



FONDOS DE INVERSIÓN ANATTEA
CARTA AL INVERSOR

MAYO 2019



Anattea FI KUNIÉ QUANT
Carta al Inversor. MAYO 2019



El mes de mayo la rentabilidad de Anattea FI Kunié Quant ha sido del **+2.41%** con una desviación estándar diaria del **0.31%**, lo que supone una volatilidad anualizada del **4.9%** lejos del límite del 10% que Kunié Quant tiene como objetivo.

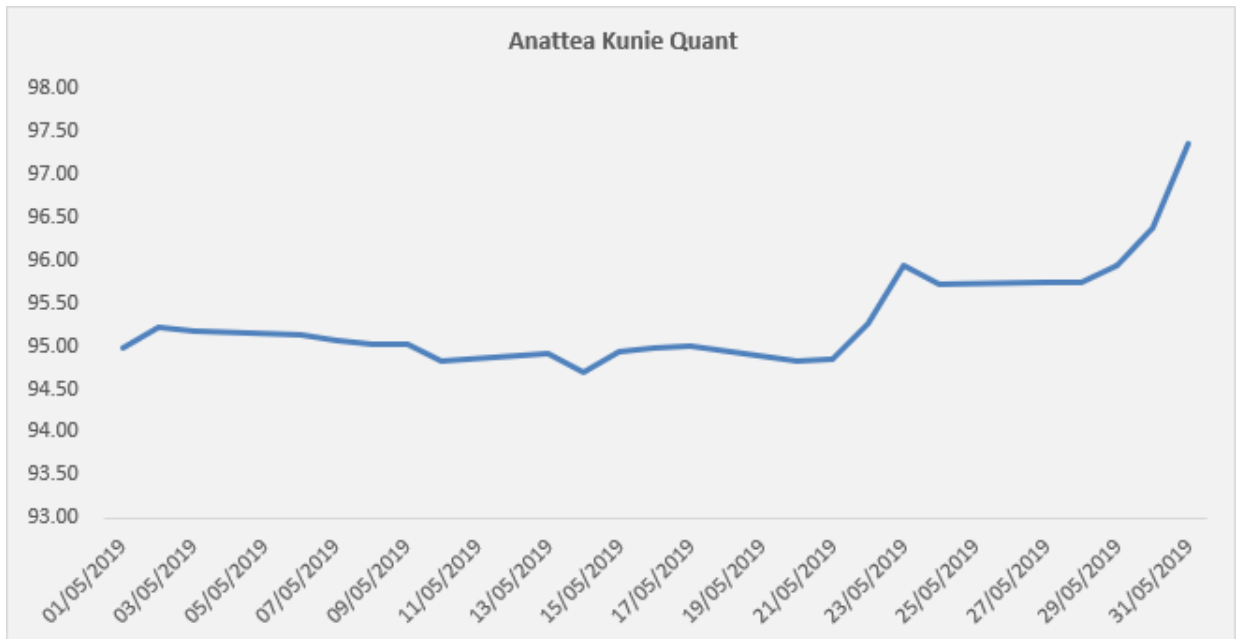


Gráfico 1: Evolución de Anattea FI Kunié Quant MAYO 2019

	Kunie	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2019	Rentabilidad	0.58%	-0.84%	1.51%	-0.16%	2.41%								3.51%
	Volatilidad	3.57%	2.40%	3.50%	4.20%	4.90%								3.90%

Tabla 1: Tabla de rentabilidad y volatilidad de Anattea FI Kunié Quant MAYO 2019

Durante el mes de mayo la renta variable global ha caído fuertemente. En EE.UU el SP500 se ha dejado un -6.58%, el Nasdaq ha caído un -7.93%, tampoco se ha librado de las caídas Europa donde el Eurostoxx50 ha perdido un -6.66%, el Dax alemán un -5% y el Ibex35 un -5.92%. El Nikkei japonés ha tenido también una fuerte caída del -7.45%.

En cuanto a las divisas el Índice Dólar ha subido un +0.48% y el Euro frente al dólar ha perdido un -0.43%. El futuro sobre las notas a 10 años de EE.UU se ha revalorizado un +2.19% así como el Bund alemán que ha subido un +1.83%.

Este mes las materias primas han tenido fuertes movimientos en diferentes direcciones, las más expuestas al ciclo económico se han visto penalizadas como el petróleo que se ha dejado un -16.29% o el cobre un -9.56%. Mientras que las consideradas refugio han subido, como el oro que se ha revalorizado un +1.56% durante el mes. También han subido fuertemente los granos como el maíz, un +20.88% o el trigo un +17.69%, dado que la cosecha parece que no está siendo tan buena como se esperaba.



