



Anattea FI MAYAK

Carta al Inversor. Septiembre 2021

El mes de septiembre la rentabilidad de Anattea FI MAYAK ha sido del **-1.26%** con una volatilidad a 12 meses de +5.47% por debajo del límite del 10% de volatilidad que el fondo tiene como objetivo.

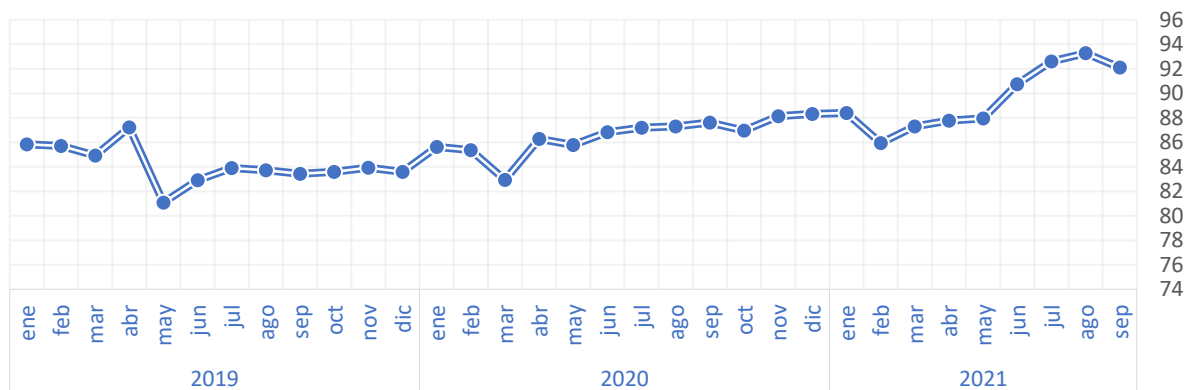


Gráfico 1: Evolución de Anattea Mayak desde enero 2019

	Mayak	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2021	Rentabilidad	0,08%	-2,80%	1,59%	0,55%	0,19%	3,21%	2,03%	0,73%	-1,26%				4,27%
	Volatilidad	5,49%	6,28%	5,57%	3,97%	3,90%	4,90%	5,17%	5,16%	5,47%				5,47%
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

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 3 podemos ver la rentabilidad en el mes de septiembre de los activos que componen la cartera. El mes de septiembre ha sido un mes donde a excepción de las materias primas el resto de los activos han tenido un comportamiento flojo que ha lastrado la rentabilidad en el mes.

