



esfera capital  
Gestión SGIC

## ESFERA I - QUANT USA

Informe de seguimiento



**QUANT USA FUND**

*A 30 de junio de 2019*

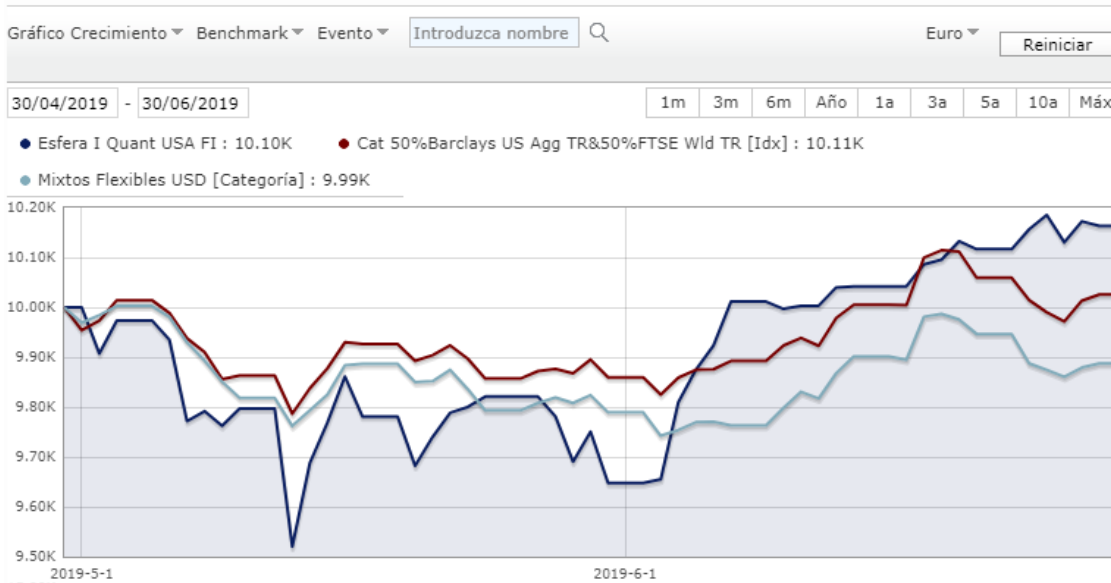
# INFORME DE SEGUIMIENTO - ESFERA I - QUANT USA

Apreciado partícipe:

10 de julio 2019

El fondo **Esfera I Quant USA** subió en junio un **5.68%**. En Estados Unidos, el SP500 subió un **6.89%** y el Nasdaq 100 un **7.62%**. En Europa el Eurostoxx 50 subió un **5.89%** y el Ibex un **2.16%**.

## Esfera I Quant USA FI



## Evolución del mercado y del fondo

En el gráfico anterior representamos los dos últimos meses, con la intención de que se aprecie el efecto neto de la bajada producida en mayo junto con la subida de junio. En él se observa que el fondo ha batido a sus dos índices de referencia, que como saben son índices mixtos flexibles compuestos por renta fija y variable.

Si tenemos en cuenta el SP500, es decir únicamente renta variable tenemos que **la suma de los meses de mayo y junio el índice ha subido un 0.32% mientras que el fondo Esfera I Quant USA ha subido un 1.84%**.

Creemos que la gestión está siendo positiva en un entorno complicado con alta volatilidad, igual sube la renta variable un 5% en un mes que lo baja al siguiente. En estas circunstancias un exceso de prudencia te puede hacer renunciar a rentabilidad, pero una exposición demasiado alta puede hacernos perder dinero en poco tiempo.

Subidas importantes en poco tiempo hacen que haya que decidir si nos creemos la subida y nos incorporamos a ella o ser prudentes porque el mercado puede descansar.

Como saben, nosotros no tomamos decisiones subjetivas, sino que son los sistemas quien lo hacen en función de cómo se ha comportado el mercado en el pasado. Confiamos en la estadística que es lo que nos hace tener las probabilidades a nuestro favor.

Llevamos unos meses en los que el mercado da bandazos y eso hace que el set up del fondo pase de una configuración arriesgada a una más conservadora en poco tiempo. Eso hace que en unas ocasiones el mercado nos coja con el paso cambiado y nos saque ventaja, como ocurrió a principio de este año, y otras



ocasiones la ventaja es a nuestro favor, como ocurrió al final de año pasado en el que no participamos de la caída, o estos dos meses de sube y baja en los que hemos arañado un punto y medio al SP500.

Como ya sabemos nuestro terreno ideal es aquel en el que la tendencia es continuada, un mercado más estable, será cuando el fondo marque la diferencia pero obviamente no podemos pretender decirle al mercado lo que tiene que hacer y habrá que esperar por tanto.

