



esfera capital
Gestión SGIC



QUANT USA FUND



Quant USA



esfera capital
Gestión SGIIC

ESFERA I - QUANT USA

Informe de seguimiento

A 31 de marzo de 2018

INFORME DE SEGUIMIENTO - ESFERA I - QUANT USA

Apreciado partícipe

5 de abril 2018

Esfera I Quant USA ha obtenido en el mes de marzo una rentabilidad del -2.74; (-2.69% SP500, -2.25% Eurostoxx50, -2.44% Ibex35), acumulando en el año una pérdida del -6.93%.

Esfera I Quant USA FI



Evolución del mercado y del fondo

En el mes de marzo continúan las caídas en la renta variable en general y con el mercado nosotros en un porcentaje aproximado. Es nuestro objetivo notar menos las caídas que el mercado y este mes no lo hemos conseguido. Ha sido una pena porque durante todo el mes recuperamos terreno a nuestra referencia pero en una operación lo volvimos a perder. Veámoslo en detalle:

Las rentabilidades que aquí se muestran son de cada estrategia, por lo que para saber lo que le afecta a Esfera I Quant USA habría que multiplicarlas por el peso que representan cada una dentro del fondo.

Durante el mes el **sistema tendencial** de acciones y el de **ETF** bajaron un -1.15% y un -1% respectivamente, menos que de la mitad que el mercado, lo que consideramos en línea con las expectativas.

El **sistema Rotacional** bajó un -6% sobre todo provocado por los descensos en Take Two que llegó a caer en el mes un -12.59%. El resto de acciones que componen el rotacional tuvieron los siguientes resultados: Paypay -4.46%, Align Technology -4.34% y Nvidia -4.30%.

El sistema de **reversión de acciones** subió un 5.2% sabiendo aprovechar bien los recortes alcistas en un mes bajista lo cual no es fácil. Lo hizo aprovechando rebotes en Netflix, Amazon, Intuitive Surgical entre otras.

Con estos resultados no hubiera sido un mal mes, pero tuvimos de nuevo una mala operación con el **sistema de reversión en índices** que provocó una pérdida de un -2,9% y que pasamos a ver en detalle:



Después de una corrección de 5 días señalada con una flecha roja punteada entramos largos con la intención de coger un rebote en una nueva operación marcada por el sistema de reversión que llevamos empleando desde hace años. El mercado, confirmando la volatilidad que vivimos, no solo no rebotó sino que continuó en su caída dos días más. Esta vez la caída no fue tan fuerte como en febrero y el mercado pudo rebotar recuperando algo de terreno y aunque negativo, la operación no terminó tan mal como la anterior.

El segundo fallo consecutivo de nuestro sistema de reversión sobre índices nos hace plantearnos un cambio. No tanto porque haya fallado en dos ocasiones seguidas, lo cual está contemplado en las estadísticas (ha llegado a fallar hasta tres), sino porque observamos que el mercado actual se parece bastante a la situación vivida en 2011 y cómo podemos comprobar en los backtest este ha cambiado y ahora es mucho más incierto, volátil y por tanto peligroso. El terreno en el que nos movíamos en los casi dos últimos años era el terreno ideal para este sistema que cazaba cualquier corrección por pequeña que fuera, sin embargo en el entorno actual es preferible una estrategia más prudente.

En el equipo consideramos que la volatilidad probablemente haya venido para quedarse o quizá es más exacto decir que la excepcional baja volatilidad que vivíamos puede no volver en un tiempo. En este supuesto hemos pensado que lo prudente es cambiar de sistema de reversión a uno más conservador. Al igual que en las competiciones de motor, que cuando el terreno se vuelve resbaladizo hay que poner neumáticos de lluvia pensamos que la prudencia exige cambiar el sistema a uno más prudente y de esa manera hacer un sistema más seguro que evite que el adecuado comportamiento del resto de sistemas se vea mermado por éste.

Pasamos a ver la operativa del nuevo sistema de reversión que denominaremos TPS.

