



esfera capital
Gestión SGIC

ESFERA I - QUANT USA

Informe de seguimiento



QUANT USA FUND

A 30 de septiembre de 2018

INFORME DE SEGUIMIENTO - ESFERA I - QUANT USA

Apreciado partícipe

6 de Octubre 2018

El fondo Esfera I Quant USA subió en Septiembre un **0,81%** lo que hace que la rentabilidad del fondo en lo que va del año sea del **1,38%**. Si nos comparamos con otros índices vemos que el SP500 subió un **0.43%** en el mismo mes, el Nasdaq 100 cayó un **-0,35%**, el Eurostoxx subió un **0,20%** y el Ibex cayó **-0,11%**.



Evolución del mercado y del fondo

En el mes de Septiembre hemos visto como el mercado americano ha frenado las subidas del verano dejando un comportamiento mixto. Así, el SP subía ligeramente, el Nasdaq caía también ligeramente y el Russell quedaba plano. En ese entorno el fondo se ha comportado correctamente sabiendo aprovechar las oportunidades que ha encontrado y de ahí que el resultado del mes haya sido superior al de los índices.

En el gráfico de arriba observamos como la distancia con respecto a nuestros índices de referencia se ha recortado hasta el punto de alcanzar al primero de ellos.

Como vamos a ver ahora casi todas las estrategias han obtenido rentabilidad para el fondo, lo que ha permitido que sigamos haciendo crecer el valor liquidativo poco a poco.

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 quedado prácticamente plano en el mes. Mientras que una versión del tendencial nos restaba un 0,7% la otra quedaba plana en un mes en el que a este sistema parece que le ha tocado descansar. En el mes de Septiembre no hubo cambios en los valores que componen este sistema ya que tuvieron un buen comportamiento en Agosto.

Debido a que este sistema pondera cada vez más por la subida de las acciones que lo componen, estamos pensando en el futuro no sustituir la acción que salga por otra para intentar reducir este porcentaje. Lo comentaremos cuando ocurra.

Por el lado positivo destacan este mes CYGNA CORP (+10,57%) y por el lado negativo PULTE GROUP (-11,08%) o E-TRADE FINANCIAL (-10,99%).

- Las acciones que pertenecen al **sistema Rotacional del Nasdaq 100** se han quedado prácticamente planas dando un resultado conjunto del **0,1%**.

Analizando cada acción individualmente tenemos que: Align Technologies (ALGN) subió un **+1,22%**, Amazon (AMZN) cayó **-0,48%**, Netflix (NFLX) subió un **+1,75%** y Adobe Systems (ADBE) un **+2,44%**.

Se preguntarán cómo es posible que este sistema ganara tan poco si 3 de sus 4 componentes subieron, teniendo en cuenta además que cada acción pesa más o menos lo mismo. El motivo es que como veremos más adelante, la salida de la acción STX vendida en la apertura con gap a la baja provocó una pérdida. Esa pérdida se computa en el mes de septiembre ya que se produce el día 1.

- El **sistema rotacional del Russell 1000** suma al 20,2% conseguido en Agosto un **7,1%** conseguido en Septiembre. Las acciones que componen este sistema y sus rentabilidades fueron las siguientes:

Twilio Inc (TWLO) **+6,97%**, Advanced Micro Devices (AMD) **+22,73%**, Whiting Petroleum (WLL) **+4,18%**, Molina Healthcare (MOH) **+7,75%**, Sarepta Therapeutics (SRPT) **+17%**, Lululemon Athletica (LULU) **+4,88%** y DexCom (DXCM) **-0,93%**.

- El **sistema de reversión de acciones** ha subido un **+1,7%** de rentabilidad positiva en el mes de Septiembre. La estrategia aporta este año al fondo una rentabilidad del **+1,97%**

Intentamos coger rebotes en Amazon y Citrix en dos ocasiones cada una, Netflix e Intuit. Las de Citrix salieron mal las dos. Por el lado positivo tenemos un rebote de Netflix y de Amazon que superaron en más del doble la pérdida de las operaciones de Citrix. Recuerden que Netflix restó rentabilidad en el anterior mes por la presentación de unos resultados decepcionantes el día que estábamos dentro. Con esta operación nos devuelve parte de lo perdido en aquella operación fallida.

