

Marzo 2012




# HEDGE FUND CUM TANTUM

INFORME MENSUAL  
MARZO 2012

IDEAS FROM **unience**



# INFORME MENSUAL MARZO 2012

SECCIONES	PÁGINAS
 “Cum Tantum” .....	2-3
 Rentabilidad Marzo 2012.....	4
 Carta mensual del gestor.....	5-8



**Portafolio:** Cum Tantum  
**Gestor:** José Antonio Hidalgo  
**Tipo:** Hedge Fund  
**Estrategia:** “Managed Futures” / “Automatic Systems”

### Perfil y filosofía de inversión

- 1 José Antonio Hidalgo es miembro de Unience con el nick @cttsc. En la actualidad es profesor titular en la Universidad de Málaga. El trading ha sido siempre una de sus pasiones incorporando los conocimientos de su vida laboral a esta actividad.
- 2 “Cum Tantum ” busca rendimientos absolutos no referenciados a ningún índice bursátil. El fondo invierte en productos derivados: futuros en su mayor parte y muy raras veces en opciones. Todas las operaciones realizadas sobre futuros y opciones son llevadas a cabo de forma automatizada a través de los programas diseñados por el gestor.
- 3 Dada la operativa realizada y la estrategia utilizada “Cum Tantum ” pertenece a la categoría de “Managed Futures” y subcampo “Automatic Systems.

### Instrumentos utilizados y operativa

- 1 En su totalidad, las operaciones realizadas sobre futuros por el Hedge Fund son “operaciones intradía” (se abren y cierran el mismo día) que intentan explotar patrones en los movimientos de los futuros a lo largo de su sesión regular, detectados de forma automática por los programas del gestor. Por su parte, las operaciones realizadas sobre opciones toman varios días para su cierre. Son también operaciones indicadas por el “gestor automático” pero ejecutadas manualmente.
- 2 Los futuros y opciones sobre los que opera este “Hedge Fund” son:
  - Los que utilizan como subyacentes a los principales índices europeos. Actualmente se opera sobre futuros sobre CAC francés, DAX alemán, AEX holandés, MIB italiano y, por supuesto, IBEX 35

- Los que utilizan como subyacentes índices americanos. Actualmente se opera sobre EMD (E-mini S&P Midcap 400), sobre MiniRussell 2000 y Nasdaq.

- Commodities: Petróleo, Trigo, Maíz, Soja, Plata y Oro.

3

Las condiciones cambiantes del mercado hace que no todos los productos estén simultáneamente en la cartera sino que sólo un subconjunto de los anteriores forme parte del posible conjunto diario de inversión.

4

Aunque se utilizan productos apalancados el riesgo de “Cum Tantom” es bastante limitado al restringirse las operaciones abiertas a las sesiones regulares y en los productos más indicados.

5

La duración promedio de las operaciones (sobre futuros) es aproximadamente 2 horas.

José Antonio Hidalgo es miembro de [unience](#) . Puedes seguirlo con el nombre @cttsc



## RENTABILIDAD MARTZO 2012



### Año 2012

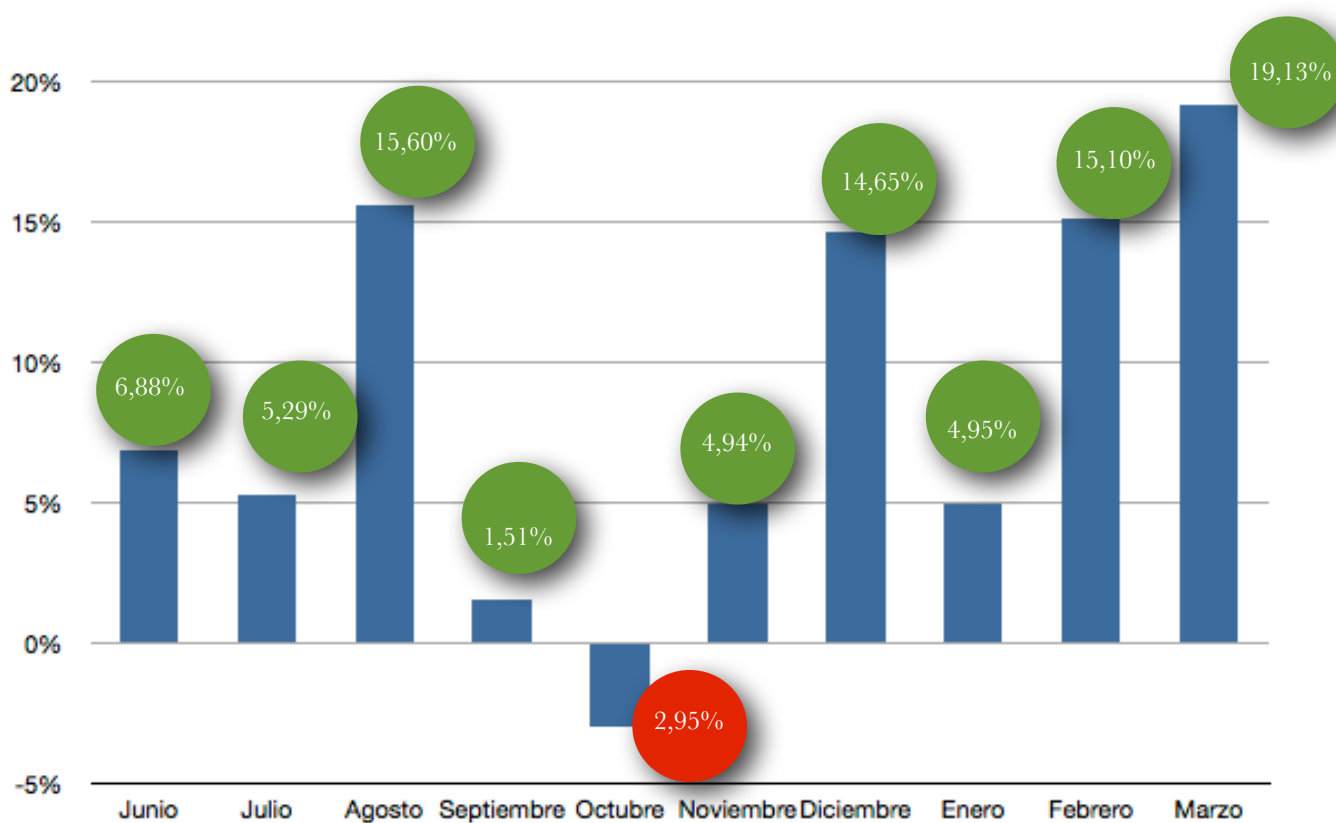
ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
4,95%	15,10%	19,13%										

