

ANATTEA FI

Nº Registro CNMV: 5244

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) ANATTEA GESTIÓN SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** MOODYS Baa2

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://anattea.com>.

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

Dirección

C/ Nicasio Gallego 1 bajo izqda.

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ANATTEA KUNIÉ QUANT

Fecha de registro: 16/02/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: Nivel Riesgo 4

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado con un objetivo de volatilidad inferior al 10%

Los gestores utilizan modelos de inversión cuantitativa basados en algoritmos, los cuales operan cada uno en un grupo de activos definido.

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, rating, duración capitalización, sector ni divisa, no obstante, en renta variable se invertirá mayoritariamente en mercados EU y EEUU. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto.

Se fija un VaR de 19,6% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 19,6% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 1,5% diaria con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre 0%-500%, situándose normalmente en un 400%.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-30.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,00	0,88	0,00
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	32.040,58	24.251,33
Nº de Partícipes	67	55
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.125	97,5385
2019	2.290	94,4195
2018	1.118	94,0592
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,30	3,30	-4,50	0,82	3,00	0,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	12-03-2020	-3,27	12-03-2020	-0,91	11-10-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,74	13-03-2020	1,74	13-03-2020	1,03	31-05-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,94	8,94	4,41	4,16	4,46	4,16			
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,37	0,21	0,11	0,24			
Mini SP500	56,14	56,14	9,27	14,67	11,32	12,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,53	-2,53	-2,53	-2,10	-2,10	-2,53			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

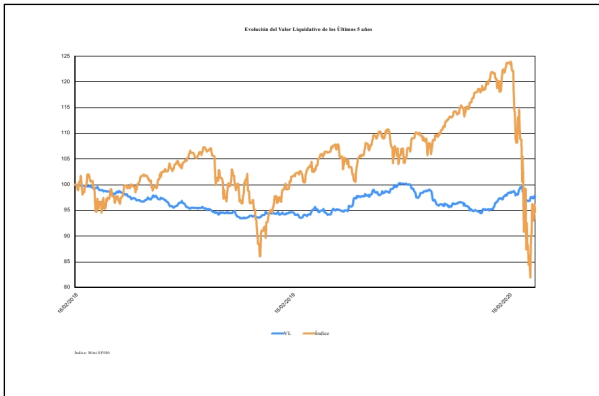
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,39	0,40	0,40	1,60	1,56		

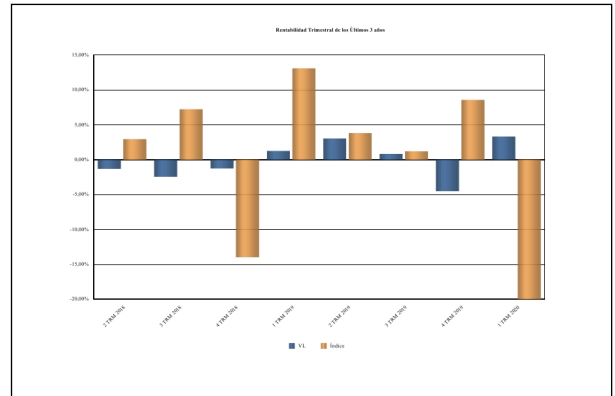
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	2.284	56	3,30
Global	1.651	46	2,79
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.935	102	3,08

*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 periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.441	46,11	1.595	69,65
* Cartera interior	0	0,00	69	3,01
* Cartera exterior	1.441	46,11	1.526	66,64
* 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)	1.616	51,71	652	28,47
(+/-) RESTO	68	2,18	43	1,88
TOTAL PATRIMONIO	3.125	100,00 %	2.290	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.290	1.496	2.290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,39	39,35	33,39	-13,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,17	-3,92	3,17	-182,82
(+) Rendimientos de gestión	3,59	-3,43	3,59	-207,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	22,82
+ Dividendos	0,12	0,51	0,12	-75,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,06	-0,01	-90,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,66	-3,20	6,66	-312,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,16	-0,62	-3,16	417,64
± Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,02	-70,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,49	-0,42	-12,70
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	0,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	17,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	21,82
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,10	-0,03	-70,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.125	2.290	3.125	

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

3. Inversiones financieras

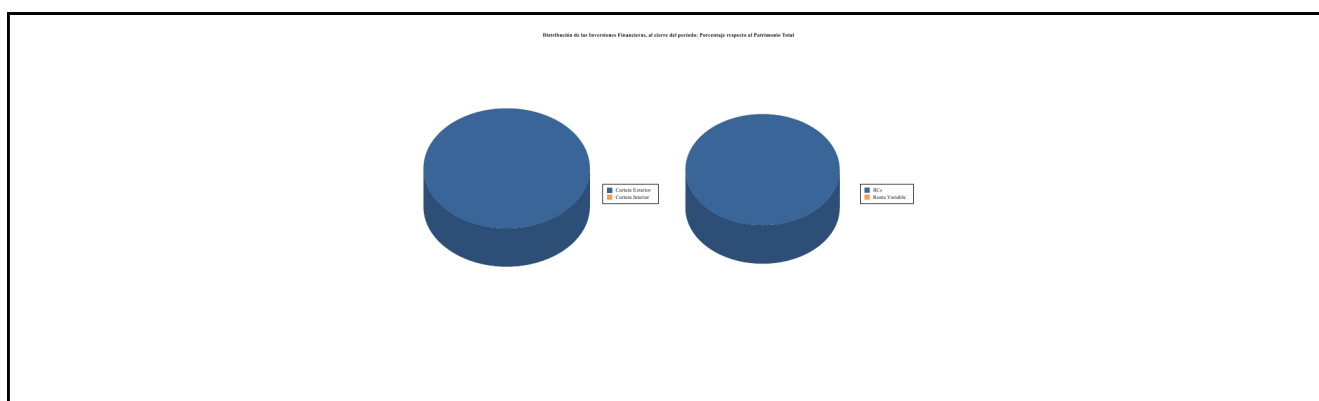
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	3	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	3	0,12
TOTAL IIC	0	0,00	66	2,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	69	3,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	29	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	29	1,29
TOTAL IIC	1.449	46,35	1.497	65,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.449	46,35	1.526	66,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.449	46,35	1.595	69,66

