



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	4,40
Año en curso	15,22
3 meses	16,63
6 meses	19,41
1 año	17,85
Histórica	9,70

Volatilidades

1 mes	9,03
Año en curso	9,30
3 meses	10,34
6 meses	8,03
1 año	8,26
Histórica	8,06

Informe abril 2020 Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI

Estimado inversor,

En el mes de Abril la propagación del Covid-19 por todo el mundo ha sido significativa y alarmante, así como su repercusión en todos los ámbitos de la vida, incluido el económico-financiero como es obvio. Desde el equipo gestor del Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI queremos seguir transmitiendo nuestras condolencias a todos aquellos que han perdido a sus seres queridos estos días y mandar mucho ánimo a los que todavía están luchando contra la enfermedad. También queremos aprovechar para reconocer el gran trabajo realizado por los que nos cuidan, con especial énfasis en el sistema sanitario. Para todos ellos, nuestro agradecimiento y admiración.

En este mes de Abril el Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI ha obtenido una rentabilidad del 4,40 %, con una volatilidad del 9,03%. En lo que llevamos de 2020, la rentabilidad acumulada es del 16,63% y la volatilidad del 9,30%. Tras este buen desempeño del fondo nos enorgullece enormemente comunicar que nos hemos situado como:

- El **"MEJOR FONDO ESPAÑOL EN RENTABILIDAD A 1 AÑO"**, de entre los 1794 fondos existentes en todas las categorías de fondos nacionales.

Datos: Finect.

- El **"MEJOR FONDO A NIVEL INTERNACIONAL DE LA CATEGORÍA ALT-MULTIESTRATEGIA EN RENTABILIDAD A 1 AÑO"**, batiendo a todos los fondos de su categoría, incluidos los de importantes gestoras internacionales como Credit Suisse, Pictet, DWS, BNY Mellon, Blackrock, Goldman Sachs o JP Morgan.

Datos: Finect.

No encontramos mejor forma que ésta para agradecer a todos los partícipes la confianza que siempre han demostrado en nuestra gestión para rentabilizar sus ahorros. Alcanzar estos hitos nos da más fuerza si cabe para seguir con el trabajo que llevamos realizando en los ya casi 3 años de vida del fondo en España. De los buenos resultados del fondo también se han hecho eco algunos de los principales medios de comunicación económicos nacionales. Os adjuntamos algunos enlaces con artículos en los que se habla del fondo y su buen desempeño en este 2020.

-Diario Expansión: <https://www.expansion.com/ahorro/2020/04/18/5e99bfcee5fdea5c0d8b45ac.html>

-Fundspeople: https://es.fundspeople.com/news/a-que-se-debe-el-acierto-de-los-tres-fondos-mas-rentables-del-primer-trimestre-de-2020?utm_source=mdirector&utm_medium=email&utm_campaign=Hoy%20en%20FundsPeople%20%2017%2F04



Pero además de los datos numéricos también queremos resaltar un hecho cualitativo, para nosotros muy importante, que no hace más que consolidar los objetivos de nuestra filosofía de inversión, como son la **des correlación respecto a la Renta Variable y la Renta Fija, y la obtención de rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado.** Así como en Febrero y Marzo logramos rentabilidades positivas mientras los mercados financieros se desplomaban, en este mes de Abril, donde hemos visto importantes rebotes de los mercados, el Esfera Seasonal Quant Multistrategy, FI ha continuado generando rentabilidades positivas para sus partícipes, acompañado este rebote alcista de los mercados.

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 continúa siendo bastante alto, entre el 25% y el 45%.



Esto constata, una vez más, los beneficios de realizar una **eficiente diversificación de cartera** incluyendo productos que estén alta o totalmente des correlacionados de las inversiones tradicionales como la renta fija, la renta variable o el mercado inmobiliario, que además se han correlacionado enormemente entre ellos en los últimos años. Estos beneficios se traducen en una reducción de la volatilidad de la cartera y la optimización de la ecuación rentabilidad/riesgo, entre otros. 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 anualmente (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. Recordamos la gran importancia que asignamos a la preservación del capital y al efecto de la capitalización compuesta del capital que gestionamos, como base para obtener una buena rentabilidad anualizada a medio/largo plazo.

A continuación, os explicamos algunas de las operaciones realizadas durante el mes de Abril que nos han permitido alcanzar la rentabilidad obtenida.

