



Enero-Marzo 2012





CASCO COMMODITIES HEDGE FUND

INFORME MENSUAL
ENERO-MARZO 2012

IDEAS FROM **unience**



INFORME TRIMESTRAL ENE-MAR 2012

SECCIONES	PÁGINAS
 “Casco Commodities Hedge Fund”	2
 Rentabilidad Enero-Marzo 2012.....	3-5
 Composición actual de cartera.....	6-7
 Carta trimestral del gestor.....	8



Portafolio: Casco Commodities Hedge Fund

Gestor: Fabala

Tipo: Hedge Fund

Estrategia: Opciones y Long/Short Equities

Perfil y filosofía de inversión

- 1 El gestor de "Casco Commodities Hedge Fund" es usuario de Unience con el nick @fabala. Desde el año 2002 opera como "trader" por cuenta propia con acciones y, desde el año 2008, opera en el mercado americano con acciones y opciones. Dos son las inquietudes fundamentales de su operativa: a) Presevar el capital, intentando controlar el riesgo; y b) Buscar la consistencia intentando generar un flujo de resultados suficientemente estables en el tiempo, sin importar la tendencia general de los mercados.
- 2 "Casco Commodities Hedge Fund" tiene como objetivo generar rentabilidades absolutas con independencia de los movimientos del mercado, principalmente con un estilo de "trading" de tipo "Income", focalizado en generar un flujo de caja periódico recurrente
- 3 La operativa de "Casco Commodities Hedge Fund" se divide en 2 áreas: La primera estrategias con opciones en mercados de commodities (granos, metales, energía, agrícolas, además de divisas, índices y bonos) y la segunda, minoritaria, de tipo direccional long/short equities.

Metodología

- 1 La operativa con opciones absorbe un 80% del capital y el restante 20% es para estrategias direccionales en acciones y ETF's, aunque esta repartición puede modificarse a lo largo del tiempo, según las circunstancias de los mercados
- 2 En cada momento se buscará la máxima diversificación entre activos para reducir el riesgo global del portafolio y suavizar la curva de beneficio.
- 3 Los resultados se presentarán de forma mensual, y el informe del gestor tendrá frecuencia trimestral.

Puedes seguir al gestor de "casco Commodities Hedge Fund" en **unience** con el nick fabala.