### Año 2011

ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
----	----	----	-----	-----	+6,88%	+5,29%	+15,60%	+1,51%	-2,95%	+ 4,94%	+14,65	

\* La publicación de la rentabilidad comienza en Junio que es la fecha de inscripción de "Cum Tantum"

Gráfica de rentabilidad





## CARTA DEL GESTOR

Finalizado el mes de Marzo, **Cum Tantum** ha conseguido una rentabilidad del 19,13 %. ¡¡ Suma y sigue !!

Con el informe de este mes, ya cumplimos 10 meses en Incubadora de Gestores, nos estamos convirtiendo en uno de los fondos veteranos. Aunque cada vez Cum Tantum somos menos y menos importantes, ya que "Incubadora" ha alcanzado los 27 fondos inscritos.

Además, durante este mes hemos tenido algunos acontecimientos importantes en **Cum Tantum**, como veremos más adelante. Pero comencemos como siempre analizando los resultados obtenidos.

En primer lugar, se ha producido un hito importante en Cum Tantum este mes: ¡¡ Hemos superado el 100% de rentabilidad desde que empezamos el proyecto!!

No es más que un número, pero psicológicamente tiene una gran carga emocional, y nos ha dado una gran energía.

También ha tenido un impacto psicológico muy favorable el hecho de que de 22 días de trading en Marzo 18 hayan resultado positivos. Está muy bien que se produzca este tipo de situaciones porque las ganancias muy concentradas en pocos días, con muchos días de pérdidas cansan muchísimo psicológicamente, aunque los resultados sean muy buenos.

Se nos ha pedido que desglosemos algo más los resultados, y hemos realizado una tabla en la que se indica por filas el producto en el que operamos. En la 2a columna, indicamos que se trata de un producto sobre el que sólo operamos con sistemas algorítmicos en futuros o en la 3a columna si se trata de un sistema algorítmico que combina los futuros con las opciones. Por último en la 4a columna hacemos un agrupamiento por regiones o tipo de producto. Los resultados están expresados en % sobre el total obtenido en Marzo.

	Futuros %	Opciones/Futuros %	Por Tipos/Zona %
SPI Australia	-5.30		-5.30
EMD, USA	2.42		
SP500, USA		8.51	14.77
MiniRussell, USA	3.84		
DAX, Alemania	11.69		
EuroStoxx, Europa	1.62		42.27
MIBTEL, Italia	11.33		
AFTI, Holanda	-4.97		
IBEX35, España	22.60		
Petróleo, USA		34.54	
Gas Natural, USA		0.41	33.76
Trigo, USA		-3.56	
Maíz, USA		1.70	
Soja, USA		0.67	

Como vemos actualmente trabajamos sobre 14 productos, 8 estrictamente sobre futuros y 7 sobre opciones/futuros, y los resultados son para todos los gustos, con 3 operativas en negativo y 11 en positivo.

En cuanto a las operativas con resultado negativo, ninguna sobrepasa el -6%, lo cual es una muy buena noticia, y tal vez la más destacable. Quizás nos deja un muy mal sabor de boca la operativa Australiana, ya que es una nueva incorporación y no ha comenzado con muy buen pie. Como en todos los casos: ¡¡ esto no es como empieza !!.

También el índice holandés se desmarca de la tendencia sobre el resto de índices europeos, siendo la única operativa de este tipo con resultado negativo. En este caso ni siquiera nos deja ese mal sabor de boca, ya que en meses anteriores fue una de las estrellas en los resultados, y por lo tanto, “lo dejamos descansar tranquilamente”.