Notas: El período se refiere al final del 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 al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUDUSD	Futuros vendidos	59	Inversión
CAD USD	Futuros vendidos	130	Inversión
CHFUSD	Futuros vendidos	117	Inversión
EUR/USD	Futuros vendidos	127	Inversión
EUR/USD	Futuros comprados	515	Inversión
GBP/USD	Futuros vendidos	73	Inversión
JPYUSD	Futuros comprados	216	Inversión
MPUSD	Futuros vendidos	64	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1301	
CCD	Futuros vendidos	22	Inversión
COB	Futuros vendidos	59	Inversión
COT	Futuros vendidos	31	Inversión
CRN	Futuros vendidos	34	Inversión
GMR	Futuros vendidos	47	Inversión
ORO	Futuros comprados	48	Inversión
PTO	Futuros vendidos	33	Inversión
RC	Futuros vendidos	25	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Futuros comprados	129	Inversión
TRG	Futuros vendidos	22	Inversión
US9128286Y11	Futuros comprados	399	Inversión
US912828Z526	Futuros comprados	333	Inversión
US912828Z948	Futuros comprados	122	Inversión
Total otros subyacentes		1304	
TOTAL OBLIGACIONES		2605	

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 APLICABLE

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 otra una entidad del grupo de la gestora o 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

a. El fondo al finalizar el 1er Trimestre de 2020 tiene una participación significativa del 32,21%.
h. El 14/01/2020 se reembolsan todas las participaciones del patrimonio en ANATTEA KUTEMA. Se termina el trimestre

sin operaciones vinculadas.

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.

Vamos a hacer una recapitulación del trimestre en los mercados, la rentabilidad de los principales activos son Notas a 10 años Americano (8.01%), Bund (4.2%), S&P500 (-19.6%), Nasdaq (-14.8%), Ibex 35 (-29.6%), Eurostoxx 50 (-25.76%), Dax 30 (-24.9%), Oro (4.22%), Commodities (-23.3%), Petroleo (-66.70%), Dollar Index (3.19%), Eur/Usd (-1.66%).

El periodo de enero a marzo ha sido realmente difícil para la gran mayoría de inversores. Ya se venía avisando que estábamos en la parte final del ciclo alcista y que el lobo (la recesión) iba a llegar pronto, pero nadie se esperaba que el lobo venía acompañado del COVID-19 que ha hecho que se pare el mundo y sus economías de manera abrupta. Ahora, el debate es cómo de mala va a ser esta recesión, y cuanto va a durar. Mientras tanto, solo en marzo el S&P500 se ha dejado un 20%.

No obstante, las carteras defensivas han respondido como se esperaba, con los bonos soberanos subiendo, los bancos centrales bajando tipos y comprando activos y el oro manteniéndose. Esto último es algo extraño cuando tenemos a EEUU aprobando un estímulo de 2 Trillones de dólares con capacidad de llegar a más de \$6T que va a ser financiado por la FED, y en Europa como siempre los estímulos masivos llegarán tarde, pero llegarán (como paso con el QE en 2014). Nunca se había aprobado una reacción fiscal tan agresiva y el oro tendría que estar subiendo como la espuma en estos momentos, cosas que no está haciendo.

Como se podría esperar, entre los estímulos monetarios y el riesgo de quiebra de la mayoría de las empresas, los spreads de crédito se han abierto muchísimo, esto ha pasado por 2 motivos, el primero es porque el riesgo de crédito ha subido substancialmente y lo segundo ha sido por que la liquidez en esos mercados, sobre todo el de los High Yield, se ha secado de un día para otro.

Las materias primas han sido el otro protagonista del trimestre, con el petróleo cayendo a niveles de \$20 por barril, arrastrando así a todas las otras materias primas, sobre todo las de energía. Arabia Saudi ha inundado el mercado con barriles ante la negativa de Rusia de bajar la producción como se pedía en la OPEC y así hacer que el precio del oro negro pudiera subir de manera progresiva. Esta táctica del Arabia Saudi es para poner presión a los demás jugadores del mercado, ya que ellos tienen el coste de producción por barril más bajo, a 9 dólares, esta bajada de precios directamente deja fuera de juego a las petroleras shale. En Canadá, por ejemplo, cuesta más el transporte del petróleo que el propio petróleo. No obstante, no creemos que esta demostración de fuerza de los árabes se pueda mantener en el tiempo, ya que necesita que el precio del petróleo esté por encima de los \$40 para cuadrar sus propias cuentas fiscales, pero los presupuestos rusos por ejemplo no dependen tanto de la materia.

No hay que ser economista para saber que el impacto económico del COVID-19, es extremadamente fuerte, en China las ventas de coches han caído un 80%, las ventas en restaurantes han caído prácticamente un 100%. En marzo los parados han aumentado en 3 millones en EEUU, récord desde los tiempos de guerra.

Hay una diferencia muy grande entre esta crisis y la del 2008. La crisis del 2008 era una crisis de solvencia, es decir, nos

compramos una casa con deuda, y no podemos pagarla ni ahora ni nunca, esto hace que los bancos que han prestado mucho a estas personas tengan también un problema de solvencia, lo que hace que los bancos que no han arriesgado tanto tengan un problema de liquidez. Un problema de liquidez es cuando no tenemos para pagar estos momentos, pero si se nos da un periodo de gracia podemos conseguir dinero para pagar.

Cuando los bancos que son el corazón de la economía tienen un problema de liquidez, deja de bombear sangre (dinero), y el resto de la gente se queda sin liquidez. En la situación actual los bancos tienen balances fuertes y son los particulares y empresas los que tienen un problema de liquidez ahora, que puede ser mitigado por los bancos (que reciben esa misma liquidez de los bancos centrales y avalados por el estado). Sin embargo, si el COVID-19 se alarga mucho en el tiempo, sí que puede convertir un problema de liquidez en un problema de solvencia, si las empresas quiebran. Esperemos que no sea así.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el modelo de largo plazo que estaba formado por una amplia cartera de ETFs se ha optado por sustituirlos por futuros más líquidos para evitar posibles problemas de liquidez como los vistos durante los peores días de la actual crisis provocada por el coronavirus. La rotación de de ETFs a futuros hace de Kunié Quant, aun más si cabe, que sea un fondo totalmente líquido, dinámico y flexible con un bajo coste de rotación de sus posiciones.

c) Índice de referencia.

A pesar de que el compartimento no tiene benchmark, Kunié Quant usa como referencia el índice SP500 para comparar y analizar su rendimiento y su funcionamiento como fondo de diversificador de retorno absoluto. El índice SP500 ha sufrido una pérdida del -20% con una volatilidad a 12 meses del 30%.