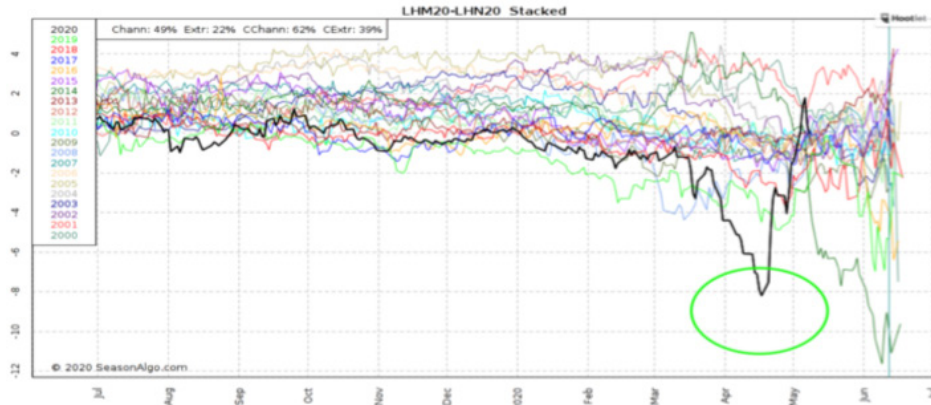
Diferencial de Magro de Cerdos (Lean Hogs) Junio-Julio. Durante el mes de marzo-abril de cada año podemos observar que existe una estacionalidad bajista en este diferencial (cuadro rojo del gráfico de abajo). Estacionalidad que hemos aprovechado como cada año, pero este año ha sido atípico, ya que después de cerrar los cortos (Corto de Junio y largo de Abril) el diferencial ha seguido cayendo hasta niveles muy bajos (-8). Esta caída ha sido provocada por el cierre de los mataderos más importantes en USA al ser un importante foco de contagio del Covid-19. Un diferencial tan bajo no se podía justificar por fundamentales, así que decidimos dar la vuelta a nuestra operación y entrar largo de junio y corto de julio. Además, sabíamos que estacionalmente venía una fase alcista (cuadro verde del gráfico). Como se puede ver el ajuste ha sido enorme ya que al final incluso la administración Trump ordeno que abrieran obligatoriamente los mataderos, ya que el mercado se estaba quedando sin suministros de carne fresca, lo cual ha reportado importantes plusvalías a la estrategia.



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

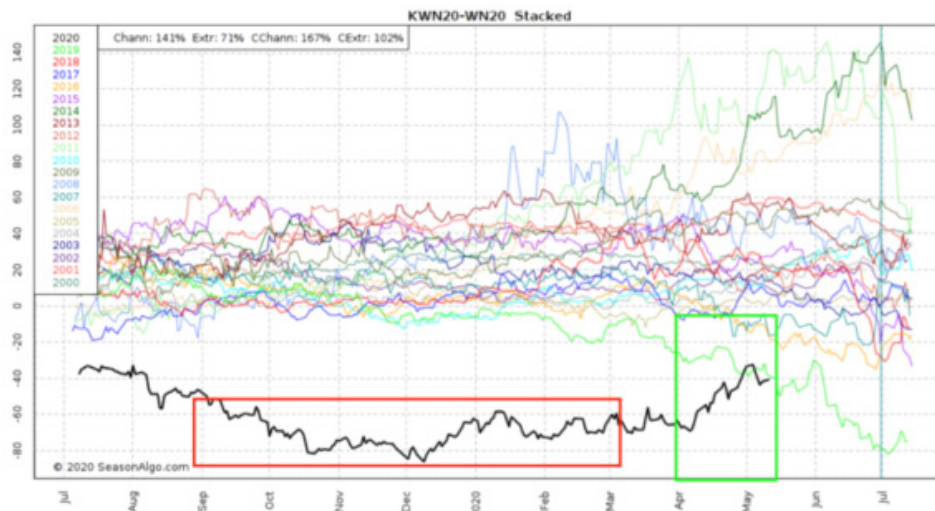


Como podemos observar en el gráfico de más abajo los precios alcanzados por este diferencial en el mes de abril han sido los más bajos (círculo verde) de los últimos 20 años. Finalmente, en poco tiempo se ha producido la lógica regresión a la media que ya apuntaba nuestro análisis fundamental de la estrategia. Este análisis es el último filtro que aplicamos para entrar en una operación, tras el estacional y el estadístico.



Diferencial del Trigo de Kansas y el Trigo de Chicago. Esta es una operación que ya llevamos desde hace unos meses en cartera. El mercado, debido al exceso de producción en Kansas el último año, ha sido muy diferente al resto de los años, además se sumó que el trigo de Chicago tuvo problemas de producción y ha habido mucho menos producto disponible. Estos factores mandaron el diferencial a mínimos nunca vistos, -\$80-\$90 (Recuadro rojo)

Durante el mes de abril, hemos visto una recuperación muy fuerte, en el diferencial de los trigos (recuadro verde). En esta época emerge el trigo sembrado después de su época de "hibernación". Debido a poca cobertura de nieve de este año en Kansas, el mercado empieza a descontar una reducción en las calidades y cantidades de Kansas por el efecto de las heladas, lo cual favorece el ajuste del spread.



En cuanto al **mercado de Metales preciosos (Oro y Plata)** seguimos aumentando poco a poco la ponderación en cartera, ya que pensamos que a medio/largo plazo puede generar retornos interesantes. También seguimos trabajando los spreads de **Paladio**, que tan buen resultado nos están dando en los últimos meses.

Hemos decidido reducir exposición al mercado de energías ya que la situación actual, con la incertidumbre en cuanto al alcance de la repercusión del Covid-19 en la economía real, nos parece poco analizable y en estas circunstancias preferimos estar menos expuestos y esperar en liquidez ("con la escopeta cargada") a que aparezcan oportunidades.

Como hemos mencionado en otros informes, hemos reducido riesgo y estamos esperando oportunidades en el mercado. La volatilidad y la incertidumbre actual nos indican que **habrá muchas oportunidades en los mercados de aquí a finales de año**, las cuales vamos a tratar de aprovechar para seguir incrementando los rendimientos de este año 2020.



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.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

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