



# ESFERA I - ESTRATEGIA OPCIONES

Informe de gestión

*A 30 de junio 2021*

## **Comentarios de gestión**

El rendimiento del segundo trimestre de 2021 fue bueno con un aumento del 5,17% es decir, con 1% menos que el MSCI World (+6.2%) y un 3% menos que el CAC40 (+8.6%). **Desde principios de año, el fondo ha subido un 16.2%** y está a la par con el MSCI World (16,3%).

Durante el último año (a partir del 01/07/2020), el fondo ha ganado casi un 37% mientras que el MSCI World y el Euro Stoxx50 han subido algo menos del 30% y el CAC 40 ha subido un 34.5%.

**Desde el inicio del compartimento, el rendimiento anualizado es del 10.29%** (frente al 8.8% del trimestre anterior) y su volatilidad es del 17.3% (frente al 18.3% del trimestre anterior).

**A finales de junio, el valor liquidativo es de 123.34.**

A lo largo de 2021, este fuerte aumento se explica en gran parte por el aumento de los mercados. Aunque la exposición del compartimento ha sido alrededor del 60% desde el principio del año, la estrategia usada de concentrarse en opciones de acciones volátiles ha permitido tener **un rendimiento similar a la de los índices, con una volatilidad más baja** (9% vs 11% a 13% para los 3 índices principales).

**El compartimento tiene 41 subyacentes (se puede encontrar la lista completa en la página 5) con una exposición total de alrededor del 80%.** Las 5 primeras posiciones representan el 35% (incluyendo el 16% de exposición a los índices Dax y CAC 40).

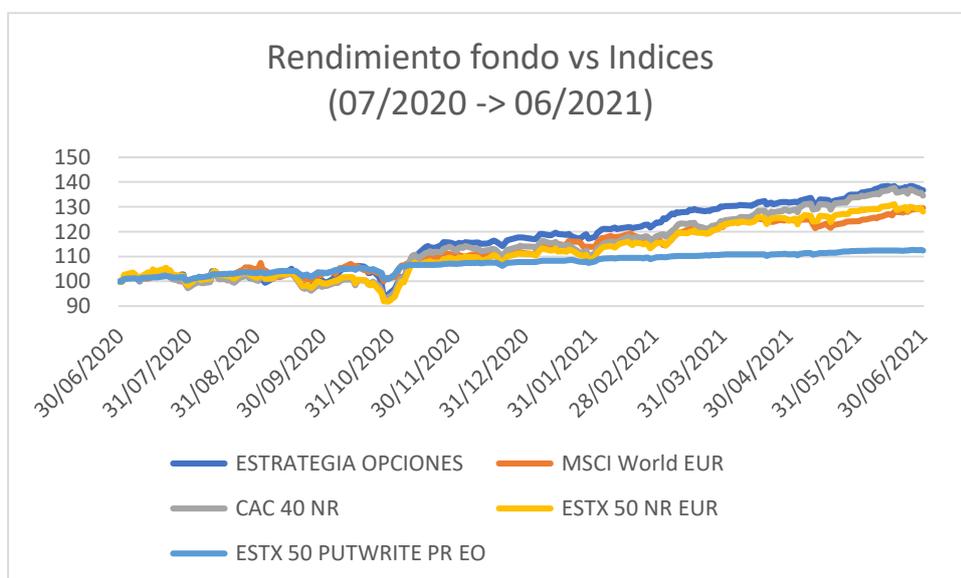
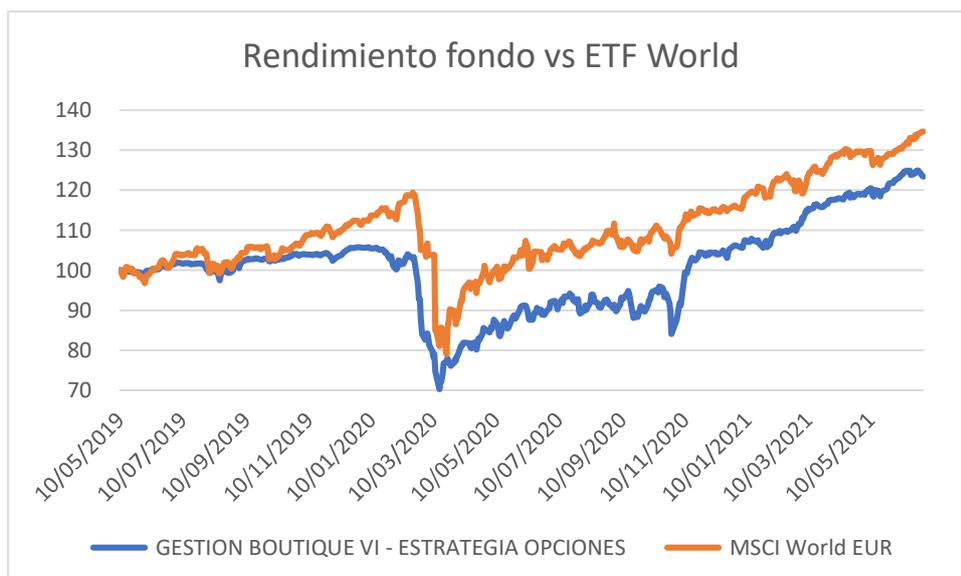
La volatilidad general del mercado (VIX, VDAX) sigue disminuyendo ante la recuperación económica esperada y ante la sensación de que la inflación solo será transitoria en el peor de los casos.