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

El fondo Kunié Quant termina el trimestre con una rentabilidad del +3.30% y una volatilidad a 12 meses del 5.78%.

Durante el primer trimestre de 2020 el número de partícipes del fondo ha crecido en 12 partícipes hasta un total de 67 y el patrimonio del fondo asciende a 3.125.189,69 Euros, un aumento de 835.391,44 Euros.

Los gastos totales soportados por el fondo en el primer trimestre del año 2020 ascienden a un 0.35% del patrimonio medio.

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

Durante el primer trimestre de 2020 la rentabilidad de los fondos de Anatea Gestión ha sido: Kunié Quant un +3.30%, Kutema un +5.44% y Mayak un -0.78%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como hemos comentado se produjo la desinversión en la mayoría de ETFs dejando cuatro ETFs monetarios y de renta fija gubernamental de corto plazo para gestionar la liquidez. Estos ETFs son: SPDR® Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF (BIL), Lyxor UCITS Cash (LEONIA), Amundi ETF Govies 0-6 Months EuroMTS Investment Grade UCITS ETF DR (C3M) y iShares Euro Ultrashort Bond UCITS (ERNE).

Los etfs vendidos han sido sustituido por futuros del SP500, futuros sobre renta fija USA y futuros sobre el oro.

En cuanto a rentabilidades durante el primer trimestre queremos destacar que de los programas de medio y corto plazo todas las estrategias han terminado con rentabilidades positivas a excepción del arroz y del franco suizo que han acabado prácticamente planas. Por activos destacan en la parte positiva el aceite de soja con un +0.79%, el dólar australiano con un +0.74% y el peso mexicano con un +0.69%. En el lado de las pérdidas todas vienen del programa de largo plazo donde el ETF Amundi Index Solutions MSCI World UCITS DR (MWRD) ha perdido un -1.75%, el ETF VNQI de real estate internacional se ha dejado un -0.68% y el ETF de materias primas CMOD ha perdido un -0.58%.

Si lo separamos por programas el de corto plazo ha tenido una rentabilidad durante el trimestre de un +0.47%, el de medio plazo una rentabilidad del +6.62% y el de largo plazo un -3.44%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operativas de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Los programas de corto y medio plazo basan su operativa en el mercado de futuros lo que nos permite tener una cartera con una diversificación efectiva que nos permite mantener la volatilidad del fondo en los valores objetivo que tenemos.

En concreto Kunié Quant invierte en futuros sobre energía, metales, granos, carnes, bonos, perecederos y divisas.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez de las cuentas corrientes abiertas en Bankinter para Anatea Kunié Quant ha aportado una rentabilidad media anualizada de -0.3%.

Queremos destacar la nula correlación entre los diferentes programas que componen el fondo lo que nos ha permitido acabar el año con una rentabilidad ligeramente positiva a pesar del mal comportamiento en el último semestre de los programas de corto y medio plazo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No hay un objetivo concreto de rentabilidad, siendo nuestro objetivo la consecución de rentabilidad en cualquier escenario de mercado.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista del riesgo asumido por el fondo, KUNIE QUANT Fi sigue la metodología de riesgos de VaR*(absoluto) diario de Montecarlo con un nivel de confianza del 99%. En el semestre su VaR máximo fue del 0.86%, mientras que el mínimo se situó en el 0.41%, siendo el VaR medio del trimestre de 0.73%.

Por otro lado, el grado de apalancamiento a final de dicho periodo fue del 128%.

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

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 Kunie Quant.

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 Kunie Quant.

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 Kunie Quant FI, esperamos seguir controlando la volatilidad del fondo dentro de los niveles actuales a pesar de la alta volatilidad del mercado, 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - Acciones Telefonica, S.A.	EUR	0	0,00	3	0,12
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	3	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	3	0,12
ES0109204018 - IIC Anattea Kutema	EUR	0	0,00	66	2,88
TOTAL IIC		0	0,00	66	2,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	69	3,00
BE0974293251 - Acciones AB INBEV	EUR	0	0,00	3	0,12
DE0007100000 - Acciones Grupo Daimler, A.G.	EUR	0	0,00	3	0,11
DE0008404005 - Acciones Allianz AG	EUR	0	0,00	4	0,18
FI000900681 - Acciones Nokia Corporation	EUR	0	0,00	2	0,11
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	5	0,21
FR0010208488 - Acciones Engie Energie Services, S.A.	EUR	0	0,00	4	0,17
FR0013326246 - Acciones WFD Unibail Rodamco NV	EUR	0	0,00	3	0,11
IT0000072618 - Acciones Intesa San Paolo	EUR	0	0,00	3	0,12
IT0003132476 - Acciones ENI Ente Nazionale Idrocarburi	EUR	0	0,00	4	0,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	29	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	29	1,29
AU000000VGB4 - IIC Vanguard Australian Government Bond Index ETF	AUD	31	0,99	34	1,49
FR0010510800 - IIC Lyxor Euro Overnight Return UCITS ETF Acc (EUR)	EUR	341	10,90	16	0,71
FR0010754200 - IIC Amundi ETF Govies 0-6 Months EuroMTS Investmen	EUR	340	10,89	0	0,00
IE00B1FZS798 - IIC iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD (EUR	0	0,00	63	2,76
IE00B4ND3602 - IIC iShares Physical Gold ETC (EUR) EGLN	EUR	0	0,00	61	2,66
IE00BCRY6557 - IIC iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF EUR (Dist)	EUR	335	10,72	90	3,94
IE00BD6FTQ80 - IIC Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF (EUR)	EUR	0	0,00	30	1,33
IE00BD8PGZ49 - IIC iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF EUR He	EUR	0	0,00	200	8,72
IE00BDZVH966 - IIC iShares \$ TIPS UCITS ETF EUR Hedged (Acc) (EUR)	EUR	0	0,00	60	2,63
IE00BZ163H91 - IIC Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ET	EUR	0	0,00	53	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0378818131 - IIC Xtrackers II Global Government Bond UCITS ETF	EUR	0	0,00	52	2,29
LU0444607187 - IIC ComStage iBoxx € Soberanos Euroinflación vincu	EUR	0	0,00	8	0,37
LU0952581584 - IIC Xtrackers II Japan Government Bond UCITS ETF 1	EUR	0	0,00	35	1,54
LU1437016972 - IIC Amundi Index Solutions - Amundi Index MSCI Wor	EUR	0	0,00	198	8,66
US46138J6846 - IIC Invesco BulletShares 2021 USD Emerging Markets	USD	0	0,00	22	0,98
US4642862100 - IIC iShares International High Yield Bond ETF HY	USD	0	0,00	30	1,30
US4642862852 - IIC iShares Emerging Markets High Yield Bond ETF	USD	0	0,00	16	0,71
US4642872265 - IIC iShares Core US Aggregate Bond (AGG)	USD	0	0,00	28	1,24
US4642882819 - IIC iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond	USD	0	0,00	59	2,58
US78463V1070 - IIC SPDR® Gold Shares GLD	USD	53	1,68	50	2,18
US78464A3831 - IIC SPDR Bloomberg Barclays Mortgage Backed Bond E	USD	0	0,00	26	1,15
US78468R6633 - IIC SPDR® Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF	USD	349	11,17	0	0,00
US92189F4458 - IIC VanEck Vectors International High Yield Bond E	USD	0	0,00	61	2,68
US92189H3003 - IIC VanEck Vectors J.P. Morgan EM Local Currency B	USD	0	0,00	19	0,85
US9219378356 - IIC Vanguard Total Bond Market Index Fund ETF Shar	USD	0	0,00	28	1,24
US9219468850 - IIC Vanguard Emerging Markets Government Bond Inde	USD	0	0,00	30	1,32
US92203J4076 - IIC Vanguard Total International Bond Index Fund E	USD	0	0,00	26	1,13
US9220426764 - IIC Vanguard Global ex-U.S. Real Estate Index Fund	USD	0	0,00	23	1,00
US92206C8139 - IIC Vanguard Long-Term Corporate Bond Index Fund E	USD	0	0,00	84	3,68
US9229085538 - IIC Vanguard Real Estate Index Fund ETF Shares V	USD	0	0,00	25	1,11
US9229087690 - IIC Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF Sha	USD	0	0,00	65	2,82
TOTAL IIC		1.449	46,35	1.497	65,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.449	46,35	1.526	66,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.449	46,35	1.595	69,66

