



Junio 2011

HEDGEFUND
MOLNIR
INCOME
TRADING
FUND

INFORME MENSUAL
JUNIO 2011

IDEAS FROM **unience**



INFORME MENSUAL JUNIO 2011

SECCIONES	PÁGINAS
 “Mionir Income Trading Fund”	2
 Rentabilidad Junio 2011 y anual.....	4
 Gráficos SP500 y VIX vs Mionir Income Trading Fund.....	5
 Carta mensual del gestor.....	6



Portafolio: Miolnir Income Trading Fund

Gestor: Miolnir

Tipo: Hedge Fund

Estrategia: Market Neutral/Volatility

Perfil y filosofía de inversión

- 1 El gestor de "Miolnir Income Trading Fund" es usuario reciente de Unience y no se dedica de forma profesional al mundo de las finanzas. Desde el año 1997 está fuertemente interesado en los temas relacionados con los mercados de valores e inversión y, desde hace dos años, investiga, se forma activamente y desarrolla estrategias con opciones de una forma más profesional.
- 2 "Miolnir Income Trading Fund" es un Hedge Fund que tiene como objetivo generar rentabilidades mensuales absolutas con independencia de los movimientos del mercado. Aplica principalmente estrategias delta neutral y se posiciona largo o corto en volatilidad.
- 3 "Miolnir Income Trading Fund" trabaja exclusivamente con opciones. Las posiciones Core se ejecutan contra índices (SPX,RUT,NDX) y las coberturas principales con los propios índices o sus ETF's correspondientes (SPY,IWM,QQQ). También opera a modo de coberturas con el VIX y el SDS.

Antecedentes ,historia y capital

- 1 2011 es el primer año de vida de "Miolnir Income Trading Fund" que empezó con un capital de 12.500€. El gestor opera con otra cuenta otro estilo y perfil de inversión basado en acciones y opciones pero esa cuenta queda excluida de la iniciativa "incubadora de gestores".
- 2 Con fecha de 31 de mayo de 2011 el rendimiento neto de "Miolnir Income Trading Fund" es de un 3,31%
- 3 El objetivo principal para este pimer año no es tanto obtener renatbilidad sino ser capaz de ponerlo en marcha, gestionarlo de una forma profesional e implementar la monitorización y gestión de riesgos adecuada.
- 4 La publicación de informes comenzará la primera semana de Julio donde publicará el informe de Junio de "Miolnir Income Trading Fund"



RENTABILIDAD JUNIO 2011 Y ANUAL



ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
-3,54%	-0,55%	+2,22%	-5,31%	+11,31%	+8,24%							+11,89%

SP 500 versus Miolnir Income Trading Fund

+11,89%

SP500 (Benchmark)

	Cierre	Rdto %	Rdto	Acumulado
Junio	1320.64	-1,83%	-1,83	5.01%
Mayo	1345,20	-1,35%	-1,35	6,96%
Abril	1363,61	+2,85%	+2,85	8,43%
Marzo	1325,83	-0,10%	-0,10	5,42%
Febrero	1327,22	+3,20%	+3,20	5,53%
Enero	1286.12	+2,26%	2,26	2,26%
12/31/2010	1257,64			

Miolnir Income Trading Fund

Capital	Rdto%	Rdto	Acumulado
13.994,68\$	8,24%	8.24	11,89%
12.929,00\$	11,31%	11.31	3,37%
11.615,25	-5,31%	-5,31	-7,14%
12.266.53\$	2,22%	2,22	- 1,93%
11.999.74\$	-0,55%	-0,55	-4,06%
12.065,73	-3,54%	-3,54	-3,54%
12.508,05\$			



