



esfera capital
Gestión SGIC



SERSAN
ALGORITHMIC
ESFERA GESTIÓN

Informe de seguimiento

A 31 de agosto de 2019

INFORME DE SEGUIMIENTO

ESFERA - SERSAN ALGORITHMIC

Tercer mes consecutivo en positivo, anotándonos un **+0.21%**, lo que deja el ejercicio 2019 a finales de agosto en un **-0.68%**.

¡Menudo mes! Frecuentemente agosto es un mes complicado, con cierta tendencia a lateralizarse debido al poco volumen que suele haber. Ese mismo bajo volumen es lo que provoca que a veces también haya movimientos fuertes aprovechables. El problema surge cuando el mercado tiene movimientos fuertes, pero cambiando continuamente de dirección incluso varias veces durante la jornada y así día tras día. Ha sido un mercado típicamente rompe sistemas, con lo que estoy más que satisfecho de haber podido saldarlo en positivo, aunque sea por muy poco.

Ciertamente el mercado sigue muy sensibilizado a la guerra comercial de EEUU especialmente contra China. Los tweets del presidente Trump están afectando tanto al mercado que incluso JP Morgan ha creado un índice para medir su impacto. Lo ha llamado [Volfefe](#). Puede parecer una anécdota, pero es un claro síntoma de cómo está condicionando a los mercados financieros este comportamiento. Si cualquier otra persona con un cargo menos relevante hiciera tal cosa, sería como mínimo investigado por el regulador. De hecho, no hace mucho ocurrió con Elon Mask. El entonces presidente de Tesla fue expedientado por la SEC por un tweet en el que anunciaba que estaba considerando recomprar las acciones de Tesla para sacarla de bolsa. Sin duda reprobable, pero no me parece menor el comportamiento del presidente Trump. Si no han tenido ocasión de ver su Twitter les recomiendo que lo sigan. Si olvidamos su evidente influencia en los bandazos de los mercados, resulta hasta entretenido.

En cuanto a los sistemas que operan la cartera, dos activos en positivo y dos en negativo.

El mejor el DAX, en el que ARTEMISA fue capaz de aprovechar magistralmente la caída de inicio de mes. A partir de ahí tuvo peor suerte y sufrió varias pérdidas menores en el errático y brusco lateral de mediados de mes, pero fueron pérdidas menores lo que le ha permitido acabar como el mejor activo y sistema de agosto.

El BUND ha seguido a la suyo, es decir, subir en precio lo que implica bajar en rentabilidad. Las 3 versiones de ARTEMISA que operan el BUND han acabado nuevamente en positivo aprovechándose de la subida.

Por la parte negativa, esta vez le tocó perder a APOLO NASDAQ, el que había sido el mejor en los últimos meses. Ambos SETs con un resultado realmente horroroso en agosto, siendo el principal causante de acabar en casi tablas.

Por último, resultado también negativo el que ha tenido el S&P 500 con su versión ARTEMISA, pero de magnitud muy inferior a las del NASDAQ.

Para acabar, hemos incorporado el índice **Eurostoxx 50 Net Return** como Benchmark ya que es el principal representante de la renta variable europea. Usamos la versión Net Return porque es el índice que mejor refleja el resultado de un inversor que hubiera replicado al índice, ya que reinvierte en el índice los dividendos que van pagando periódicamente las acciones que lo componen.

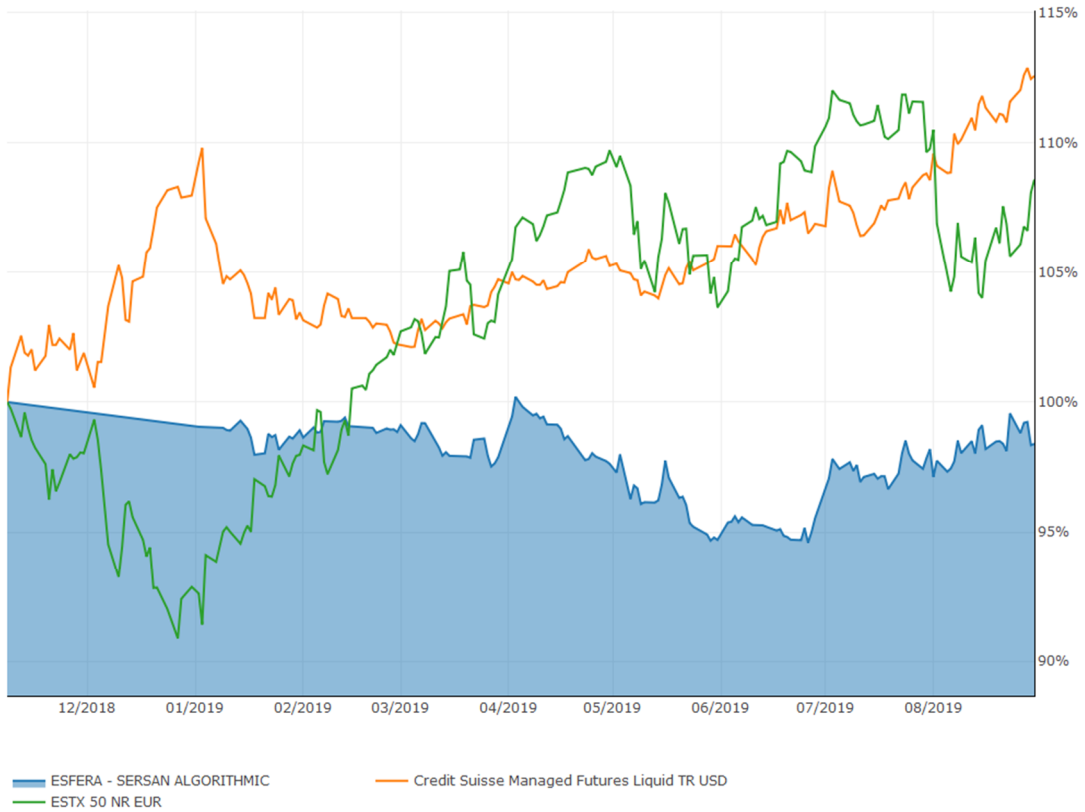
Quiero recordar que también incluimos el **Credit Suisse Managed Futures Liquid TR USD** que es uno de los mejores índices para medir el comportamiento de la gestión alternativa.