Este mes ha sido totalmente opuesto al anterior, y es que si el mes pasado comentábamos que el acuerdo comercial entre China-EE.UU tenía expectativas de llegar a buen puerto, esas expectativas se han esfumado de la noche a la mañana y ha puesto al mercado en modo “risk on”, donde los activos de riesgo han sufrido severas caídas mientras que los activos refugio se han visto beneficiados de este nuevo entorno de incertidumbre en el corto plazo. Los futuros sobre bonos han subido descontando una posible bajada de tipos de interés en EE.UU para evitar el enfriamiento económico. Estos cambios de humor del mercado son habituales y no hay que dejarse llevar ni por la euforia ni por el pesimismo, en el mundo de la inversión la paciencia y disciplina son las virtudes que diferencian a los ganadores de los perdedores.

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 mayo ha tenido una rentabilidad del -0.9%. 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.

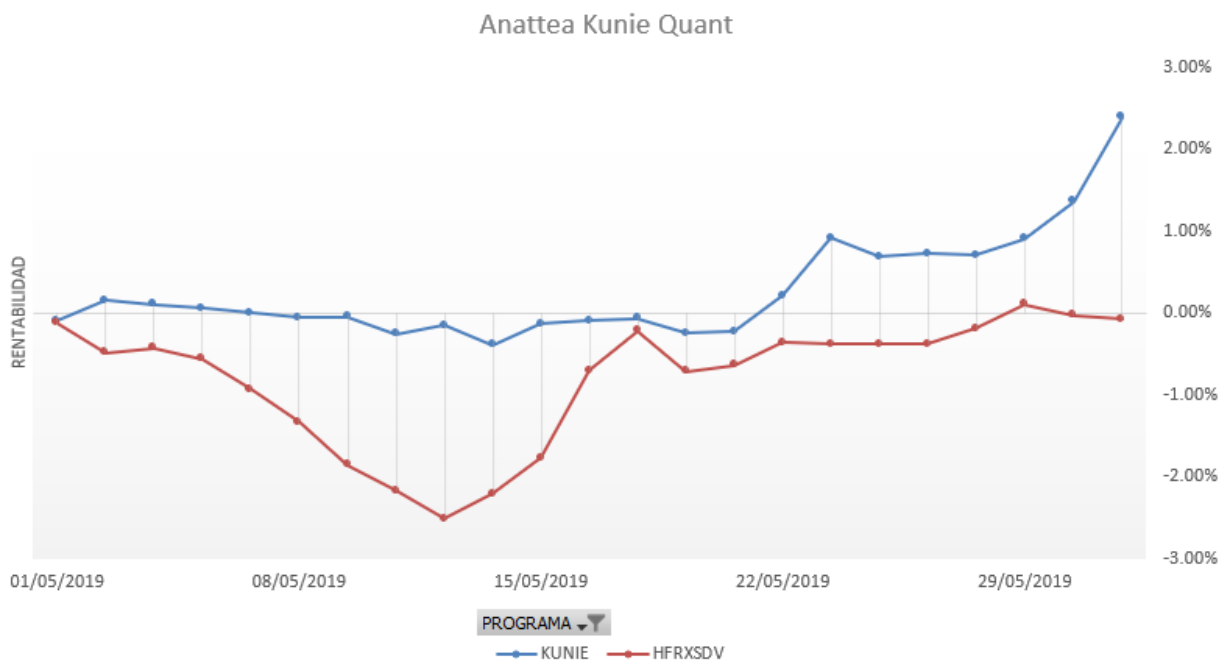


Gráfico 2: Evolución rentabilidad Kunie Quant vs HFRXSDV.

En cuanto a **Kunie Quant** en el gráfico 3 podemos ver como se han comportado en mayo los programas en función de su plazo temporal. Vemos que en mayo el programa de medio plazo ha tenido un excelente comportamiento, seguido por el de corto plazo, y finalmente el de largo plazo ha terminado prácticamente plano el mes. La correlación entre los programas es próxima a cero.

