



FONDOS DE INVERSIÓN ANATTEA
INFORME MENSUAL
NOVIEMBRE 2018

ANATTEA FI MAYAK
INFORME MENSUAL
NOVIEMBRE 2018

Informe Mensual de Gestión Anattea FI MAYAK. noviembre 2018

Anattea FI Mayak ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 89,07 lo que supone una rentabilidad mensual del **-0,39%** y en el año **-10,93%** desde el inicio. Esta rentabilidad mensual se ha obtenido con una volatilidad del 11,51%, aunque la volatilidad anualizada está en 8,64%.

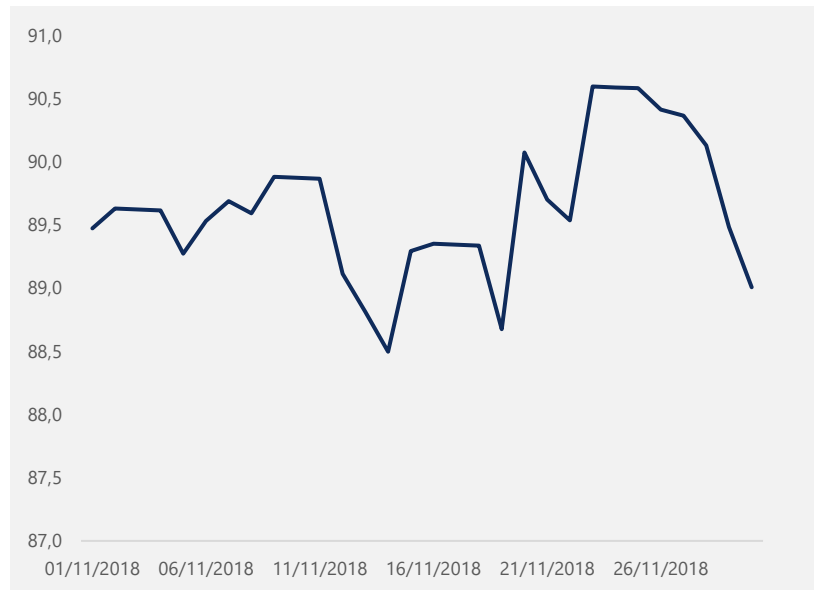


Figura 1: Evolución de Anattea FI Mayak noviembre 2018

	Mayak	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018	Rentabilidad		-0,20%	-0,10%	-2,50%	-1,55%	-1,13%	3,68%	-0,28%	-2,37%	-6,52%	-0,39%		-10,93%
	Volatilidad		0,07%	8,50%	9,69%	6,83%	2,36%	5,41%	6,21%	5,91%	15,26%	11,51%		8,64%

Tabla 1: Tabla de rentabilidad y volatilidad de Anattea FI Mayak noviembre 2018

Mayak es un fondo global enfocado en renta variable internacional y multiestrategia que invierte en EE. UU, Europa, Latam y Asia.

Durante noviembre el SP500 se ha revalorizado un 1.79% aunque a cierre de 23 de noviembre caía un 2.92%, recuperando en la última semana del mes un 4.71% en fuerte rebote auspiciado por la esperanza de un acuerdo entre China y EE. UU. El Nasdaq ha subido un 0.34% también rebotando fuertemente en la última semana de mes. En Europa ha habido tono mixto mientras el IBEX35 ha subido un 2.07%, tanto el DAX que ha perdido un -1.66% como el EUROSTOXX que se ha dejado un -0.76% han terminado en terreno negativo. El índice japonés NIKKEI se ha revalorizado un +1.96% durante el mes.



noviembre 2018

**ANATTEA FI MAYAK
INFORME MENSUAL**

En las materias primas en noviembre ha destacado los fuertes movimientos que ha habido en las energías, el petróleo se ha dejado un -22.02% por un aumento de reservas y miedo a que baje la demanda si se enfría la economía mundial, así como los problemas entre los propios países productores por la lucha de precios, llevando a QATAR a abandonar la OPEP después de 57 años de permanencia. En el lado contrario ha estado la fuerte revalorización del gas natural que ha subido un 41.43% en el mes debido a que se espera un invierno bastante más frío de lo normal en USA. Por su parte, el oro que actúa como valor refugio cuando hay incertidumbre económica ha subido ligeramente en noviembre revalorizándose un +0.43%.

Actualmente la posibilidad de inversión de la curva de tipos USA preocupa dado que este es un indicador adelantado de recesión lo cual, por supuesto, no gusta a las bolsas provocando que la volatilidad siga presente en los precios. Sin duda la guerra comercial en la que se ha enfrascado la administración Trump no ayuda a mejorar una economía que puede encontrarse en final de ciclo, como ya ha advertido el presidente de la FED J. Powell.

