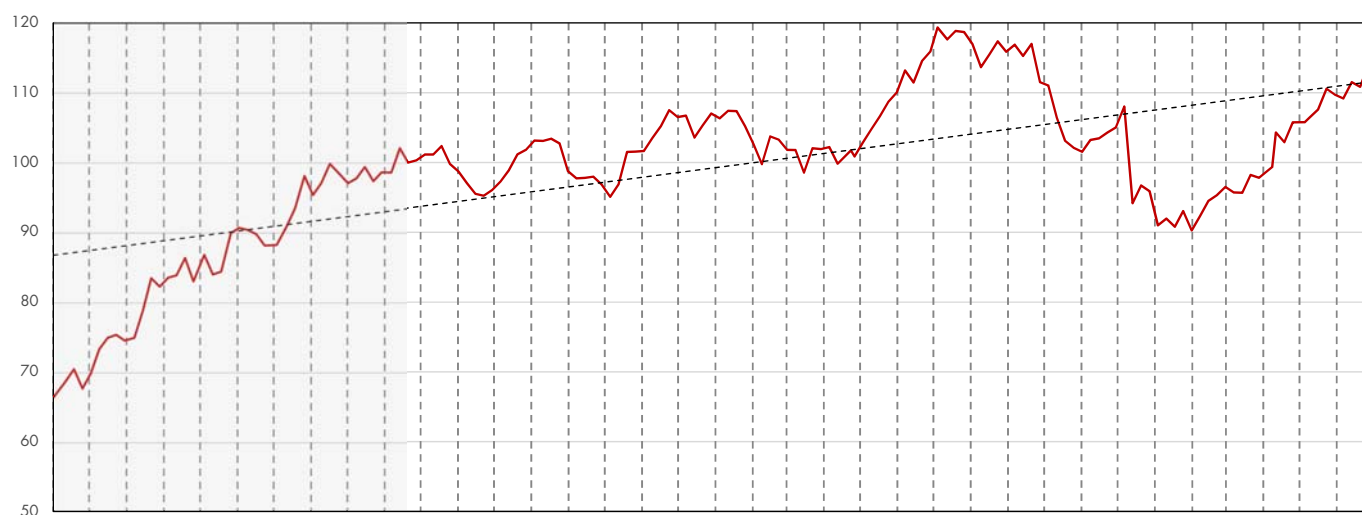


ESTRATEGIAS

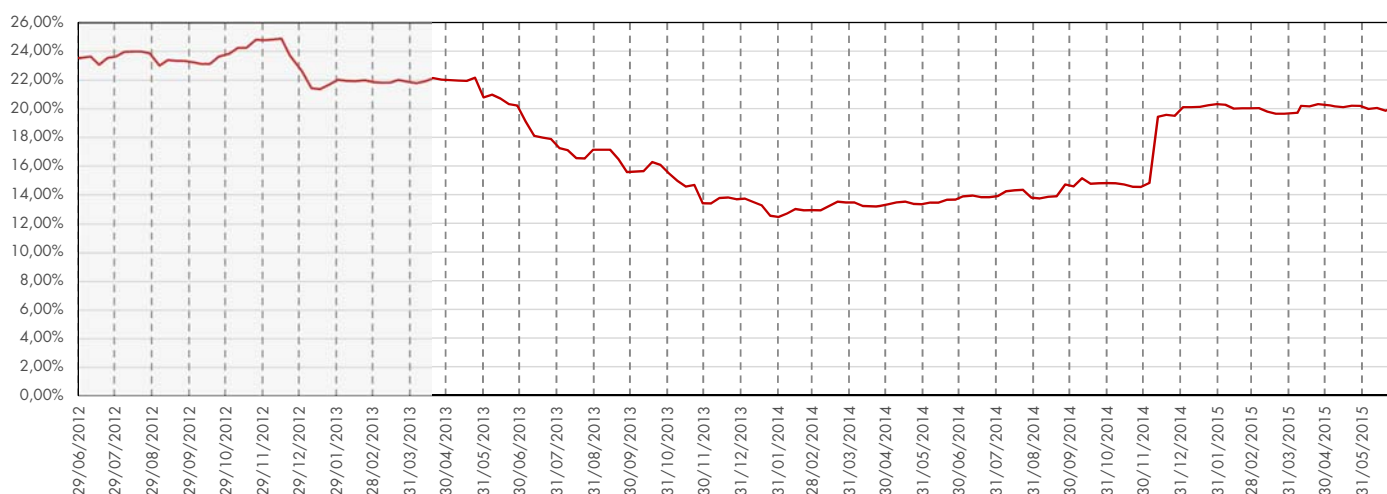
GRUPO VOLATILIDAD

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

Junio 2015

El grupo regresa a sus máximos históricos, recibiendo aún el efecto del descenso de la volatilidad y atacando de nuevo a su línea de regresión.

El grupo obtuvo un retorno del 4,00% en el mes, recogiendo el contango de los futuros de VIX. Este es uno de los motores de rentabilidad de AAR, que aporta incluso con índices laterales.

De nuevo hemos visto un efecto conocido: cuando la estrategia se sitúa por debajo de su línea de regresión es un excelente punto de entrada.

