



esfera capital  
Gestión SGIC

## ESFERA I - QUANT USA

Informe de seguimiento



**QUANT USA FUND**

*A 31 de agosto de 2019*



## INFORME DE SEGUIMIENTO - ESFERA I - QUANT USA

Apreciado partícipe:

15 de septiembre de 2019

El mes de agosto se caracteriza por ser un mes complejo en los mercados financieros, aunque aparentemente debería ser tranquilo, el hecho de que haya menos volumen negociado hace que los movimientos de mercado sean más bruscos, aumentando la volatilidad. Si además añadimos que durante este mes aparentemente las acciones fuertes han comenzado a distribuir, pues un mes que nos deja *descansar* muy poco.

En el mes de agosto el **Fondo Esfera I Quant USA** ha tenido una rentabilidad negativa del **-6.20%**. Los índices americanos cayeron un **-1.81%** el SP500 y un **-2.01%** el Nasdaq100. En Europa el IBEX35 y el Eurostoxx50 corrieron la misma suerte con un **-1.76%** y **-1.16%** respectivamente.

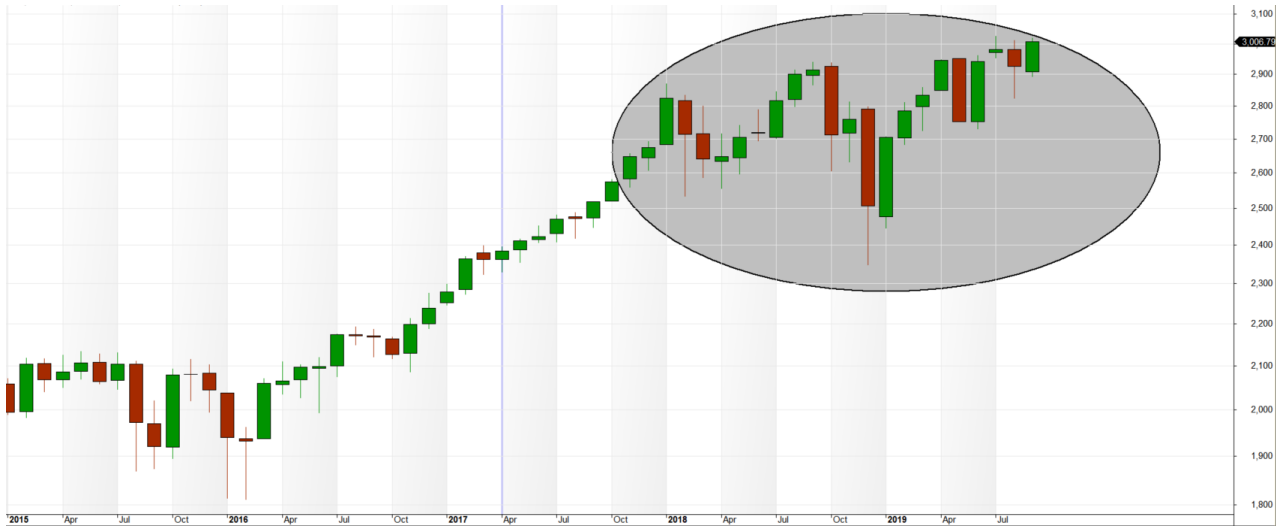
Aun habiendo evitado parte de la caída de los mercados gracias al sistema de cobertura, la pérdida ha sido muy superior a la de los índices. Durante el mes de agosto, se han dado ciertas circunstancias que nos han hecho estudiar la situación, y analizar en profundidad lo que estaba pasando en el mercado. Desde principio de año teníamos en observación los sistemas tendencias y momentum, ya que daban resultados por debajo de lo esperado. Pero en agosto, nos llamó aún más la atención que, aunque el mercado recuperara gran parte de lo perdido durante el mes, nuestras acciones no solo no recuperaron, sino que incluso cayeron más mientras el mercado subía. Este hecho no suele ser habitual, y en muchas ocasiones nos avisan de que algo está pasando en el *mercado*, aunque el índice termine en verde.

