



esfera capital  
Gestión SGIC

## ESFERA I - QUANT USA

Informe de seguimiento



**QUANT USA FUND**

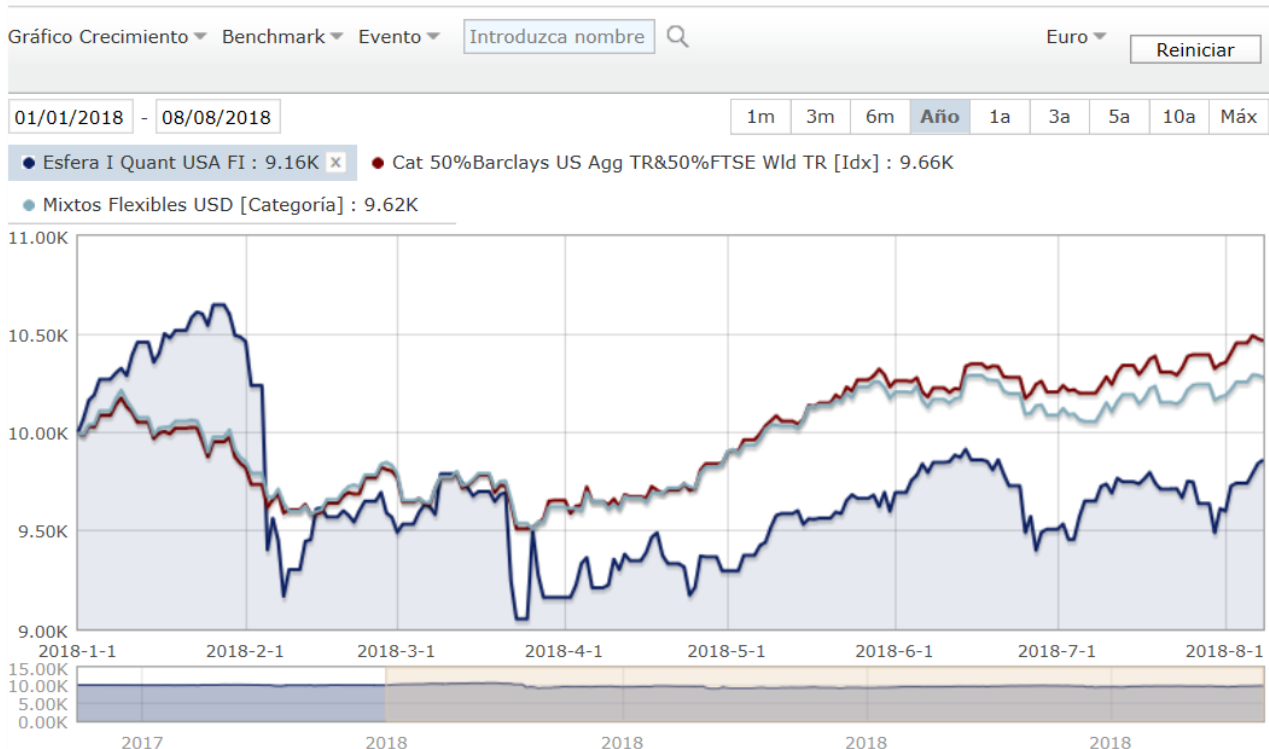
## INFORME DE SEGUIMIENTO - ESFERA I - QUANT USA

Apreciado partícipe

08 de agosto de 2018.

El fondo Esfera I Quant USA ha tenido una rentabilidad positiva de **+1.1%**. En Estados Unidos el SP500 subió un **3.18%** y el Nasdaq un **2.15%**. En Europa también tenemos resultados positivos, el Eurostoxx subió un **3.83%** y el IBEX35 un **2.58%**.

