

**Anattea FI**

Nº Registro CNMV: 5.244

**Informe Semestral del Primer Semestre del 2022****Gestora:** Anattea Gestión SGIIC, S.A.**Depositario:** Bankinter, S.A.**Auditor:** Capital Auditors and Consultants, S.L.**Grupo Gestora:****Grupo Depositario:** Bankinter S.A.**Rating Depositario:** MOODYS Baa2

Fondo por compartimentos [Compartimento: Anattea Kutema]

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, C/ Orense, 25, 6º A, Madrid 28020 910270640, o mediante correo electrónico en [info@anattea.com](mailto:info@anattea.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <https://anattea.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las IIC gestionadas en:

**Dirección:** CALLE ORENSE 25, 6ºA**Correo electrónico:** [info@anattea.com](mailto:info@anattea.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

Anattea Kutema

Fecha de registro: 16/02/18

**1. Política de inversión y divisa de denominación**
**Categoría**

*Tipo de Fondo:* Otros  
*Vocación Inversora:* Global  
*Perfil de Riesgo:* Nivel Riesgo 3

**Descripción general**

Objetivo de gestión: Obtener revalorización a medio plazo con un objetivo de volatilidad inferior al 5% anual.

Política de inversión: Las principales estrategias de inversión que se utilizan en este compartimento son, Buy and hold, tratando de obtener rentabilidad manteniendo durante largos periodos la misma cartera, Fund picking, seleccionando una cesta de fondos de inversión acorde al escenario de inversión actual y Market neutral, con la que se intenta generar rentabilidad mediante la diferencia de precios entre activos. Los activos seleccionados para componer estas estrategias, son elegidos por el equipo gestor, estudiando su comportamiento histórico y seleccionando los que hayan generado estabilidad y baja volatilidad en escenarios de mercado similares al presente.

Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existe predeterminación en cuanto a mercados, emisores, países (incluidos emergentes), rating, duración, capitalización bursátil, sector ni divisa, no obstante, en renta variable se invertirá mayoritariamente en mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener entre un 0%-100% de exposición a materias primas a través de derivados.

La exposición a riesgo divisa será el 0-50% de la exposición total. Se realiza operativa en corto de derivados, generando beneficio en caídas de renta variable o renta fija y pérdidas en escenarios alcistas. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

**Operativa en instrumentos derivados**

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá tener entre un 0%-100% de exposición a materias primas a través de derivados.

La exposición a riesgo divisa será el 0-50% de la exposición total. Se realiza operativa en corto de derivados, generando beneficio en caídas de renta variable o renta fija y pérdidas en escenarios alcistas.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

**2. Datos económicos**
**2.1. Datos generales.**

|  | Período actual | Período anterior |
|--|----------------|------------------|
|  |                |                  |

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Nº de participaciones                                  | 29.869 | 30.017 |
| Nº de partícipes                                       | 92     | 96     |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00   | 0,00   |

|                        |          |
|------------------------|----------|
| Inversión mínima (EUR) | 5.000,00 |
|------------------------|----------|

| Fecha                | Patrimonio fin de período<br>(miles de EUR) | Valor liquidativo<br>fin del período<br>(EUR) |
|----------------------|---|---|
| Primer Semestre 2022 | 3.333                                       | 111,5934                                      |
| 2021                 | 3.464                                       | 115,4130                                      |
| 2020                 | 1.214                                       | 106,1685                                      |
| 2019                 | 975   | 100,8064                                      |

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                 |                       |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| Período                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| 0,50                    | 0,00         | 0,50  | 0,50         | 0,00         | 0,50  | Patrimonio      | Al fondo              |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Período                 | Acumulada |                 |
| 0,04                    | 0,04      | Patrimonio      |

|  | Período actual | Período anterior | Año actual | Año 2021 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,12     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00     |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|                                | Acumulado<br>año 2022 | Trimestral    |               |               |               | Anual    |          |          |          |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
|                                |                       | Trim JUN 2022 | Trim MAR 2022 | Trim DIC 2021 | Trim SEP 2021 | Año 2021 | Año 2020 | Año 2019 | Año 2017 |
| Rentabilidad IIC               | -3,31                 | -1,55         | -1,79         | 1,57          | 0,95          | 8,71     | 5,32     | 6,39     |          |
| Rentabilidad índice referencia |                       |               |               |               |               |          |          |          |          |
| Correlación                    |                       |               |               |               |               |          |          |          |          |
| Desviación respecto al índice  |                       |               |               |               |               |          |          |          |          |

| Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup> | Trimestre actual |            | Últimos año |            | Últimos 3 años |            |
|--|------------------|------------|-------------|------------|----------------|------------|
|  | %                | Fecha      | %           | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)                | -0,87            | 17/05/2022 | -1,06       | 03/02/2022 | -1,41          | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%)                | 1,02             | 12/05/2022 | 1,21        | 04/03/2022 | 1,14           | 23/03/2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

|  | Acumulado<br>año 2022 | Trimestral    |               |               |               | Anual    |          |          |          |
|--|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
|  |                       | Trim JUN 2022 | Trim MAR 2022 | Trim DIC 2021 | Trim SEP 2021 | Año 2021 | Año 2020 | Año 2019 | Año 2017 |
|  |                       |               |               |               |               |          |          |          |          |

|  |      |       |      |       |       |       |       |       |  |
|--|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:                      |      |       |      |       |       |       |       |       |  |
| Valor liquidativo Ibex-35                            | 6,53 | 6,29  | 6,80 | 3,63  | 3,26  | 3,69  | 4,88  | 4,17  |  |
| Letra Tesoro 1 año                                   | 1,10 | 1,35  | 0,78 | 0,27  | 0,29  | 0,25  | 0,89  | 0,24  |  |
| AFI Letra del Tesoro 1 año                           | 1,10 | 1,35  | 0,78 | 0,27  | 0,29  | 0,25  | 0,24  | 0,89  |  |
| VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup> | 1,97 | -1,71 | 1,64 | -2,23 | -2,23 | -2,23 | -2,24 | -2,24 |  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

| Acumulado año 2022 | Trimestral    |               |               |               | Anual    |          |          |          |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
|                    | Trim JUN 2022 | Trim MAR 2022 | Trim DIC 2021 | Trim SEP 2021 | Año 2021 | Año 2020 | Año 2019 | Año 2017 |
| 0,57               | 0,29          | 0,28          | 0,33          | 0,30          | 1,25     | 1,33     | 1,57     |          |

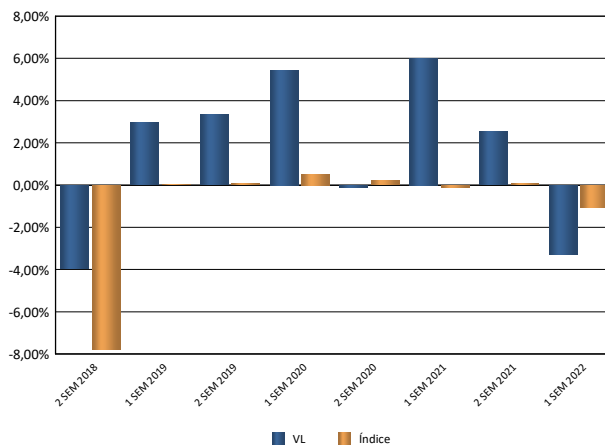
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

#### Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro 1 año

#### Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



### B) Comparativa

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de<br>participes* | Rentabilidad<br>Semestral media** |
|--------------------|--|----------------------|-----------------------------------|
|                    |  |                      |                                   |

|                                     |       |     |       |
|-------------------------------------|-------|-----|-------|
| Monetario a corto plazo             | 0     | 0   | 0,00  |
| Monetario                           | 0     | 0   | 0,00  |
| Renta Fija Euro                     | 0     | 0   | 0,00  |
| Renta Fija Internacional            | 0     | 0   | 0,00  |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0     | 0   | 0,00  |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 0     | 0   | 0,00  |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0     | 0   | 0,00  |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 0     | 0   | 0,00  |
| Renta Variable Euro                 | 0     | 0   | 0,00  |
| Renta Variable Internacional        | 0     | 0   | 0,00  |
| IIC de gestión Pasiva (1)           | 0     | 0   | 0,00  |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 0     | 0   | 0,00  |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0     | 0   | 0,00  |
| De Garantía Parcial                 | 0     | 0   | 0,00  |
| Retorno Absoluto                    | 2.712 | 69  | -7,09 |
| Global                              | 4.240 | 118 | -4,17 |
| Total fondos                        | 6.952 | 187 | -5,31 |