NIVEL

	114,12
% Variación último mes	4,00%
% Variación desde lanzamiento	14,12%
Rentabilidad YTD	19,02%
Rentabilidad 3 meses	7,91%
Rentabilidad 6 meses	17,99%
Rentabilidad 12 meses	-0,37%
Volatilidad anualizada 12 meses	19,88%
Ratio Sharpe 12 meses (0%)	-0,02
Beta 12 meses	1,08
Rent anualizada desde lanzamiento	6,23%
Volatilidad anualizada desde lanzamiento	16,59%

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%	-8,71%	-10,40%
2015	-5,85%	6,94%	1,36%	8,10%	3,76%	4,00%							19,02%

*Datos sombreados corresponden a periodo backtest y forward test.

PARÁMETROS HISTÓRICOS

Volatilidad máxima	32,28%
Volatilidad mínima	8,34%
Meses en positivo	70,00%
Retorno medio mensual	2,33%

Retorno medio meses positivos	5,04%
Retorno medios meses negativos	-3,68%
Mejor trimestre	28,38%
Peor trimestre	-21,70%

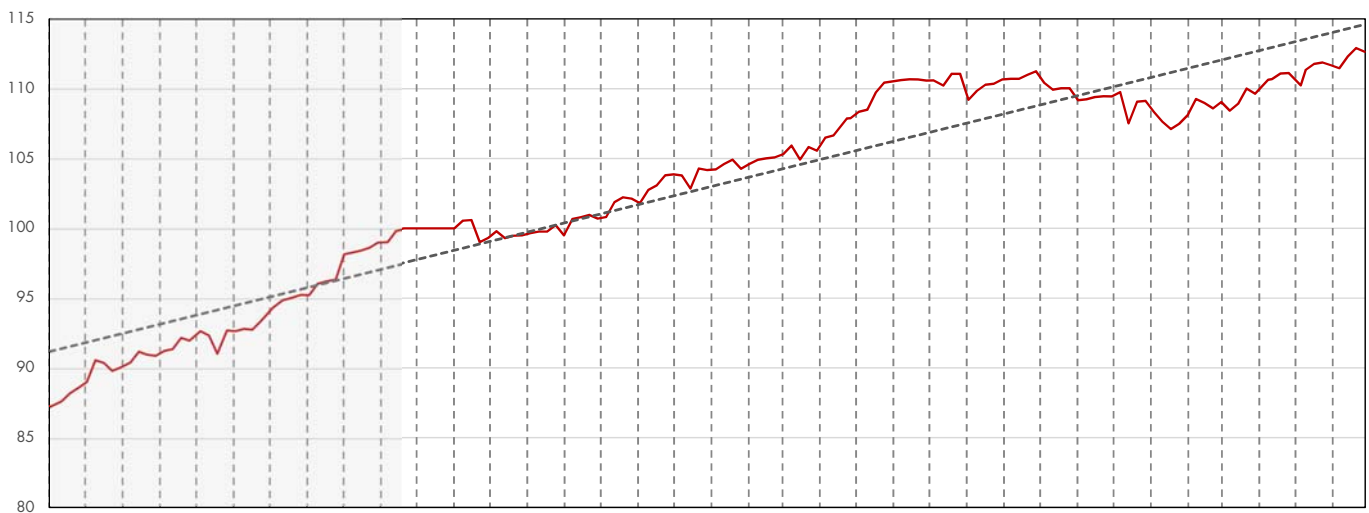
¿Le gustaría invertir en esta estrategia únicamente?
¿O quizá crear su propia combinación de estrategias?
Llámenos y le mostraremos cómo.

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

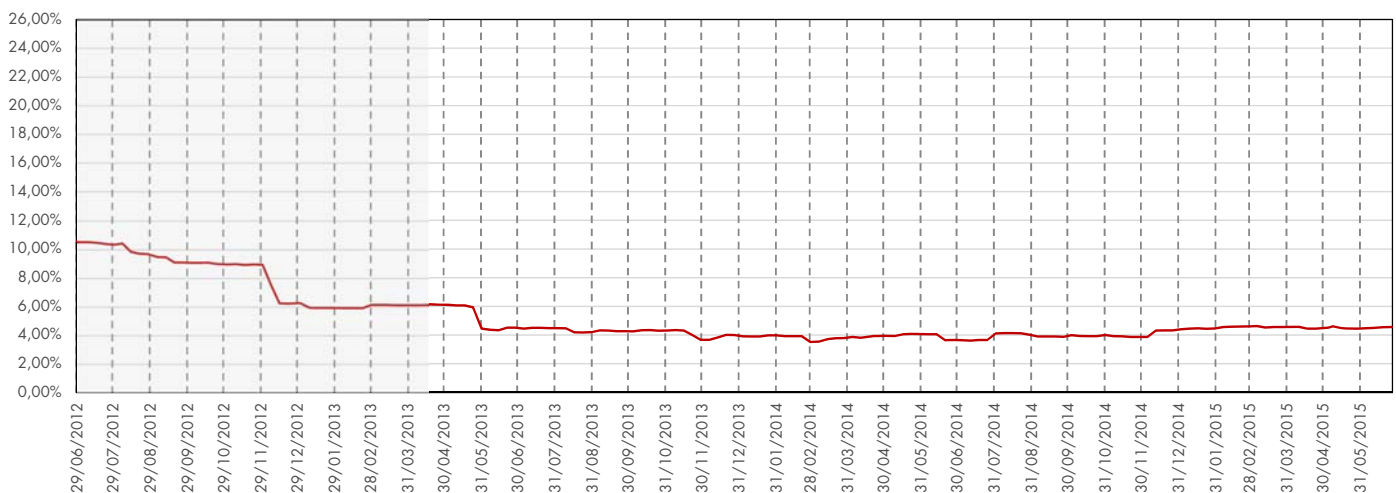
ESTRATEGIAS GRUPO REVERSIÓN A LA MEDIA

Estrategias que se benefician adoptando de manera sistemática una posición contraria a los movimientos extremos, ya sean al alza o a la baja. La característica de reversión a la media es inherente a los mercados líquidos, por eso operan futuros sobre los principales índices. Las estrategias dentro de este grupo definen movimiento extremo de manera distinta, observando distintos marcos temporales y generando una frecuencia de operaciones diversificada. Su volatilidad histórica es del 12.31% y su rentabilidad es del 16.98%.

