



DoR Best Managers, FI

El fondo de inversión más sofisticado

Dirigido a aquellas personas que les gusta la gestión de inversiones



Video comercial en la página 11

UNIVERSE
asset management

Introducción

Universe (anteriormente Serfiex) lleva dirigiendo las inversiones pasivas de mi familia desde el año 2013.

Como tantos otros inversores, la inversión activa la canalizaba a través de los 4 fondos value más conocidos en el mercado Español, con buenos resultados, pero sin exposición a los mercados de mayor crecimiento futuro.

Mi inquietud por diversificar mucho más la exposición a la Renta Variable, en un momento en el que los activos están caros, tipos de interés irrealistas y deuda en niveles nunca antes vistos, y en el que la tecnología lo está cambiando todo, nos llevó a la creación de un nuevo fondo compuesto por los que considero entre los mejores gestores del mundo en diferentes geografías.

Universe añadió su expertise en la gestión cuantitativa, aportando la tecnología DoR (Dynamic optimal Risk) que aporta el “cuánto” invertir en cada momento, maximizando el potencial de cada gestor. De este modo nace DOR Best Managers, que combina la gestión de los mejores managers con la tecnología más avanzada para determinar cuánto invertir en cada uno de ellos: una combinación excelente.

Enrique de Benito
Inversor

Contenido

- DoR Best Managers: la excelencia en la gestión
- Gestores
- Gestión Value vs Growth
- Diversificación mundial –orientación PIB–
- DoR –Dynamic optimal Risk–
- Performance Attribution
- Ficha Mensual
- ¿Quiénes somos?

DoR Best Managers: La excelencia en la gestión

DoR Best Managers combina la gestión de los mejores managers con la tecnología más avanzada para determinar dinámicamente cuánto invertir en cada uno de ellos. DoR Best Managers es

Gestión activa

Un fondo de fondos que invierte en los que consideramos los mejores gestores del mundo.

Mejor diversificación

Eliminamos la diversificación redundante. La determinación del peso por geografía replica el PIB de cada región, estando presentes en USA, Europa, Asia y Latinoamérica. Ponderar por PIB vs capitalización bursátil, da lugar a carteras más equilibradas que replican más fielmente la economía mundial.

Cuánto invertir en cada gestor en cada momento

En función del modelo matemático DoR –Dynamic optimal Risk– que maximiza la contribución de los gestores, de hecho les lleva a alcanzar su máximo potencial.

Gestores

DoR Best Managers, F.I.

Gestión
UNIVERSE AM
0,25% (*)

Depositorio
SANTANDER
0,07% (*)






(*) Comisión anual $0,25\% + 0,07\% = 0,32\%$



(**) Comisión anual indirecta de los gestores 1,30%

Comisión gestión y depósito total= 1,62%





Gestores dic2019

Gestora	País	Tamaño	Fondo	Inversión	Per	Benchmark	Rent absoluta	Rent relativa	Anteriormente	Comentarios
	Esp	Tamaño medio	Bestinver internacional	World 75% Europa	12,5x	MSCI World Nr	Desde 2015 8% anual	3% anual por debajo benchmark		
			Bestinver	Latam	13,7x	S&P Latin America 40 Nr	Desde 2019 13% anual	En línea con el benchmark		
	Esp	Boutique /Managers invierten su propio dinero	Az valor internacional	World 36% Europa	15,2x	MSCI Europe Nr	Desde 2016 3% anual	2,5% anual por debajo benchmark	Entre sep 97 y dic 14 obtuvieron una rentabilidad media anual del 10% en el fondo Internacional.	Azvalor es la Gestora de Alvaro Guzmán y Fernando Bernad, analistas del anterior equipo de gestión en Bestinver junto con Francisco Paramés
			Az valor managers	World 40% Usa	11x	MSCI AC World Nr	Desde 2019 9% anual	21% anual por debajo benchmark		4 Managers
	Esp	Boutique /Managers invierten su propio dinero	Cobas internacional	World 50% Europa	6,5x	MSCI World Nr	Desde 2017 - 6% anual	13% anual por debajo benchmark	Entre sep 97 y dic 14 obtuvieron una rentabilidad media anual del 10% en el fondo Internacional.	Cobas es la Gestora de Francisco García Paramés, anterior director de gestión en Bestinver, con 25 años de experiencia en gestión value y considerado el mejor gestor español.