Observamos que la mayoría de los días que el sp500 estaba en verde, las acciones más fuertes del año caían, en cambio eran las más débiles las que empujaban al índice a estar en verde.

Pueden ver un ejemplo de uno de esos días:

Rank(% Día)	Ticker	Date/Time	Nombre	% Anual	% Día
1	WDC	30/08/2019	Western Digital Corp Common	-11.39	3.98
2	DLTR	30/08/2019	Dollar Tree Inc Common	6.19	3.95
3	WYNN	30/08/2019	Wynn Resorts Ltd Common	-22.61	3.60
4	MNST	30/08/2019	Monster Beverage Corp Common	-5.63	1.84
5	ALGN	30/08/2019	Align Technology Inc Common	-48.75	1.76
6	TSLA	30/08/2019	Tesla Inc Common	-26.15	1.76
7	QCOM	30/08/2019	Qualcomm Inc Common	17.73	1.73
8	CTRP	30/08/2019	Ctrip.Com International Ltd ADR	-15.79	1.60
9	WBA	30/08/2019	Walgreens Boots Alliance Inc Common	-26.86	1.57
10	AMAT	30/08/2019	Applied Materials Inc Common	9.71	1.50

La evolución del fondo no está siendo como nos gustaría, cierto es que hemos empezado en un periodo en el que el mercado ha dibujado la figura que menos nos beneficia, la lateralidad. Desde los inicios comentamos que el tiempo que duran los cambios de tendencia o lateralidad continuada, son los periodos donde más sufre la cartera según lo estudiado con anterioridad. Si observamos el siguiente gráfico podemos ver que el mercado, aun estando en positivo respecto al inicio, ha sido un periodo de subidas y bajadas constantes. El mercado “te saca” para volver a subir y así perder parte de su subida...



Periodos como este son habituales en las fases finales de un ciclo alcista, lo imposible es saber con seguridad en que momento está el mercado, por ello es muy importante seguir operando los sistemas, ya que los mercados financieros siempre jugarán con tu fortaleza y frialdad mental para subir cuando hayas dejado de operarlos.

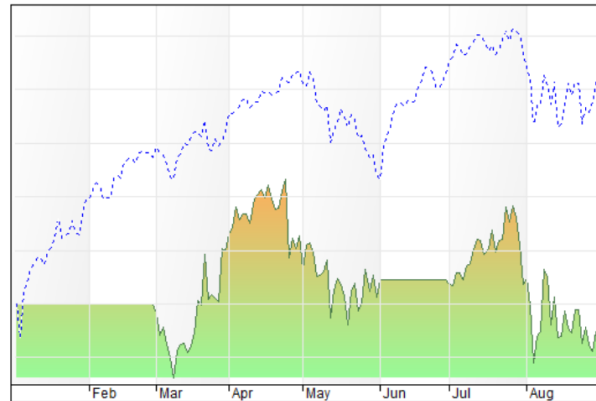
La mala suerte ha sido empezar el fondo justo con el inicio de la lateralidad. Creemos que hay que ser francos y sinceros, por eso intentamos comunicarlo tal y como lo vemos y sentimos. Si un periodo como el que estamos viviendo (o hemos vivido desde final de 2017), se hubiese dado después de otro con una buena tendencia, acompañado de buenos resultados del fondo... estamos convencidos de que la sensación de los suscriptores sería otra.

Como podrán comprobar, hemos cambiado el formato, al menos el inicio habitual del informe mensual. Consideramos que dada la situación y los resultados debíamos dar una explicación, no tanto de los resultados sino de nuestra sensación sobre la evolución del fondo.

A continuación, detallamos la evolución de cada uno de los sistemas que han intervenido durante el mes de agosto:

- Sistema **Tendencial** → Rentabilidad **-1.33%**
- Sistema **Rotacional Nasdaq100** → Rentabilidad **-5.2%**. Podemos observar en el siguiente gráfico la divergencia de las acciones fuertes que opera este sistema y el SP500.

