



The  
Episcopal Diocese  
of New York

# Conferencia de los Guardianes 2019

## Fideicomiso de Inversión Diocesana de Nueva York

4 de Mayo, 2019

commonfund

# Que es el Fideicomiso de Inversión Diocesana de Nueva York (DIT)?

Acerca de nosotros

## LOS FIDEICOMISARIOS DE BIENES Y PROPIEDADES DE LA CONVENCION DIOCESANA DE NUEVA YORK

*Establecido Septiembre 27, 1877*

*Fideicomiso de Inversión Diocesano*

1047 Amsterdam Avenue

New York, NY 10025

### ***¿Qué es el Fideicomiso de Inversión Diocesano (DIT)?***

DIT es en realidad dos cosas: primero es un administrador de fondos y, segundo, es como un fondo de inversión que las parroquias pueden usar. El TEP fue incorporado en 1877 bajo la dirección de la convención diocesana, un propósito primordial era mantener fondos en fideicomiso para las parroquias e instituciones. El TEP todavía administra fondos fiduciarios que han sido establecidas a lo largo de los años. Muchas congregaciones son las beneficiarias de estos fideicomisos perpetuos. En 1943 los fideicomisarios crearon el Fideicomiso de Inversión Diocesano para que cualquier congregación o institución en la diócesis pueda invertir. Hoy muchas congregaciones son accionistas directos en el Fondo del DIT, así como participantes en los Servicios de Gestión de Dotaciones Parroquiales (PEMS) ofrecido a través de la oficina del DIT por el TEP (Los Fideicomisarios de Bienes y Propiedades). El DIT existe solo para servir a las congregaciones e instituciones en la Diócesis de Nueva York. La convención de la Diócesis de Nueva York elige una clase de fideicomisario de bienes y propiedades cada año. Durante 142 años, el fideicomisario de bienes y propiedades y el fideicomiso de inversión diocesano han brindado servicios de inversiones estables, de bajo costo y sin costo en la Diócesis.

**Contacto: Michele Kearney, Directora Ejecutiva, Fideicomiso de Inversión Diocesano (*Diocesan Investment Trust*)**

**[mkearney@diocesny.org](mailto:mkearney@diocesny.org) [www.ditofny.org](http://www.ditofny.org)**

# Fideicomiso de Inversión Diocesana de Nueva York

## Preguntas Frecuentes P & R

- ❖ ¿Suscripción y frecuencia de amortización?  
Mensual.
- ❖ ¿Fecha límite de solicitud de importe del cliente y amortización  
El último día de cada mes.
- ❖ ¿Fecha límite para enviar las ganancias del importe?  
El último día de cada mes.
- ❖ ¿Cuándo se publican las ganancias de la amortización?  
Los ingresos de ganancias se publican el día 15 del mes siguiente a solicitud por escrito del cliente.  
(Ejemplo: fecha de solicitud 30 de septiembre = fecha de pago 15 de octubre)
- ❖ ¿Hay un importe mínimo de importe o reembolso?  
No
- ❖ ¿Con qué frecuencia paga el Fondo *DIT* un dividendo?  
El Fondo *DIT* paga un dividendo 4 veces al año. Los pagos se realizan el día 15 del mes siguiente al cierre del trimestre.  
(Ejemplo: cierre de trimestre del 31 de marzo = pago del 15 de abril)
- ❖ ¿Ofrecen una opción en efectivo o de reinversión de dividendos?  
Si.
- ❖ ¿Con qué frecuencia el Fondo del *DIT* publica la información de la cuenta y del fondo?  
Los estados de cuenta del cliente y la información del Fondo se publican trimestralmente por correo electrónico.  
Ofrecemos, a petición, informes mensuales por correo electrónico. Estos informes generalmente son recibidos por el cliente alrededor del 25 de cada mes.

# Aviso de Junta Informativa Anual de Accionistas

Miércoles 22 de Mayo, 2019 de 12:00PM – 12:45PM

Iglesia de Santo Tomás Quinta Avenida  
One West 53rd Street  
Ciudad de Nueva York

Los accionistas, los beneficiarios y los posibles inversionistas del DIT están cordialmente invitados a enviar uno o más representantes a esta reunión, en la que se recibirán informes del Presidente y de los Administradores de inversiones de nuestros Fondos del DIT. Además, estarán presentes representantes de los asesores legales y de los contadores públicos independientes de los Fondos. Ellos y los Fideicomisarios estarán encantados de responder a cualquier pregunta dicha desde el piso.

Se servirá almuerzo. Para fines de planificación, confirme su asistencia a más tardar el 10 de mayo de 2019.

No dude en llamar a la oficina y dejar un mensaje 212-932-7312, o responder por correo electrónico a Michele Kearney [mkearney@dioceseny.org](mailto:mkearney@dioceseny.org)

# Commonfund (Fondo común) Soluciones Estratégicas

## Reseña

Desde 2009, el Fideicomiso de Inversión Diocesana de Nueva York DIT ha sido administrado por el Grupo de Soluciones Estratégicas de *Commonfund (Commonfund Strategic Solutions Group)*. Este programa integral de gestión de inversiones proporciona asesoría en gestión de inversiones, y servicios de oficina media a los clientes. Tiene un enfoque colaborativo que abarca todos los aspectos de la gestión de cartera incluyendo revisión de manejos de inversiones, construcción de cartera, seguimiento completo de cartera, reequilibrio, gestión de riesgos e informes.

