



# Altex DIPS

Cómo ganar cuando  
caen el S&P 500  
y el Nasdaq 100

---

**ENRIQUE BAILLY-BAILLIÈRE**

SOCIO DE ALTEX ASSET MANAGEMENT

## Fondos Altex con DIPS

Fondo	Noviembre	2024	5 años	5 años anualizado
Altex Momentum	9,54%	24,24%	56,76%	9,41%
Altex Quality	13,16%	28,31%	79,03%	12,35%
Altex P. Growth	14,82%	20,72%	64,99%	10,53%

Precios actualizados a 29 de noviembre de 2024

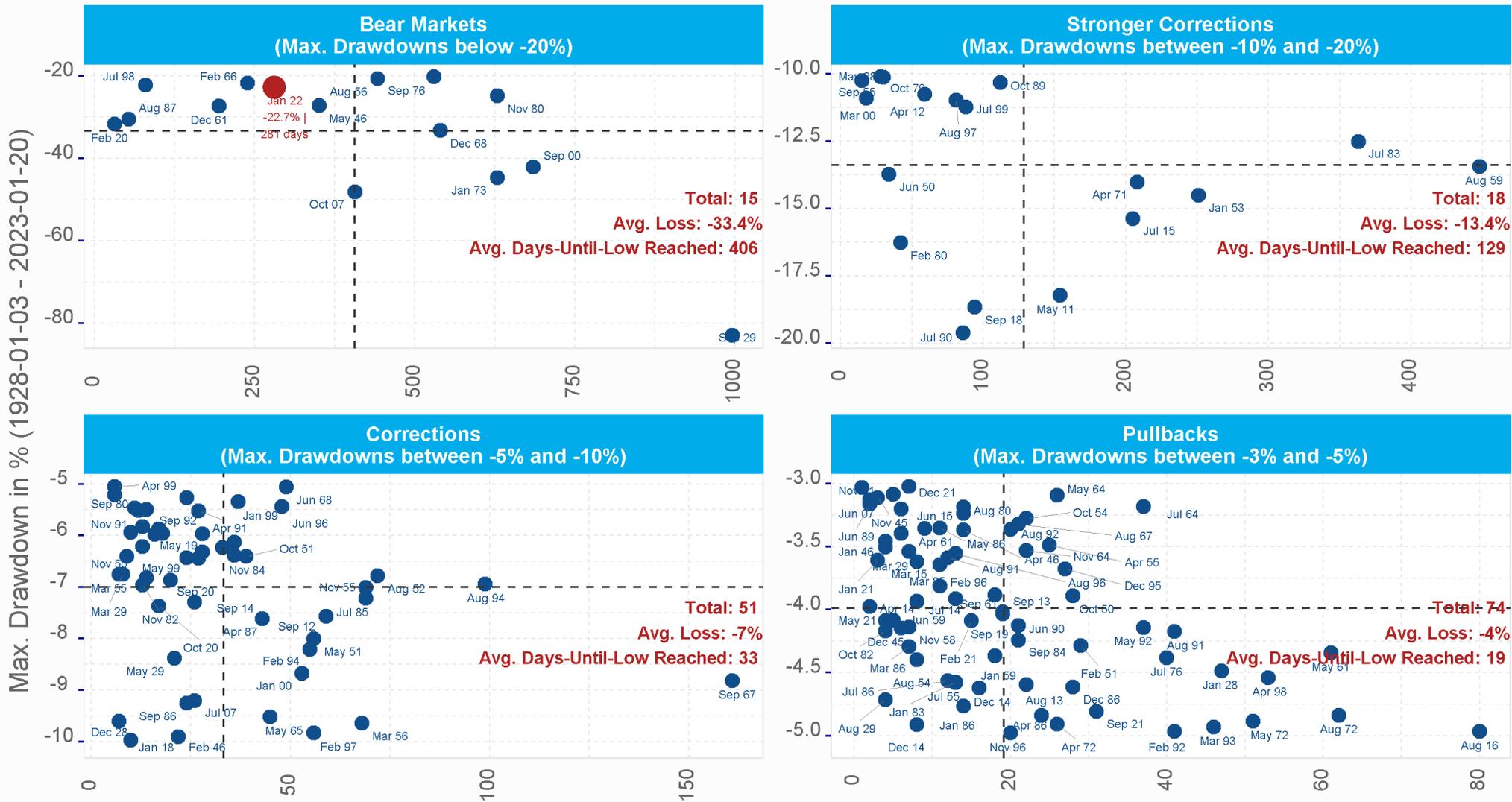
# Renta Variable vs Renta Fija

El mejor activo es la RV



# S&P 500: A History of Drawdowns

Maximum Drawdowns from Closing Highs (y-axis) versus Days-Until-Low-Reached (x-axis) | dashed lines = average

