



esfera capital
Gestión SGIC

ESFERA I - QUANT USA

Informe de seguimiento



QUANT USA FUND

A 31 de octubre de 2018

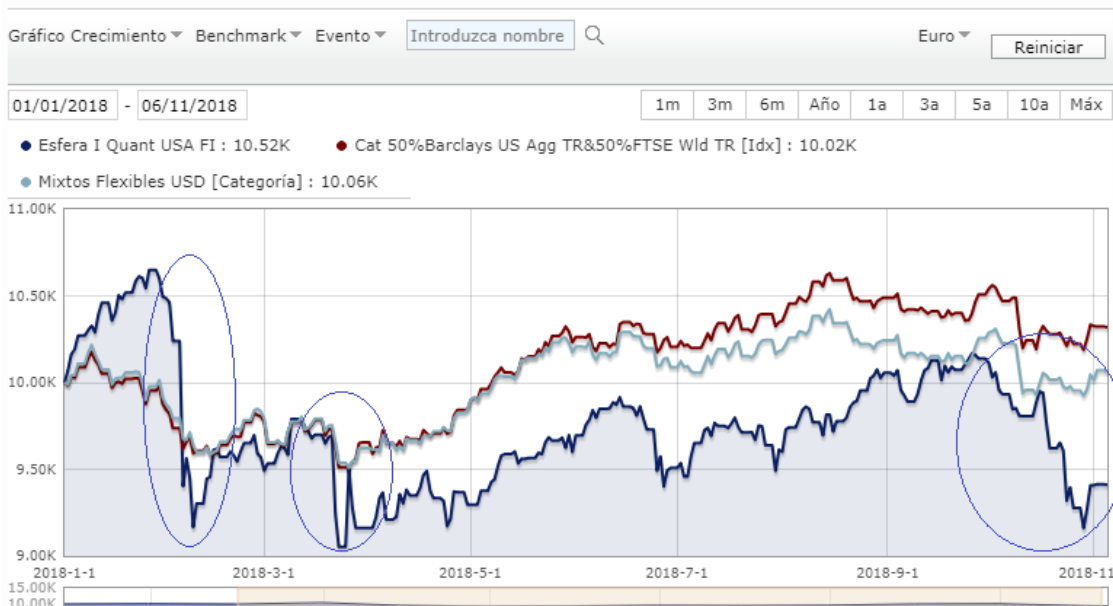
INFORME DE SEGUIMIENTO - ESFERA I - QUANT USA

Apreciado partícipe:

6 de noviembre 2018

El fondo Esfera I Quant USA cayó en octubre un **-7.20%** lo que hace que la rentabilidad del fondo en lo que va del año vuelva a estar en negativo (-5.92%). Aunque en octubre hubo descensos en toda la renta variable, las mayores caídas llegaron en las bolsas americanas lo que hizo que nuestro fondo se viera más afectado. El SP500 cayó un **-6.94%**, el Nasdaq 100 un **-8.66%**. En Europa el Eurostoxx cayó un **-5.93%** y el Ibex un **-5,28%**.

Esfera I Quant USA FI



Evolución del mercado y del fondo

El mercado no da tregua, está siendo un año muy complicado. El mercado parece que coge tendencia y la rompe bruscamente a la baja. Lo ha hecho hasta en tres ocasiones este año provocando caídas fuertes en solo unos días: Febrero (-11.84%), Marzo (-8.84%) y octubre (-11.44%). La primera caída nos sorprendió con un “set up” preparado para lo que estábamos viviendo hasta ese momento, un mercado poco volátil y predecible. A partir de ahí cambiamos los sistemas de reversión a una versión conservadora y diseñamos un sistema de cobertura gracias al cual hemos podido minimizar las caídas aunque no eliminarlas.

No queremos usar al mercado de excusa, solo poner en contexto la evolución de nuestro fondo. La mayoría de los fondos este año están perdiendo, tanto fondos europeos como americanos, tanto la renta variable como la renta fija, tanto los gestores conocidos como los desconocidos. No es consuelo, lo sabemos, solo es una prueba de lo complicado que está siendo el año.



La caída de octubre es la tercera más grande en un solo mes desde el crack del 2008, y eso que el mercado recuperó en los últimos días, si no estaríamos ante la caída más importantes desde entonces. Además esa caída ha hecho que se crucen niveles importantes por lo que para muchos entramos en un periodo bajista.

