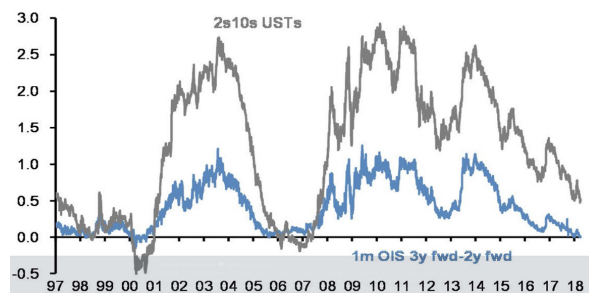




Durante el mes de Marzo hemos visto unas desviaciones extremadamente fuertes en algunos de los spreads que operamos, se podrían decir incluso que anormales. El diferencial entre algunos contratos del mismo producto llegó a tener casi un 20%. Esto difícilmente se puede mantener por fundamentales, por esta razón hemos aprovechado y hemos comprando el mes infravalorado cubriendo con el mes sobrevalorado. La estrategia va dando sus resultados, pero desafortunadamente el mercado de energía está muy fuerte haciendo que cerremos el mes en negativo.

Las estacionalidades del final de temporada de calefacción por ahora no se ajustan, haciendo que mantengamos las operaciones con pérdidas. Esperemos que el mes de Abril sea más leve que el mes de Marzo en cuando las temperaturas y poder cerrar parte de nuestras posiciones. Otro factor muy importante a tener en cuenta es el aplanamiento de la curva de tipos de interés, el diferencial entre los 2Y y 10Y es cercano a 0, esto hace que la curva esté plana, lo cual no favorece unas pequeñas posiciones que tenemos en el mercado de futuros de renta fija. La experiencia nos dice que esto no suele durar mucho y no vemos por ahora que podamos pasar a tener un forward invertido. Esperamos un ajuste en la curva de tipos de interés.



Para los próximos meses, esperamos poder aprovechar la volatilidad que hay durante la época de plantaciones y poder cerrar nuestras posiciones en el mercado de energía. Además pretendemos aprovechar dos desviaciones muy fuertes en el mercado de Madera y el de Cacao.

Les recordamos que pueden seguirnos en nuestra página web www.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/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 partícip e 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