1. I Portfolio Equity



- Sistema **Rotacional Russell1000** → Rentabilidad **-6.08%**
- Sistema **reversión sp500/letras** → Rentabilidad **+1.3%**

Podemos ver reflejado en la rentabilidad de los sistemas lo explicado anteriormente. Todos en negativo excepto el sistema de reversión que este año lo está haciendo excepcionalmente bien, con una rentabilidad acumulada en 2019 superior al **14%**.

### Cambios producidos en la cartera en el mes de agosto.

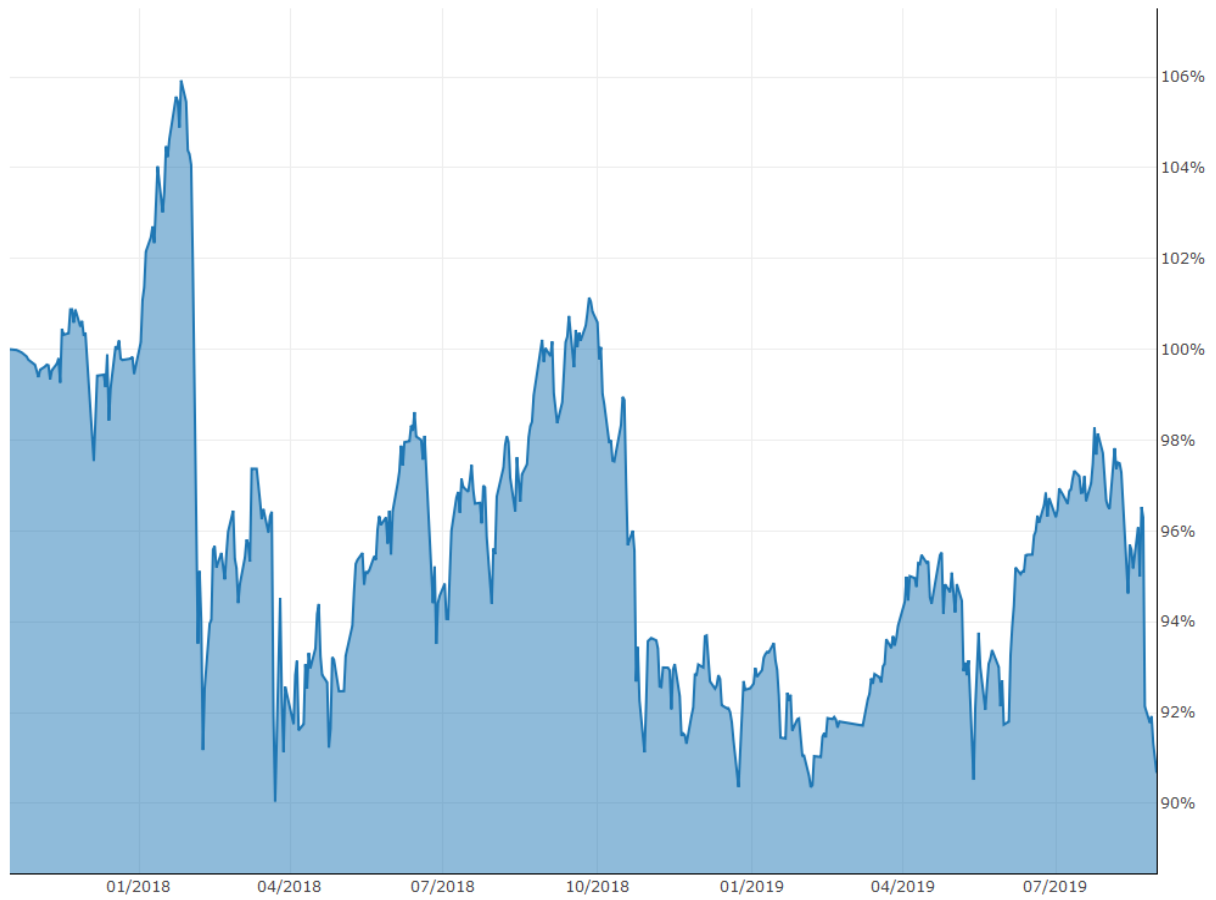
La cartera y las estrategias aplicadas al capital del fondo no han sufrido modificaciones durante el mes de agosto.