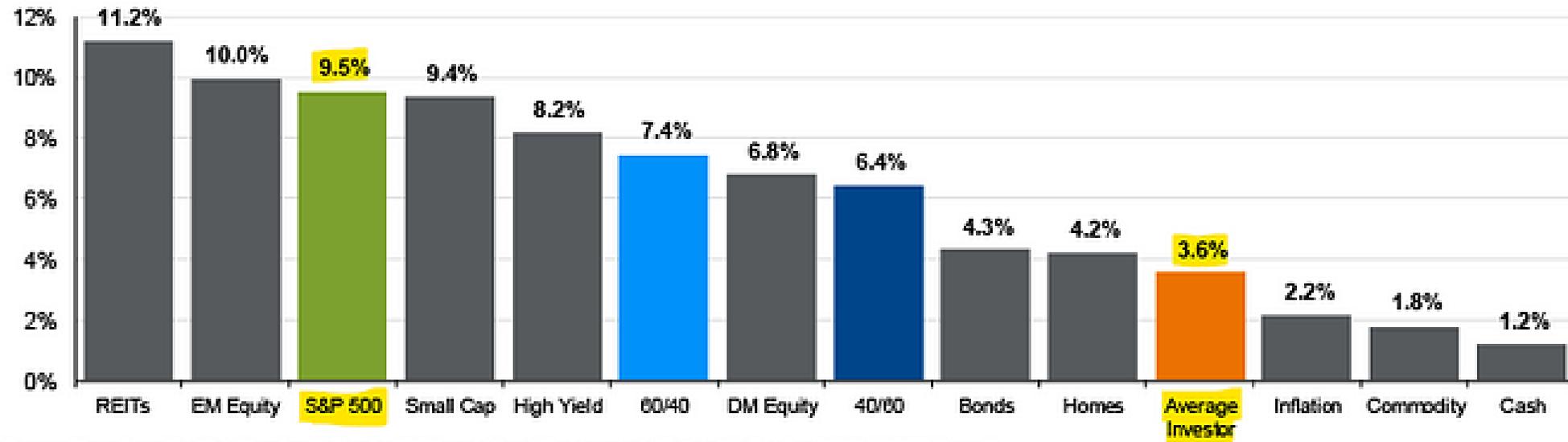


Days-Until-Low Reached  
[www.wallstreetcourier.com](http://www.wallstreetcourier.com)

# El inversor medio no lo hace muy bien

Y aun así... es mejor eso que tener el dinero parado

20-year annualized returns by asset class (2002 – 2021)



