



FONDOS DE INVERSIÓN ANATTEA
CARTA AL INVERSOR

ABRIL 2019



Anattea FI KUNIÉ QUANT
Carta al Inversor. ABRIL 2019



El mes de abril la rentabilidad de Anattea FI Kunié Quant ha sido del **-0.16%** con una desviación estándar diaria del **0.26%**, lo que supone una volatilidad anualizada del **4.2%** lejos del límite del 10% que Kunié Quant tiene como objetivo.

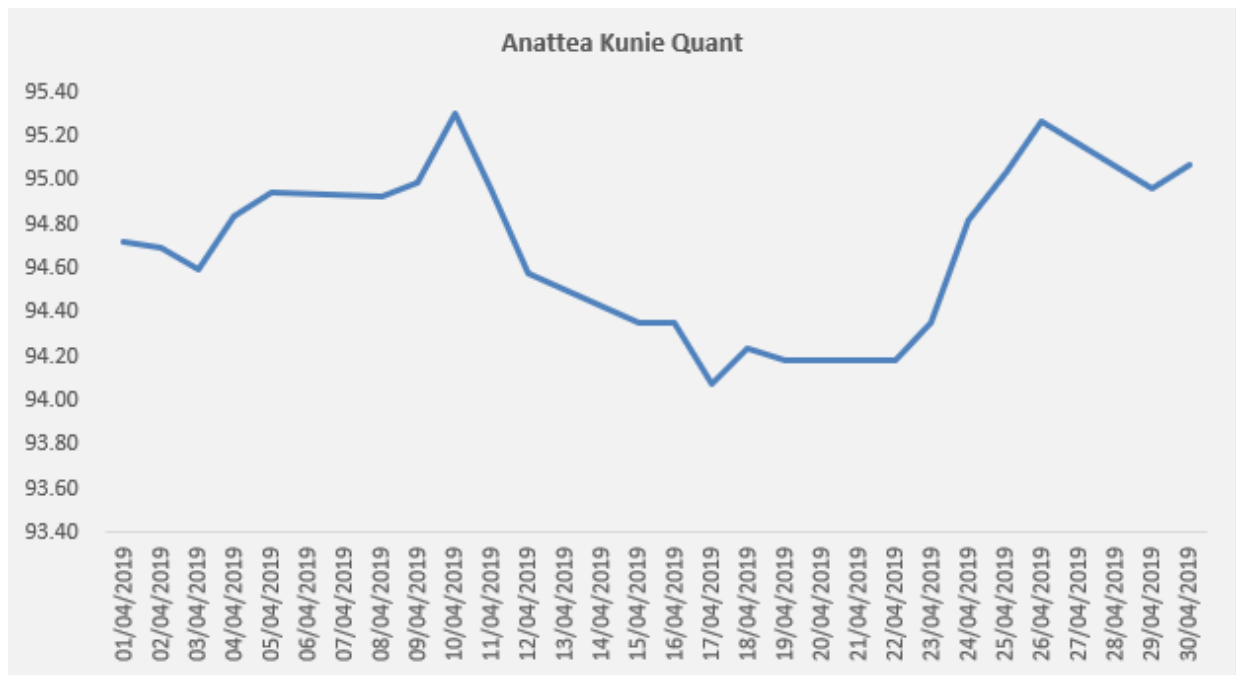


Gráfico 1: Evolución de Anattea FI Kunié Quant ABRIL 2019

	Kunie	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2019	Rentabilidad	0.58%	-0.84%	1.51%	-0.16%									1.08%
	Volatilidad	3.57%	2.40%	3.50%	4.20%									3.60%

Tabla 1: Tabla de rentabilidad y volatilidad de Anattea FI Kunié ABRIL 2019

Durante el mes de abril la renta variable global extendió las ganancias del primer trimestre del año. En EE.UU el SP500 ha subido un +3.93% alcanzando nuevos máximos históricos como también lo ha hecho el Nasdaq que ha subido un +4.74%. Por su parte en Europa el Dax alemán es el que mejor se ha comportado revalorizándose un +7.10%, el Eurostoxx50 un +4.86% y el Ibex35 un +3.57%. También el Nikkei japonés ha subido un +4.97%. En cuanto a las divisas el Índice Dólar ha subido un +0.37% y el Euro frente al dólar ha cerrado plano el mes. El futuro sobre las notas a 10 años de EE.UU se ha dejado un -0.44% así como el Bund alemán que ha perdido un -0.62%.

