



esfera capital
Gestión SGIC

ESFERA I - QUANT USA

Informe de seguimiento



QUANT USA FUND

A 31 de enero de 2019

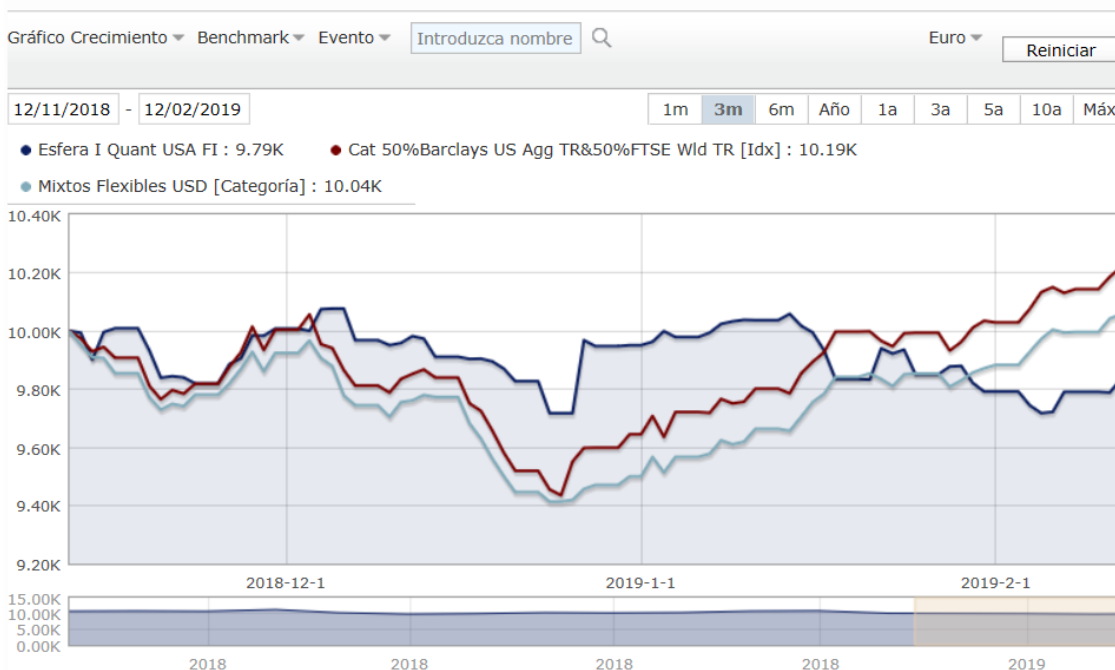
INFORME DE SEGUIMIENTO - ESFERA I - QUANT USA

Apreciado partícipe:

10 de Febrero 2019

El fondo Esfera I Quant USA cayó en enero un **-1.60%** (en diciembre un -0.56%) en un mes en el que los mercados tuvieron un fuerte rebote al alza. En Estados Unidos el SP500 recupero un **+7.87%** (en diciembre -9.18%) y el Nasdaq100 un **+9.11%** (en diciembre -8.91%) . En Europa el Ibx subió un **+6.05%** (en diciembre -5.92%) y el Eurostoxx50 un **+5.26%** (en diciembre un -5,41%).

Esfera I Quant USA FI



Evolución del mercado y del fondo

En el mes de enero hemos visto como la mayoría de las bolsas del mundo han empezado el año con una fuerte subida. Superando el 5% de revalorización, han hecho olvidar a la mayoría de los inversores lo difícil y volátil que fue el año 2018, y sobre todo las caídas de final de año. Es por ello que en esta ocasión hacemos referencia en el inicio del informe a las rentabilidades del mes anterior, ya que en la gran mayoría de los índices la caída del último mes fue superior a la subida.

Como suscriptor del fondo habrá podido comprobar en el valor liquidativo del fondo Esfera I Quant USA no ha participado en la subida del mercado en el mes de enero, al igual que tampoco recogió la bajada del mercado del mes de diciembre. Ganar tranquilidad y reducir la volatilidad tiene en ocasiones tiene un coste de oportunidad, en este caso nos hemos perdido las subidas iniciales después de una fuerte bajada.

Como hemos comentado en alguna ocasión el mejor “terreno” para la operativa del fondo son los mercados con tendencia tanto alcista como bajista, en los periodos como el actual en el que nos encontramos desde febrero de 2018, el fondo tenderá a mantener un valor liquidativo más o menos



estable (con oscilaciones moderadas), preparado para cuando llegue el momento y aprovechar la tendencia de medio plazo del mercado.