### Esfera I Quant USA FI



### Evolución del mercado y del fondo

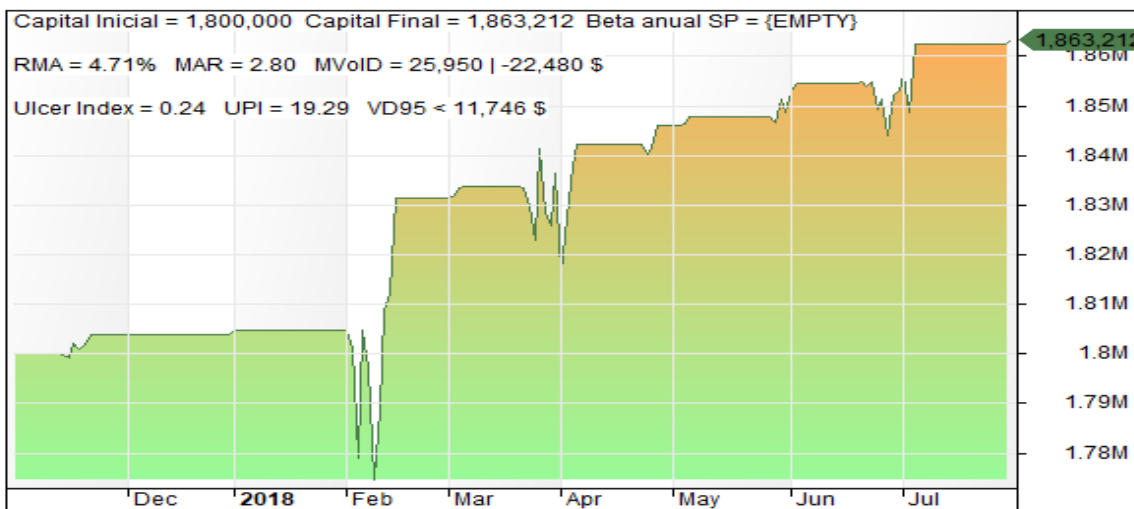
Hemos comentado en alguna ocasión que el escenario ideal para los sistemas que componen el fondo son mercados con tendencia alcista o bajista y es por ello que la situación de “mercado lateral” que hemos estado viviendo desde la caída Febrero implica un comportamiento no deseado en el fondo, pero a medida que el mercado defina una tendencia los sistemas se van comportando mejor. Esto se puede observar muy bien en los backtest en el periodo desde finales de 2011 hasta finales de 2013.

Para evitar estas situaciones en mercados laterales hemos ido incorporando nuevas estrategias al fondo, como podrá leer en estudio comparativo de los cambios realizados que aparece al final del informe.

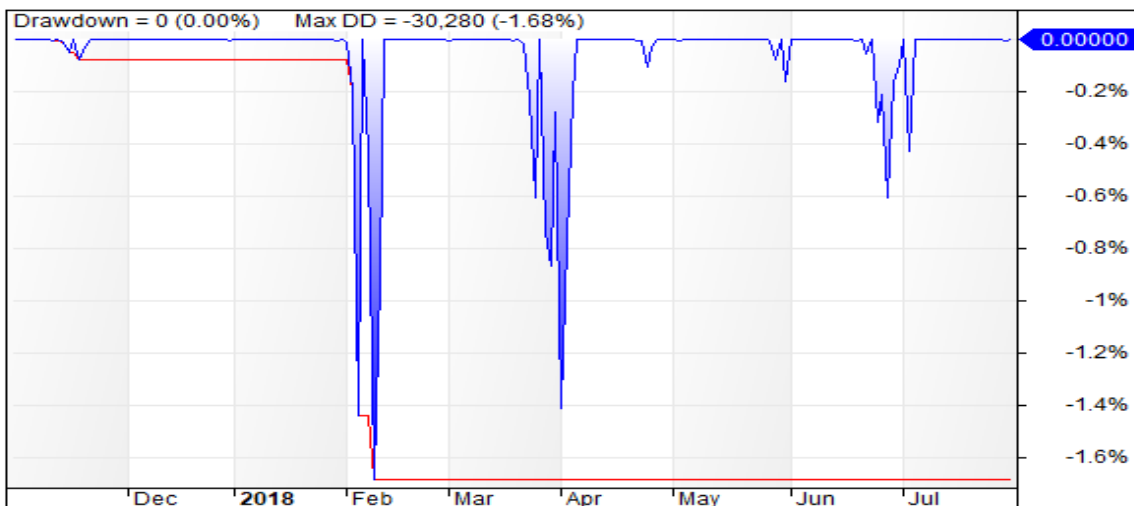
Terminamos el informe anterior comentando que el **sistema de reversión del SP500** había una operación que había dado salida en este mes Julio con resultado positivo. Los sistemas de reversión suelen funcionar así, van comprando a medida que cae el mercado por lo que la caída suele ser mayor a la del mercado cuando éste está cayendo, pero cuando el mercado rebota la subida hace que haya merecido la pena esperar el rebote. Son sistemas en los que es mejor no mirar el mercado o el valor liquidativo del fondo diariamente ya que al ir comprando a medida que el mercado baja el componente psicológico es muy importante.

