



esfera capital  
Gestión SGIC

## ESFERA I - QUANT USA

Informe de seguimiento



**QUANT USA FUND**

*A 31 de octubre de 2019*

# INFORME DE SEGUIMIENTO - ESFERA I - QUANT USA

Apreciado partícipe:

08 noviembre 2019

En octubre, el fondo Esfera I Quant USA subió un **1,26%** dejando la rentabilidad anual del fondo en un **-1.64%**. En el mismo mes en Estados Unidos el SP500 subió un **2.04%** y el Nasdaq 100 un **4.31%**. En Europa subió un **0.98%** el Eurostoxx50 y un **0.14%** el Ibex 35.



## Evolución del mercado y del fondo

Si bien la rentabilidad de octubre no ha sido mala porque hemos recogido un 60% de la revalorización del SP500, hemos de ser críticos y analizar la rentabilidad de los últimos 6 meses que, como ven en el gráfico anterior, no es buena.

Hasta que empezó el verano estábamos en progresión ascendente, pero en verano algo cambió, empezamos a observar que había una rotación de los valores que más habían subido en los últimos años a aquellos valores que menos habían subido. Nuestros sistemas tendenciales y de momentum empezaron a fallar porque tienen en cartera aquello que mejor ha ido recientemente y de ahí la caída que se observa en el gráfico.

Es por ello que dejamos de operar estos sistemas, quedándonos prácticamente en liquidez siendo este el motivo del aspecto plano que tiene el fondo en los últimos 3 meses.

Tenemos que decir que ahora sabemos que fue una decisión acertada, porque si nos hubiéramos quedado operando estas estrategias habríamos perdido dinero en lugar de habernos quedado planos como se observa en la gráfica.

Tenemos que recordar que nuestra máxima prioridad es la preservación de capital y por tanto cuando algo no nos gusta dejamos de operar. En diciembre el mercado no nos gustaba y dejamos de operar; el resultado fue que le ahorramos al partícipe el 10% de caída de ese mes. Por el contrario, a principio de año que no nos creíamos la subida, por no estar invertido privamos a nuestros suscriptores de las revalorizaciones de los primeros meses.



Sabemos que aunque es reconfortante no caer cuando lo hacen el resto de los fondos también es frustrante no subir cuando el resto lo hace. Perder un -1,64% en el año en un fondo que puede estar 100% en renta variable creemos que no es un drama, sin embargo en un entorno en el que todo va bien es doloroso. Seguro que muchos de ustedes tienen inversiones que van mucho mejor que nuestro fondo en este año en el que todo va bien.

Sin embargo tienen que saber que este es un fondo diferente. Para nosotros sería muy cómodo estar al 60% invertido casi permanentemente y hacer pequeñas apuestas sin separarnos mucho del índice. Así, si la bolsa sube subiríamos y si la bolsa baja caeríamos menos que el mercado. Eso es lo que hace la mayoría de la industria pero no nos parece razonable cobrar una comisión de gestión para hacer algo que pueden hacer ustedes de manera particular.

Nosotros gestionamos un fondo que puede estar desde 0% hasta 100% en renta variable y el tomar estas decisiones es lo que justifica la comisión de gestión.

Somos conscientes que hasta ahora hemos pecado de prudentes porque muchas de las alertas que hemos observado en el mercado se han quedado en nada y si hubiéramos sido más arriesgados, menos prudentes o quizá menos responsables nos hubiera ido mejor. Sin embargo creemos que esta es la actitud correcta cuando uno gestiona capital ajeno y cuando vengan mal dadas actuar de esta forma puede salvar nuestro capital.

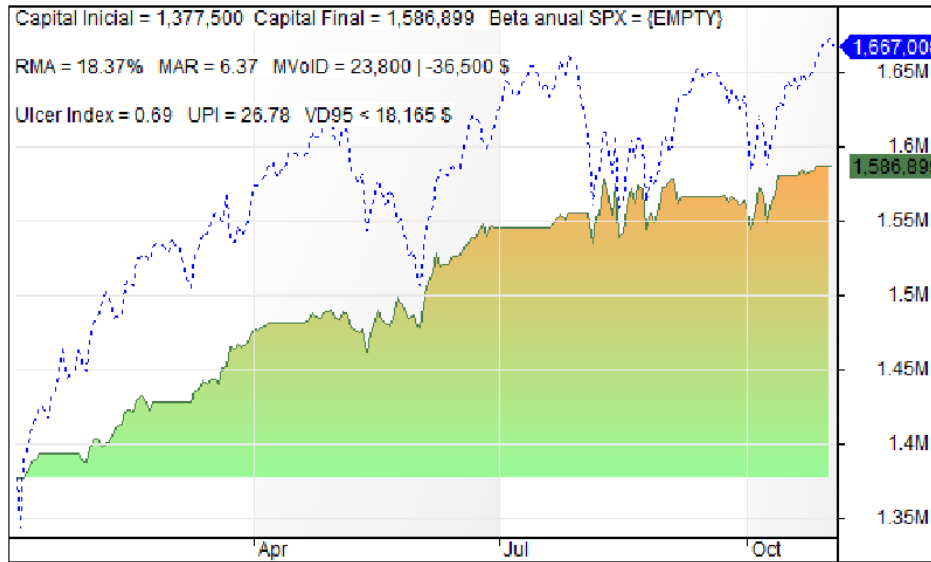
Por tanto, si usted es participe de Esfera I Quant USA debe saber que este es un fondo diferente que puede ir descorrelacionado con el mercado, es decir el fondo puede hacer lo contrario que hace el mercado y eso puede salir bien o no.

