

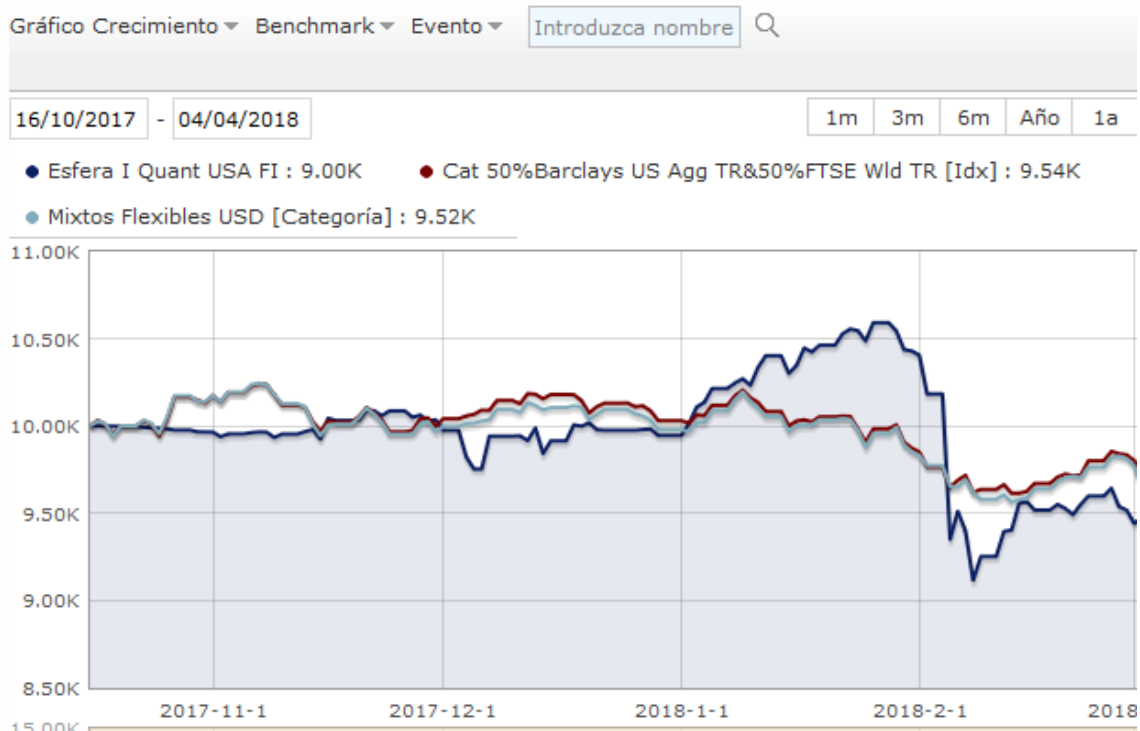


Apreciado partícipe:

5 de marzo 2018

El fondo Esfera I Quant USA ha obtenido en el mes de febrero una rentabilidad del -8.74% (-3.89% SP500, -4.72% Eurostoxx50, -5.85% Ibex35), quedándose la rentabilidad acumulada en el año en el -4.30% y perdiendo la ventaja que teníamos con el índice de referencia.

Esfera I Quant USA FI



Evolución del mercado y del fondo

El mes de febrero nos ha sorprendido con una caída del mercado del -11,85% en 2 semanas algo que no ocurría desde enero del 2016. En ese escenario todas las estrategias han restado valor al fondo: -4.5% tendencial, -6.7% reversión acciones, -5.2% rotacional, -5.1% estrategia ETF y Reversión índices -5.2%, cada una de ellas ha afectado por el peso que tienen en el fondo que como sabéis es 39%,20%,16% y 10% respectivamente.