Las materias primas han tenido un comportamiento mixto, el petróleo se ha revalorizado un +6.27% y ya lleva un +38.71% desde inicio de año contagiado de la mejora económica global, por otro lado, los metales no han tenido un buen mes, así el oro se ha dejado un -0.62% y el cobre un -2.12%. Los granos continúan con su tendencia bajista y parecen no contagiarse del optimismo de crecimiento de la renta variable. Este mes en las carnes ha destacado el movimiento al alza del magro de cerdo que se ha revalorizado un +8.94%, continuando la fuerte alza de marzo auspiciada por los problemas con la fiebre porcina en China.



Como vemos la búsqueda de activos de riesgo ha sido el detonante en el mes de abril catalizado por los buenos resultados empresariales del primer trimestre, los buenos datos macro tanto en EE.UU como en China y el siempre presente acuerdo comercial entre ellas que nunca llega pero sigue manteniendo importantes expectativas de cerrarse con éxito. Esto ha hecho que la probabilidad de un incremento de los tipos de interés por parte de los bancos centrales aumenten y por tanto los futuros de bonos se han visto penalizados tanto en EE.UU como en Europa. En resumen, un mes donde el mercado muestra que está en modo “risk off” premiando los activos de riesgo frente a los defensivos.

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 abril ha tenido una rentabilidad del +1.83%. 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** en la figura 3 podemos ver como se han comportado en abril las carteras en función de su plazo temporal. La cartera con mejor comportamiento ha sido el de corto plazo, seguido por el de largo plazo. La cartera de medio plazo tuvo un inicio de mes complicado que ha lastrado su rentabilidad final acabando el mes en negativo.

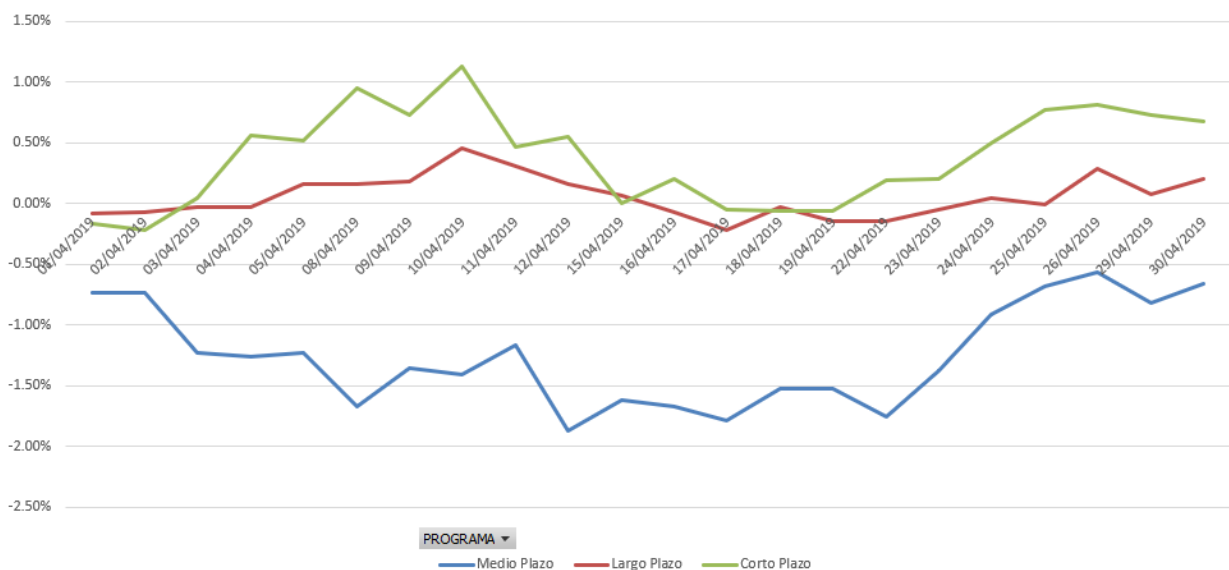


Gráfico 2: Evolución rentabilidad por programa en abril.

