



Anattea FI KUTEMA

Carta al Inversor. OCTUBRE 2021

El mes de octubre la rentabilidad de Anattea FI Kutema ha sido del **+0.59%**, con una volatilidad en los últimos 12 meses del 3.36%, dentro del límite del 5% de volatilidad que el fondo tiene como objetivo.

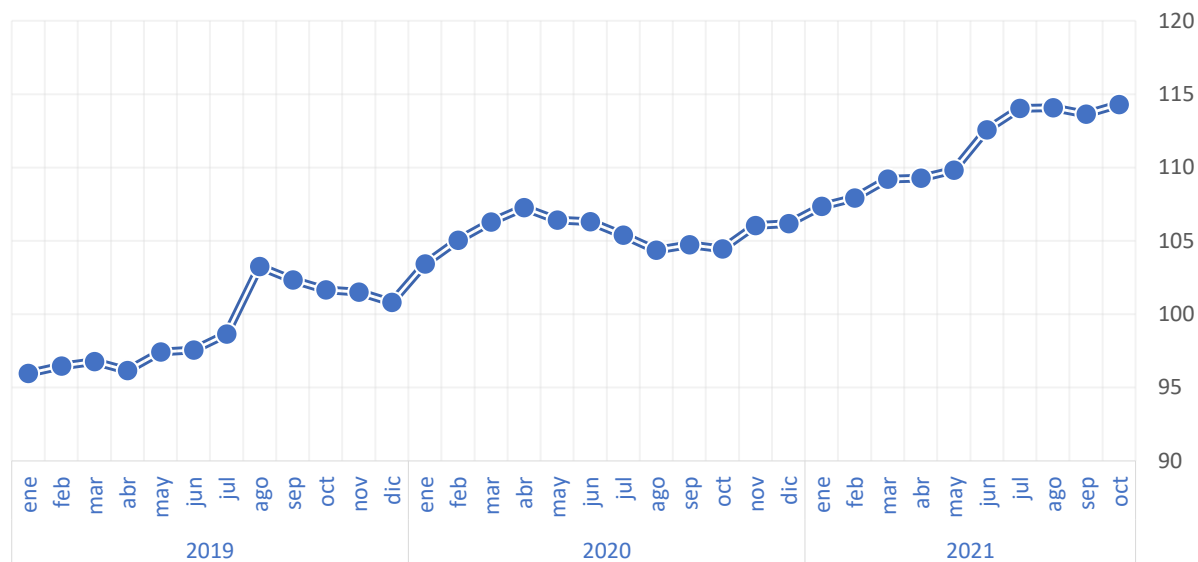


Gráfico1: Evolución rentabilidad de Anattea FI Kutema desde enero 2019.

	Kutema	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2021	Rentabilidad	1,11%	0,53%	1,19%	0,07%	0,50%	2,50%	1,31%	0,03%	-0,39%	0,59%			7,66%
	Volatilidad	3,25%	2,96%	2,96%	2,87%	2,68%	3,44%	3,20%	2,76%	2,96%	3,36%			3,36%
2020	Rentabilidad	2,60%	1,56%	1,19%	0,93%	-0,80%	-0,10%	-0,85%	-0,99%	0,36%	-0,27%	1,53%	0,12%	5,19%
	Volatilidad	4,26%	4,35%	5,29%	5,50%	5,58%	5,37%	5,13%	4,91%	4,75%	4,67%	4,85%	4,85%	4,85%
2019	Rentabilidad	1,28%	0,53%	0,32%	-0,64%	1,31%	0,14%	1,12%	4,66%	-0,89%	-0,66%	-0,15%	-0,68%	6,39%
	Volatilidad	2,43%	1,70%	1,87%	1,14%	2,61%	6,74%	6,10%	5,50%	5,33%	3,70%	2,60%	4,46%	4,20%

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

En el gráfico 2 se muestra la rentabilidad por activo en el mes de octubre de los activos que componen la cartera. Este mes las ganancias han estado lideradas por las notas USA a largo plazo, seguido por los TIPs y del ETF VanEck del sector farmacéutico. En el lado de las pérdidas solo tenemos a las notas USA de 3-7 años.