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

11. Información sobre la política de remuneración

No Aplica en 1er Trimestre 2020.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ANATTEA KUTEMA

Fecha de registro: 16/02/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Nivel Riesgo 3

Descripción general

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

Las principales estrategias de inversión que se utilizan en este compartimento son, Buy and hold, tratando de obtener rentabilidad comprando en el mercado y manteniendo durante largos periodos, 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 de dos o más activos.

El universo de activos seleccionados para componer estas estrategias, son elegidos por el equipo gestor, estudiando el comportamiento histórico de una gama muy amplia de activos 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.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,06	0,04	0,00
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.022,05	9.676,92
Nº de Partícipes	25	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	959	106,2872
2019	975	100,8064
2018	255	94,7535
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,44	5,44	-1,49	4,89	0,80	6,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	12-03-2020	-1,41	12-03-2020	-1,06	21-06-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,14	23-03-2020	1,14	23-03-2020	1,01	01-08-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,80	6,80	3,61	5,92	4,11	4,17			
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,37	0,21	0,11	0,24			
AFI Letra del Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,37	0,21	0,11	0,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,24	-2,24	-2,24	-2,24	-2,24	-2,24			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

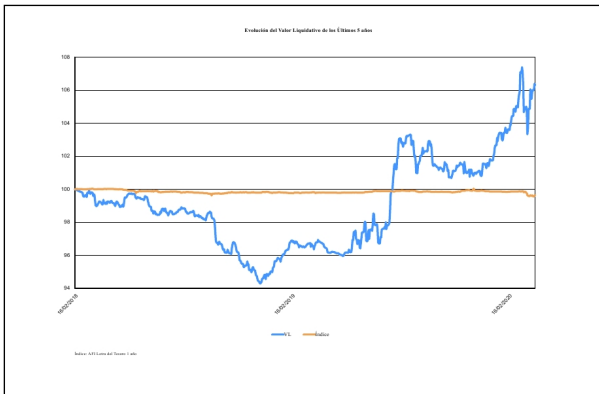
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,34	0,40	0,41	1,57	1,95		

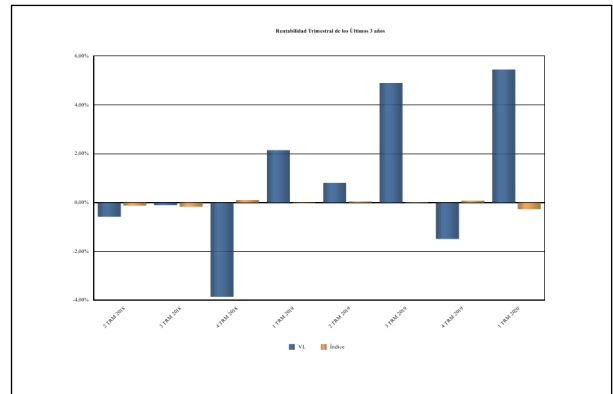
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	2.284	56	3,30
Global	1.651	46	2,79
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.935	102	3,08

*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 periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	580	60,48	644	66,05
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	580	60,48	644	66,05
* 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)	378	39,42	332	34,05
(+/-) RESTO	1	0,10	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	959	100,00 %	975	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	975	537	975	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,05	49,51	-7,05	-114,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,30	-1,20	5,30	-565,98
(+) Rendimientos de gestión	5,71	-0,84	5,71	-814,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,18	0,13	0,18	38,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,00	-0,19	1,00	-632,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,77	-0,75	4,77	-768,20
± Otros resultados	-0,24	-0,03	-0,24	900,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,36	-0,41	20,51
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	3,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	3,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-14,47
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	698,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	959	975	959	

