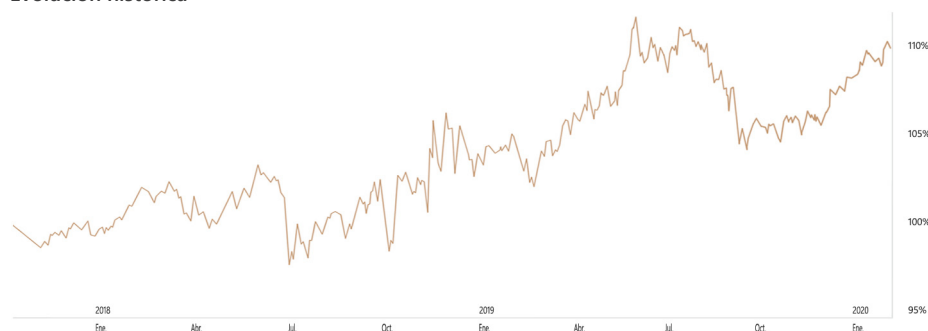




Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI

Evolución histórica



Información general

Sdad. Gestora	Esfera Capital Gestión SGIC, S.A.U.
Sdad. depositaria	Santander Securities Services, S.A.
Forma jurídica	Fondo de inversión
Lugar de registro	ESPAÑA
Fecha de constitución	06/10/2017
Cálculo de valor liquidativo	Diario
ISIN	ES0131462097
Núm. Registro CNMV	4975
Nivel de riesgo	1 2 3 4 5 6 7

Rentabilidades

1 mes	1,23
Año en curso	1,23
3 meses	3,63
6 meses	0,24
1 año	5,73
Histórica	4,22

Volatilidades

1 mes	4,57
Año en curso	4,57
3 meses	4,21
6 meses	5,60
1 año	5,70
Histórica	7,39

Informe enero 2020 Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI

Comentario del mercado

Ha terminado el mes de Enero y lo ha hecho marcado fundamentalmente por la aparición en China del "coronavirus", lo cual ha vuelto a crear incertidumbre y dudas en los mercados financieros de todo el mundo. Las altas valoraciones de la renta variable, sobretudo la americana, favorecen que se produzcan fuertes reacciones a la baja de los mercados ante cualquier noticia que cree incertidumbre y dudas sobre el crecimiento mundial.

A nivel de rentabilidad el Esfera Seasonal Quant Multistrategy ha cerrado este primer mes del año en un **+1,23%**, con una volatilidad del 4,57%, a pesar de los importantes efectos que ha producido el "coronavirus" en los mercados de energía, de granos y de carnes.

Este mes podemos constatar una de las grandes virtudes de nuestro fondo: la "diversificación efectiva" que aporta a cualquier cartera de inversión al tener una descorrelación total con los mercados de renta variable y renta fija. Mientras el Eurostoxx 50 ha tenido una rentabilidad del -2,78% y el Ibex 35 del -1,90%, el ESQM ha conseguido una rentabilidad positiva del 1,23 %. En muchas de nuestras ponencias explicamos que hay muchos tipos de diversificación en función del grado de correlación de los activos que componen una cartera. Para una persona que posee acciones del Banco Santander diversificar puede ser comprar acciones de Telefónica; mucha gente no lo conoce, pero ambos valores están correlacionados en un 90% aprox., por lo que la diversificación es prácticamente inexistente en términos de efectividad. En el extremo opuesto se encontraría el Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI, que tiene prácticamente una correlación del 0% con los mercados de Renta Fija y Renta Variable y que, por tanto, aporta una diversificación real y efectiva a una cartera de inversión. A nivel anual también tenemos el ejemplo del año 2018. En dicho año recordamos que el Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI consiguió obtener una rentabilidad del 4,11% cuando el 93% de los fondos españoles cerraron el año en pérdidas.

