



Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI

Evolución histórica



Información general

Sdad. Gestora	Esfera Capital Gestión, S.G.I.I.C., 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	2,96
3 meses	2,35
6 meses	2,35
1 año	4,19
Año en curso	5,60
Histórica	3,94

Volatilidades

1 mes	6,28
3 meses	6,22
6 meses	6,22
1 año	10,05
Año en curso	8,70
Histórica	7,37

Informe 1T 2019 Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI

Terminó el primer trimestre de 2019 y, tras un año 2018 especialmente bueno para **Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI**, se reafirma la continuidad y consistencia de los buenos resultados tras obtener una rentabilidad del 2,36%.

Con este ya son 6 los trimestres consecutivos desde el inicio en que se han obtenido rentabilidades positivas, reafirmando el objetivo que tiene el **Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI** de obtener retornos positivos en cualquier entorno de mercado.

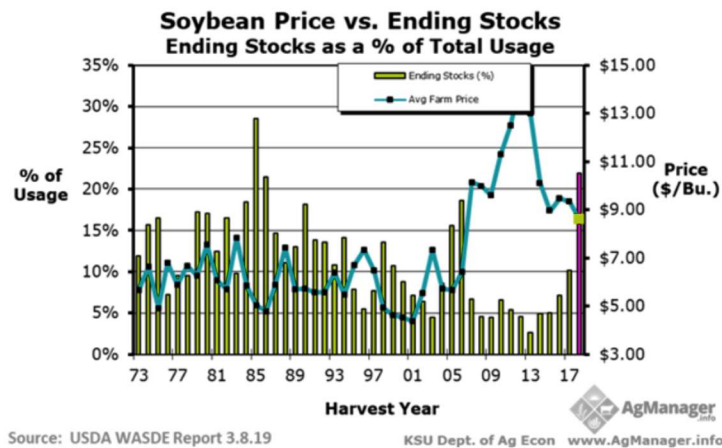
Rendimiento anual y trimestral

	Anual	T1	T2	T3	T4
2017	-	-	-	-	0,97%
2018	4,18%	0,97%	0,64%	0,71%	1,80%
2019	-	2,36%	-	-	-

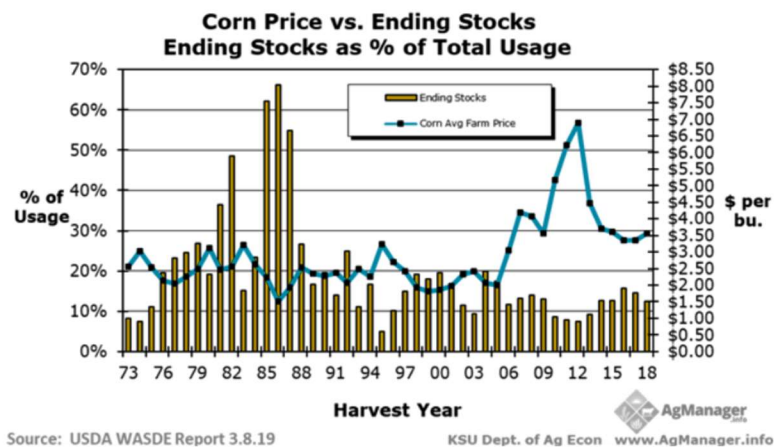
Comentario del mercado

El arranque del año ha sido mucho más difícil de lo esperado. En el mercado de materias primas las cosas siguen muy volátiles. Por un lado el acuerdo de China y USA no está nada claro. China es un comprador muy importante en cuando a los mercados de granos. Las compras que promete son tan grandes que desvirtúa las expectativas de oferta y demanda de los granos y la carne, pero al no tener el acuerdo firmado los stocks se siguen acumulando.

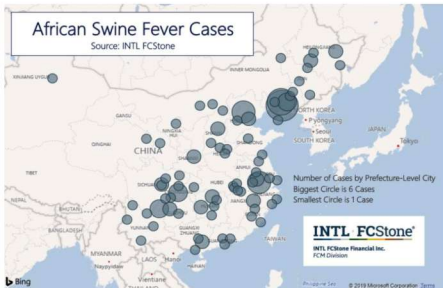
En la soja, los stocks son muy grandes, muy por encima de la media. El indicador "stock to use ratio", que nos indica el % de los stocks finales respecto al consumo, está en máximos de hace muchos años. La indecisión y la acumulación de stocks hace que el mercado de spreads cotice a precios difíciles de valorar y en este caso preferimos tener menos exposición.