En el siguiente gráfico podemos ver como se han comportado las diferentes familias de activos dentro del fondo. Este mes han destacado las estrategias sobre las carnes que han aprovechado la fuerte tendencia del magro de cerdo tanto al alza como a la baja a final de mes. Seguido de la renta variable que continúa imparablesu senda alcista y, aunque nuestra exposición es muy baja, ha repercutido en la rentabilidad final positivamente. En el lado negativo este mes han estado los bonos dado que, como hemos hablado en el comentario de mercado, la mejora de la economía disminuye las posibilidades de una bajada de tipos por lo que nuestras

posiciones largas se han visto penalizadas. La energía tampoco nos ha ayudado y nuestra exposición ligeramente corta en esta familia nos ha restado rentabilidad.

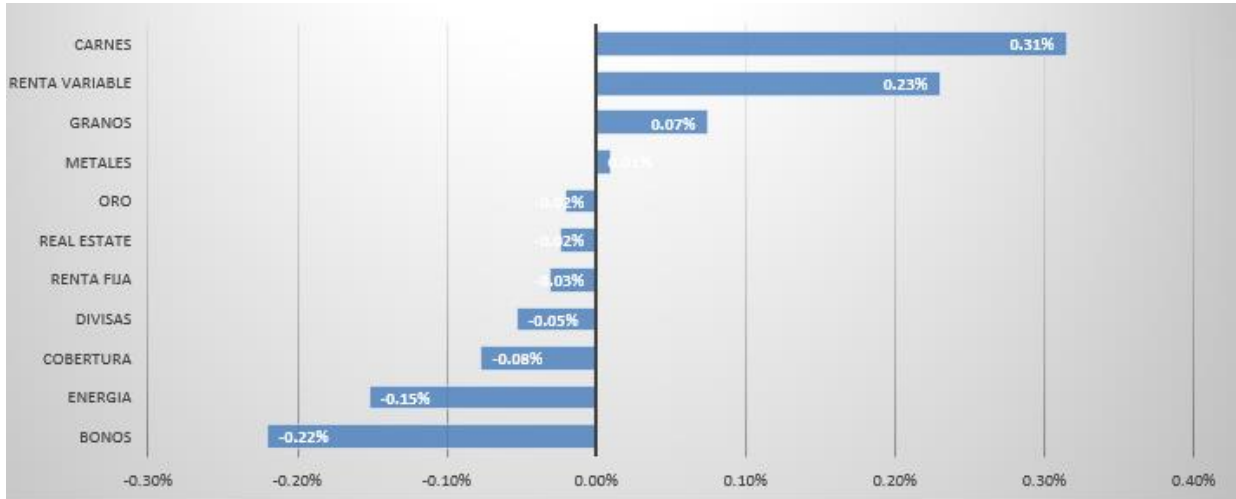


Gráfico 3: Contribución al resultado por familia de activo.

En el gráfico 5, detallamos los resultados por activos de los modelos más dinámicos de corto y medio plazo. Como hemos dicho antes el magro de cerdo vuelve a ser la estrella de la cartera y es el activo que más ha sumado, seguido por el trigo que continúa su tendencia bajista que hemos podido aprovechar. En el lado negativo la soja ha sido el activo individual que peor ha funcionado, seguido como hemos comentado antes por el petróleo y los bonos que no han tenido su mejor mes.

