



Anattea FI KUNIÉ QUANT

Carta al Inversor. ENERO 2019



Informe Mensual de Gestión Anatea FI KUNIÉ. Enero 2019

El mes de enero la rentabilidad de **Anatea FI Kunié Quant** ha sido del +0.58% con una desviación estándar diaria del 0.22%, lo que supone una volatilidad anualizada del 3.57%, lejos del límite del 10% que Kunié Quant tiene como objetivo.

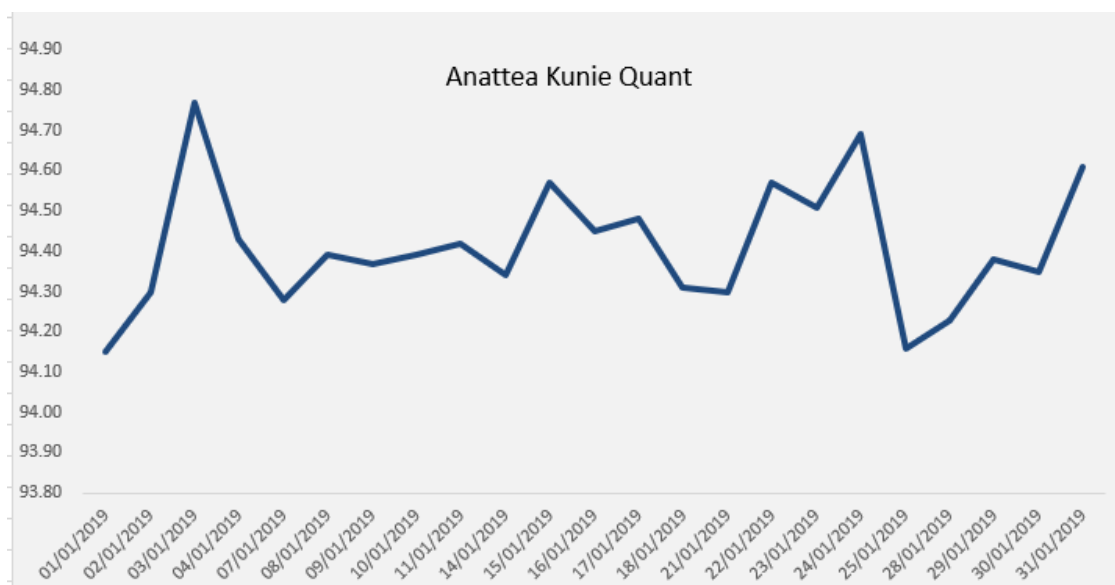


Figura 1: Evolución de Anatea FI Kunié Quant enero 2019

	Kunie	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019	Rentabilidad	0.58%												0.58%
	Volatilidad	3.57%												3.57%

Tabla 1: Tabla de rentabilidad y volatilidad de Anatea FI Kunié enero 2019

El primer mes del año 2019 ha traído fuertes revalorizaciones en los índices de renta variable después de las caídas de final del año pasado. Así en Europa, el DAX se ha revalorizado un +5.82%, el IBEX35 un +6.05% y el EUROSTOXX50 un +5.26%. En Estados Unidos las alzas han sido incluso más fuertes revalorizándose el SP500 un +7.87% y el NASDAQ un +9.74%. El principal índice japonés también ha subido un +3.79%. Esto vuelve una vez más a demostrar que cuanto mayor pesimismo hay en el mercado mayores son las probabilidades de fuertes subidas.

El Dollar Index cayó durante enero un -0.45% y los futuros sobre bonos a 30 años (T-bond) se revalorizaron un +0.47%. En cuanto a las materias primas hemos tenido un fuerte rebote en el petróleo que ha subido un +18.45% durante el mes. El oro, considerado el metal precioso refugio por excelencia en épocas de inestabilidad, ha continuado su tendencia y ha subido un +2.91%. En los granos el trigo también se ha revalorizado un +2.68%.

Empezamos el año con un fuerte optimismo en la continuación de la fortaleza económica de USA respaldada con buenos datos macros y a su vez apoyada por el frenazo de la FED en la subida de tipos para no enfriar más la economía. Política de tipos bajos que también se mantiene en Europa con el fin de reactivar la economía del viejo continente y evitar que nos metamos en otra crisis antes de haber terminado de salir de la anterior.