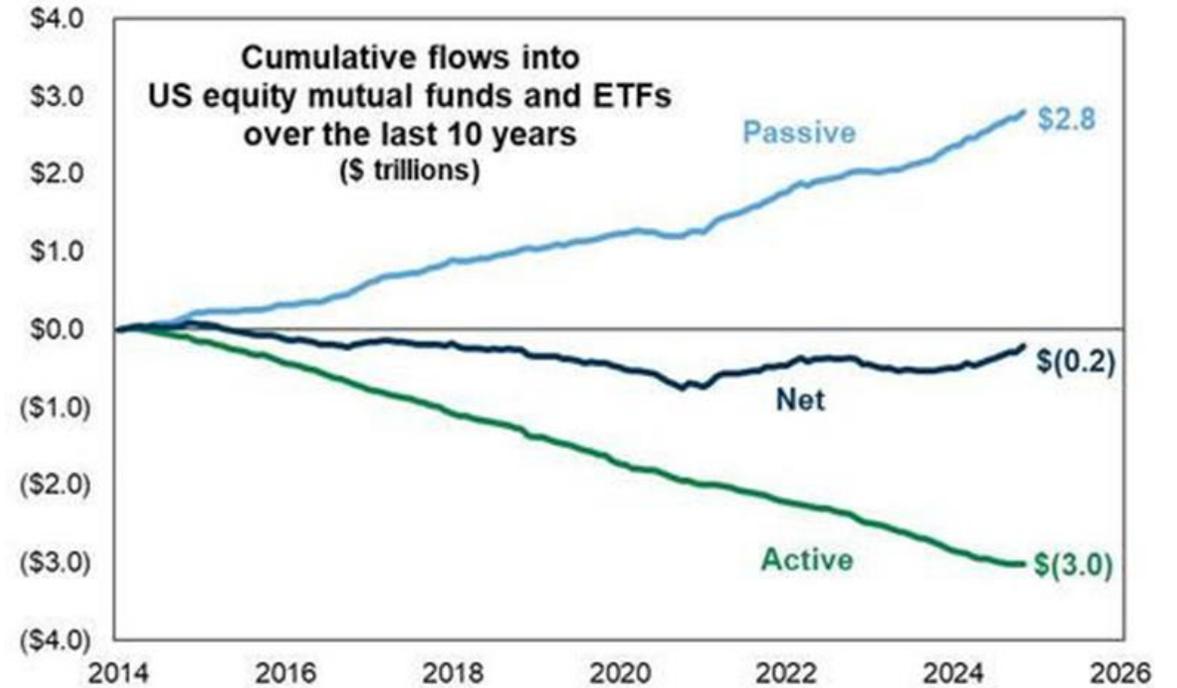
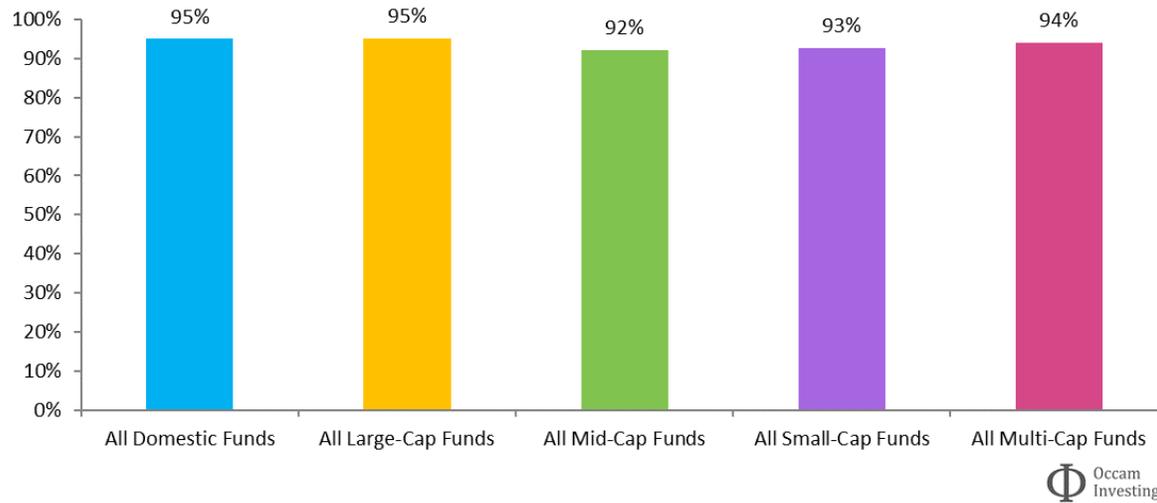
Source: Bloomberg, FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management; (Bottom) Dalbar Inc, MSCI, NAREIT, Russell. Indices used are as follows: REITs: NAREIT Equity REIT Index, Small Cap: Russell 2000, EM Equity: MSCI EM, DM Equity: MSCI EAFE, Commodity: Bloomberg Commodity Index, High Yield: Bloomberg Global HY Index, Bonds: Bloomberg U.S. Aggregate Index, Homes: median sale price of existing single-family homes, Cash: Bloomberg 1-3m Treasury, Inflation: CPL %0/40: A balanced portfolio with 60% invested in S&P 500 Index and 40% invested in high-quality U.S. fixed income, represented by the Bloomberg U.S. Aggregate Index. The portfolio is rebalanced annually. Average asset allocation investor return is based on an analysis by Dalbar Inc., which utilizes the net of aggregate mutual fund sales, redemptions and exchanges each month as a measure of investor behavior. Guide to the Markets - U.S. Data are as of June 30, 2022.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

# El gestor medio tampoco lo hace muy bien

La gestión activa está en crisis

Percentage of active US equity funds outperformed by benchmarks over 15 years - risk-adjusted returns