Cambios en la cartera para el mes de abril

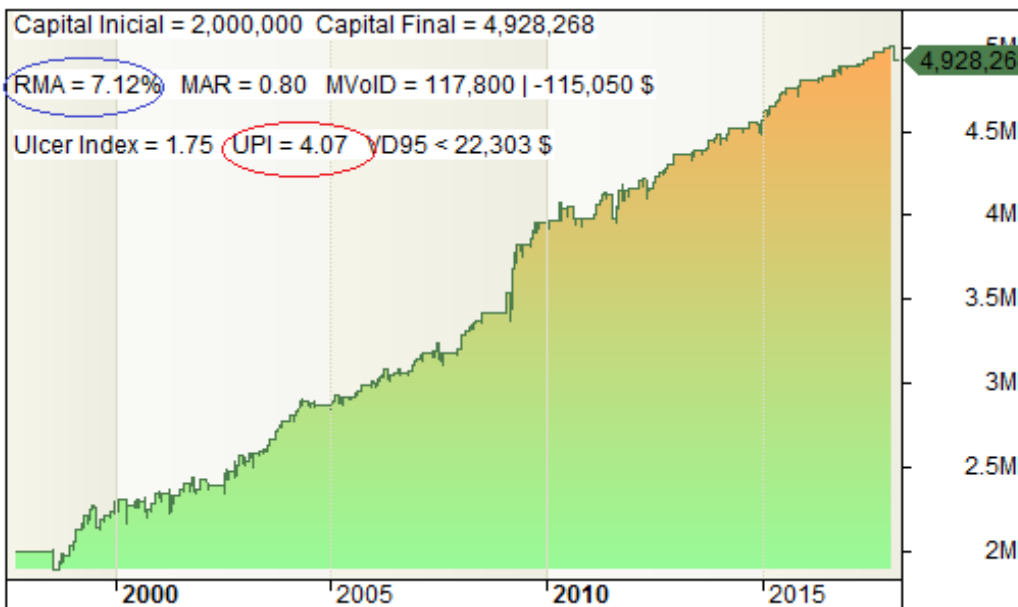
El sistema de reversión MERSI es sustituido por el sistema de reversión TPS.

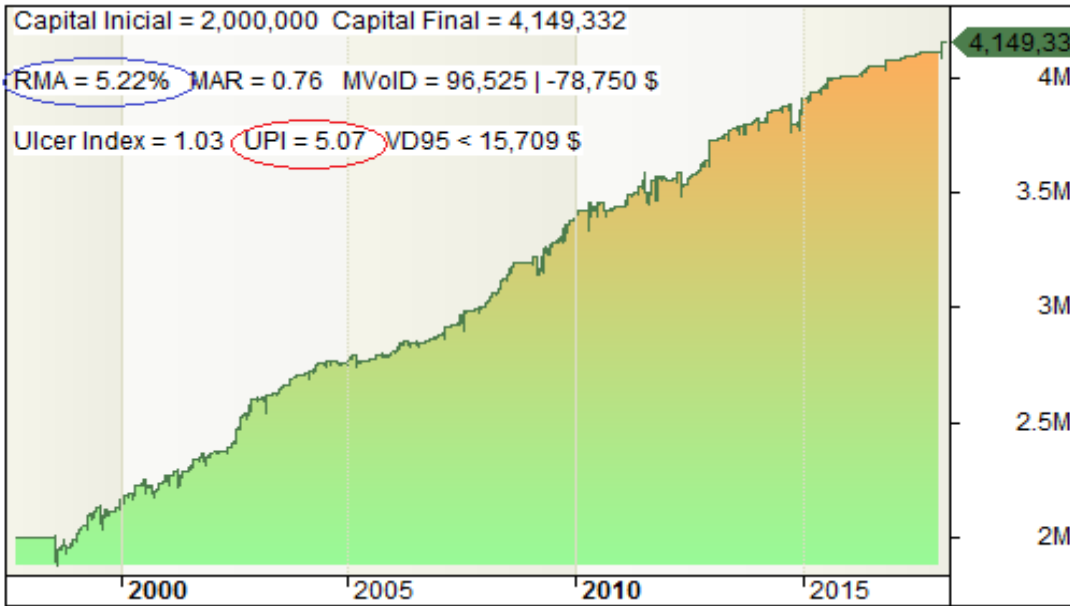
Son sistemas muy parecidos en cuanto a filosofía pero conseguimos hacer el sistema más prudente debido principalmente a que el sistema va entrando paulatinamente en el mercado a medida que se produce la corrección en lugar de entrar una única vez de inicio. Esto permite que, aunque el sistema gane menos cuando corrige poco, cuando lo haga mucho no nos va a encontrar demasiado expuestos.

