

SEASONAL QUANT

MULTISTRATEGY

Informe Cuarto Trimestre 2021

Estimado inversor,

La **rentabilidad acumulada** por el Seasonal Quant desde inicio es del **14,16%**, lo cual supone una **rentabilidad anualizada a 3 años del 3,35% y volatilidad del 6,86 %**.

Terminó 2021, año que se ha caracterizado por la elevada volatilidad, la creciente inflación tanto en activos financieros como físicos, y las históricas desviaciones (generalmente al alza) de los mercados de materias primas, que suponen la base de trabajo para nuestra operativa estacional (spread trading). En los últimos 15 años nunca nos habíamos encontrado con un mercado tan adverso y difícil de operar, sobre todo por los movimientos bruscos que han acontecido durante todo el año y por la carencia de base fundamental en muchos de ellos. Aprovechamos para recordaros que nuestra operativa se basa en tres pilares fundamentales: análisis estacional, análisis estadístico y análisis fundamental.

La rentabilidad obtenida por el Seasonal Quant Multistrategy, FI en el **4T del 2021** ha sido de un **-0,45%**, siendo las rentabilidades mensuales del -0,22% en Octubre, +0,18% en Noviembre y -0,41% en Diciembre. La volatilidad del trimestre ha sido del 2,95%. En el cómputo anual hemos cerrado el **2021** con una rentabilidad del **-5,15%** y una volatilidad del **4,91%**. Pese a ser el primer año que terminamos en negativo, el equipo gestor del Seasonal Quant estamos contentos de haber validado, en un entorno tan adverso, el sistema de control de riesgos que realizamos en el fondo y cuyo objetivo último es la preservación del capital de nuestros copartícipes. Además, hemos conseguido consolidar un **producto único en el mercado**:

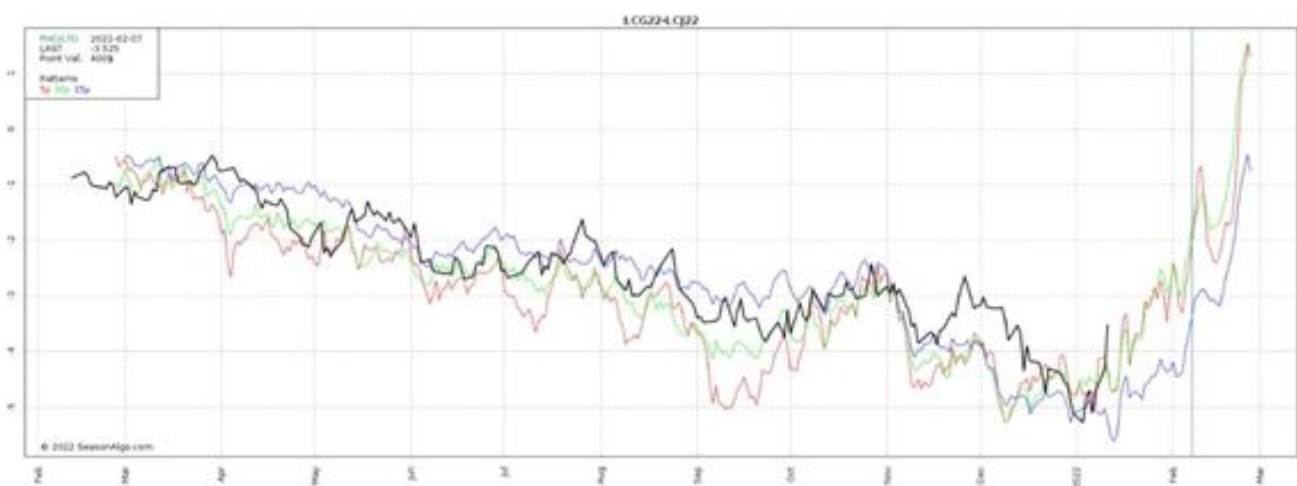
- con **estrategias descorrelacionadas** de las inversiones tradicionales (renta variable y renta fija)
- que aporta una **diversificación real y efectiva** a cualquier cartera de inversión
- que incluye **protección ante eventuales caídas de la renta variable**.
- con **baja volatilidad y riesgo muy controlado**, por lo que es apto para cualquier tipo de inversor.

En este 4T ya hemos visto bastante normalización en muchos de los mercados que operamos y las pautas estacionales vuelven a empezar a funcionar, lo cual nos hace ser especialmente optimistas para 2022. En toda nuestra carrera profesional hemos vivido épocas complicadas en las que se dejan de cumplir las pautas estacionales de las materias primas, al igual que ocurren las correcciones en los mercados bursátiles, pero este año dicha anomalía se ha prolongado mucho más en el tiempo. Eso sí, como siempre ocurre, a medio plazo los fundamentales y estacionalidades se imponen a las anomalías transitorias de los mercados.