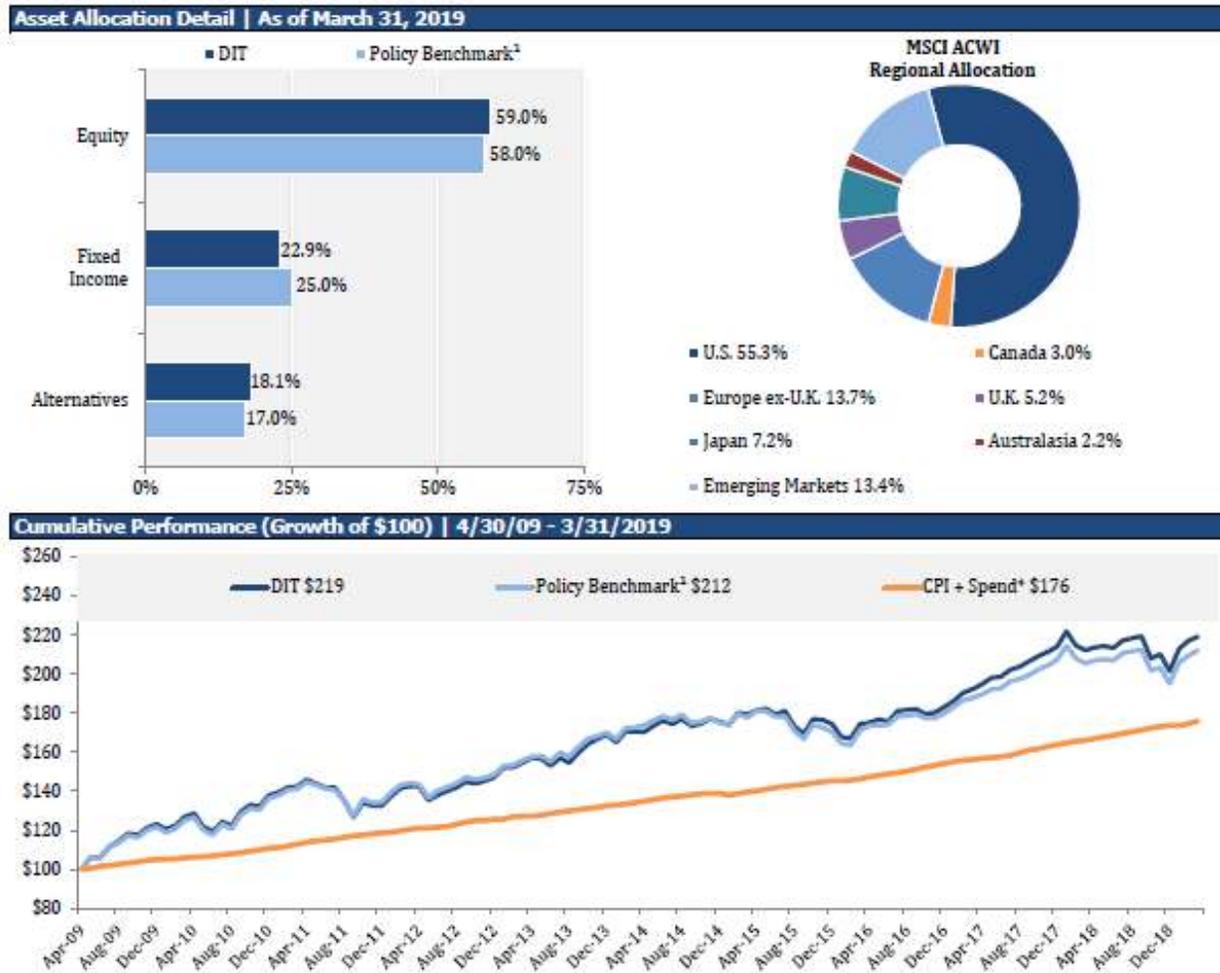
*Commonfund Strategic Solutions Group*® reúne las mejores prácticas de inversión y pensamiento acumuladas de Fondo común. El Programa de Soluciones Estratégicas está diseñado exclusivamente para instituciones sin fines de lucro que buscan mejorar todos los aspectos de la gestión de sus carteras proporcionando orientación, cuando sea necesario en la formulación de políticas mientras se enfoca el apoyo en la implementación de recursos intensivos y ejecución de las políticas de inversión. Nuestros dedicados profesionales trabajan con cada cliente para diseñar, ajustar y poner en práctica un programa de inversiones que satisfaga sus necesidades específicas. Al hacer las soluciones estratégicas de os ayuda a fortalecer el papel estratégico de los fideicomisarios de los clientes al proporcionar miembros del comité de inversión el tiempo para centrarse en cuestiones de política estratégica. El programa está diseñado para servir como una extensión de el personal de inversiones de un cliente y el Comité de Inversiones (no un reemplazo de) y como un recurso para los fideicomisarios de la institución.

El principal objetivo de la DIT es lograr el crecimiento en valor principal (gasto) a lo largo del tiempo suficiente para preservar o aumentar el poder de compra protegiendo así contra la inflación. DIT invierte en una cartera diversificada de estrategias que incluyen inversiones alternativas tradicionales y no tradicionales. a través de un enfoque de gestión diversificada. Al igual que DIT, *Commonfund* es un signatario de los Principios de Inversión Responsable (PRI), así el fondo afirma su compromiso corporativo a la importancia de las cuestiones de inversiones ambientales, sociales y de gobernanza. Supervisión es mantenida por la Junta de Síndicos *Commonfund* y CEO de supervisar la estrategia de inversión e implementación para garantizar el cumplimiento de la política de *Commonfund* ESG y la adhesión a los seis principios del PRI.

# Resumen de la Cartera

31 de Marzo, 2019

Detalle de asignación de activos, a partir de Marzo 31, 2019



El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. A menos que se indique lo contrario, las devoluciones son netas de todos los honorarios y gastos y reflejan la reinversión de las ganancias.

# Resumen de la Cartera

31 de Marzo, 2019

## QTD Performance Drivers as of March 2019

### Positives

+ Strategic Solutions Global Equity (+12.7%) outperformed the MSCI ACWI by 50 basis points for the quarter. U.S. strategies produced positive relative results in the quarter, as two of the largest allocations in the portfolio produced strong returns. Two Sigma led the way, with 222 basis points of outperformance. Their model-driven approach provided positive stock selection in 10 of 11 economic sectors. Adage outperformed by 67 basis points, with retail, health care and technology outperformance.

+ CFI High Quality Bond Fund (+3.3%) outperformed the Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index by 40 basis points for the quarter. Exposure to spread sectors aided return as corporate credit and securitized spreads reversed much of the widening experienced in Q4 2018.

### Negatives

- Global Absolute Alpha Company (+2.5%) underperformed the HFRI FOF Conservative Index by 1.4%. Meant to serve as a diversifying source of uncorrelated return, the low-beta profile hurt during a strong period for equity markets.

## Commonfund Portfolio Positioning and Point-of-View\*

- **Equities (Neutral):** neutral to regional weights relative to MSCI ACWI
- **Fixed Income (underweight):** slight underweight to duration and Treasuries; overweight corporates and mortgages; underweight core bonds by one percent
- **Alternatives (overweight):** neutral to real assets and overweight hedge fund strategies by one percent

\*Commonfund rebalances the portfolio to the point-of-view at quarter-end

## Performance Summary

Fiscal Years (December 31)	DIT Endowment	Policy Benchmark <sup>1</sup>	CPI+Spend*	70/30 ACWI/Agg	Annualized Performance	DIT Endowment	Policy Benchmark <sup>1</sup>	CPI+Spend*	70/30 ACWI/Agg
2018	-5.89%	-5.83%	5.98%	-6.48%	QTD	8.84%	8.69%	1.33%	9.38%
2017	16.87%	15.11%	6.18%	17.50%	1 Year	3.29%	3.23%	5.94%	3.37%
2016	5.00%	5.61%	6.18%	6.42%	3 Years	7.92%	7.43%	6.34%	8.13%
2015	-0.69%	-2.56%	4.63%	-1.30%	5 Years	5.14%	4.21%	5.56%	5.47%
2014	3.89%	2.83%	4.74%	4.77%	Inception	8.24%	7.88%	5.86%	8.88%
2013	14.86%	14.51%	5.59%	14.90%	Inception date: 4/30/2009				
2012	11.09%	10.67%	5.83%	12.65%					
2011	-4.02%	-1.59%	7.09%	-2.68%					
2010	12.16%	12.19%	5.50%	11.31%					

## Risk & Return Summary | 4/30/2009 - 3/31/2019



El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. A menos que se indique lo contrario, las devoluciones son netas de todos los honorarios y gastos y reflejan la reinversión de las ganancias.