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

3. Inversiones financieras

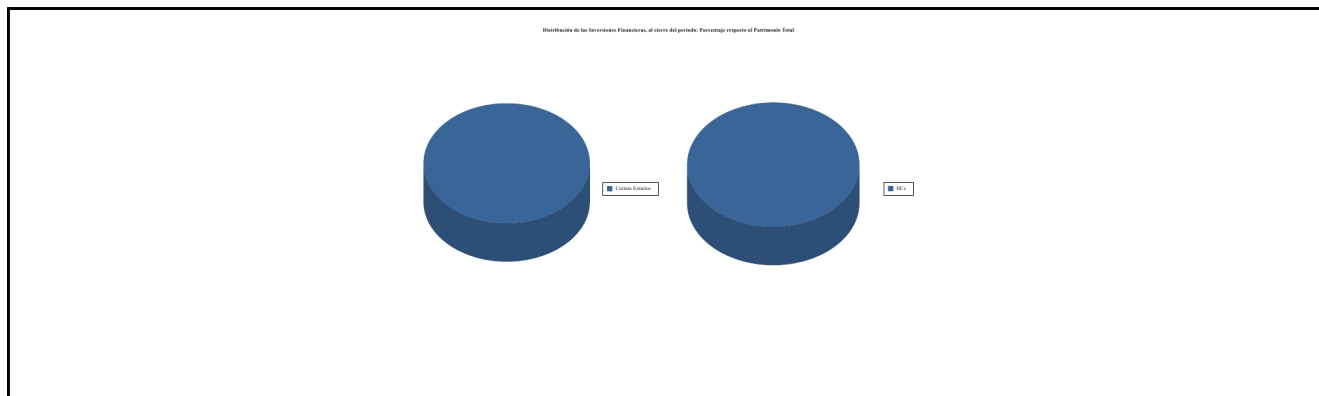
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	580	60,52	643	65,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	580	60,52	643	65,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	580	60,52	643	65,96

Notas: El período se refiere al final del 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 al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	64	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		64	
DE0001102440	Futuros comprados	136	Inversión
US9128286Y11	Futuros comprados	197	Inversión
US912828Z526	Futuros comprados	110	Inversión
Total otros subyacentes		443	
TOTAL OBLIGACIONES		507	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

NO APLICABLE

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 otra una entidad del grupo de la gestora o 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

a. El fondo tiene al finalizar el 1er Trimestre de 2020 unas participaciones significativa del 33,46% y 38,25%.

h. El 14/01/2020 se reembolsan todas las participaciones del patrimonio de ANATTEA KUNIE. Se termina el trimestre sin operaciones vinculadas entre los compartimentos.

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.

Vamos a hacer una recapitulación del trimestre en los mercados, la rentabilidad de los principales activos son Notas a 10 años Americano (8.01%), Bund (4.2%), S&P500 (-19.6%), Nasdaq (-14.8%), Ibex 35 (-29.6%), Eurostoxx 50 (-25.76%), Dax 30 (-24.9%), Oro (4.22%), Commodities (-23.3%), Petroleo (-66.70%), Dollar Index (3.19%), Eur/Usd (-1.66%).

El periodo de enero a marzo ha sido realmente difícil para la gran mayoría de inversores. Ya se venía avisando que estábamos en la parte final del ciclo alcista y que el lobo (la recesión) iba a llegar pronto, pero nadie se esperaba que el lobo venía acompañado del COVID-19 que ha hecho que se pare el mundo y sus economías de manera abrupta. Ahora, el debate es cómo de mala va a ser esta recesión, y cuanto va a durar. Mientras tanto, solo en marzo el S&P500 se ha dejado un 20%.

No obstante, las carteras defensivas han respondido como se esperaba, con los bonos soberanos subiendo, los bancos centrales bajando tipos y comprando activos y el oro manteniéndose. Esto último es algo extraño cuando tenemos a EEUU aprobando un estímulo de 2 Trillones de dólares con capacidad de llegar a más de \$6T que va a ser financiado por la FED, y en Europa como siempre los estímulos masivos llegarán tarde, pero llegarán (como paso con el QE en 2014). Nunca se había aprobado una reacción fiscal tan agresiva y el oro tendría que estar subiendo como la espuma en estos momentos, cosas que no está haciendo.

Como se podría esperar, entre los estímulos monetarios y el riesgo de quiebra de la mayoría de las empresas, los spreads de crédito se han abierto muchísimo, esto ha pasado por 2 motivos, el primero es porque el riesgo de crédito ha subido substancialmente y lo segundo ha sido por que la liquidez en esos mercados, sobre todo el de los High Yield, se ha secado de un día para otro.

Las materias primas han sido el otro protagonista del trimestre, con el petróleo cayendo a niveles de \$20 por barril, arrastrando así a todas las otras materias primas, sobre todo las de energía. Arabia Saudi ha inundado el mercado con barriles ante la negativa de Rusia de bajar la producción como se pedía en la OPEC y así hacer que el precio del oro negro pudiera subir de manera progresiva. Esta táctica del Arabia Saudi es para poner presión a los demás jugadores del mercado, ya que ellos tienen el coste de producción por barril más bajo, a 9 dólares, esta bajada de precios directamente deja fuera de juego a las petroleras shale. En Canadá, por ejemplo, cuesta más el transporte del petróleo que el propio petróleo. No obstante, no creemos que esta demostración de fuerza de los árabes se pueda mantener en el tiempo, ya que necesita que el precio del petróleo esté por encima de los \$40 para cuadrar sus propias cuentas fiscales, pero los presupuestos rusos por ejemplo no dependen tanto de la materia.

No hay que ser economista para saber que el impacto económico del COVID-19, es extremadamente fuerte, en China las ventas de coches han caído un 80%, las ventas en restaurantes han caído prácticamente un 100%. En marzo los parados han aumentado en 3 millones en EEUU, récord desde los tiempos de guerra.

Hay una diferencia muy grande entre esta crisis y la del 2008. La crisis del 2008 era una crisis de solvencia, es decir, nos compramos una casa con deuda, y no podemos pagarla ni ahora ni nunca, esto hace que los bancos que han prestado mucho a estas personas tengan también un problema de solvencia, lo que hace que los bancos que no han arriesgado tanto tengan un problema de liquidez. Un problema de liquidez es cuando no tenemos para pagar estos momentos, pero si se nos da un periodo de gracia podemos conseguir dinero para pagar. Cuando los bancos que son el corazón de la economía tienen un problema de liquidez, deja de bombear sangre (dinero), y el resto de la gente se queda sin liquidez. En la situación actual los bancos tienen balances fuertes y son los particulares y empresas los que tienen un problema de liquidez ahora, que puede ser mitigado por los bancos (que reciben esa misma liquidez de los bancos centrales y avalados por el estado). Sin embargo, si el COVID-19 se alarga mucho en el tiempo, sí que puede convertir un problema de liquidez en un problema de solvencia, si las empresas quiebran. Esperemos que no sea así.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El programa de Kutema continúa en modo "risk off" lo que ha permitido estar bien posicionados frente a la debacle sufrida por todos los mercados de renta variable en este trimestre. La primera semana de marzo debido al aumento de volatilidad de los activos el algoritmos de gestión de volatilidad disminuyo las posiciones en el ETF de renta fija gubernamental de largo plazo iShares 10-20 Year Treasury Bond y se cerró la posición que manteníamos en el ETF Vanguard Extended Duration Treasury Index de renta fija a más largo plazo. Mientras la volatilidad continúe siendo elevada no se retomaran las posiciones.

c) Índice de referencia.

