



Anattea FI MAYAK

Carta al Inversor. Abril2022

El mes de abril la rentabilidad de Anattea FI MAYAK ha sido del **-1.56%** con una volatilidad a 12 meses de +5.75% por debajo del límite del 10% de volatilidad que el fondo tiene como objetivo.

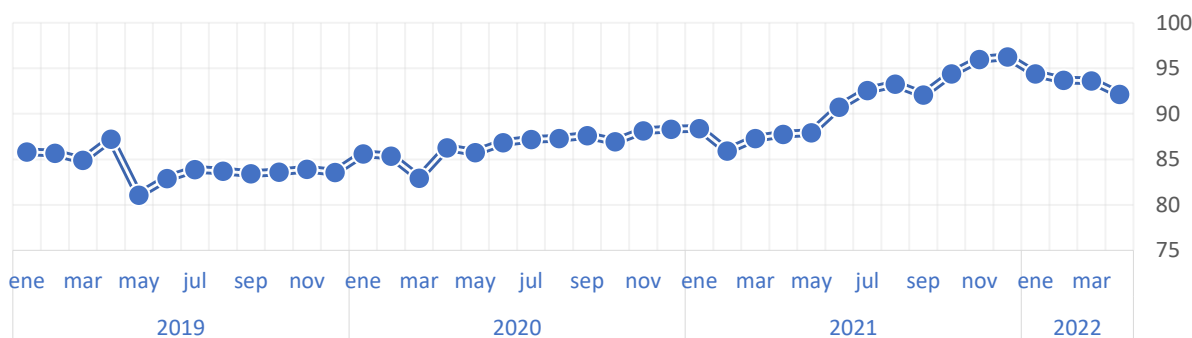


Grafico 1: Evolución de Anattea Mayak desde 2019.

| | Mayak | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | YTD |
|------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2022 | Rentabilidad | -1,95% | -0,72% | -0,10% | -1,56% | | | | | | | | | -4,26% |
| | Volatilidad | 6,30% | 5,36% | 5,33% | 5,75% | | | | | | | | | 5,75% |
| 2021 | Rentabilidad | 0,08% | -2,80% | 1,59% | 0,55% | 0,19% | 3,21% | 2,03% | 0,73% | -1,26% | 2,50% | 1,68% | 0,29% | 8,99% |
| | Volatilidad | 5,49% | 6,28% | 5,57% | 3,97% | 3,90% | 4,90% | 5,17% | 5,16% | 5,47% | 5,31% | 5,72% | 5,71% | 5,71% |
| 2020 | Rentabilidad | 2,43% | -0,28% | -2,85% | 4,03% | -0,58% | 0,89% | 0,55% | 0,12% | 0,36% | -0,75% | 1,36% | 0,22% | 5,46% |
| | Volatilidad | 7,42% | 7,29% | 10,61% | 10,68% | 10,07% | 9,97% | 10,04% | 10,11% | 10,34% | 10,35% | 10,33% | 10,22% | 10,22% |
| 2019 | Rentabilidad | 1,94% | -0,17% | -0,92% | 2,72% | -7,04% | 2,26% | 1,20% | -0,23% | -0,33% | 0,19% | 0,41% | -0,43% | -0,75% |
| | Volatilidad | 8,04% | 11,02% | 13,00% | 7,86% | 13,94% | 7,27% | 0,73% | 0,71% | 0,71% | 0,69% | 3,98% | 6,62% | 7,62% |

Tabla 1: Tabla de rentabilidad y volatilidad de Anattea FI MAYAK (en amarillo inicio nueva estrategia)

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 abril, 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 abril 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

En el gráfico 3 podemos ver la rentabilidad en el mes de abril de los activos que componen la cartera. Este mes el los ETFs de materias primas, el del oro y el de renta fija USA de medio plazo han sido los únicos que han acabado en positivo. En el lado contrario los ETFs de deuda USA a largo plazo y los de renta variable han sido los que peor comportamiento han tenido.