# Resumen de la Cartera

## Definiciones

### Definiciones

#### Desviación Estándar

Medida estadística del grado del valor individual que una distribución de probabilidad tiende a variar del medio de distribución; cuanto mayor sea la desviación estándar, mayor es el grado de dispersión del valor promedio..

#### Relación de Sharpe

Medida- ajustada de riesgo, calculado utilizando la desviación estándar y el exceso de rendimiento para determinar la recompensa por unidad de riesgo. Cuanto mayor sea la proporción de Sharpe, mejor es el rendimiento de riesgo ajustado histórico del fondo. Determinado según la siguiente fórmula: Exceso de retorno durante 91 días T.Bill dividido por la desviación estándar de la cartera. Esta es una medida de riesgo de retorno absoluto. Los índices de Sharpe más altos son más atractivos que los índices de Sharpe más bajos.

#### Política de Gasto

\*Gasto - 1.0% de distribución cada trimestre, que es aproximadamente igual a 4.6 % anualmente.

#### <sup>1</sup> Definición de la Política de Referencia

### Definitions

#### Standard Deviation

Statistical measure of the degree to which an individual value in a probability distribution tends to vary from the mean of the distribution; the larger the standard deviation, the greater the degree of dispersion around the average value.

#### Sharpe Ratio

Risk-adjusted measure, calculated using standard deviation and excess return to determine reward per unit of risk. The higher the Sharpe ratio, the better a fund's historical risk-adjusted performance. Determined according to the following formula: excess return over 91 day T-Bill divided by portfolio's standard deviation. This is an absolute return risk measure. Higher Sharpe ratios are more attractive than lower Sharpe ratios

#### Spending Policy

\*Spend - 1.0% distribution each quarter, which equals approximately 4.06% annually

#### <sup>1</sup> Policy Benchmark Definition:

5/1/09 to 6/30/13 S&P 500 17.0; Russell 3000 15.0; Russell 2000 3.0; MSCI World ex U.S. 10.0; MSCI EMF Net 5.0; Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index ("Agg") 12.5; Bloomberg Barclays U.S. Inflation-Linked 2.0; Citigroup World Govt Bond 3.0; 3-Month T-bill 5.0; Bloomberg Commodity Index 5.0; Absolute 11% 5.0; HFRI FoF Conservative 5.0; HFRI Equity Hedge 12.5

7/1/13 to 9/30/2017 MSCI AC World Index Net 55.0; Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index 12.5; Barclays U.S. Inflation-Linked 2.0; Citigroup World Govt Bond 3.0; 3-Month T-bill 5.0; Bloomberg Commodity Index 5.0; HFRI FoF Composite 17.5

10/1/2017 to current MSCI AC World Index Net 58.0; Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index 20.0; 3-Month T-bill 5.0; HFRI FoF Conservative Index 12.0; S&P Global LargeMidcap Commodity Index 5.0

# Conferencia de los Guardianes 2019

## Escritura de Fideicomiso

Beloved Disciple  
Caroline Talman

To

The Trustees of the Estate  
and Property of the Diocesan  
Convention of New York

Deed of Trust.

Dated April 15 1891.

This Indenture made the  
fifteenth day of April in the year of our Lord  
one thousand eight hundred and ninety one Between  
Caroline Talman of the City of New York  
party of the first part and "The Trustees of the  
Estate and Property of the Diocesan Convention  
of New York", a corporation created and existing  
under the laws of the State of New York, party  
of the second part

Whereas I have erected a Church edifice  
on Eighty ninth Street near Madison Avenue in the  
City of New York which is called "The Memorial Church  
of the Beloved Disciple" also a Vestry House and  
Rectory for the same as a memorial to my parents  
John H. Talman and Sarah Talman which said  
Church property I have heretofore conveyed to the  
said party of the second part and desiring to