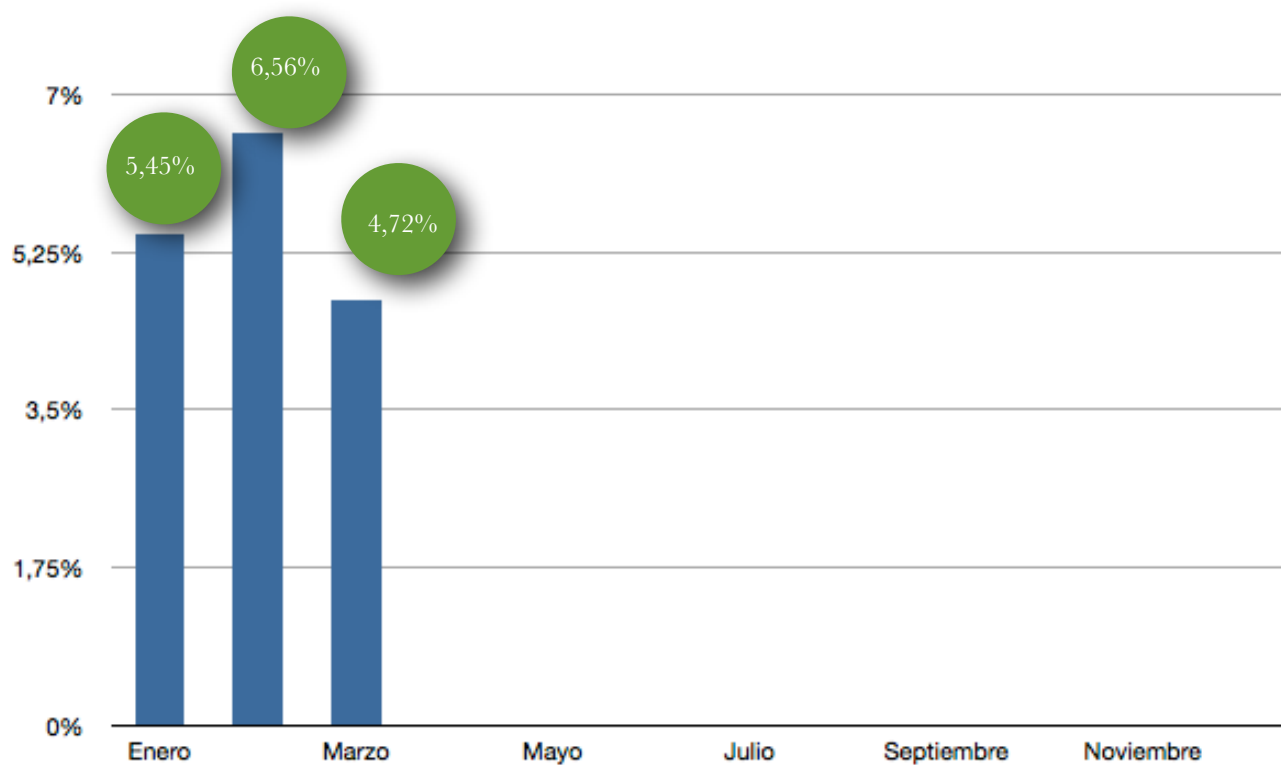
RENTABILIDAD ENERO-MARZO 2012



Año 2012

ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
5,45%	6,56%	4,72%										

Gráfica de rentabilidad

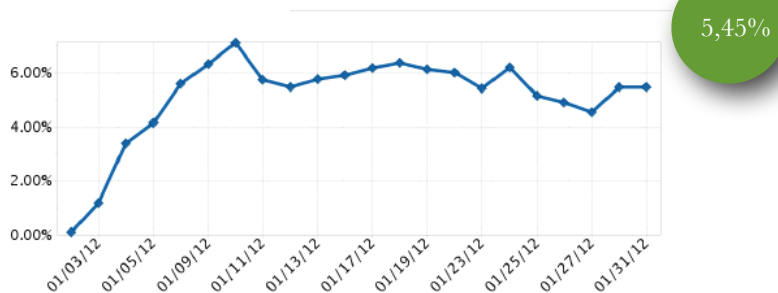


Cumulative Return

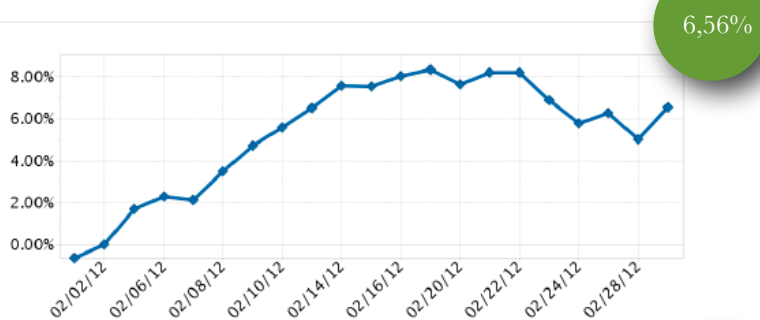


Gráfica detallada de rentabilidad mensual

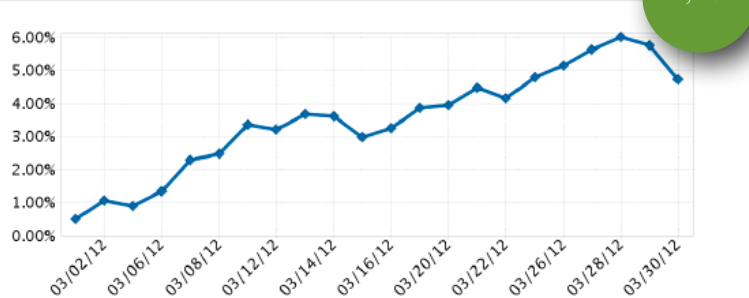
Enero



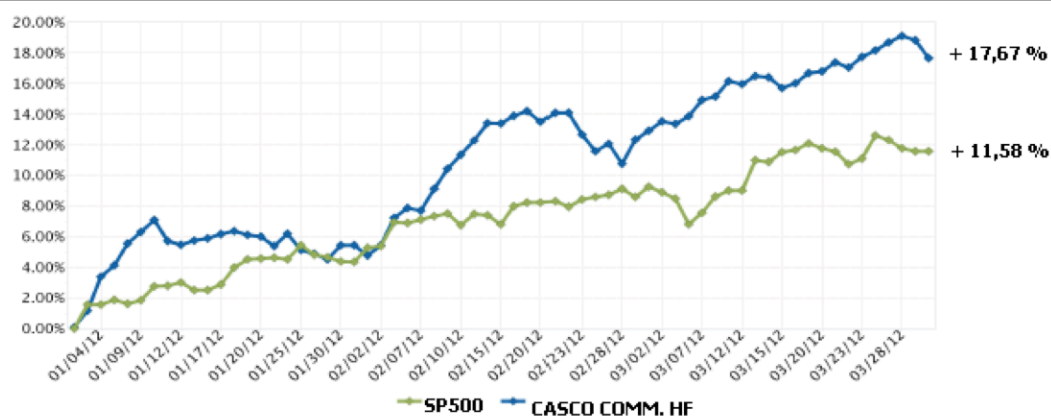
Febrero



Marzo



Cumulative Benchmark Comparison



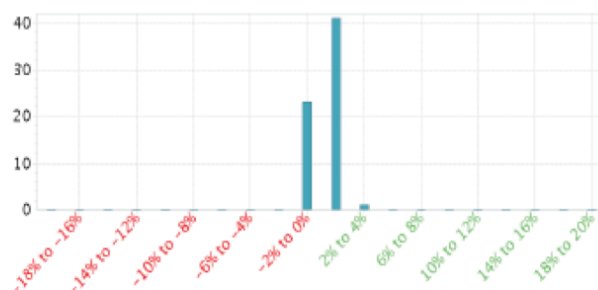
Gráfica análisis de riesgo y distribución de rentabilidades