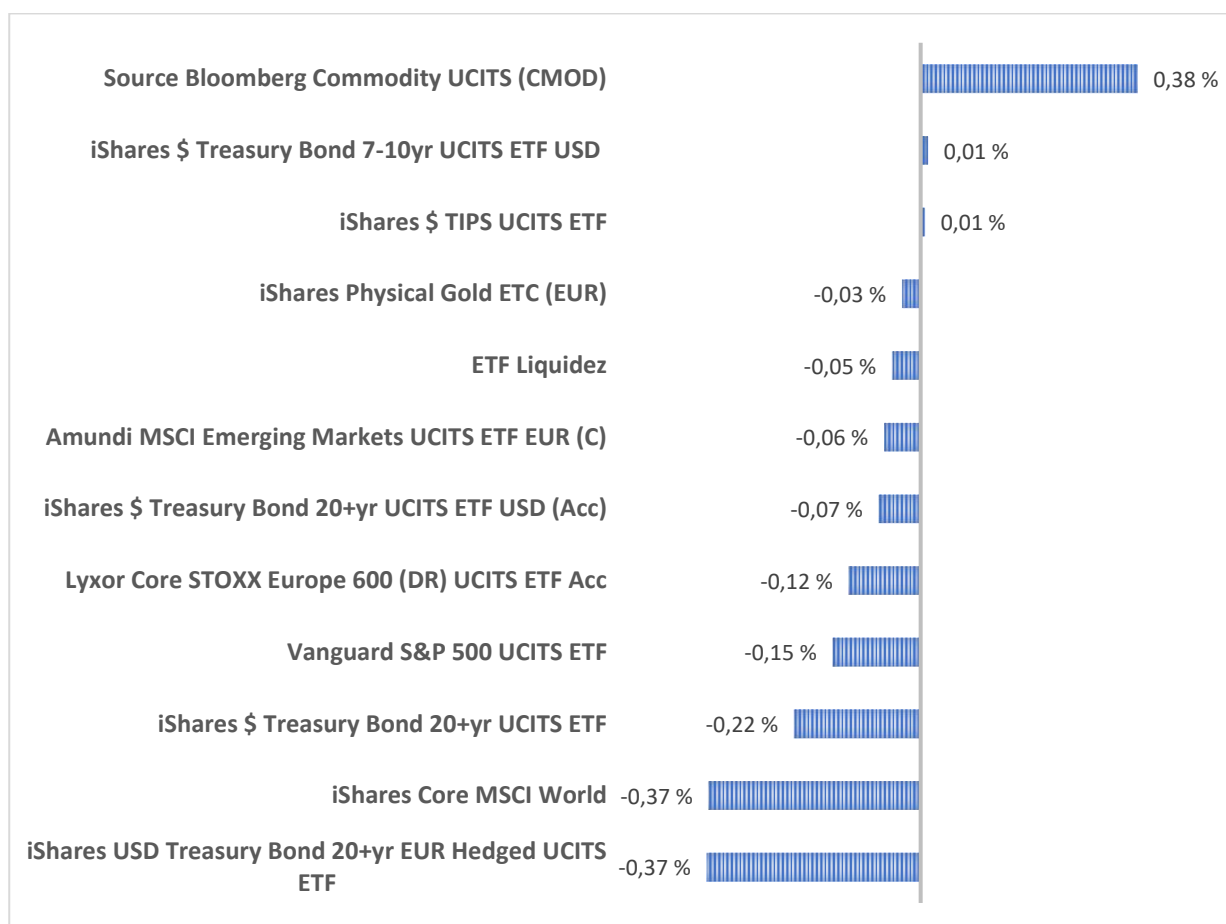


Gráfico 3: Rentabilidad de estrategia por activo Mayak en septiembre

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

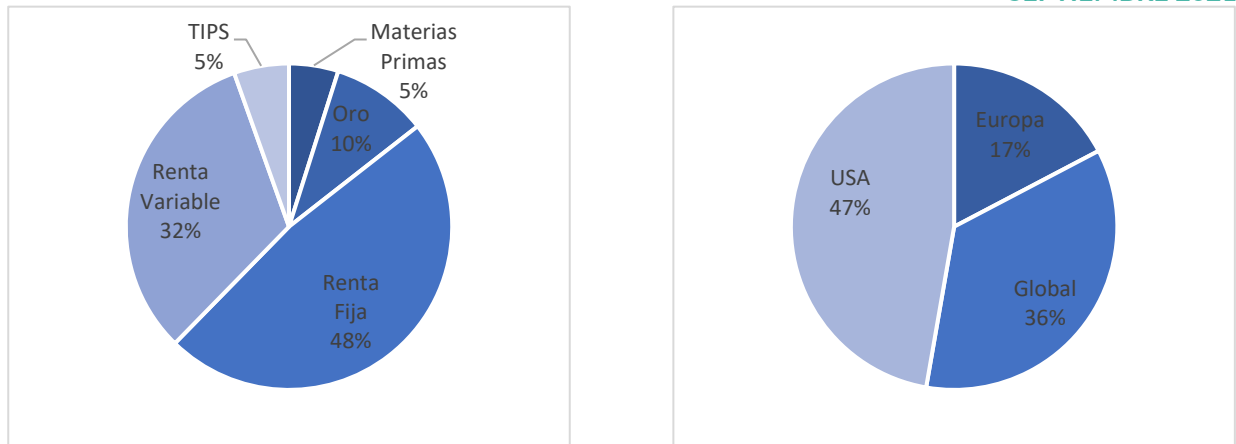


Gráfico 4: Composición cartera MAYAK septiembre de 2021 por categoría y por región.

En el gráfico 5 vemos la rentabilidad por familia destacando las materias primas frente a la renta variable y la renta fija que han tenido un mal comportamiento.

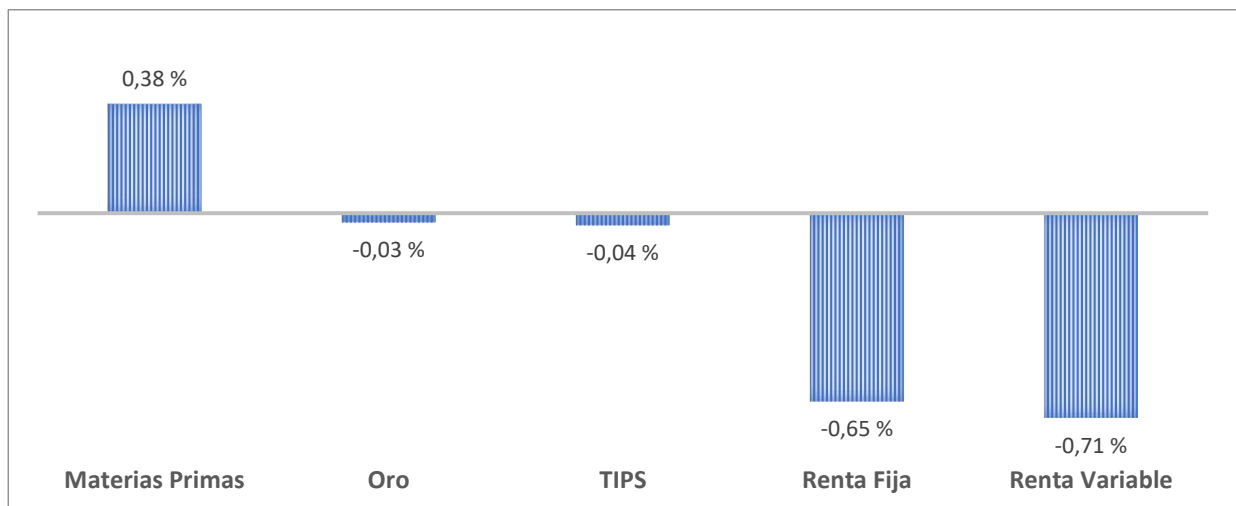


Gráfico 5: Rentabilidad por familia de activo de Mayak en septiembre

En conclusión, se rompe la racha positiva que llevábamos para corregir en un mes donde a excepción de la subida de las materias primas no ha habido refugio posible.

Nos gustaría destacar que la diversificación equiponderada por volatilidad nos ayuda a que ningún activo pese más que otro como se puede ver este mes donde las materias primas a pesar de tener un peso nominal pequeño en el fondo han aportado una alta rentabilidad.

El tener activos para cada escenario posible de mercado nos hace poder controlar la volatilidad del fondo y evitar estar altamente expuestos a una sola clase de activos.

Esperamos recuperarnos pronto de esta racha negativa y poder continuar aportando valor a todos nuestros inversores.

Atentamente,

Pablo González– Fund Manager de ANATTEA Gestión