Como hemos podido observar, este mes ha sido un claro ejemplo de comportamiento totalmente independiente respecto a las inversiones tradicionales (RV y RF) y de consistencia en la obtención de rentabilidades positivas con baja volatilidad en cualquier entorno de mercado. Una de las claves de ello, pese a la crisis del "coronavirus" (una de las peores noticias desde hace mucho tiempo), es la distribución y diversificación de nuestra cartera tanto a nivel de productos como de estrategias. Nuestra filosofía de inversión pretende la obtención de pequeñas rentabilidades en muchas estrategias con poca volatilidad, debido al estricto control de riesgo que llevamos a cabo, al estilo de las "hormiguitas", como lo solemos llamar.



En cuanto al “coronavirus” pensamos que es pronto para determinar el efecto de esta pandemia, y pensamos que sería poco profesional hacer predicciones y posicionarnos según estas en los mercados, debido a la falta de información e incertidumbre que hay en la actualidad al respecto. Nuestra filosofía es ir día a día adaptando nuestras estrategias según el análisis que hagamos de la información contrastada que vayamos conociendo.

A día de hoy lo que sí sabemos es que el sector más afectado es el energético. Se ha reducido mucho la demanda de China por las restricciones que están implementando en todo el país, así como por la cancelación de miles de vuelos internacionales con origen o destino en China. En cuanto al sector agrícola, carne y granos, no podemos determinar todavía que pasará: no sabemos a corto plazo si se dejará de comprar hasta que se aclare la situación o el mercado continuará funcionando de forma habitual.

Respecto a las estrategias del fondo hemos reducido bastante el riesgo en nuestra cartera, sobre el 20-25%, y hemos cerrado una estrategia en el maíz por generarnos excesiva incertidumbre. Al mismo tiempo estamos reduciendo nuestra exposición en el mercado de energía debido a su volatilidad, así como en estrategias de arbitraje entre el WTI (Crudo Americano) y el Brent (Crudo del Mar del Norte). En cuanto se recupere la normalidad iremos recuperando la ponderación que entendemos adecuada para estas estrategias. El mes ha sido muy bueno para las estrategias en el mercado de Carne, donde hemos podido aprovechar muy bien la estacionalidad alcista en el mercado de Vacas y Cerdos entre los meses de Febrero y Abril.

Gráfico del diferencial de Vacas Febrero-Abril. La estrategia realizada durante el mes de Enero ha consistido en comprar el futuro de Febrero y cubrir posición con el mes de Abril (vendiendo dicho futuro).

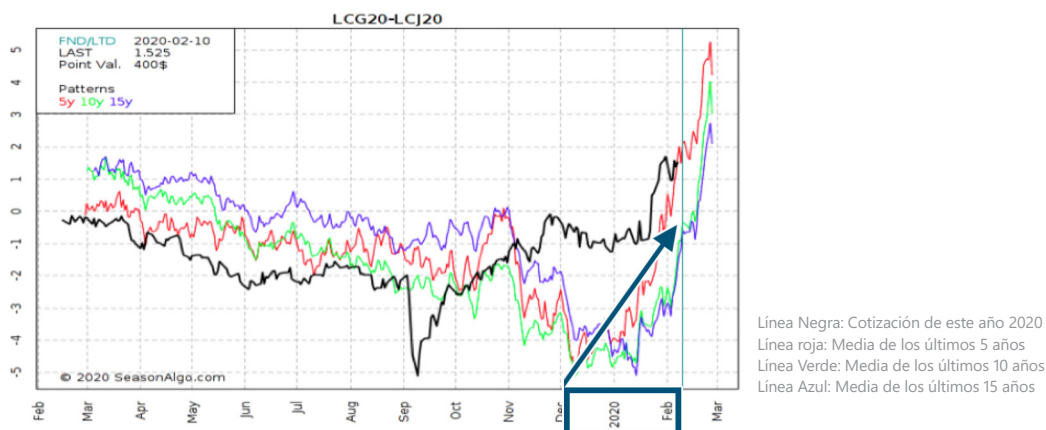
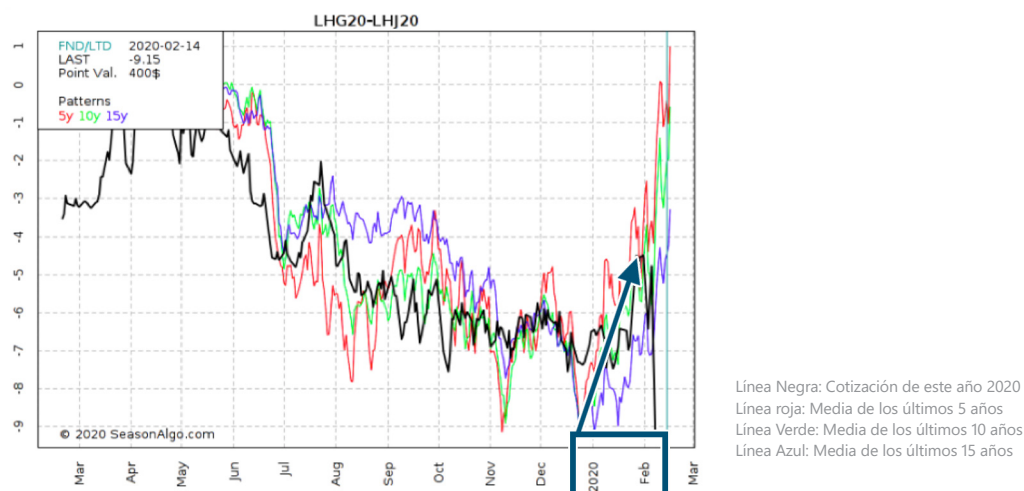