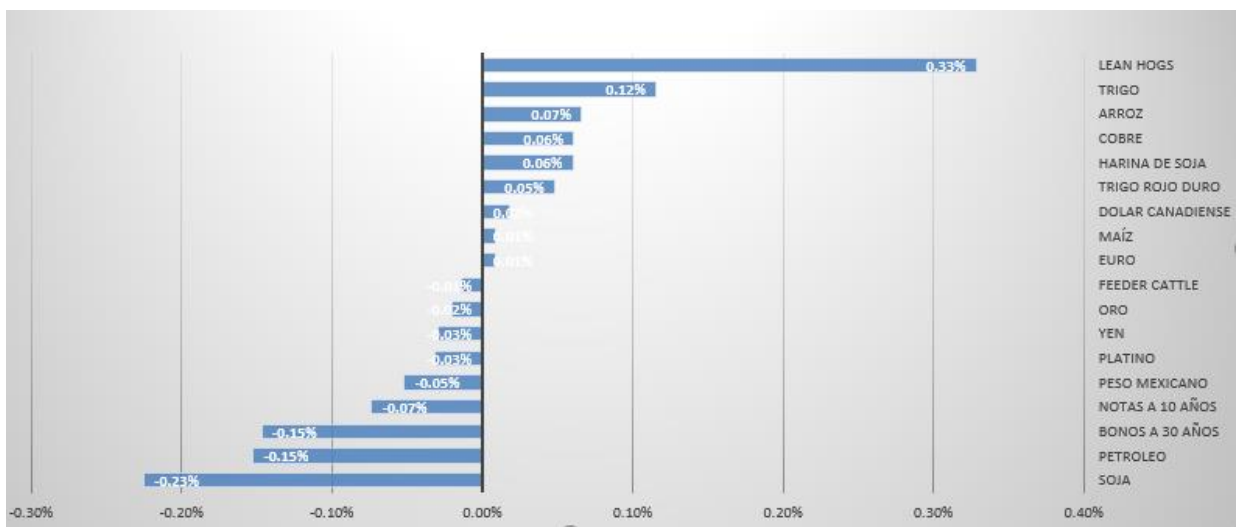


Gráfico 4: Contribución al resultado por activo programas de corto y medio plazo.



Muchas veces nos preguntan cómo subiendo tanto el mercado nuestro fondo no sube, en esos momentos es cuando es más difícil seguir fiel a una estrategia de retorno absoluto mientras parece tan fácil ganar dinero simplemente comprando un índice. Nos gustaría recordar que Kunie Quant es un fondo de Alpha pura, no tiene beta. Los retornos son independientes de lo que haga la renta variable, para bien o para mal. Nuestra correlación con el SP500 es negativa, por eso siempre remarcamos que Kunie Quant no es un suplemento sino un complemento de carteras tradicionales dado que baja su volatilidad y por tanto su riesgo. Esperamos que poco a poco se pueda ver reflejado con los resultados el valor de un fondo de Alpha pura.

Pablo González – Fund Manager de ANATTEA Gestión SGIC



Anattea FI MAYAK

Carta al Inversor. ABRIL 2019

Informe Mensual de Gestión Anattea FI MAYAK

El mes de abril la rentabilidad de **Anattea Mayak** ha sido del **+2.72%** con una desviación estándar diaria del **0.49%**, lo que deja una volatilidad anualizada del **7.86%** desde inicio de año, dentro de los límites del 10% que nos hemos marcado como objetivo.