Gestores

Gestora	País	Tamaño	Fondo	Inversión	Per	Benchmark	Rent absoluta	Rent relativa	Anteriormente	Comentarios
	Esp	Boutique /Managers invierten su propio dinero	Magallanes European Equity FI	Europa	12,8x	MSCI Europe Nr	Desde 2015 7% anual	2% anual por encima de benchmark		
	Esp	Boutique /Managers invierten su propio dinero	Lierde sicav	Europa	15,1x	Stoxx600 Nr	Desde 1994 14% anual	5% anual por encima benchmark		
	Lux	Boutique /Managers invierten su propio dinero	Banor sicav	Greater China Acciones largas y cortas	22,1x	Msci Golden Dragon Tr	Desde 2014 11% anual	4% anual por encima benchmark		
	France	Boutique /Managers invierten su propio dinero	World Winners	World Acciones largas y cortas	15,1x	Msci Acwi	Desde 2015 5% anual	1,5% anual por debajo benchmark	Entre jun 98 y dic 13 multiplica por 3 la rentabilidad del Cac 40 Tr	

Gestores

Gestora	País	Tamaño	Fondo	Inversión	Per	Benchmark	Rent absoluta	Rent relativa	Anteriormente	Comentarios
	Lux	Tamaño grande	Aqr Delphi Long Short	World 50% Usa	L18,7x S17,1x	50% MSCI World Tr	Desde 2012 16% anual	11% anual por encima de benchmark		Actualmente la mejor gestora cuantitativa del mundo
			Aqr China A	Greater China	11.6x	CSI 300	Desde 2019 7% anual	En línea con el benchmark		
	Esp	Boutique /Managers invierten su propio dinero	Adquantid sicav top ideas	Europa	23x	Stoxx600	Desde 2017 6% anual	En línea con el benchmark		
	Esp	Boutique /Managers invierten su propio dinero	EBN Brasil VC, FICC	Brasil Acciones y bonos		S&P Latin America 40 Nr	Desde 2019 9% anual	En línea con el benchmark		Gestionado por Santiago Fernández Valbuena que hace poco años fue Presidente de Telefonoca Latam y posee un conocimiento privilegiado sobre la zona
	Esp	Boutique /Managers invierten su propio dinero	Abante Biotech	World		Nasdaq Biotech	Desde 2019 50% anual	25% anual por encima de benchmark		Sector en tendencia

Gestión Value vs Growth



En los últimos 5 años los inversores se han enamorado de las acciones Growth

Más del 60% de DoR Best Managers FI es Value.

Diversificación mundial –orientación PIB–

La alternativa de ponderación en renta variable más ortodoxa es la capitalización bursátil.

En ocasiones aparecen casos extremos de diferencia de ponderación entre el GDP de un país y su capitalización como fue a finales de los 80 en Japón.

País/zona	MSCI WORLD	MSCI ACWI	GDP
Estados Unidos	60,8	50,9	29,1
Europa	22,9	22,5	30,0
China	1,3	4,7	18,0
Japón	8,3	8,0	7,3
India	0,0	1,0	3,9
Brasil	0,0	0,8	3,1
Canadá	3,5	3,1	2,5
Corea	0,0	1,8	2,3
Australia	2,6	2,3	2,1
México	0,0	0,4	1,7

Si eliges capitalización –Msci World- invertirás el 60% en Estados Unidos y menos del 2% en China mientras que si eliges PIB invertirás 30% en Estados Unidos y 18% China: **los porcentajes hablan por sí solos.**

Datos junio 2018

Ponderar por GDP da lugar a carteras más equilibradas que tienen más que ver con la economía mundial y bien puede sustituir / complementar a las inversiones que ponderen por capitalización.