A pesar de esta fuerte subida bursátil, todavía hay oportunidades y quedan sectores/acciones volátiles, lo que permitirá vender put y recuperar las primas. Sin embargo, la subida del último año ha sido muy fuerte y podría producirse una corrección del 10% o del 15% sin ninguna razón económica real.

**El ratio de Sharpe es de 0.68. El compartimento genera alfa** comparándose con los índices de referencia como el MSCI World ("ratios" en página 4 para más detalles).

A 30/06/2021, los activos del fondo eran de 729.000 euros, contaba con 22 accionistas y con un valor de 123.34.

## Rendimiento frente a índices



Fondos / Indices	2019	2020	2021	Anualizado
ESFERA I - ESTRATEGIA OPCIONES	5,6%	0,5%	16,2%	10,3%
MSCI World EUR	11,3%	3,9%	16,3%	14,9%
CAC 40 NR	13,6%	-4,8%	17,9%	12,0%
ESTX 50 NR EUR	12,9%	-2,7%	15,4%	11,7%
ESTX 50 PUTWRITE PR EO	3,9%	-13,7%	4,4%	-3,1%

2019: desde el 10/05/2019

2021: hasta el 30/06/2021

### *Volatilidad frente a índices*

Fondos / Índices	Volatilidad mensual	Volatilidad 3 meses	Volatilidad 6 meses	Volatilidad 12 meses	Volatilidad Histórica
ESFERA I - ESTRATEGIA OPCIONES	5,94	7,22	8,67	16,99	17,34
MSCI World EUR	6,29	8,52	11,16	12,75	22,82
CAC 40 NR	9,94	11,34	12,15	17,34	24,70
ESTX 50 NR EUR	10,65	13,04	13,16	17,37	24,48
ESTX 50 PUTWRITE PR EO	1,27	2,87	3,18	6,27	15,54

### *Ratios*

Ratios	Sharpe	Sortino	Sharpe 12 m	Sortino 12 m
GESTION BOUTIQUE VI - ESTRATEG	0,62	0,39	2,20	1,53
MSCI World EUR	0,68	0,48	2,36	1,86
CAC 40 NR	0,51	0,36	2,02	1,76
ESTX 50 NR EUR	0,50	0,35	1,65	1,46
ESTX 50 PUTWRITE PR EO	- 0,16	- 0,07	2,08	1,30