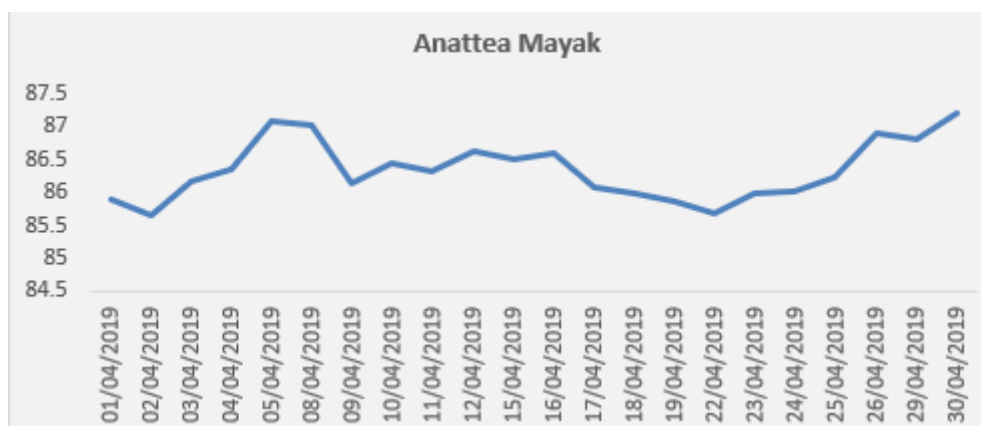


Gráfico 1: Evolución de Anattea Mayak en abril de 2019

	Mayak	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2019	Rentabilidad	1.94%	-0.17%	-0.90%	2.72%									3.58%
	Volatilidad	8.04%	6.72%	13.00%	7.86%									8.81%

Tabla 1: Tabla de rentabilidad y volatilidad de Anattea FI MAYAK abril 2019

Durante el mes de abril la renta variable global extendió las ganancias del primer trimestre del año. En EE.UU el SP500 ha subido un +3.93% alcanzando nuevos máximos históricos como también lo ha hecho el Nasdaq que ha subido un +4.74%. Por su parte en Europa el Dax alemán es el que mejor se ha comportado revalorizándose un +7.10%, el Eurostoxx50 un +4.86% y el Ibex35 un +3.57%. También el Nikkei japonés ha subido un +4.97%. En cuanto a las divisas el Índice Dólar ha subido un +0.37% y el Euro frente al dólar ha cerrado plano el mes. El futuro sobre las notas a 10 años de EE.UU se ha dejado un -0.44% así como el Bund alemán que ha perdido un -0.62%.

Las materias primas han tenido un comportamiento mixto, el petróleo se ha revalorizado un +6.27% y ya lleva un +38.71% desde inicio de año contagiado de la mejora económica global, por otro lado, los metales no han tenido un buen mes, así el oro se ha dejado un -0.62% y el cobre un -2.12%. Los granos continúan con su tendencia bajista y parecen no contagiarse del optimismo de crecimiento de la renta variable. Este mes en las carnes ha destacado el movimiento al alza del magro de cerdo que se ha revalorizado un +8.94%, continuando la fuerte alza de marzo auspiciada por los problemas con la fiebre porcina en China.

Como vemos la búsqueda de activos de riesgo ha sido el detonante en el mes de abril catalizado por los buenos resultados empresariales del primer trimestre, los buenos datos macro tanto en EE.UU como en China y el siempre presente acuerdo comercial entre ellas que nunca llega pero sigue manteniendo importantes expectativas de cerrarse con éxito. Esto ha hecho que la probabilidad de un incremento de los tipos de interés por parte de los bancos centrales aumenten y por tanto los futuros de bonos se han visto penalizados tanto en EE.UU como en Europa. En resumen, un mes donde el mercado muestra que está en modo “risk off” premiando los activos de riesgo frente a los defensivos.

Durante el mes de abril Mayak no ha podido batir al SP500, con un Alpha negativo del -1.21%. Las empresas de crecimiento siguen teniendo una mejor evolución que las de valor por el momento. En el gráfico 2 podemos ver la rentabilidad que ha aportado cada sector de la cartera.

