

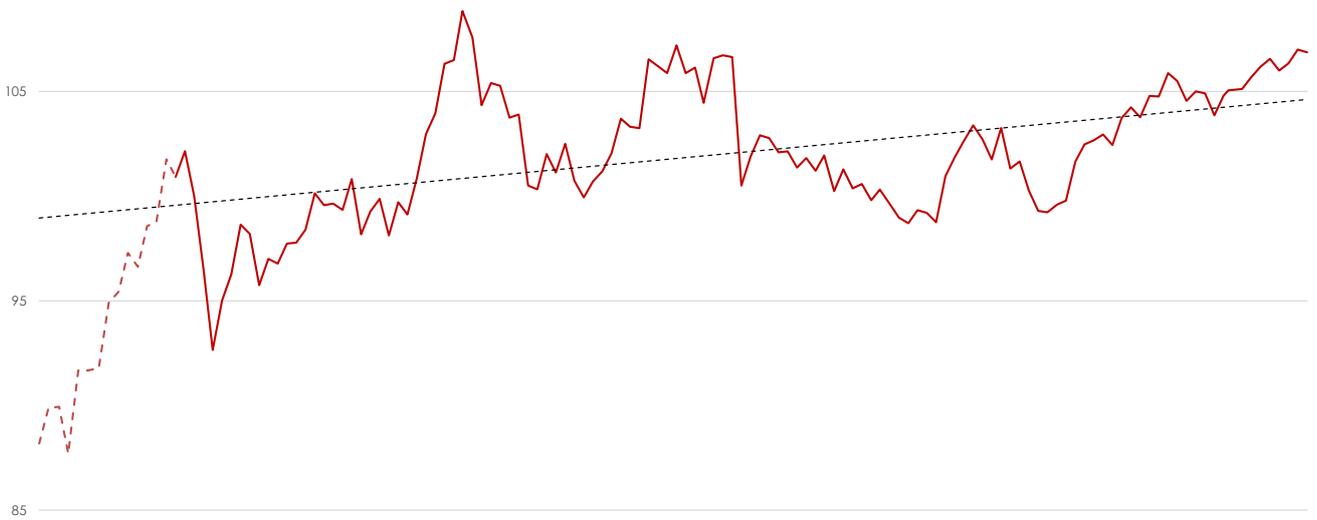


AURYN ABSOLUTE RETURN. EL FONDO.

DESCRIPCIÓN

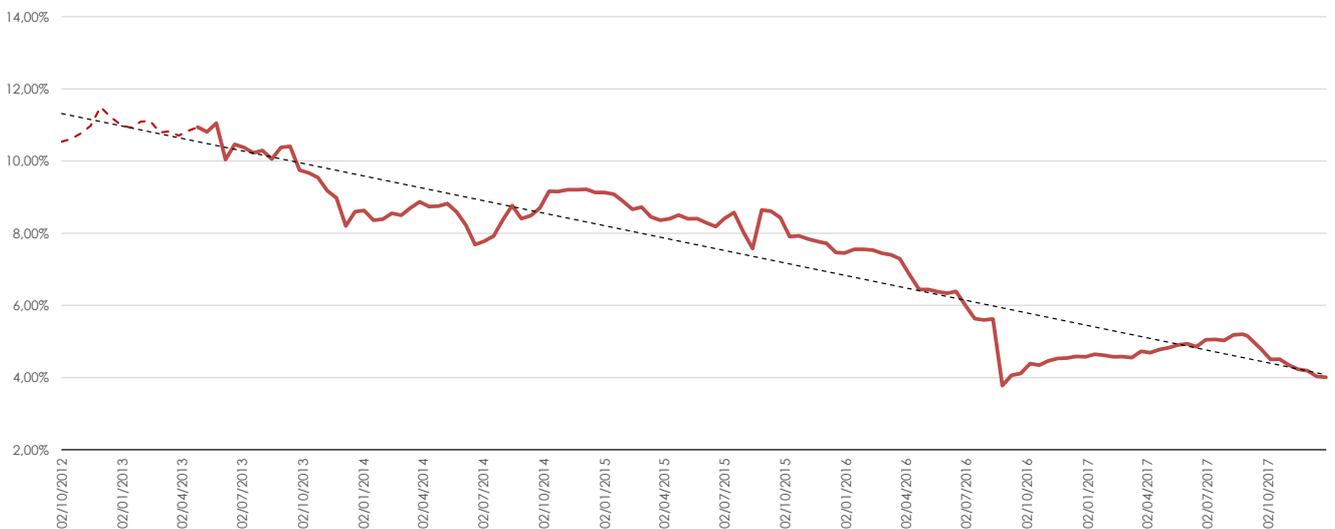
Auryn Absolute Return SICAV SIF es un fondo multiestrategia de retorno absoluto con enfoque cuantitativo. El fondo está enfocado a la obtención de retornos positivos de manera estable sin correlación con la renta variable. Tiene la volatilidad del Bund alemán como objetivo pero no tiene riesgo de tipos, convirtiéndose en alternativa a la renta fija. Está compuesto por seis estrategias de retorno absoluto de diseño propio controladas por una metaestrategia que les asigna ponderaciones dinámicamente, reduciendo la volatilidad del conjunto y adaptándose a las distintas rotaciones de mercado de manera regular.