La actividad de los diferentes modelos de derivados se ha distribuido según la siguiente tabla:

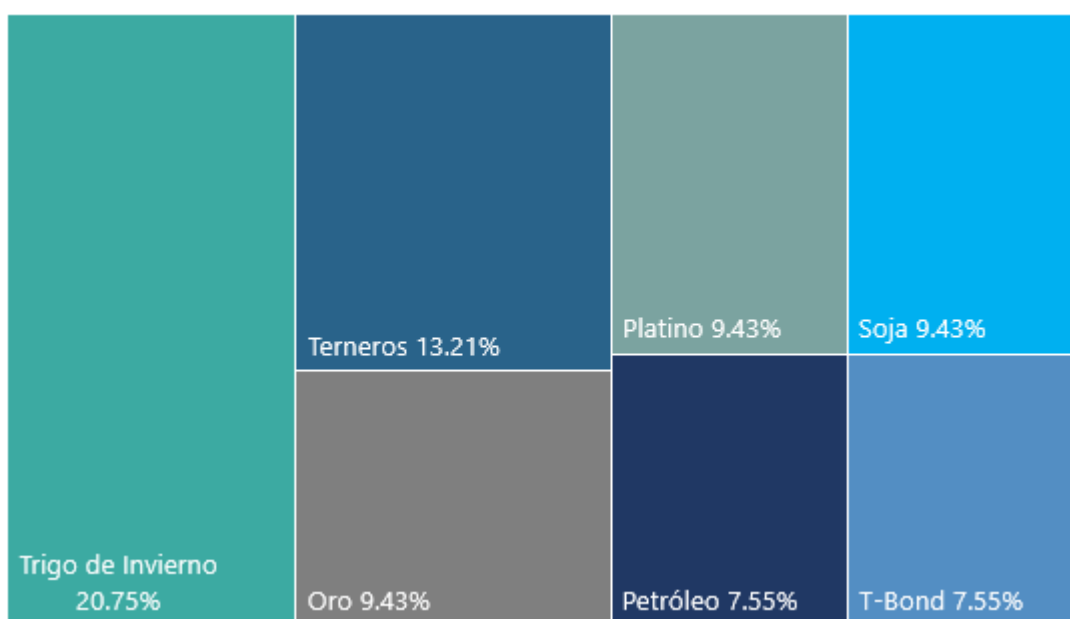


Figura 3: Actividad de los modelos de derivados según activo

El índice de la consultora independiente Hedge Fund Research (HFR): *HFRX Macro Systematic Diversified CTA Index* (<https://www.hedgefundresearch.com/indices/hfrx-macro-systematic-diversified-cta-index>) durante enero ha tenido una rentabilidad negativa del -2.90%. Esta categoría encuadra el modo de inversión de KUNIE QUANT, una aproximación sistemática a cualquier mercado con cualquier tipo de estrategia siempre desde el punto de vista cuantitativo.

En cuanto a **Kunie Quant** podemos clasificar los diferentes programas que lo conforman en función del horizonte temporal de sus operaciones. El de más **corto plazo**, denominado **QUHO**, cuyo horizonte temporal va de días a semanas, y cuyos principales activos de inversión son las diferentes clases de materias primas, entre las que destacan la energía, los granos, los metales y las carnes. El objetivo es encontrar tendencias de poca duración, formando parte de este modelo algunas estrategias antitendenciales junto con tendencias de más corto plazo.

Las estrategias de **medio plazo** están encuadradas en el programa **ANAT19** cuyo horizonte temporal es de semanas a meses. En este caso buscamos tendencias de más largo recorrido basadas en ciclos de liquidez y riesgo. Este programa invierte en divisas, bonos, y también materias primas como metales, energía y granos.