En el mes de Julio este sistema ha tenido una rentabilidad de **+0.6%** en una sola operación. Como se puede observar a continuación este sistema lleva un año en el que todos los meses ha tenido una rentabilidad positiva.

**1. I Portfolio Equity**



**2. I Underwater Equity**



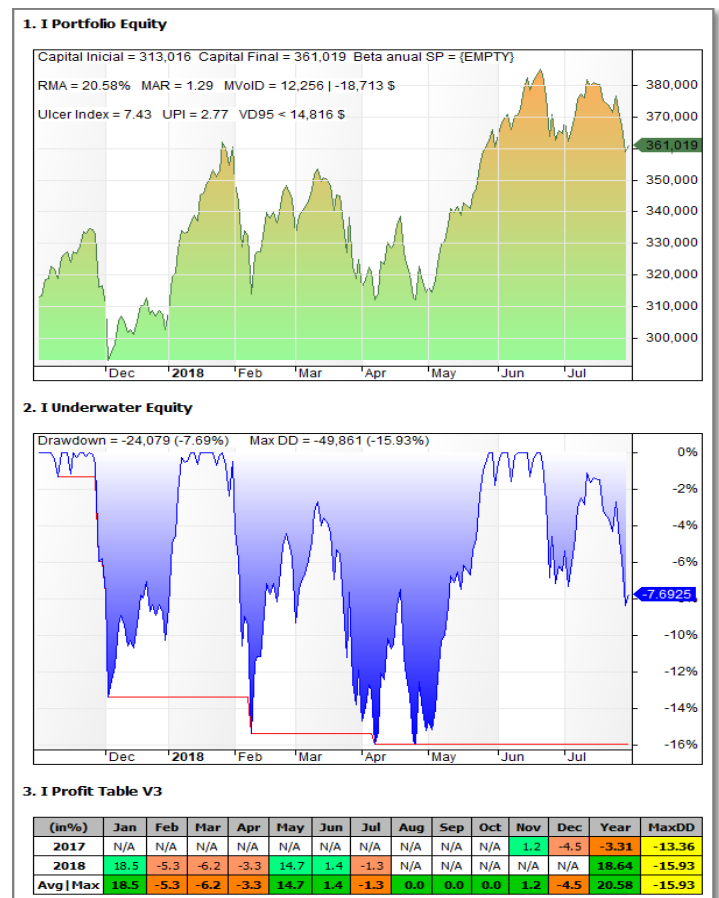
**3. I Profit Table V3**

(in%)	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year	MaxDD
2017	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.2	-0.0	0.22	-0.07
2018	0.1	1.5	0.3	0.5	0.1	0.3	0.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3.29	-1.68
Avg   Max	0.1	1.5	0.3	0.5	0.1	0.3	0.6	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.0	4.71	-1.68

El **sistema tendencial** ha tenido un buen comportamiento con unas rentabilidades de **+4.75%**. Recordad que estos sistemas van soltando acciones “malas” y van quedándose las “buenas” por lo que su comportamiento mejora sustancialmente a medida que pasa el tiempo y la criba de acciones va teniendo su efecto.

El **sistema de reversión de acciones** ha tenido un mal mes después de 4 meses consecutivos en positivo, arrojando una rentabilidad de **-2.2%**. La mayor parte de la bajada en el sistema se debe a una operación con NFLX (Netflix) que publicó resultados a los dos días de la entrada y gustaron al mercado. El sistema elige valores con muy buen comportamiento que hayan tenido un descanso en su cotización, como tenemos estudiado la gran mayoría de las veces acierta pero a veces tiene alguna operación fallida.

