



esfera capital
Gestión SGIC

ESFERA I - QUANT USA

Informe de seguimiento



QUANT USA FUND

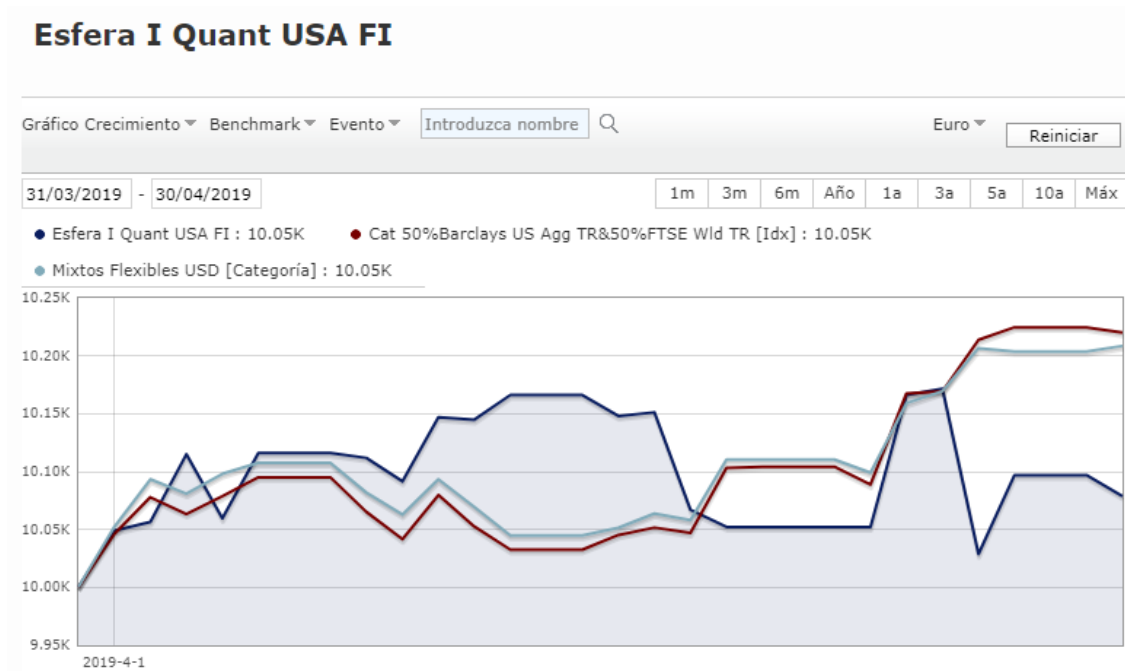
30 de abril de 2019

INFORME DE SEGUIMIENTO - ESFERA I - QUANT USA

Apreciado partícipe:

9 de mayo 2019

El fondo Esfera I Quant USA subió en abril un **1.24%** mientras que en Estados Unidos el SP500 subió un **2,99%** y el Nasdaq 100 un **5,46%**. En Europa el Eurostoxx 50 subió un **4,86%** y el Ibex un **3,57%**.