Lo mismo podríamos decir sobre el Trigo, un mes que no empaña anteriores prestaciones.

En cuanto a las operativas con resultados positivos, destaca sobre manera la aportación del petróleo, suponiendo un +34.54% del resultado global: ¡¡ una barbaridad !!. Pero es que absolutamente todo ha salido bien en este producto, extrañísima casualidad que probablemente se corregirá en meses sucesivos, pero por ahora lo disfrutamos y nos sirve para sumar bastante en Marzo.

En segundo lugar del podium de resultados tenemos a la operativa sobre nuestro IBEX35, un verdadero machote, que mes tras mes va sumando y sumando, pareciese que funciona como en ese anuncio de pilas: ¡¡ incansable !!, un magnífico +22.6%

En tercer lugar en el podium y prácticamente empatados tenemos a los sistemas sobre DAX alemán y el FTSEMIB italiano con algo más del 11% de aportación cada uno. El resto ha tenido aportaciones mucho menores, aunque su suma tampoco es desdeñable.

Por tipos de operativa, sin duda ha sido la llevada a cabo sobre índices europeos la que se ha llevado globalmente el gato al agua con un +42.27% del total de beneficios. Curiosamente los meses de enero y febrero, tuvieron unos resultados positivos, pero mucho menos importantes comparados con el total.

Como habéis podido leer, hablo de los productos casi como si de un hijo se tratase, con un gran componente emocional para mí en cada uno de ellos, por eso no me gusta comentar los resultados de forma individual, pueden parecer mis comentarios ñoños, cursis y sin sentido, pero es que han sido muchas horas de trabajo con cada uno de ellos. Si en una película uno puede llegar a empatizar con el malvado, si es el protagonista, imaginad con uno de estos “hijos” con los que has estado meses y meses. Pero quizás hacerlo, aunque sólo sea esta vez, pueda estar bien. Cuando acabas el mes y ves el resultado que hemos obtenido, a veces sentimos la tentación de creer que somos en Cum Tantum muy buenos y hacemos un magnífico trabajo, pero procuramos siempre bajar a nivel del suelo, y situarnos en nuestro justo lugar. Para ello, simplemente comparar la rentabilidad que llevamos este año (desde 1 de enero, no desde inicio de “Incubadora”) con la de empresas por todos conocidos, de los grandes índices americanos, y que cualquier inversor pequeño podría tener en su cartera:

- Bank of America: +70,14%
- Parametric: +54,11%
- Apple Computer: +48,32%
- **Cum Tantum: +43,90%**
- GAP: +41,94%

- JDS Uniphase: +39,75%
- Autodesk: +39,3%
- Citigroup: +38,88%
- ° Goldman Sachs: +37,51%

Como vemos, estamos muy bien situados, pero no somos nada excepcionales: ¡¡ ni siquiera estamos para medalla olímpica !!. Así que lo que queda es trabajar y trabajar, olvidándonos de plácidos asentimientos a nuestro trabajo.

Y es en esta línea en la que enmarcamos nuestra siguiente iniciativa.

Comentábamos el mes pasado, en tono jocoso:

“Quizás como único hecho negativo el que despertemos poco interés en las Grandes Gestoras. Pero bueno, somos más pacientes que un callao en la puerta de un gimnasio.”

Uno no espera que la chica de su vida lo venga a buscar al sofá de su casa, así que teniendo en cuenta los resultados de Cum Tantum:

**¡¡ decidimos lazarnos al duro mundo de los emprendedores !!**

Puede que sea llamativo que en este momento económico del país nos impliquemos en esta aventura, pero tenemos confianza en lo que hacemos, los resultados nos avalan, y tenemos muchas ganas de trabajar.

Así, desde el mes de Abril, aumentamos el Equipo de Trabajo de Cum Tantum, e incorporamos a una Ingeniera y a un Matemático al mismo. Se ha seleccionado a estas personas por sus conocimientos, habilidades y capacidades de aprendizaje. Inicialmente, esto no se notará en la operativa de Cum Tantum, porque obviamente necesitamos un periodo de formación en ciertos aspectos, pero esperamos que a medio plazo los resultados muestren su trabajo.

Hay varios motivos por los que se ha tomado esta decisión. Pero fundamentalmente son 2: Por un lado la carga de trabajo ya empezaba a ser bastante elevada, y en la vida hay que disfrutar de más cosas que de los movimientos bursátiles.

En segundo lugar, el número de productos y sistemas es ya tan elevado que prácticamente no hay tiempo para volver a trabajar mucho tiempo sobre cada uno de ellos.

Tenemos la aspiración de crear nuevas líneas de trabajo/inversión.

Tenemos que crear un equipo multidisciplinar y serio de trabajo con capacidades y habilidades que no se puedan encontrar fácilmente en una gestora, para de esta manera llamar su atención.

Es una especie de: ¡¡ doblo la apuesta !!

Si esa chica, no viene a mi sofá, tendré que levantarme, ducharme, ponerme mi mejor ropa, y, con un ramo de flores, ir yo a su casa.

Tanto en nuestro caso, como en el de ese chico, lo único que podemos perder es tiempo.

Saludos cttsc



