

Table 1: ES Backtesting results

	95%			99%		
	Expected Exc.	Actual Exc.	P-value	Expected Exc.	Actual Exc.	P-value
sGARCH N	264.000	92.000	0.000	264.000	92.000	0.000
gjrGARCH N	264.000	90.000	0.000	264.000	90.000	0.000
eGARCH N	264.000	91.000	0.001	264.000	91.000	0.001
csGARCH N	264.000	90.000	0.000	264.000	90.000	0.000
sGARCH Std	264.000	70.000	0.095	264.000	70.000	0.095
gjrGARCH Std	264.000	74.000	0.119	264.000	74.000	0.119
eGARCH Std	264.000	72.000	0.110	264.000	72.000	0.110
csGARCH Std	264.000	69.000	0.104	264.000	69.000	0.104
GM N - U	264.000	87.000	0.000	264.000	87.000	0.000
GM-skew N - U	264.000	87.000	0.000	264.000	87.000	0.000
GM Std - U	264.000	98.000	0.028	264.000	98.000	0.028
GM-skew Std - U	264.000	74.000	0.195	264.000	74.000	0.195
DAGM N - U	264.000	92.000	0.000	264.000	92.000	0.000
DAGM-skew N- U	264.000	89.000	0.000	264.000	89.000	0.000
GM N - Real GDP	264.000	87.000	0.000	264.000	87.000	0.000
GM-skew N - Real GDP	264.000	87.000	0.000	264.000	87.000	0.000
GM Std - Real GDP	264.000	70.000	0.165	264.000	70.000	0.165
GM-skew Std - Real GDP	264.000	71.000	0.259	264.000	71.000	0.259
DAGM N - Real GDP	264.000	90.000	0.000	264.000	90.000	0.000
DAGM N-skew - Real GDP	264.000	87.000	0.000	264.000	87.000	0.000
GM N - Bond Yields	264.000	87.000	0.000	264.000	87.000	0.000
GM-skew N - Bond Yields	264.000	89.000	0.000	264.000	89.000	0.000
GM Std - Bond Yields	264.000	90.000	0.035	264.000	90.000	0.035
DAGM N - Bond Yields	264.000	86.000	0.000	264.000	86.000	0.000
DAGM-skew N - Bond Yields	264.000	91.000	0.000	264.000	91.000	0.000
SAV	264.000	51.000	0.449	264.000	51.000	0.449
AS	264.000	54.000	0.535	264.000	54.000	0.535
IG	264.000	54.000	0.478	264.000	54.000	0.478
Lin. ARCH	264.000	54.000	0.470	264.000	54.000	0.470
HS (w=250)	264.000	85.000	0.032	264.000	85.000	0.032