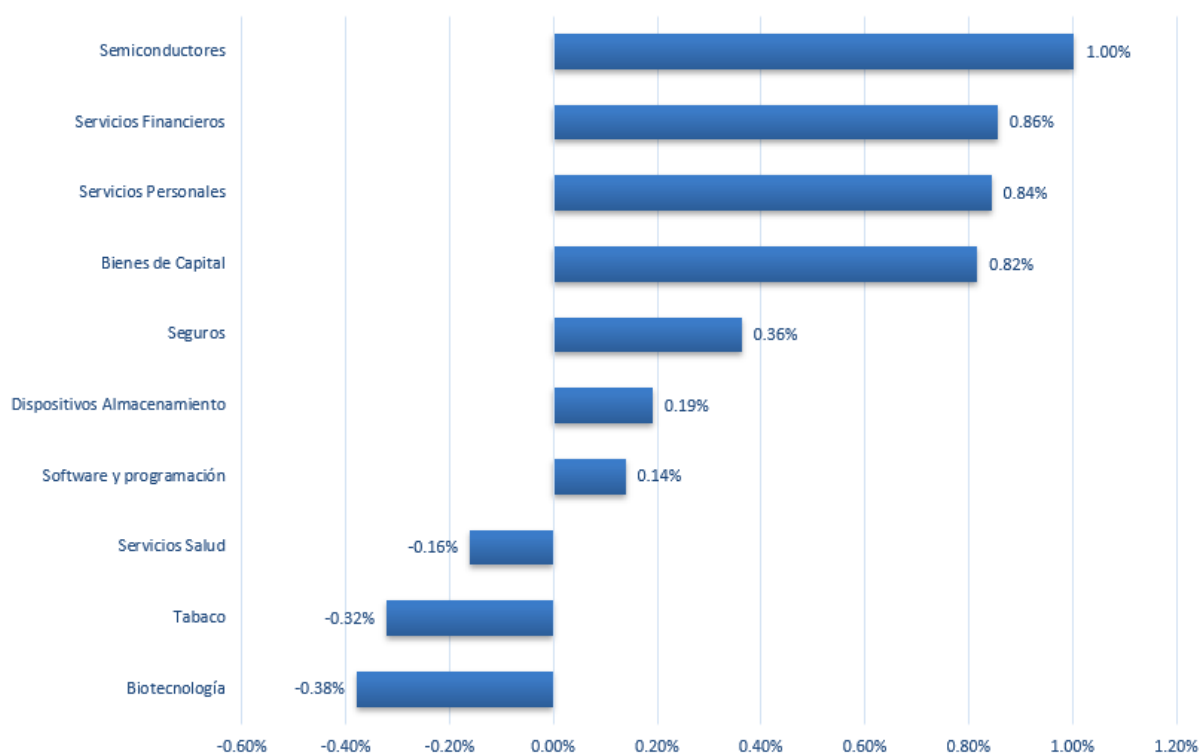


Gráfico 2: Contribución al rendimiento de la cartera por sector.

Los semiconductores parecen que empiezan a comportarse acorde a sus valoraciones atractivas y este mes ha sido el sector que más ha tirado de la cartera junto con los servicios tanto financieros como personales y los bienes de capital. En el lado negativo el sector biotecnológico y el tabaco no han tenido un buen mes. En el gráfico 3 vemos como se han comportado las diferentes acciones que componen la cartera durante el mes.