En el mes de Julio el **Sistema Rotacional** de acciones del Nasdaq tenía en cartera los siguiente valores ALGN (**+4.24%**), AMZN (**+4.57%**), MU (**+0.67%**) y NFLX (**-13.79%**). La poca acogida del mercado de resultados publicados por Netflix hicieron que el mes para este genial sistema pasara a negativo (**-1.3%**). A la derecha mostramos la evolución del sistema en la que se puede observar que aunque es un sistema volátil aporta muy buenos resultados.



El **sistema de ETF RV/Bonos** tuvo una rentabilidad de **+2.6%**, este mes ha sacado el máximo partido a sus entradas.

Por último tal y como hemos comentado en la web hemos incorporado un nuevo sistema al fondo que opera en el **Russell 1000**, este sistema lleva todo el año en positivo con una rentabilidad de **+18.84%** pero el mes de julio tuvo una rentabilidad de **-4.9%**.



## Estudio comparativo de los sistemas y mejoras incorporadas al fondo desde su inicio.

Como comentábamos en el inicio del presente informe hay situaciones de mercado en el que el fondo o los sistemas de fondo tienen un comportamiento anómalo en el corto plazo.

Permítame una breve introducción a los sistemas de inversión. En general, podríamos clasificar los sistemas en sistemas de tendencia o sistemas de rango. Los de tendencia se comportan mejor cuando el mercado tiene una tendencia definida, tanto alcista como bajista y fallan cuando el mercado tiene cierta lateralidad aunque sea en mitad de una tendencia.

Los de rango, en cambio, funcionan siempre que el mercado se mantenga oscilando entre dos puntos y normalmente son mercados laterales. Como es imposible saber con certeza cuando un mercado se va a mantener en tendencia o va a estar lateral hay que seguir operando los sistemas en cualquiera de las situaciones siempre y cuando los resultados sean similares a momentos de mercados estudiados anteriormente.

Nuestros sistemas se comportan mucho mejor cuando hay una tendencia definida aunque algunos de ellos también se comportan relativamente bien en mercados laterales. Nuestro trabajo es intentar mejorar la gestión y los resultados del fondo, por ello estamos continuamente estudiando nuevos sistemas o posibles mejoras a los ya existentes. Desde el inicio del fondo hemos ido incorporando ideas para estar mejor preparados para futuras situaciones de estrés. A continuación podrá ver las mejoras de forma cronológica y la evolución del fondo con y sin las mejoras aportadas,

