All Metrics Fund of Funds

de All Metrics Asset Management SPC

INTRODUCCIÓN

All Metrics Fund of Funds selecciona e invierte en los mejores fondos de la industria. Es un fondo balanceado con exposición al mercado global, que busca la apreciación del capital a lo largo del tiempo.

- Al ser un fondo balanceado permite ser considerado un activo central para las carteras.
- Ofrece una exposición eficiente a activos internacionales.
- Permite una aceptable diversificación para diferentes tamaños de carteras.

Benchmark

Para medir la exposición a Renta Fija Global se seleccionó el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (75%) y para Equity global la elección recayó en el MSCI World Index (25%). Ambos son los índices mas utilizados por las principales gestoras internacionales. La estrategia de inversión tiene la flexibilidad para apartarse del benchmark según las condiciones de mercado.

- **Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index:**

  Indice de referencia para medir la deuda global de rating Investment Grade. Es representativo de los instrumentos de renta fija de 24 países. El mismo incluye bonos gubernamentales, corporativos y otros instrumentos de tasa fija. Abarca mercados desarrollados y emergentes.

- **MSCI World Index:**

  Indice de referencia a nivel global que replica la performance del mercado de acciones de 23 países desarrollados.

PROCESO DE INVERSIÓN

Determinación del universo de activos

Selección de los mejores fondos de cada categoría

Tactical Allocation

Conformación del portafolio

Testeo de la Cartera “Backtesting”

Determinación de universo de activos

Partimos del universo de fondos de inversión que contiene la base de datos de Morningstar y filtramos de acuerdo a los siguientes criterios:

Fondos Offshore
(domiciliados en Irlanda y Luxemburgo principalmente)

Activos bajo administración
mayores a USD 100.000.000

Moneda:
USD Dólar Estadounidense

"Track record"
Historia mayor a 5 años

Clase de cuotaparte:
Institucional

Gestoras de renombre.

Este primer filtro nos permite obtener nuestro universo de aproximadamente 1800 fondos de inversión que podemos utilizar para armar nuestro portfolio.

Selección de los mejores fondos de cada categoría

A fin de obtener los mejores fondos para cada categoría, se realiza un ranking basado en la performance de cada activo para diferentes períodos de análisis (1 año, 3 años y 5 años) . Los indicadores elegidos para medir dicha eficiencia son:

- El Information Ratio.
- El desvío estándar.
- La máxima caída histórica.

¿Que es el Information Ratio?

El Information Ratio muestra la relación entre el Alpha que obtiene el Portfolio (mayor rentabilidad con respecto a su Benchmark), por cada unidad de riesgo adicional que es asumida (medida como desvío con respecto al Benchmark).

$$Information\ Ratio = \frac{(RP - RB)}{Te}$$

- RP: Rentabilidad del Portfolio en un periodo determinado
- RB: Rentabilidad del Benchmark en un periodo determinado.
- Te: El Tracking Error mide la volatilidad de la diferencia de rentabilidad entre el Portfolio y el Benchmark:
  - Si el mismo fuera bajo, el Portfolio tiene mejor performance que el benchmark de forma consistente a lo largo del tiempo.
  - Caso contrario, los retornos del portfolio, no solamente no son consistentes, si no que, además, son muy volátiles.

Otros factores

Adicionalmente al Information Ratio, se toma en cuenta la máxima caída y el desvío estándar para los diferentes periodos de referencia.

Tactical Allocation

El comité de inversiones analiza la situación global y determina un Tactical Allocation para las carteras administradas.

De acuerdo a ese view de mercado, se determina la postura que tendremos para cada asset class (Overweight/Neutral o Underweight) respecto al Benchmark que hemos seleccionado.

La estrategia de inversión tiene la flexibilidad para apartarse del benchmark según las condiciones de mercado. Por ejemplo, puede mantenerse el 100% de la cartera liquida.

Conformación del portfolio

Tomando en cuenta la postura que mantendremos para cada asset class (Overweight/Neutral o underweight) respecto al Benchmark, seleccionamos los mejores fondos de cada categoría de acuerdo al ordenamiento que hemos realizado previamente. En ningún caso se podrá exceder el 10% de exposición a un activo puntual.

Evolución del fondo

Desde su lanzamiento, esta ha sido la evolución del fondo.

