



esfera capital  
Gestión SGIC

# ESFERA I - ESTRATEGIA OPCIONES

Informe de gestión

*A 30 de septiembre de 2019*

## Comentarios de gestión

El mes de septiembre estuvo marcado por una fuerte subida en los mercados. Las perspectivas económicas parecen buenas a pesar de algunas incertidumbres (la política de Trump con los derechos de aduana y el Brexit en particular).

El rendimiento del fondo está por detrás del MSCI World (2.91% frente a 5,95% desde el 10/05/2019), pero con una volatilidad menor de aproximadamente 1 vez y media.

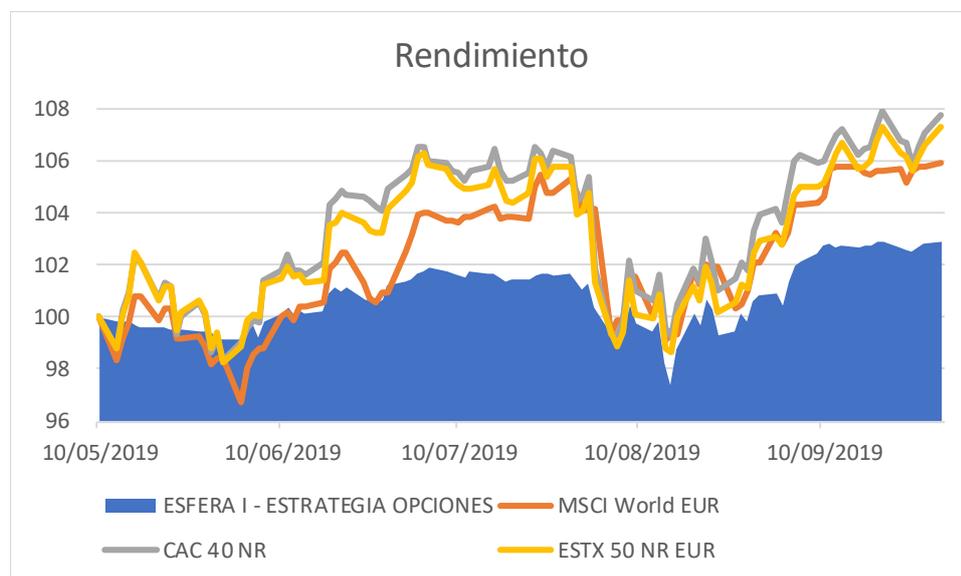
Las principales exposiciones en la venta de opciones de venta son Unibail 5%, LVMH 4.5% y Atos 3%.

La exposición del fondo a opciones es del 86% (de la cual el Eurostoxx representa el 48%) y del 11% en acciones (Michelin 6%, Randstad 3%, Klepierre 2%).

Las primas vendidas representan el 7,89% del valor del fondo. Tan sólo el 2% de la exposición a la venta de opciones de venta está "in the money", lo que quiere decir que, en el caso de que haya una estabilización o una baja caída en los mercados, las primas recibidas de la venta de opciones serán devengadas en su totalidad. Por lo tanto, el potencial alcista del fondo sigue siendo significativo.

Por último, el fondo ha comprado coberturas (puts sobre Eurostoxx50) a largo plazo (2021 y 2020) para protegerse de una caída fuerte de los mercados.

## Rendimiento frente a índices



Fondo / Índice	Desde 10/05/2019	05-19*	06-19	07-19	08-19	09-19	Mínimo (Base 100)	Máximo (Base 100)
Estrategia Opciones	2,91%	-0,88%	2,12%	-0,16%	-0,24%	2,07%	97,40	102,93
MSCI World	5,95%	-1,59%	2,61%	3,10%	-1,90%	3,74%	96,74	105,95
CAC 40 NR	7,75%	-1,63%	6,69%	-0,31%	-0,69%	3,70%	98,37	107,89
Eurostoxx50	7,33%	-1,73%	6,00%	-0,09%	-1,07%	4,25%	98,27	107,33

\*desde el 10/05/2019

### Volatilidad frente a índices

Fondos / Índices	Volatilidad mensual	Volatilidad 3 meses
ESFERA I - ESTRATEGIA OPCIONES	4,40	8,03
MSCI World EUR	6,90	14,34
CAC 40 NR	9,68	14,81
ESTX 50 NR EUR	8,42	13,96

### Ratios

Ratios	Sharpe	Sortino
ESFERA I - ESTRATEGIA OPCIONES	1,16	1,14
MSCI World EUR	1,22	0,82
CAC 40 NR	1,48	1,28
ESTX 50 NR EUR	1,47	1,25

Ratios de Esfera I Estrategia Opciones vs	Alfa	Beta	R-cuadrado	Treynor	Information
MSCI World EUR	3,33	0,29	31,08	27,92	- 74,60
CAC 40 NR	0,50	0,35	53,71	22,82	- 127,91
ESTX 50 NR EUR	0,75	0,36	51,11	22,33	- 121,45

### Composición de la cartera (porcentaje en acciones y opciones)

Descripción	Porcentaje
<b>EURO STOXX50</b>	-48,35%
<b>UNIBAIL</b>	5,04%
<b>MICHELIN</b>	4,85%
<b>LVMH</b>	4,54%
<b>ATOS</b>	2,95%
<b>CARREFOUR</b>	2,60%
<b>VOLKSWAGEN</b>	1,41%
<b>SANOFI</b>	1,36%
<b>PUBLICIS</b>	1,35%
<b>GROUPE SA</b>	1,34%
<b>TOTAL</b>	1,34%

## ***Aviso legal***

La información resumida de las características de la IIC mostrada en este documento 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 el sitio web [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

En las informaciones y opiniones facilitadas se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo indicativo, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. No se asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.