Ratios de Esfera I Estrategia Opciones vs	Alfa	Beta	Alfa 12 meses	Beta 12 meses
MSCI World EUR	3,44	0,48	11,79	0,85
CAC 40 NR	2,34	0,68	- 0,37	1,07
ESTX 50 NR EUR	2,45	0,68	8,33	1,01
ESTX 50 PUTWRITE PR EO	13,62	1,10	- 0,49	2,90

### Composición de la cartera – Cartera entera

Descripción	Porcentaje*	% Exposición	% acciones (incluido en el % de exposición)
DAX INDEX	11,08%	11,08%	
UNIBAIL GROUP STAPLED	9,19%	9,19%	4,01%
CAC 40 INDEX	5,11%	5,11%	
KLEPIERRE	4,69%	4,69%	2,98%
Intel Corporation	4,59%	4,59%	2,60%
RENAULT	3,79%	3,79%	2,34%
ATOS	3,65%	3,65%	2,11%
VONOVIA SE NA O.N.	3,01%	3,01%	1,50%
CARREFOUR	2,90%	2,90%	2,28%
ORANGE	2,84%	2,84%	2,64%
Alibaba Group Holding Limited American Depository	2,16%	2,16%	
BAYER AG NA	2,04%	2,04%	
ACCOR	1,92%	1,92%	
TOTAL	1,89%	1,89%	
UNUM GROUP	1,61%	1,61%	
NOVARTIS AG-REG	1,38%	1,38%	
SANOFI	1,18%	1,18%	
AIRBUS	1,01%	1,01%	
Simon Property Group, Inc.	0,91%	0,91%	
Philip Morris International Inc	0,90%	0,90%	
DANONE	0,88%	0,88%	
Marriott International	0,87%	0,87%	
Lockheed Martin Corporation	0,86%	0,86%	
Microsoft Corporation	0,85%	0,85%	
BOSTON PROPERTIES INC	0,77%	0,77%	
HEINEKEN	0,62%	0,62%	
AB INBEV	0,61%	0,61%	
Facebook, Inc. - Class A	0,59%	0,59%	
Advanced Micro Devices, Inc.	0,59%	0,59%	
Netflix, Inc.	0,58%	0,58%	
ROCHE HOLDING AG- GENUSSCHEIN	0,56%	0,56%	
AMADEUS IT	0,32%	0,32%	
BEIERSDORF AG O.N.	0,30%	0,30%	
Apple Inc.	0,27%	0,27%	
Johnson Johnson	0,23%	0,23%	
GameStop Corporation	0,22%	0,22%	
KERING	0,19%	0,19%	
Pfizer, Inc.	0,17%	0,17%	
Discover Financial Services	0,09%	0,09%	
Tesla Motors, Inc.	1,38%	-1,38%	
SPDR SP 500	3,41%	-3,41%	
<b>TOTAL</b>	<b>80,18%</b>	<b>70,61%</b>	<b>20,44%</b>

El fondo tiene una exposición del 80.18%, de la que aproximadamente el 5% son posiciones cortas (mediante la compra de puts). El fondo tiene el 20.44% de sus activos en renta variable.

Francia representa el 39% de la exposición, Alemania el 16% y Estados Unidos el 14% en posiciones largas.

China representa un 2% a través de Alibaba (que parece ser una acción infravalorada), a pesar de sus riesgos, especialmente políticos. Estas incertidumbres han aumentado la volatilidad, lo que lo convierte en un valor muy interesante para las opciones y los puts.

Otros valores especialmente volátiles de la cartera son Unibail, Klepierre, Renault, Atos, Accor y Unum.

Dada la estrategia, el objetivo no es buscar valores que suban con mucha fuerza y rapidez, sino valores "relativamente" estables y más bien volátiles para mantener las primas. Esto permite generar ingresos, que pueden asimilarse a dividendos (sin **la** retención de impuestos).

## ***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.