En España y en Europa tenemos que sumarle nuestros propios problemas a todo lo anterior. La inestabilidad política en la zona Euro no ayuda a mejorar el sentimiento económico de la zona, con frentes abiertos como el Brexit, la crisis italiana, los problemas sociales en Francia o los continuos problemas independentistas en España. Veremos como va evolucionando todo en los próximos meses.

Durante el mes de noviembre nos hemos mantenido en un estado defensivo dentro del fondo, en el cual se ha realizado una cobertura del 100% del fondo con derivados de nuestro índice de referencia. Por este motivo, durante el mes hemos tenido semanas en las que hemos logrado más de un 5% de Alpha contra el mercado, sin embargo, debido a que en la última semana de noviembre, el S&P500 se había recuperado de la caída de las semanas anteriores, el fondo se ha quedado por detrás del 1,85% de revalorización del SPY.

Algo a destacar este mes es el comportamiento errático que ha tenido el mercado, algo que ha arrastrado a prácticamente todas las acciones del mercado americano, por lo que muchas buenas inversiones han acabado el mes en negativo.

Uno de los valores que se ha comportado francamente bien es Franklin Resources (Ticker: BEN). Se trata de un valor que está muy correlacionado con los mercados emergentes ya que se trata de una gestora de fondos cuyos fondos están expuestos a mercados emergentes, y que a su vez ha batido las estimaciones de analistas en un 30% en cuanto a beneficios y en un 4% en ventas, en el último trimestre, esto es algo que supone en una reducción de costes muy importante por parte de la empresa.

De hecho, algo que estamos viendo últimamente es que en las últimas publicaciones de resultados de prácticamente todas las empresas que tenemos en cartera (y eso nos da pie a extrapolarlo a otras empresas del índice) han batido más en estimaciones de beneficios que en ventas, y eso nos da a entender que las empresas en general están ganando mucho en eficiencia, algo que tendría que ser el curso natural de los negocios debido a que el avance tecnológico provoca que las empresas puedan realizar más tareas en menos tiempo.

Nuestra distribución sectorial es la siguiente:

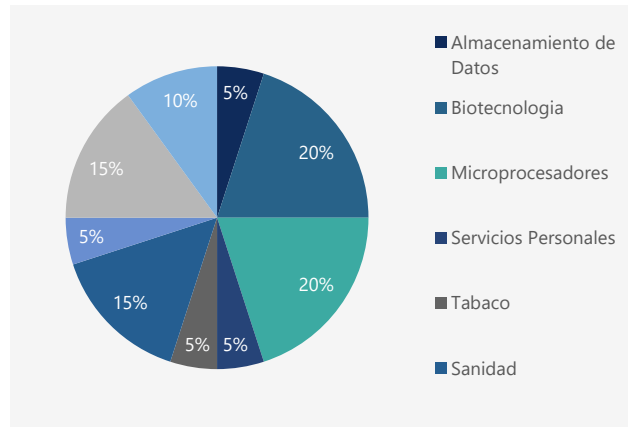


Figura 2: Distribución de Activos de Anattea FI Mayak noviembre 2018

La biotecnología/sanidad sigue siendo el sector que más rentabiliza, aquí les dejamos las fuentes de retorno. La tabla no refleja aquellos sectores que en estos momentos están arrastrando el fondo, que es semiconductores (-4.36%), gestión de activos (-2.12%), almacenamiento de datos (-1.43%) y aseguradoras (-0.30%).