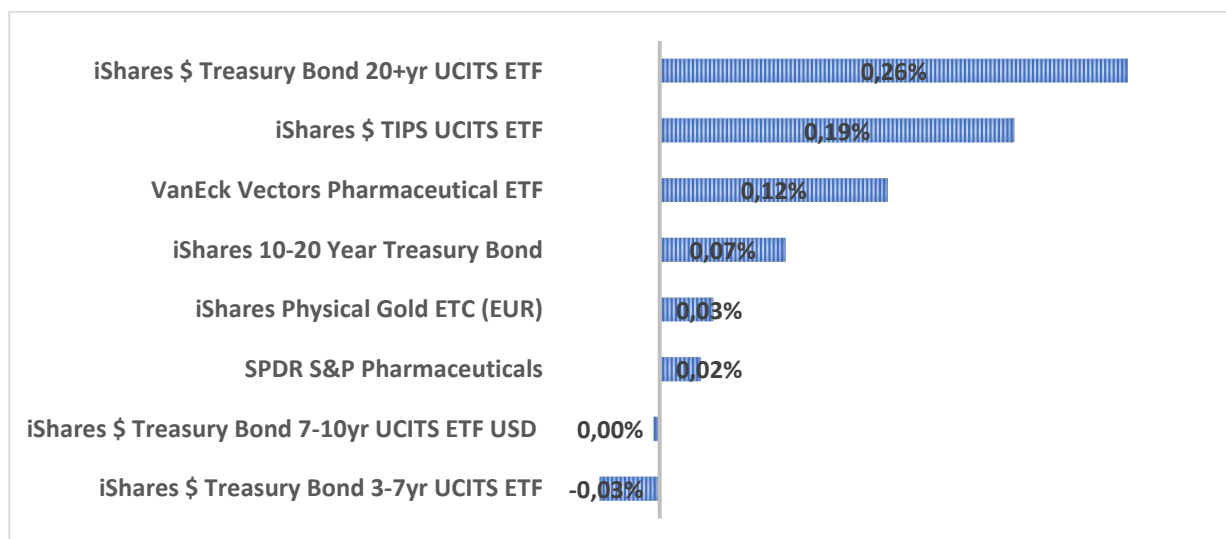


Gráfico 2: Rentabilidad por activo KUTEMA octubre de 2021.

En el gráfico 3 podemos ver la composición de la cartera a día 31 de octubre y en el gráfico 4 la rentabilidad por familia de activo donde vemos que este mes todas han tenido un comportamiento positivo, destacando la renta fija.