Aunque teníamos en cartera posiciones importantes en valores del Nasdaq y Russell que han caído más que el SP500, en octubre hemos caído aproximadamente lo que ha caído el SP500. Hemos tenido caídas fuertes en los principales valores tecnológicos que además no han presentado buenos resultados. Hemos tenido una posición importante en valores que han caído mucho, como por ejemplo Align Technology (-43.46%), Amazon (-20.22%) o Netflix (-19.34%).

¿Cómo es posible que no hayamos caído más que el mercado?

Gracias al **porcentaje de liquidez** que mantenemos y a nuestro **sistema de cobertura** que nos mantuvo sin riesgo durante varios días de caída. Por desgracia no pudimos cubrir todos los días porque entramos en un mercado bajista y en ese entorno la cobertura es contraproducente, pero al menos nos salvó de males mayores.

Pasemos a ver el detalle de lo que hizo cada una de las estrategias recordando que las rentabilidades que aquí se muestran son de cada una de ellas individualmente por lo que para saber cómo ha afectado al fondo hemos de multiplicarla por el peso que tenga cada estrategia en el mismo.

- El **sistema tendencial** ha perdido en su primera versión un **-10,4%** y en su segunda versión un **-11,6%**, lastrando al fondo en un mes en el que lo que más había subido en meses anteriores es lo que más ha caído. Como estrategia tendencial el sistema tenía valores con beta superior a 1 que hace que al igual que suben más que la media cuando el mercado sube también caigan más de la media cuando el mercado baja. En un mes tan bajista como el de octubre, ha tocado la de arena.
- Las acciones que pertenecen al **sistema Rotacional del Nasdaq 100** han caído de media un **-22,8%** en el mes y es que como hemos dicho teníamos valores del Nasdaq 100 (Amazon, Netflix o Align) que han caído bastante por presentación de resultados. Es verdad que sin presentarlos hubieran caído igualmente al tratarse de un mes tan malo para la renta variable, pero las noticias han hecho que las caídas sean superiores.
- El **sistema rotacional del Russell 1000** resta un **-17%** a lo conseguido en el año en un mes que, como hemos comentado, ha caído lo que más había subido. Las 7 acciones que componen este sistema son Wayfair (**-25.1%**), Square (**-25,82%**), Twlo (**-12.82%**), Advanced Micro Devices (**-41.05%**), Molina Healthcare (**-14.75%**), Sarepta Therapeutics (**-17.18%**), Dexcom (**-7.18%**).
- El **sistema de reversión de acciones** ha caído un **-6,5%** en el mes, el **sistema de reversión en el futuro del SP500** un **-0,8%** y el **sistema de ETF RV/Bonos** un **-5,6%**.

Como han podido ver todos los sistemas se han comportado mal excepto el sistema de cobertura, lo tendencial le tocó bajar y la reversión no rebotó después de haber caído sino que siguió cayendo. Viendo las rentabilidades negativas de los sistemas surge preguntarse cómo es que el fondo no ha caído más. La respuesta es que no hemos caído más gracias a nuestro **sistema de cobertura** que nos hizo no hacer caso a alguna de las señales y otras salirnos antes de tiempo.

Cambios producidos en la cartera en el mes de septiembre

Los cambios que se produjeron en la cartera del fondo de septiembre a octubre se reducen a vender LENNAR en el sistema tendencial por perder su tendencia alcista y cambiar LULULEMON y WHITING por WAYFAIR y SQUARE en el sistema rotacional del Russell.

Los cambios no afectaron en exceso al comportamiento del fondo porque si bien en el caso del sistema tendencial la decisión fue acertada porque esa acción cayó un **-7.84%** y no fue sustituida por ninguna, en el caso del rotacional lo comprado subió menos que lo vendido en un **4,02%**.