- En el **sistema de reversión en el futuro del SP500** solo hemos hecho una operación con resultado favorable de un **0,2%** de rentabilidad con respecto a su dimensionamiento.
- Por último el **sistema de ETF RV/Bonos**, ha pasado desapercibido este mes con una rentabilidad positiva del **0,2%** solo habiendo realizado una operación plana en el mes siendo el resultado positivo debido al tipo de cambio.

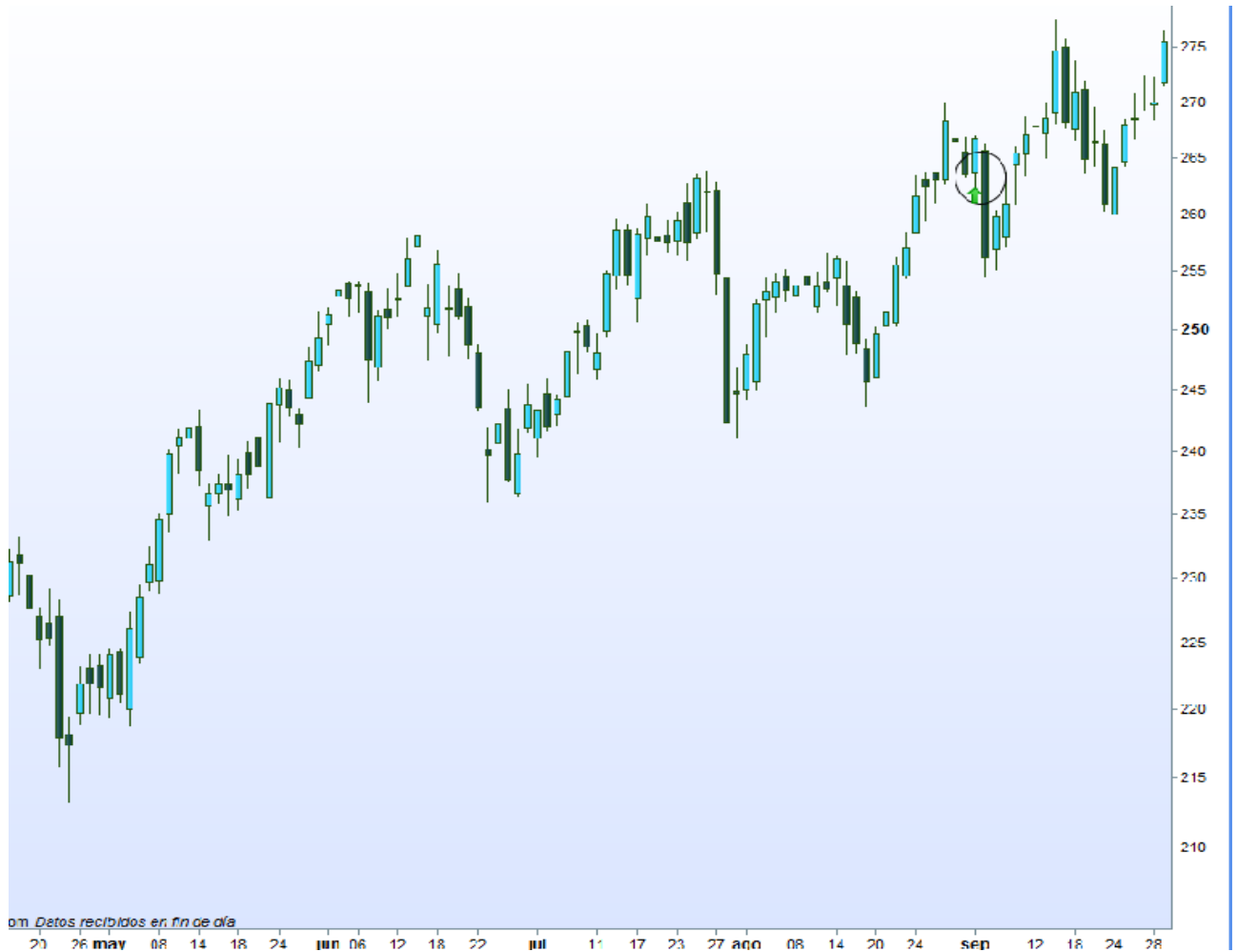
Cambios producidos en la cartera en el mes de Septiembre

En el mes de Septiembre solo se produjeron cambios en los sistemas rotacionales.