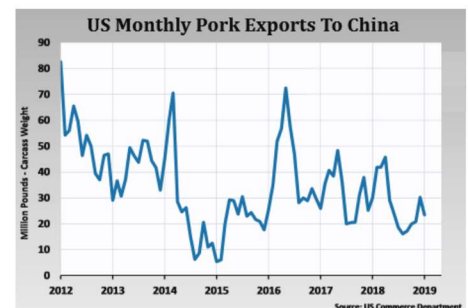
En el maíz la cosas son al revés, si miramos el mismo gráfico podemos ver que el "stock to use ratio" es mucho más bajo, incluso podemos decir que está en la parte mínima de los últimos años. El maíz es más un producto local, es decir, la solo una parte va a exportación. Su mayor uso en USA es el Ethanol (Biodiesel) y el consumo animal. Debido al bajo precio de la soja en algunas zonas (basis muy negativo) algunos productores han decidido cambiar y plantar más maíz que soja. El efecto fue una sorpresa para el mercado, pero aun así en SQMS pensamos que hay poco maíz y si pasa algo durante las plantaciones o durante el verano el precio puede verse afectado de forma significativa. Por esta razón hemos tomado unas posiciones alcistas mediante unas estrategias con opciones en el maíz (estrategias "suelo", incluidas dentro de la multiestrategia que llevamos a cabo en el fondo).



Además de los granos, la enfermedad ASF -*African Swine Fever*- en los cerdos hace este mercado mas volátil que nunca. La fiebre porcina es una cosa seria, que afecta a China y últimamente se han visto casos en Japón y en Vietnam.



La enfermedad solo afecta al animal y no tiene efecto en los humanos, pero se tienen que sacrificar. Se estima que en china, el 15-30% de la producción se verá afectada. Si miramos los precios en el mercado Chino (precios físicos) vemos que desde septiembre ya han subido y no poco.



Esta falta de suministros se tiene que compensar con las importaciones, es decir, comprar en el extranjero. Los mayores mercados son Europa (con Alemania y España al frente) y el mercado americano donde operamos. Si estimamos que USA recibirá solo el 15%-20% de esta demanda por parte de China las exportaciones van a explotar de una media de 20-40 M de libras a unas 200-300 M de libras según ADM, una de las empresas mas importantes en cuando al comercio internacional de alimentos. Robobank también estima que los problemas en China son mucho más fuertes de lo esperado.

Nosotros hemos tomado posiciones que esperamos que se beneficien de esta situación. Esperamos ver los diferenciales (Spreads) fortalecerse en los siguientes meses.

El mercado de Gas natural se está normalizando, estamos saliendo de unos de los peores inviernos desde hace años en USA. Hemos podido cerrar casi todas las posiciones de invierno en este mercado con beneficios y ahora ya estamos posicionándonos en el siguiente invierno. Hemos dejado a parte este verano (2019) ya que los stocks son bajos y una falta de suministro puede cambiar mucho la estructura del mercado. Nosotros preferimos estar en la parte más larga de la curva del gas natural (Octubre a Marzo 2020), operar con los comerciales y reducir la volatilidad en la cartera. Queremos aumentar la exposición en el mercado de Gas Natural en los próximos meses.

La volatilidad en los mercados seguirá, operamos con menos apalancamiento, hemos observado que las desviaciones son muy fuertes debido a la incertidumbre y nos concentramos mucho en la ponderación de la cartera para mantener la volatilidad baja pero al mismo tiempo aprovechar la situación con el fin de intentar sacarle el máximo provecho.

En los próximos meses queremos exprimir al máximo el potencial de los mercados de carne, tomar más posiciones en los mercado de Granos con el fin de aprovechar la volatilidad de la época de plantaciones y aumentar la posición en el mercado de energía. Vemos muchas posibilidades en los mercado de Café y Azúcar, mercados que han sufrido mucho en los últimos años



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/es/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000ZL6J>

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

<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 partícipe 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 SGIIC, S.A. está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional de Mercados de Valores (CNMV) con el número 244.

Esfera Capital gestión SGIIC, S.A. Calle Velázquez, 50 · Planta 1º · 28001 · Madrid (ES) · +34 91 825 53 33