Podemos adelantar que durante el mes de septiembre y dado el continuado proceso de distribución de las acciones que operamos, los sistemas rotacionales y tendenciales han dado señal de no operarlos por el momento, así que quedamos a la espera de que el mercado dé claras señales de vuelta a la normalidad para volver a operar los sistemas que incluyen acciones. Los sistemas que operan índices (futuros) siguen operando de forma habitual.

No dude en ponerse en contacto con nosotros a través del formulario de la web si tiene alguna pregunta o necesita alguna aclaración, entendemos que en momentos complicados es cuando más preguntas y explicaciones debemos dar.

Muchas gracias por su confianza.

## EVOLUCIÓN HISTÓRICA



Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	-6,20	-2,01	-1,16	-1,19	-9,35	-5,10

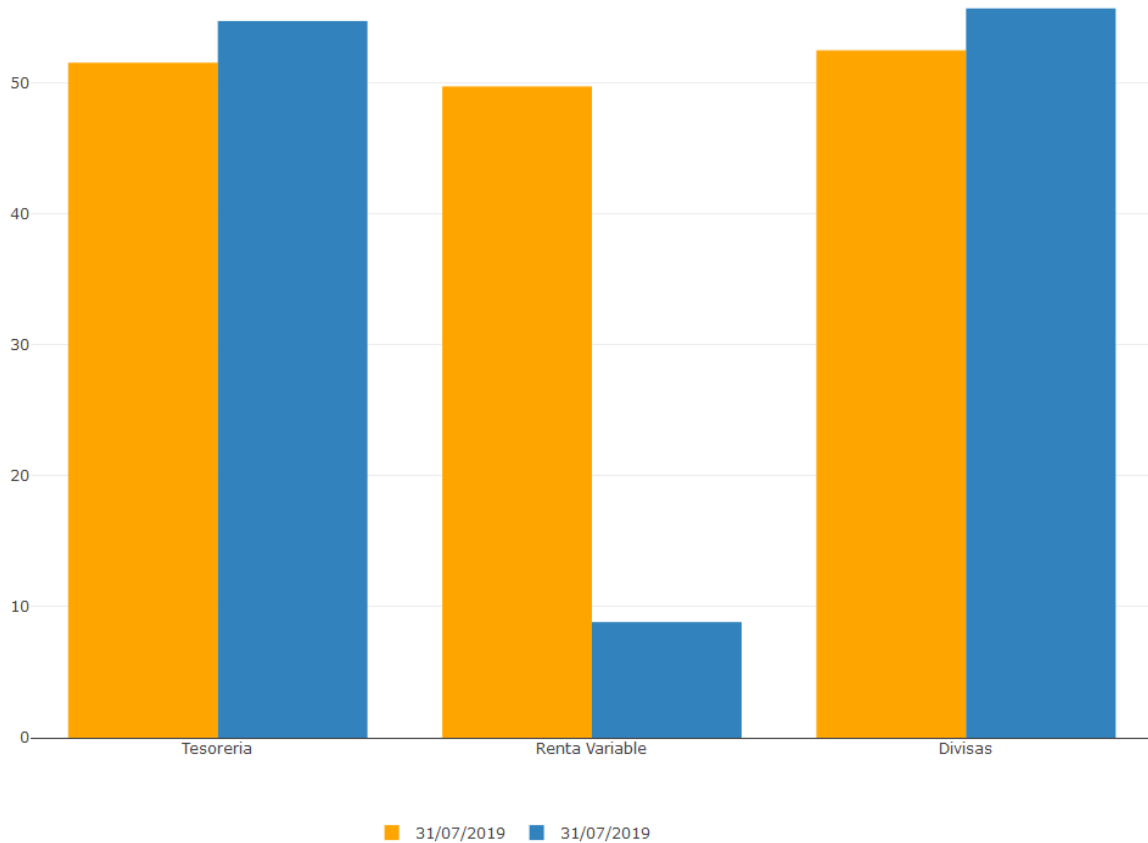
Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	19,38	10,81	12,96	12,02	11,26	14,08