- En el sistema rotacional sobre el Nasdaq 100, salió Seagate Technology (STX) y entró Adobe Systems (ADBE). La salida de STX fue acertada como podemos ver en la imagen. Desde la salida el valor ha caído aunque tenemos que lamentar que desde que decidimos venderla en casi 53 euros y la vendimos en 50,5 se haya perdido un 4,24%. Estos son los inconvenientes de operar a apertura que se pueden producir gaps de este tipo. Unas veces nos favorece y otras nos perjudica como en esta ocasión. Es por ello por lo que el sistema rotacional ha aportado poco este mes a pesar de que 3 de sus 4 acciones subieran este mes.



En el siguiente gráfico vemos la evolución de Adobe que es la empresa que sustituyó a STX (gráfico anterior) y observamos que el cambio acertado, ya que sustituimos una acción que cayó en el mes por otra que subió. Lástima, como comentamos, la venta en pérdidas de STX por el gap de apertura que hace que el mes solo haya sido ligeramente positivo para esta estrategia.



- En el sistema rotacional del Russell 1000 hubo dos cambios. Entran Advanced Micro Devices (AMD) y Molina Healthcare (MOH) y salen Abiomed (ABMD) y OKta Inc (OKTA). El cambio ha sido favorable ya que las acciones que salen subieron en septiembre un 19.83% y las que entraron subieron un 28.78%.

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 HISTÓRICA

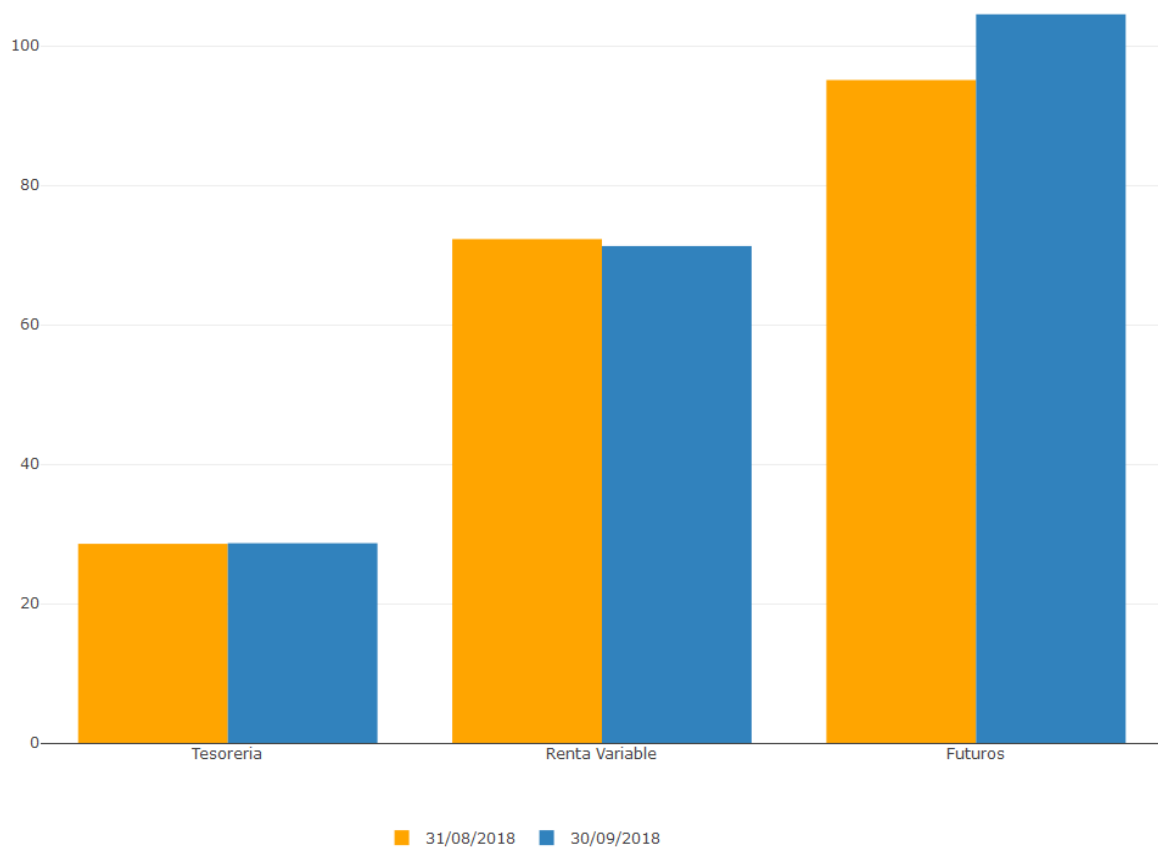


Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	0,81	1,38	6,62	8,92	0,83

Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	8,37	17,65	9,89	11,14	16,20