A pesar de que Kutema FI no tiene benchmark, al estar actualmente en modo defensivo podemos mirar la rentabilidad de

las notas USA a 10 años dado que la mayor parte de la cartera está formada por bonos de países libres de riesgo principalmente USA y en una pequeña proporción Alemania. Durante el primer trimestre las notas a 10 años USA han tenido una rentabilidad de +8.01%.

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

El fondo Kutema termina el primer trimestre con una rentabilidad del +5.44% y una volatilidad a 12 meses del 5.29%.

Durante el primer trimestre de 2020 el número de participes del fondo a descendido en 1 partícipe hasta un total de 25 y el patrimonio del fondo se sitúa en 958.927,75 euros, un descenso de 16.567,47 euros .

Los gastos totales soportados por el fondo en el 1er trimestre del año 2020 ascienden a un 0.34% del patrimonio medio.

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

Durante el primer trimestre de 2020 la rentabilidad de los fondos de Anattea Gestión ha sido: Kunié Quant un +3.30%, Kutema un +5.44% y Mayak un -0.78%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado inversiones más allá de las desinversiones comentadas en el apartado 1b y los roll-overs de los contratos de futuro que vencían en marzo.

Durante el trimestre las estrategias sobre renta fija a largo plazo han generado un +4.7%, las de renta fija a corto-medio plazo un +1.83%, el oro un +0.55% y las estrategias sobre los ETFs del sector farmacéutico han tenido una rentabilidad negativa del -.078%.

Los 3 activos que mejor se han comportado han sido Vanguard Extended Duration Treasury Index (+1.48%), iShares 10-20 Year Treasury Bond (+1.44%), y iShares \$ Treasury Bond 20+yr (+1.15%).

En cuanto a la parte negativa tenemos a SPDR S&P Pharmaceuticals (-0.54%), ComStage iBoxx € Soberanos Euroinflación (-0.37%) y VanEck Vectors Pharmaceutical ETF (-0.24%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Con el fin de aminorar el impacto del riesgo divisa (inversiones en dólares), se han realizado compra de futuros de Euro FX y se han realizado rotaciones de los futuros de renta fija con vencimiento en marzo a junio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez de las cuentas corrientes abiertas en Bankinter para Anattea Kutema ha aportado una rentabilidad media anualizada de -0.3%.

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 1er trimestre del 2020 se situó en 47,18% mientras que la media del último trimestre del VaR* (absoluto) mensual de Montecarlo a un nivel de confianza del 99% fue en un 3,43%.

*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.

El FI Kutema continúa al igual que el último trimestre invertido en un escenario de "risk off" donde los activos de más riesgo no están teniendo una rentabilidad mayor que los de menor riesgo, por tanto la composición de la cartera está reflejando este hecho y se compone de activos defensivos que actualmente tienen una mejor relación rentabilidad-riesgo.

Puede haber cambios en el modelo durante el trimestre aunque ahora mismo parece improbable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - IIC iShares Physical Gold ETC (EUR) EGLN	EUR	66	6,92	61	6,26
IE00BDFK1573 - IIC iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF EUR He	EUR	174	18,13	170	17,44
IE00BFM6TC58 - IIC iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF USD (A	USD	60	6,28	49	5,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BGPP6473 - IIC iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF EUR He	EUR	125	13,05	120	12,25
LU0444607187 - IIC ComStage iBoxx € Soberanos Euroinflación vincu	EUR	73	7,60	76	7,84
US4642886539 - IIC iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF TLH	USD	46	4,75	77	7,88
US78464A7220 - IIC SPDR® S&P Pharmaceuticals ETF XPH	USD	22	2,25	27	2,76
US92189F6925 - IIC VanEck Vectors Pharmaceutical ETF PPH	USD	15	1,54	17	1,76
US9219107094 - IIC Vanguard Extended Duration Treasury Index Fund	USD	0	0,00	46	4,75
TOTAL IIC		580	60,52	643	65,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		580	60,52	643	65,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		580	60,52	643	65,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en el 1er Trimestre 2020.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ANATTEA MAYAK Fecha de registro: 16/02/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Nivel Riesgo 4

Descripción general

Política de inversión: Obtener revalorización a medio plazo con un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual.

El equipo gestor crea alertas de información estadística los cuales generan probabilidades de movimientos futuros del mercado y correlaciones entre movimientos del mercado y variables macroeconómicas, para la toma de decisiones de inversión.

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 (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos.

Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%- 100% de la exposición total. 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. Se realiza operativa en corto de derivados, generando beneficio en caídas de renta variable o renta fija y pérdidas en escenarios alcistas.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,00	0,43	0,00
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.295,28	8.417,63
Nº de Partícipes	21	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	688	82,9292
2019	704	83,5771
2018	222	84,2055
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,78	-0,78	0,17	0,63	-2,36	-0,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,15	12-03-2020	-6,15	12-03-2020	-2,97	24-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,93	20-03-2020	1,93	20-03-2020	1,60	21-12-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,11	18,11	4,79	2,68	10,77	7,90			
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,37	0,21	0,11	0,24			
Mini SP500	56,14	56,14	9,27	14,67	11,32	12,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,04	-7,04	-7,04	-7,04	-7,04	-7,04			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

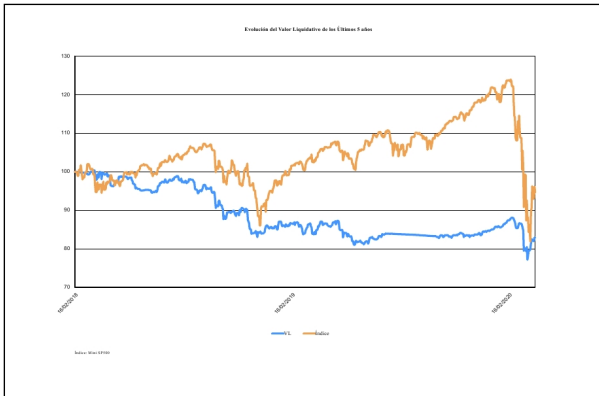
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,44	0,85	0,68	2,25	2,42		