## Lo que de verdad quieren los inversores

---



- Gana como los índices cuando suban
- Protege todo cuando bajen

## Lo que en Altex Asset Management podemos dar

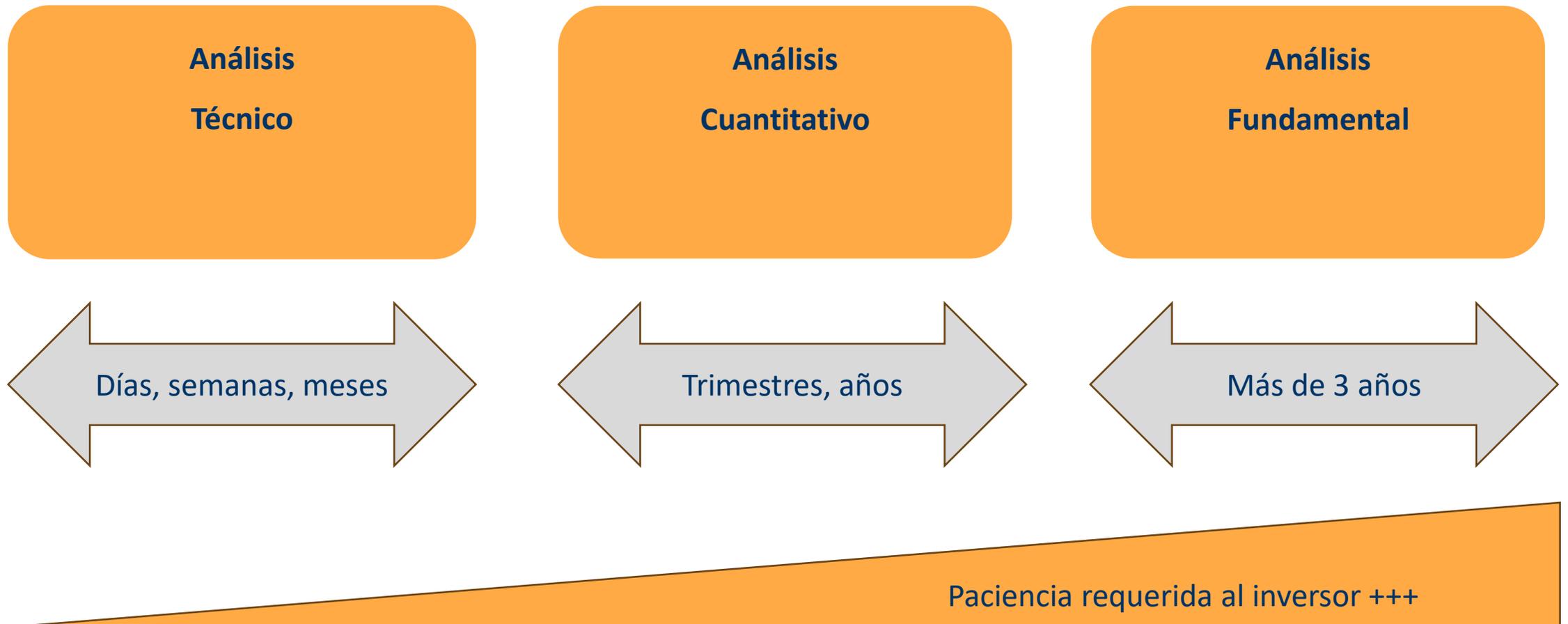
---



- Ganar como los índices cuando suban
- Proteger una buena parte cuando bajen
- Aumentar la rentabilidad a largo plazo

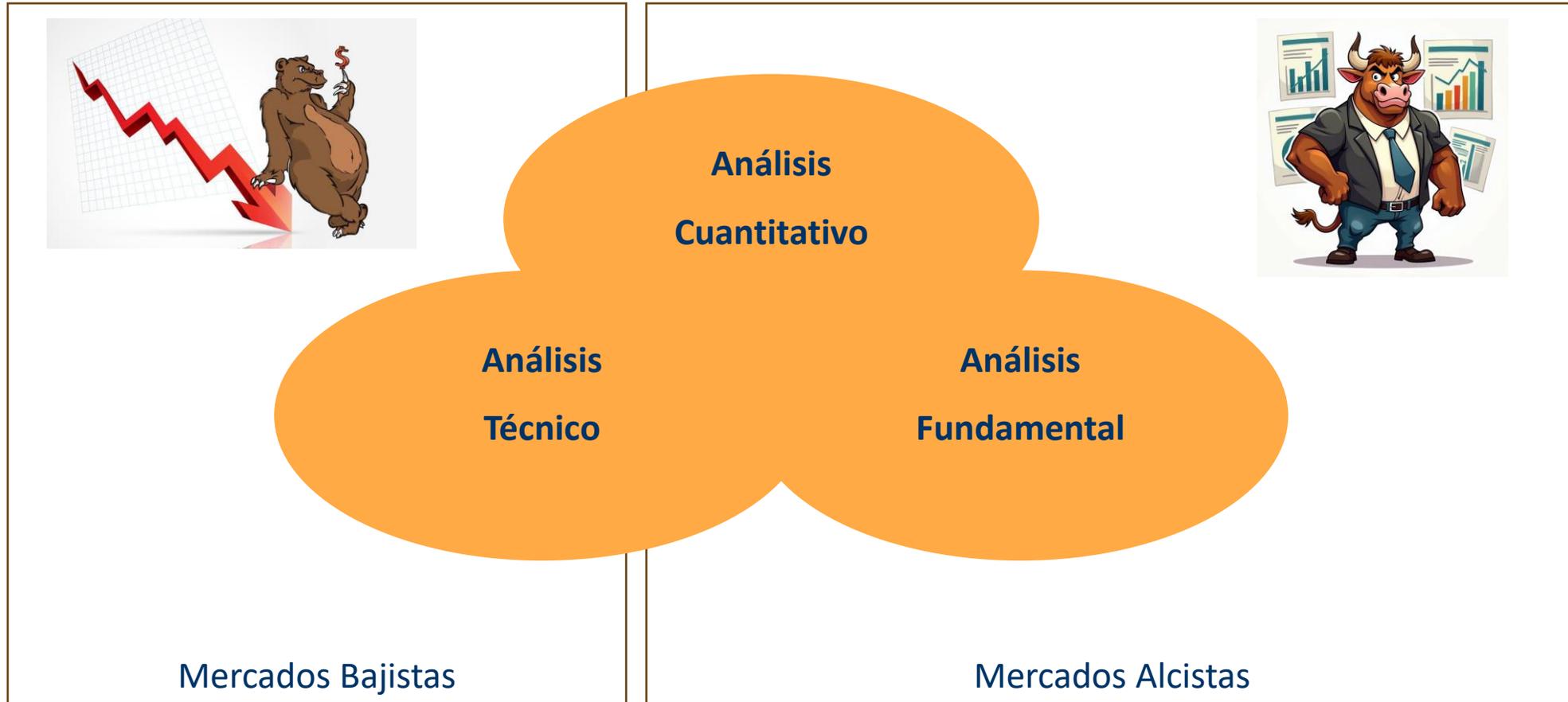
# Análisis Técnico, Cuantitativo o Fundamental