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 REVERSIÓN A LA MEDIA

COMENTARIO DEL MES

Junio 2015

En lo que va de año la estrategia rompe sus máximos, acumula un 3,22% con una beta del 0,21 y cumple su cometido de aportar al global cuando más se necesita.

El retorno ha sido positivo del 0,86% en el mes y del 12,64% desde lanzamiento, con una volatilidad anualizada del 4,15% y situándose aún por debajo de su línea de regresión, buen punto de entrada.

El grupo recibió una ponderación del 11,41% durante el mes, activándose en junio de acuerdo a la política de la metaestrategia.

NIVEL

112,64

% Variación último mes	0,86%
% Variación desde lanzamiento	12,64%
Rentabilidad YTD	3,22%
Rentabilidad 3 meses	1,37%
Rentabilidad 6 meses	3,28%
Rentabilidad 12 meses	1,80%
Volatilidad anualizada 12 meses	4,51%
Ratio Sharpe 12 meses (0%)	0,40
Beta 12 meses	0,21
Rent anualizada desde lanzamiento	5,60%
Volatilidad anualizada desde lanzamiento	4,15%

TABLA DE RENTABILIDADES MENSUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2012	0,45%	1,00%	-0,14%	0,93%	-3,39%	3,11%	2,23%	1,35%	0,47%	1,51%	0,53%	1,81%	10,16%
2013	0,83%	3,18%	0,86%	1,63%	0,00%	-0,54%	-0,08%	-0,06%	1,15%	1,47%	1,73%	0,40%	10,44%
2014	0,39%	0,68%	0,51%	2,20%	2,43%	0,06%	0,43%	-0,41%	0,36%	-1,87%	0,25%	-0,30%	4,76%
2015	-0,94%	0,87%	0,55%	1,34%	0,51%	0,86%							3,22%

*Datos sombreados corresponden a periodo backtest y forward test.

PARÁMETROS HISTÓRICOS

Volatilidad máxima	43,41%
Volatilidad mínima	2,25%
Meses en positivo	80,00%
Retorno medio mensual	1,11%

Retorno medio meses positivos	1,78%
Retorno medios meses negativos	-1,40%
Mejor trimestre	11,60%
Peor trimestre	-1,57%

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

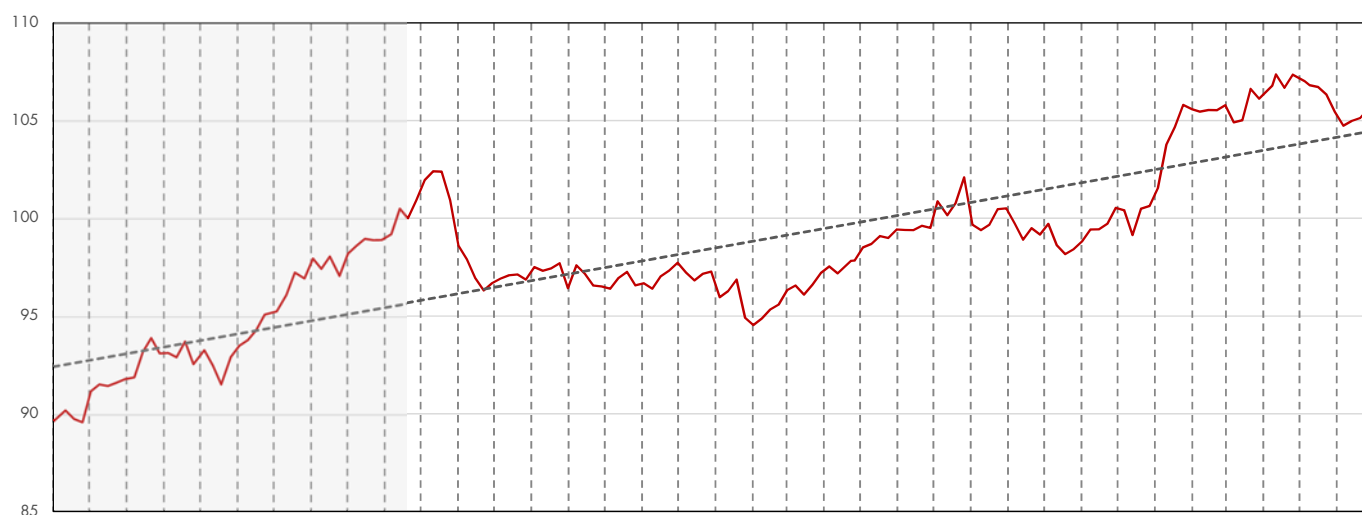
¿Le gustaría invertir en esta estrategia únicamente?
¿O quizá crear su propia combinación de estrategias?
Llámenos y le mostraremos cómo.