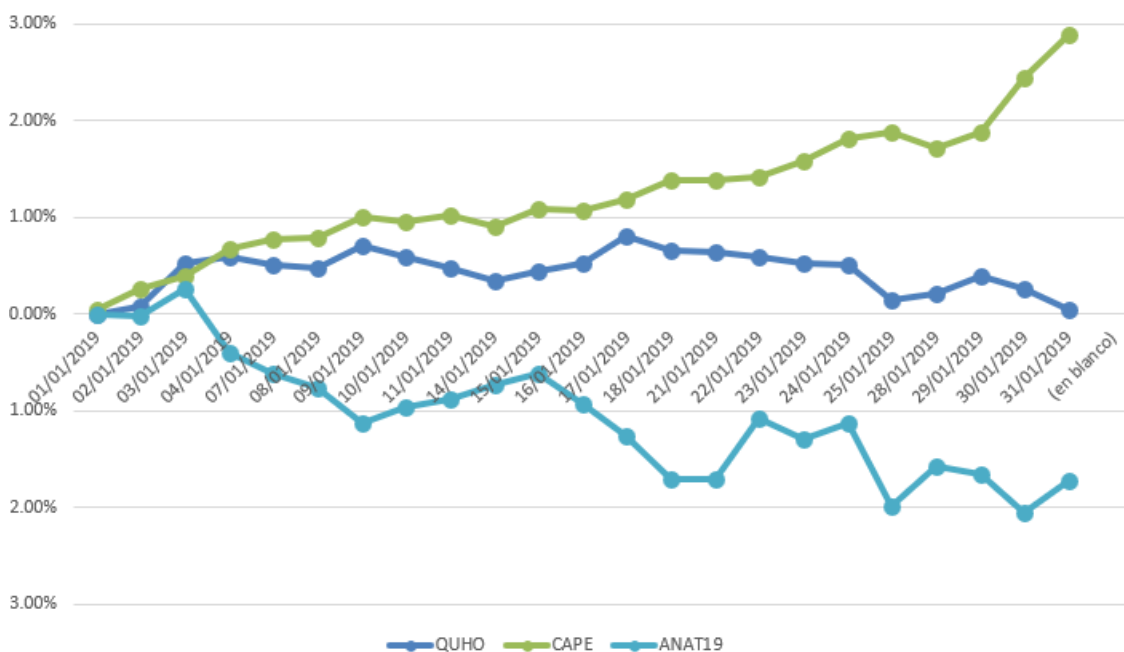
Por último, tenemos el programa con un horizonte temporal a **largo plazo** denominado **CAPE** donde las posiciones pueden estar de meses a años. Este programa abarca principalmente renta fija, y en menor proporción renta variable, real estate y oro.

Lo importante es que los programas tienen una **correlación nula** entre ellos, consiguiendo una **diversificación eficiente** que nos ayuda a mantener la **volatilidad en unos niveles bajos** como ha venido sucediendo hasta ahora a pesar del entorno de volatilidad que ha existido en los mercados.

Nos gustaría destacar el excelente ratio de Sharpe anualizado que hemos conseguido durante el mes de enero del 2.01 y con una correlación negativa del -0.61 con el SP500. Esta correlación negativa que tiene Kunie con la renta variable pone de manifiesto que la dependencia de los resultados con la evolución de los mercados es nula, dotando al fondo como, siempre hemos defendido, de un excelente instrumento para disminuir la volatilidad de cualquier cartera tradicional.

Durante este mes CAPE, el programa de largo plazo, es el que ha obtenido los mejores resultados, obteniendo un 2.9% de rentabilidad con una volatilidad anualizada de tan solo el 2.62% frente a una volatilidad anualizada en el SP500 del 17.9%.