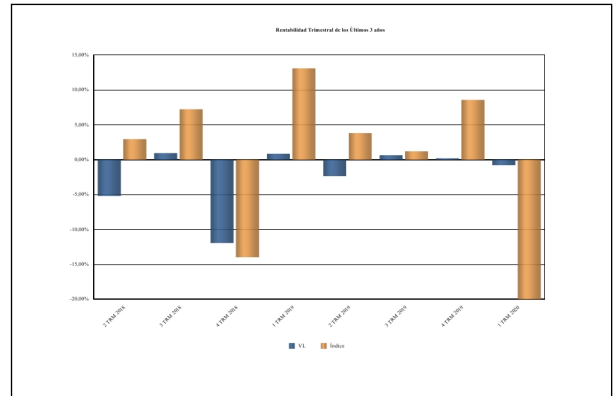
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	2.284	56	3,30
Global	1.651	46	2,79
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.935	102	3,08

*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 periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	650	94,48	655	93,04
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	650	94,48	655	93,04
* 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)	46	6,69	53	7,53
(+/-) RESTO	-8	-1,16	-4	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	688	100,00 %	704	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	704	56	704	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,47	102,61	-1,47	-101,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,75	0,35	-0,75	-350,19
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	0,85	-0,29	-138,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,05	0,39	0,05	-86,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	0,46	-0,34	-183,29
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,50	-0,46	-0,91
- Comisión de gestión	-0,34	-0,31	-0,34	20,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	11,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	1,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-25,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,01	-88,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	688	704	688	

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

3. Inversiones financieras

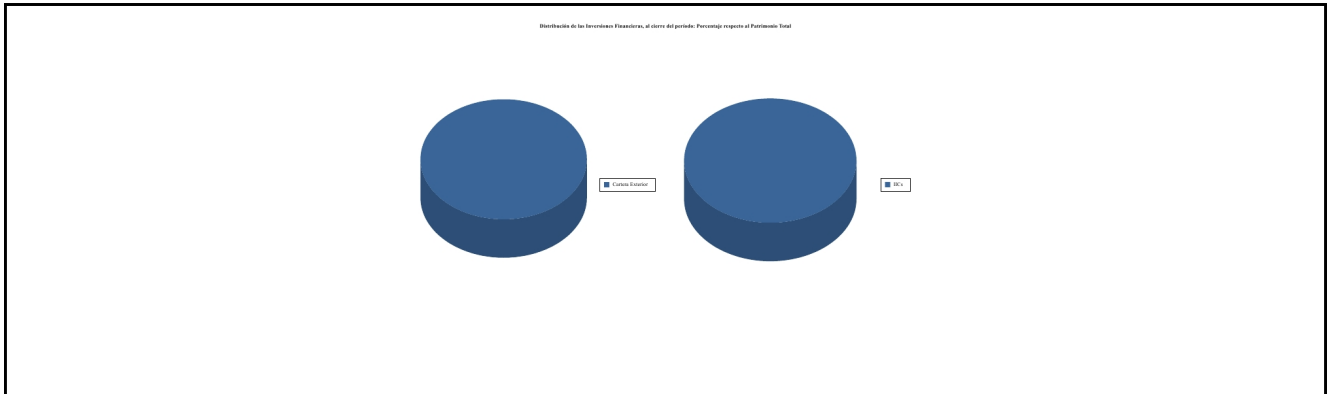
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	650	94,48	655	93,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	650	94,48	655	93,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	650	94,48	655	93,06

Notas: El período se refiere al final del 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 al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 APLICABLE

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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 otra una entidad del grupo de la gestora o 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

a. El fondo tiene al finalizar el 1er Trimestre de 2020 una participación significativa del 94,05%.

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.

Vamos a hacer una recapitulación del trimestre en los mercados, la rentabilidad de los principales activos son Notas a 10 años Americano (8.01%), Bund (4.2%), S&P500 (-19.6%), Nasdaq (-14.8%), Ibex 35 (-29.6%), Eurostoxx 50 (-25.76%), Dax 30 (-24.9%), Oro (4.22%), Commodities (-23.3%), Petroleo (-66.70%), Dollar Index (3.19%), Eur/Usd (-1.66%).

El periodo de enero a marzo ha sido realmente difícil para la gran mayoría de inversores. Ya se venía avisando que estábamos en la parte final del ciclo alcista y que el lobo (la recesión) iba a llegar pronto, pero nadie se esperaba que el lobo venía acompañado del COVID-19 que ha hecho que se pare el mundo y sus economías de manera abrupta. Ahora, el debate es cómo de mala va a ser esta recesión, y cuanto va a durar. Mientras tanto, solo en marzo el S&P500 se ha dejado un 20%.

No obstante, las carteras defensivas han respondido como se esperaba, con los bonos soberanos subiendo, los bancos centrales bajando tipos y comprando activos y el oro manteniéndose. Esto último es algo extraño cuando tenemos a EEUU aprobando un estímulo de 2 Trillones de dólares con capacidad de llegar a más de \$6T que va a ser financiado por la FED, y en Europa como siempre los estímulos masivos llegarán tarde, pero llegarán (como paso con el QE en 2014). Nunca se había aprobado una reacción fiscal tan agresiva y el oro tendría que estar subiendo como la espuma en estos momentos, cosas que no está haciendo.

Como se podría esperar, entre los estímulos monetarios y el riesgo de quiebra de la mayoría de las empresas, los spreads de crédito se han abierto muchísimo, esto ha pasado por 2 motivos, el primero es porque el riesgo de crédito ha subido substancialmente y lo segundo ha sido por que la liquidez en esos mercados, sobre todo el de los High Yield, se ha secado de un día para otro.