ESTRATEGIAS

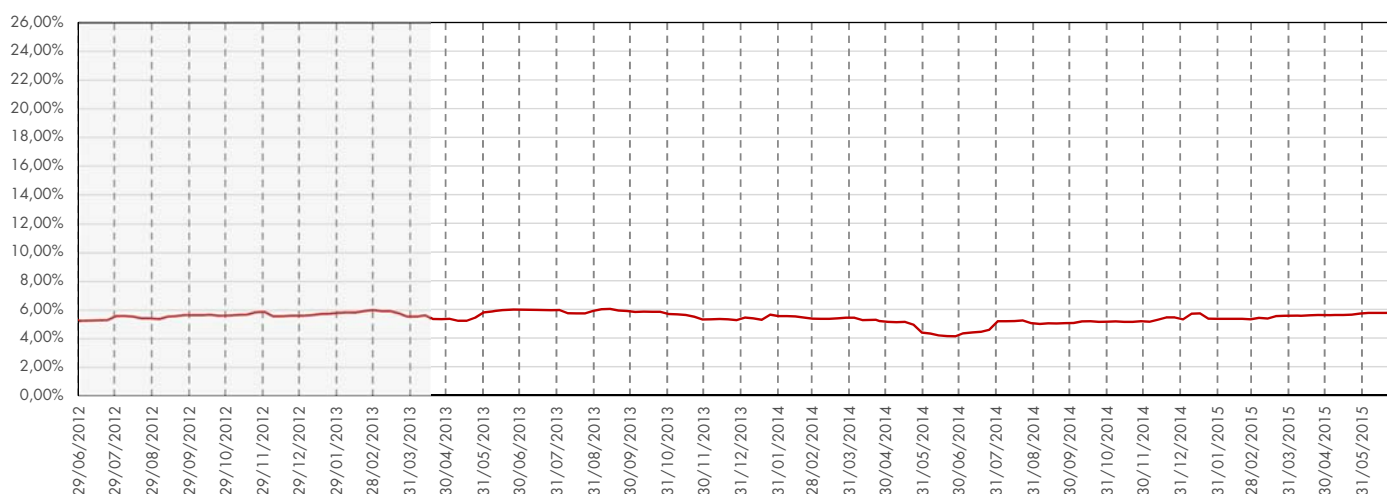
GRUPO TENDENCIALES

Estrategias que se benefician cuando encuentran persistencia en la dirección de los precios, ya sea alcista o bajista. Su robustez radica en el uso de criterios y objetivos distintos para iniciar las operaciones y para cerrarlas, así como en diferentes definiciones para el concepto de persistencia. Se trata de un grupo de estrategias de volatilidad histórica 7.02% y rentabilidad histórica 7.79%, que observa un universo constante de 17 clases de activo históricamente descorrelacionados para encontrar las tendencias donde puedan iniciarse.

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 TENDENCIALES

COMENTARIO DEL MES

Junio 2015

El grupo acumula un 4,95% en lo que llevamos de año con una Beta del 0,28, cumpliendo su objetivo de obtener retorno descorrelacionado y convexo, una alternativa real de inversion.

La situación de la estrategia sobre la línea de regresión sugiere un descanso estival, que hemos empezado a ver tanto en renta variable como en renta fija, pero el rebalanceo de julio dictará la nueva composición del grupo.

El grupo individualmente ha obtenido un retorno del 0,16% en el mes con una volatilidad anualizada de 5,31%, mantenida bajo control. La ponderación durante el mes fue de 16,38%.

NIVEL

105,61

% Variación último mes	0,16%
% Variación desde lanzamiento	5,61%
Rentabilidad YTD	4,95%
Rentabilidad 3 meses	-1,62%
Rentabilidad 6 meses	5,09%
Rentabilidad 12 meses	6,02%
Volatilidad anualizada 12 meses	5,71%
Ratio Sharpe 12 meses (0%)	1,05
Beta 12 meses	0,28
Rent anualizada desde lanzamiento	2,53%
Volatilidad anualizada desde lanzamiento	5,31%

TABLA DE RENTABILIDADES MENSUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2012	1,14%	1,21%	-0,11%	-0,96%	-0,91%	-0,05%	1,51%	0,87%	0,80%	0,33%	0,71%	1,88%	6,58%
2013	2,43%	0,64%	0,71%	2,59%	-2,45%	-1,40%	0,04%	-0,27%	-0,20%	0,71%	1,28%	-0,63%	2,15%
2014	2,92%	1,88%	0,30%	0,66%	1,62%	0,09%	2,59%	-0,47%	-1,33%	-0,35%	1,73%	0,10%	3,45%
2015	4,93%	0,18%	0,31%	1,16%	-1,77%	0,16%							4,95%

*Datos sombreados corresponden a periodo backtest y forward test.

PARÁMETROS HISTÓRICOS

Volatilidad máxima	12,61%
Volatilidad mínima	0,00%
Meses en positivo	70,00%
Retorno medio mensual	0,66%

Retorno medio meses positivos	1,41%
Retorno medios meses negativos	-0,97%
Mejor trimestre	9,54%
Peor trimestre	-2,27%