Como sabéis, los mercados a veces son impredecibles y te pueden sorprender, por eso nuestra filosofía de inversión se basa en el trabajo diario y la constante adaptación al mercado, como clave del éxito a medio y largo plazo.

Os adjuntamos dos gráficos en los que vemos como se han cumplido perfectamente las estacionalidades y donde se puede apreciar claramente nuestro comentario anterior sobre la normalización de los mercados y el potencial de cara a 2022:

- *Live Cattle Febrero 2022- Abril 2022*



Línea Negra: Cotización de este año 2021, Línea roja: media estacional de los últimos 5 años, Línea Verde: media estacional de los últimos 10 años, Línea Azul: media estacional de los últimos 15 años.

- *Feeder Cattle Noviembre 2021- Enero 2022*



Línea Negra: Cotización de este año 2021, Línea roja: media estacional de los últimos 5 años, Línea Verde: media estacional de los últimos 10 años, Línea Azul: media estacional de los últimos 15 años.

Tal como os hemos estado explicando en anteriores informes, estamos realizando un **exhaustivo control de riesgo** tanto de las posiciones individuales que llevamos en cartera como de la cartera global. En tiempos de turbulencias y evolución irracional de los precios, como los que hemos vivido, es cuando podemos comprobar si el control de riesgo de una operativa cumple eficientemente con su función. En nuestro caso podemos decir que estamos muy satisfechos de haber podido contener las pérdidas en un año tan difícil y complicado como el 2021. Para nosotros es objetivo prioritario la **preservación del capital** de los partícipes (entre los que también nos encontramos el equipo gestor), como base para poder **obtener rentabilidades anualizadas positivas de forma consistente**, que nos permitan generar un ahorro continuo gracias a la capitalización de los beneficios obtenidos. Y es que tan importante es tener una estrategia ganadora con una base fundamental sólida como saber limitar y controlar las pérdidas cuando el mercado se nos vuelve en contra, como ha pasado estos últimos meses. Si a ello le unimos nuestra **gran descorrelación con la Renta Variable y Renta Fija**, el Seasonal Quant se posiciona en la actualidad como una **alternativa “real” para diversificación “efectiva” de carteras**.

A modo de ejemplo sobre la importancia de la diversificación, en el gráfico de más abajo se puede ver que ocurrió en el último shock de mercado (inicio de pandemia en 2020) mediante una comparativa del Seasonal Quant con el SP500, el Eurostoxx50, el Ibex35 y el bono americano a 10 años. Como podéis ver, en momentos de pánico en los mercados resulta fundamental tener una buena diversificación de cartera mediante estrategias descorrelacionadas entre sí, donde siempre haya algún activo que pueda aportar rentabilidad al global de la cartera.



Además de nuestras **estrategias “core”** basadas en las estacionalidades de las materias primas, durante el 2021 hemos ido aumentando la ponderación en **estrategias de volatilidad**, tanto en el SP500 como en VIX y los mercados de materias primas. Estas estrategias las realizamos mediante una combinación de opciones y futuros: conos, spreads, calendars,... y el objetivo es poder sacar provecho de posibles aumentos de volatilidad en los mercados pero tratando de optimizar el coste de la posición. Como sabréis, la mayoría de gestores compran puts o venden futuros para proteger sus carteras, lo cual resulta realmente caro y repercute negativamente en la rentabilidad en caso de no aparecer correcciones en los mercados.

Nuestra estrategia consiste en tener una posición de fondo que nos pueda **aportar rentabilidad en caso de que haya correcciones importantes en los mercados y aumentos bruscos de volatilidad (riesgos de cola)**, y a la vez, financiar gran parte de dicho coste con posiciones inversas a corto plazo. Por ejemplo, nuestra estrategia de volatilidad en el SP500 empieza a generarnos plusvalías a partir de niveles de volatilidad de 35-40(VIX) y, por debajo, tratamos de financiar gran parte del coste de mantener la posición para que no repercuta negativamente en la rentabilidad global. A nuestro entender, nos parece una opción magnífica para cubrir carteras de renta variable. Además, ya hemos visto cómo sube la volatilidad de manera violenta a poco que los mercados tienen pequeñas bajadas. A principios de Diciembre, con una bajada de 250 puntos en el SP- un 5%- se vieron subidas en el VIX por encima de 35, lo cual denota que, a poco que los mercados empiezan a bajar, los gestores se lanzan en masa a cubrir carteras con opciones (recordemos que en menos de dos años el SP500 se ha revalorizado más de un 100% y que llevamos casi 13 años de ciclo alcista). ¿Qué podría pasar si se produjeran correcciones del 30,40 o 50%? Depende de la virulencia de las caídas... pero en nuestra opinión no sería descartable alcanzar niveles de 80-100 en el VIX sin mucha dificultad. En un escenario como este la estrategia de volatilidad que llevamos en cartera podría aportar una rentabilidad muy importante al fondo (estimado un + 25-30%).