EVOLUCIÓN DEL FONDO



\*Línea discontinua corresponde a Proforma

EVOLUCIÓN DE LA VOLATILIDAD



"Información reservada al inversor profesional. No se trata de una recomendación."

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

**COMENTARIO DEL MES**

**Diciembre 2017**

Diciembre ha sido otro mes negativo para las bolsas europeas, mientras EEUU sigue su avance hacia máximos. La volatilidad en mínimos de 50 años no deja mucho espacio para estrategias que no sean tendenciales, el enfoque dominante de la gestión pasiva (que representa ya un tercio de los mercados).

Auryn Absolute Return (AAR) ha tenido un performance positivo en el mes del +0,56%, cerrando 2017 con un +7,11% de rentabilidad y una volatilidad del 4,01%, muy por debajo de la del Bund alemán.

La Beta en niveles del 0,26, la ausencia de riesgo de tipos y el reparto de la rentabilidad entre estrategias da cuenta de la solidez del conjunto ante un potencial cambio del panorama, que no ha sido un obstáculo para obtener un Sharpe de 1,77.

Como es habitual no hacemos previsiones sobre el mercado, nos limitamos a gestionar los movimientos de los mercados a través de estrategias cuantitativas.

<b>VL</b>	106,87
% Variación último mes	0,56%
% Variación desde lanzamiento	6,87%
Rentabilidad YTD	7,11%
Rentabilidad 3 meses	1,49%
Rentabilidad 6 meses	2,22%
Rentabilidad 12 meses	7,11%
Volatilidad 12 meses	4,01%
Ratio Sharpe 12 meses (0%)	1,77
Beta 12 meses	0,26
Volatilidad anualizada desde lanzamiento	3,81%

**TABLA DE RENTABILIDADES MENSUALES**

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
<b>2014</b>	-1,81%	1,72%	0,12%	1,13%	3,81%	1,85%	1,00%	-2,25%	-1,30%	-2,84%	0,67%	-0,94%	0,66%
<b>2015</b>	0,51%	2,49%	-0,43%	2,87%	0,55%	0,48%	-0,53%	-5,84%	2,56%	-0,62%	-0,77%	0,45%	2,00%
<b>2016</b>	-0,65%	-0,69%	-0,43%	-1,50%	0,48%	1,83%	1,67%	0,76%	-0,54%	-1,53%	-1,67%	0,17%	-2,12%
<b>2017</b>	2,70%	0,44%	1,15%	0,58%	0,74%	-0,88%	0,34%	0,13%	0,48%	0,89%	0,10%	0,56%	7,11%

**BETA 12M ROLLING**



\*Línea discontinua corresponde a Proforma

**PARÁMETROS HISTÓRICOS**

Volatilidad máxima	11,64%
Volatilidad mínima	2,84%
Meses en positivo	58,82%
Retorno medio mensual	0,11%