GRÁFICOS SP500 Y VIX vs MIOLNIR INCOME TRADING FUND

Gráfico SP500 vs Miolnir Income trading Fund Junio 2011

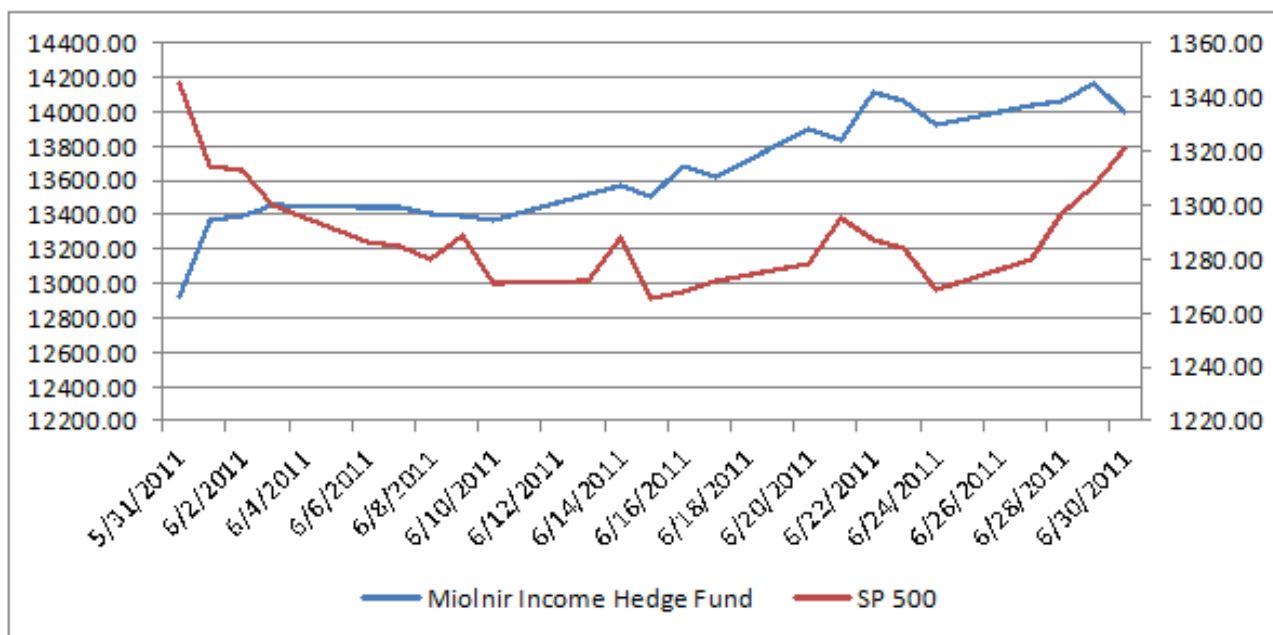
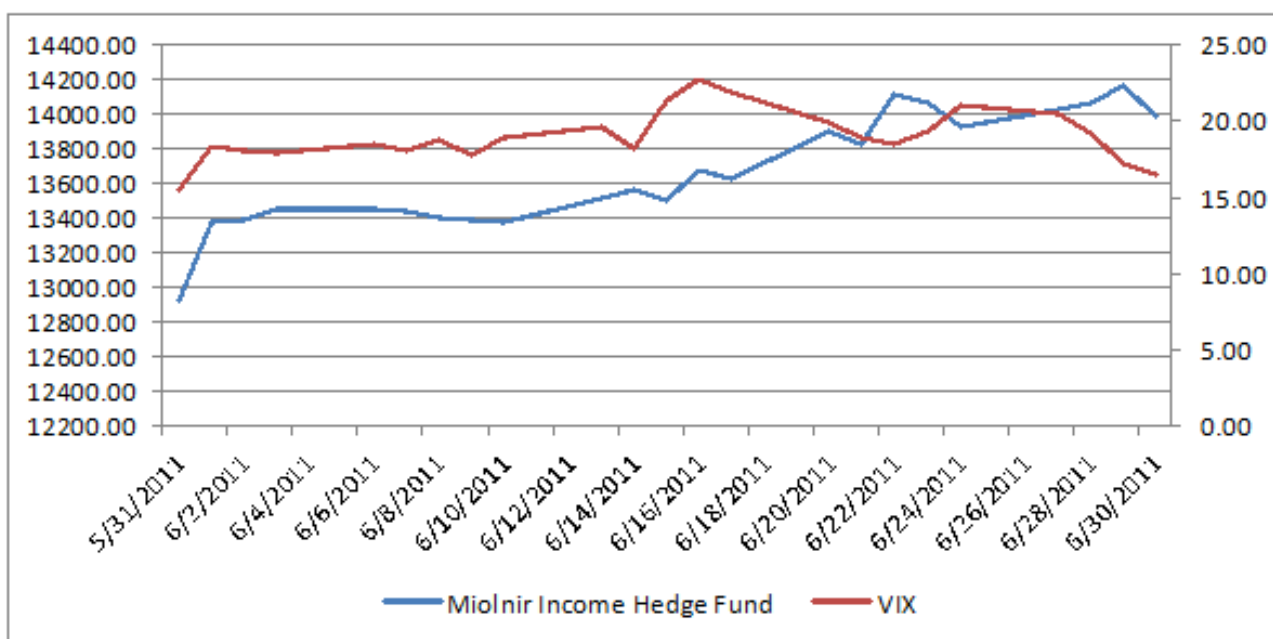