En esa espera tampoco estamos incómodos porque sabemos que aunque el mercado pueda distanciarse de nosotros en un momento dado por no movernos demasiado, eso es lo que hará que si viene una gran caída no participemos de ella. Preferimos no ganar, a asumir riesgos excesivos y perder demasiado.

Como comentábamos al final de nuestro informe pasado, durante el mes de junio no operamos ni tendencialmente ni con estrategias de tipo momentum ya que las caídas de mayo nos desaconsejaban hacerlo. Sin embargo, la salida no se produjo hasta el primer día de mes (día 3) en donde se produjo un gap que hizo que los sistemas obtuvieran una rentabilidad el día de su salida que se traduce de la siguiente manera:

- **Estrategia Momentum:** Russel 0.3%, Nasdaq100 1.3%
- **Estrategia Tendencial:** SP500: 0.2%
- Por su parte la **Estrategia de reversión Bolsa/Letras** fue la que aportó al fondo su revalorización con rentabilidades del 5,2% en el mes. El desglose de esta estrategia fueron 6 operaciones: 3 con el futuro del SP500 y otras 3 con el futuro del T-Bond americano.

## Estrategia para julio.

Las subidas del mes de junio disipan las dudas generadas en mayo por los recortes sufridos, y en consecuencia volvemos a operar sistemas de tendencia y tipo momentum en el mes de julio.

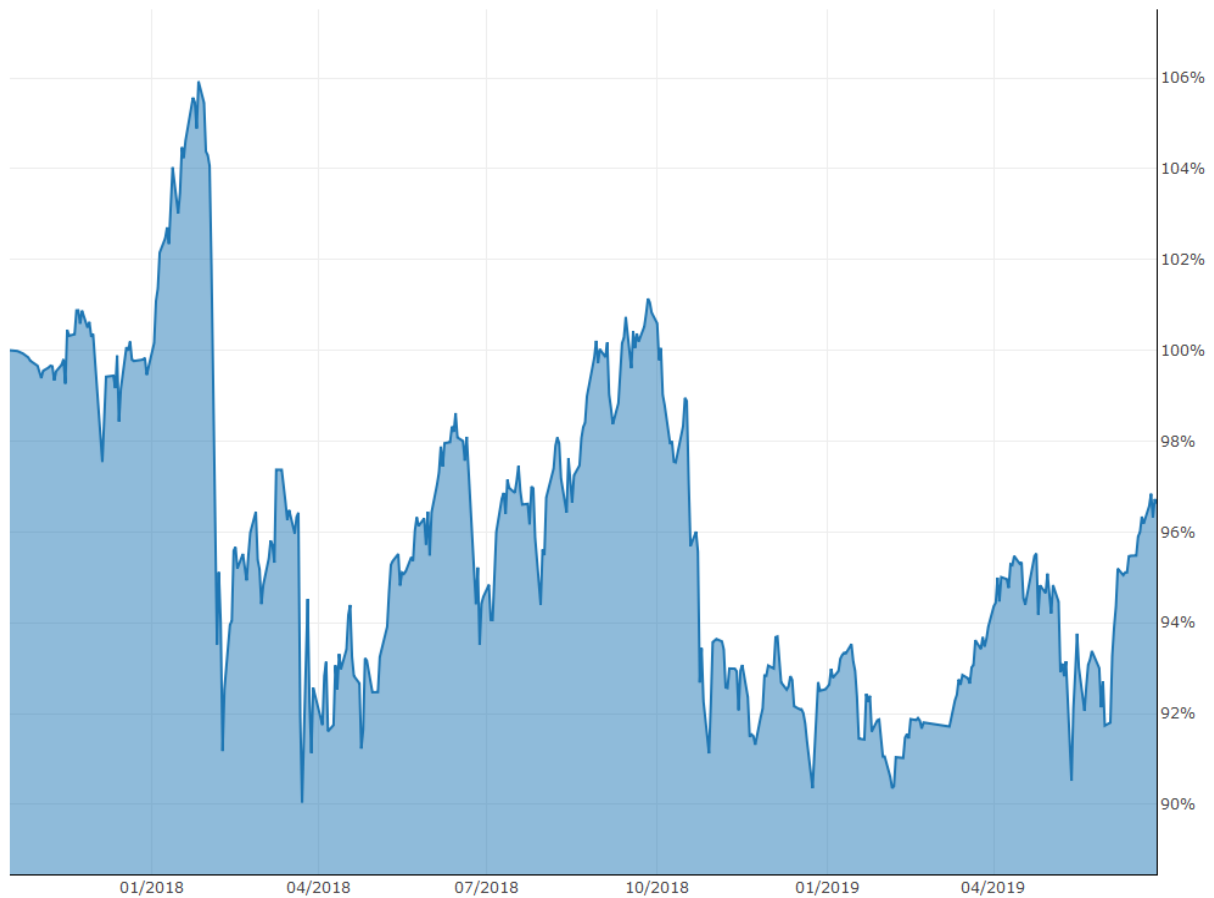
Es la tercera vez que incorporamos estos dos sistemas después de haber tenido que prescindir de ellos en dos ocasiones. Esperemos que esta vez estas estrategias duren en cartera unos cuantos meses, lo cual será señal de que la renta variable sube y el valor liquidativo del fondo con ella.