Retorno medio meses positivos	1,43%
Retorno medios meses negativos	-1,78%
% meses positivos con mercados positivos	75,00%
% meses positivos con mercados negativos	20,00%

COMENTARIO DE LAS ESTRATEGIAS

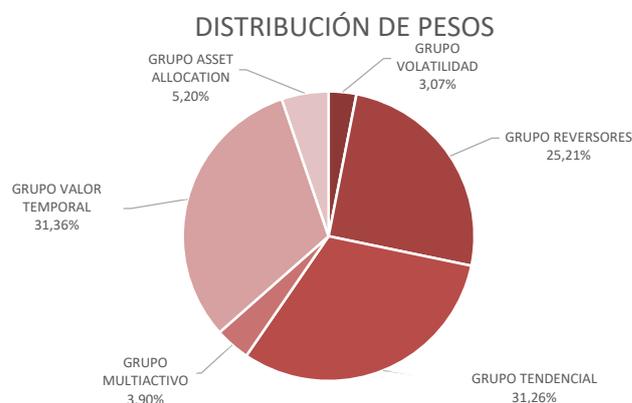
Diciembre 2017

Un mercado que no deja de sorprender rompió la sincronía en el crecimiento en noviembre y ha continuado la separación entre mercados en diciembre. La volatilidad, pese a estar en mínimos, ha generado retornos aprovechables y oportunidades tácticas.

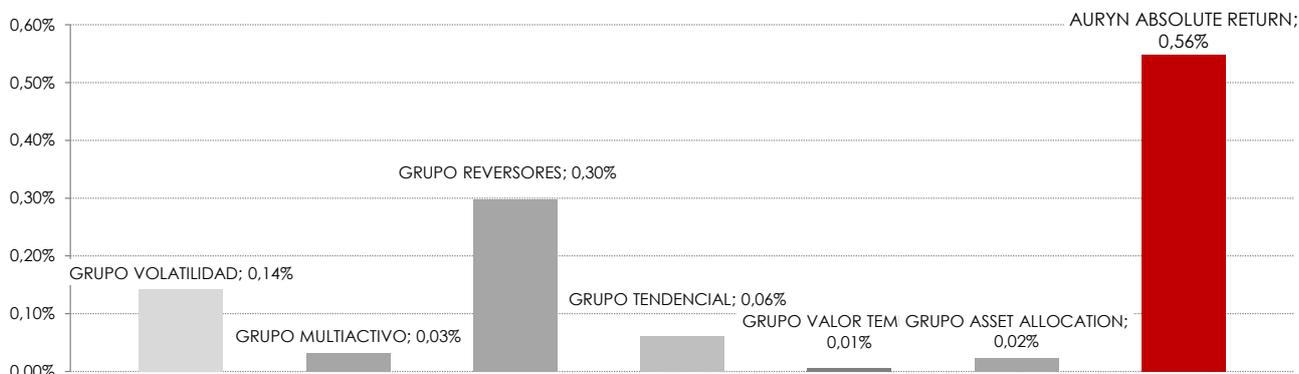
El grupo que más retorno ha aportado al conjunto ha sido el GRUPO REVERSORES, con un 25,21% de peso y una aportación del 0,30% al fondo. El grupo que peor comportamiento ha registrado ha sido el GRUPO VALOR TEMPORAL, ya que en ausencia de primas y con tendencias fuertes supone un lastre.

Esta es la dinámica de las estrategias del fondo, aportando descorrelación entre ellas cuando van cambiando los regímenes de mercado.

Una vez más, las entradas en AAR por debajo de la línea de regresión han mostrado ser históricamente excelentes.



PERFORMANCE ATTRIBUTION



DESCRIPCIÓN DE LAS 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.

**GRUPO REVERSORES:** Estrategias que se benefician adoptando de manera sistemática una posición contraria a los movimientos extremos, ya sean al alza o a la baja, sobre cinco índices amplios.