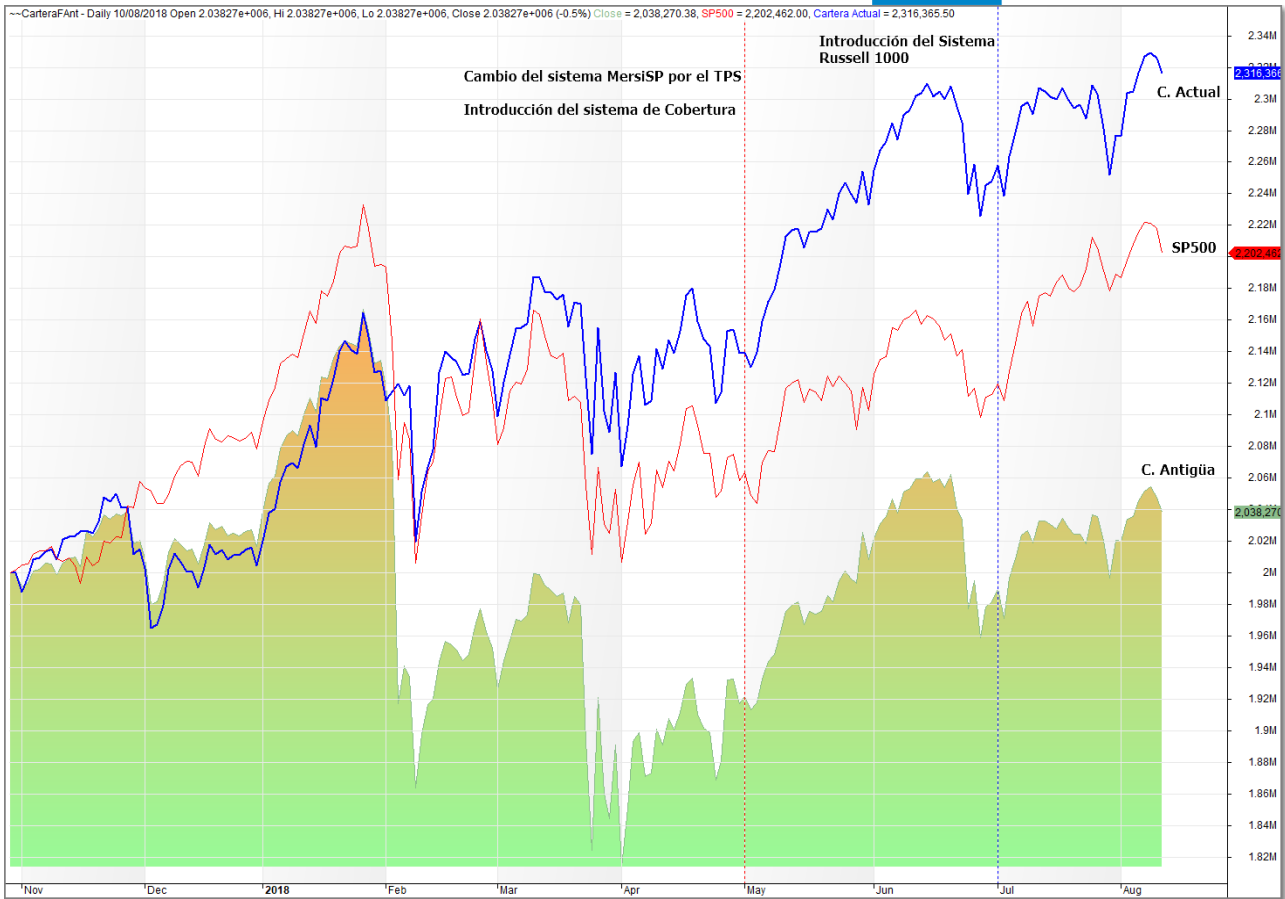
- En Abril/Mayo sustituimos el sistema Reversión del SP500 con una sola entrada (MersiSP) por un sistema de reversión del SP500 que divide la entrada en 4 veces (TPS). El primero es un sistema más rentable que el segundo, pero mucho más volátil. Preferimos cambiar por fiabilidad y tranquilidad.
- En esas fechas también incorporamos un sistema de cobertura. Su misión es advertirnos cuando aumenten las posibilidades de corrección fuerte y así poder cubrir nuestras acciones.
- La última de las modificaciones de la cartera la hicimos en julio. Conseguimos liberar un 10% del fondo y lo invertimos a través de un sistema tipo "momentum" para el mercado del Russell 1000.



Quant USA



esfera capital  
Gestión SGIC



En verde tenemos la evolución de la cartera original si no se hubieran introducido ningún cambio.

En Azul tenemos la cartera actual si hubiese sido operada desde el inicio del fondo.