Evolución del mercado y del fondo

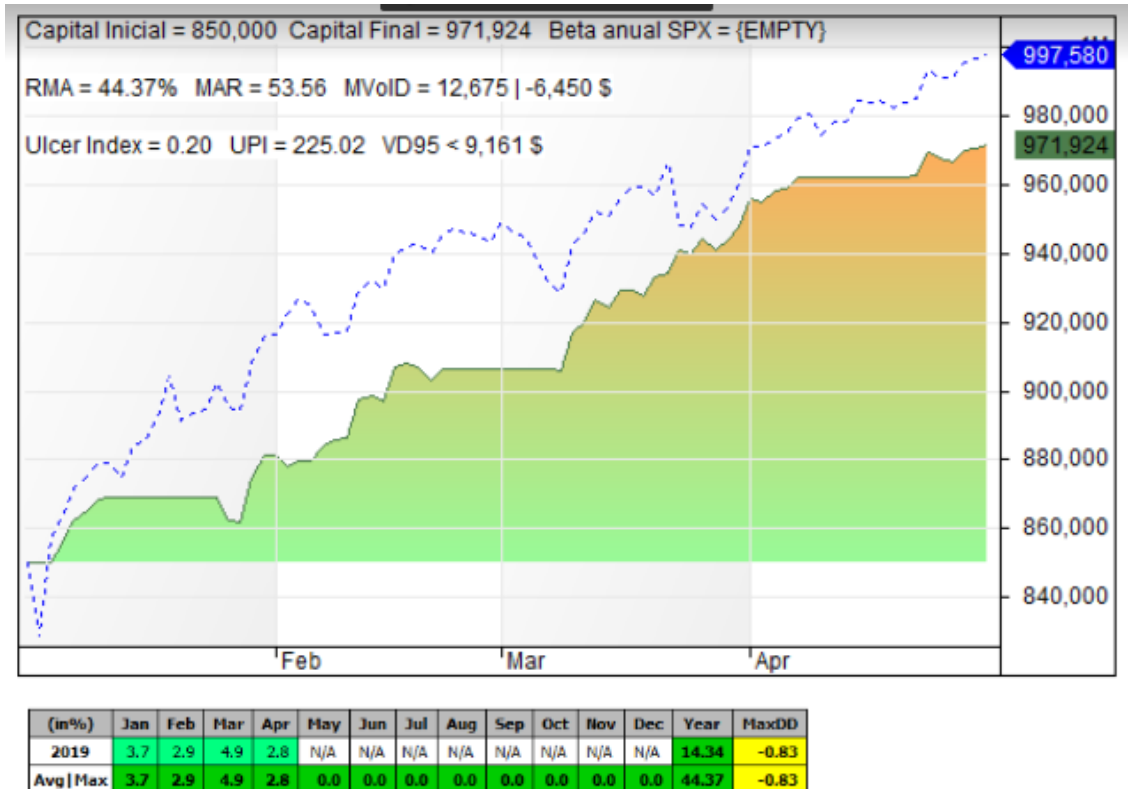
En el gráfico de arriba, que resume la evolución del fondo con respecto al índice de referencia en el último mes, se puede observar como empezamos ganándole terreno hasta mitad del periodo más o menos, momento en el que empezaron a salir resultados de empresas que teníamos en cartera. Como se puede observar los resultados publicados de nuestras acciones no superaron las expectativas de los analistas, lo que impidió poder aprovechar del todo este mes tan positivo para la renta variable.

En lo que va de año la bolsa americana se está comportando de manera excepcionalmente bien, acumulando el SP500 un **17,51%** en cuatro meses y el Nasdaq 100 un **22,93%**. Con ese escenario pocas estrategias superan al comprar y mantener. Si la bolsa hiciera siempre lo que lleva haciendo este año no tendría sentido gestionar nada, nos sentaríamos a ver como nuestro ETF o fondo índice nos hace ricos. Sin embargo sabemos que es complicado que los mercados continúen con este ritmo de crecimiento todo el año, de hacerlo, terminaríamos diciembre con rentabilidades superiores al 50% y consideramos eso poco probable. El mercado debería corregir o al menos dejar de subir con esta celeridad y es ahí cuando la gestión cobra importancia.

Vamos a ver cómo han evolucionado durante el mes las estrategias que tenemos en cartera:

- **La Estrategia de reversión Bolsa-Letras** aportó al fondo un **2,8%** sobre el capital que tiene asignado. Durante el mes cerramos una operación que abrimos el mes anterior con beneficio de 21.071 dólares y se abrió otra el día 22 de abril que todavía permanece abierta a día de hoy.

Estamos muy contentos con el comportamiento de esta estrategia durante este año, aportando rentabilidad al fondo y reduciendo la volatilidad. Pueden ver en el gráfico adjunto su evolución comparada con el SP500 (línea azul):



- **Las estrategias tipo momentum** también han aportado este mes con un **0,7%** la del Russell y un **1,3%** la del Nasdaq 100.

Este mes ha sido un mes de presentación de resultados que siempre suele ser un mes volátil dado que estas empresas de crecimiento que suben tanto y que forman parte de esta estrategia, lo hacen por las expectativas de resultados. Cuando estos no se corresponden con las expectativas de los analistas, suele haber correcciones importantes aunque es verdad que también hay sorpresas positivas.

Por la parte negativa nos ha dolido especialmente XLNX, de la que teníamos una cantidad importante y que subía un 10,2% en el mes hasta que el día 24 presentó resultados cayendo en un solo día un 17%. Esto ha paliado la buena evolución de otras acciones que lo han hecho muy bien en el mes, dejando el balance de todas ellas en el 0,7% y 1,3% mencionado.