# Conferencia de los Guardianes 2019

## Actas del TEP | Documentos Originales



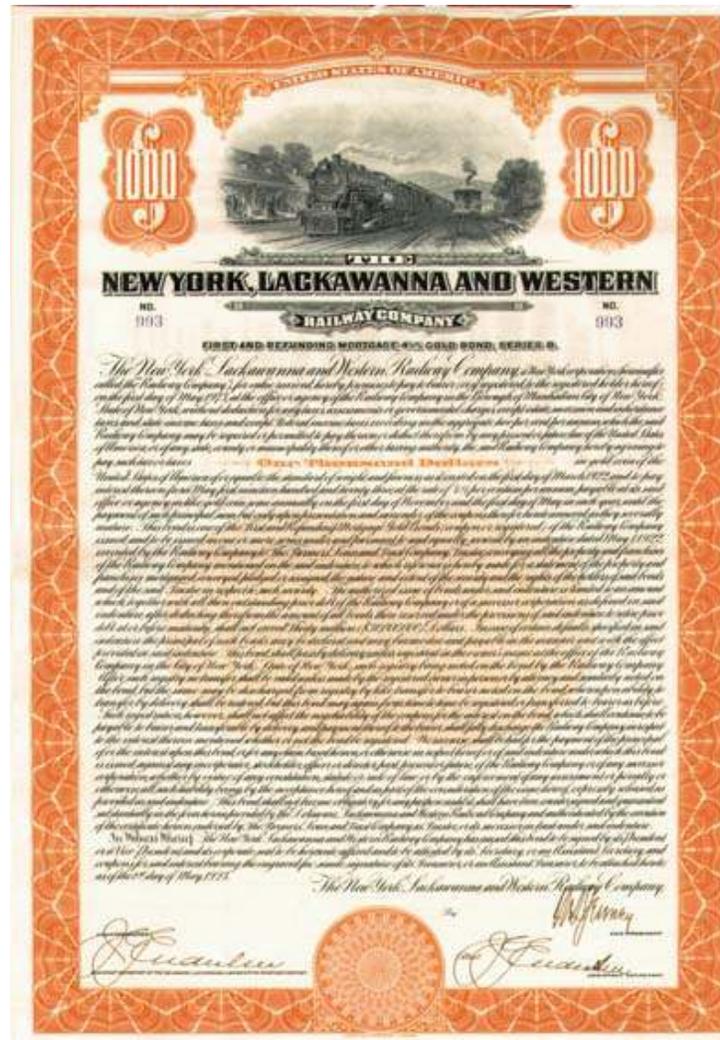
# Conferencia de los Guardianes 2019

## Escritura de Propiedad | Documentos Originales



# Conferencia de los Guardianes 2019

## Nueva York, Lackawanna and Bono Ferrocarril Occidental



# Evaluación del Cliente

Fideicomiso de Inversión Diocesana de  
Nueva York  
Fondo de Dotación

31 de Marzo, 2019

commonfund

# Valor de Mercado y Rendimiento

31 de Marzo, 2019 | Desde su Inicio 4/30/2009

commonfund

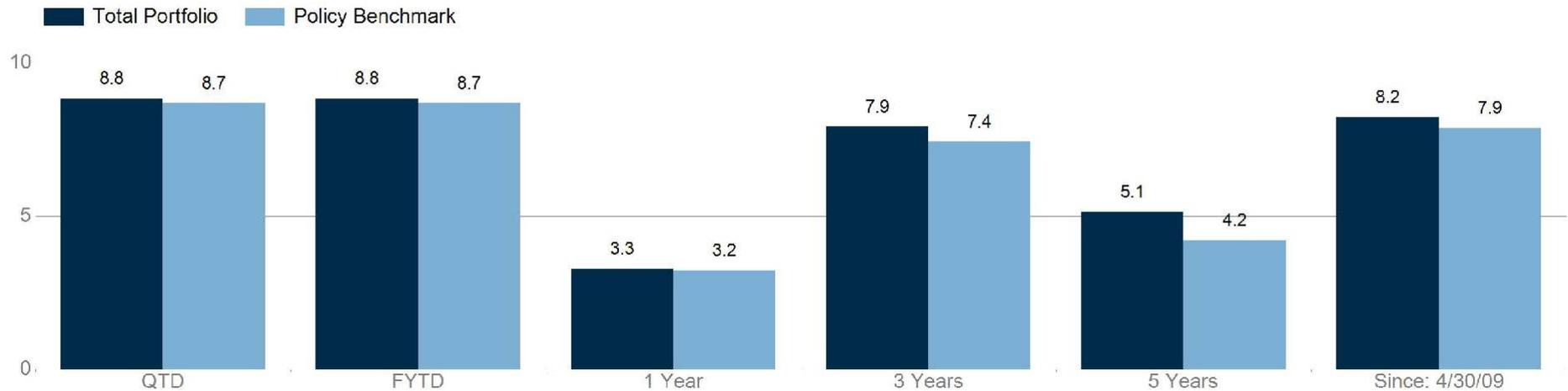
## CAMBIO EN EL VALOR DE MERCADO | En millones de dólares

	QTD	FYTD
Valor de Mercado Inicial	\$80.1	\$80.1
Transacciones Netas	(\$2.0)	(\$2.0)
Variación Neta de Inversión	\$7.1	\$7.1
<b>Valor Final de Mercado</b>	<b>\$85.2</b>	<b>\$85.2</b>

## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS | Números en porcentaje



## RENDIMIENTO NETO Números en porcentaje



El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. El rendimiento se muestra neto de tasas. Por favor, vea Alcances Compuestos y Puntos de Referencia de Ponderaciones; y Notas Importantes.

This document is for institutional use only and redistribution is expressly prohibited.

# Valor de Mercado y Rendimiento

31 de Marzo, 2019 | Desde su Incepción 4/30/2009

commonfund

## RESUMEN RENDIMIENTO NETO | Números en porcentaje

	Asignación	QTD	FYTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	Since: 4/30/09
<b>Cartera Total</b>	<b>100</b>	<b>8.8</b>	<b>8.8</b>	<b>3.3</b>	<b>7.9</b>	<b>5.1</b>		<b>8.2</b>
Regla de Punto de Referencia		8.7	8.7	3.2	7.4	4.2	8.5	7.9
<b>Rendimiento Relativo</b>		<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>		<b>0.3</b>
<b>Equidad Total</b>	<b>59</b>	<b>12.7</b>	<b>12.7</b>	<b>2.4</b>	<b>10.8</b>	<b>6.9</b>		<b>11.2</b>
Compuesto de Capital Ponderado		12.2	12.2	2.6	10.7	6.5	12.9	11.8
<b>Rendimiento Relativo</b>		<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>		<b>-0.6</b>
<b>Total Fijo</b>	<b>23</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>3.9</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>		<b>4.0</b>
Compuesto de Capital Fijo		2.5	2.5	4.0	1.8	2.0	2.8	2.8
<b>Rendimiento Relativo</b>		<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>		<b>1.2</b>
Comerciable Total Fijo	20	2.4	2.4	3.5	1.6	1.5		3.9
No Comerciable Total Fijo	2	2.5	2.5	11.6				
<b>Total Alternativos</b>	<b>18</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>4.4</b>	<b>3.9</b>	<b>2.2</b>		<b>3.9</b>
Compuesto de Capital Alternativos		6.1	6.1	3.1	5.0	0.5	4.0	3.8
<b>Rendimiento Relativo</b>		<b>-0.9</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.7</b>		<b>0.1</b>

El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. El rendimiento se muestra neto de las tarifas. Por favor, vea Ámbitos Compuestos y Puntos de Referencia de Ponderaciones; y Notas Importantes.

This document is for institutional use only and redistribution is expressly prohibited.

Asignación de Activos | Números en porcentaje

	Mínimo	Máximo	Objetivo	31/3/2019
<b>Renta Variable (Equidad) Global</b>	40.0	75.0	58.0	59.0
<i>Equidad EE UU</i>				32.6
<i>Equidad Internacional</i>				18.7
<i>Equidad de Mercados Emergentes</i>				7.7
<b>Renta Variable Total</b>	40.0	75.0	58.0	59.0
Efectivo	4.0	10.0	5.0	5.0
Bonos Principales	5.0	25.0	15.0	15.4
Crédito Privado	0.0	10.0	5.0	2.5
<b>Total Fijo</b>	15.0	40.0	25.0	22.9
Estrategias de Cobertura	0.0	20.0	12.0	13.0
Recursos Naturales Públicos	0.0	10.0	5.0	5.0
<b>Alternativas Totales</b>	0.0	30.0	17.0	18.1
<b>Clase de Activo Total</b>			100.0	100.0

El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. El rendimiento se muestra neto de tarifas.

This document is for institutional use only and redistribution is expressly prohibited.

## Volatilidad

Medida de dispersión de ganancias.