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 2.364              | 70,92              | 2.091                | 60,35              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 2.364              | 70,92              | 2.091                | 60,35              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 927                | 27,82              | 1.328                | 38,32              |
| (+/-) RESTO                                 | 42                 | 1,26               | 46                   | 1,33               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>3.333</b>       | <b>100,00%</b>     | <b>3.464</b>         | <b>100,00%</b>     |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 3.464                        | 2.198                          | 3.464                     |   |
| (+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)               | -0,34                        | 44,20                          | -0,34                     | -100,99                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Rendimientos netos                            | -3,42                        | 2,29                           | -3,42                     | -292,32                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                         | -2,76                        | 3,04                           | -2,76                     | -216,94                                   |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Dividendos  | 0,24                         | 0,24                           | 0,24                      | 28,36                                     |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizada o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultados en derivados (realizada o no)      | 3,96                         | -0,81                          | 3,96                      | -723,99                                   |
| (+/-) Resultados en IIC (realizada o no)            | -7,08                        | 3,60                           | -7,08                     | -352,26                                   |
| (+/-) Otros resultados                              | 0,12                         | 0,01                           | 0,12                      | 2.892,16                                  |
| (+/-) Otros rendimientos                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,69                        | -0,75                          | -0,69                     | 14,74                                     |
| - Comisión de gestión                               | -0,50                        | -0,50                          | -0,50                     | 26,51                                     |
| - Comisión de depositario                           | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | 26,51                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,03                        | -0,07                          | -0,03                     | -47,54                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -57,03                                    |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,11                        | -0,12                          | -0,11                     | 10,32                                     |
| (+) Ingresos  | 0,03                         | 0,00                           | 0,03                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuentos a favor de la IIC        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                    | 0,03                         | 0,00                           | 0,03                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>3.333</b>                 | <b>3.464</b>                   | <b>3.333</b>              |   |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

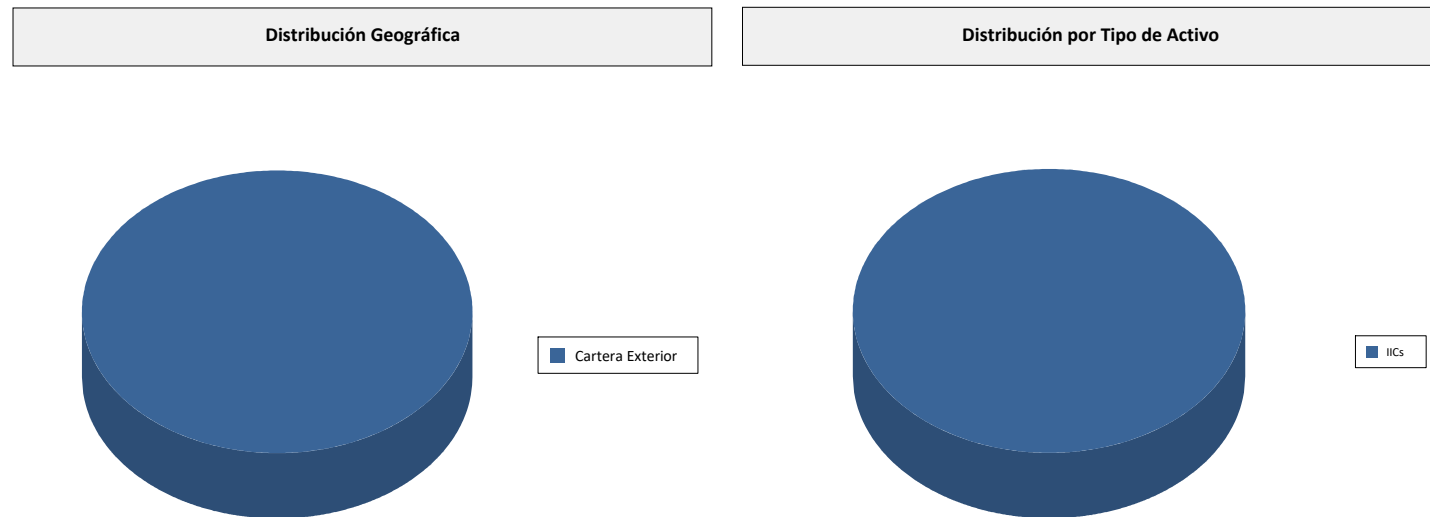
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| IIC iShares Core DAX® UCITS ETF (DE) GDAXIEX        | EUR    | 324              | 9,71  | 404              | 11,66 |
| IIC iS \$ TB 7-10yr UCITS ETF USD_IUSM              | EUR    | 189              | 5,66  | 111              | 3,21  |
| IIC iShares \$ TIPS UCITS ETF USD (Acc) ITP         | EUR    | 483              | 14,50 | 342              | 9,87  |
| IIC iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF USD (A | USD    | 174              | 5,23  | 146              | 4,22  |
| IIC iS \$ TB 20+yr UCITS ETF USD_IS04               | EUR    | 331              | 9,92  | 241              | 6,97  |
| IIC Xtrackers DAX UCITS ETF 1C XDAX                 | EUR    | 264              | 7,93  | 330              | 9,51  |
| IIC iShares Physical Gold ETC (EUR) EGLN            | EUR    | 106              | 3,18  | 72               | 2,08  |
| IIC iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF TLH        | USD    | 304              | 9,11  | 287              | 8,29  |
| IIC SPDR® S&P Pharmaceuticals ETF XPH               | USD    | 85               | 2,55  | 49               | 1,41  |
| IIC VanEck Vectors Pharmaceutical ETF PPH           | USD    | 94               | 2,82  | 108              | 3,13  |
| <b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>                          |        | 2.354            | 70,61 | 2.091            | 60,35 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | 2.354            | 70,61 | 2.091            | 60,35 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 2.354            | 70,61 | 2.091            | 60,35 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