Ratios	Sharpe	Sortino	Sharpe 12 meses	Sortino 12 meses
ESFERA I - QUANT USA	-0,33	-0,29	-0,79	-0,73



## RESUMEN DE LA CARTERA

	31/07/2019	31/08/2019
<b>Tesorería</b>	51,53%	54,71%
<b>Renta Variable</b>	49,72%	8,83%
<b>Divisas</b>	52,47%	55,67%





## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

### Renta Variable, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
SP 500 INDEX	-39,51%
Starbucks Corporation	4,36%
Cadence Design Systems, Inc.	3,97%
MercadoLibre, Inc.	3,90%
Workday, Inc.	3,80%
Roku, Inc.	1,53%
ERIE INDEMNITY CO	1,50%
UNIVERSAL DISPLAY CORP	1,49%
AVALARA INC	1,44%
Ball Corporation	1,32%

### Divisas, 1 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
EUR-USD	55,67%

## ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

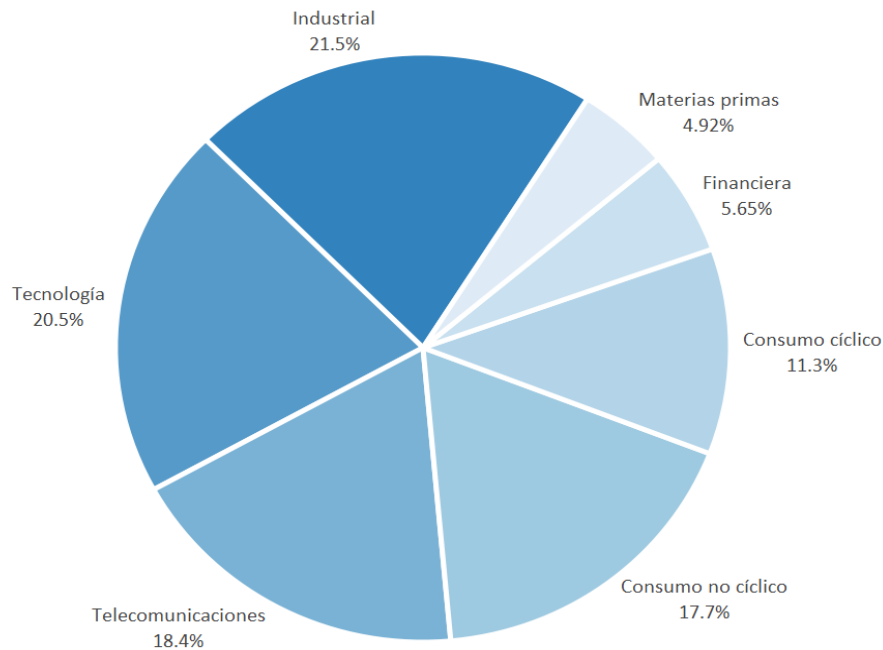
### Mayores atribuciones

Descripción	Atribución
Roku, Inc.	0,49%
Ball Corporation	0,16%
VENTAS INC	0,11%
Starbucks Corporation	0,10%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	0,10%