En segundo lugar no operaremos este sistema si la volatilidad en el mercado del SP es superior a un determinado nivel. No es necesario advertir al lector que cuando la volatilidad se incremente todo se vuelve más complicado por lo que en esos momentos lo mejor es no hacer nada hasta que la cosa se calme un poco.

Además continuamos con nuestro sistema de cobertura Ángel explicado en el informe de febrero que neutralizará la posición si se da la señal de alarma.

Si comparamos las estadísticas del sistema que teníamos (en primer lugar) con las del sistema que incorporamos (el de más abajo) vemos como el nuevo es algo menos rentable (círculo azul) pero más seguro (círculo rojo representado por el UPI (rentabilidad/riesgo)).





Somos conscientes de que si el mercado vuelve a la situación del año pasado este cambio aportará menos rentabilidad pero preferimos prudencia a rentabilidad.

Consideraciones finales

Somos conscientes que el primer trimestre del año no ha empezado como nos gustaría pero estamos convencidos que los resultados mejorarán. No nos gusta hablar de mala suerte porque en el largo plazo la suerte (buena o mala) se diluye pero es verdad que en el corto plazo afecta. Nos hubiera gustado empezar con Esfera I Quant USA un año antes para que este trimestre hubiera sido una corrección dentro de un fondo con buena evolución (la ventaja de no tomar decisiones discrecionales es que sí sabemos lo que hubiéramos obtenido el año pasado). Sin embargo tenemos partícipes que han empezado en febrero y solo han visto pérdidas lo cual nos afecta bastante. Permítanme que ponga de nuevo el gráfico del principio:





Quant USA



esfera capital
Gestión SGIIC

Esfera I Quant USA se comporta bien normalmente como se puede ver señalado por dos barras azules. Han sido las dos operaciones puntuales del sistema de reversión lo que han hecho que el fondo esté en terreno negativo. Con los cambios introducidos entendemos que las probabilidades de que esto vuelva a suceder bajarán significativamente. Al menos tenemos clara una cosa: El fondo es más seguro ahora que al principio y eso nos debe dar tranquilidad a todos.