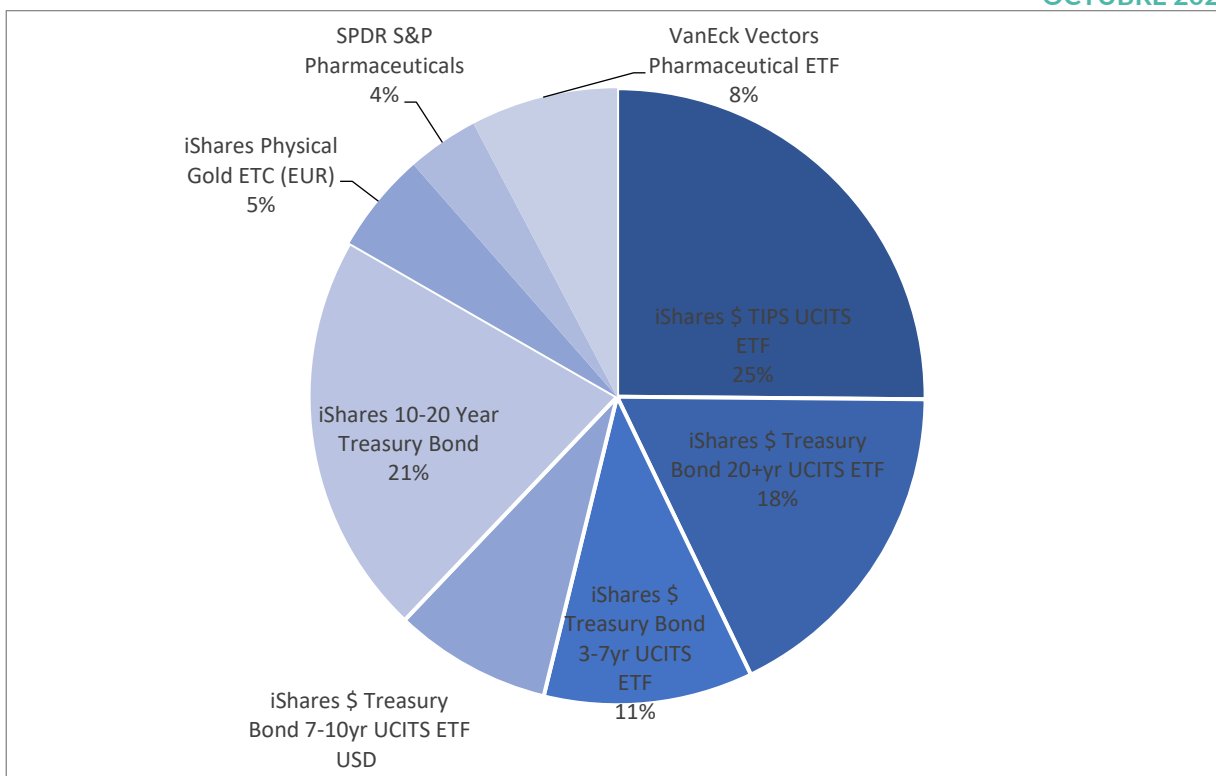


Gráfico 3: Composición cartera KUTEMA octubre de 2021.

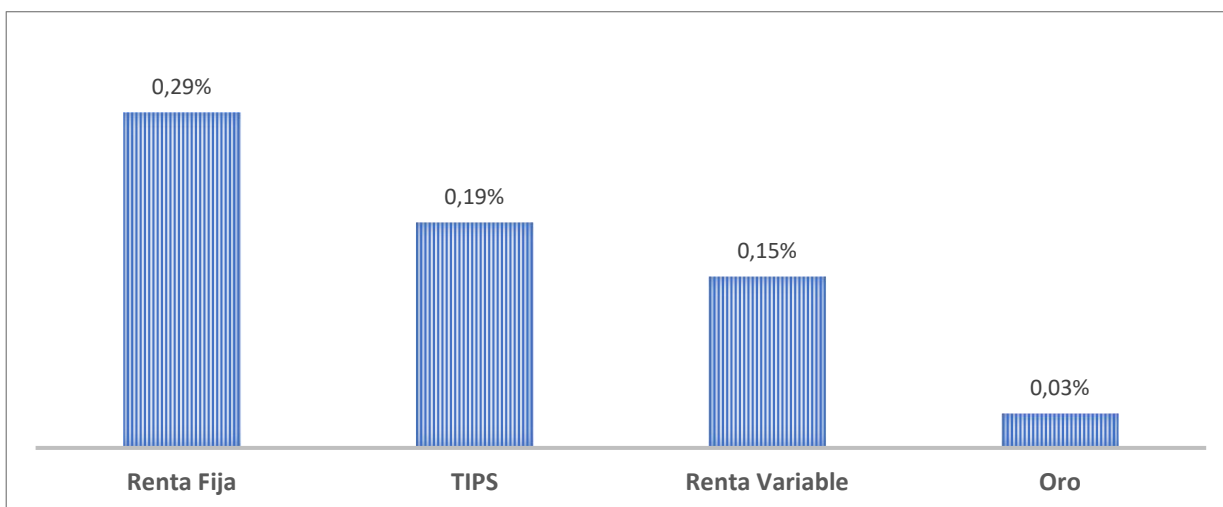


Gráfico 4: Rentabilidad por clase de activo KUTEMA octubre de 2021.

En conclusión, un mes positivo que nos sirve para alcanzar nuevos máximos de valor liquidativo y permitir que todos nuestros participes estén obteniendo rentabilidad de su inversión con un riesgo controlado lo que nos da un ratio de sharpe en estos últimos 3 años de 1.53, por encima de 1 que es nuestro principal objetivo.

Esperamos poder continuar con la tendencia tan positiva que llevamos y así compensar la confianza de todos los inversores que han confiado en nosotros.

Atentamente,

Pablo González– Fund Manager de ANATTEA Gestión SGIIC