



Anatea FI KUNIÉ QUANT

Carta al Inversor. SEPTIEMBRE 2021



El mes de septiembre la rentabilidad de Anattea FI Kunié Quant ha sido del -0.58% con una volatilidad en los últimos 12 meses del 3.01%, dentro del límite del 10% de volatilidad que el fondo tiene como objetivo.

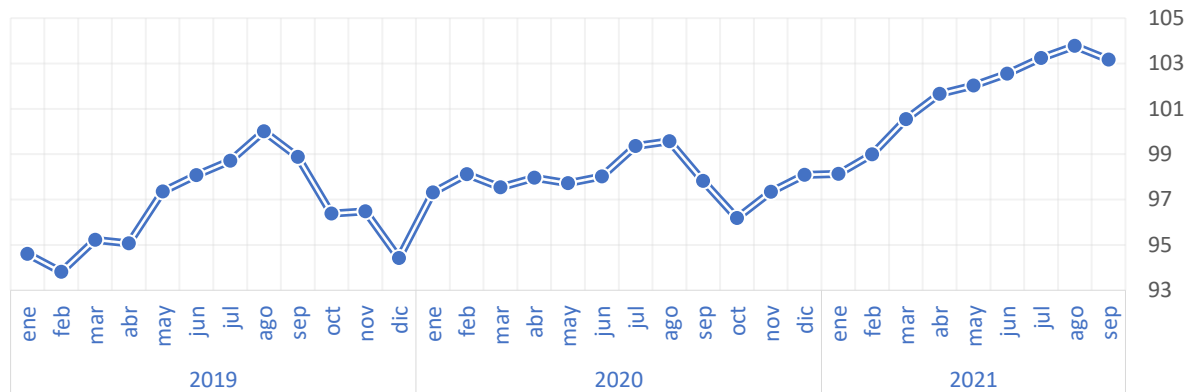


Gráfico 1: Evolución de Anattea Kunié Quant desde enero 2019

	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%				5,19%
	Volatilidad	3,45%	3,47%	3,70%	3,80%	3,75%	3,76%	3,61%	3,62%	3,01%				3,01%
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 septiembre de los siguientes índices de renta variable: el SP500 ha bajado un -4.76%, el IBEX35 -0.57%, el DAX alemán -3.63% y el Eurostoxx -3.53%.

En cuanto a la renta fija el futuro de las notas a 10 años USA baja -1.82% mientras que el Bund alemán ha caído -3.21%. El índice dólar se ha revalorizado +1.73%.

Por último, el índice de materias primas DJ Commodity ha subido +2.83%. El petróleo WTI ha ganado +9.53% y el oro se ha dejado un -3.36% en el mes.

Y llegó un mes con caídas fuertes en los principales índices de renta variable después de varios meses de continuas subidas, siempre hay que poner en contexto estos movimientos de mercado sobre todo cuando ya eran varios meses sin una ligera corrección, al final de momento no deja de ser más que una toma de aire, veremos como va evolucionando los próximos meses.

La corrección de los mercados de renta variable ha ido acompañada de caídas en la renta fija y subida de materias primas del sector energético y perecederos como el algodón o el café, no así el oro que está resistiéndose a actuar como valor refugio frente a la inestabilidad actual, aunque debería ser



uno de los principales beneficiados ante la gran cantidad de dinero imprimido por los bancos centrales de todo el mundo, de momento está bastante parado.

Parece que a nivel macroeconómico se empieza a descontar un escenario estanflacionario que consiste en un estancamiento en el crecimiento económico acompañado de inflación, sin duda el peor escenario al que se quiere enfrentar un banco central dado que es el que menos respuesta tiene a sus políticas monetarias.

En ese escenario la renta variable sufrirá, la renta fija dependerá de si es mayor la caída en el crecimiento o la subida de la inflación, y las materias primas deberían apreciarse junto al dólar. No es un escenario que nos guste y esperamos que, como mantiene tanto la FED como el BCE, sea una inflación transitoria provocada por el shock en la oferta sufrido a consecuencia de la rotura en la cadena de suministro provocada por el coronavirus.

