



Anattea FI KUTEMA

Carta al Inversor. SEPTIEMBRE 2021

El mes de septiembre la rentabilidad de Anattea FI Kutema ha sido del **-0.39%**, con una volatilidad en los últimos 12 meses del 2.96%, dentro del límite del 5% de volatilidad que el fondo tiene como objetivo.

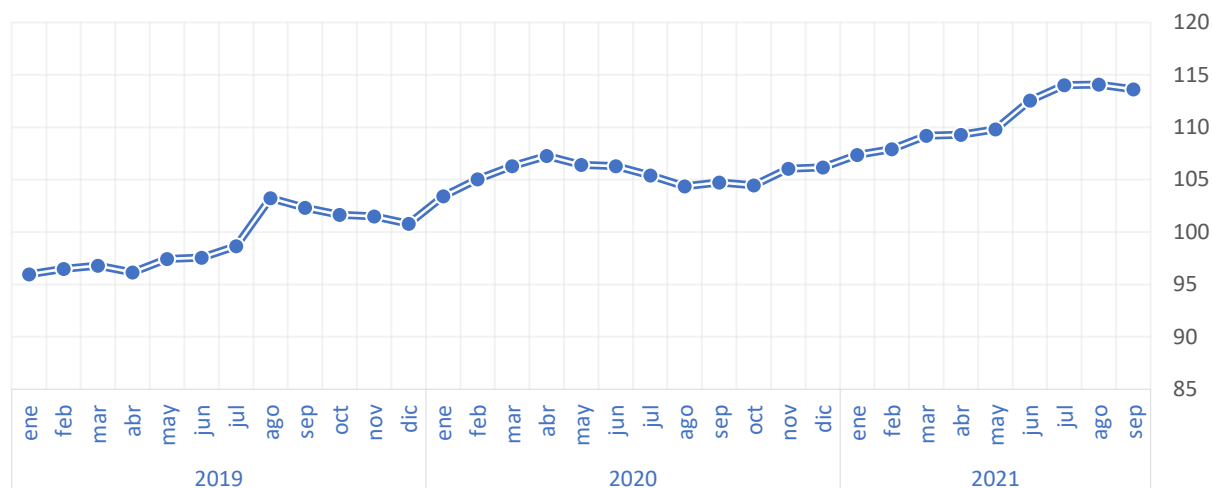


Gráfico1: Evolución rentabilidad de Anattea FI Kutema desde enero 2019.

	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%				7,03%
	Volatilidad	3,25%	2,96%	2,96%	2,87%	2,68%	3,44%	3,20%	2,76%	2,96%				2,96%
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 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 estancacionario 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 sufriría, 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

En el gráfico 2 se muestra la rentabilidad por activo en el mes de septiembre de los activos que componen la cartera. Este mes las ganancias han estado lideradas por los TIPS, seguidos de la renta fija USA de medio plazo. En el lado negativo tenemos a la renta fija USA de largo plazo y a uno de los ETFs del sector farmacéutico.

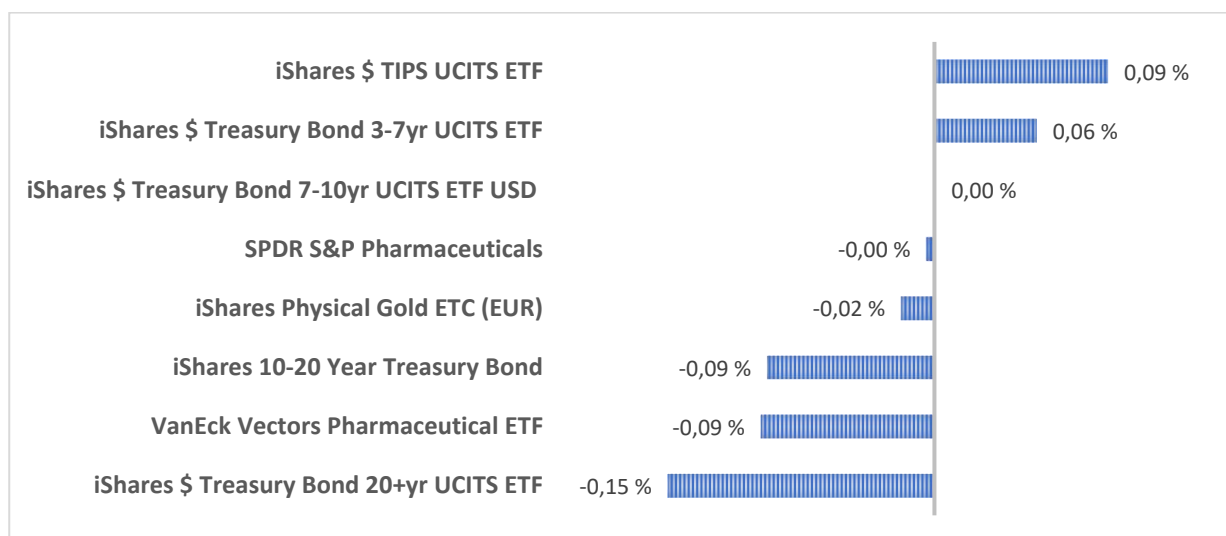


Gráfico 2: Rentabilidad por activo KUTEMA septiembre de 2021.

En el gráfico 3 podemos ver la composición de la cartera a día 30 de septiembre y en el gráfico 4 la rentabilidad por clase de activo donde los TIPS han sido los que mejor se han comportado frente a la renta fija y a la renta variable del sector farmacéutico que han estado más débiles durante este mes. El oro se ha mantenido sin apenas cambios.