Es habitual que un mes tan bajista haga bajar a un fondo que invierte en acciones pero no lo es tanto bajar más del doble. El problema lo hemos tenido con el sistema de reversión índices que tan solo con una operación ha restado un 5.2% a la rentabilidad del fondo. Lo que debería de haber sido un mes bajista de en torno al -3.54% para el fondo cayendo menos que los índices mundiales y por tanto ser una caída dentro de lo previsible, se ha convertido en un mes excepcionalmente bajista para nosotros. Vamos a entrar más en detalle:

El sistema de reversión en índices presenta un trackrecord formidable, como se ve en el gráfico adjunto acierta casi el 80% de las veces y en el momento de empezar el fondo llevaba 25 operaciones consecutivas acertando.

Statistics				
	All trades	Long trades	Short trades	Buy&Hold (ES_CCB)
Initial capital	1000000.00	1000000.00	1000000.00	1000000.00
Ending capital	4240130.00	3074500.00	2165630.00	2294436.52
Net Profit	3240130.00	2074500.00	1165630.00	1294436.52
Net Profit %	324.01%	207.45%	116.56%	129.44%
Exposure %	0.09%	0.06%	0.03%	100.00%
Net Risk Adjusted Return %	351229.52%	355434.30%	343987.17%	129.44%
Annual Return %	7.50%	5.78%	3.94%	4.24%
Risk Adjusted Return %	8127.47%	9906.74%	11636.17%	4.24%
Total transaction costs	257440.00	174120.00	83320.00	743.78
All trades	183 (68.85 %)	57 (31.15 %)		1
Avg. Profit/Loss	17705.63	16464.29	20449.65	1294064.63
Avg. Profit/Loss %	0.83%	0.69%	1.14%	129.41%
Avg. Bars Held	5.54	5.32	6.04	5032.00
Winners	143 (78.14 %)	102 (55.74 %)	41 (22.40 %)	1 (100.00 %)
Total Profit	4675420.08	2941665.00	1733755.00	1294064.63
Avg. Profit	32695.24	28839.85	42286.71	1294064.63
Avg. Profit %	1.55%	1.26%	2.26%	129.41%
Avg. Bars Held	4.45	4.28	4.88	5032.00
Max. Consecutive	14	25	10	1
Largest win	147010.00	102926.00	147010.00	1294064.63
# bars in largest win	3	3	3	5032

Hemos podido participar de la vigesimosexta operación positiva en diciembre y la vigesimoséptima en enero pero en febrero ha tocado que el sistema falle. Normalmente cuando el sistema falla no lo hace tan estrepitosamente pero hemos tenido el problema



añadido que la corrección ha llegado hasta tal extremo que ha hecho que saltara el stop, un stop que es bastante amplio y una vez tocado ha rebotado.

El método tiene una protección para no operar por debajo de un nivel, pero que la corrección haya venido después de la gran subida de enero ha hecho que ese nivel quedara lejos y el sistema ha funcionado con normalidad. En la corrección equivalente de final del 2015 y en la de principios del 2016 la estrategia no dio señal de compra por ejemplo. Además el hecho de que el precio caprichosamente haya rebotado después de sacarnos el stop hace que lo que podría haber sido una operación perdedora normal se haya convertido en una caída que no podemos tolerar en adelante.

¿Significa esto que la estrategia sea mala? Pensamos que no. La estrategia, que operamos en real desde hace muchos años, nos ha dado mucho dinero. Es cierto que no paramos de pensar por qué después de 27 aciertos, le ha tocado fallar justo ahora que el fondo está en sus inicios, y además de la forma que lo ha hecho. Hubiéramos preferido sin duda que esta operación se hubiera producido hace seis meses y solo nos hubiera afectado a nosotros pero el mercado es caprichoso y ha tocado ahora por lo que ahora lo que tenemos que hacer es recuperar.

En cuanto a la divisa, simplemente recordar que las posiciones abiertas en dólares están cubiertas con futuros para que no nos afecte el tipo de cambio.

Estrategia para marzo

Pensamos que los sistemas son los correctos, no debemos castigar un sistema que ha dado tanto dinero por una operación mala por mala que sea sobre todo después de 27 aciertos seguidos y que esa pérdida está dentro de lo que podía ocurrir en los estudios realizados.