Retornos Mensuales - All Metrics Fund of Funds													
Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acc
2020	1.04	-1.54	-6.57	5.13	2.52	1.04	3.14	1.26	-1.23	-1.11	4.47	1.34	9.13
2021	-0.99	-0.59	0.01	2.07	0.37	0.88	0.94	0.65	-2.27	1.36	-0.73	1.12	2.77
2022	-3.61	-2.05	-0.16	-5.02	-0.52	-4.59	3.86	-2.30	-5.60	2.18	4.26	-1.78	-14.84
2023	4.07	-2.24	1.34	0.48	-0.80	2.55	1.41	-1.24	-3.13	-2.34	5.41	3.60	9.06
2024	0.37	1.27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.64

Performance Acumulada	YTD	1YR	2YR	3YR	4YR	5YR
All Metrics Fund of Funds	1.64	9.24	0.12	-2.00	6.42	17.35
All Metrics FoF Benchmark	0.33	7.73	-2.63	-3.83	1.01	10.15

Performance año Calendario	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
All Metrics Fund of Funds	1.64	9.06	-14.84	2.77	9.13	15.41
All Metrics FoF Benchmark	0.33	8.74	-14.71	1.78	6.26	12.99

Performance Mensual	YTD	Ene	Ene	Dic	Nov	Oct
All Metrics Fund of Funds	1.64	1.27	0.37	3.60	5.41	-2.34
All Metrics FoF Benchmark	0.33	0.37	-0.04	3.43	4.73	-1.45

Principales Indicadores	
Retorno YTD	1.64
Desvio Estandar	8.23
Sharpe Ratio	0.40
Maturity Promedio	7.61
Duration Promedio	5.33
Calidad del Credito	AA
Cupon Promedio	3.67

Breakdown según Activos	
Acciones	28.73
Bonos	44.69
Efectivo	26.05
Otros	0.53

Breakdown según Fondos	
Acciones	42.27
Bonos	55.55
Efectivo	2.18
Otros	0.00

Principales tenencias

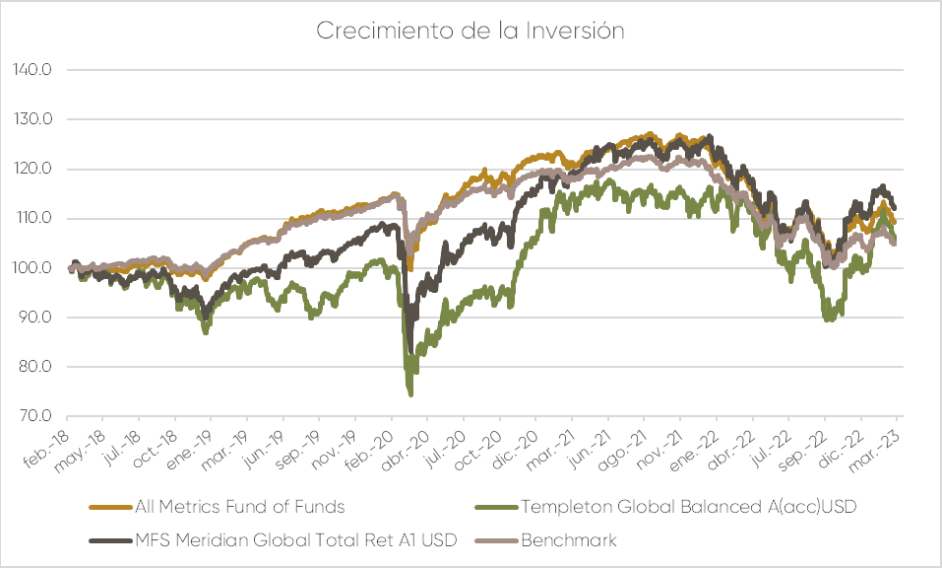
Fund Name	Firm Name	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	Volatility	%
SPDR® S&P 500 ETF Trust	State Street	7.09	26.14	-18.14	28.59	18.40	31.29	13.64	8.07
PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional USD Acc	PIMCO	-0.73	8.05	-11.39	-1.43	7.63	8.47	5.74	6.13
Neuberger Berman Global Investment Grade Credit Fund Class USD I Acc	Neuberger Berman	-0.76	9.60	-14.57	–	–	–	7.11	5.98
Vanguard U.S. Government Bond Index Fund Investor USD Acc	Vanguard	-1.49	4.05	-12.48	-2.43	7.74	6.44	6.63	5.21
AB SICAV I –Sustainable US Thematic Portfolio Class I	AllianceBernstein	5.54	20.32	-23.43	24.96	38.44	34.23	16.25	4.72
FONDO CENTENARIO GESTION DE LIQUIDEZ Clase 1	Gletir Corredor de Bolsa S.A.	1.43	10.86	16.03					4.24
Schroder International Selection Fund Global Equity Alpha C Acc USD	Schroders	5.94	21.68	-17.07	21.97	22.56	25.26	12.65	4.20
StocksPLUS™ Fund Institutional USD Acc	PIMCO	7.24	26.24	-21.95	27.96	18.53	32.62	13.91	3.97
FONDO CENTENARIO GESTION DOLARES	Gletir Corredor de Bolsa S.A.	0.65	2.99						3.55
JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund C (acc) - USD	JPMorgan	-1.05	5.94	-10.27	-0.04	7.51	9.03	5.70	3.48
MFS Meridian Funds - U.S. Corporate Bond Fund I1 USD	MFS	-1.19	9.04	-16.49	-1.43	11.45	14.35	9.05	2.97
iShares MBS ETF	iShares	-1.99	4.99	-11.86	-1.27	4.03	6.27	8.60	2.92
Robeco Capital Growth Funds - Robeco BP US Premium Equities I $	Robeco	4.06	12.06	-3.20	24.58	4.36	29.02	13.59	2.78
JPMorgan Funds - US Value Fund C (acc) - USD	JPMorgan	3.82	9.89	-4.94	27.79	3.38	28.49	14.07	2.59
MFS Meridian Funds - U.S. Government Bond Fund I1 USD	MFS	-1.80	3.90	-12.11	-1.90	6.42	6.25	7.48	2.52