RESUMEN DE LA CARTERA

	31/08/2018	30/09/2018
Tesoreria	28,56%	28,65%
Renta Variable	72,27%	71,28%
Futuros	95,09%	104,52%



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Renta Variable, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
Align Technology, Inc.	5,74%
Adobe Systems Incorporated	5,70%
Netflix, Inc.	4,06%
Amazon.com, Inc.	3,99%
D.R. Horton, Inc.	1,82%
Illumina, Inc.	1,65%
NetApp, Inc.	1,58%
Molina Healthcare Inc	1,56%
lululemon athletica inc.	1,52%
DexCom, Inc.	1,43%

Derivados

Descripción	Porcentaje
Futuros	104,52%

ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

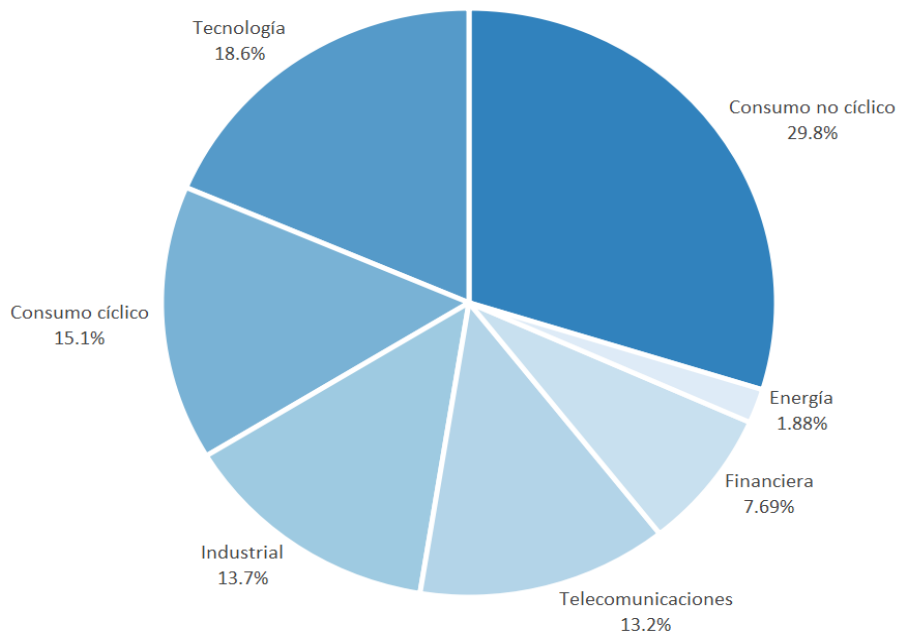
Mayores atribuciones

Descripción	Atribución
Advanced Micro Devices, Inc.	0,25%
E-MINI SP 500 INDEX FUTURES,SEP-2018,ETH	0,20%
Sarepta Therapeutics, Inc.	0,16%
Align Technology, Inc.	0,13%
Adobe Systems Incorporated	0,12%

