



## 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 <b>7</b>

### Rentabilidades

1 mes	3,54
Año en curso	4,81
3 meses	7,00
6 meses	5,72
1 año	10,82
Histórica	5,60

### Volatilidades

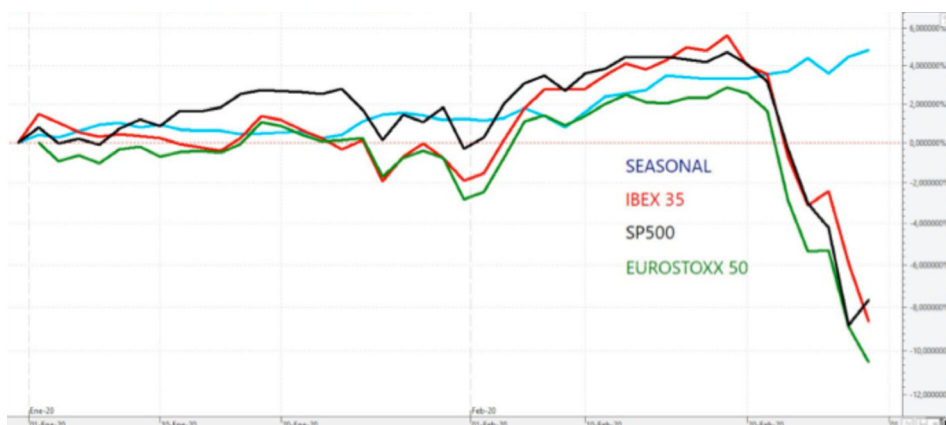
1 mes	7,39
Año en curso	6,10
3 meses	5,33
6 meses	5,62
1 año	5,51
Histórica	7,50

## Informe febrero 2020 Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI

Como ya avanzamos en el informe del mes de Enero, la aparición en China del "coronavirus" y su propagación por el resto del mundo durante el mes de Febrero ha llenado de incertidumbres y dudas a los mercados financieros de todo el mundo. A corto plazo los efectos en la economía global parece que van a ser de consideración y su repercusión a nivel financiero también. En un entorno de mercado así, las altas valoraciones de la renta variable, han favorecido que se produzcan fuertes reacciones a la baja de los mercados. Concretamente hemos visto como en el mes de Febrero el SP500 ha bajado un -8,64%, el Eurostoxx50 un -10,18%, el Ibex35 un -6,88% y el Bloomberg Commodity un -5,15%

Frente a esta evolución negativa de los mercados de renta variable, el Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI ha obtenido una **rentabilidad en el mes de Febrero del 3,54%**, con una volatilidad del 7,39%. En el acumulado del año (YTD) la rentabilidad obtenida por el fondo es del 4,81%, con una volatilidad del 6,10%. Como podemos observar en el gráfico adjunto, desde inicio de 2020, el diferencial de rentabilidad del Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI frente a los principales índices bursátiles se ha ampliado de forma considerable tras el mes de Febrero:

- ESQM, FI vs IBEX35 = + 13,46%      - ESQM, FI vs SP500 = +12,47%      - ESQM, FI vs EUROSTOXX50 = + 13,90%





Tan importante como este diferencial de rentabilidad obtenido consideramos que es el hecho de que el ESQM, FI consigue obtener rentabilidades positivas tanto cuando el entorno económico es favorable como cuando no lo es. En el gráfico anterior podemos observar como el ESQM, FI también fue estable en la obtención de rentabilidades positivas mientras los mercados financieros mundiales fueron en trayectoria ascendente hasta mediados de Febrero.

Con el desplome de los mismos se puede observar que el ESQM, FI ha continuado con su trayectoria alcista, llegando a marcar máximos históricos. Recordamos también que en 2018, cuando el 93% de los fondos españoles cerraron con rentabilidades negativas, el ESQM, FI logró cerrar el año con una rentabilidad positiva del 4,11%, situándose entre los 20 fondos de inversión españoles más rentables del 2018 y en el Top3 de la categoría de alternativos. Es decir, con el paso del tiempo se está constatando que se está cumpliendo uno de los principales objetivos del fondo desde su lanzamiento, que es la obtención de rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado.

