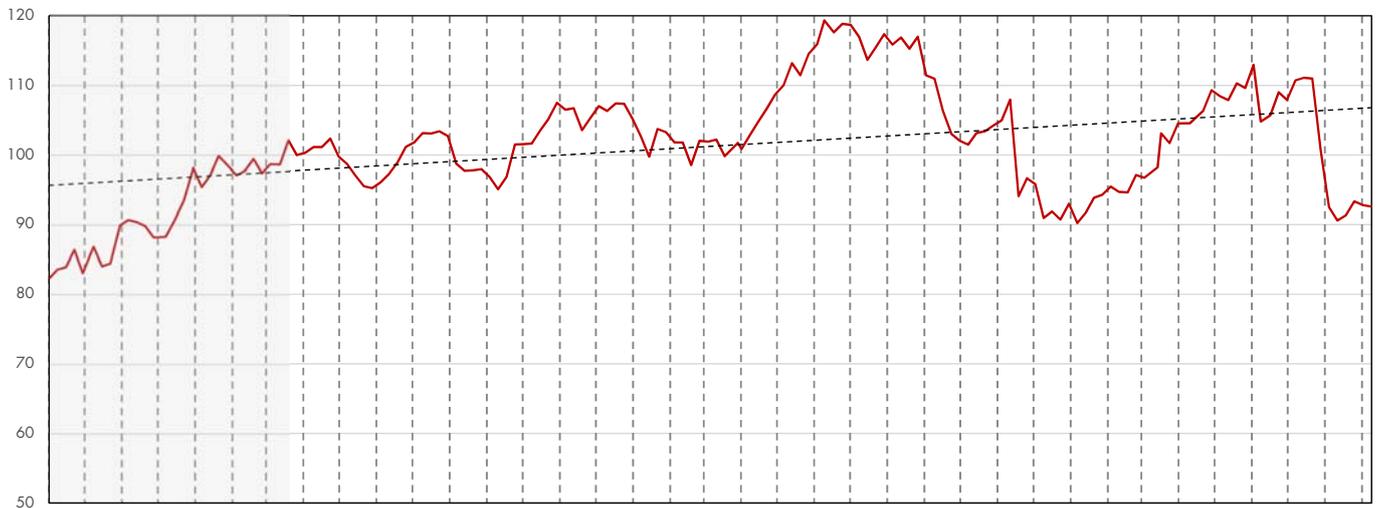


ESTRATEGIAS

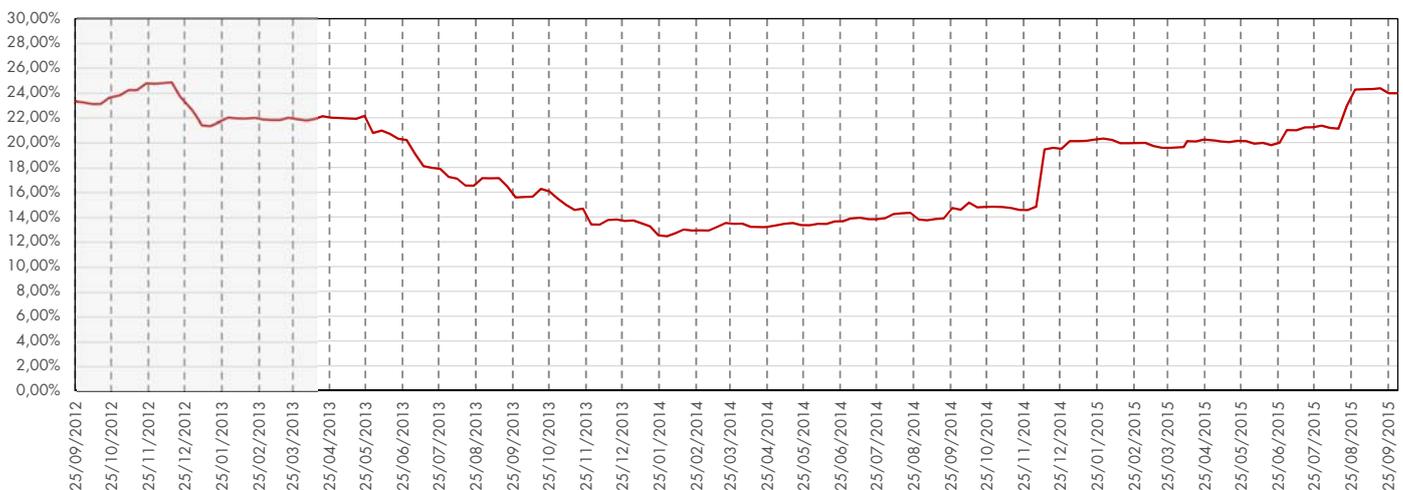
GRUPO VOLATILIDAD

Estrategias que se benefician aprovechando distintos aspectos de los derivados sobre índices de volatilidad, como su distribución de retornos asimétrica, su correlación negativa con los mercados y su comportamiento en contango. Es un grupo de resultados muy potentes con volatilidad histórica del 19% y rentabilidad del 40.33% que ofrece un alto grado de alpha al conjunto, en particular en mercados laterales gracias a la estructura temporal de los futuros, incluso recibiendo una ponderación pequeña debido a su volatilidad comparativamente alta.

EVOLUCIÓN DE LA ESTRATEGIA



EVOLUCIÓN DE LA VOLATILIDAD



*Área sombreada corresponde al periodo de forward test.

Para más información estaremos encantados de atenderle en el +346 54 78 54 35.

ESTRATEGIAS

GRUPO VOLATILIDAD

COMENTARIO DEL MES

Septiembre 2015

El grupo ha tenido un comportamiento prácticamente plano debido a que las estrategias tomaron un sesgo más conservador, rotando a liquidez y realizando pequeñas operaciones largas de volatilidad. Mientras la estructura temporal de futuros siga en backwardation el grupo será muy cauto con sus operaciones.

El grupo obtuvo un retorno del +0,10% en el mes, y mantiene una configuración que puede producir retornos excepcionales en cuanto vuelva la calma a los mercados y se produzca una caída de la volatilidad. Si esto no es así el grupo seguirá principalmente en liquidez..