Precisamente por esa descorrelación que tiene es posible que este no deba de ser el único fondo que usted tenga ya que los mercados pueden subir y nuestro fondo no, sin embargo creemos que debido a esa descorrelación es un complemento perfecto a otros fondos que dependen más de los mercados ya que si vienen mal dadas no le afectaría a todas sus inversiones.

## Estrategia actual y para noviembre.

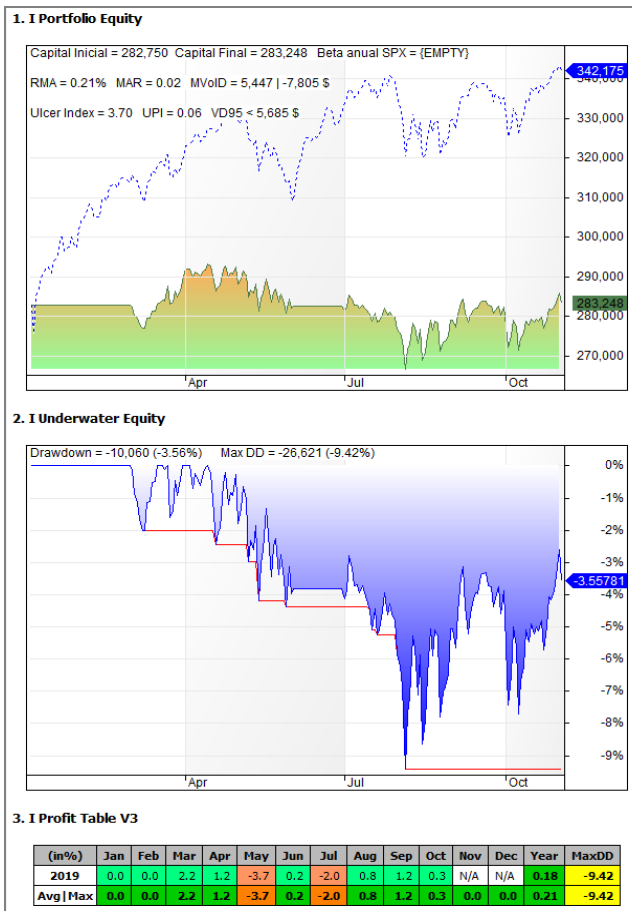
En el siguiente gráfico presentamos la estrategia que tenemos actualmente en cartera. Se trata del sistema que invierte en letras o futuros del SP500. Como ven la estrategia va muy bien y por eso es la única que tenemos en cartera. El resto de estrategias no están funcionando y es por eso que hemos dejado de operarlas.

El tener solo una estrategia hace que el fondo se mueva muy poco ya que por muy bien que vaya no debemos de invertir todo el patrimonio en ella porque estaríamos concentrando todo el riesgo en un mismo sistema.