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



EVOLUCIÓN MENSUAL

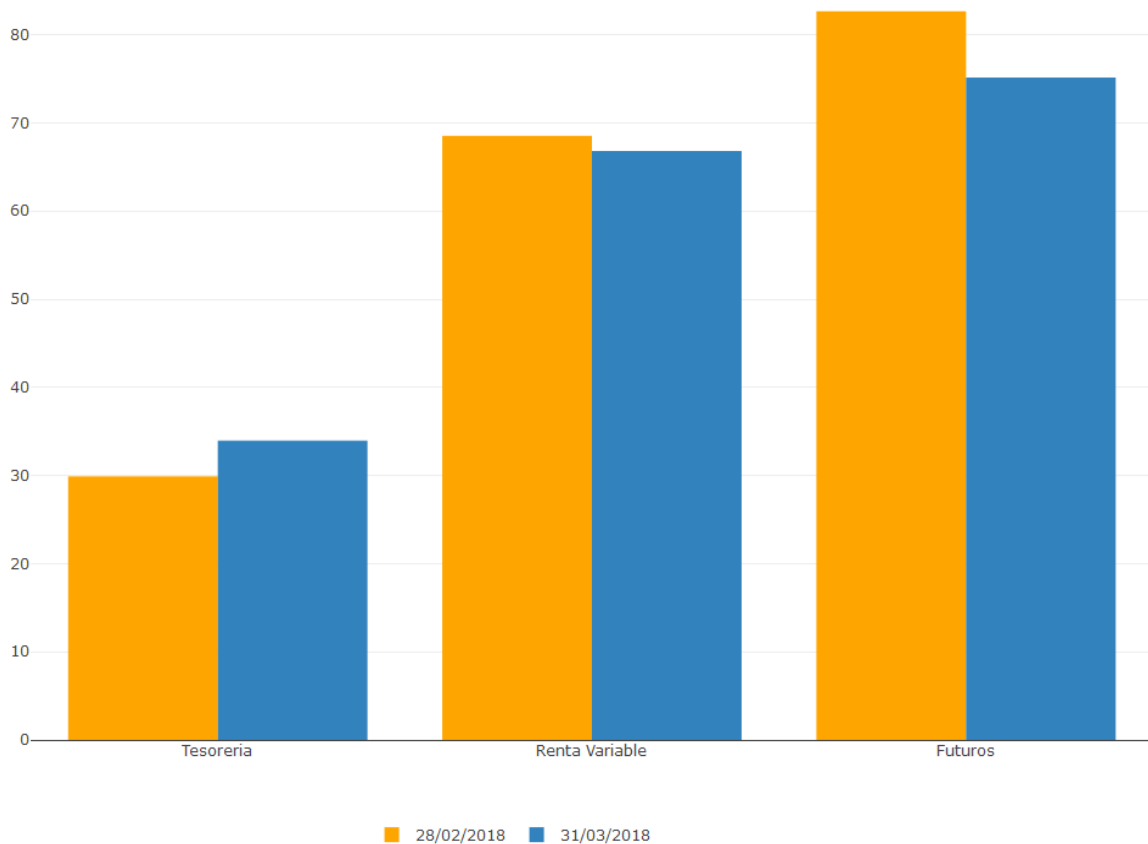
ESFERA I - QUANT USA

Año	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
2018	4,87	-8,74	-2,74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2017	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,34	0,70	-0,90



RESUMEN DE LA CARTERA

	28/02/2018	31/03/2018
Tesorería	29,90%	33,96%
Renta Variable	68,54%	66,82%
Futuros	82,67%	75,15%





COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

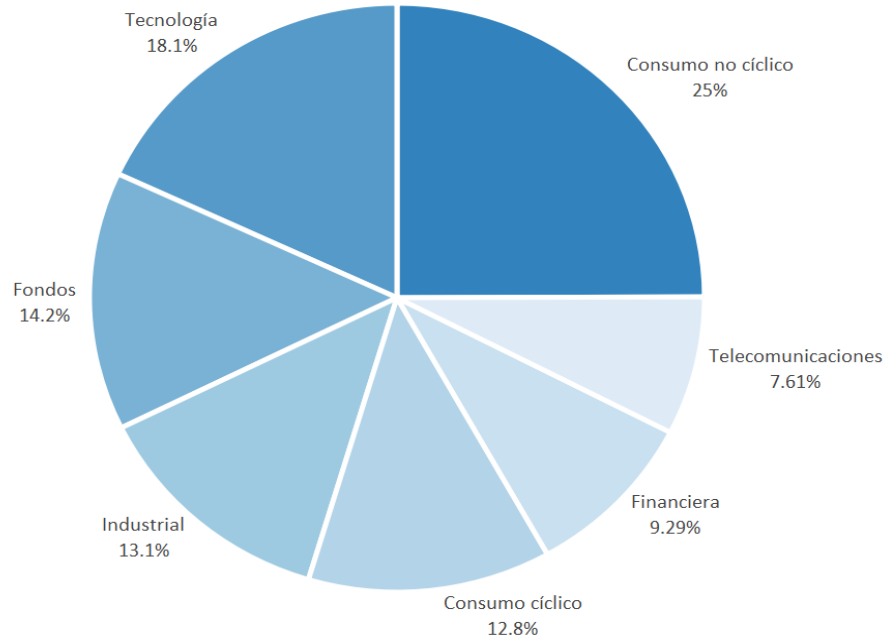
Renta Variable, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
SPDR SP 500	9,49%
Align Technology, Inc.	4,23%
Amazon.com, Inc.	3,94%
PayPal Holdings, Inc.	3,76%
NVIDIA Corporation	3,50%
Take-Two Interactive Software, Inc.	3,26%
D.R. Horton, Inc.	1,80%
Adobe Systems Incorporated	1,18%
Total System Services, Inc.	1,15%
E*TRADE Financial Corporation	1,14%