Depende del horizonte temporal



# Altex Asset Management

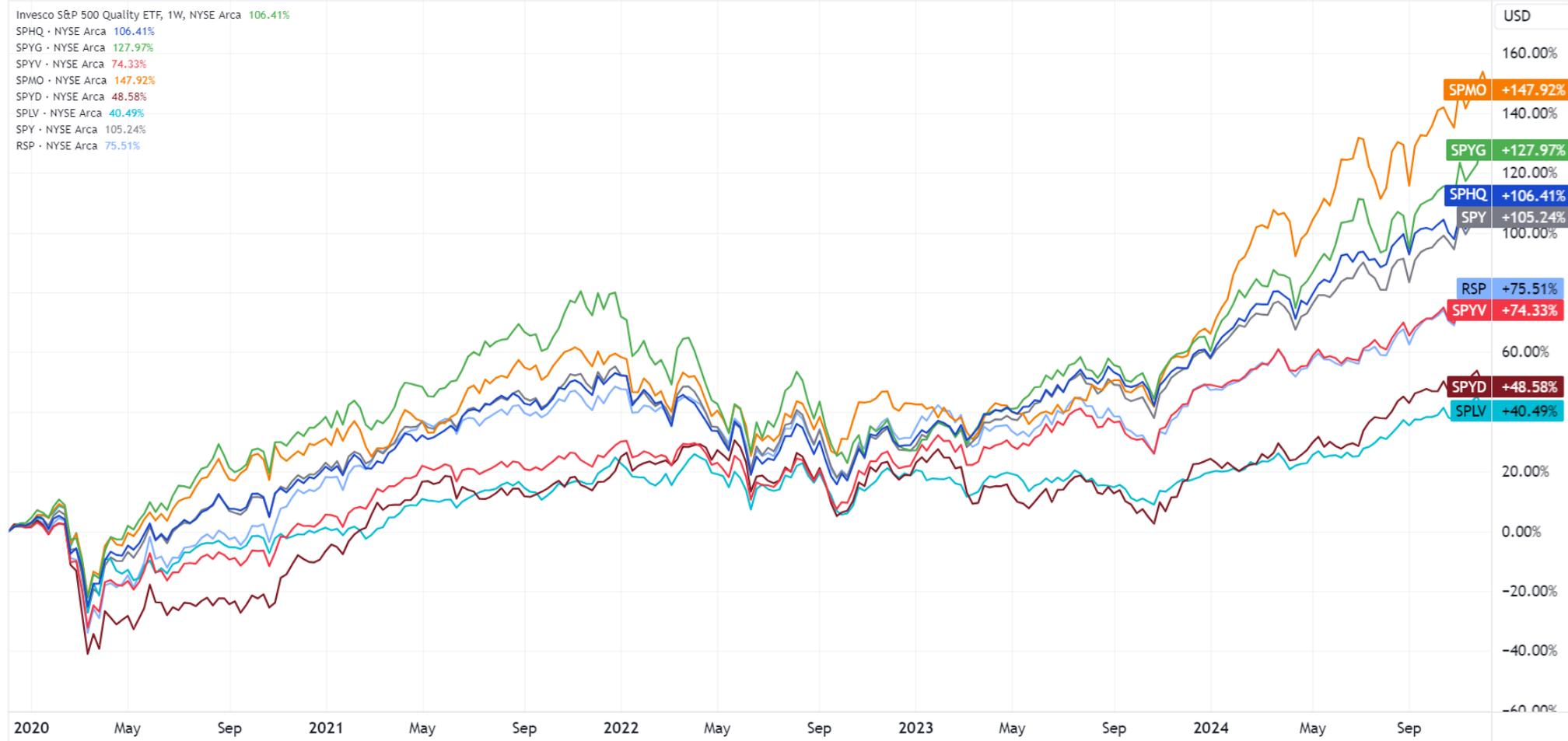
Combinamos lo mejor de cada disciplina



# Mercados Alcistas: La Renta Variable tiene varias caras

## El análisis cuantitativo nos dirige a los factores

altexam published on TradingView.com, Dec 10, 2024 16:05 UTC-5



Momentum

Growth  
Quality  
S&P500

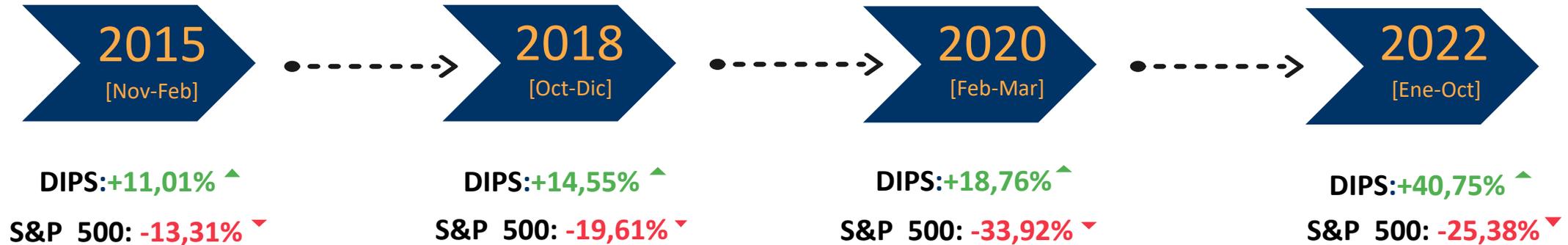
Size  
Value

Dividend  
Low Vol

TradingView

# Sistema Dinámico de Cobertura sobre Índices (DIPS)

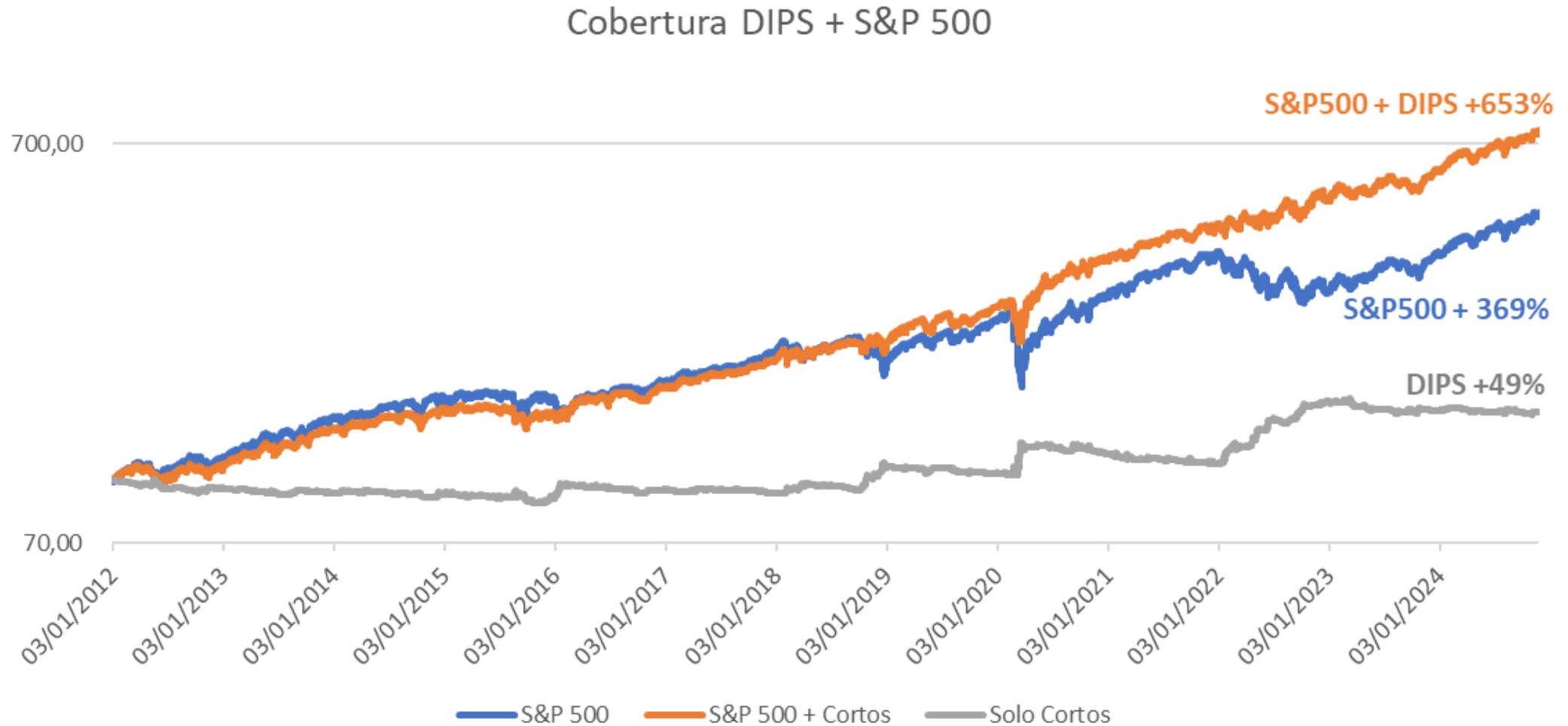
## Estrategia de cobertura rentable



- El sistema aplica reglas fijas basadas en análisis técnico.
- En las Crisis: Pánico, falta de liquidez, alta correlación , sobreventa, sobrecompra, tendencia
- Ajuste dinámico, de 0% a 100%, según la fase de la caída (inicio, extensión o agotamiento)
- Opera sólo con posiciones cortas en futuros del índice (líquido y eficiente en costes)
- Pierde poco en periodos alcistas: Máxima caída acumulada = -12.69%