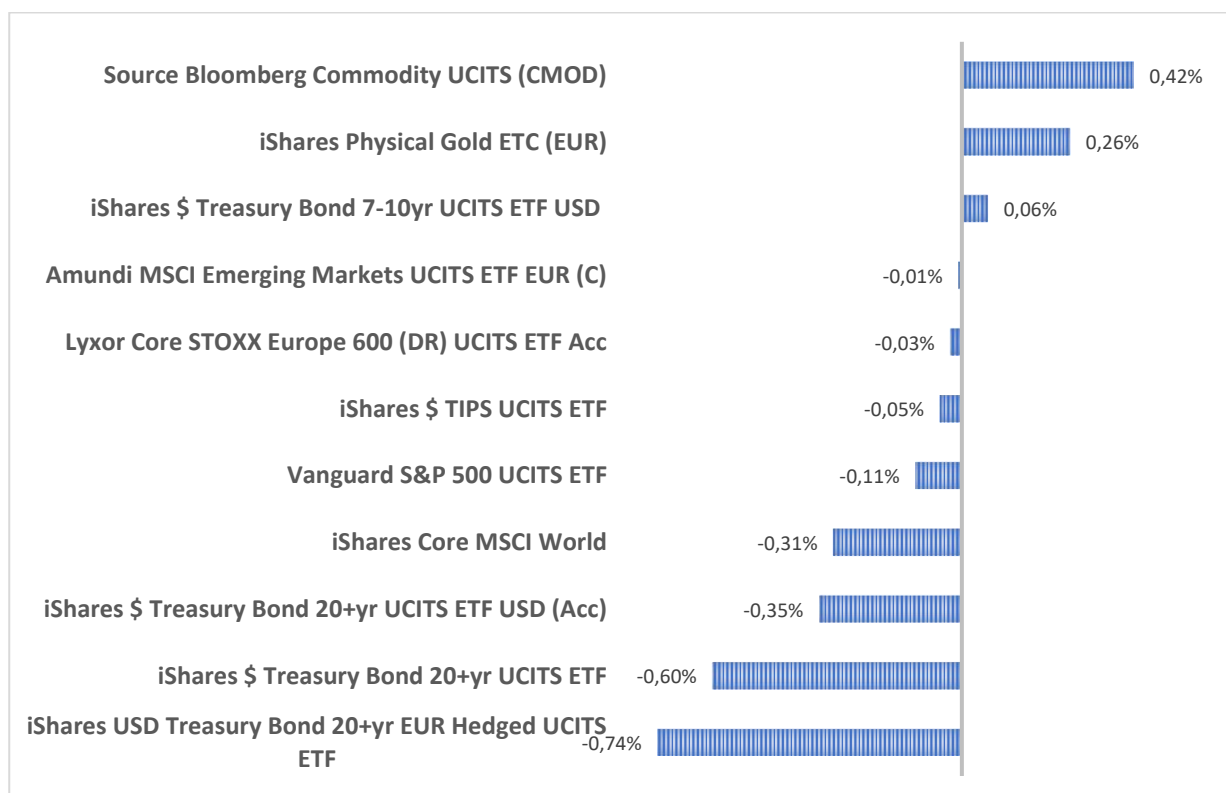


Gráfico 3: Rentabilidad de estrategia por activo Mayak en abril.

En el gráfico 4 podemos ver la composición de la cartera a día 30 de abril por categoría y por región.