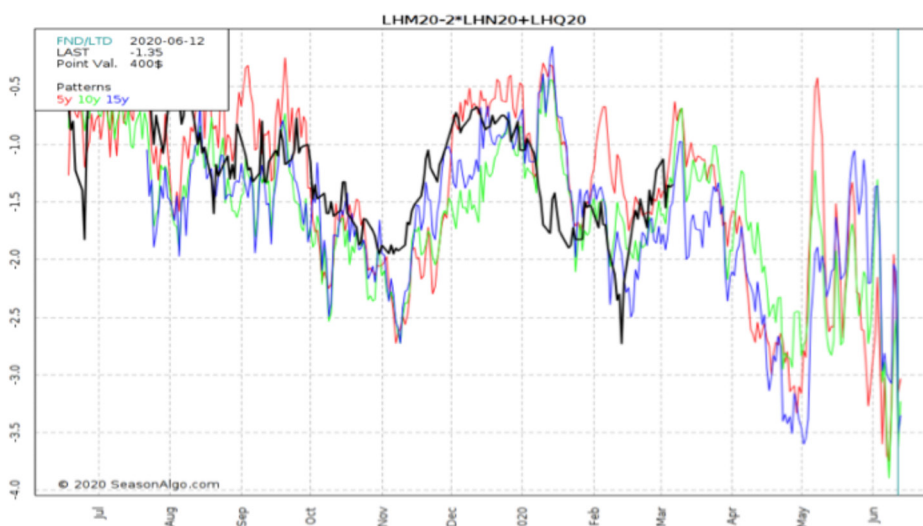
Al igual que en 2018, se ha demostrado que podemos sumar rentabilidades mientras las bolsas mundiales caen sin utilizar posiciones cortas sino estrategias de volatilidad cubiertas. Esta descorrelación de los mercados de renta fija/renta variable y estabilidad en la obtención de rentabilidades junto con la baja volatilidad que tiene el fondo, refuerza la capacidad del ESQM, FI de aportar una diversificación efectiva y eficiente a cualquier cartera de inversión, reduciendo la volatilidad de estas y optimizando la ecuación rentabilidad/riesgo.

Como ya hemos apuntado muchas veces, una de las claves para poder obtener rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado, a parte del trabajo sobre estacionalidades de materias primas que se repiten (y por tanto nos dan oportunidades) todos los años, es la distribución y diversificación de nuestra cartera tanto a nivel de productos como de estrategias, siempre con esperanza matemática positiva superior al 70% y estacionalidades a favor.

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. Otro de los principales objetivos del fondo es la preservación del capital (tanto el nuestro como el del resto de partícipes).

Adentrándonos un poco más en las estrategias que han aportado esta rentabilidad del 3,54% en el mes de Febrero vamos a destacar las siguientes:

**Diferencial de Carne de Cerdo Junio-Julio-Agosto.** La estrategia realizada durante el mes de Febrero ha consistido en comprar el diferencial a principios de mes y deshacer la posición a finales de mes. En el mes de Marzo tenemos previsto realizar la operativa a la inversa: vender el diferencial a principios de mes y mantener dicha posición hasta finales de Abril (siempre y cuando no haya una caída importante de forma rápida, en cuyo caso siempre somos partidarios de consolidar beneficios).



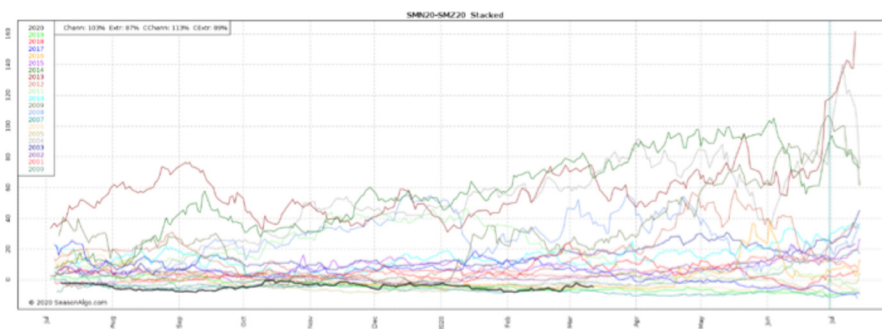
Línea Negra: Cotización de este año 2020  
Línea roja: media de los últimos 5 años  
Línea Verde: media de los últimos 10 años  
Línea Azul: media de los últimos 15 años