Tecnología DoR –Dynamic optimal Risk– “A Moneyball Approach”

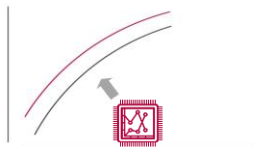
Seleccionar gestores con talento –como en un equipo de deportistas– es bueno. Contar con un entrenador que obtenga la máxima rentabilidad del talento existente es muy importante.

Pero hay distintos tipos de entrenadores como hace patente el caso de “Moneyball”. Es crucial que ese entrenador disponga de una herramienta que combine la estadística y las matemáticas para ponderar a los deportistas/en nuestro caso gestores de manera óptima.



Brad Pitt y Jonah Hill en la película *Moneyball* (Dir. Bennet Miller, 2011)

DoR



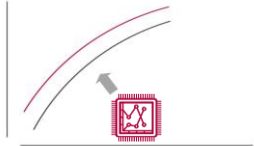
DoR es un modelo matemático, bien contrastado, que aporta beneficios cuantificables y es replicable -no depende del buen momento de algunas personas-. Una mejora confiable y racional.

DoR generaliza la lógica aplicada en dos modelos matemáticos bien probados: la f-óptima de R Vince utilizada por los traders por cuenta propia y la ecuación de Kelly utilizada entre otros por Warren Buffet, para que pueda ser aplicada por todo tipo de inversores en todo tipo de carteras.

El modelo **DoR** aplicado a la gestión activa la lleva a alcanzar su máximo potencial.

Tecnología DoR –Dynamic optimal Risk– “A Moneyball Approach”

DoR



DoR repondera dinámicamente los pesos entre los distintos gestores y el activo sin riesgo.

DoR no se basa en ninguna expectativa de futuro sino en datos pasados bien considerados

La inversión en los gestores aumenta y disminuye al ritmo de sus pérdidas y ganancias acumuladas. Esta lógica conduce a maximizar la rentabilidad final de la cartera.

DoR calcula con precisión cuánto aumentar o disminuir la inversión en cada momento.

Estas pequeñas y constantes correcciones en la inversión marcan la diferencia. Evitan dos errores humanos clásicos: la sobre-reacción y la infra-reacción a los acontecimientos.

¡Las finanzas trabajan por acumulación de pequeños errores y aciertos!
Los costes no compensados con rentabilidades son los pequeños errores.
La aplicación de **DoR**, los pequeños aciertos.

En el largo plazo, estimamos una rentabilidad anual adicional de entre un 0,25% y un 1,5%.

UNIVERSE
asset management



UN TOQUE DE SOFISTICACION EN TUS INVERSIONES



Recomendamos leer:
Superforecasting.
Philip Tetlock & Dan
Gardner

UNIVERSE
asset management

© Universe Asset Management SGIIC, S.A. All Rights Reserved.

Performance Attribution trimestral

Primero, calculamos si los gestores baten o no a la estrategia pasiva y por cuánto.

Segundo, determinamos en ¿qué mercado se ha ganado o perdido? Y ¿cuánto?

Rentabilidad	4ºT 2019	1ºT 2020
DoR Best Managers	8,26%	-25,42%
Gestión indexada	4,44%	-13,76%
Diferencia	+3,82%	-11,66%

1º T		
Cartera	Pesos	Aporta
EUROPA	41,87%	-6,94%
USA Y CANADA	22,58%	-2,73%
CHINA Y INDIA	18,13%	-0,34%
JAPON Y COREA	2,55%	-0,56%
BRASIL Y MEXICO	5,59%	0,25%
AUSTRALIA	0,07%	-0,01%
OTROS	9,22%	-1,32%
Total	100%	-11,65%