Backtest de la estrategia

Mediante dicho backtest podemos evaluar su performance respecto al Benchmark y fondos similares.

Periódicamente se testea la cartera para evaluar posibles desvíos en la performance esperada y, en consecuencia, efectuar las modificaciones necesarias para corregirlos.

Evolución de la cartera del fondo - Backtesting



Performance de la cartera en los últimos 5 años comparada contra peers de firmas de primera línea.

Partes intervinientes

JTC
Administrador

GLETIR CORREDOR DE BOLSA
Investment Manager

BNY MELLON
Custodian & Banker

pwc
Auditor

Ogier
Lawyer

Administrador

JTC Fund Services Ltd., es una subsidiaria del Grupo JTC. Establecido en 1987, el Grupo JTC es un proveedor multijurisdiccional e independiente de servicios institucionales y privados. Es una empresa listada en la bolsa de Londres desde el año 2018. Cuenta con mas de 700 empleados y administra activos por mas de U$S 110,000 Millones. El área de Fund services administra mas de U$S 70,000 Millones. Posee oficinas en ciudades como New York, Londres, Dubai, Guerney, Jersey, Miami, Cayman Islands, Ginebra, British Virgin Islands y Luxemburgo entre otras. Mas información en **www.jtcgroup.com**

Investment Advisor

Gletir Corredor de Bolsa S.A., Compañía independiente de gestión de activos patrimoniales, con sede en Montevideo y presencia regional, especializada en asesorar clientes individuales e institucionales en la gestión de sus activos y su planificación financiera global . Nuestro personal, en promedio, cuenta con mas de dos décadas de experiencia en mercados financieros internacionales. Cuenta con mas de 25 profesionales y administra a la fecha mas de U$S 600 Millones en activos. Mas información en **www.gletir.com**

Custodian

BNY MELLON

BNY Mellon Corporation es una entidad financiera líder mundial en custodia de activos financieros. Actualmente custodia y/o administra mas de USD 33,1 billones en activos. Mas información en: **www.bnymellon.com**

Auditor

PriceWaterhouseCoopers es líder global en servicios de asesoramiento corporativo y tributario, posee oficinas en 158 países y 250,000 profesionales. En la oficina de Cayman tiene 200 profesionales y una trayectoria de mas de 50 años.