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

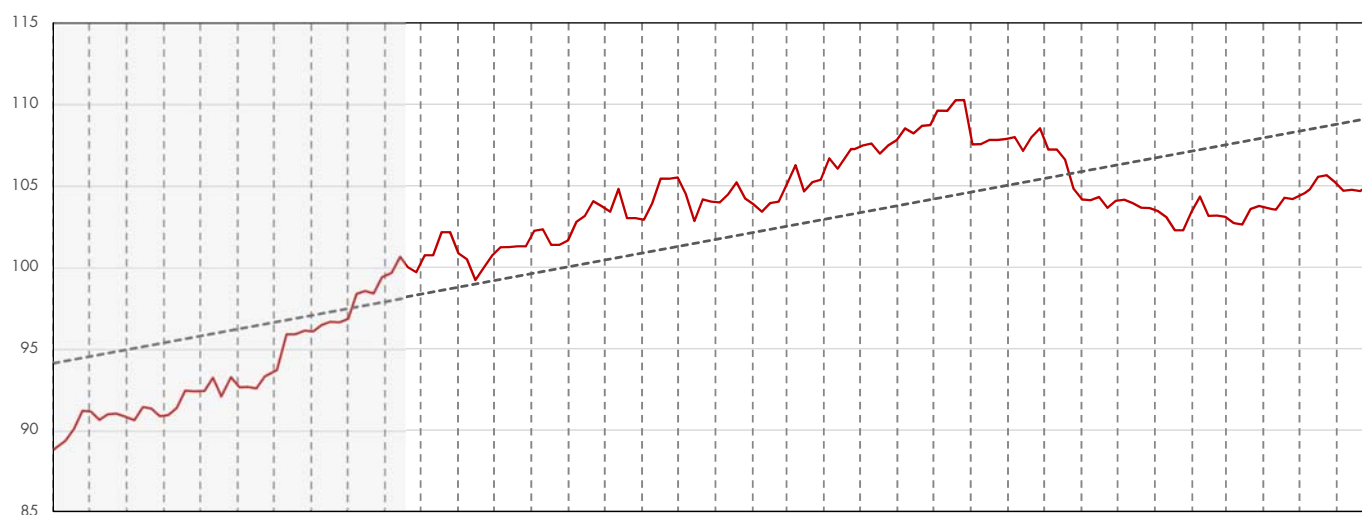
¿Le gustaría invertir en esta estrategia únicamente?
¿O quizá crear su propia combinación de estrategias?
Llámenos y le mostraremos cómo.

ESTRATEGIAS

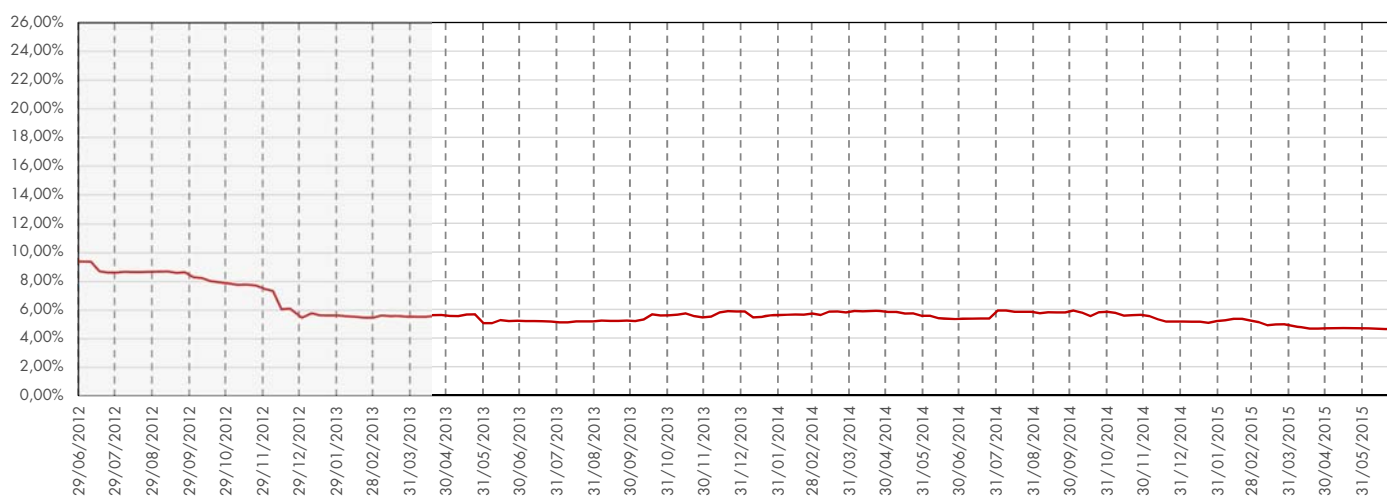
GRUPO INEFICIENCIAS

Estrategias que se benefician aprovechando ineficiencias de mercado y de distintos instrumentos financieros. Han de ser ineficiencias de ocurrencia periódica, intrínsecas al mercado o instrumento financiero y por tanto siempre sostenibles, no extinguibles por el arbitraje. Algunos ejemplos son las diferencias horarias entre mercados, los vencimientos de derivados, las presentaciones de resultados, etc. La estrategia tiene una volatilidad histórica del 7.28% y una rentabilidad del 16.66%, y utiliza ETFs y derivados sobre índices.

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 INEFICIENCIAS

COMENTARIO DEL MES

Junio 2015

La estrategia ha obtenido un -0,19% de rentabilidad en el mes y lo ha hecho con una beta bajísima del 0,05, lo que ha absorbido volatilidad del conjunto en un mes de alta tensión culminado con el impago de Grecia al Eurogrupo.

La estrategia acumula un +0,80% de rentabilidad en los últimos tres meses y un 5,02% desde lanzamiento, y se encuentra en un punto de entrada históricamente bueno.

La metaestrategia le asignó un 13,91% de peso en la cartera, y mantiene una volatilidad del 5,15%, en la parte inferior de su banda histórica.