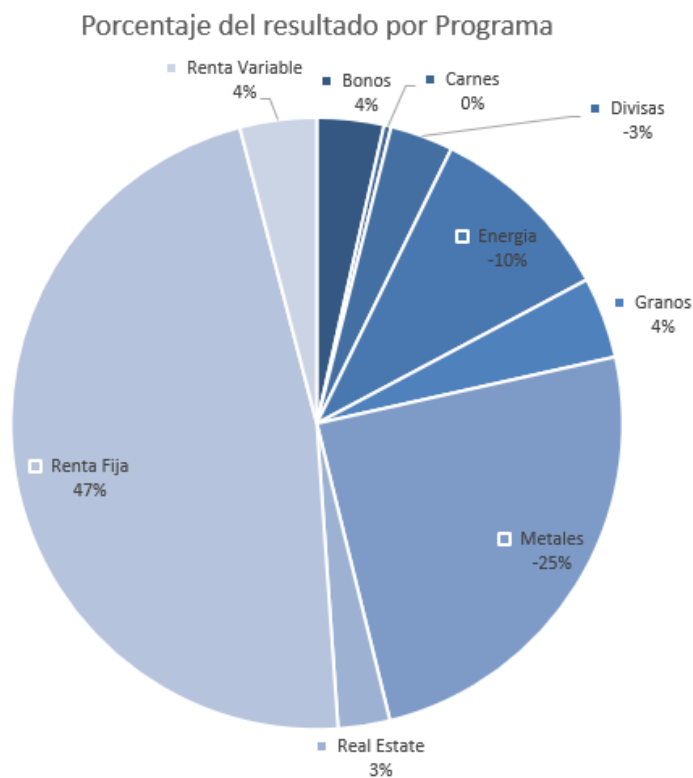
Rentabilidades por Programa





El programa de corto plazo, QUHO, ha tenido un final de mes complicado y ha acabado ligeramente en positivo, aunque lejos de los máximos de mediados de enero. Le ha perjudicado principalmente la lateralidad del platino donde las estrategias han sufrido. Por otro lado, los granos han funcionado muy bien durante el mes y han aportado gran parte del beneficio del programa.

Como podemos ver en el siguiente gráfico de lo que ha aportado cada familia de activos vemos como la renta fija es la que mejor lo ha hecho mientras que en el extremo contrario han estado los metales y la energía, que no han tenido su mejor mes ni en QUHO ni en ANAT19, siendo este último el que más ha sufrido durante el mes.



En conclusión, un mes donde la diversificación con la que se ha diseñado Kunie ha funcionado a la perfección acotando la volatilidad de los resultados y compensando los malos resultados de algunas estrategias con los buenos resultados de otras. Esperamos poco a poco poder ir recuperándonos del draw down inicial y poner el valor liquidativo en positivo.

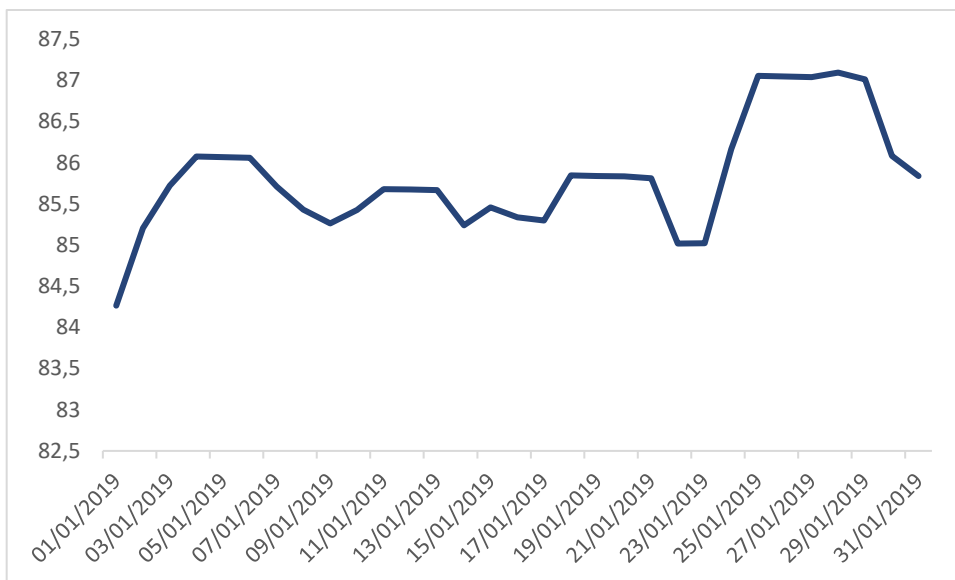
Pablo González– *Fund Manager de ANATTEA Gestión SGIIC*



Anattea FI MAYAK

Carta al Inversor. ENERO 2019

Anattea FI Mayak ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 85,84 lo que supone una rentabilidad mensual del **1,94%**. Esta rentabilidad mensual se ha obtenido con una volatilidad del 8%.