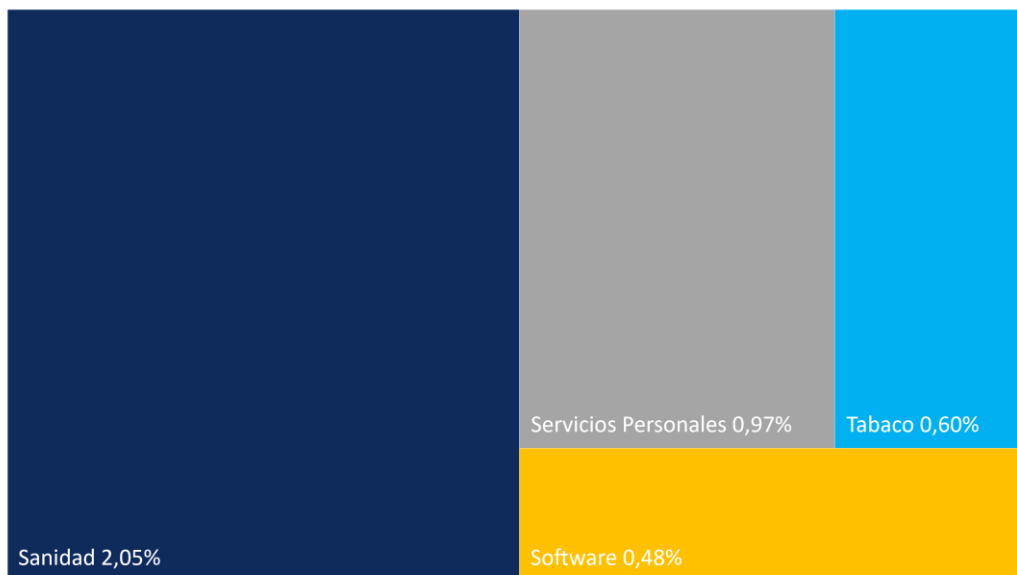


Figura 3: Principales fuentes de retorno Anattea FI Mayak noviembre 2018



noviembre 2018

ANATTEA FI MAYAK
INFORME MENSUAL

Finalmente, nuestro top 5 posiciones son las siguientes, siendo el sector biotecnológico nuestra principal ponderación:

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

Tabla 2: Top 5 valores Anattea FI Mayak noviembre 2018

Javier Chen – *Fund Manager de ANATTEA Gestión SGIIC*

ANATTEA FI KUNIE
INFORME MENSUAL
NOVIEMBRE 2018

Informe Mensual de Gestión Anattea FI KUNIÉ. Noviembre 2018

El mes de noviembre la rentabilidad de **Anattea FI Kunié Quant** ha sido del -1.21% con una desviación estándar diaria del 0.20%, lo que supone una volatilidad anualizada del 3.26% lejos del límite del 10% que Kunié Quant tiene como objetivo.

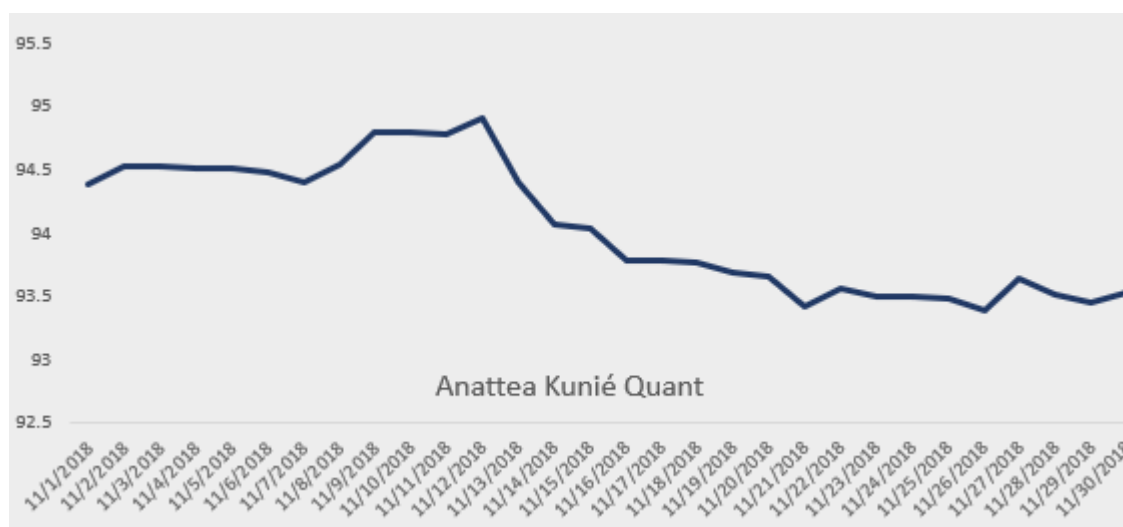


Figura 1: Evolución de Anattea FI Kunié Quant noviembre 2018

	Kunie	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018	Rentabilidad		-0.20%	-0.89%	-0.52%	-1.51%	0.74%	-2.09%	-0.04%	-0.29%	-0.70%	-1.21%		-6.71%
	Volatilidad		0.07%	1.68%	1.73%	2.54%	2.45%	2.33%	2.81%	2.10%	3.04%	3.26%		2.87%

Tabla 1: Tabla de rentabilidad y volatilidad de Anattea FI Kunié noviembre 2018

Durante noviembre el SP500 se ha revalorizado un 1.79% aunque a cierre de 23 de noviembre caía un 2.92%, recuperando en la última semana del mes un 4.71% en fuerte rebote auspiciado por la esperanza de un acuerdo entre China y EE. UU. El Nasdaq ha subido un 0.34% también rebotando fuertemente en la última semana de mes. En Europa ha habido tono mixto mientras el IBEX35 ha subido un 2.07%, tanto el DAX que ha perdido un -1.66% como el EUROSTOXX que se ha dejado un -0.76% han terminado en terreno negativo. El índice japonés NIKKEI se ha revalorizado un +1.96% durante el mes.