| Descripción del Subyacente         | Instrumento      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|------------------|------------------------------|--------------------------|
| DAX                                | Futuros vendidos | 602                          | Inversión                |
| <b>Total Subyacente Renta Fija</b> |                  | 602                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>          |                  | 602                          |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio           |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo                                    |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC   |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h. Se ha registrado una suscripción de una operación vinculada a inicios del trimestre que corresponde a un 0,03% del patrimonio del compartimento a cierre de trimestre

No se han registrado en el compartimento operaciones de divisa con el depositario.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

SIN ADVERTENCIAS.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos el primer semestre de 2022 con las siguientes rentabilidades en los principales índices: SP500 -20.58%, Ibex35 -7.06%, Dax alemán -19.52% semestral, y Eurostoxx50 -19.99%.

En cuanto a la renta fija el futuro de las notas a 10 años USA cae -9.15% y el Bund alemán cae -13.18%. El índice dólar sube +9.28% en el semestre.

Por último, el índice de materias primas DJ Commodity ha subido 15.78%. El petróleo WTI sube +41.23% y el oro cae -1.56%.

Como vemos un primer semestre de año realmente complicado para casi todas las clases de activos donde solo el dólar y las materias primas se han salvado de las graves caídas sufridas por el resto de los activos.

La fuerte inflación provocada por el shock de oferta que en primer lugar provocó la pandemia con la rotura de la cadena de suministros y sin tiempo para recuperarse, se ha producido la guerra de Ucrania agudizando más la situación. Todo esto con una política aun “dovish” por parte de los bancos centrales provocó la fuerte subida de precios.

El primero en reaccionar de los principales bancos centrales, ha sido la FED que ha empezado una subida de tipos para intentar frenar la inflación, seguido de lejos por el BCE que parece le está costando ver el peligro que esta escalada de precios va a tener para la economía.

En esta coyuntura tan difícil, drenando liquidez y con subida de tipos, lo normal es que se frene la inflación pero afectando al crecimiento de la economía dado que como hemos comentado en informes anteriores, el aumento del coste de la deuda provocará un estrechamiento de márgenes en los resultados de las empresas así como una menor demanda del consumo provocando con una alta probabilidad una recesión económica que en Estados Unidos se puede confirmar si el crecimiento del PIB del segundo semestre del año es negativo como lo fue el primero (técnicamente se entra en recesión cuando hay dos semestres consecutivos de crecimiento negativo en el PIB).