Por último, sugerimos que visiten nuestra web (www.seasonalquant.com), dónde podrán encontrar mucha más información sobre el fondo: resultados históricos, análisis de operaciones, informes periódicos, qué dice la prensa sobre nosotros, filosofía de inversión, hitos conseguidos, etc... Recomendamos la suscripción a nuestro newsletter periódico para estar al día de lo que vayamos publicando. También pueden seguir las evoluciones del Seasonal Quant Multistrategy, FI en las principales páginas webs de Inversiones: Bloomberg, Morningstar, Inversis, Finect, Quefondos, etc....

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: info@seasonalquant.com

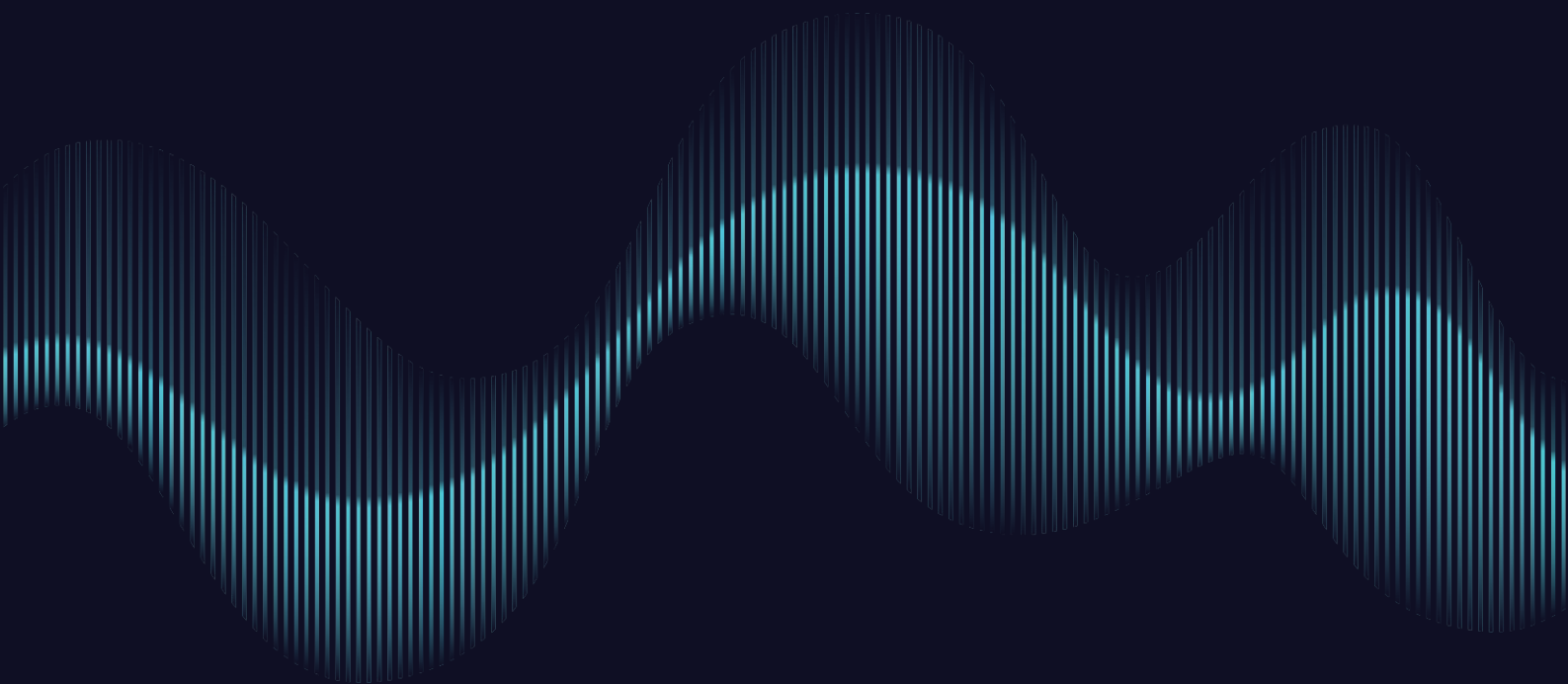
No queremos despedirnos sin agradecerles, una vez más, la confianza depositada en nuestra gestión.

Atentamente,

Equipo asesor del Seasonal Quant Multistrategy, FI



Gracias por su confianza



SEASONAL QUANT

MULTISTRATEGY