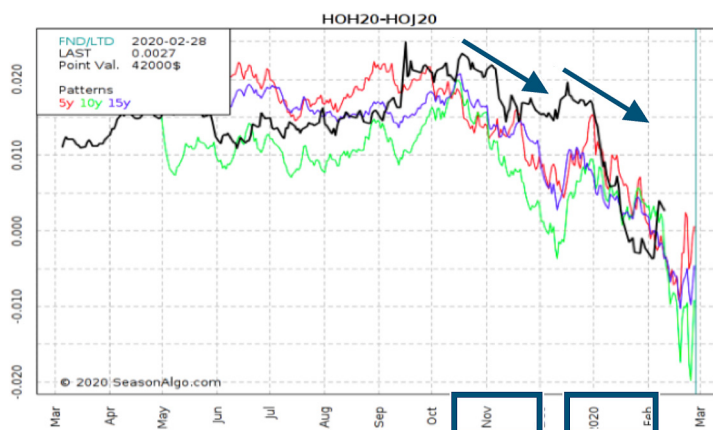
Gráfico del diferencial de Cerdos Febrero-Abril. La estrategia realizada durante el mes de Enero ha consistido en comprar el futuro de Febrero y cubrir posición con el mes de Abril (vendiendo dicho futuro).





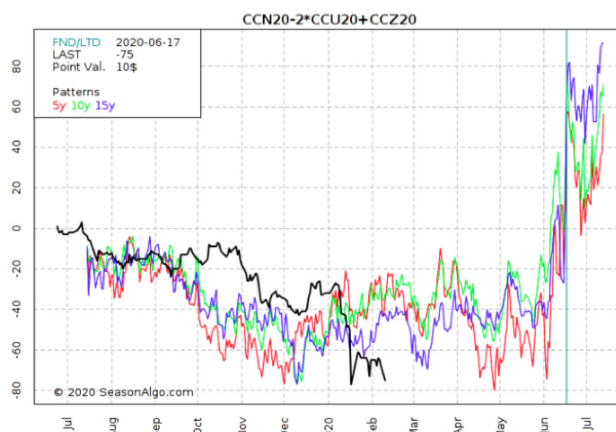
Otro de los mercados que nos ha aportado rentabilidad ha sido el del Gasóleo de Calefacción. El ajuste que esperábamos en el invierno (por ser más caluroso de la habitual) ha cumplido nuestras expectativas: los stocks de crudo no se han utilizado tanto y nuestras estrategias han cumplido muy bien con lo esperado. Respecto a este mercado recomendamos la lectura del artículo que hemos publicado en el último número de la Revista Hispatrading.

Gráfico del diferencial de Heating Oil (Gasóleo de Calefacción de Marzo-Abril. La estrategia realizada durante el mes de Enero ha consistido en vender el futuro de Marzo y cubrir con el mes de Abril (comprando dicho futuro).