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 el comportamiento negativo del programa de largo plazo ha lastrado el resultado del fondo durante septiembre.

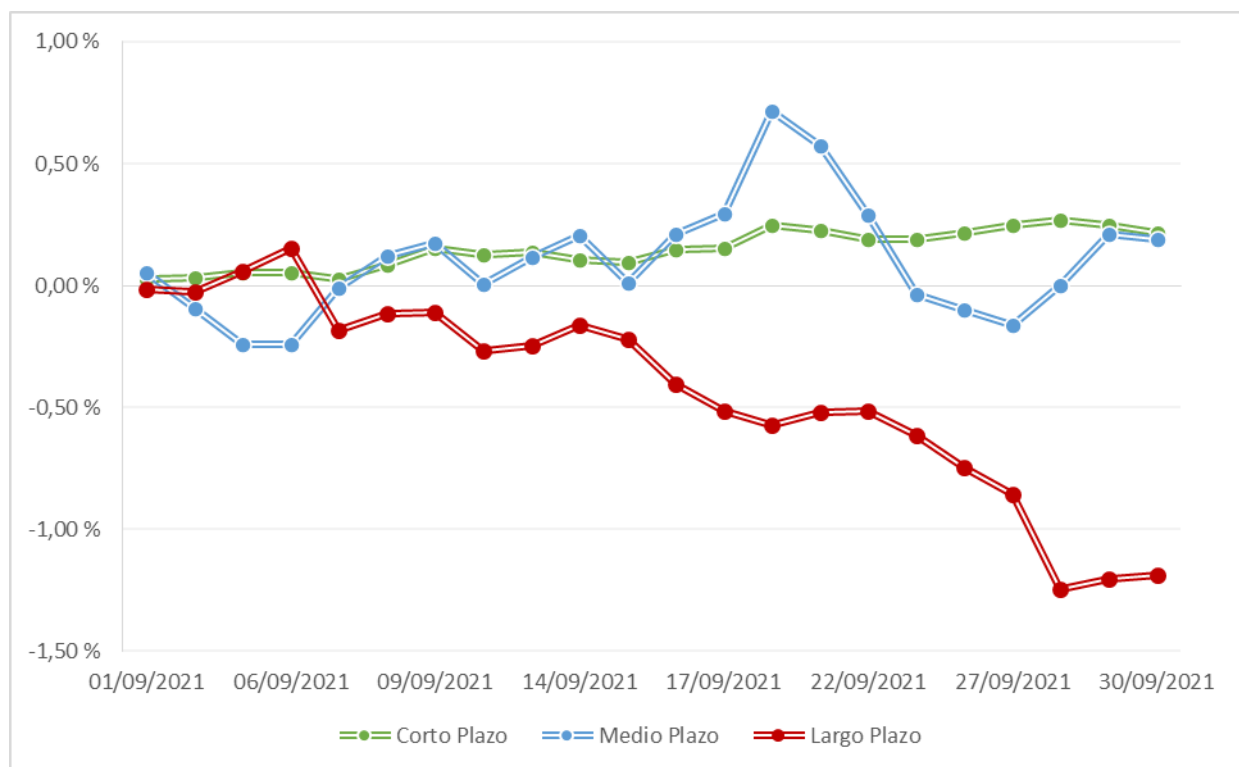


Gráfico 3: Evolución rentabilidad por programa en septiembre.

Durante el mes de septiembre 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 EURUSD, cobre y libra esterlina. En lado negativo hemos tenido las estrategias sobre el SP500, futuros de las notas a 5 años y oro.