<b>Desviación Standard</b>	Porcentaje
Cartera	8.3
Punto de Referencia de la Norma	8.2
<b>Valor Relativo</b>	<b>-0.1</b>
<b>Rastreo de Error</b>	
Cartera	1.2

## Reducción

Medición del rendimiento de los medios. en negativo

<b>Reducción Máxima (Histórica)</b>	Porcentaje
Cartera	-13.2
Punto de Referencia de la Norma	-12.0
<b>Valor Relativo</b>	<b>-1.2</b>
<b>Proporción Calmar</b>	
Cartera	0.6
Punto de Referencia de la Norma	0.7
<b>Valor Relativo</b>	<b>0.0</b>

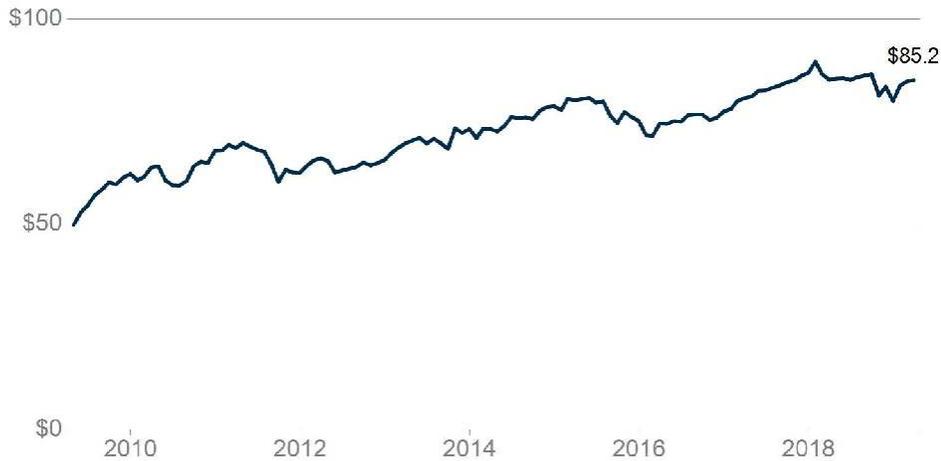
## Retorno de riesgo

Rendimiento ajustado al riesgo para determinar la recompensa por unidad de riesgo.

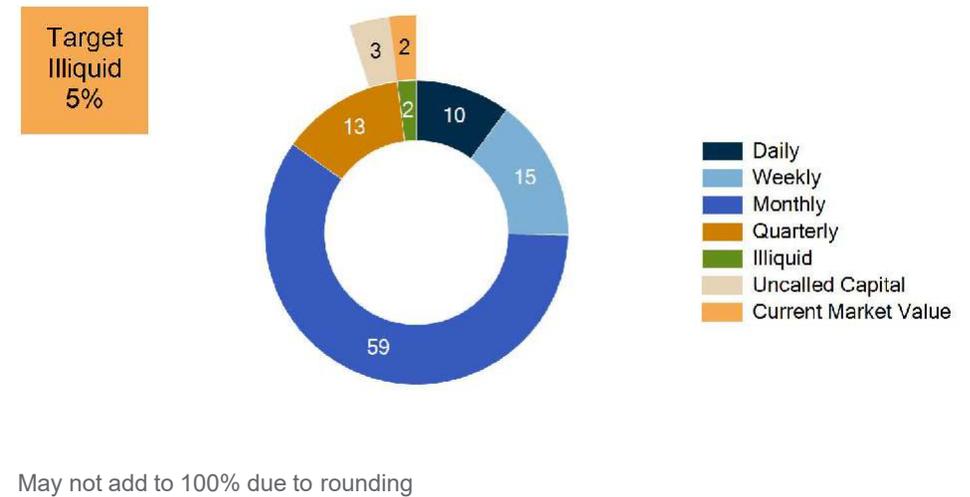
<b>Proporción Pronunciada</b>	
Cartera	0.9
Punto de Referencia de la Norma	0.9
<b>Valor Relativo</b>	<b>0.0</b>
<b>Proporción informativa</b>	
Cartera	0.3
<b>Sortino Ratio</b>	
Cartera	1.6
Punto de Referencia de la Norma	1.6
<b>Valor Relativo</b>	<b>0.0</b>
<b>Sube/Baja Proporción de Rendimiento</b>	
Subida de Rendimiento	1.0
Bajada de Rendimiento	1.0

31 de Marzo, 2019

## VALOR HISTÓRICO DEL MERCADO | En millones de dólares



## PERFIL DE LIQUIDEZ | Números en porcentaje



## RESUMEN DE INVERSIONES PRIVADAS | En millones de dolares

Commitments    Called Capital    Net Asset Value + Distributions



IRR (%)*	12.7	12.7
Multiple*	1.2	1.2
Historical Multiple	1.2	1.2

\* Excluye programas cerrados.

El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. El rendimiento se muestra neto de las tarifas. Los datos de rendimiento son netos de todos los honorarios e intereses registrados. El múltiplo neto es el valor total del capital invertido neto del interés acumulado del socio general = ((Distribución + Saldo de capital final) / Reducción de capital). La tasa interna de retorno (IRR) anual neta representa una tasa de rendimiento ponderada en dólares anualizada de una inversión. El cálculo de IRR toma en cuenta el costo de la inversión, su valor actual y cualquier entrada y salida de efectivo intermedio que ocurra a lo largo del tiempo. Por favor vea el proceso de inversión; Alcances compuestos y puntos de referencia de ponderaciones; Rendimiento; y Notas Importantes. This document is for institutional use only and redistribution is expressly prohibited.

## Ámbitos compuestos y ponderaciones

Índice de referencia de políticas: 1 de mayo de 2009 al 30/6/2013 17.0% Índice S & P500; 15.0% Russell 3000; 12.5% del índice global de bonos de Estados Unidos Bloomberg Barclays; Índice de cobertura de HFRI del 12,5%; 10.0% MSCI World ex U.S .; 5.0% MSCI EMF Net; 5.0% Tbill de 3 meses; Índice de productos básicos de Bloomberg 5.0%; 5.0% Absoluto 11%; Índice conservador HFRI FOF del 5,0%; 3.0% Russell 2000; 3.0% del gobierno mundial de FTSE. Índice de Bonos; 2.0% Bloomberg Barclays índice vinculado a la inflación de EE. UU.

7/1/2013 a 9/30/2017 55.0% MSCI AC World Index Net; Índice compuesto de HFRI FOF del 17,5%; 12.5% del índice global de bonos de Estados Unidos Bloomberg Barclays; 5.0% Tbill de 3 meses; Índice de productos básicos de Bloomberg 5.0%; 3.0% del gobierno mundial de FTSE. Índice de Bonos; 2.0% Bloomberg Barclays índice vinculado a la inflación de EE. UU.