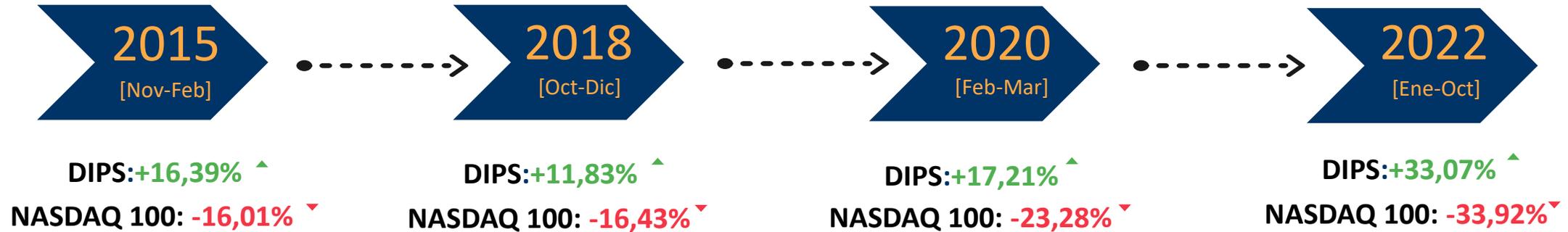
# Sistema Dinámico de Cobertura sobre Índices (DIPS)