La estrategia se sitúa por debajo de su línea de regresión, que históricamente es un excelente punto de entrada.

NIVEL	92,61
% Variación último mes	0,10%
% Variación desde lanzamiento	-7,39%
Rentabilidad YTD	1,82%
Rentabilidad 3 meses	-16,37%
Rentabilidad 6 meses	-4,26%
Rentabilidad 12 meses	-16,90%
Volatilidad anualizada 12 meses	23,75%
Ratio Sharpe 12 meses (0%)	-0,71
Beta 12 meses	1,11
Rent anualizada desde lanzamiento	-3,08%
Volatilidad anualizada desde lanzamiento	18,45%

TABLA DE RENTABILIDADES MENSUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2012	11,29%	2,78%	15,97%	2,44%	-6,21%	16,60%	4,19%	7,90%	11,84%	0,28%	8,47%	-2,65%	66,14%
2013	8,60%	1,38%	1,55%	1,64%	-2,13%	-2,36%	4,82%	-2,78%	-2,88%	4,97%	2,61%	-0,05%	20,73%
2014	-3,46%	-0,83%	0,24%	-0,98%	9,07%	5,33%	2,43%	-1,85%	-2,34%	-8,94%	3,44%	-8,70%	-10,45%
2015	-5,85%	6,94%	1,31%	8,06%	3,75%	4,14%	-1,95%	-16,45%	0,10%				1,82%

*Datos sombreados corresponden a periodo backtest y forward test.

PARÁMETROS HISTÓRICOS

Volatilidad máxima	50,54%
Volatilidad mínima	8,34%
Meses en positivo	69,90%
Retorno medio mensual	2,32%

Retorno medio meses positivos	5,14%
Retorno medios meses negativos	-3,73%
Mejor trimestre	28,38%
Peor trimestre	-21,70%

¿Le gustaría invertir en esta estrategia únicamente?
 ¿O quizá crear su propia combinación de estrategias?
 Llámenos y le mostraremos cómo.

Para más información estaremos encantados de atenderle en el +346 54 78 54 35.