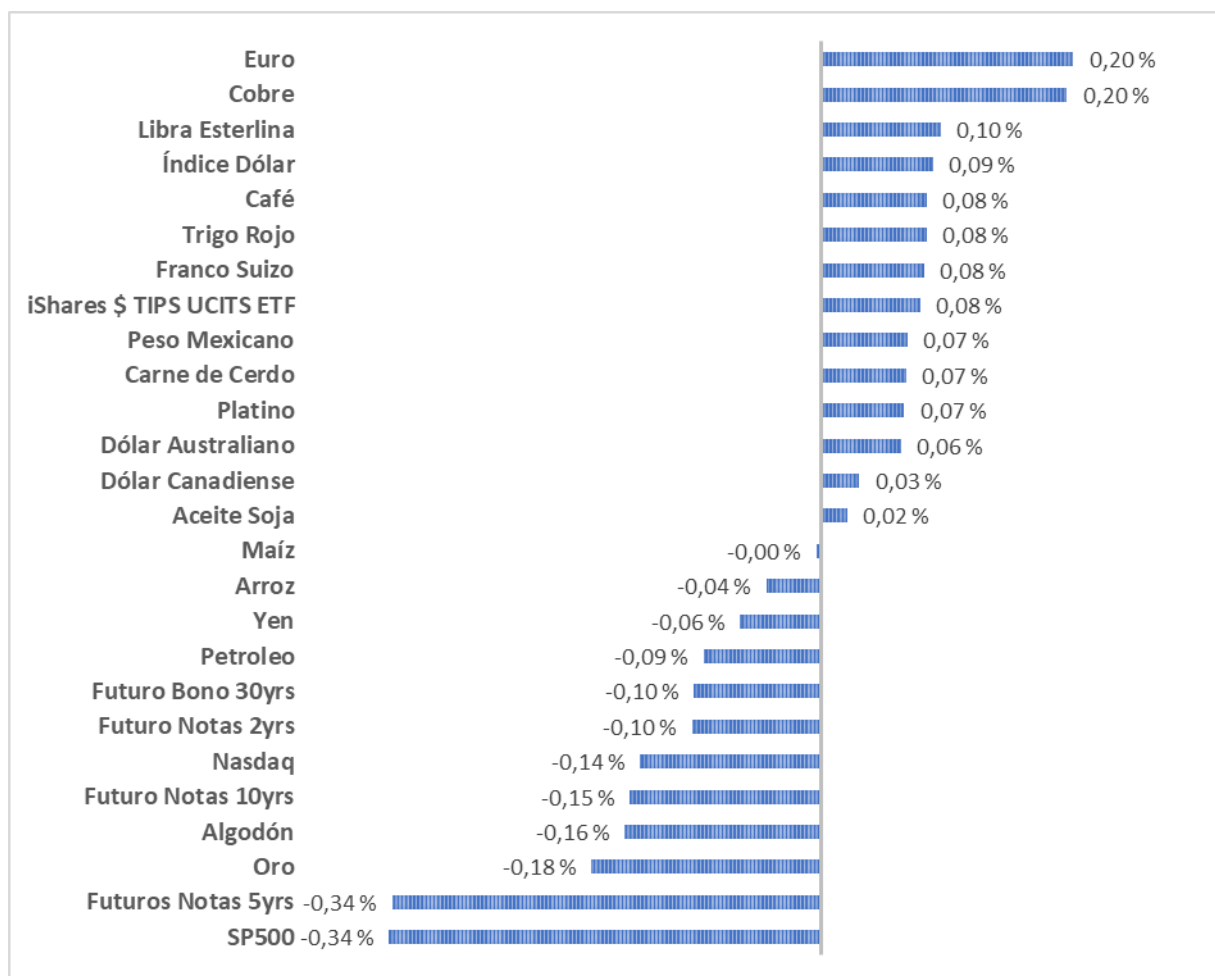


Gráfico 4: Contribución al resultado de las estrategias por activo en el mes de septiembre.

Por último, en el gráfico 5 vemos el comportamiento de las diferentes familias de activos durante septiembre. Este mes han destacado las estrategias sobre divisas, metales y TIPS, mientras que en el lado negativo tenemos a la renta fija, renta variable y energía.