El fondo Esfera I Quant USA tiene una posición defensiva desde el mes de octubre de 2018. En el mes de enero operaron 2 sistemas, uno opera en largo y otro en corto. Ya hemos dicho en alguna ocasión que partimos del pensamiento que “nadie” sabe que puede hacer el mercado mañana y con esta premisa operamos las estrategias. Por este motivo tenemos 2 estrategias en 2 direcciones, viniendo de un mercado tan volátil podría pasar cualquier cosa y nuestro primer objetivo es proteger el valor liquidativo del fondo.

Lo que tratamos de explicar se puede ver reflejado en la volatilidad de enero en Esfera I Quant USA y el sp500, siendo un **7.21%** y un **17.82%** respectivamente.

Veámoslo en detalle:

- El sistema TPS realizó dos operaciones bajistas, una de ellas comenzó en el mes de diciembre, cerrándose en enero con una rentabilidad del **+0.18%**. En contra, durante el mes de enero comenzó una operación que se cerrará durante el mes de febrero pero podemos adelantar que fue fallida. A falta del cierre de la última operación el sistema arrojaba una rentabilidad de **-3.3%**
- La estrategia de reversión sp500/letras, hizo 3 operaciones positivas en el mes de enero, una ellas con letras americanas iniciada a finales del mes de diciembre. El resto de operaciones han sido sobre el futuro del sp500. El resultado de las 3 operaciones ha sido positivo (**+4.1%**).

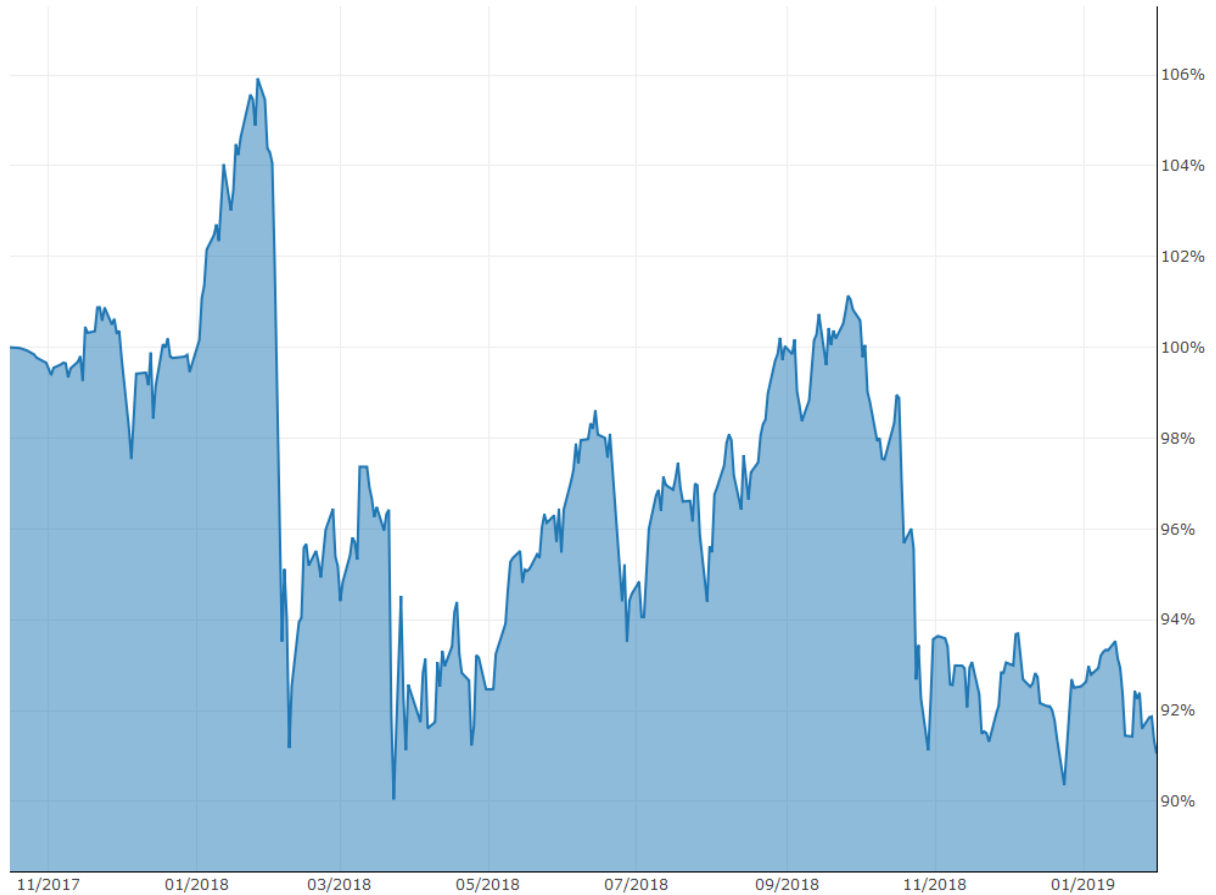
Recordad que las rentabilidades de cada estrategia ponderan de forma diferente en el fondo.