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



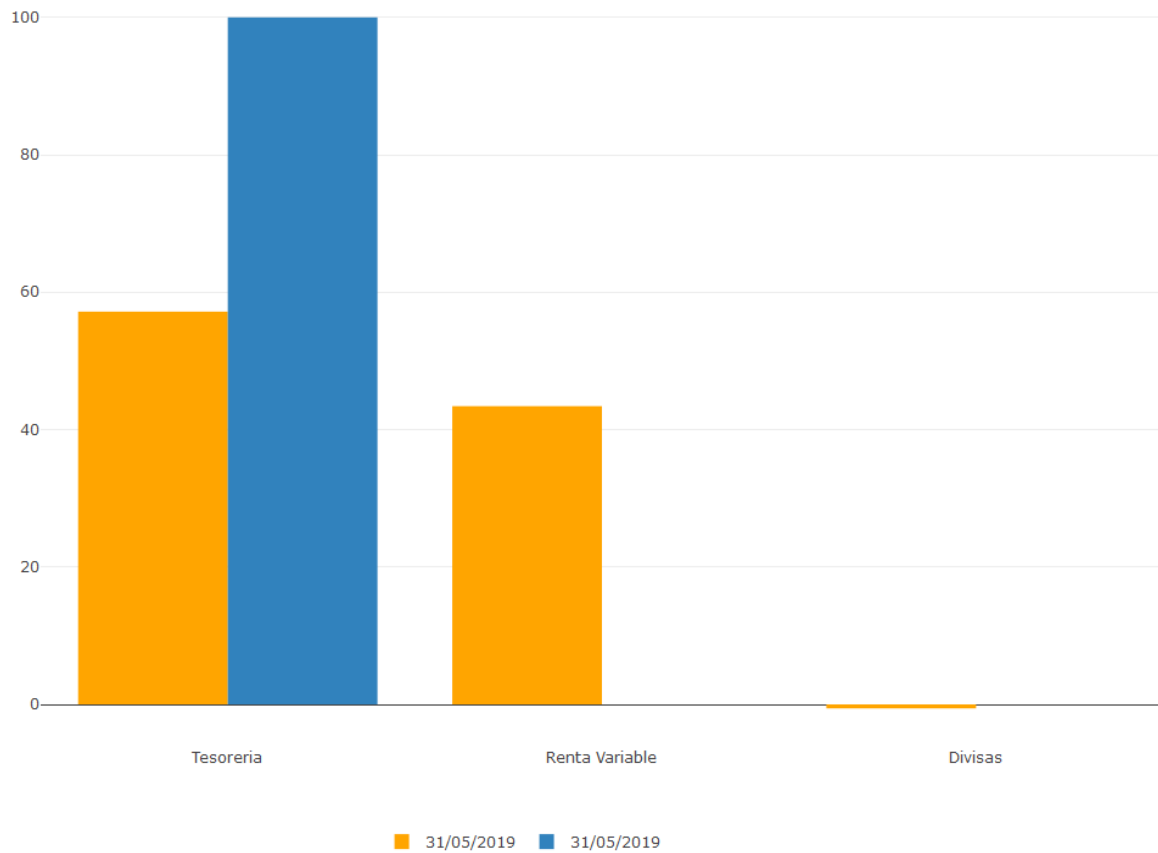
Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	5,34	4,43	2,89	4,43	2,18	-2,00

Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	7,21	9,11	11,83	9,11	10,47	14,03

Ratios	Sharpe	Sortino	Sharpe 12 meses	Sortino 12 meses
ESFERA I - QUANT USA	-0,12	-0,10	0,24	0,22

## RESUMEN DE LA CARTERA

	31/05/2019	30/06/2019
<b>Tesoreria</b>	57,17%	100,00%
<b>Renta Variable</b>	43,41%	0,00%
<b>Divisas</b>	-0,58%	0,00%



## ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

### Mayores atribuciones

Descripción	Atribución
E-MINI SP 500 INDEX FUTURES,JUN-2019,ETH	4,52%
30 YEAR US TREASURY BOND FUTURES 2019-SEP, ETH	0,75%
EURO FX FUTURES,JUN-2019,ETH	0,35%
Advanced Micro Devices, Inc.	0,15%
Xilinx, Inc.	0,03%

### Menores atribuciones

Descripción	Atribución
O_Reilly Automotive, Inc.	-0,05%
Workday, Inc.	-0,03%
Boeing Company (The)	-0,01%
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	-0,01%
VMWARE INC	-0,01%

### Diversificación divisas