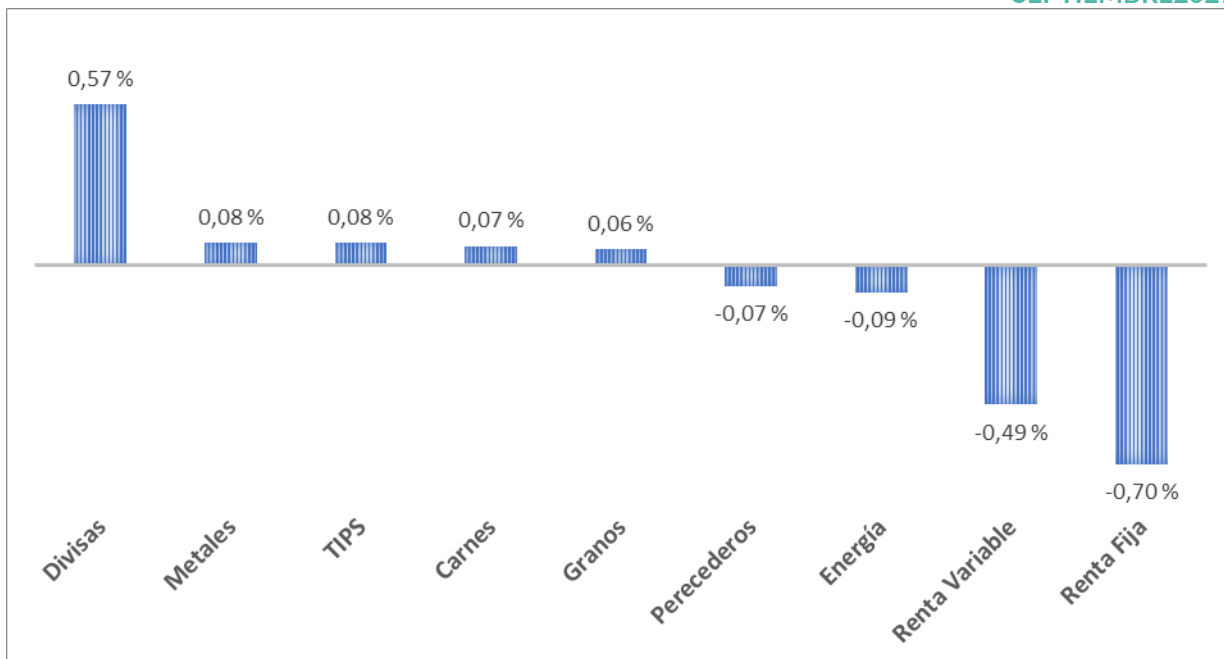


Gráfico 5: Contribución al resultado de las estrategias por familia de activo en el mes de septiembre.

En conclusión, primer mes en negativo desde octubre de 2020 provocado sobre todo por la correlación que se ha producido en las estrategias de largo plazo donde todos los activos que la componen han caído a la vez, renta variable, renta fija y oro.

En el lado positivo nos gustaría destacar que, a pesar del fuerte incremento de la volatilidad que ha habido en los mercados durante el mes de septiembre, hemos sido capaces de bajar la volatilidad del fondo gracias a la diversificación eficiente y control del riesgo aplicados.

Por otro lado, una de las principales ventajas de la inversión cuantitativa es el tener todo parametrizado para saber si el comportamiento que está teniendo el fondo está dentro o no de lo esperado y así evitar la toma de decisiones subjetivas que podrían alejarte de los rendimientos esperados.

En Anattea Gestión seguimos trabajando con paciencia y disciplina para salir pronto de este bache de rentabilidad y poder continuar recompensando la confianza que nuestros participantes han depositado en nosotros.

Atentamente,

Pablo González– Fund Manager de ANATTEA Gestión SGIC