Quant USA



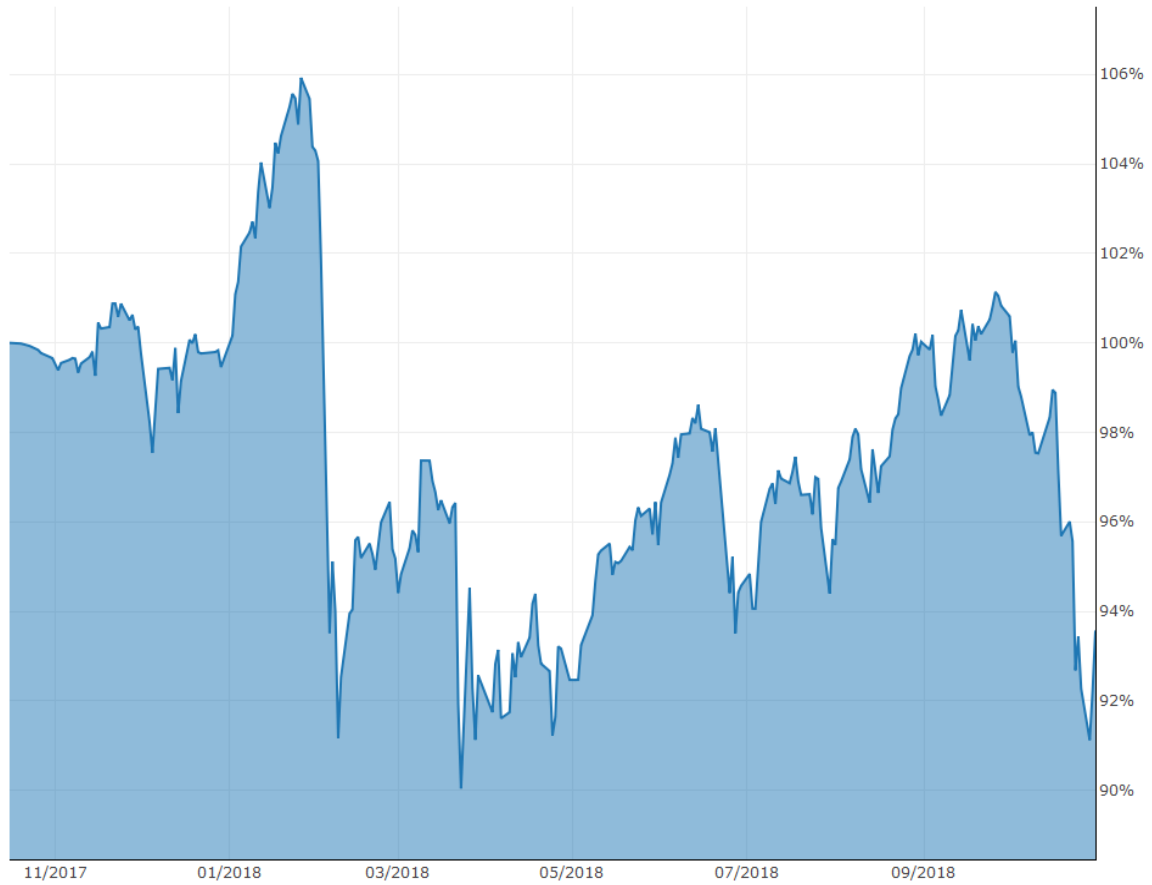
esfera capital
Gestión SGIC

Cualquier duda o comentario pueden ponerse en contacto en nuestro correo electrónico quantusafund@gmail.com o a través del formulario de contacto de nuestra página web www.quantusa.es