01/10/2017 al 31/03/2019 58.0% MSCI AC World Index Net; 20.0% del Índice de Bonos Agregados de los Estados Unidos de Bloomberg Barclays; Índice conservador de HFRI FOF del 12,0%; 5.0% Tbill de 3 meses; 5.0% S & PGlobal LargeMidCap Comodi

Compuesto de capital ponderado: 5/1/2009 al 30/06/2013 34.0% Índice S & P500; 30.0% Russell 3000; 20.0% MSCI World ex U.S .; 10.0% MSCI EMF Net; 6.0% Russell 2000 7/1/2013 a 3/31/2019 100.0% MSCI AC World Index Net

Compuesto fijo ponderado: 5/1/2009 a 9/30/2017 55.6% Índice de bonos agregados de los EE. UU. De Bloomberg Barclays; 22.2% Tbill a 3 meses; 13.3% FTSE World Govt. Índice de Bonos; 8.9% Bloomberg Barclays Índice de vínculos a la inflación de EE. UU.

10/1/2017 a 3/31/2019 80.0% Índice de bonos de Estados Unidos de Bloomberg Barclays; 20.0% Tbill de 3 meses

Compuesto ponderado de alternativas: 5/1/2009 al 30/06/2013 45.5% Índice de cobertura de patrimonio de HFRI; 18.2% del índice de productos básicos de Bloomberg; 18.2% Absoluto 11%; 18.2% Índice conservador de HFRI FOF

7/1/2013 a 9/30/2017 77.8% Índice Compuesto HFRI FOF; 22.2% Índice de productos básicos de Bloomberg 10/1/2017 a 3/31/2019 70.6% Índice conservador HFRI FOF; 29.4% S & PGlobal LargeMidCap Comodi

## Definiciones de riesgo:

**Captura ascendente:** Una proporción utilizada para medir qué tan bien un gerente pudo desempeñarse en un entorno caracterizado por rendimientos de referencia positivos. Es igual al rendimiento compuesto de la inversión cuando el índice de referencia fue positivo dividido por el rendimiento compuesto del índice de referencia cuando el índice de referencia fue positivo. Los porcentajes más altos de captura hacia arriba son más atractivos que los porcentajes más bajos.

**Captura descendente:** Una proporción utilizada para medir el rendimiento de un administrador en un entorno caracterizado por rendimientos de referencia negativos. Es igual al rendimiento compuesto de la inversión cuando el índice de referencia fue negativo dividido por el rendimiento compuesto del índice de referencia cuando el índice de referencia fue negativo. Los porcentajes más bajos de captura descendente son más atractivos que los porcentajes más altos.

**Proporción de Sharpe:** Una medida ajustada al riesgo, calculada utilizando la desviación estándar y el exceso de rendimiento para determinar la recompensa por unidad de riesgo. Cuanto mayor sea el índice de Sharpe, mejor será el rendimiento histórico ajustado al riesgo de un fondo. Se determina de acuerdo con la siguiente fórmula: el exceso de rendimiento de más de 91 días T-Bill dividido por la desviación estándar de la cartera. Esta es una medida de riesgo de retorno absoluto. Los índices de Sharpe más altos son más atractivos que los índices de Sharpe más bajos.

**Relación de información:** El exceso de rendimiento de la cartera sobre el índice de referencia dividido por la desviación estándar del exceso de rendimiento. Los índices de información más altos son más atractivos que los índices de información más bajos.

**Proporción de Sortino:** Una proporción utilizada para medir el rendimiento ajustado al riesgo (como las proporciones de Sharpe y Calmar), con la métrica de riesgo como desviación a la baja. Se determina de acuerdo con la siguiente fórmula: (Rendimiento anualizado - Tasa libre de riesgo) dividido por Desviación a la baja. Esta es una medida de riesgo de retorno absoluto. Las relaciones de Sortino más altas son más atractivas que las relaciones de Sortino más bajas.

**Relación de Calmar:** Una proporción utilizada para medir el rendimiento ajustado al riesgo (como las proporciones de Sharpe y Sortino) con la métrica de riesgo como la reducción máxima. Determinado de acuerdo con esta fórmula: (Rendimiento anualizado - Tasa libre de riesgo) dividido por la reducción máxima. Esta es una medida de riesgo de retorno absoluto. Los índices de Calmar más altos son más atractivos que los índices de Calmar más bajos.

**Reducción máxima:** Una medida de la pérdida máxima desde un pico a un canal de la cartera, antes de que se alcance un nuevo pico. La reducción máxima es un indicador de riesgo a la baja durante un período de tiempo específico.

**Error de seguimiento (o riesgo activo):** Una medida de la divergencia entre los rendimientos de la cartera y el índice de referencia correspondiente. El error de seguimiento se informa como una diferencia de porcentaje de desviación estándar.

## Atribución de rendimiento:

**Commonfund** calcula la atribución utilizando el modelo aritmético (comúnmente denominado método de *Brinson, Hood y Beebower*), para explicar el rendimiento excesivo de tres componentes diferentes:

**Efecto de asignación de activos + Efecto de selección + Efecto de interacción = Exceso de rendimiento sobre el punto de referencia de la política**

El efecto de asignación determina si la sobre ponderación o infra ponderación de los segmentos en relación con un índice de referencia contribuye positiva o negativamente a la rentabilidad general de la cartera.

El efecto de selección mide la capacidad de seleccionar inversiones dentro de un segmento determinado en relación con un índice de referencia. El exceso o el bajo rendimiento de la cartera está ponderado por el peso de referencia, por lo tanto, la selección no se ve afectada por la asignación al segmento.

El efecto de interacción mide el impacto combinado de las decisiones de selección y asignación de un administrador de inversiones dentro de un segmento. El exceso de rendimiento es esencialmente igual a la suma de estos tres efectos de atribución.