**Grupo TENDENCIALES:** Estrategias Market Neutral que invierten en renta variable de Estados Unidos (con cobertura de la divisa) y de Europa. Utilizan criterios fundamentales y técnicos complementados con criterios técnicos de entrada y salida. La neutralidad se obtiene a través de una cobertura dinámica de la beta con respecto al mercado, por lo que se busca obtener rendimiento a través del Alpha aportado por el diseño de las estrategias.

**GRUPO MULTIACTIVO:** La estrategia invierte de manera totalmente neutral en un universo diversificado de activos, aplicando modelos cuantitativos que aprovechan el carry de distintos vencimientos.

**GRUPO VALOR TEMPORAL:** Estrategias que persiguen obtener rendimientos derivados de la pérdida de valor temporal de las opciones sobre índices, reduciendo la beta del conjunto del fondo.

**GRUPO ASSET ALLOCATION:** Estrategia que selecciona fondos de inversión de terceros, con el objetivo de diversificar por clase de activos y por estilos de gestión.

La asignaciones de ponderaciones para cada grupo de estrategias se realiza a través de una Metaestrategia, que asigna ponderaciones de forma dinámica, ajustando la volatilidad del conjunto y adaptándose a las distintas situaciones de mercado de los mercados.

FONDO	Clase A	Clase B
ISIN	LU0890547374	LU0890547705
Ticker Bloomberg	AASABRA:LX	AASABRB:LX
Comisiones Suscripción /Reembolso	0% / 0%	0% / 0%
Mínimo inicial / siguientes	<b>1M€ / 50.000€</b>	<b>125.000€ / 10.000€</b>
Advisory fee Fijo / Éxito	1% / 10%	2% / 10%
Liquidez	Semanal	
Cut Off Ordenes	Viernes 12:00 mediodía	
Divisa	EUR	
Management Company	Andbank Asset Management Luxembourg	
Auditor Company	Deloitte Luxembourg	
Domicilio del fondo	Luxemburgo	

#### CONSIDERACIONES DE RIESGO

Este documento es meramente informativo, puede contener errores y no debe ser tratado como propuesta de inversión o asesoramiento.

Las inversiones en mercados financieros siempre pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, de liquidez, de concentración, etc., y no son aptas para cualquier inversor.

Por esta razón tanto las inversiones financieras en general como las mostradas en el presente documento pueden estar sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa como forma indirecta a través de sus inversiones en otros vehículos de inversión colectiva.

Como consecuencia pueden presentar una alta volatilidad y el capital inicial no está garantizado, por tanto los inversores no necesariamente podrán reembolsar una cantidad superior a la invertida en cualquier momento. Rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

**\*El presente documento es meramente informativo y no debe entenderse como recomendación de inversión. Aurn Funds aconseja recabar toda la información puesta a su disposición y consultar con su asesor financiero independiente la conveniencia de cualquier inversión financiera con respecto a sus objetivos de inversión específicos, situación financiera y necesidades particulares.**

#### **⚠ DISCLAMER**

Los contenidos del presente documento están dirigidos únicamente a público profesional y no están concebidos ni dirigidos a público no profesional ni a aquellas personas o entidades que residan en jurisdicciones donde sus contenidos no se encuentren autorizados. El presente documento ha sido elaborado con la finalidad de proporcionar información general sobre la materia objeto del mismo. La información aquí contenida está sujeta a cambios sin previo aviso.

Esta publicación no constituye una oferta o recomendación de compra o de venta de Aurn Absolute Return SICAV SIF o de los valores que en ella pudieran ser mencionados. Cualquier decisión de inversión presente o futura deberá tener en cuenta toda la información pública existente sobre la misma y atendiendo a la documentación registrada en su momento en la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y disponible gratuitamente en Andbank Asset Management Luxembourg y en Aurn Funds en sus oficinas o a través de sus sitios web. La información contenida ha sido recopilada de buena fe y de fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos la exactitud de la misma, la cual puede ser errónea, incompleta o presentarse condensada. Información estrictamente privada y confidencial, no reproducible bajo ningún medio salvo autorización expresa.

"Información reservada al inversor profesional. No se trata de una recomendación."