Las materias primas han sido el otro protagonista del trimestre, con el petróleo cayendo a niveles de \$20 por barril, arrastrando así a todas las otras materias primas, sobre todo las de energía. Arabia Saudi ha inundado el mercado con

barriles ante la negativa de Rusia de bajar la producción como se pedía en la OPEC y así hacer que el precio del oro negro pudiera subir de manera progresiva. Esta táctica del Arabia Saudi es para poner presión a los demás jugadores del mercado, ya que ellos tienen el coste de producción por barril más bajo, a 9 dólares, esta bajada de precios directamente deja fuera de juego a las petroleras shale. En Canadá, por ejemplo, cuesta más el transporte del petróleo que el propio petróleo. No obstante, no creemos que esta demostración de fuerza de los árabes se pueda mantener en el tiempo, ya que necesita que el precio del petróleo esté por encima de los \$40 para cuadrar sus propias cuentas fiscales, pero los presupuestos rusos por ejemplo no dependen tanto de la materia.

No hay que ser economista para saber que el impacto económico del COVID-19, es extremadamente fuerte, en China las ventas de coches han caído un 80%, las ventas en restaurantes han caído prácticamente un 100%. En marzo los parados han aumentado en 3 millones en EEUU, récord desde los tiempos de guerra.

Hay una diferencia muy grande entre esta crisis y la del 2008. La crisis del 2008 era una crisis de solvencia, es decir, nos compramos una casa con deuda, y no podemos pagarla ni ahora ni nunca, esto hace que los bancos que han prestado mucho a estas personas tengan también un problema de solvencia, lo que hace que los bancos que no han arriesgado tanto tengan un problema de liquidez. Un problema de liquidez es cuando no tenemos para pagar estos momentos, pero si se nos da un periodo de gracia podemos conseguir dinero para pagar. Cuando los bancos que son el corazón de la economía tienen un problema de liquidez, deja de bombear sangre (dinero), y el resto de la gente se queda sin liquidez. En la situación actual los bancos tienen balances fuertes y son los particulares y empresas los que tienen un problema de liquidez ahora, que puede ser mitigado por los bancos (que reciben esa misma liquidez de los bancos centrales y avalados por el estado). Sin embargo, si el COVID-19 se alarga mucho en el tiempo, sí que puede convertir un problema de liquidez en un problema de solvencia, si las empresas quiebran. Esperemos que no sea así.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año se han realizado dos cambios en los ETFs que tenemos en cartera para diversificar y mejorar la liquidez. Se ha sustituido el ETF de renta variable Amundi MSCI World por iShares Core MSCI World UCITS ETF USD y se ha disminuido la posición en el ETF de renta fija \$ Treasury Bond 20+yr y se ha comprado el ETF Xtrackers II US Treasuries UCITS.

c) Índice de referencia.

A pesar de que el compartimento no tiene benchmark, el FI Mayak usa como referencia el índice SP500 para comparar y analizar su rendimiento por ser un índice de referencia a nivel mundial en el sector de la inversión. El índice SP500 ha sufrido una pérdida del -20% con una volatilidad a 12 meses del 30%.

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

El FI Mayak termina el primer trimestre con una rentabilidad del -0.78% y una volatilidad a 12 meses del 12.38%. Durante el primer trimestre de 2020 el número de participes del fondo ha descendido en 1 partícipe hasta un total de 21 y el patrimonio del fondo se sitúa en 687.920,68 Euros, un descenso de 15.600,13 Euros. Los gastos totales soportados del fondo en el primer trimestre del año 2020 ascienden a un 0.45% del patrimonio medio.

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

Durante el primer trimestre de 2020 la rentabilidad de los fondos de Anatea Gestión ha sido: Kunié Quant un +3.30%, Kutema un +5.44% y Mayak un -0.78%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado más inversiones más allá de las comentadas en el apartado 1b.

Pasamos a detallar la rentabilidad por clase de activo, renta variable (-5.27%), renta fija (+5.09%), oro (+0.81%), materias primas (-1.02%).

En cuanto a los activos individuales que mejor se han comportado tenemos a los ETF iShares \$ Treasury Bond 20+yr (+3.48%), iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (+1.15%) y Physical Gold ETC (+0.81%).

Los activos que peor comportamiento han tenido han sido los ETFs Amundi MSCI World (-2.46%), Amundi MSCI Emerging Markets (-1.27%) y Lyxor Core STOXX Europe 600 (-1.26%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operativa en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez de las cuentas corrientes abiertas en Bankinter para Anatea Mayak ha aportado una rentabilidad media anualizada de -0.3%.

No se precisa 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 1er trimestre del año 2020 se situó en 0% mientras que la media del último semestre del VaR* (absoluto) mensual de Montecarlo a un nivel de confianza del 99% fue en un 4,33%.

*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 Mayak

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 Mayak

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 Mayak FI hemos implementado una estrategia diversificada en activos descorrelacionados de renta variable global, renta fija gubernamental triple AAA, oro y materias primas, que se ajustará en función de la volatilidad que vayan teniendo los activos que la componen.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1FZS798 - IIC iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD (EUR	39	5,62	34	4,88
IE00B3XXRP09 - IIC Vanguard S&P 500 UCITS ETF (EUR) VUSA	EUR	35	5,03	41	5,88
IE00B4L5Y983 - IIC iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) (E	EUR	92	13,41	0	0,00
IE00B4ND3602 - IIC iShares Physical Gold ETC (EUR) EGLN	EUR	72	10,49	66	9,43
IE00BD8FTQ80 - IIC Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF (EUR)	EUR	26	3,81	34	4,76
IE00BD8PGZ49 - IIC iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF EUR He	EUR	56	8,07	123	17,42
IE00BDZVH966 - IIC iShares \$ TIPS UCITS ETF EUR Hedged (Acc) (EUR	EUR	37	5,34	36	5,13
IE00BSKRJX20 - IIC iShares € Govt Bond 20yr Target Duration UCITS	EUR	124	17,95	120	17,03
IE00BZ163M45 - IIC Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF (EUR) V	EUR	39	5,70	36	5,08
LU0429459356 - IIC Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D (EUR)	EUR	67	9,67	0	0,00
LU0908500753 - IIC Lyxor Core STOXX Europe 600 (DR) - UCITS ETF A	EUR	32	4,61	41	5,80
LU1437016972 - IIC Amundi Index Solutions - Amundi Index MSCI Wor	EUR	0	0,00	82	11,68
LU1681045370 - IIC Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Emerging	EUR	33	4,78	42	5,97
TOTAL IIC		650	94,48	655	93,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		650	94,48	655	93,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		650	94,48	655	93,06

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en el 1er Trimestre del 2020.

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