- **El sistema tendencial** que ha empezado este mes de abril después de no operar en los últimos meses, ha conseguido un **1,2%** en el mes. Este sistema, compuesto por 20 acciones, ha obtenido un comportamiento desigual, tenemos acciones que lo han hecho muy bien como CDNS con subidas del 9.24% o GPN con subidas del 7%, y otras como la mencionada XLNX que también está en esta estrategia que no lo han hecho tan bien como ya hemos comentado. El resultado neto es un 1,2% que no está mal en condiciones normales pero que nos deja un mal sabor de boca después de ver que el índice general ha subido casi un 3% este mes.

Todas las estrategias han aportado valor al fondo, el resultado final en el mes del 1,24% es positivo y más teniendo en cuenta que se ha conseguido con aproximadamente **la mitad del patrimonio del fondo** (recuerden que tenemos gran parte en liquidez todavía). Aun así nos quedamos con sensación de que podía haber sido un mejor mes de no ser por los resultados publicados de algunas acciones puntuales.

Cambios producidos en la cartera en el mes de abril y estrategia para mayo.

Como saben, en abril empezamos con sistemas tendenciales y tipo momentum después del parón por las caídas de finales del año pasado. Como ya hemos dicho, salirnos de renta variable nos evitó caídas del 14% en diciembre pero también nos ha hecho perdernos gran parte de la subida de este año. Es el precio a pagar por ser prudentes, hemos de esperar a ver si la subida es fiable o solo un engaño para seguir cayendo y esa espera unas veces sale bien, y otras como esta en la que la bolsa ha seguido subiendo te hace entrar tarde. La recuperación ha sido en "V", con violencia tanto en la bajada como en la subida y eso presenta dificultades.

En mayo seguiremos con acciones tendenciales y momentum, solo haremos dos cambios: sacamos WDAY y EXEL de cartera e incorporamos OKTA y CMG que están teniendo un mejor comportamiento.

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

Saludos

EVOLUCIÓN HISTÓRICA



Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	1,24	2,79	4,11	3,11	2,82	-3,23

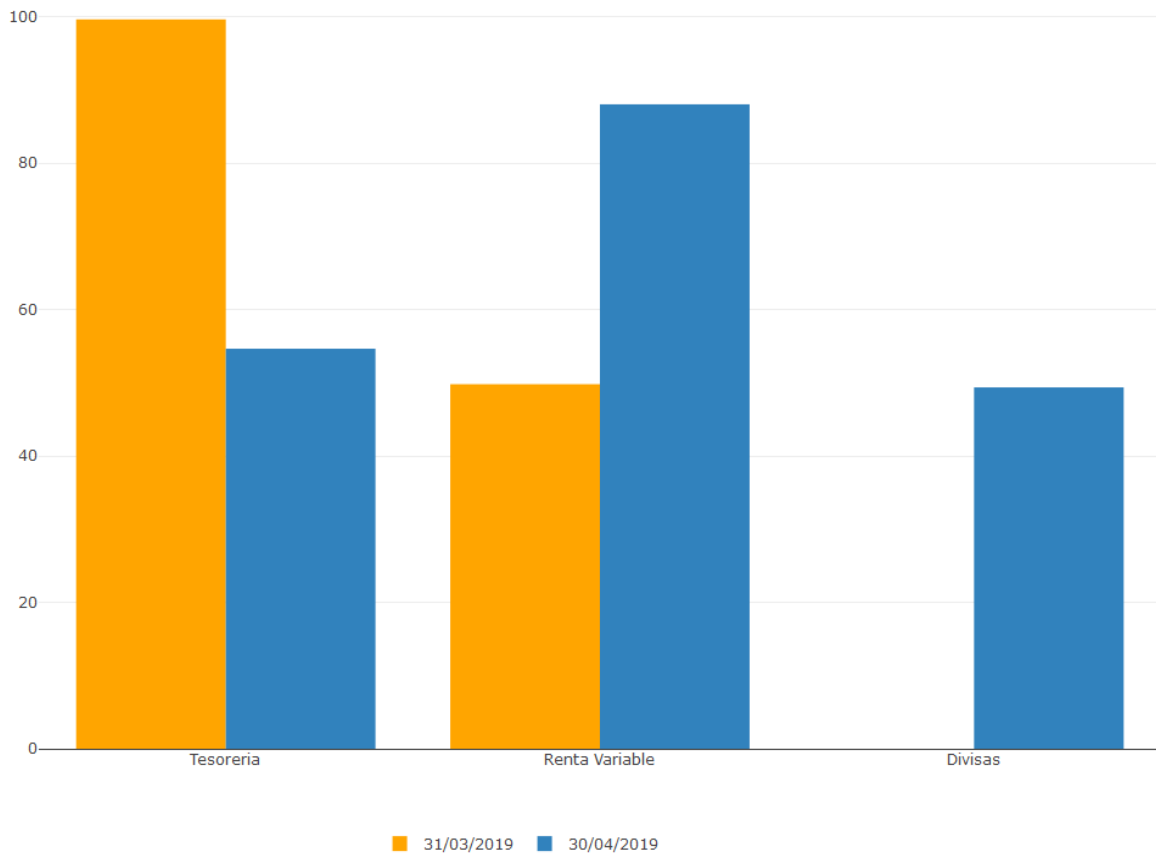
Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	9,09	6,39	6,07	8,08	10,10	14,15