Ficha mensual

DOR BEST MANAGERS, FI

UNIVERSE
asset management

31 de enero de 2020

Perfil de Riesgo 6 sobre 7

Características

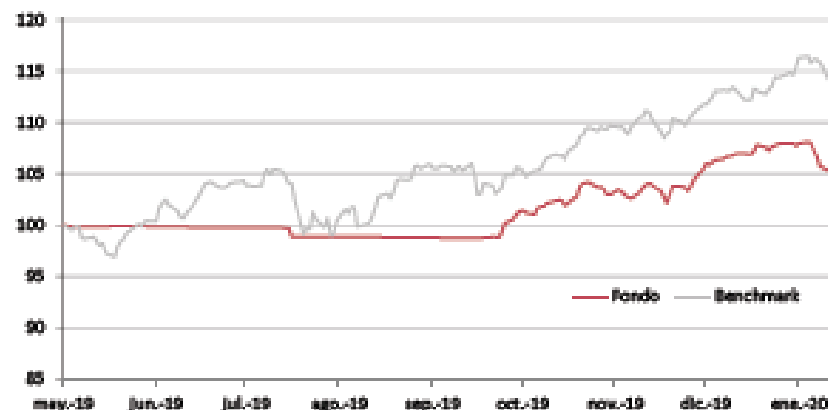
Categoría:	Renta Variable Internacional - RVI
Índice referencia:	MSCI AC World Net Return Index (EUR)
Código ISIN / N° reg. CNMV:	ES0127002006 / 5365
Fecha de inicio:	17 de mayo de 2019
Gestora:	Universe Asset Management, SGIIC
Depositario:	Santander Securities Services, S.A.
Auditor:	Capital Auditors & Consultants

Política de inversión

Se invertirá entre 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (incluidos ETF), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), que sean o no del Grupo de la Gestora a través de una selección de IIC gestionadas por los mejores gestores a juicio de la Gestora. Se invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable, no existiendo predeterminación por sector económico, emisor, divisa o país (pudiendo invertir en emisores de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), ni capitalización. El resto de la exposición se materializará en renta fija pública con al menos calificación crediticia media (mínimo BBB-). La duración no superará los 3 años.

Rentabilidad y patrimonio

Valor liquidativo:	10,29 €	
Patrimonio:	12.805.789 €	
Rentabilidad del mes (enero):	-3,69%	
Rentabilidades:	Fondo	Benchmark
YTD	-3,69%	0,17%
3 meses	1,02%	5,58%
6 meses	3,22%	7,91%
12 meses	-	-
3 años	-	-
Desde inicio	2,95%	12,33%
Rentabilidades anuales:	Fondo	Benchmark
2020	-3,69%	0,17%
2019	6,89%	12,14%
2018	-	-
2017	-	-
2016	-	-



Datos estadísticos Fondo

Volatilidad anualizada desde inicio:	4,78%
Ratio de Sharpe:	0,62
% Meses Ganadores desde inicio:	33,3%
Mes de mayor ganancia:	3,21% Octubre 2019
Mes de mayor pérdida:	-3,69% Enero 2020