NIVEL

105,02

% Variación último mes	-0,19%
% Variación desde lanzamiento	5,02%
Rentabilidad YTD	1,34%
Rentabilidad 3 meses	0,80%
Rentabilidad 6 meses	1,33%
Rentabilidad 12 meses	-3,36%
Volatilidad anualizada 12 meses	4,60%
Ratio Sharpe 12 meses (0%)	-0,73
Beta 12 meses	0,05
Rent anualizada desde lanzamiento	2,27%
Volatilidad anualizada desde lanzamiento	5,15%

TABLA DE RENTABILIDADES MENSUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2012	2,87%	1,58%	0,58%	-2,20%	-2,51%	0,35%	1,99%	1,71%	2,08%	0,20%	0,10%	1,26%	8,28%
2013	1,55%	2,25%	1,00%	0,42%	0,03%	-0,04%	0,15%	0,14%	0,47%	-0,59%	1,58%	-0,86%	11,51%
2014	-0,61%	0,66%	0,28%	1,55%	0,51%	0,86%	1,41%	-2,17%	0,61%	-4,03%	-0,08%	-0,42%	-0,37%
2015	-0,20%	-0,32%	0,64%	0,41%	1,00%	-0,19%							1,34%

*Datos sombreados corresponden a periodo backtest y forward test.

PARÁMETROS HISTÓRICOS

Volatilidad máxima	29,83%
Volatilidad mínima	3,30%
Meses en positivo	64,00%
Retorno medio mensual	1,02%

Retorno medio meses positivos	2,30%
Retorno medios meses negativos	-1,20%
Mejor trimestre	15,75%
Peor trimestre	-3,67%

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

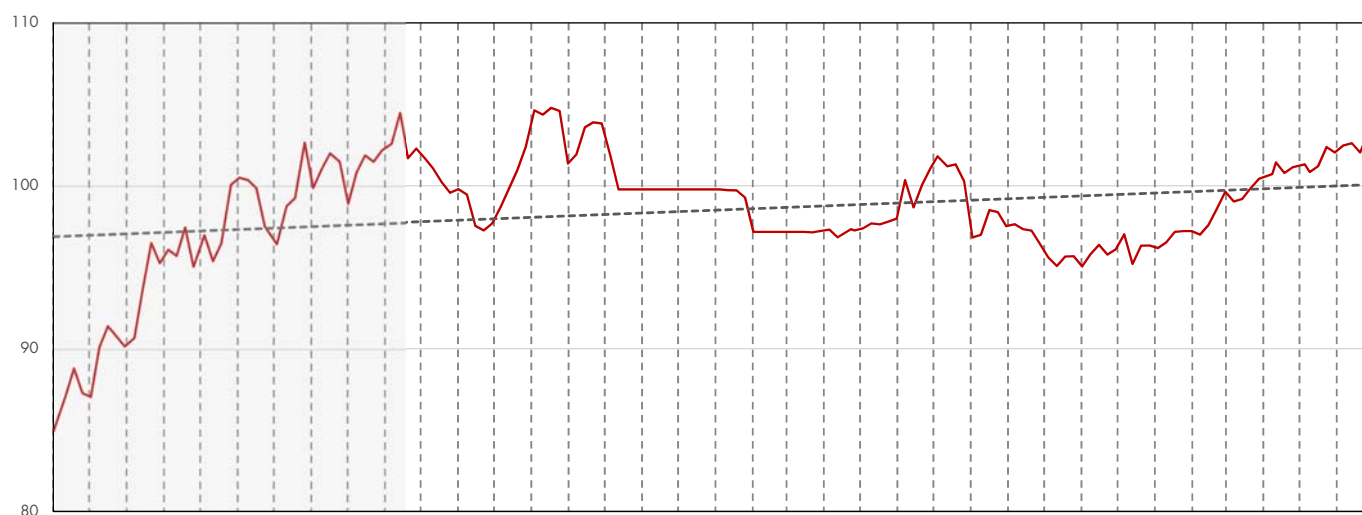
¿Le gustaría invertir en esta estrategia únicamente?
¿O quizá crear su propia combinación de estrategias?
Llámenos y le mostraremos cómo.

