

Índice IBEX 35 Venta Strangle (IVS)

La estrategia consiste en una venta sistemática de *Put* 98% (un 2% por debajo del nivel del activo subyacente) y *Call* 102% (un 2% por encima del nivel del activo subyacente) a un mes. La prima ingresada y el nominal de invierten al tipo de interés EONIA diario. Por lo tanto, la estrategia está completamente colateralizada y no conlleva ningún tipo de apalancamiento.

En el *roll-over* de las opciones (recompra de las *Put* y *Call*, y venta de las nuevas *Put* y *Call*) se modifica tanto los precios de ejercicio como la cantidad de las nuevas opciones vendidas. El índice es perfectamente replicable ya que aplica un coste de deslizamiento del 3% tanto el venta como en la compra de opciones, con un mínimo de 3 puntos y un máximo de 12 puntos.

Características:

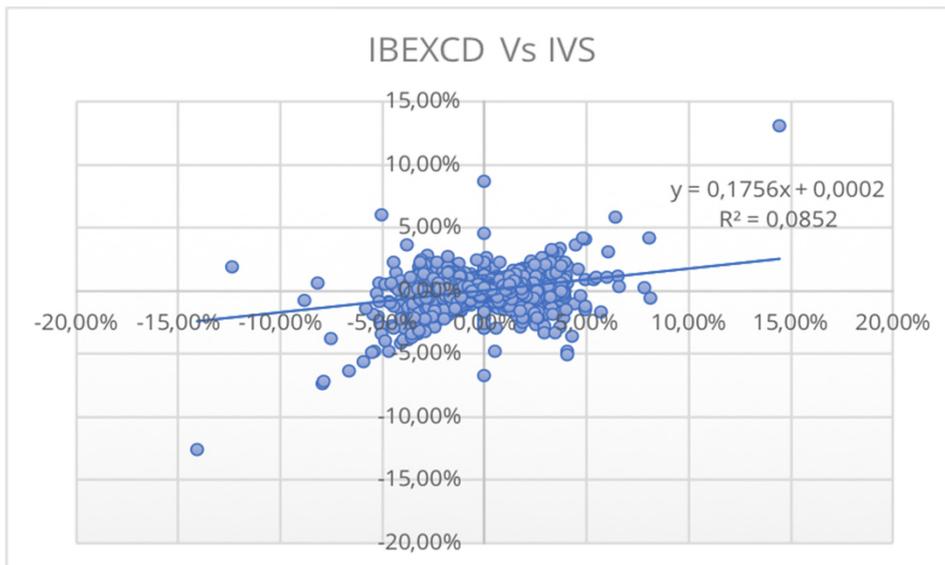
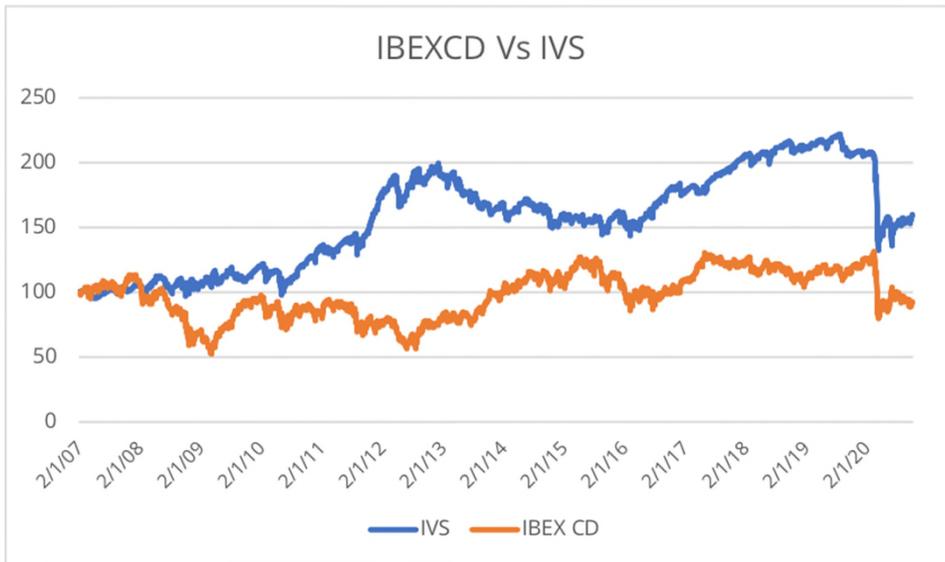
El índice replica una venta constante de *Put* y *Call*, por lo tanto, es una estrategia neutral (no es alcista ni bajista) que espera baja volatilidad y que tiene el beneficio limitado a la prima ingresada. Por otro lado, tiene pérdidas ilimitadas tanto si sube el mercado como si baja mucho. Mientras permanezca en un rango más o menos estable obtiene beneficios. Esta estrategia se beneficia gracias a que está limitada en el tiempo, 1 mes, por eso, tanto el beneficio como la pérdida realmente sí están limitados, limitados a lo que pueda subir o bajar en un mes el índice IBEX 35®.