## GENERALMENTE

Este material ha sido preparado por *Commonfund Asset Management Company, Inc. ("Comanco")* y / o *Commonfund Capital, Inc. ("CCI")* (cada uno, un "Administrador de inversiones"), cada uno de los cuales son subsidiarias indirectas de propiedad absoluta de El Fondo Común para Organizaciones sin Fines de Lucro ("TCF" y, junto con *Comanco, CCI, Commonfund Securities, Inc. ("CSI")* y sus afiliados, "*Commonfund*"). La información en este material es solo para fines de ilustración y discusión. No tiene la intención de ser, ni debe interpretarse ni usarse como asesoramiento en materia de inversiones, impuestos o legal, ninguna recomendación u opinión con respecto a la idoneidad de cualquier inversión o estrategia, una oferta de venta o una solicitud de oferta. para comprar, cualquier interés en cualquier valor, incluido cualquier interés en un fondo privado, grupo, producto de inversión, cuenta administrada u otro vehículo de inversión (cada uno, un "Producto de inversión"). Este material está calificado en su totalidad por la información contenida en los documentos de oferta de los Productos de inversión, incluida la asociación o el acuerdo operativo vigente, el acuerdo de gestión de inversiones, el acuerdo de suscripción o el folleto de un Producto de inversión u otro memorando de oferta relacionado, según corresponda (colectivamente, un "Prospecto"). Cualquier oferta o solicitud de una inversión en un Producto de Inversión puede hacerse solo mediante la entrega del Folleto del Producto de Inversión a inversionistas calificados por parte de CSI. Los posibles inversores deben confiar únicamente en el Folleto para tomar cualquier decisión de inversión. El Folleto contiene información importante, que incluye, entre otra información, una descripción de los riesgos, el programa de inversión, las comisiones y los gastos de un Producto de Inversión, y debe leerse detenidamente antes de tomar una decisión de inversión. Este material no tiene en cuenta los objetivos de inversión, las restricciones o la situación financiera, legal o fiscal de un inversor específico. Una inversión en un producto de inversión no es adecuada para todos los inversores. Cada Gestor de inversiones está registrado en la SEC como asesor de inversiones. CSI está registrado como agente de bolsa en la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos ("SEC") y es miembro de la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera, Inc. ("FINRA") y de la Corporación de Protección del Inversor de Valores ("SIPC"). Los registros y las membresías anteriores no implican en modo alguno que la SEC, FINRA o SIPC hayan respaldado a cualquiera de las entidades, productos o servicios mencionados en este documento.

## DISTRIBUCIÓN

La distribución de este material y la oferta de un producto de inversión pueden estar restringidas en ciertas jurisdicciones. Este material no está destinado para su distribución o uso por parte de ninguna persona o entidad en ninguna jurisdicción o país donde dicha distribución o uso sea contrario a las leyes o regulaciones locales. Este material y la información contenida en este material son confidenciales, son propiedad de *Commonfund*, están destinados solo a los destinatarios previstos y sus agentes y representantes autorizados, y no pueden reproducirse ni distribuirse a ninguna otra persona sin un consentimiento previo por escrito. Este material es a partir de la fecha indicada, puede no estar completo, está sujeto a cambios y no contiene información material sobre un Producto de inversión, incluida información específica relacionada con una inversión en un Producto de inversión y factores de riesgo relacionados. A menos que se indique lo contrario, la información proporcionada en este material se deriva de una o más partes de las bases de datos y fuentes internas de *Commonfund*. Cierta información ha sido proporcionada por y / o se basa en fuentes de terceros y, aunque se considera confiable, no se ha verificado de forma independiente. Un Gestor de inversiones no es responsable de los errores u omisiones de estas fuentes. No se hace ninguna representación con respecto a la exactitud, integridad o puntualidad de la información y *Commonfund* no asume ninguna obligación de actualizar o revisar dicha información. A menos que el contexto requiera lo contrario, el término "inversionista" y "cliente" se pueden usar indistintamente.

## PROCESO DE INVERSION

No se garantiza que el proceso de inversión, los objetivos de inversión, las metas o las técnicas de gestión de riesgos de un Gestor de inversiones o un Producto de inversión se lograrán o probablemente se lograrán, o que un Producto de inversión o cualquier inversión subyacente generará ganancias o no sufrirá pérdidas. Una inversión en un producto de inversión implica un riesgo, como se describe en el Folleto. Un Gestor de inversiones puede participar en prácticas de inversión o estrategias comerciales que pueden aumentar el riesgo de pérdida de inversión y puede ocurrir una pérdida de capital. Las técnicas de gestión de riesgos que pueden ser utilizadas por un Gestor de inversiones no pueden proporcionar ninguna garantía de que un Producto de inversión no estará expuesto a riesgos de pérdidas comerciales significativas. Todas las descripciones que involucran procesos de inversión, ejemplos de inversión, análisis estadístico, estrategias de inversión o técnicas de administración de riesgos se proporcionan con fines ilustrativos.

## RENDIMIENTO | PRODUCTOS DE INVERSION FINALES CERRADOS

A menos que se indique lo contrario, el rendimiento de los productos de inversión cerrados se muestra neto de todos los cargos y cualquier interés acumulado y excluye los compromisos del socio general correspondiente y cualquier socio limitado que no pague un cargo de administración. La tasa interna de rendimiento de cada producto de inversión ("TIR") debe evaluarse a la luz de la información y los riesgos divulgados en el Prospecto respectivo. Ciertos inversores en un Producto de inversión pueden recibir una tarifa de administración y un descuento de tarifa de administración; los datos de rendimiento que figuran en este documento reflejan la tarifa de gestión combinada media ponderada aplicable a los socios limitados reales de dichos vehículos. La información de retorno se calcula sobre un peso ponderado en dólares (por ejemplo, la tasa interna de rendimiento), desde el inicio. No puede haber ninguna garantía de que las inversiones no realizadas finalmente se realizarán en las valoraciones utilizadas en el cálculo de las TIR o múltiplos netos o que se obtendrán las TIR calculadas. Los rendimientos reales realizados dependerán, entre otros factores, de los resultados operativos futuros, el valor de los activos y las condiciones del mercado en el momento de la disposición, los costos de transacción relacionados y el momento y la forma de venta. Ciertos productos de inversión utilizan el apalancamiento para financiar inversiones, lo que puede implicar un alto grado de riesgo financiero. Dichos préstamos tienen el potencial de mejorar los rendimientos generales que exceden el costo de los fondos prestados del Producto de inversión; sin embargo, los préstamos disminuirán aún más los rendimientos (o aumentarán las pérdidas de capital) en la medida en que los rendimientos generales sean menores que el costo de los fondos prestados por el Producto de inversión. Cuando corresponda, los retornos toman en consideración la reinversión o el "reciclaje" de los ingresos de inversión.

## CARPOLIOS HIPOTÉTICOS Y RESULTADOS HIPOTÉTICOS | GENERALMENTE

Cierto marco de asignación de activos representado en esta presentación es hipotético y no representa el rendimiento de la inversión ni las cuentas reales de ninguno de los inversores ("Cartera Hipotética"). El desempeño de las carteras hipotéticas y otros resultados de desempeño compuestos (basados en la atribución del sector y otras disecciones y combinaciones del desempeño real del producto de inversión) deben considerarse resultados hipotéticos (colectivamente, "Resultados hipotéticos"). Las carteras hipotéticas y los resultados hipotéticos no reflejan el comercio o el rendimiento real de un Producto de Inversión o un inversionista, o una recomendación por parte de un Gerente de Inversiones o CSI a cualquier inversionista en particular; ni deben considerarse como indicativos de las habilidades del Asesor de inversiones. Las carteras hipotéticas y los resultados hipotéticos se proporcionan solo con fines ilustrativos y no garantizan resultados de inversión pasados o futuros.