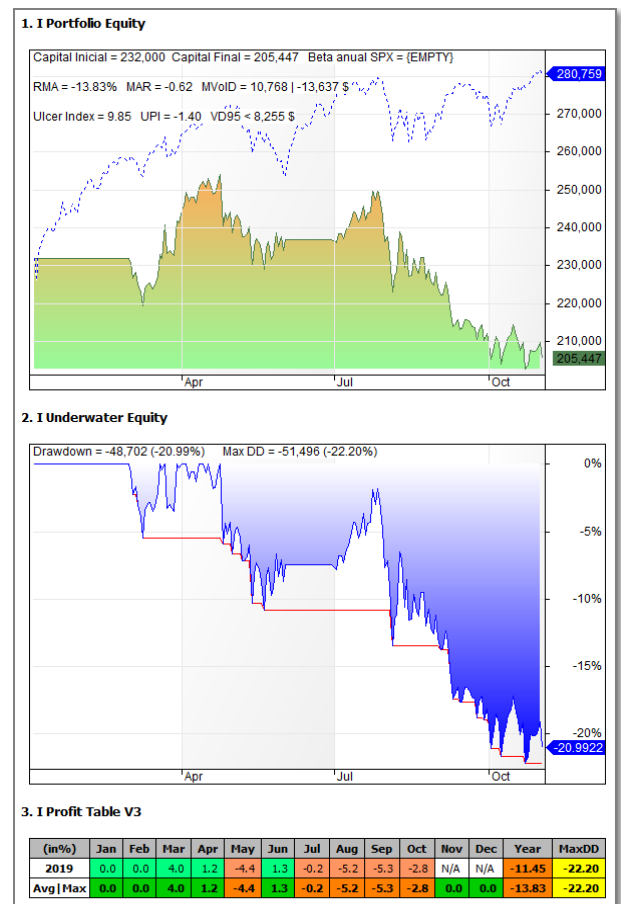


En los siguientes gráficos se muestra la estrategia tendencial y la de momentum en donde se aprecia su mal comportamiento y se indica cuándo dejamos de operar estas estrategias.

Estrategia tendencial



Estrategia momentum





Quant USA



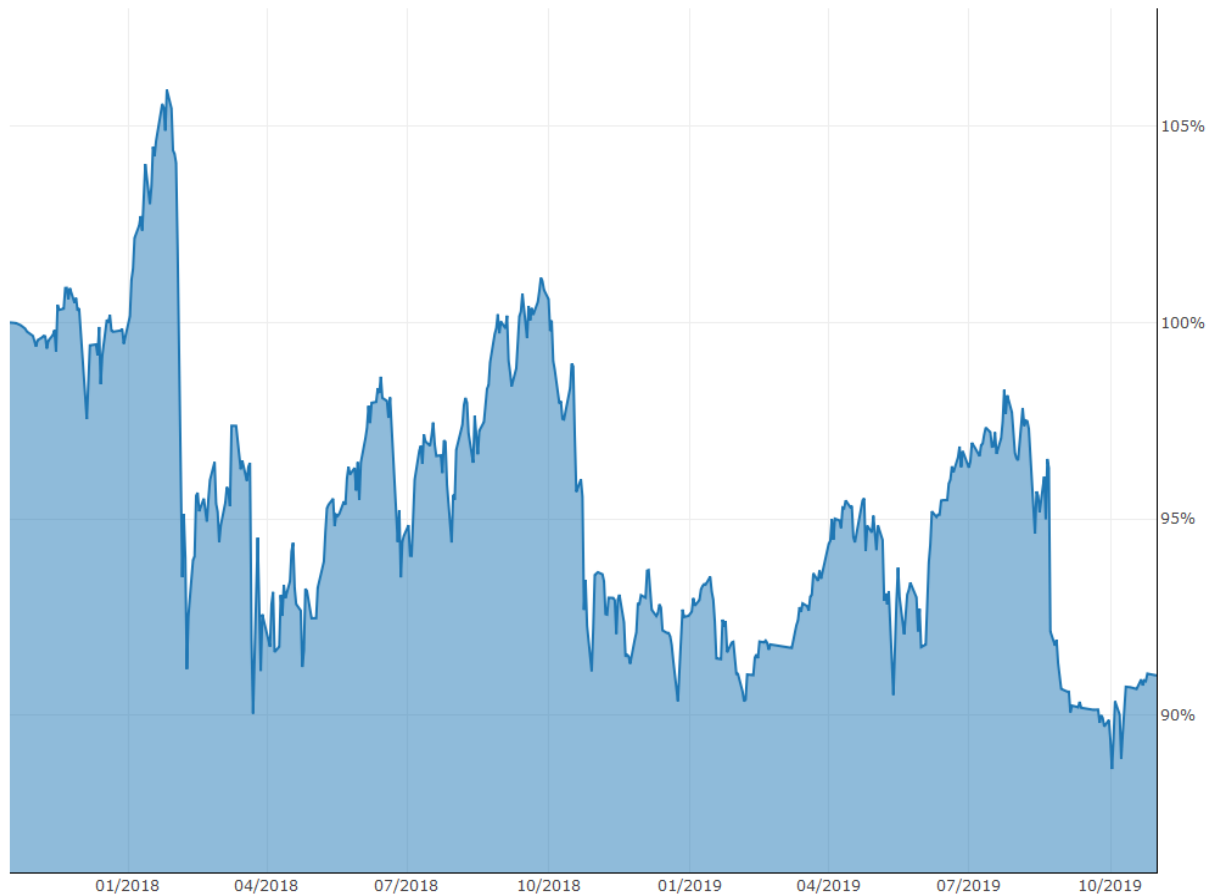
esfera capital  
Gestión SGIC

Para noviembre seguiremos operando únicamente la estrategia de letras y futuros del SP500 que es la que mejor está funcionando hasta ahora a la espera que el mercado nos permita confiar en otras estrategias.