Ha habido meses que el índice ha subido o bajado mucho, pero lo habitual es que fluctúe en un rango de +/-4%. Es importante pensar que este índice Venta *Strangle* (en general todos los estratégicos con opciones), tiene mucha relación con los índice VIBEX y SKEW. Cuanto más alta sea la volatilidad más se ingresa por la venta de las opciones mensualmente. Cuanto más empinamiento del *Skew*, también ingresa más prima. Este índice es especialmente interesante por la baja correlación con el Índice IBEX 35® y el *alpha* positivo que aporta.

Comportamiento:

- **Moderadamente Alcista/Bajista.**- El comportamiento es excelente. Los puntos a partir de los cuales tiene pérdidas son variaciones superiores al 2% más el porcentaje de prima ingresado que varía en función de la volatilidad. Es más interesante este índice cuanto más alto esté el VIBEX. Este es el escenario que normalmente sucede.
- **Extremadamente Alcista.**- El índice Venta *Strangle* tiene pérdidas. Si a esto sumamos que normalmente cuando sube el índice IBEX 35®, el VIBEX baja, cuando se role la estrategia se ingresará menos en concepto de primas. Este es el peor escenario posible.
- **Extremadamente Bajista.**- El índice Venta *Strangle* también tiene pérdidas, pero siempre menores que el índice IBEX 35® por la prima ingresada. Este tipo de escenario tampoco es habitual, pero cuando ocurre, suele ser bastante rápido y brusco, lo cual, hace que aumente mucho la volatilidad y por tanto en el rol de las opciones se obtiene una mayor cantidad de prima al vencimiento siguiente. Obtener primas muy elevadas, hace que en poco tiempo se pueda recuperar. No es un escenario especialmente negativo. El escenario ideal sería un mercado lateral de rango estrecho del índice IBEX 35® después de un periodo de caídas en el haya aumentado mucho el VIBEX.

Índice IBEX 35 Venta Strangle (IVS)



| Rendimiento | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 (Oct) |
|-------------|-------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|------------|
| IBEX CD | 8,80% | -36,50% | 38,27% | -14,44% | -8,06% | 0,90% | 23,48% | 10,33% | -4,27% | 5,08% | 10,46% | -11,82% | 16,43% | -26,55% |
| IVS | 6,15% | -0,04% | 13,21% | 13,26% | 28,04% | 10,32% | -11,58% | -5,33% | 0,43% | 11,56% | 16,25% | 2,65% | -2,57% | -22,40% |

| Volatilidad | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 (Oct) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| IBEX CD | 16,46% | 34,17% | 25,23% | 30,06% | 27,93% | 27,98% | 18,81% | 18,42% | 21,67% | 25,39% | 12,85% | 13,70% | 12,39% | 35,29% |
| IVS | 9,08% | 21,24% | 13,37% | 21,29% | 14,53% | 13,68% | 10,89% | 11,71% | 13,25% | 12,67% | 5,87% | 7,51% | 5,66% | 26,56% |