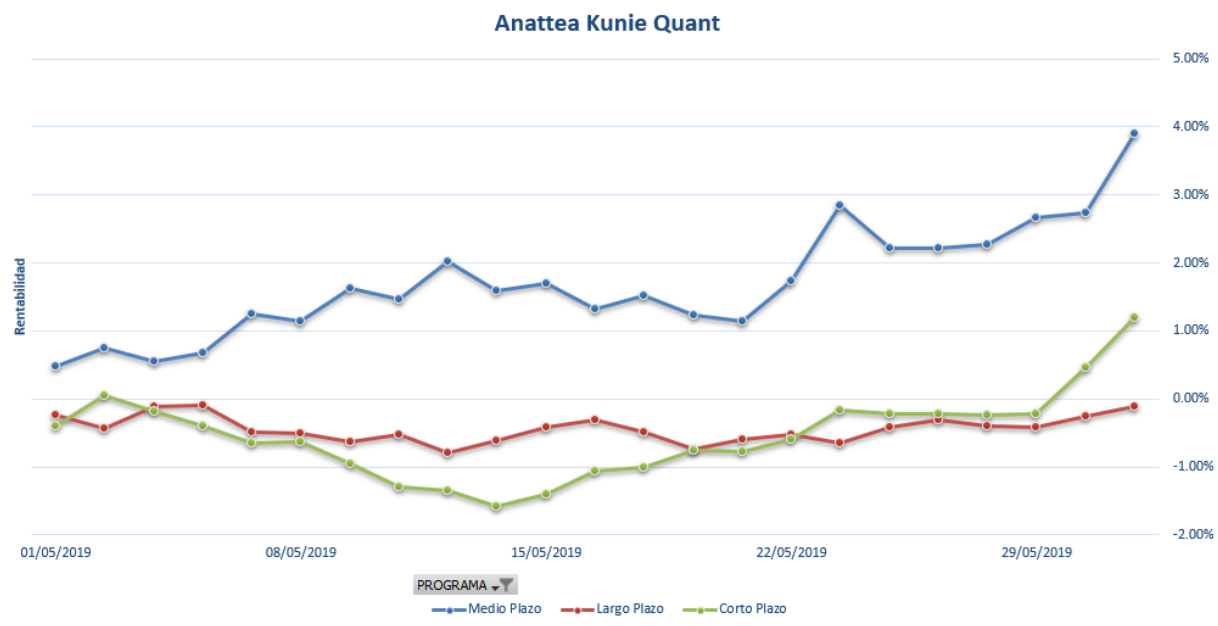


Gráfico 3: Evolución rentabilidad por programa en mayo.

En el siguiente gráfico podemos ver como se han comportado las diferentes familias de activos dentro del fondo. Este mes vemos como la energía y los metales por fin se colocan en los puestos de arriba de la tabla junto con los futuros sobre bonos y la renta fija. En el lado opuesto, como no podía ser de otra manera dado el mal comportamiento que han tenido los mercados, se sitúa la renta variable a la que estamos expuestos en el programa de largo plazo con una ponderación del 6%. En el programa de medio plazo la exposición bajista a los granos ha pasado factura debido a su fuerte rebote mensual.

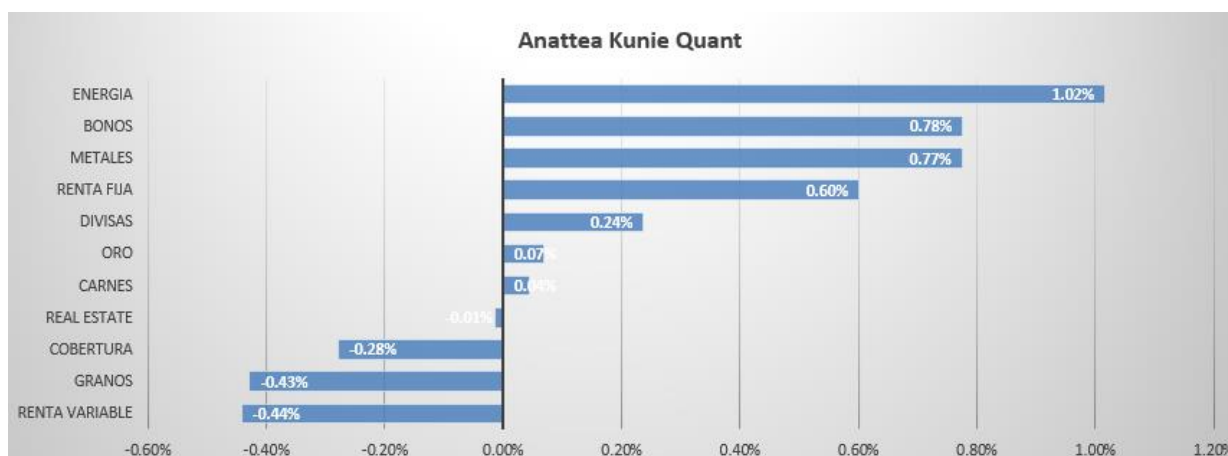


Gráfico 4: Contribución al resultado por familia de activo.