	Mayak	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019	Rentabilidad	1,94%												1,94%
	Volatilidad	8,04%												8,68%

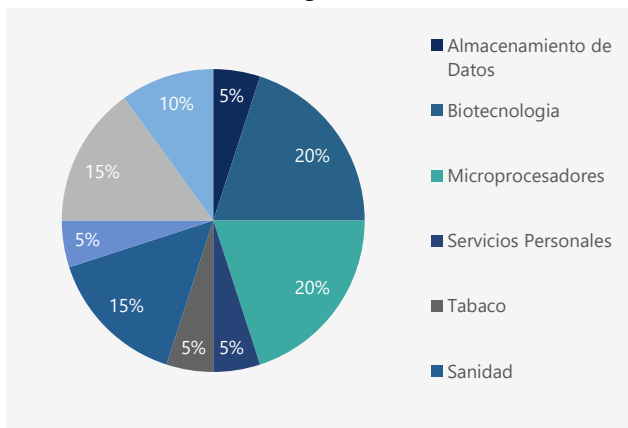
El primer mes del año 2019 ha traído fuertes revalorizaciones en los índices de renta variable después de las caídas de final del año pasado. Así en Europa, el DAX se ha revalorizado un +5.82%, el IBEX35 un +6.05% y el EUROSTOXX50 un +5.26%. En Estados Unidos las alzas han sido incluso más fuertes revalorizándose el SP500 un +7.87% y el NASDAQ un +9.74%. El principal índice japonés también ha subido un +3.79%. Esto vuelve una vez más a demostrar que cuanto mayor pesimismo hay en el mercado mayores son las probabilidades de fuertes subidas. El Dollar Index cayó durante enero un -0.45% y los futuros sobre bonos a 30 años (T-bond) se revalorizaron un +0.47%. En cuanto a las materias primas hemos tenido un fuerte rebote en el petróleo que ha subido un +18.45% durante el mes. El oro, considerado el metal precioso refugio por excelencia en épocas de inestabilidad, ha continuado su tendencia y ha subido un +2.91%. En los granos el trigo también se ha revalorizado un +2.68%. Empezamos el año con un fuerte optimismo en la continuación de la fortaleza económica de USA respaldada con buenos datos macros y a su vez apoyada por el frenazo de la FED en la subida de tipos para no enfriar más la economía. Política de tipos bajos que también se mantiene en Europa con el fin de reactivar la economía del viejo continente y evitar que nos metamos en otra crisis antes de haber terminado de salir de la anterior.

Como ya hemos reiterado en varias ocasiones, la filosofía de nuestro fondo es cuantitativa, por lo que no solamente exigimos un buen razonamiento de nuestras inversiones, sino que también es imperativo que este razonamiento haya funcionado a lo largo de la historia en un universo de 50.000 compañías en el mundo, estos criterios se demuestran empíricamente con la estadística. Para mayor nivel de detalle de nuestras estrategias, pueden remitirse a nuestros anteriores informes que estamos seguros de que les ayudarán a conocernos mejor.



En el fondo estamos sobreponderados en el sector de semiconductores y microchips. Un sector que está recibiendo mucho pesimismo por parte de los analistas debido a que está en un momento de álgido en su ciclo. Por ello, se piensa que las ventas de la industria tenderán a la baja. Este sentimiento, se ha manifestado principalmente a mediados de mes forzando nuestra cartera a perder terreno contra el S&P500. No obstante, el sector tiene márgenes cercanos al 50% con un crecimiento muy alto y una tesorería envidiable cotizando a precios de derribo. Sectores en los cuales el sentimiento pesimista es generalizado, reflejado principalmente en su precio nos parecen muy atractivos desde el punto de vista beneficio-riesgo, debido a que los malos resultados ya están descontados en la cotización, por lo que cualquier sorpresa en resultados la empujaran al alza. Las empresas baratas tienen una gran ventaja y es que con los beneficios se tarda muy poco en recuperar la inversión, ya que, aunque la compañía no tenga crecimiento, la apreciación del patrimonio compensa el precio pagado.

Nuestra distribución es la siguiente:



Las Top 5 Posiciones son:

Top 5 Posiciones
Gilead
Celgene
Affiliated Managers Group Inc
Torchmark Corporation
Altria

Pablo González y Javier Chen– *Fund Manager de ANATTEA Gestión SGIC*