Ratios	Sharpe	Sortino
ESFERA I - QUANT USA	-0,24	-0,26

Ratios a 12 meses	Sharpe	Sortino
ESFERA I - QUANT USA	0,26	0,32

RESUMEN DE LA CARTERA

	31/03/2019	30/04/2019
Tesoreria	99,64%	54,65%
Renta Variable	49,80%	88,04%
Divisas	0,00%	49,37%



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Renta Variable, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
SP 500 INDEX	43,07%
Xilinx, Inc.	6,07%
Workday, Inc.	5,77%
O_Reilly Automotive, Inc.	3,89%
Advanced Micro Devices, Inc.	3,04%
UBIQUITI NETWORKS INC	1,62%
VMWARE INC	1,61%
IONIS PHARMACEUTICALS INC	1,30%
Twilio Inc. Class A	1,19%
Cadence Design Systems, Inc.	1,18%

Divisas, 1 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
EUR-USD	49,37%

ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

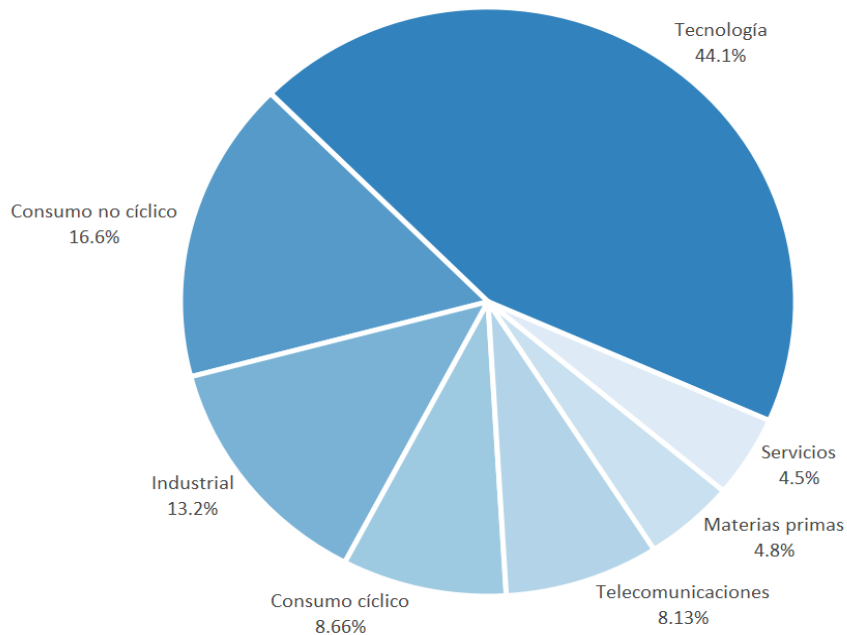
Mayores atribuciones

Descripción	Atribución
SP 500 INDEX	1,61%
Workday, Inc.	0,32%
VMWARE INC	0,17%
UBIQUITI NETWORKS INC	0,17%
Advanced Micro Devices, Inc.	0,12%