En el gráfico 5, detallamos los resultados por activos de los modelos más dinámicos de corto y medio plazo. Este mes el petróleo ha caído fuertemente y ha sido aprovechado por nuestros modelos, situándolo como el activo que más rentabilidad ha aportado a la cartera. Las caídas de los metales cobre y platino también han sido aprovechadas para sumar rentabilidad dada nuestra exposición neta corta en ellos. En el lado negativo se han situado el trigo y el maíz, tras su fuerte rebote debido a una posible mala cosecha que ha disparado su precio.

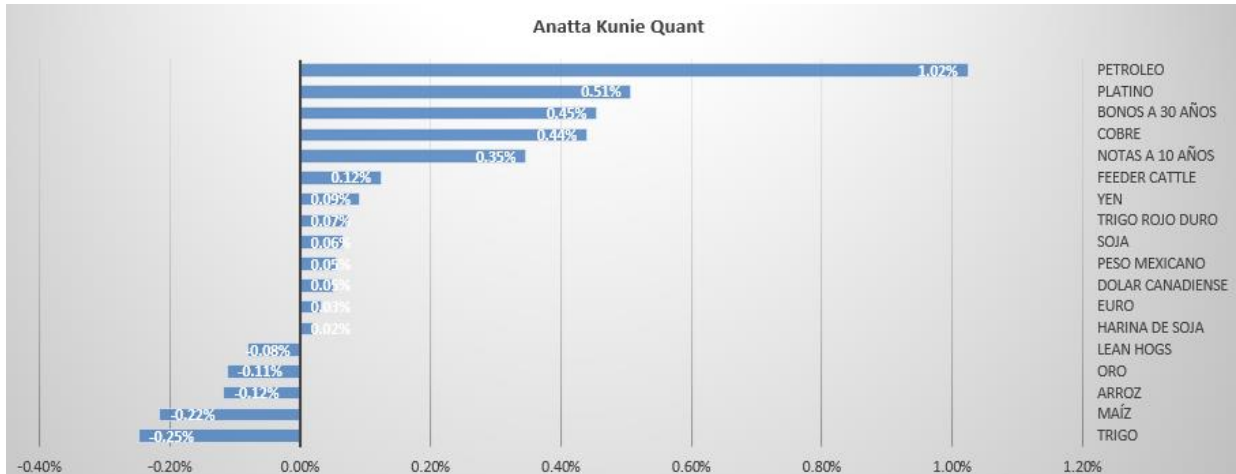


Gráfico 5: Contribución al resultado por activo programas de corto y medio plazo.

En el siguiente gráfico se ve claramente la descorrelación de un fondo de retorno absoluto de Alpha pura como Kunie Quant con los mercados de renta variable representado por el índice SP500. Remarcar que los resultados obtenidos no son fruto de la exposición corta a la renta variable dado que va en contra de nuestra filosofía. Nuestros modelos están desarrollados para en el caso, de indicar debilidad en los activos de riesgo tomar posiciones largas en activos considerados refugios como la renta fija o el yen japonés, o bien posiciones cortas en materias primas sensibles al ciclo económico como pueden ser el cobre y el petróleo entre otras. Nuestra experiencia como gestores nos hace alejarnos de la exposición corta a los mercados de renta variable dado que, aunque el mercado pueda caer con claridad los rebotes a la contra pueden ser muy duros y difíciles de gestionar.