Los resultados hipotéticos se basan en suposiciones y no reflejan el impacto que los factores económicos y de mercado pueden tener en las decisiones de inversión para un Gestor de inversiones. Las diferencias entre los supuestos hipotéticos y una inversión real son materiales y disminuyen sustancialmente el valor ilustrativo de cualquier Resultado Hipotético. Las carteras hipotéticas pueden no tener en cuenta los objetivos, la tolerancia al riesgo y las circunstancias de cada inversor. Una decisión de inversión no debe basarse en resultados hipotéticos.

## SERVICIOS DE ASESORAMIENTO

Los servicios de asesoría, incluidos los descritos bajo el nombre comercial "*Commonfund Strategic Solutions*", generalmente los proporciona *Comanco* o, en ocasiones, *CCI* y están sujetos a acuerdos de asesoría de inversiones. Los formularios de *Comanco* y *CCI ADV Parte 2A* se proporcionarán a solicitud.

31 de Marzo, 2019

## JEFE DE OFICIAL DE INVERSIONES JEFE (OCIO)

No existe un término legal o reglamentario que defina los servicios "OCIO" o "oficial principal de inversiones", y el significado de dicho término varía de una persona a otra. En consecuencia, dichos servicios se han definido para los fines del presente documento como la administración de (i) las reservas operativas o de largo plazo de una institución ("Reservas") de conformidad con un acuerdo de administración de inversiones celebrado entre un asesor de inversiones registrado y dicha institución (o, en ciertas circunstancias limitadas, a través de un fondo o estructura de cuenta separada con la intención de lograr objetivos comparables) y (ii) la totalidad o sustancialmente todas las Reservas de una institución, con el asesoramiento relacionado que se proporciona a dicha institución por un corredor-agente registrado y cuyo asesoramiento es únicamente incidental a la conducta de dicho negocio de agente de bolsa o a sus servicios de corretaje.

## BENCHMARKS E INDICES FINANCIEROS

Los índices de referencia y los índices financieros se muestran solo con fines ilustrativos. Proporcionan datos generales del mercado que sirven como punto de referencia para comparar el desempeño de los productos de inversión con el desempeño de otros valores que conforman un mercado en particular. Dicho índice de referencia e índices no están disponibles para la inversión directa y su desempeño no refleja los gastos asociados con la administración de una cartera real, el costo real de invertir en los instrumentos que lo conforman u otras tarifas. El objetivo de inversión de un Producto de Inversión no se limita a los valores e instrumentos que comprenden cualquier índice. No se garantiza que cualquier índice de referencia o índice sea una medida adecuada para la comparación. Para obtener una lista de los índices de uso común, visite [www.commonfund.org/important-disclosures](http://www.commonfund.org/important-disclosures). Esta lista puede no representar todos los índices disponibles o aquellos índices utilizados en este material.

## CIERTOS RIESGOS

Los objetivos u objetivos de la cartera, la volatilidad o el rendimiento, si los hay, se utilizan únicamente con fines de ilustración, medición o comparación, y como ayuda u orientación para los posibles inversores para evaluar la estrategia, la volatilidad y la información de un Producto de inversión en particular. Dichos objetivos u objetivos reflejan determinaciones subjetivas de un Gestor de inversiones en función de una variedad de factores que incluyen, entre otros, la estrategia de inversión y el rendimiento anterior (si corresponde) del Producto de inversión, las medidas de volatilidad, las características y el riesgo de la cartera y las condiciones del mercado. La volatilidad y el rendimiento fluctuarán, incluso en períodos cortos, y se deben evaluar durante el período de tiempo indicado y no en períodos más cortos. La volatilidad y los rendimientos reales dependerán de una variedad de factores, incluidas las condiciones generales del mercado y la capacidad de un Gestor de inversiones para implementar el proceso de inversión, los objetivos de inversión y la gestión de riesgos de un Producto de inversión. No se debe confiar en los objetivos u objetivos de desempeño como una indicación del desempeño futuro real o proyectado; dichos objetivos u objetivos pueden no alcanzarse, en su totalidad o en parte. Para obtener una lista de las medidas de riesgo más utilizadas, visite [www.commonfund.org/important-disclosures](http://www.commonfund.org/important-disclosures).

## RANKINGS DE ENCUESTA

Los rankings de *Commonfund* citados son de *Market Strategies International. Cogent Reports*™. Inversionista institucional de Estados Unidos *Brandscape*: febrero de 2018 y se basa en las respuestas de los encuestados a las preguntas en las que se les pidió que clasificaran a 55 administradores de activos en varios atributos de marca. Los resultados fueron informados por *Cogent* en base a cuatro grupos de encuestados: Pensión <\$ 500M, Pensión \$ 500M +, Sin fines de lucro <\$ 500M, Sin fines de lucro \$ 500 +. La encuesta se envió en línea del 13 de octubre de 2017 al 28 de noviembre de 2017 y participaron en la encuesta 371 inversionistas con \$ 100 millones o más en activos institucionales susceptibles de inversión. Los participantes de la encuesta debían desempeñar un papel directo en la evaluación y selección de inversiones o administradores de activos dentro de su organización. Al determinar el marco de muestreo para este estudio, *Cogent* indicó que se basaba en la base de datos de inversores institucionales de *Standard & Poor's Money Market Directorios* (MMD). MMD le proporcionó a *Cogent* una lista de contactos en pensiones y organizaciones sin fines de lucro con un mínimo de \$ 100 millones en activos de inversión. *Cogent* informó además que, para garantizar que la población para esta investigación fuera representativa del universo de inversionistas institucionales, *Cogent* estableció cuotas estrictas basadas en una clasificación anidada de inversionista institucional por categoría y tamaño de activos. También representó que los datos se ponderaron para ser representativos de la distribución de las instituciones por tamaño y categoría de activos de acuerdo con los datos más recientes de MMD. Los datos tienen un margen de error de + 5.0% al nivel de confianza del 95%.

El resumen anterior no es una lista completa de los riesgos, consideraciones fiscales y otras divulgaciones importantes involucradas en la inversión en un Producto de inversión y está sujeto a divulgaciones en el Folleto de dicho Producto de inversión. Consulte y revise cuidadosamente el Folleto aplicable del Producto de inversión para obtener una lista más detallada de los riesgos del Producto de inversión y otras revelaciones antes de realizar cualquier inversión en dicho Producto de inversión.

Las asignaciones de activos pueden no ser iguales al 100% debido al redondeo.

El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. Un inversionista puede perder toda o una parte sustancial de su inversión en un Producto de Inversión. *Commonfund Securities, Inc.*, miembro de *FINRA, SIPC*.

[www.commonfund.org/important-disclosures](http://www.commonfund.org/important-disclosures)

This document is for institutional use only and redistribution is expressly prohibited.