ESTRATEGIAS

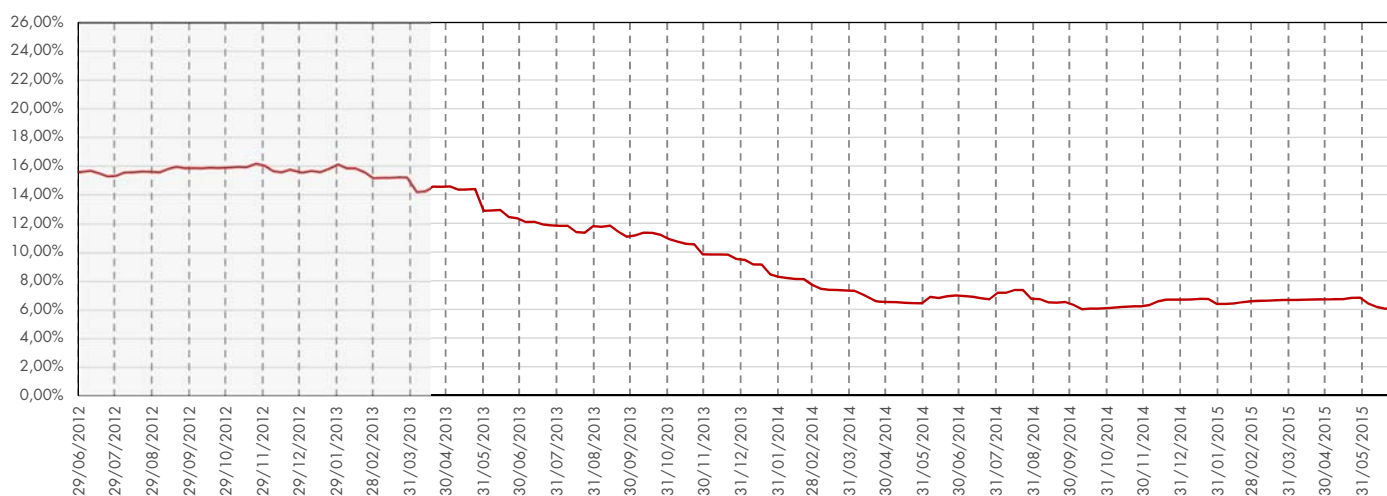
GRUPO SPREADS

Estrategias que se benefician adoptando posiciones contrarias entre pares de activos que se separan de manera anómala y sin embargo están relacionados estrechamente por su naturaleza. La relación ha de tener una razón intrínseca objetiva (por ejemplo un futuro y su subyacente), excluyéndose del universo observado los pares que no tengan dicha relación de dependencia. El grupo tiene una volatilidad histórica de 12.19% y una rentabilidad del 15.65%, y utiliza derivados sobre índices y derivados sobre volatilidad.

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 SPREADS

COMENTARIO DEL MES

Junio 2015

La estrategia ha vivido un antes y un después con el fin de la QE americana, que la ha permitido recuperarse y llegar a máximos de nuevo con una Beta del 0,24.

Hasta ahora la protección ha resultado costosa e innecesaria y la pasividad era recompensada. La situación ha cambiado y la rentabilidad en todos los plazos es positiva, con la rentabilidad en lo que llevamos de año en +7,25%.

El grupo tuvo un 25,46% asignado en el total de la cartera, obteniendo un retorno del 1,25% en el mes con una volatilidad baja del 6,46%.

NIVEL

103,32

% Variación último mes	1,25%
% Variación desde lanzamiento	3,32%
Rentabilidad YTD	7,25%
Rentabilidad 3 meses	2,15%
Rentabilidad 6 meses	7,26%
Rentabilidad 12 meses	3,27%
Volatilidad anualizada 12 meses	6,11%
Ratio Sharpe 12 meses (0%)	0,54
Beta 12 meses	0,24
Rent anualizada desde lanzamiento	0,73%
Volatilidad anualizada desde lanzamiento	6,46%

TABLA DE RENTABILIDADES MENSUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2012	5,38%	-1,66%	7,84%	-0,05%	-4,45%	4,23%	1,60%	2,65%	5,09%	-0,21%	4,77%	-4,52%	29,39%
2013	3,08%	-1,72%	1,61%	-1,56%	-2,16%	-1,98%	6,46%	-1,99%	1,57%	-4,54%	0,00%	0,00%	1,76%
2014	-3,71%	-0,41%	-0,05%	0,16%	0,76%	3,14%	-0,98%	-2,66%	-1,30%	-1,43%	1,11%	0,25%	-3,45%
2015	0,92%	2,49%	0,80%	0,71%	0,89%	1,25%							7,25%

*Datos sombreados corresponden a periodo backtest y forward test.

PARÁMETROS HISTÓRICOS

Volatilidad máxima	37,55%
Volatilidad mínima	0,01%
Meses en positivo	60,00%
Retorno medio mensual	1,20%

Retorno medio meses positivos	3,87%
Retorno medios meses negativos	-2,52%
Mejor trimestre	24,87%
Peor trimestre	-12,12%

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

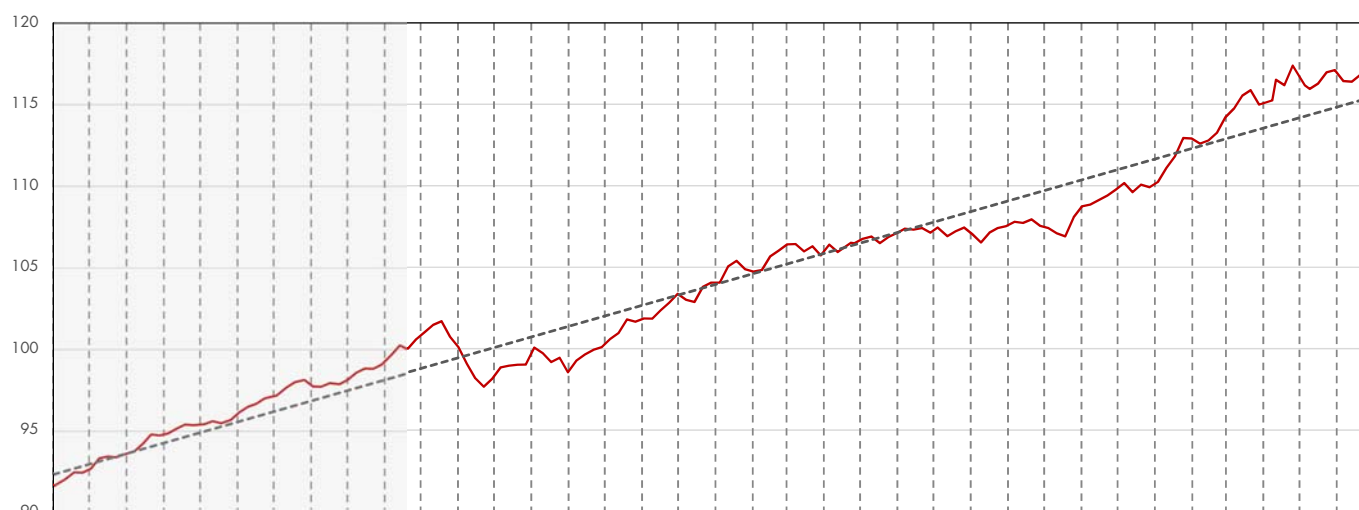
Para más información estaremos encantados de atenderle en el +346 54 78 54 35.