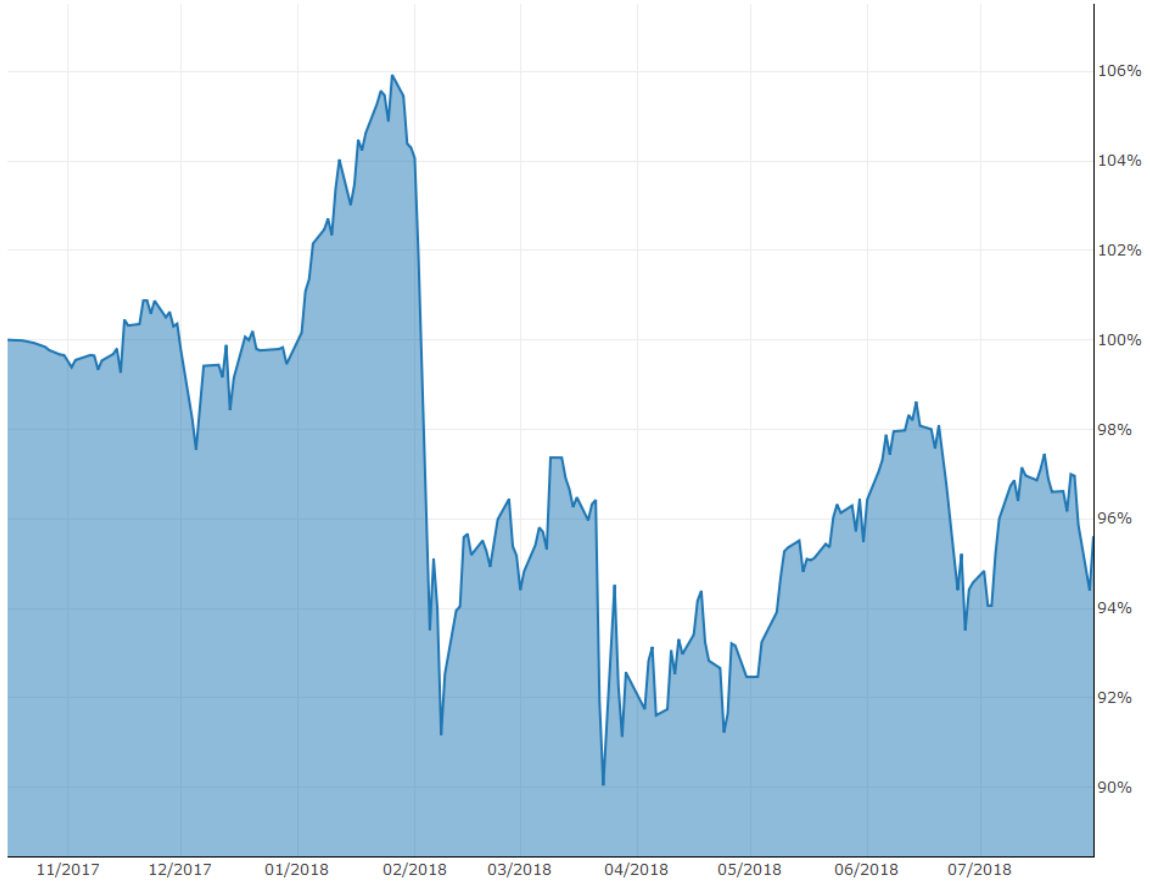
En rojo tenemos la evolución del SP500.

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)

Gracias por su confianza



## EVOLUCIÓN HISTÓRICA



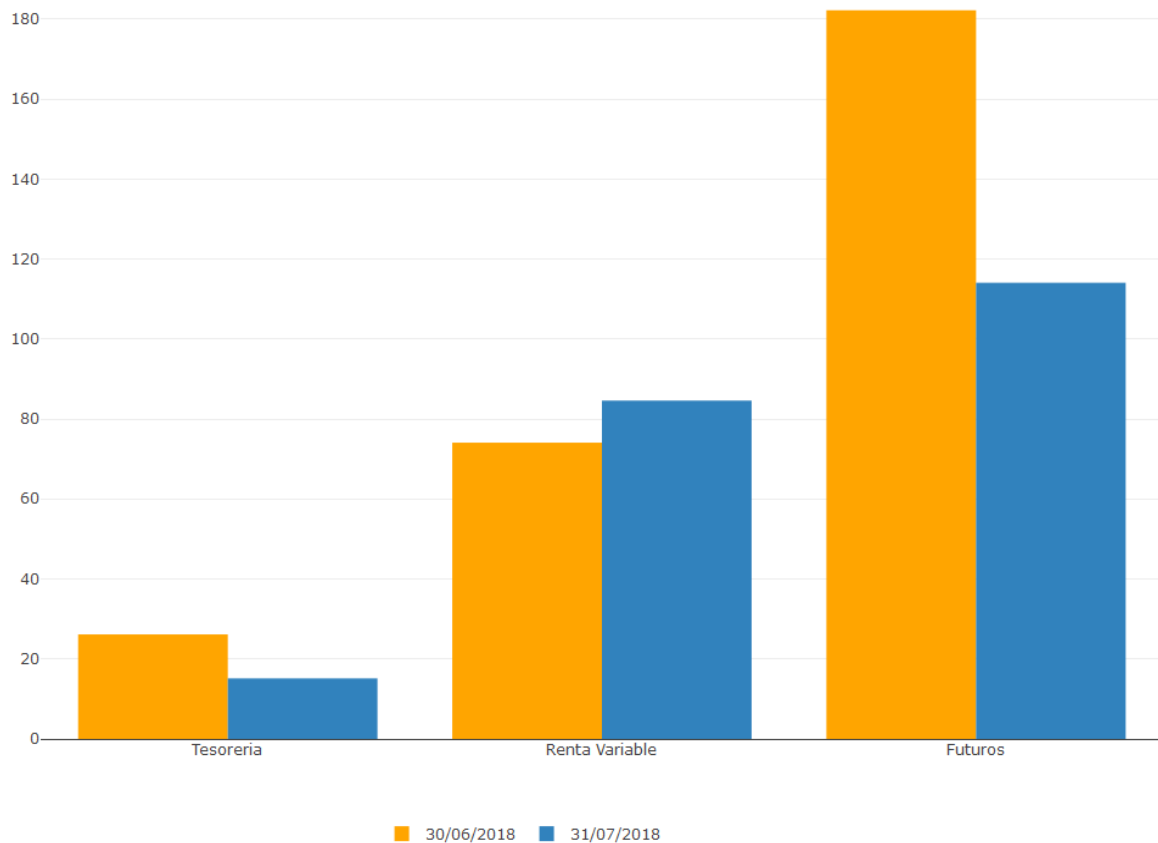
Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	1,10	-3,87	3,40	-8,33	-4,39



Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	11,58	19,41	11,16	20,60	17,34

## RESUMEN DE LA CARTERA

	30/06/2018	31/07/2018
Tesorería	26,14%	15,14%
Renta Variable	74,08%	84,60%
Futuros	182,20%	114,07%







## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

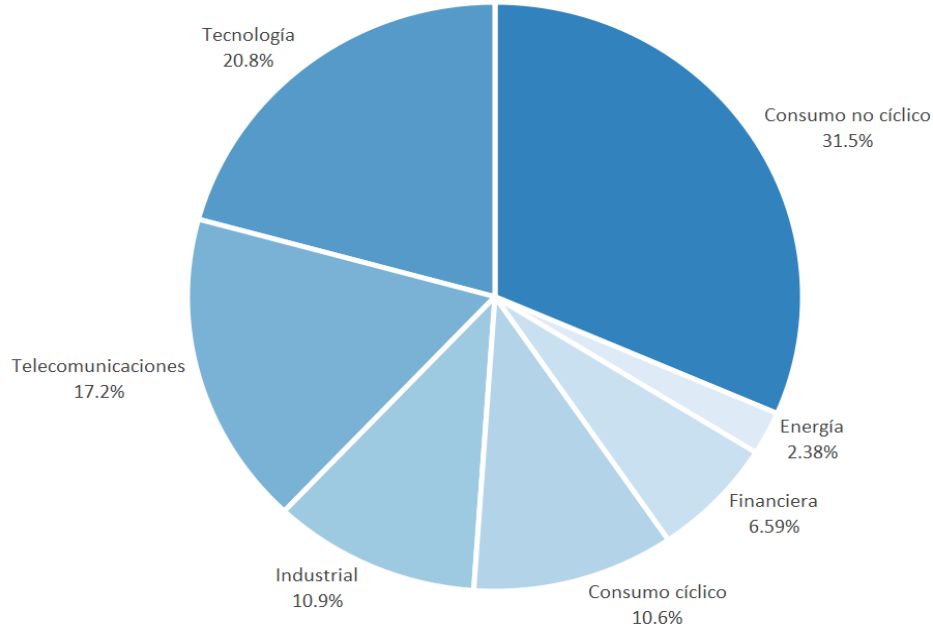
### Renta Variable, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
Align Technology, Inc.	9,59%
Illumina, Inc.	5,70%
Adobe Systems Incorporated	5,34%
Netflix, Inc.	4,66%
Amazon.com, Inc.	4,09%
Intuit Inc.	3,85%
Twenty-First Century Fox, Inc.	3,80%
Micron Technology, Inc.	2,84%
D.R. Horton, Inc.	1,81%
DexCom, Inc.	1,42%