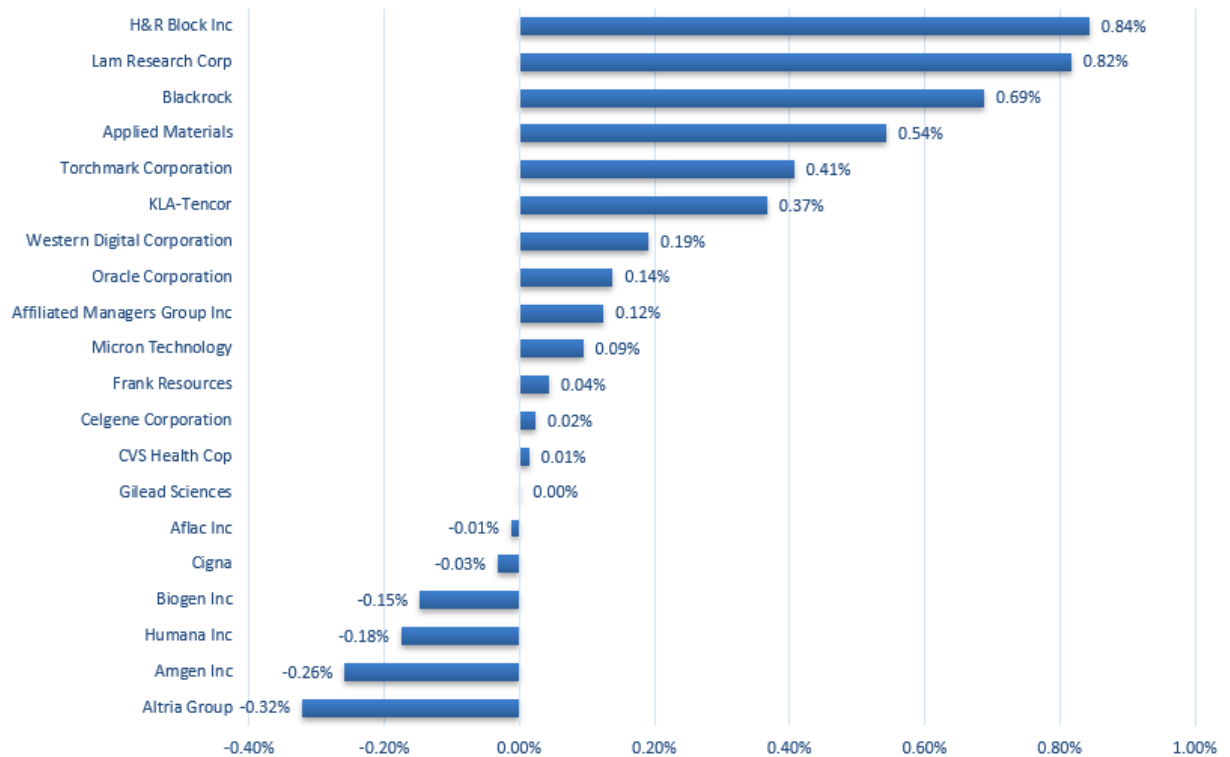


Gráfico 3: Contribución al rendimiento de la cartera por acción.

En Mayak el periodo de tenencia de las acciones que se adquieren es de 12 meses, pasado este tiempo se reevalúan los factores y se recompone y rebalancea la cartera en función de los cambios que se han producido. El tener un periodo mínimo de permanencia en una inversión evita la toma de decisiones precipitadas por noticias puntuales que más tarde pueden ser corregidas por el mercado.

En el gráfico 4 podemos ver cómo queda la ponderación de cada acción en la cartera actual de Mayak. Durante el mes de abril hemos deshecho posiciones en 3 compañías, Wester Digital Corporation, Cigna y Affiliated Managers Group. En esta ocasión el timing ha sido muy bueno dado que justo después de venderlas han experimentado fuertes descensos.