Gracias por su confianza

QUANT USA

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

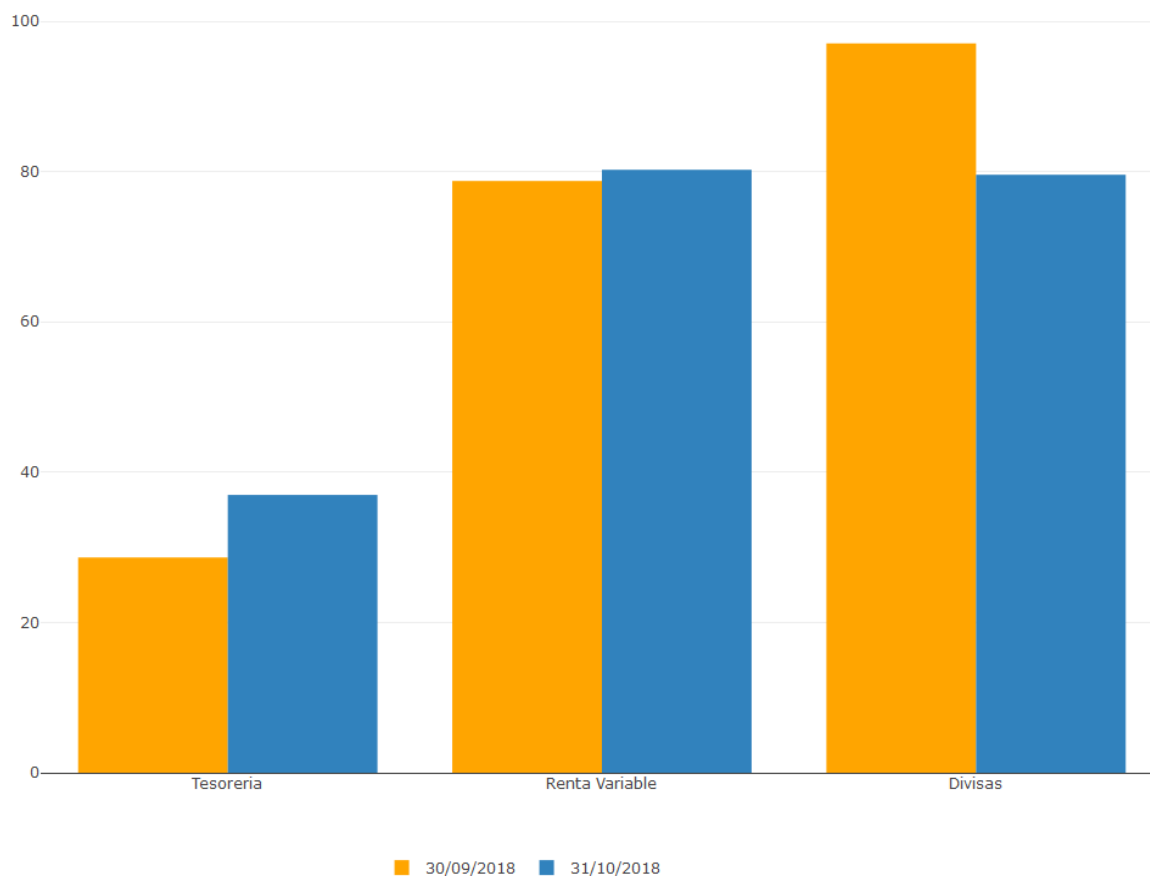


Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	-7,20	-5,92	-2,13	1,19	-6,11	-6,43

Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	16,84	17,61	12,64	11,89	16,65	16,29

RESUMEN DE LA CARTERA

	30/09/2018	31/10/2018
Tesorería	28,65%	36,97%
Renta Variable	78,75%	80,24%
Divisas	97,06%	79,58%



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Renta Variable, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
Adobe Systems Incorporated	5,53%
Amazon.com, Inc.	3,49%
Netflix, Inc.	3,49%
Align Technology, Inc.	3,48%
D.R. Horton, Inc.	1,70%
NetApp, Inc.	1,58%
Illumina, Inc.	1,54%
Ross Stores, Inc.	1,48%
DexCom, Inc.	1,46%
Anthem, Inc.	1,44%

Derivados

Descripción	Porcentaje
Futuros	94,78%
Opciones	0,00%

ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

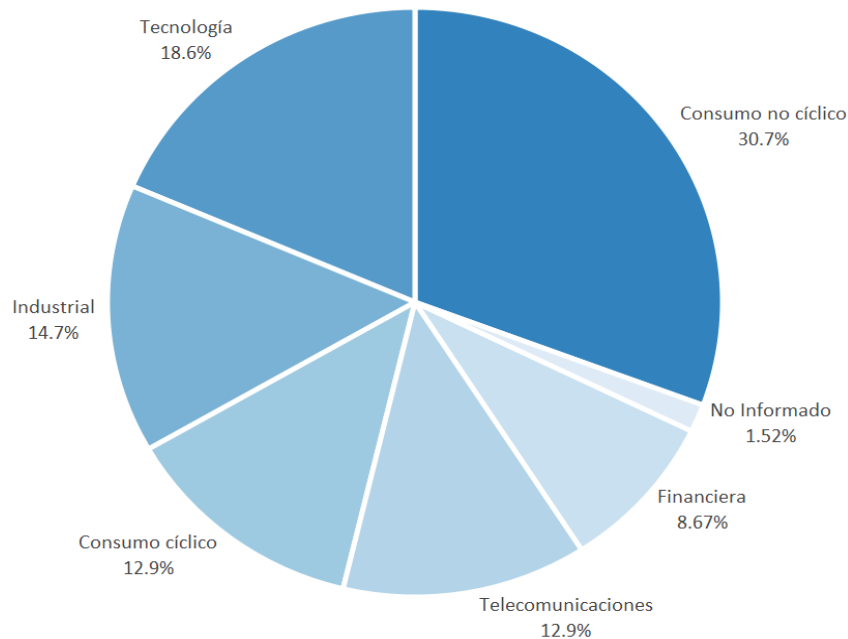
Mayores atribuciones

Descripción	Atribución
E-MINI SP 500 INDEX FUTURES,DEC-2018,ETH	3,40%
lululemon athletica inc.	0,07%
Cigna Corporation	0,06%
Anthem, Inc.	0,05%
Ross Stores, Inc.	0,04%