CASCO COMMODITIES HEDGE FUND 1º TRIMESTRE 2012

Risk Analysis

Ending VAMI	1,176.30
Max Drawdown:	2.92%
Peak-To-Valley:	02/17/12 - 02/28/12
Recovery:	6 Days
Sharpe Ratio:	6.72
Sortino Ratio:	11.81
Calmar Ratio:	50.94
Standard Deviation:	0.71%
Downside Deviation:	0.00%
Mean Return:	0.25%
Positive Periods:	42 (64.62%)
Negative Periods:	23 (35.38%)

Distribution Of Returns





COMPOSICIÓN ACTUAL DE CARTERA



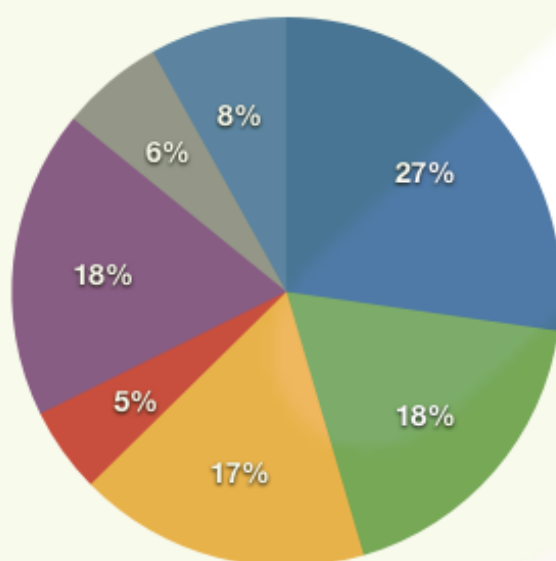
Asset Class	Media trimestre	30/03/2012
Acciones	13,3%	26,8
Opciones	-8,2%	-10,4
Efectivo	94,9%	83,6
TOTAL	100%	100%