## Estrategia de cobertura rentable



# Sistema Dinámico de Cobertura sobre Índices (DIPS)

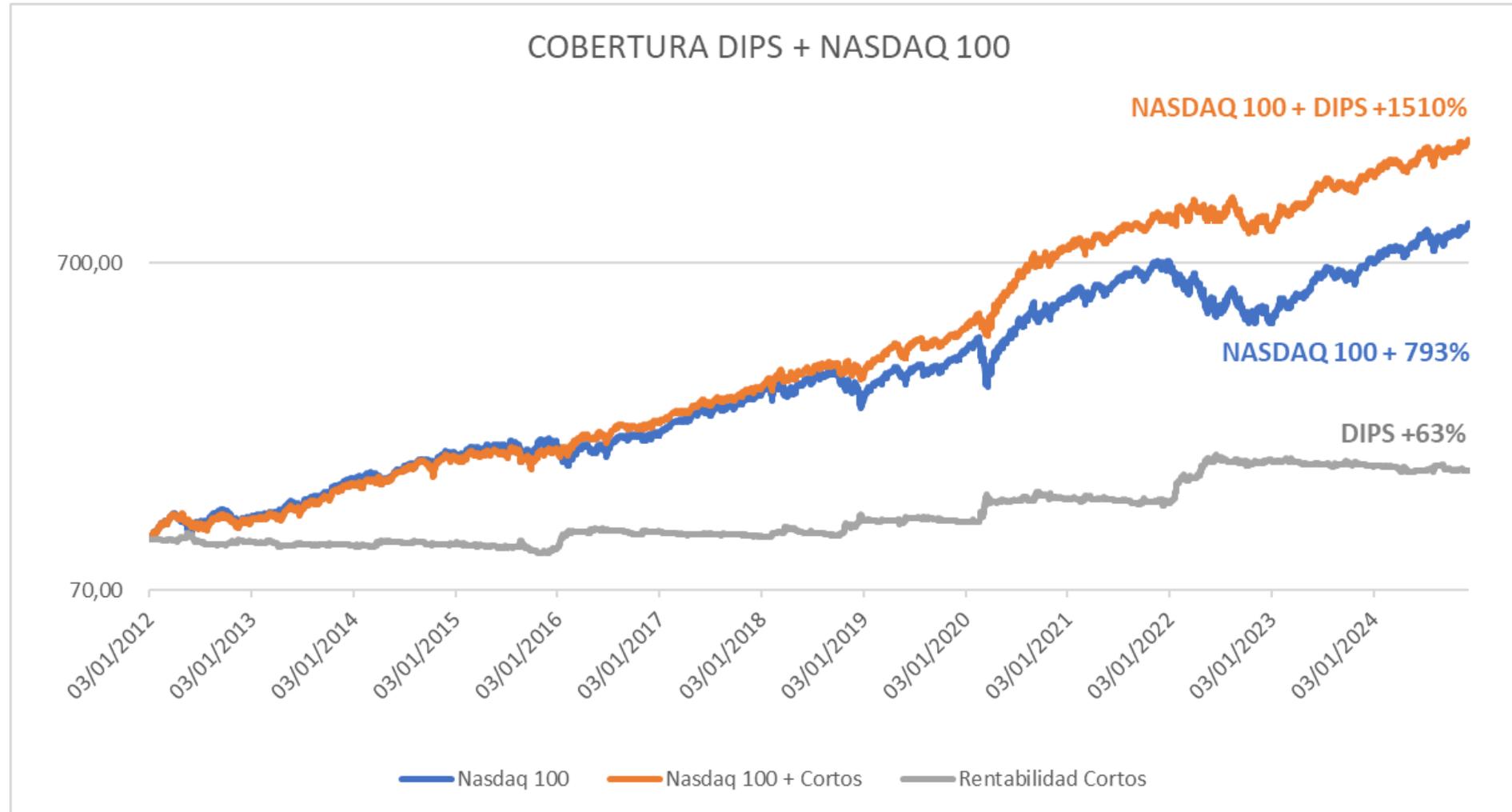
## Estrategia de cobertura rentable



- El Nasdaq 100 es más tendencial y el sistema es más eficiente aquí (no cambiamos las reglas)
- Máxima caída acumulada = -13.60%
- Igual que en S&P 500 mayor probabilidad y volumen de ganancia en correcciones grandes (>10%)

# Sistema Dinámico de Cobertura sobre Índices (DIPS)

## Estrategia de cobertura rentable

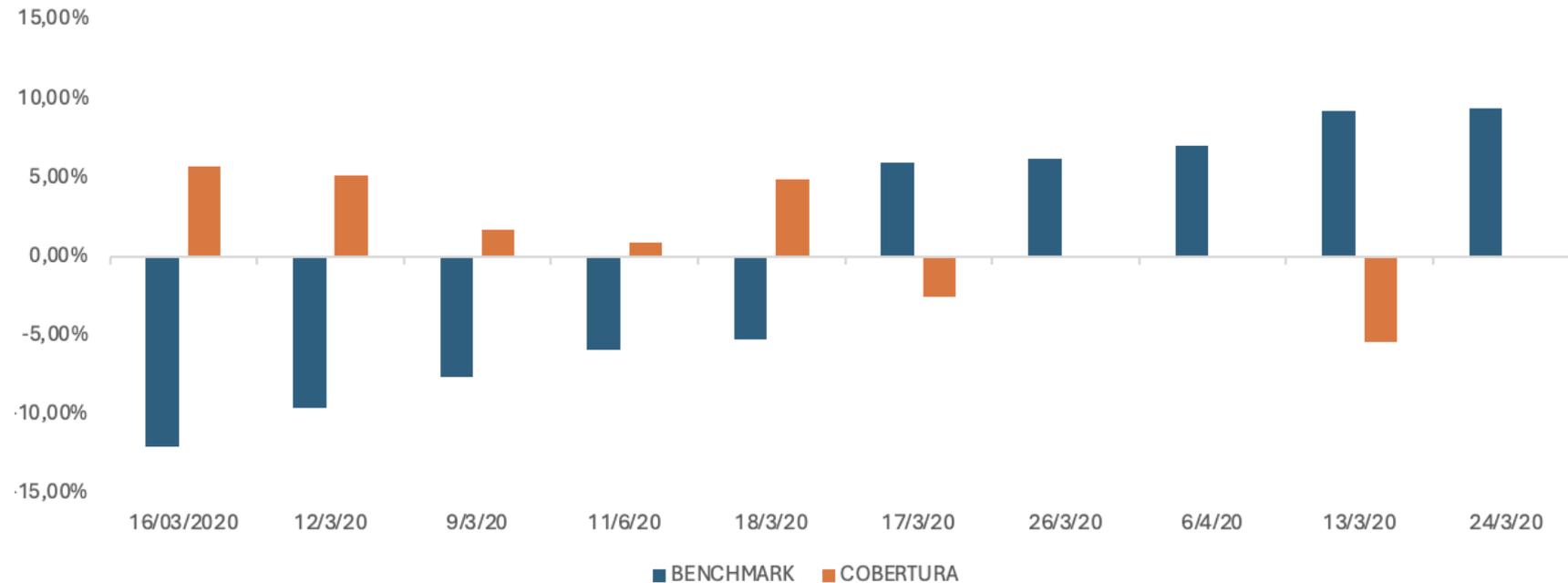


# Sistema Dinámico de Cobertura sobre Índices (DIPS)

## Estrategia de cobertura rentable

5 PEORES DÍAS		5 MEJORES DÍAS		10 DÍAS (5 PEORES & 5 MEJORES)	
BENCHMARK	COBERTURA	BENCHMARK	COBERTURA	BENCHMARK	COBERTURA
-34,33%	19,71%	44,08%	-7,72%	-5,38%	10,46%

DESDE ENERO 2020



# Altex Asset Management

Gestión activa con la disciplina de la pasiva

---



[www.altex-am.com](http://www.altex-am.com)



**Ganar y Proteger**



[info@altex-am.com](mailto:info@altex-am.com)



[www.altex-am.com](http://www.altex-am.com)



+34 913 83 61 30



# Altex DIPS

Cómo ganar cuando  
caen el S&P 500  
y el Nasdaq 100

---

**ENRIQUE BAILLY-BAILLIÈRE**

SOCIO DE ALTEX ASSET MANAGEMENT