### Menores atribuciones

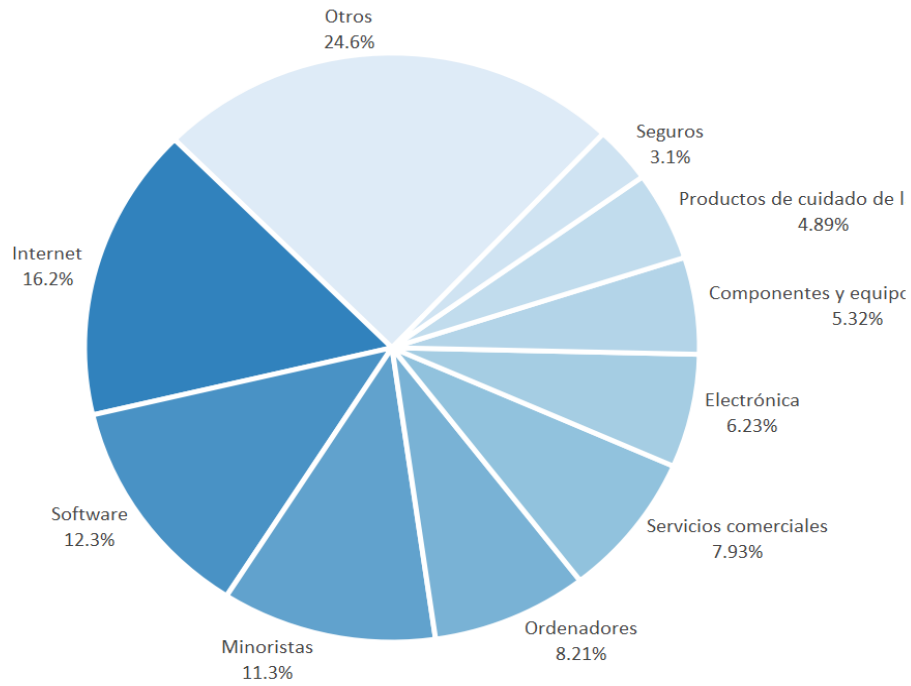
Descripción	Atribución
SP 500 INDEX	-5,72%
EUR-USD	-0,71%
Workday, Inc.	-0,46%
Cadence Design Systems, Inc.	-0,28%
ZSCALER INC	-0,24%

### Diversificación sectorial

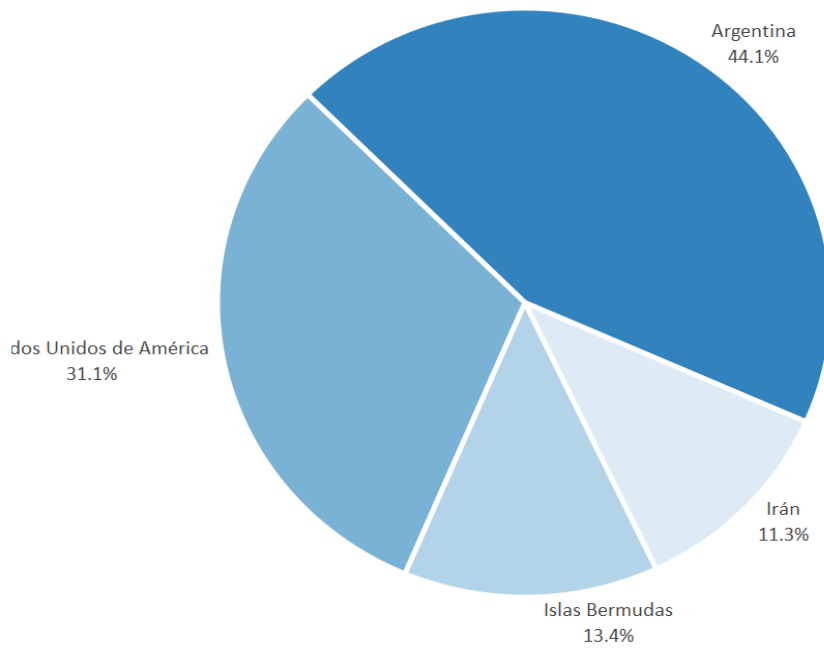




### Diversificación industrial



### Diversificación geográfica



### Diversificación divisas



Quant USA



esfera capital  
Gestión SGIC