Gráfico VIX vs Miolnir Income trading Fund Junio 2011





CARTA DEL GESTOR

Madrid, 30 de junio de 2011

Estimado inversor:

Completamos nuestro primer mes operativo en este proyecto “Incubadora de Gestores” y con él completamos nuestro primer semestre. El análisis de nuestros resultados empieza a orientarnos en el desarrollo de medidas que evolucionen nuestra operativa y plan de trading.

En el mes de Junio “Miolnir Income Trading Fund” ha obtenido una rentabilidad neta sobre el capital del 8.24% para un acumulado en el año del 11.89%.

En este mismo mes nuestros dos benchmarks han obtenido una rentabilidad del -1.83% (SP 500) y del 0.89% (HFRX Equity Market Neutral Index).

La beta de nuestro hedge fund está entre un -2.25 y un -2.70. Al ser un número de muestras pequeño el valor difiere algo dependiendo del sistema de cálculo (covarianza vs regresión)

De todas formas la beta confirma nuestras sensaciones estos 6 meses. Se cumple al 100% que cuando el SPX tiene un mes positivo nosotros lo tenemos negativo y cuando lo tiene negativo nosotros lo tenemos positivo.

Después de 6 meses de trabajo estos datos nos hacen que ajustemos ligeramente nuestro plan de trading y operativa para en caso de escenario alcista ajustar en “early” nuestras posiciones. A ver si Julio que tiene aspecto alcista nos permite romper la estadística.

El ratio de Sharpe es del 1.09 usando el 0% de tasa de interés libre de riesgo (Sharpe simplificado) y del 1.08 si usamos las T-Bills a 1 año. Es un indicador que esperamos siga mejorando.

El máximo DrawDown actualmente es del 7.28% para el conjunto del año y del 1.32% para el intradía de Junio. Junio ha sido un mes muy tranquilo para nuestra operativa.

Este mes hemos trabajado con posiciones “Core” en el SPX y neutralizando/ajustando dichas posiciones con el ETF correspondiente, el SPY. También tuvimos posiciones abiertas con el VIX a modo de cobertura.

Todas nuestras posiciones han sido Market Neutral y estuvimos posicionados cortos en Volatilidad durante todo el mes. De todas formas nuestros indicadores empiezan a alertarnos de que seguir cortos en Volatilidad durante Julio puede no ser nuestra mejor opción.

El promedio de capital expuesto durante este mes fue de un 71.28% siendo el máximo un 74.35% estando en el rango medio definido en nuestro plan de trading.

Siguiendo con las variables que miden el comportamiento del Hedge Fund el Alpha está entre un 3.95 y un 4.32 (misma problemática de cálculo que beta) y el R-Squared en un 0.82.

Aprovecho esta primera carta del gestor para invitarte a seguir nuestro mini-blog en Unience pues a partir de la publicación de esta carta y con una periodicidad semanal iremos comentando y haciendo público algunos aspectos sobre nuestro “Miolnir Income Hedge Fund”.

Por último me gustaría felicitar a todos los participantes pues los resultados en la mayoría de los casos son espectaculares.

