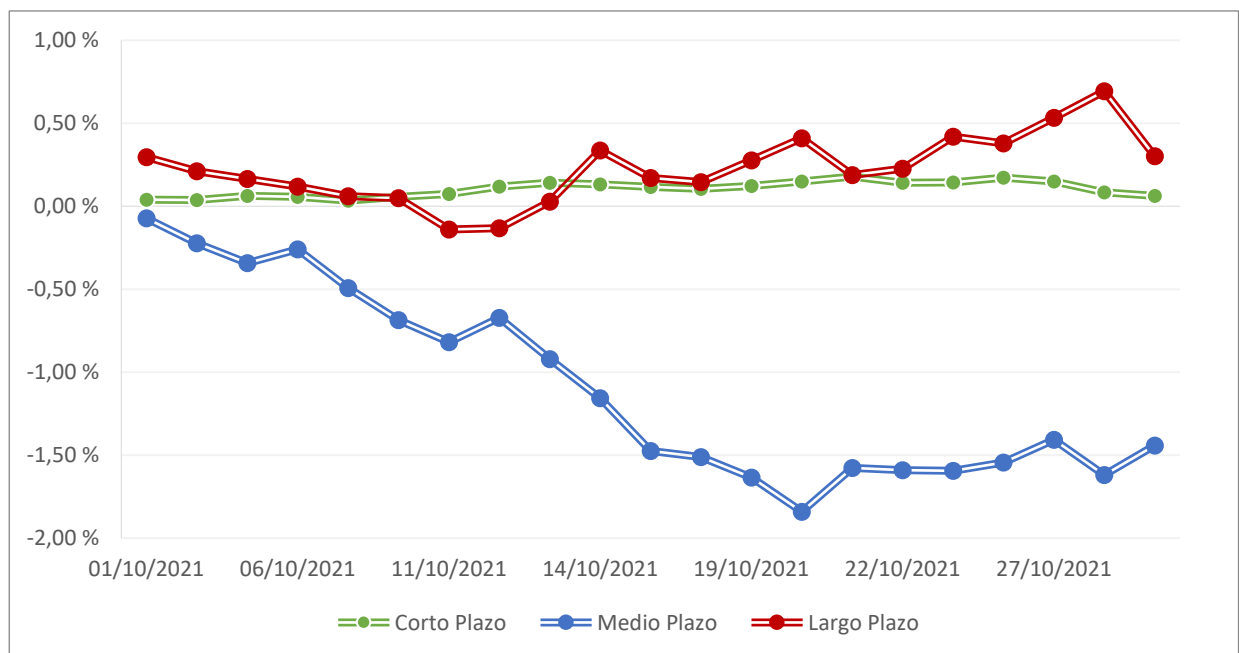


Gráfico 3: Evolución rentabilidad por programa en octubre.

Durante el mes de octubre 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 SP500, el Nasdaq y los TIPs. En el lado de las pérdidas tenemos a los futuros de notas a 5 y 2 años y el cobre.

