



## Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI



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 <b>7</b>

### Carta del 3T 2018 a Inversores

Nos complace informarles que la a rentabilidad obtenida por el fondo ESFERA SEASONAL QUANT MULTISTRATEGY, FI en el tercer trimestre de 2018 ha sido de un 0,71%, lo que supone acumular los tres trimestre de 2018 en positivo. En el acumulado de este periodo en 2018 la rentabilidad del Fondo es del 2,34%. Actualmente nos encontramos entre el 15% de fondos de inversión más rentables en 2018 a nivel mundial.

Rentabilidad trimestral %				30/09/2018
2018	1er trimestre	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre
	1,02	0,56	0,71	-

La evolución del fondo, visto las grandes desviaciones y volatilidades que se han producido en los mercados de energía y carnes, está siendo satisfactoria y refuerza nuestra estrategia estacional de regresión a la media, que supone posicionarnos en "spreads" que están infravalorados para obtener rentabilidades adecuadas al riesgo asumido. Obviamente es prácticamente imposible ajustar el punto de entrada (al igual que en cualquier otra inversión financiera), lo cual provoca que pueda haber cierta oscilación en la rentabilidad durante la duración de la estrategia, pero el hecho de analizar profundamente los fundamentales y estacionalidades de cada materia prima que operamos nos hace tener una ventaja (hedge) a la hora de operar estos mercados y ello se refleja en las rentabilidades obtenidas.

Durante el mes de Junio y principios de Julio un incendio en una distribuidora de Crudo de Canadá hizo que este mercado tuviera mucha volatilidad, la mariposa de futuros de Sep Oct Nov, de solo un mes, explotó por la parte de arriba, por falta de suministro las refinерías compraron los futuros más cercanos con mucha fuerza haciendo que estos subieran. Esta subida nos desvirtuó la posición, por lo que cubrimos parte de ella ante la falta de información clara en dicho momento. En estos casos preferimos cerrar y esperar hasta que el mercado se tranquiliza. El precio llegó niveles históricos de sobrecompra que, desde nuestro punto de vista, no reflejaban la realidad (se llegó a pagar por solo mes de diferencia, es decir Sep-Oct, más de \$2 por barril). Los fundamentales no apoyaban este precio. Además las noticias indicaban que a mediados de Agosto la distribuidora ya funcionaría al 50%, por esta razón fuimos retomando las posiciones en la operación y fuimos capaces de cerrarla incluso con algunas ganancias.

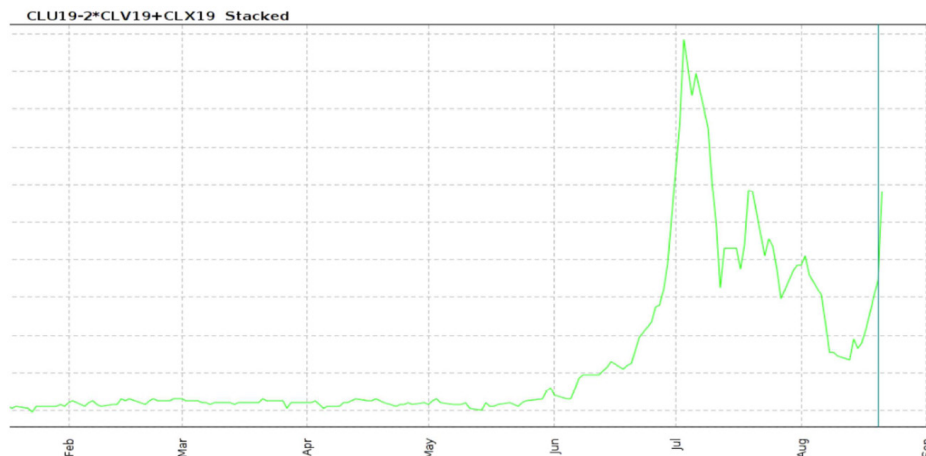


Gráfico del diferencial entre los contratos de Sep Oct y Nov del crudo donde se puede observar cómo se pasó de \$0,20 a \$2 para luego ajustarnos a \$0,30 antes del vencimiento.