MARGIN RATIO

47,2%

100%

Risk Allocation por Sector 30/03/2012



● Divisas ● Energia ● Metales ● Soft
● Granos ● Indices/Bonos ● Acciones



CARTERA OPCIONES Y ACCIONES



OPCIONES: Posición larga

Divisas	Energia	Metales	Soft	Grains	Indices
JPY, AUD	Petroleo, Gasolina Heating Oil y Gas Natural	Oro, Plata	Azúcar	Maíz	Dax

OPCIONES: Posición corta

Divisas	Metales	Soft	Grains	Bonos
EURO, CHF	Oro, Plata	Azúcar, Café	Maíz, Trigo	Bonos a 30 años

ACCIONES: Posición larga

Ticker	Stock	Sector	Peso %
AGCO	Agco Corporation	Industrial Goods	22%
APA	Apache Corp.	Basic Materials	20%
CYH	Community Health Systems	Healthcare	17%
JBLU	Jetblue	Services (Airline)	11%
LNAT	Lodgenet Interactive	Services	12%
TTM	Tata Motors	Consumer Goods	10%
VCI	Valassis Commu.	Services	9%



CARTA DEL GESTOR

Estimado inversor,

El primer trimestre de CASCO COMMODITIES HEDGE FUND ha sido particularmente positivo considerado que ha conseguido alcanzar los principales objetivos por los cuales ha sido creado:

- 1) **Generación de un flujo de resultados positivos periódicos**, con rentabilidades mensuales que han estado en el rango 4,7 % / 6,5 % (Enero 5,4% , Febrero 6,5% Marzo 4,7%), consiguiendo una rentabilidad trimestral acumulada de 17,6 % respecto al 11,6 % del benchmark SP500. En la comparación de la rentabilidad en relación al benchmark hay que destacar que los índices americanos han cerrado su mejor primer trimestre desde 1998.
- 2) **Mantener el riesgo controlado** y este trimestre ha sido muy tranquilo con un Drawdown, o pérdida máxima muy reducida del 2,9 % en el periodo.

Los resultados del trimestre se han beneficiados por el cierre de estrategias con opciones abiertas en los últimos meses del 2011, periodo en el cual la volatilidad estaba, en general, a niveles superiores al actual y este escenario de mercado con volatilidad ligeramente decreciente es seguramente muy favorable para este tipo de operativa y ayuda a reducir el riesgo.

Otro factor clave de nuestra filosofía que nos permite suavizar la curva de beneficio, reduciendo significativamente el riesgo, es la diversificación mercado/vencimiento (haciendo referencia a la operativa con opciones que es el corazón de nuestro trabajo), operando en activos con muy baja correlación entre ellos (ver cartera actual más abajo), y repartiendo las posiciones en diferentes vencimientos por cada activo.

Si hay algo de lo que se puede estar seguro en los mercados, son los ciclos de volatilidad y ahora estamos en una fase de reducción de la misma que nos favorece, pero no hay dudas que en el futuro, no sabemos cuando, una nueva fase de volatilidad creciente llegará, y , en ese momento habrá que sacar lo mejor de nosotros.

La pérdida máxima de este trimestre de, 2,92% relacionada con la rentabilidad conseguida del 17,67 %, da una idea de la tranquilidad vivida en estos meses.

Intentaremos en los próximos meses mantener nuestro flujo de rentabilidad periódica sin que la pérdida máxima supere el 15%, aunque pondremos todos nuestros esfuerzos para mantener el Drawdown , por cuanto sea posible, por debajo del 10%.

De cara a la parte swing de nuestra cartera, comentar que tenemos expectativas positivas para este año en la renta variable USA, y , por este motivo, nuestra cartera está totalmente invertida a final de este trimestre.

Finalmente, queremos agradecer el interés depositado en nuestro fondo.

Atentamente

CASCO COMMODITIES HEDGE FUND