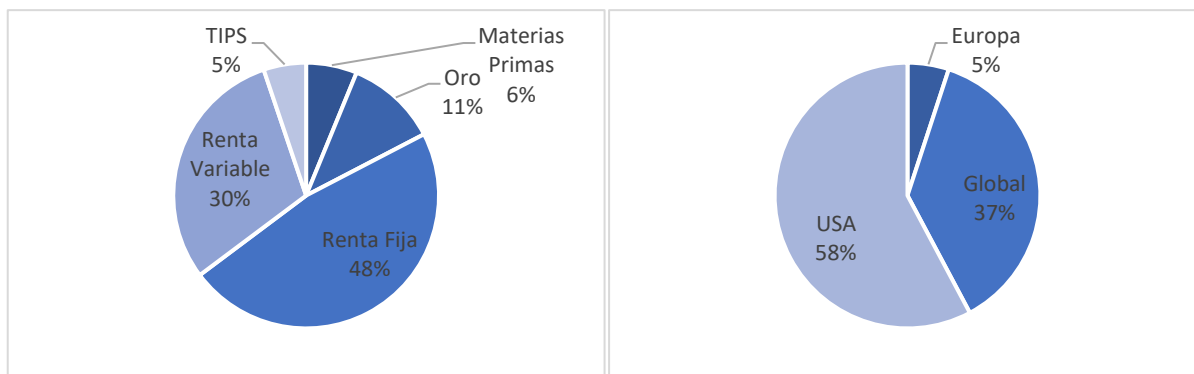


Gráfico 4: Composición cartera MAYAK abril por categoría y por región.

En el gráfico 5 vemos la rentabilidad por familia siendo este las materias primas y el oro los que han aportado rentabilidad mientras que la renta fija, la renta variable y los TIPS han tenido un comportamiento negativo.

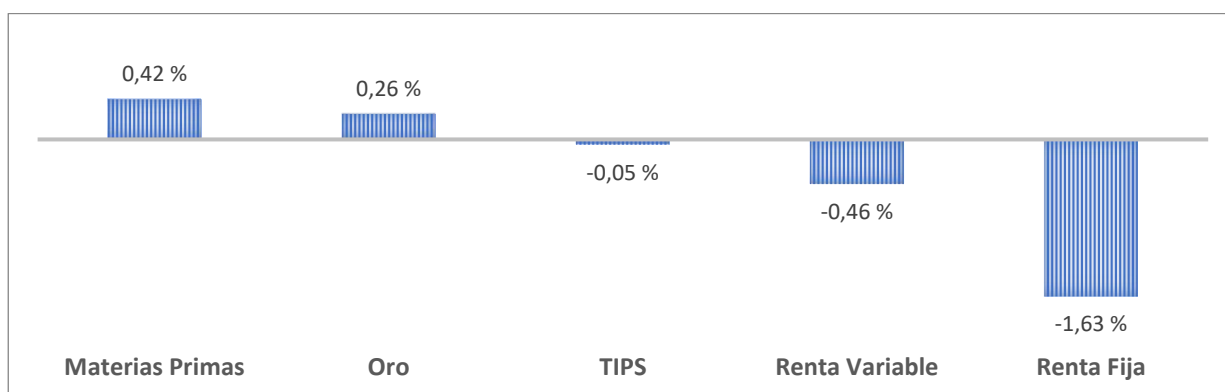


Gráfico 5: Rentabilidad por familia de activo de Mayak en abril

En conclusión, continuamos con las fuertes correcciones en la renta fija que esta vez se han visto acompañadas también por la renta variable sin que haya refugio posible para capear el temporal. Aun así gracias a nuestra exposición al dólar hemos podido terminar con unas pérdidas mucho más moderadas que si no hubiéramos tenido esa exposición a la divisa verde.

Uno de nuestros objetivos, a parte por supuesto de lograr rentabilidad, es la de mantener siempre el riesgo en los niveles deseados, y ese objetivo si que lo hemos logrado a pesar del fuerte aumento de la volatilidad en todos los activos, con una renta fija que está sufriendo la mayor caída en precios de su historia.

Para finalizar, como siempre, queremos agradecer a todos nuestros partícipes la confianza depositada en Anattea Mayak.

Atentamente,

Pablo González– Fund Manager de ANATTEA Gestión