Cambios producidos en la cartera en el mes de enero.

La cartera y estrategias aplicadas al capital del fondo no han sufrido modificaciones en el mes de enero.



EVOLUCIÓN HISTÓRICA



Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	-1,60	-1,60	-2,69	-4,77	-12,70	-7,00

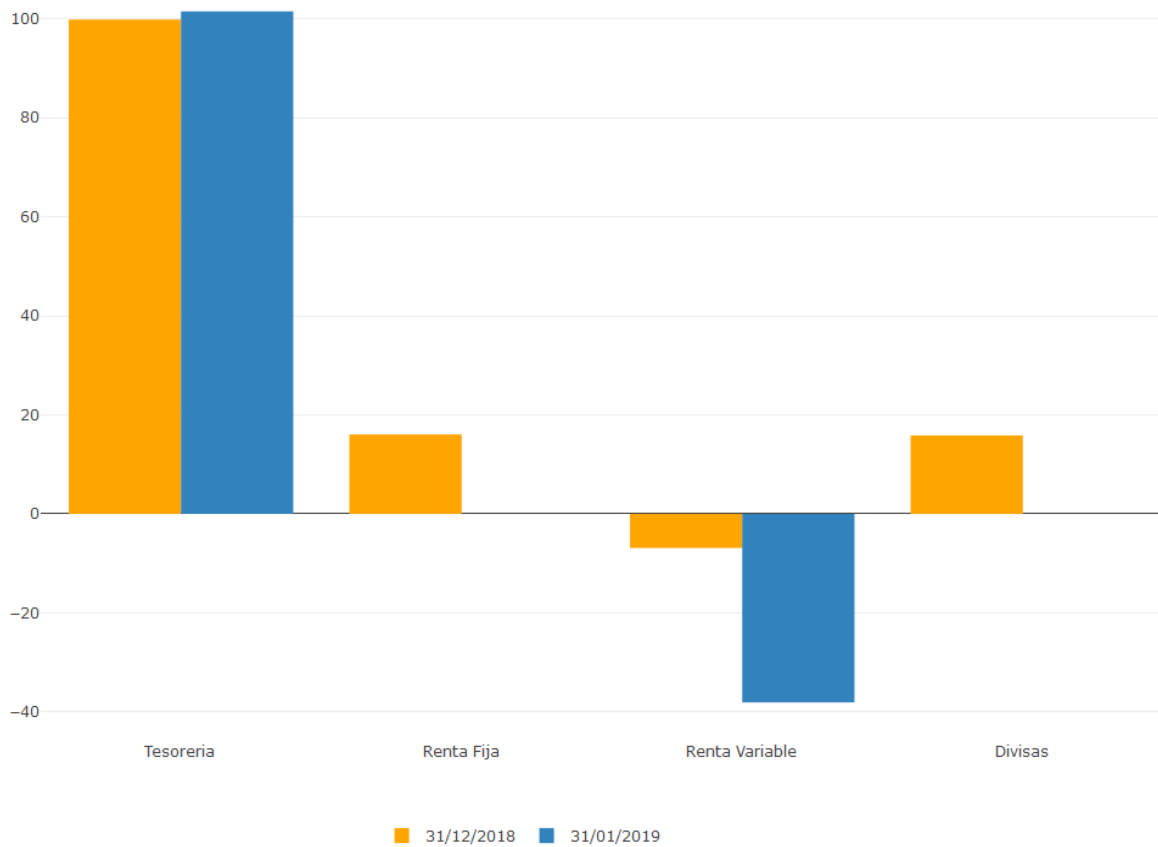
Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
ESFERA I - QUANT USA	7,21	7,21	9,23	11,06	16,52	15,20

Ratios	Alfa	Beta	R cuadrado	Sharpe	Treynor	Sortino	Información
ESFERA I - QUANT USA	NA	NA	NA	-0,47	NA	-0,50	NA



RESUMEN DE LA CARTERA

	31/12/2018	31/01/2019
Tesoreria	99,85%	101,49%
Renta Fija	16,05%	0,00%
Renta Variable	-6,89%	-38,07%
Divisas	15,84%	0,00%





Quant USA



esfera capital
Gestión SGIC

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Renta Variable, 1 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
SP 500 INDEX	-38,07%



ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

Mayores atribuciones

Descripción	Atribución
30 YEAR US TREASURY BOND	0,10%

Menores atribuciones

Descripción	Atribución
SP 500 INDEX	-1,63%
EUR-USD	-0,06%
Repo Deuda Pública	-0,00%

Exposición divisas