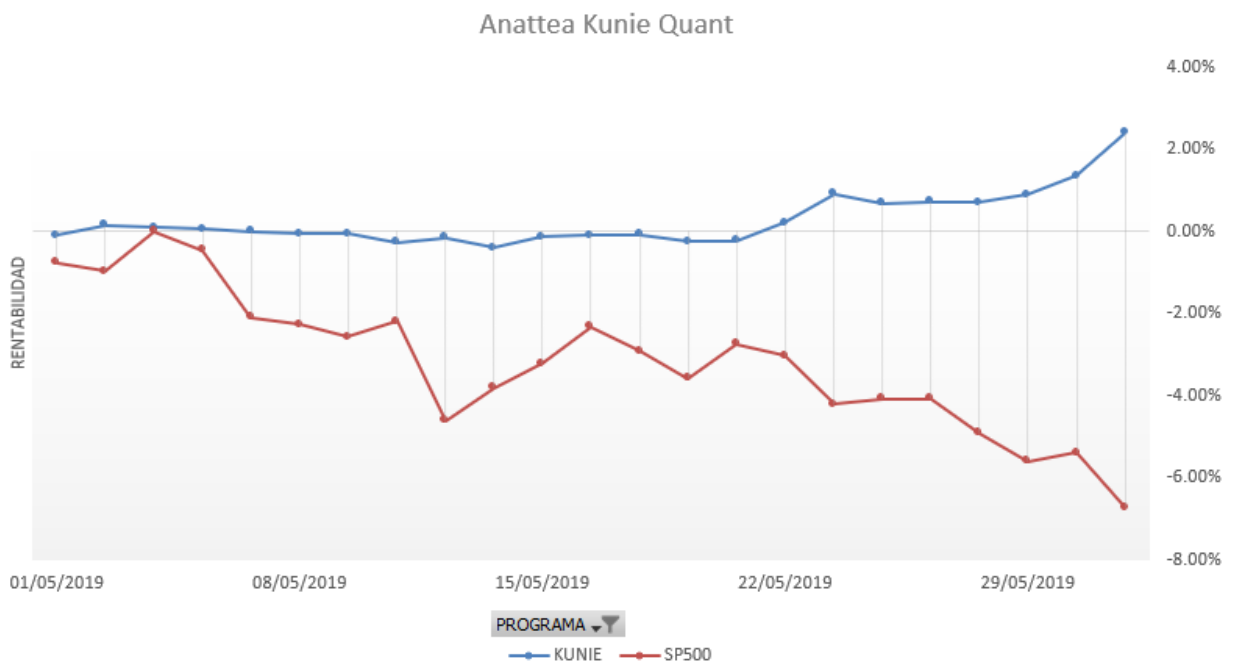


Gráfico 6: Rentabilidad mayo Anattea Kunie Quant vs SP500

Pablo González – Fund Manager de ANATTEA Gestión SGIIC



Anattea FI MAYAK

Carta al Inversor. MAYO 2019

Informe Mensual de Gestión Anattea FI MAYAK

El mes de mayo la rentabilidad de **Anattea Mayak** ha sido del **-7.04%** con una desviación estándar diaria del **0.87%**, lo que deja una volatilidad anualizada del **10.12%** desde inicio de año, dentro del 10% que nos hemos marcado como objetivo.

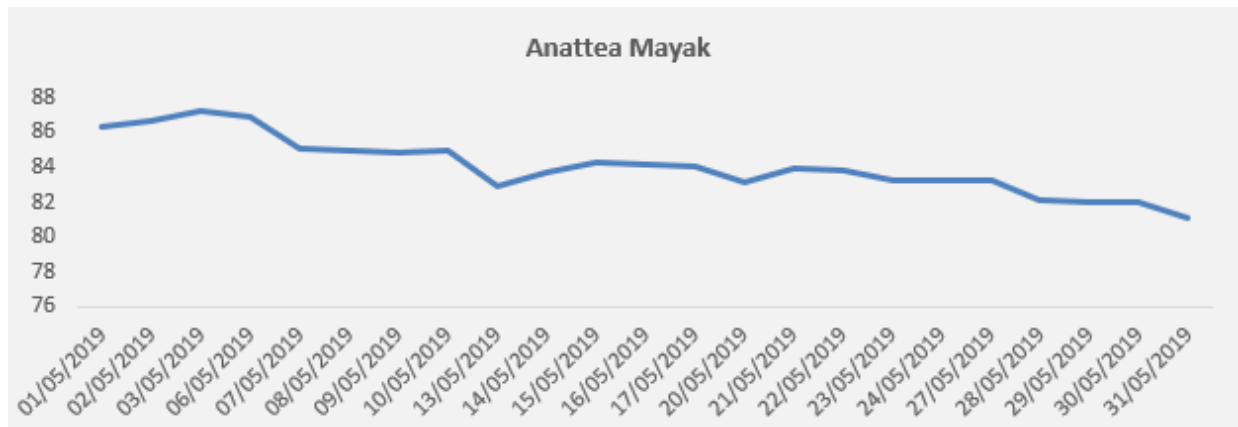


Gráfico 1: Evolución de Anattea Mayak en mayo de 2019

	Mayak	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2019	Rentabilidad	1.94%	-0.17%	-0.90%	2.72%	-7.04%								-3.71%
	Volatilidad	8.04%	6.72%	13.00%	7.86%	13.94%								10.12%