ESTRATEGIAS

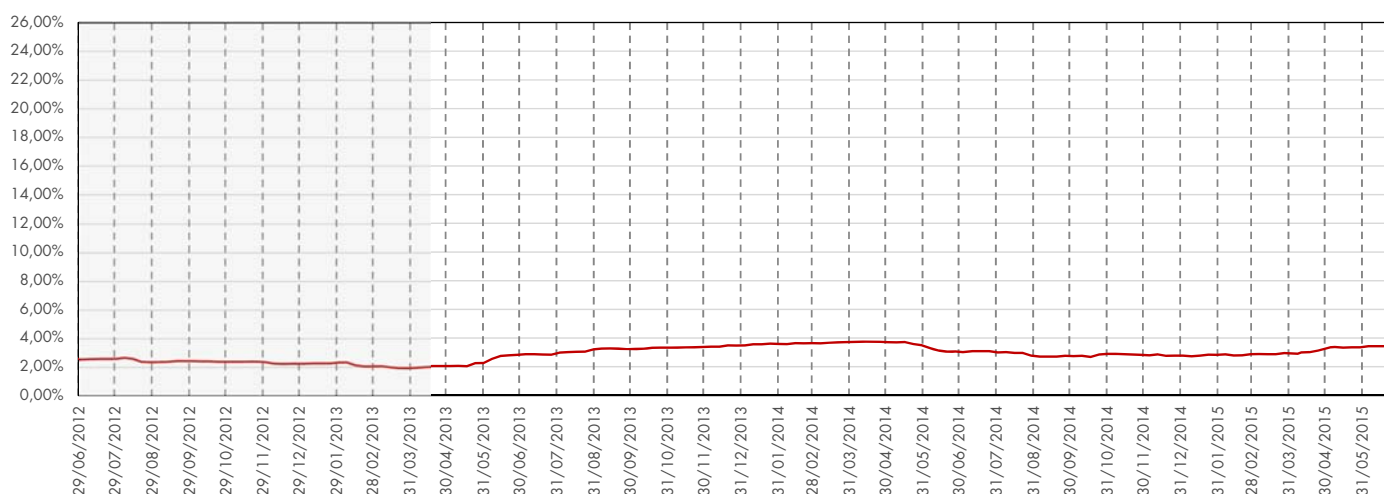
GRUPO ASSET ALLOCATION

Estrategias que utilizan fondos de terceros con un rebalanceo mensual para realizar un asset allocation entre distintas clases de activo. El proceso de selección de fondos comienza con una serie de filtros cuantitativos para determinar los componentes y termina con una gestión activa tendencial durante el mes y hasta el siguiente rebalanceo. Se trata de la estrategia con menor volatilidad y por tanto habitualmente la de mayor peso, con una volatilidad histórica del 2.45% y una rentabilidad del 6.06%.

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 ASSET ALLOCATION

COMENTARIO DEL MES

Junio 2015

Otro mes de nuevos máximos a cambio de una baja volatilidad, pese a un entorno exigente. Su rotación es baja y su función de core para la cartera deja espacio a las estrategias más activas.

El grupo tuvo un 28,11% asignado en el total de la cartera, el mayor de los pesos. La estrategia retornó un 0,14% en el mes con una volatilidad baja del 3,45%, la menor de todas las estrategias.

La estrategia acumula un 9,18% en los últimos 12 meses y un 17,27% desde inicio manteniendo su beta del 0,14, actuando como motor del conjunto en un momento como el actual.

NIVEL

	117,27
% Variación último mes	0,14%
% Variación desde lanzamiento	17,27%
Rentabilidad YTD	6,70%
Rentabilidad 3 meses	-0,09%
Rentabilidad 6 meses	6,54%
Rentabilidad 12 meses	9,18%
Volatilidad anualizada 12 meses	3,41%
Ratio Sharpe 12 meses (0%)	2,69
Beta 12 meses	0,14
Rent anualizada desde lanzamiento	7,56%
Volatilidad anualizada desde lanzamiento	3,45%

TABLA DE RENTABILIDADES MENSUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2012	1,73%	1,87%	-0,09%	-0,01%	-0,76%	-0,15%	1,42%	0,76%	1,23%	0,66%	0,78%	1,08%	8,81%
2013	0,54%	0,45%	0,94%	1,60%	-0,57%	-1,95%	1,32%	-0,92%	1,31%	1,97%	1,53%	0,59%	6,99%
2014	0,72%	1,60%	0,28%	0,70%	0,58%	0,02%	0,28%	0,08%	0,02%	1,11%	0,95%	0,13%	5,63%
2015	2,72%	1,15%	0,69%	2,08%	-0,23%	0,14%							6,70%

*Datos sombreados corresponden a periodo backtest y forward test.

PARÁMETROS HISTÓRICOS

Volatilidad máxima	4,98%
Volatilidad mínima	0,00%
Meses en positivo	71,00%
Retorno medio mensual	0,58%

Retorno medio meses positivos	1,09%
Retorno medios meses negativos	-0,60%
Mejor trimestre	10,11%
Peor trimestre	-1,59%

¿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.