Cualquier duda o comentario pueden ponerse en contacto en nuestro correo electrónico [quantusafund@gmail.com](mailto:quantusafund@gmail.com) o a través del formulario de contacto de nuestra página web [www.quantusa.es](http://www.quantusa.es)

Saludos

## EVOLUCIÓN HISTÓRICA



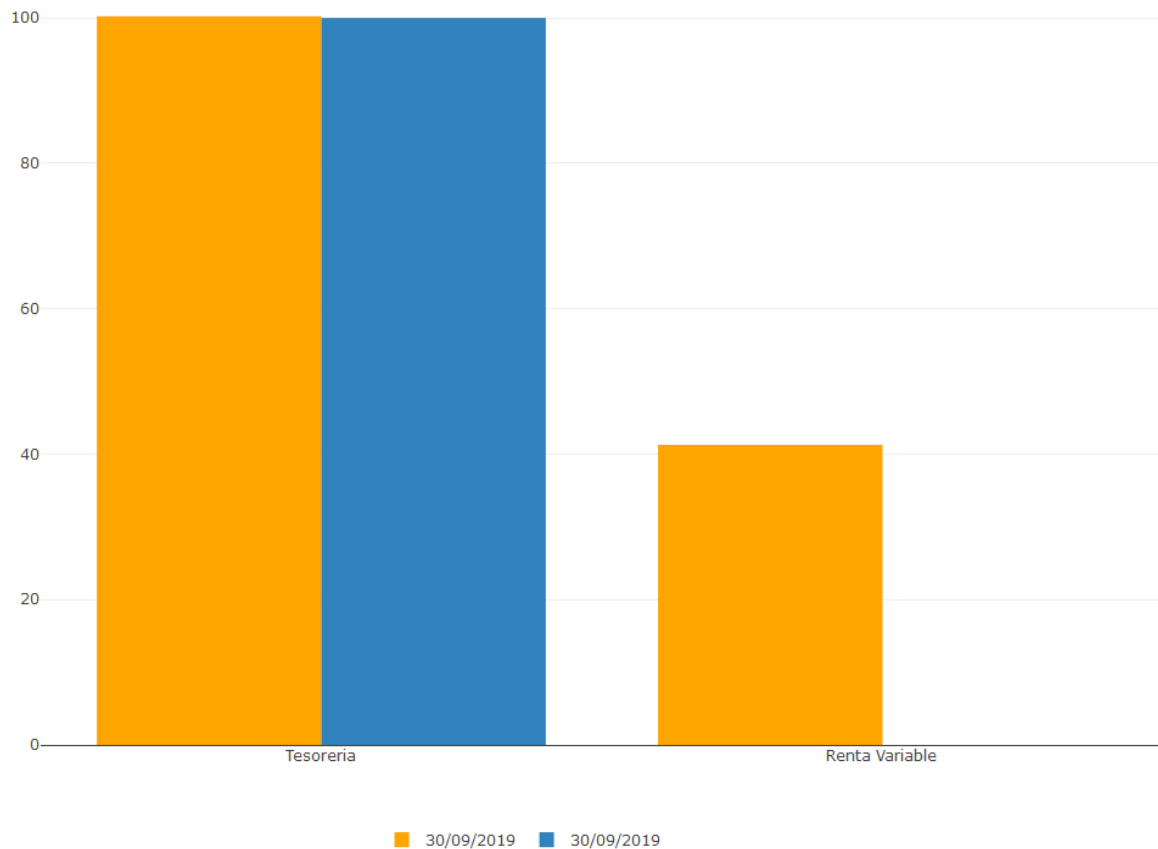
Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	1,26	-1,64	-5,85	-4,28	-2,74	-4,51

Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	8,33	10,06	12,45	11,84	10,07	13,60

Ratios	Sharpe	Sortino	Sharpe 12 meses	Sortino 12 meses
ESFERA I - QUANT USA	-0,30	-0,27	-0,23	-0,22

## RESUMEN DE LA CARTERA

	30/09/2019	31/10/2019
<b>Tesorería</b>	100,23%	100,00%
<b>Renta Variable</b>	41,27%	0,00%



## ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

### Mayores atribuciones

Descripción	Atribución
SP 500 INDEX	1,53%
IHS MARKIT LTD	0,00%
Workday, Inc.	0,00%
Starbucks Corporation	0,00%
MercadoLibre, Inc.	0,00%

### Menores atribuciones

Descripción	Atribución
Repo Deuda Pública	-0,00%

### Diversificación divisas