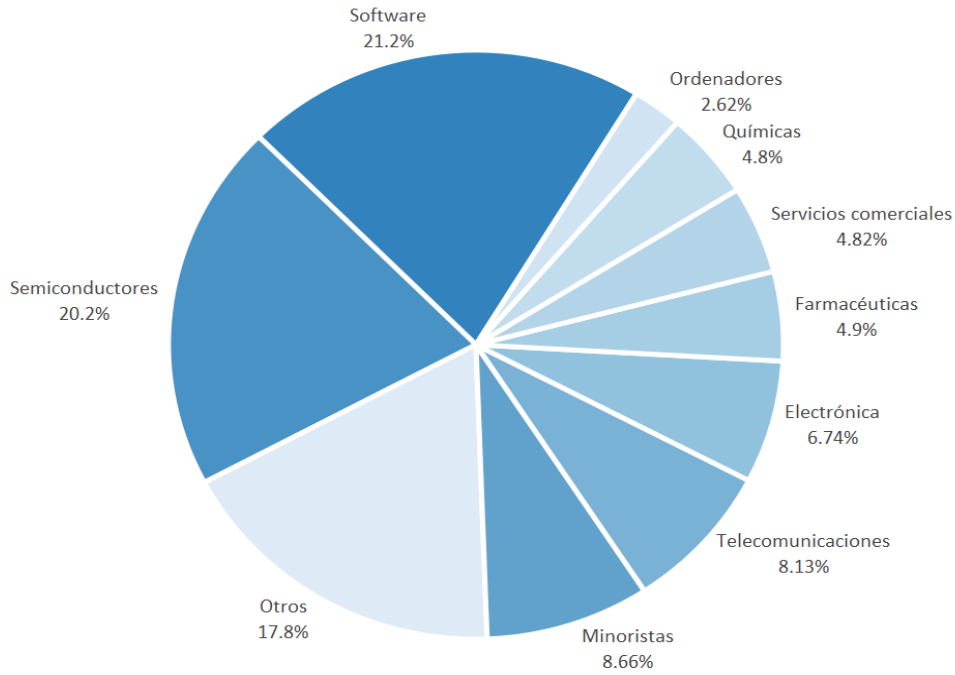
Menores atribuciones

Descripción	Atribución
Xilinx, Inc.	-0,45%
EXELIXIS INC	-0,26%
EUR-USD	-0,21%
O_Reilly Automotive, Inc.	-0,14%
IONIS PHARMACEUTICALS INC	-0,12%

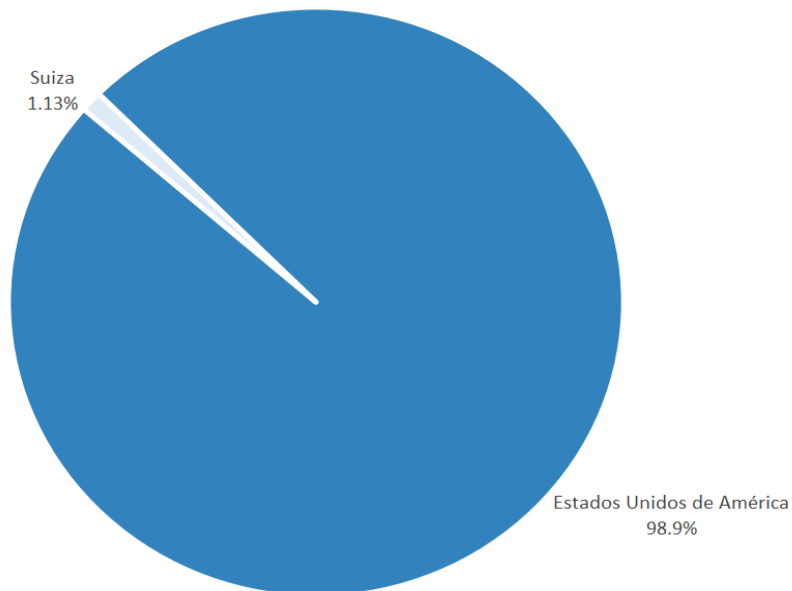
Diversificación sectorial



Diversificación industrial

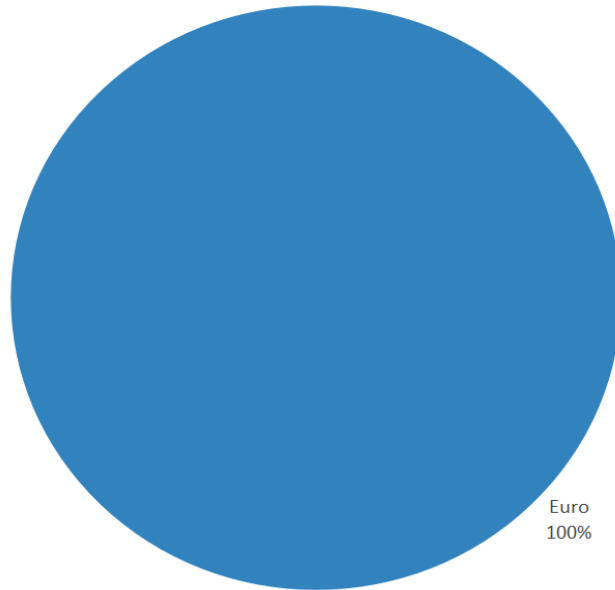


Diversificación geográfica





Exposición divisas



Euro
100%