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

Durante el mes de mayo la renta variable global ha caído fuertemente. En EE.UU el SP500 se ha dejado un -6.58%, el Nasdaq ha caído un -7.93%, tampoco se ha librado de las caídas Europa donde el Eurostoxx50 ha perdido un -6.66%, el Dax alemán un -5% y el Ibx35 un -5.92%. El Nikkei japonés ha tenido también una fuerte caída del -7.45%.

En cuanto a las divisas el Índice Dólar ha subido un +0.48% y el Euro frente al dólar ha perdido un -0.43%. El futuro sobre las notas a 10 años de EE.UU se ha revalorizado un +2.19% así como el Bund alemán que ha subido un +1.83%.

Este mes las materias primas han tenido fuertes movimientos en diferentes direcciones, las más expuestas al ciclo económico se han visto penalizadas como el petróleo que se ha dejado un -16.29% o el cobre un -9.56%. Mientras que las consideradas refugio han subido, como el oro que se ha revalorizado un +1.56% durante el mes. También han subido fuertemente los granos como el maíz, un +20.88% o el trigo un +17.69%, dado que la cosecha parece que no está siendo tan buena como se esperaba.

Este mes ha sido totalmente opuesto al anterior, y es que si el mes pasado comentábamos que el acuerdo comercial entre China-EE.UU tenía expectativas de llegar a buen puerto, esas expectativas se han esfumado de la noche a la mañana y ha puesto al mercado en modo “risk on”, donde los activos de riesgo han sufrido severas caídas mientras que los activos refugio se han visto beneficiados de este nuevo entorno de incertidumbre en el corto plazo. Los futuros sobre bonos han subido descontando una posible bajada de tipos de interés en EE.UU para evitar el enfriamiento económico. Estos cambios de humor del mercado son habituales y no hay que dejarse llevar ni por la euforia ni por el pesimismo, en el mundo de la inversión la paciencia y disciplina son las virtudes que diferencian a los ganadores de los perdedores.

Durante el mes de mayo Mayak no ha podido batir al SP500, con un Alpha negativo del -0.46%. En el gráfico 2 podemos ver la rentabilidad que ha aportado cada sector de la cartera.

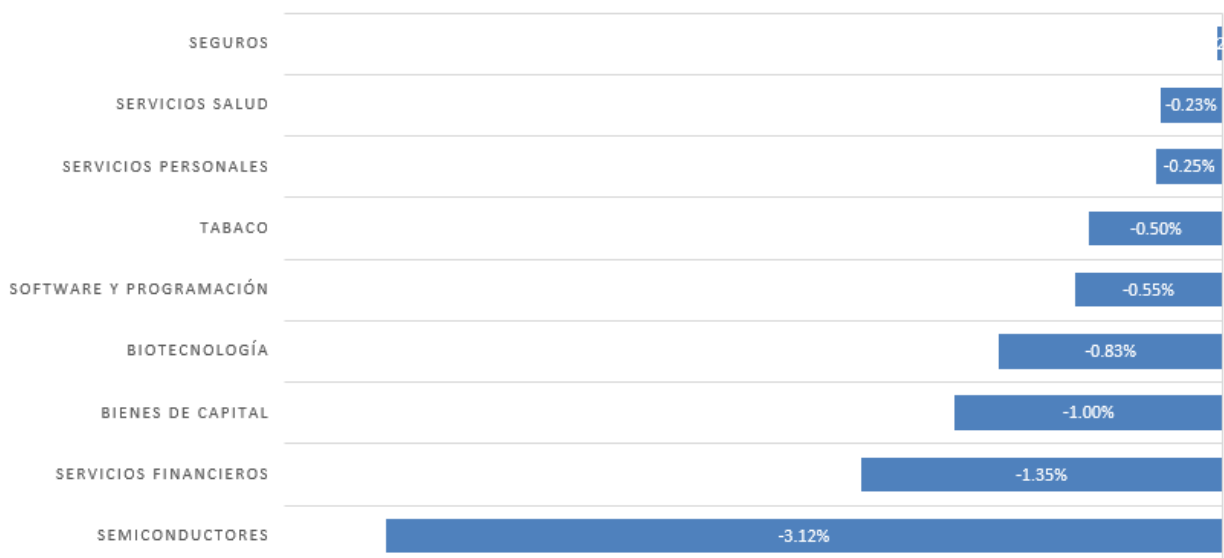


Gráfico 2: Contribución al rendimiento de la cartera por sector.