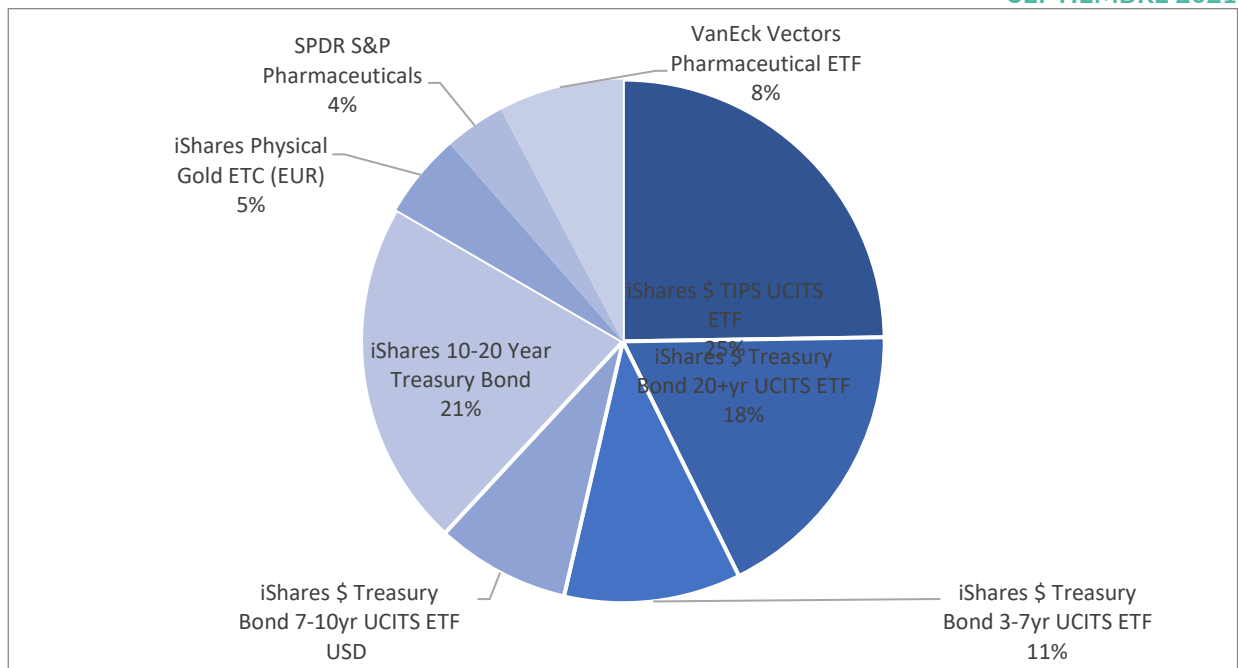


Gráfico 3: Composición cartera KUTEMA septiembre de 2021.

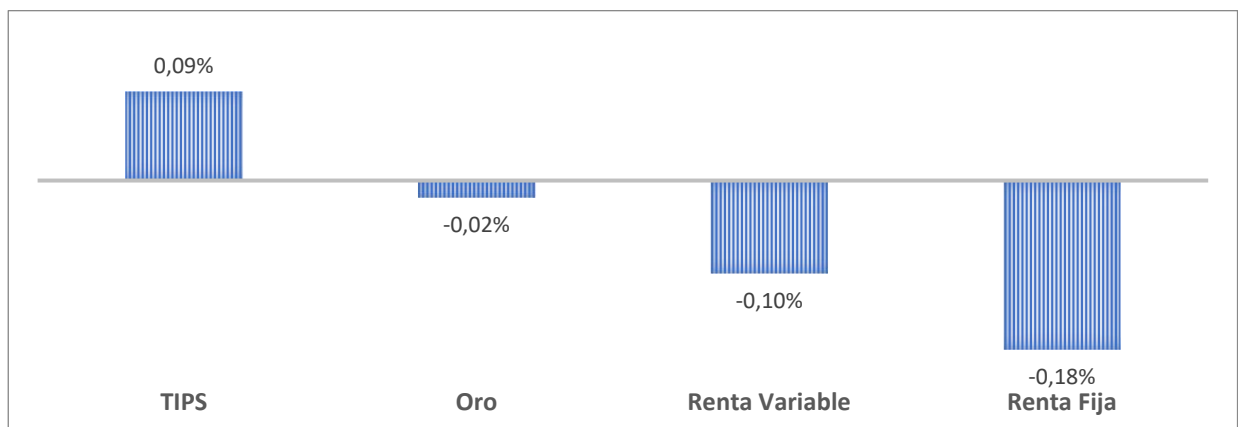


Gráfico 4: Rentabilidad por clase de activo KUTEMA septiembre de 2021.

En conclusión, cerramos la impresionante racha que llevábamos desde octubre de 2020 para tener un mes con rentabilidad negativa provocada por el mal comportamiento que han tenido los activos que componen la cartera durante este mes.

A pesar del aumento de volatilidad que ha habido en todos los mercados financieros hemos sido capaces de evitar que esta nos afecte manteniendo el riesgo en los niveles deseados.

Esperamos poder recuperarnos pronto de esta racha negativa para poder continuar aportando valor a todos que los inversores que han confiado en nosotros.

Atentamente,

Pablo González– Fund Manager de ANATTEA Gestión SGIC