Aunque aún tenemos poco histórico para compararnos eficientemente, ya se aprecia la correlación negativa de Esfera Sersan Algorithmic con ambos índices, especialmente con el **Eurostoxx 50 Net Return** con el que tiene desde el inicio un **-0.57**. Aunque no esperamos que con el paso del tiempo mantenga una correlación tan negativa, si es normal y positivo, que se mantenga en negativo. No en vano es una de las virtudes de Esfera Sersan Algorithmic, su capacidad de diversificar eficazmente una cartera de renta variable gracias a esa descorrelación.

Sergi Sánchez

Gestor de Esfera Sersan Algorithmic

EVOLUCIÓN HISTÓRICA



Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	Histórica
ESFERA - SERSAN ALGORITHMIC	0,21	-0,68	3,90	-0,46	-1,99
Credit Suisse Managed Futures Liquid TR USD	3,68	4,25	6,16	10,12	15,78
ESTX 50 NR EUR	-1,07	16,94	4,77	6,16	10,74

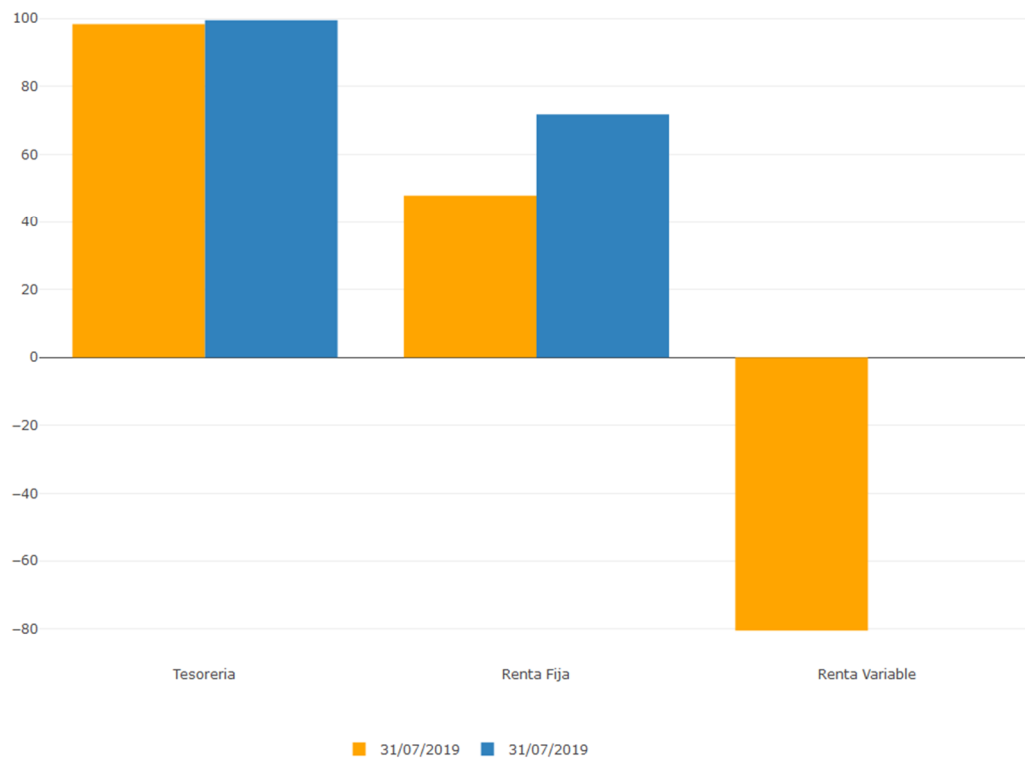
Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	Histórica
ESFERA - SERSAN ALGORITHMIC	10,32	7,04	8,03	7,79	6,42
Credit Suisse Managed Futures Liquid TR USD	8,37	7,40	7,67	6,34	8,81
ESTX 50 NR EUR	20,75	13,57	14,50	13,54	14,20

Ratios	Sharpe	Sortino
ESFERA - SERSAN ALGORITHMIC	-0,24	-0,28
Credit Suisse Managed Futures Liquid TR USD	1,84	1,74
ESTX 50 NR EUR	0,79	0,71

Ratios de ESFERA - SERSAN ALGORITHMIC vs.	Alfa	Beta	R-cuadrado	Treynor	Información
Credit Suisse Managed Futures Liquid TR USD	-3,54	0,12	2,81	-12,75	-177,84
ESTX 50 NR EUR	-1,60	0,00	0,01	-401,59	-81,94

RESUMEN DE LA CARTERA

	31/07/2019	31/08/2019
Tesorería	98,32%	99,49%
Renta Fija	47,87%	71,77%
Renta Variable	-80,51%	0,00%



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Renta Fija, 1 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
EURO BUND	71,77%



ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

Mayores atribuciones

Descripción	Atribución
DAX INDEX	1,64%
EURO BUND	1,16%

Menores atribuciones

Descripción	Atribución
NASDAQ INDEX	-1,76%
SP 500 INDEX	-0,50%
Repo Deuda Pública	-0,00%