Si el mes pasado los semiconductores eran los que mejor comportamiento tenían este mes han sido los que más han lastrado al fondo en rentabilidad, la guerra comercial China-USA, que ha puesto su punto de mira en Huawei y por ende en la tecnología, no les ha beneficiado en absoluto. En el lado de menores pérdidas han estado los sectores más defensivos ante el aumento de la incertidumbre por el futuro de la economía.

En el gráfico 3 vemos como se han comportado las diferentes acciones que componen la cartera durante el mes.

MAYO 2019

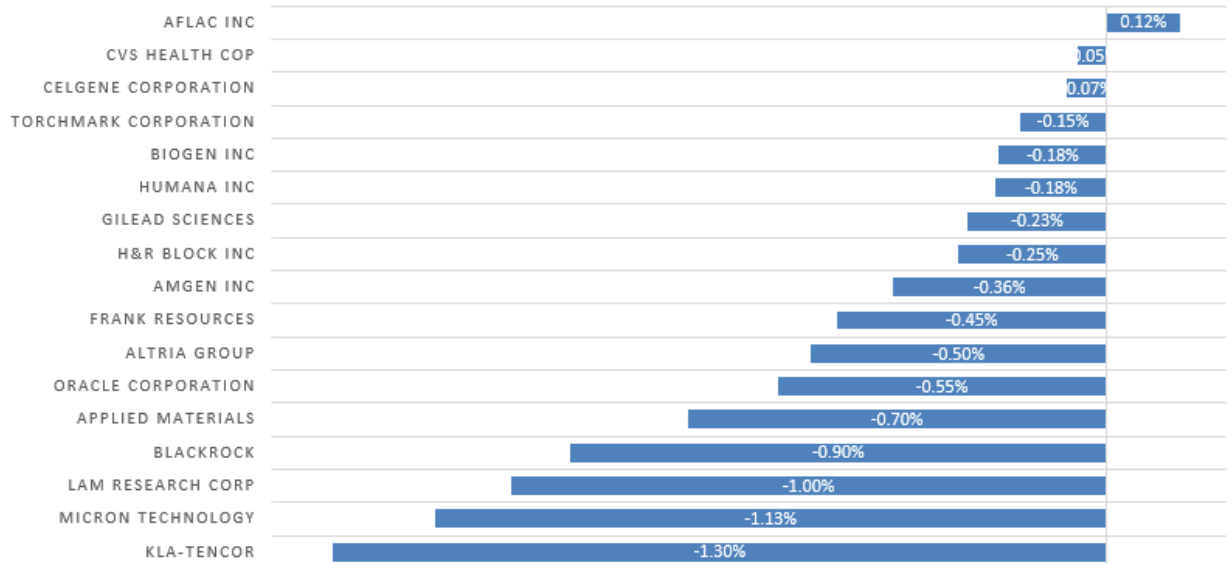


Gráfico 3: Contribución al rendimiento de la cartera por acción.

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 mayo no ha habido cambios en la composición de la cartera.