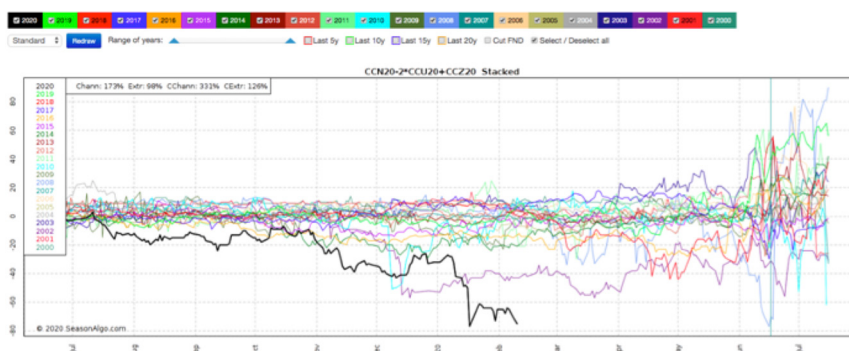


Línea Negra: Cotización de este año 2020
Línea roja: Media de los últimos 5 años
Línea Verde: Media de los últimos 10 años
Línea Azul: Media de los últimos 15 años

Una de las estrategias que no han funcionado del todo bien durante el mes ha sido en el mercado de Cacao. Hemos visto como el diferencial entre los meses de Julio, Septiembre y Diciembre se ha ido a precios históricos muy bajos.



En el gráfico estacional podemos ver como la línea negra (cotización de este año) está muy por debajo de la media, y que la estacionalidad es más lateral que otra cosa, con picos, por supuesto. Pero si miramos con más detalle, viendo lo que ha hecho la cotización en los últimos 20 años, observamos que este año 2020 el precio está muy desviado de su media. Como se puede observar el diferencial incluso en años de mala producción suele buscar el ajuste a su media.





Esta operativa se incluye dentro de las estrategias de "regresión a la media". Sabemos que hay problemas en Costa de Marfil y el Ghana y que la zona la recibido poca lluvia, que en esta época es muy necesaria para que la producción sea adecuada, pero al mismo tiempo sabemos que los productores han llevado a puerto bastante más cacao que el año pasado, es decir, parece que los problemas de producción no sean tan graves como apuntan. En conclusión, seguimos manteniendo la estrategia abierta en el mes de Enero esperando que se ajuste en los próximos meses.

Les recordamos que pueden seguirnos en nuestra página web <http://seasonalquantmultistrategy.esferacapital.es/>, donde se podrán ver la evolución del fondo así como acceder a los informes, artículos y análisis de estrategias que vayamos publicando. También pueden seguir las evoluciones del **Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI** en las principales páginas webs de Inversiones: Bloomberg, Morningstar, Inversis, Finect, Quefondos, etc.

<https://www.bloomberg.com/quote/ESFSQMS:SM>

<http://www.morningstar.es/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000ZL6J>

https://www.inversis.com/inversiones/productos/buscador-fondos20&pathMenu=2_2_0

https://www.finect.com/fondos-inversion/ES0131462097-Esfera_seasonal_quant_multistrategy_fi

<https://www.quefondos.com/es/fondos/ficha/index.html?isin=ES0131462097>

Por favor, no dude en ponerse en contacto con nosotros por cualquiera de las vías habilitadas de comunicación para cualquier duda o consulta que pudiera tener, o en caso de querer ser participe de nuestro fondo.

Mail: seasonal@esferacapital.es

Teléfono: +34 616 452 023

Muchas gracias por confiar en nosotros,

Equipo Gestor Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI

La información resumida de las características de la IIC mostrada en esta pantalla es meramente informativa y puede estar sujeta a modificaciones, por lo que la información válida es exclusivamente la recogida en el Folleto y demás documentación de naturaleza normativa, disponibles en www.esferacapital.es, y en el sitio web www.cnmv.es. Este documento no constituye una oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario. Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiados para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectados por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

Esfera Capital Gestión SGIC, S.A. está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional de Mercados de Valores (CNMV) con el número 244.
Esfera Capital gestión SGIC, S.A. Calle Velázquez, 50 · Planta 1º · 28001 · Madrid (ES) · +34 91 825 53 33