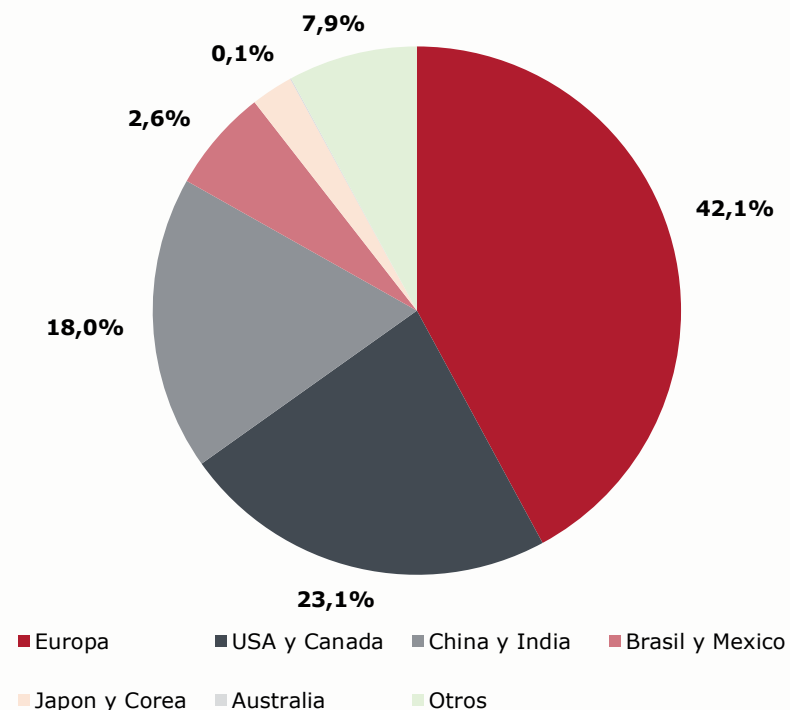
Datos estadísticos Benchmark

Volatilidad anualizada desde inicio:	10,38%
Ratio de Sharpe:	1,19
% Meses Ganadores desde inicio:	77,78%
Mes de mayor ganancia:	4,26% Junio 2019
Mes de mayor pérdida:	-2,67% Mayo 2019

Ficha mensual

Distribución por activos

Clase de activo	Mayores posiciones	Valoración	%	Return YTD
Liquidez	CASH	436.858	3,4%	0,0%
	<i>Subtotal Liquidez</i>	436.858	3,4%	
Fondos	Bestinver Internacional	1.319.653	10,3%	-5,2%
	LIERDE sicav	1.282.951	10,0%	-1,7%
	Cobas Internacional	1.263.523	9,9%	-10,3%
	Magallanes European	1.204.821	9,4%	-7,8%
	Azvalor Internacional	1.111.001	8,7%	-10,6%
	AQR Delphi long-short	1.065.863	8,3%	3,5%
	AQR China	1.008.533	7,9%	-0,3%
	Greater China	978.105	7,6%	-1,2%
	World Winners	673.633	5,3%	-2,1%
	European Top Ideas	369.464	2,9%	0,9%
	Azvalor Managers	355.191	2,8%	-6,1%
	EBN Brasil	300.000	2,3%	0,0%
	Bestinver Latam	273.877	2,1%	-1,1%
	<i>Subtotal Fondos</i>	11.206.615	87,5%	
Derivados	Futuro S&P 500	1.162.316	9,1%	0,9%
	<i>Subtotal Derivados</i>	1.162.316	9,1%	



Zona geográfica	Valoración	%
Europa	5.392.145	42,1%
USA y Canada	2.952.570	23,1%
China y India	2.305.419	18,0%
Brasil y Mexico	806.678	6,3%
Japon y Corea	328.600	2,6%
Australia	8.702	0,1%
Otros	1.011.675	7,9%

Tipología de activo	Valoración	%
Liquidez	436.858	3,4%
Renta Fija	-	-
Renta Variable	-	-
Fondos	11.206.615	87,5%
Derivados	1.162.316	9,1%
Resto	-	-
TOTAL	12.805.789	100,0%



DoR Best Managers
**¡Las seguridad de
invertir mejor!**

¿Quiénes somos?

Universe AM es la primera gestora de fondos de inversión española centrada en la gestión pasiva y en la investigación financiera. Somos una gestora joven, pero cuyos fundadores y asesores contamos con conocimiento y larga experiencia en finanzas.

Nuestro objetivo consiste en gestionar inversiones con estrategias nuevas, que aportan valor real adicional.

Fundadores:



Rafael García Romero



José Diego Alarcón

Fundadores en 1993 de Serfiex, empresa líder en gestión de riesgos y alm en España.

Asesores:



Antonio Cabrales

Catedrático de Economía en University College London y vicepresidente ejecutivo de la Asociación Europea de Economía



Santiago Fernández Valbuena

Vicepresidente **EBN Banco**. Anteriormente Presidente Telefónica Latinoamérica

UNIVERSE
asset management

www.universeam.com

Esta es una información de marketing. No es una oferta de compra o venta de ningún producto financiero.