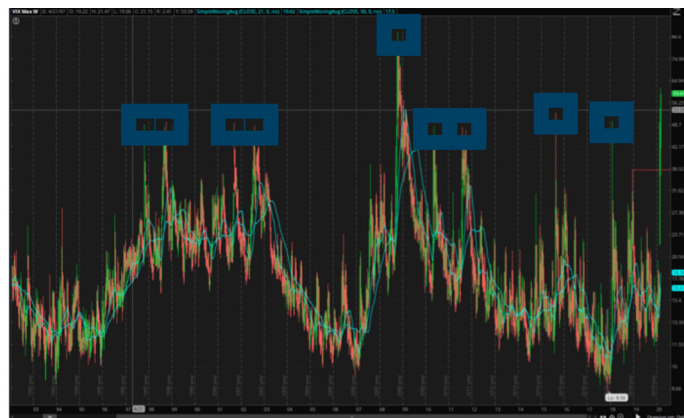
**Diferencial de Harina de Soja Julio-Diciembre.** La estrategia realizada durante el mes de Febrero ha consistido en comprar el diferencial a principios de mes y empezar a deshacer la posición a finales. En el mes de Marzo se ha cerrado la posición al alcanzar su pico estacional.



Cabe señalar que esta estrategia tenía un suelo importante, lo cual reforzaba nuestra posición en el mercado, como podemos ver en el siguiente gráfico (donde la línea negra es el año 2020 y el resto de colores son los últimos 20 años). Este sería un claro ejemplo de “estrategia suelo” con estacionalidad a favor.



**Estrategias de volatilidad.** Desde hace muchos meses atrás venimos implantando estrategias que pretenden aprovecharse de un aumento de volatilidad en el mercado que se opera. Hay que resaltar que estas estrategias, como todas las que hacemos, no son direccionales ya que están parcialmente cubiertas. En este mes de Febrero nos han funcionado muy bien estas estrategias en el mercado de Carne de Cerdo y en el SP500. En resumen podemos decir que estas estrategias consisten en la compra de opciones y se financian mediante venta de opciones ( tanto puts como calls) más cercanas ( cunas). Operar volatilidad de forma segura es un trabajo que se tiene que hacer con mucho cuidado y siempre con posiciones pequeñas y controladas, minimizando el riesgo en todo momento. Es lo que hemos hecho durante meses y ahora estamos recogiendo los frutos..



En el gráfico podemos ver el VIX, índice de volatilidad del Sp500, subiendo a niveles no vistos desde hace mucho tiempo.



Por último, respecto a nuestra visión actual del mercado:

1. Estamos reduciendo casi toda la exposición al mercado de energía, solo operamos mercado que pensamos que sí que seguirán teniendo sus movimientos estacionales, como puede ser el mercado de Gasóleo de Calefacción. También operamos partes de la curva donde una reducción de la demanda puede afectar de forma positiva.
2. En el mercado de granos, hemos decidido no apostar fuerte por el incremento estacional de los precios antes de las plantaciones y buscar más estrategias tipo "carry" en el aceite de soja y en el trigo ( ver artículo que publicamos en el número 38 de la Revista Hispatrading: <http://www.hispatrading.com/es/revista/numeros-anteriores>).
3. En los mercados de metales preciosos estamos manteniendo posición, creemos que a medio plazo pueden dar buenos resultados, a pesar de que estas dos últimas semanas los movimientos fuertes nos han hecho que la cobertura de las posiciones nos cueste algo de dinero. Es una operación a largo plazo y confiamos en ella.
4. En el resto de los mercados estamos todos los días aprovechando la volatilidad mediante estrategias "de rangos" en spreads que están teniendo mas movimiento de lo habitual.
5. Estamos esperando desviaciones importantes, debido a la volatilidad que hay en los mercados, en spreads que solemos trabajar y tenemos en el radar, con el fin de llevar a cabo estrategias de "regresión a la media", que últimamente están empezando a funcionar de la forma esperada.

En general podemos decir que, como siempre, ante una situación desconocida, hemos decidido reducir riesgo, aprovechar los movimientos bruscos del mercado a corto plazo y, por ahora, operar solo las estacionalidades que se puede ver afectadas positivamente por una reducción de la demanda. Vamos a seguir trabajando como hasta ahora, con esfuerzo, constancia y humildad, para intentar rentabilizar los ahorros de los inversores que han confiado en nosotros. No queremos arriesgar nuestro dinero ni el dinero de los partícipes en situaciones no conocidas y que se pueden poner fuera de control. 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 <https://www.seasonalquant.com>, 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.inversis.com/inversiones/productos/buscador-fondos20&pathMenu=2_2_0)

[https://www.finect.com/fondos-inversion/ES0131462097-Esfera\\_seasonal\\_quant\\_multistrategy\\_fi](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 partícipe de nuestro fondo.

Mail: [seasonal@esferacapital.es](mailto: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](http://www.esferacapital.es), y en el sitio web [www.cnmv.es](http://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