Sin embargo somos conscientes de dos cosas: La primera es la responsabilidad que supone gestionar fondos de terceros y la segunda es que la volatilidad ha cambiado. Ambas cosas nos exige ser prudentes y a pesar de pensar que las estrategias deben ser las mismas, vamos a incorporar un seguro a nuestra operativa. Ese seguro lo hemos denominado Ángel.

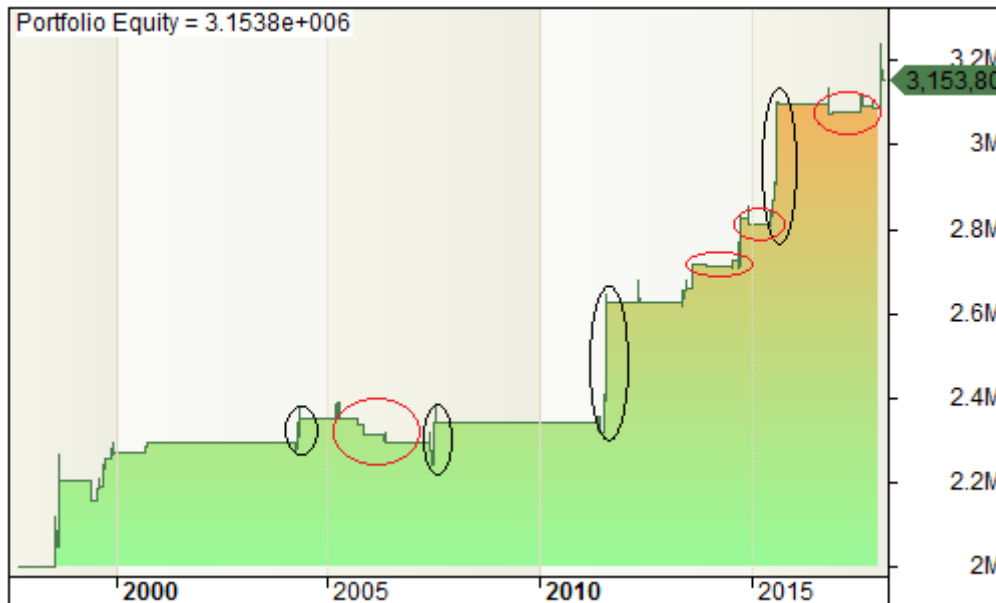
Sistema de Cobertura Ángel

Nuestras estrategias para posiciones alcistas se desactivan por debajo de un determinado nivel, es decir cuando el mercado no sea alcista no tendremos riesgo y por lo tanto desactivaremos las estrategias para posiciones largas. Esto es algo importante que hace que no participemos de mercados como el del 2008 y que una hecatombe nos haga perder la mitad de lo invertido. Sin embargo cuando el mercado corrige después de una gran subida tiene margen para caer sin llegar a tocar ese nivel de protección que comentamos por tanto la alerta de salida no se activa.

Para evitar estas caídas fuertes en mercados fuertemente alcistas incorporamos a Ángel a nuestra operativa.



Utilizaremos indicadores de amplitud para detectar cuando una subida es sana o no. Si observamos que, a pesar de que el mercado pueda estar subiendo, el número de mínimos anuales del NYSE aumenta por encima de un determinado nivel, cubriremos la cartera ya que sería señal de que la subida no está siendo sana y las correcciones pueden llegar.



Es claro que habrá ocasiones en las que la alarma suene sin motivo y haga que nos cubramos sin necesidad perdiendo por tanto una posible subida y por tanto rentabilidad (círculos rojos), pero el beneficio que nos puede reportar evitar una caída (círculos negros) es preferible a perderse alguna subida que otra. Optamos por tanto por la prudencia con la incorporación de esta cobertura a nuestra operativa.

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