ABRIL 2019

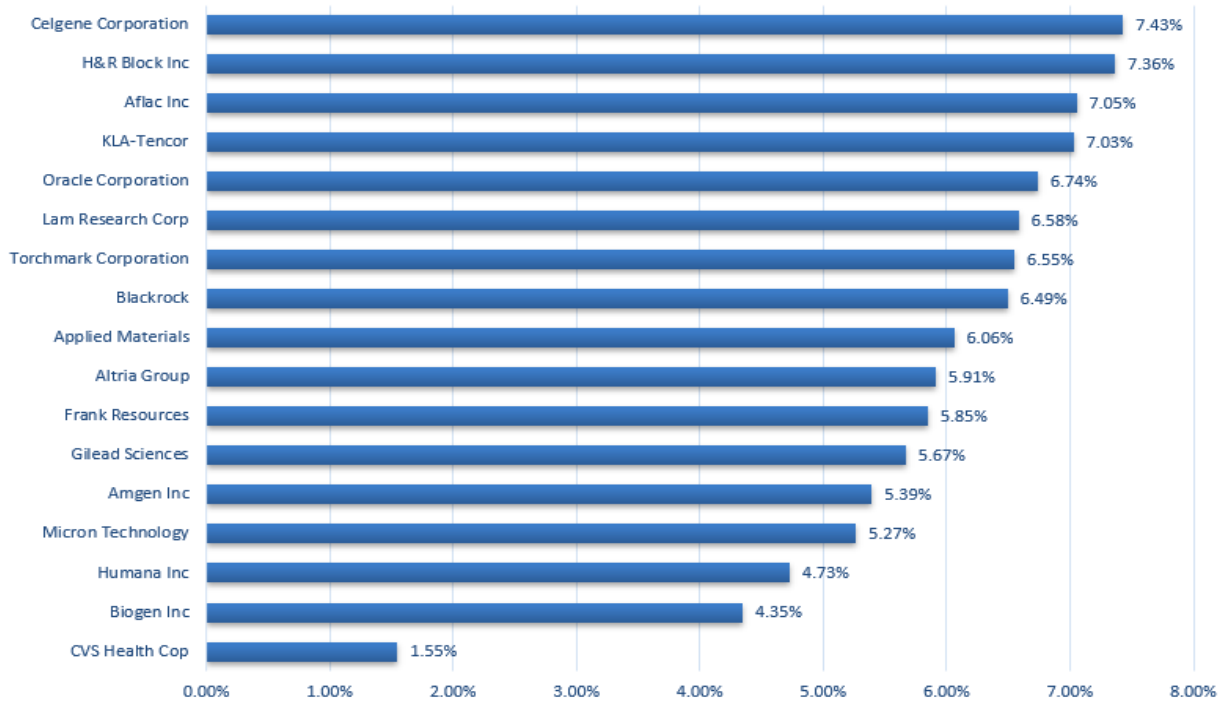


Gráfico 4: Composición Cartera actual por acción.

Por último, en el gráfico 5 vemos los sectores en los que estamos invertidos, así como el peso de cada uno.

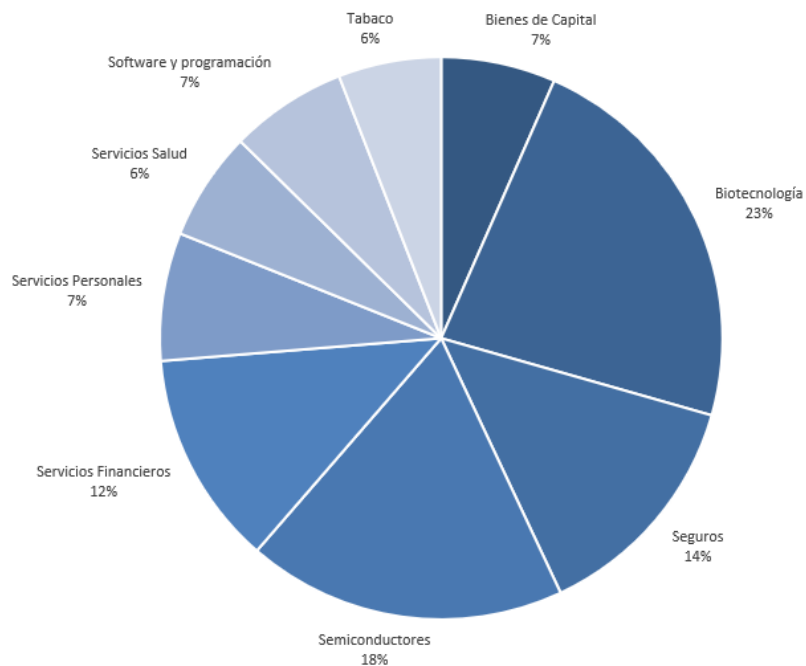


Gráfico 5: Composición Cartera actual por sector.

En resumen, un mes positivo para el fondo, aunque con la rentabilidad inferior a su benchmark. Esto puede suceder durante largos periodos de tiempo, pero al final en el largo plazo siempre las empresas con



CARTA AL INVERSOR

ANATTEA FI **MAYAK**

ABRIL 2019

valoraciones atractivas se comportan mejor que aquellas que viven de expectativas. Esperamos que ese momento no tarde en llegar y las acciones de la cartera ajusten su precio a su valor real.

Pablo González– Fund Managers de ANATTEA Gestión SGIIC