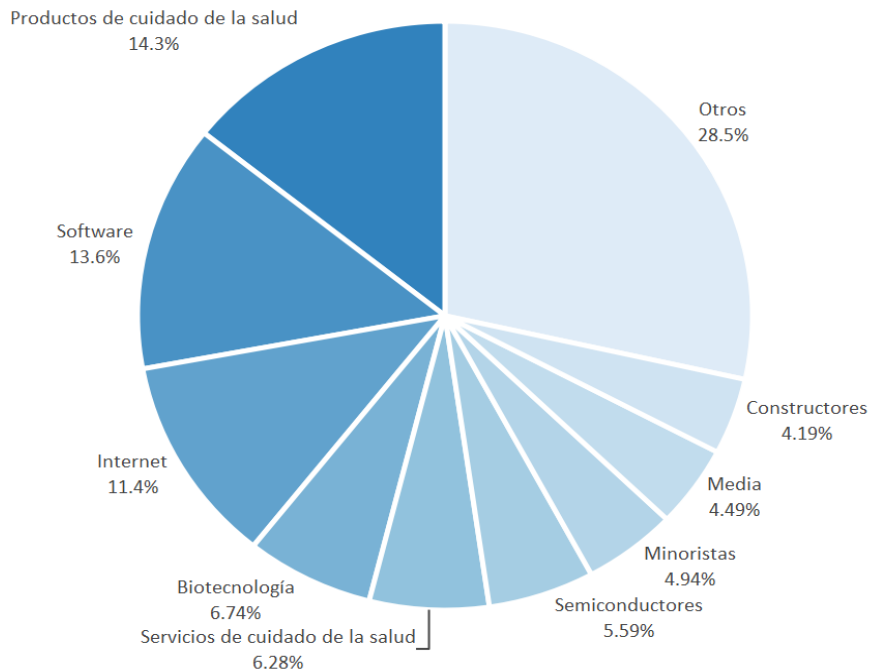
### Derivados

Descripción	Porcentaje
Futuros	114,07%

Diversificación sectorial



Diversificación industrial



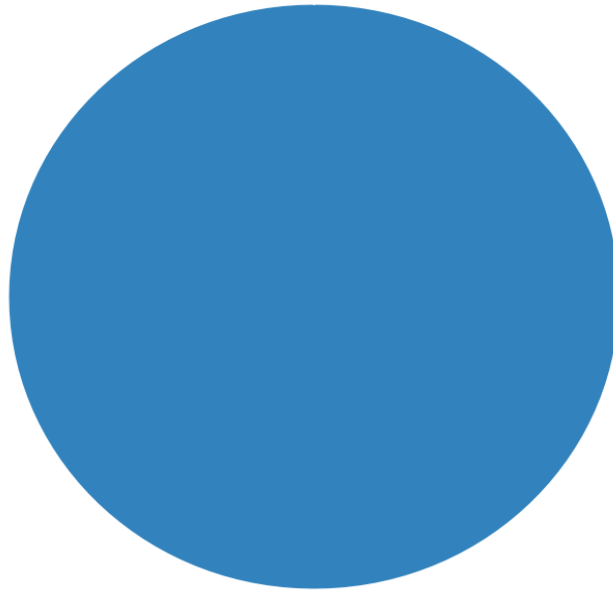


Diversificación geográfica

Quant USA

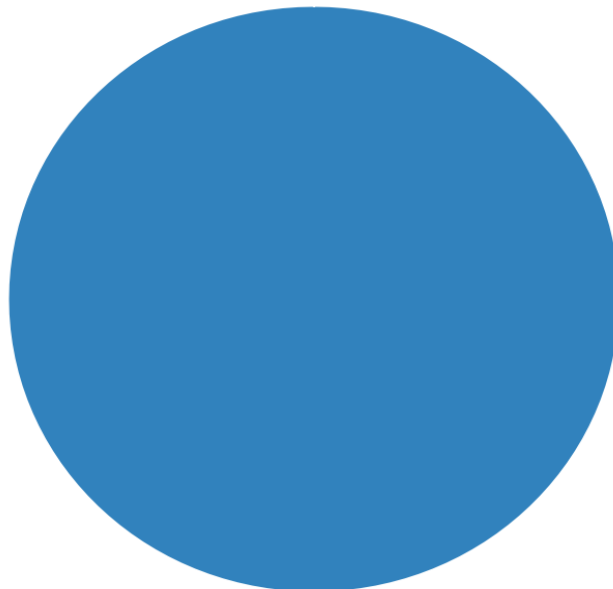


esfera capital  
Gestión SGIC



Estados Unidos de América  
100%

### Exposición divisas



Euro  
100%