En las materias primas en noviembre ha destacado los fuertes movimientos que ha habido en las energías, el petróleo se ha dejado un -22.02% por un aumento de reservas y miedo a que baje la demanda si se enfría la economía mundial, así como los problemas entre los propios países productores por la lucha de precios, llevando a QATAR a

abandonar la OPEP después de 57 años de permanencia. En el lado contrario ha estado la fuerte revalorización del gas natural que ha subido un 41.43% en el mes debido a que se espera un invierno bastante más frío de lo normal en USA. Por su parte, el oro que actúa como valor refugio cuando hay incertidumbre económica ha subido ligeramente en noviembre revalorizándose un +0.43%.

Actualmente la posibilidad de inversión de la curva de tipos USA preocupa dado que este es un indicador adelantado de recesión lo cual, como es evidente, no gusta nada a las bolsas provocando que la volatilidad siga presente en los precios. Sin duda la guerra comercial en la que se ha enfrascado la administración Trump no ayuda a mejorar una economía que puede encontrarse en final de ciclo, como ya ha advertido en declaraciones recientes el presidente de la reserva federal, Jerome Powell.

En España y en Europa tenemos que sumarle nuestros propios problemas a todo lo anterior. La inestabilidad política en la zona Euro no ayuda a mejorar el sentimiento económico de la zona, con frentes abiertos como el Brexit, la crisis italiana, los problemas sociales en Francia o los continuos problemas independentistas en España. Veremos cómo va evolucionando todo en los próximos meses.

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

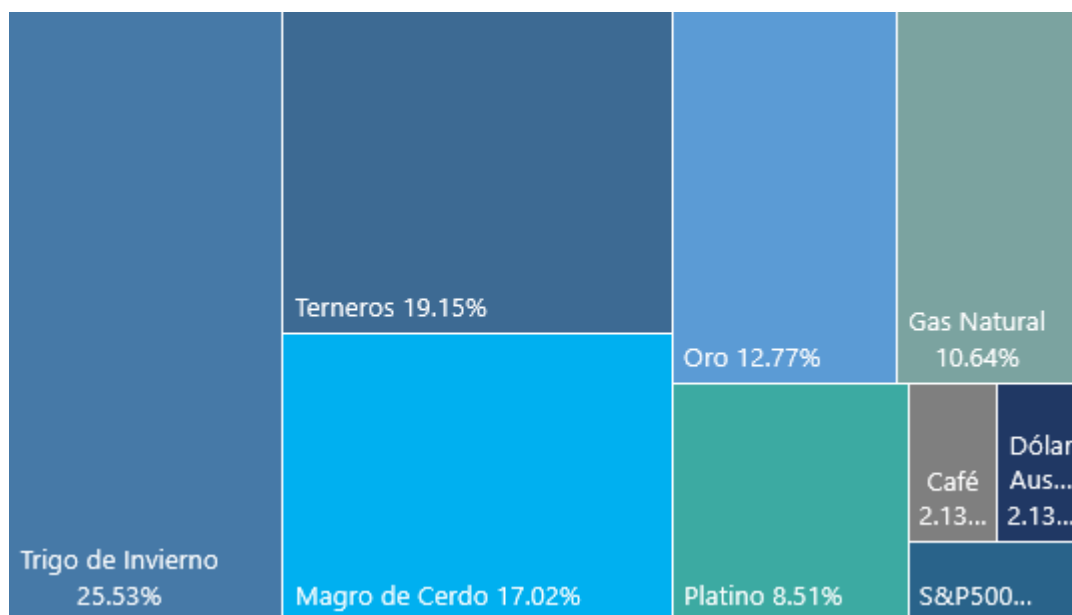


Figura 3: Actividad de los modelos de derivados según activo



NOVIEMBRE 2018

**ANATTEA FI KUNIE QUANT
INFORME MENSUAL**

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 noviembre ha tenido una rentabilidad del -0.24%. 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.

Estamos teniendo una racha negativa en Kunie Quant la cual está dentro de los límites esperados, pero al ser de inicio sin duda se hace más dura de lo normal. A corto plazo, como hemos comentado en otras ocasiones, solo se puede controlar la volatilidad de una cartera, y en ese aspecto mantenemos la volatilidad de Kunie Quant en niveles bajos sin afectar la fuerte volatilidad que existe actualmente en los mercados de renta variable a nivel global, y manteniendo una correlación de cero con estos.

Las rachas negativas siempre han existido, existen y existirán a lo largo del tiempo, por lo que la única herramienta que tenemos para luchar contra ellas es la paciencia y la disciplina confiando en que los modelos cuantitativos implementados empiecen a dar los frutos para los que han sido diseñados.

Mientras tanto continuamos con el trabajo y el esfuerzo continuo en la búsqueda de nuevos modelos que mejoren o complementen los actuales para poder salir lo antes posible de la racha en la que nos encontramos actualmente.

Pablo Gonzalez y Oscar Cagigas – *Fund Managers de ANATTEA Gestión SGIIC*