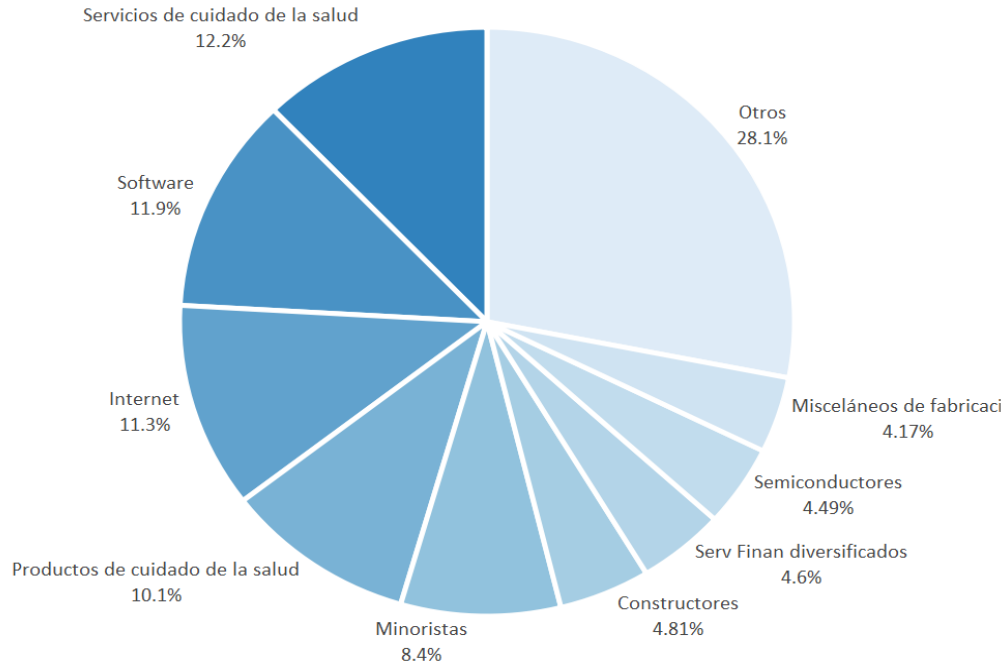
Menores atribuciones

Descripción	Atribución
EURO FX FUTURES,SEP-2018,ETH	-0,31%
Netflix, Inc.	-0,25%
Seagate Technology PLC - Ordinary Shares (Ireland)	-0,22%
E*TRADE Financial Corporation	-0,14%
PulteGroup, Inc.	-0,11%

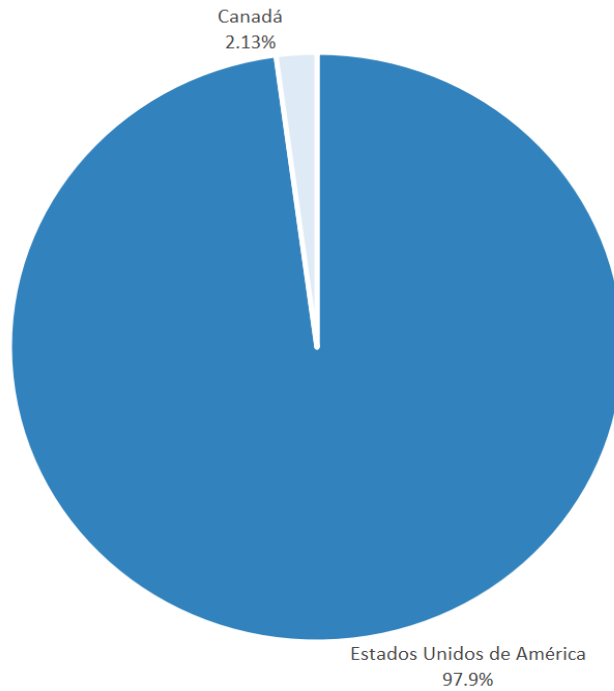
Diversificación sectorial



Diversificación industrial



Diversificación geográfica



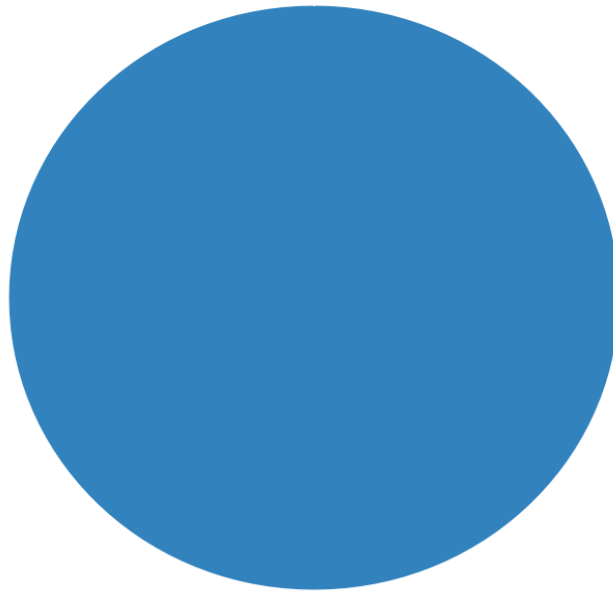


Exposición divisas

Quant USA



esfera capital
Gestión SGIC



Euro
100%