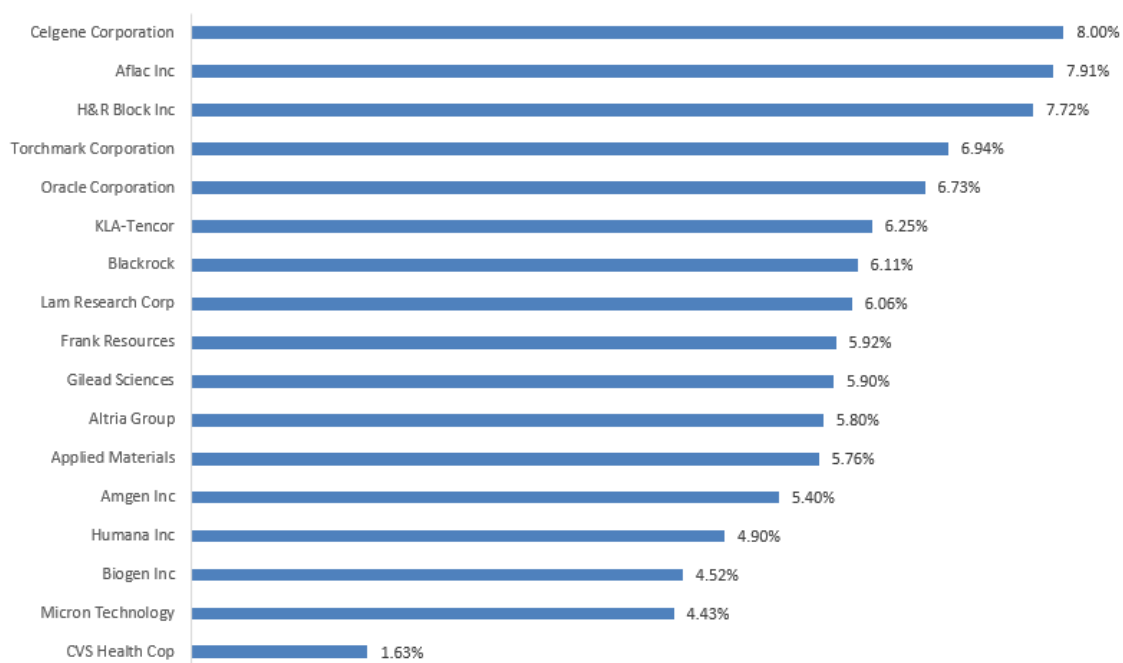


Gráfico 4: Composición Cartera actual por acción.

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

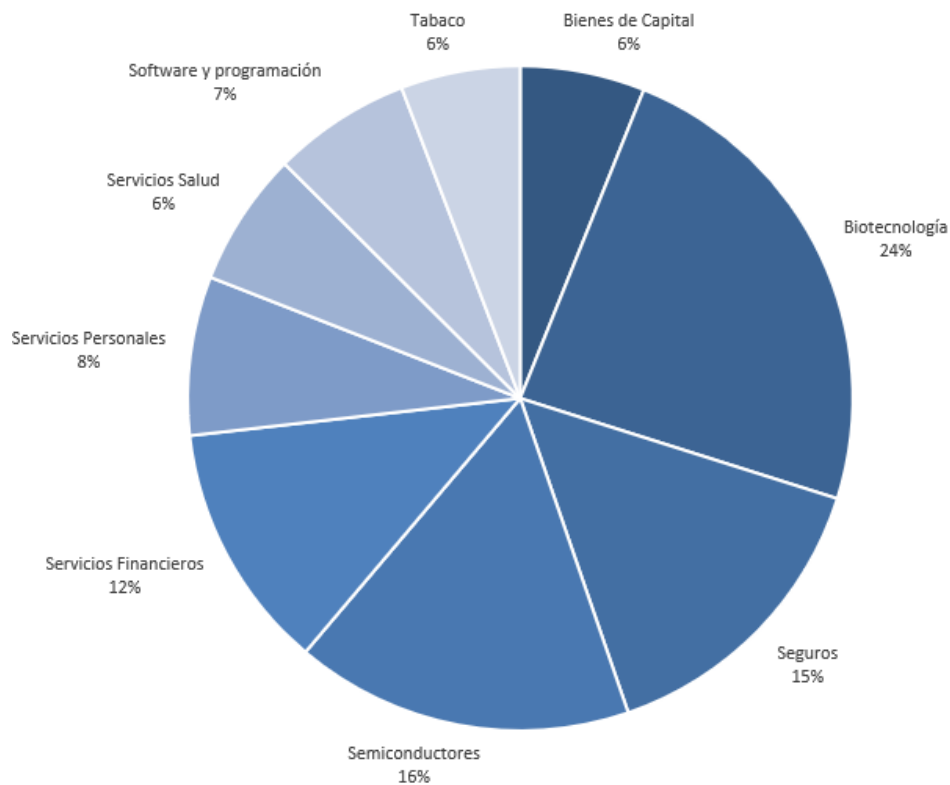


Gráfico 5: Composición Cartera actual por sector.

En conclusión, un mes duro para la renta variable en general donde Mayak se ha comportado en línea con el resto del mercado. El último día del mes de mayo se activo la cobertura ante el riesgo de más caídas, veremos como evoluciona durante los próximos meses el mercado que cada vez se está poniendo en una situación más compleja por la cantidad de factores a valorar.

Pablo González– Fund Managers de ANATTEA Gestión SGIIC