Las materias primas y los bonos parece que empiezan a descontar en sus precios el enfriamiento económico, así como las bolsas que han tenido fuertes caídas durante el semestre. Sin duda todo un reto por delante para los banqueros centrales en una de las situaciones económicas más complicadas desde la crisis financiera de 2008.

Kutema ha tenido un comportamiento negativo durante el primer semestre de 2022 pero lejos de las fuertes caídas que han sufrido todos los activos, su exposición al dólar como activo refugio le ha permitido contener las pérdidas y mantener la volatilidad en los niveles deseados. Para el resto del ejercicio esperamos que la renta fija libre de riesgo USA encuentre suelo en el entorno de rentabilidad del 3% y pueda haber un escenario más favorable para que Anattea Kutema recupere las pérdidas iniciales.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2022 no se ha modificado la política de inversión de Kutema.

#### c) Índice de referencia.

Kutema no tienen un índice de referencia o benchmark establecido.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El fondo Kutema termina el primer semestre del año con una rentabilidad del -3.31% y una volatilidad a 12 meses del 2.97% lo que supone un ratio rentabilidad/riesgo anualizado negativa.

Durante el primer semestre del año el número de partícipes del fondo Anattea Kutema se ha reducido en 5 partícipes hasta un total de 91 y el patrimonio asciende hasta un total de 3.333.199,25 Euros, una reducción de 131.190,49 Euros en el semestre.

Los costes del fondo en el primer semestre del año 2022 ascienden a un 0.57% del patrimonio medio.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el primer semestre de 2022 la rentabilidad de los tres fondos de Anattea Gestión ha sido: Kunié Quant un -7.09%, Kutema -3.31% y Mayak un -8.24%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A principios de año se produjo el rebalanceo de las posiciones de la cartera para ajustarla a las nuevas entradas de capital y al volatilidad objetivo.

Durante el primer semestre los principales generadores de rentabilidad han sido los ETFs de VanEck Vectors Pharmaceutical (+0.21%), iShares Physical Gold (+0.20%), y iShares \$ Treasury Bond 3-7yr (+0.03%). En el lado negativo tenemos iShares \$ Treasury Bond 20+yr (-1.68%), iShares 10-20 Year Treasury Bond (-1.12%) y iShares \$ TIPS (-0.23%).

Por familia de activo las rentabilidades han sido: renta variable (+0.18%), renta fija (-2.95%), TIPS (-0.23%) y oro (+0.20%).

#### b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operativa de préstamos de valores.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha realizado una operación de cobertura con ETFs y futuros sobre el DAX para disminuir el coste que supone hoy en día tener liquidez y que puede dañar la rentabilidad del fondo. El coste de la cobertura ha sido de un 0.26% en lo que llevamos de año.

**d) Otra información sobre inversiones.**

No se precisa de más información de cara a las inversiones realizadas por el fondo.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

El folleto del compartimento no presenta objetivo concreto de rentabilidad.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

Desde el punto de vista del riesgo asumido por el fondo, el grado de apalancamiento medio del fondo en el primer semestre del año 2022 se situó en 18,59% mientras que la media del último semestre del VaR\* (absoluto) mensual de Montecarlo a un nivel de confianza del 99% fue en un 2.72%.

\*VaR Diario de Montecarlo: Indica la máxima pérdida esperada, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1 % del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades.

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

SIN ADVERTENCIAS

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

No aplica en Anattea Kutema

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

En estos momentos el fondo no tiene ningún coste asociado al servicio de análisis.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

No aplica en Anattea Kutema.

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Desde Anattea sabemos que intentar predecir el futuro es algo que no está a nuestro alcance, por eso invertimos de manera exclusivamente cuantitativa, haciendo hincapié en el control del riesgo mediante el tamaño de la posición y la diversificación eficiente para tener la volatilidad de los fondos controlada en los niveles previstos.

En Kutema FI, esperamos seguir controlando la volatilidad del fondo dentro de los niveles actuales a pesar de la alta volatilidad del mercado y al contexto, así como manteniendo una baja correlación con los mercados de renta variable, todo ello con el objetivo de maximizar la relación riesgo-rentabilidad del fondo.

**10. Información sobre la política de remuneración**

**11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**