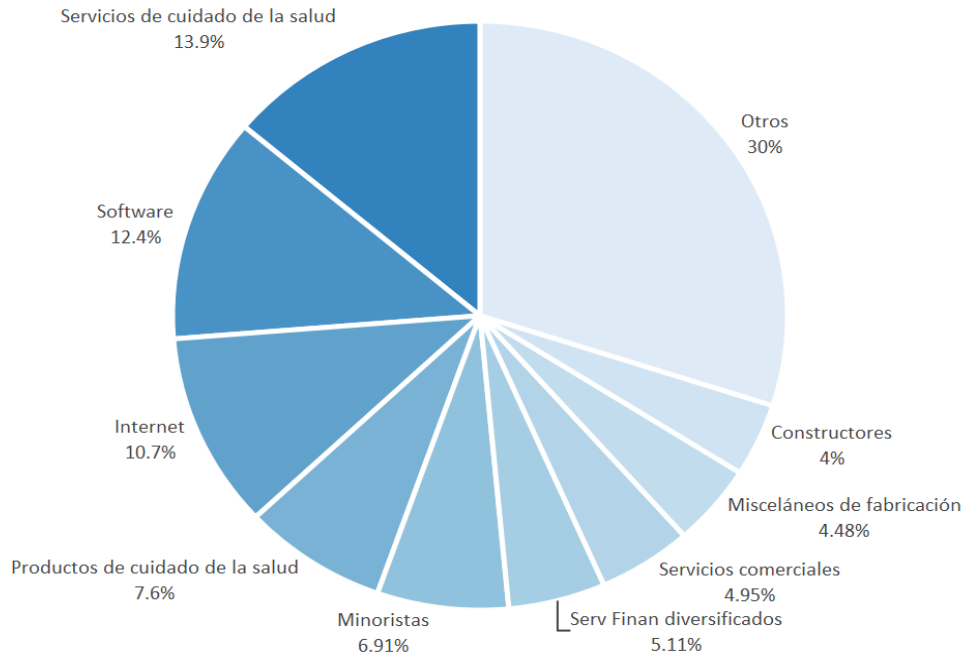
Menores atribuciones

Descripción	Atribución
EURO FX FUTURES,DEC-2018,ETH	-2,79%
Align Technology, Inc.	-2,52%
Amazon.com, Inc.	-0,78%
Netflix, Inc.	-0,72%
Adobe Systems Incorporated	-0,38%

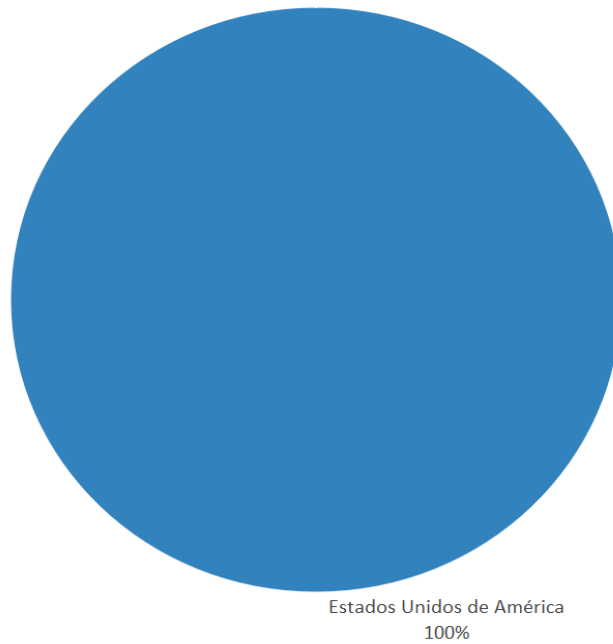
Diversificación sectorial



Diversificación industrial



Diversificación geográfica



Exposición divisas