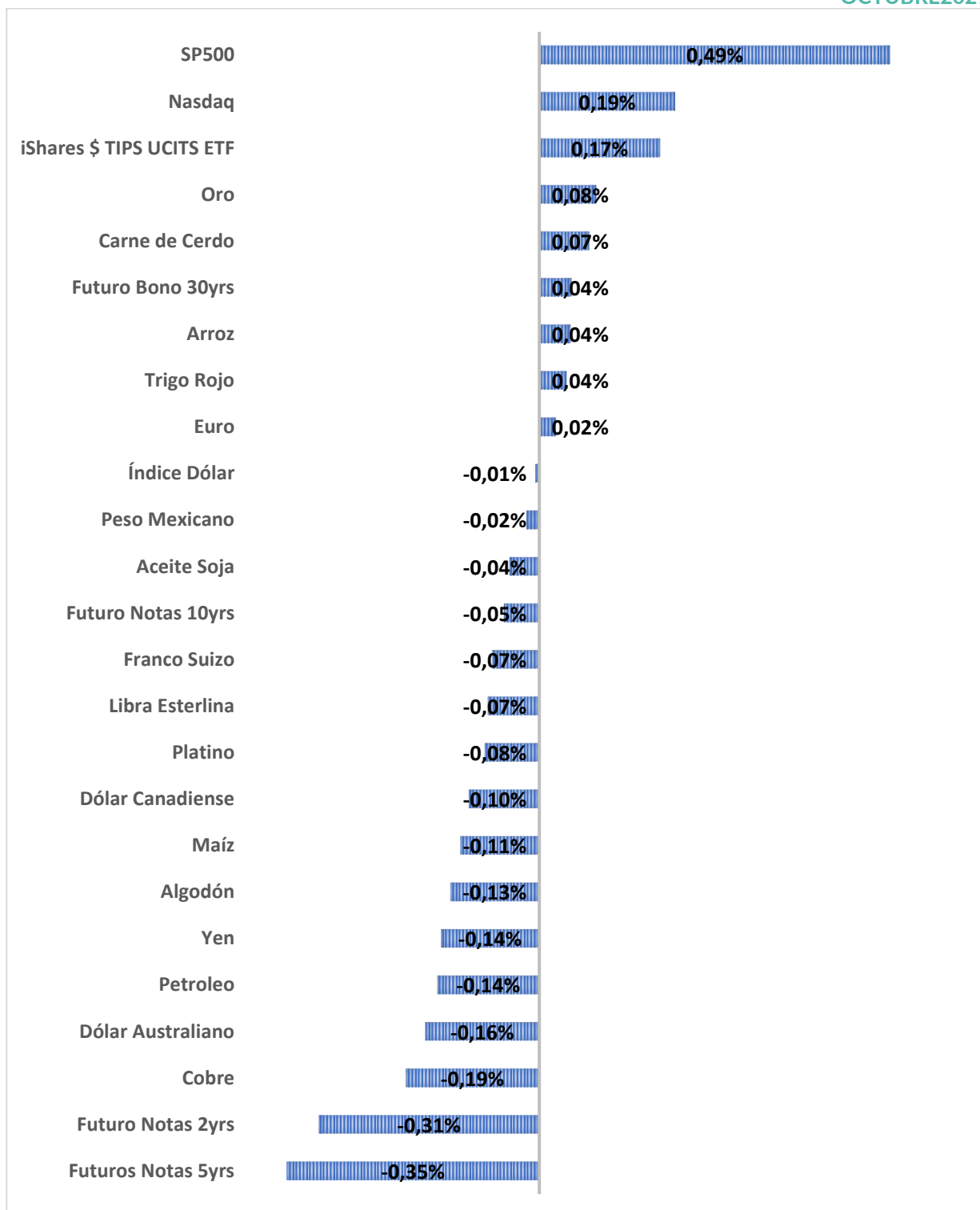


Gráfico 4: Contribución al resultado de las estrategias por activo en el mes de octubre.

Por último, en el gráfico 5 vemos el comportamiento de las diferentes familias de activos durante octubre. Este mes han destacado las estrategias sobre renta variable, TIPs y carnes. En el lado negativo tenemos a las divisas, renta fija y metales.

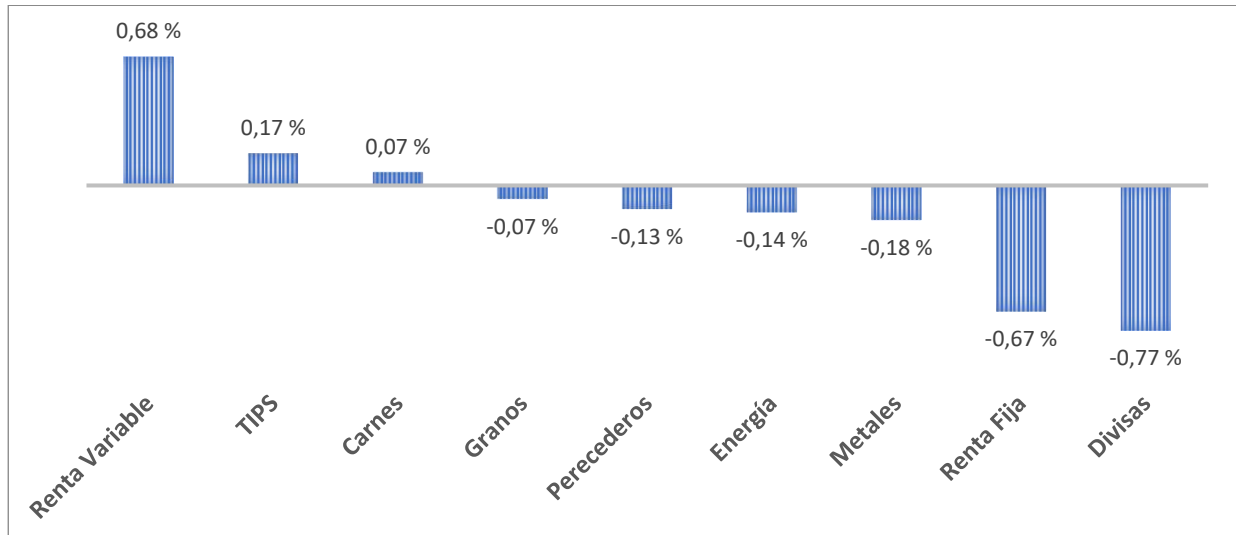


Gráfico 5: Contribución al resultado de las estrategias por familia de activo en el mes de octubre.

En conclusión, mes de octubre flojo en el fondo debido al mal comportamiento que ha tenido el programa de medio plazo donde a pesar de la fuerte diversificación no ha habido ningún activo que haya podido suplir el resultado que han tenido la renta fija y las divisas durante el mes.

Es curioso como si analizamos los meses de septiembre y octubre durante los tres años de vida del fondo, éstos han sido negativos mientras que en las simulaciones históricas septiembre es uno de los mejores meses del año. Esperamos que este sea el último caso de una extraña coincidencia y que el año venidero podamos romper la racha.

Por lo demás, decir que es totalmente normal tener series de perdidas siempre que estén dentro de lo esperado y con la volatilidad controlada como es el caso. A pesar de estos dos meses negativos seguimos manteniendo una alta relación rentabilidad-riesgo que es nuestro objetivo prioritario y el mejor indicador de la calidad de una inversión.

Esperamos poder recuperarnos de esta serie negativa antes de que finalice el año. Para finalizar, como siempre, agradecer a todos los partícipes la confianza depositada en Anattea Kunié Quant.

Atentamente,

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