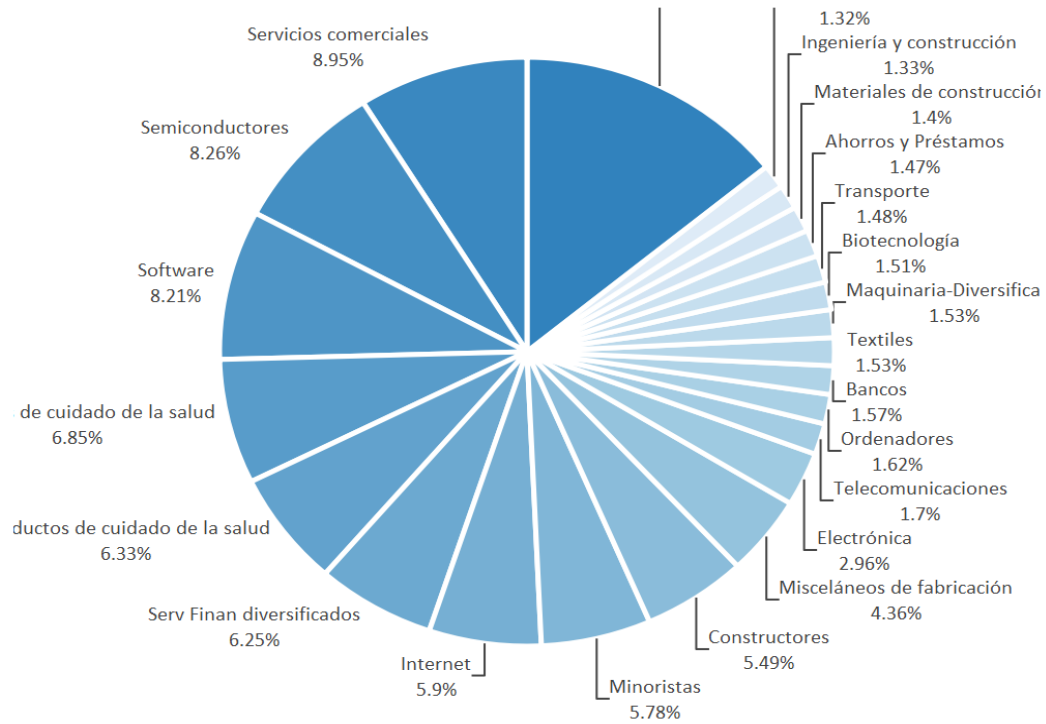
Derivados

Descripción	Porcentaje
Futuros	75,15%

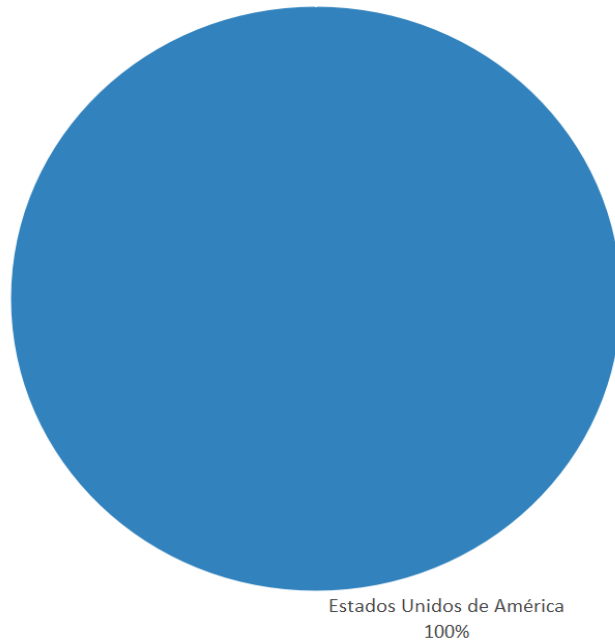
Diversificación sectorial



Diversificación industrial



Diversificación geográfica



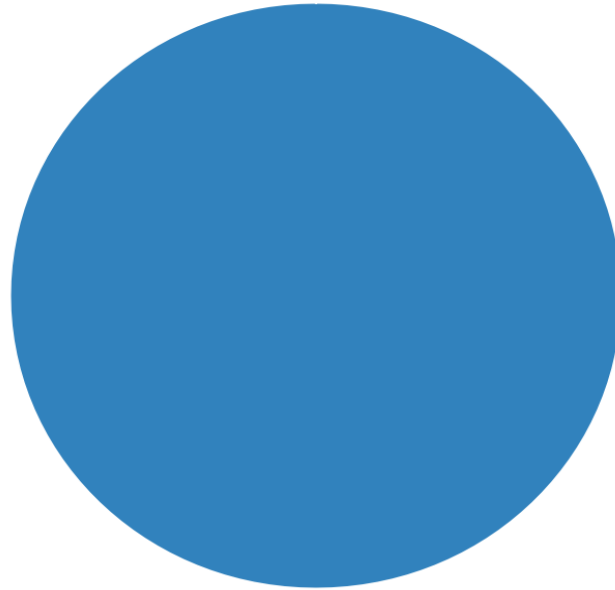
Exposición divisas



Quant USA



esfera capital
Gestión SGIC



Euro
100%