

**All  etrics**

Optimal Bond Fund



## Idea

### All Metrics Optimal Bond Fund

---

- Exposición al mercado de renta fija global.
- Portafolio construido en base a modelos de optimización.
- Modelos matemáticos que determinan el conjunto de portafolios eficientes, mediante la combinación de distintos activos:
  - Para un nivel de retorno esperado, no existe ninguna otra cartera que tenga un riesgo más bajo.
  - Proporciona la máxima rentabilidad esperada posible para su nivel de riesgo.
- Dentro de los portafolios incluidos en la frontera eficiente, es posible seleccionar la cartera con Índice de Sharpe máximo:
  - Ofrece el máximo exceso de rendimiento por unidad de riesgo.



## Background técnico: Modelo Black-Litterman

All Metrics Optimal Bond Fund

---

- Selección del universo de activos.
- Se determinan los retornos implícitos de cada activo mediante un mecanismo de optimización inversa.
- Los datos necesarios son la tasa libre de riesgo, el market premium esperado, la volatilidad, las correlaciones y la capitalización de mercado de cada uno de los activos seleccionados.
- Los retornos implícitos de cada activo pueden recalibrarse de acuerdo a las opiniones o views del asset manager. La influencia de cada view en el modelo dependerá del nivel de confianza asignado.
- El retorno calculado por el modelo BL es el retorno implícito de mercado ensamblado con los views del asset manager ponderados por su nivel de confianza.



## Universo de bonos elegibles divididos por segmento

All Metrics Optimal Bond Fund

---

1. Tesoro Americano de 1 a 3 años (BBgBarc US Treasury 1-3 Yr )
2. Tesoro Americano de 3 a 10 años (BBgBarc US Treasury 3-10 Yr)
3. Tesoro Americano de mas de 10 años (BBgBarc US Treasury Long)
4. Tesoro Americano ajustables por inflación (BBgBarc US Treasury US TIPS)
5. Corporativos Investment Grade Americanos de 1 a 3 años (BBgBarc US Corp 1-3 Yr)
6. Corporativos Investment Grade Americanos de 1 a 10 años (BBgBarc Interm Corp)
7. Corporativos Investment Grade Americanos de más de 10 años (BBgBarc US Long Corporate)



## Universo de bonos elegibles divididos por segmento

All Metrics Optimal Bond Fund

---

8. Corporativos Internacionales (BBgBarc Gbl Agg Ex USD >\$1B:Corp)
9. High Yield Americanos (BBgBarc US Corporate High Yield)
10. High Yield Globales (BBgBarc Global High Yield)
11. Emergentes (BBgBarc EM USD Aggregate)
12. Flotantes (BBgBarc USFRN 5- Yr)
13. Convertibles Americanos (BBgBarc US Cnvt Lq Bond)



## View del Asset Manager

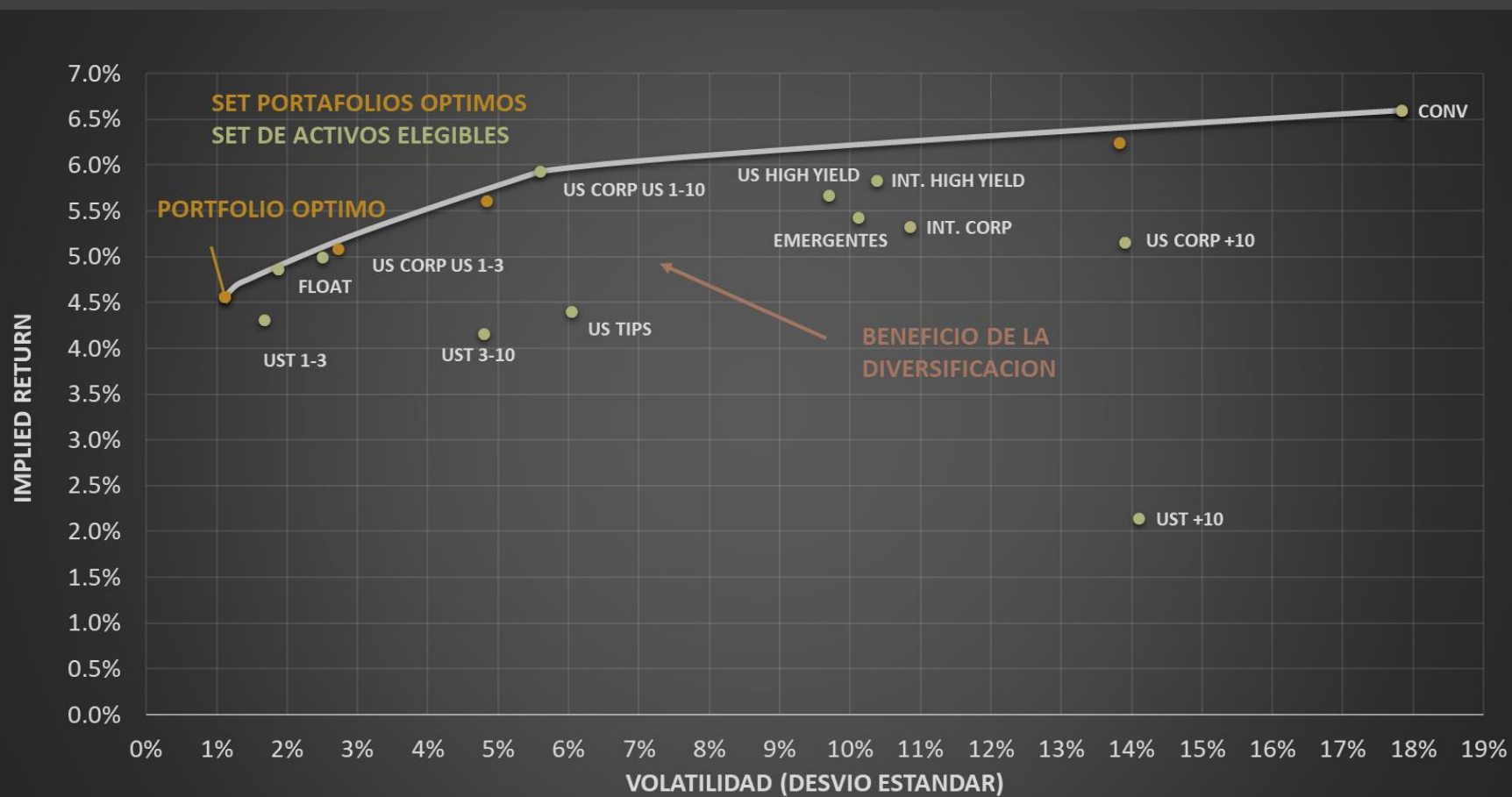
All Metrics Optimal Bond Fund

---

- Los retornos de los activos convergerán a la YTM.
- Estas convergencias se imputan con distintos niveles de confianza.
- A mayor plazo y menor calidad crediticia del emisor, menor es el nivel de confianza asignado a la convergencia de retornos.
- Probable compresión de spreads de 150bps en deuda emergente, bonos convertibles y deuda high yield.
- Posible compresión de 25 a 50bps en deuda corporativa.
- Fair value en bonos del tesoro.

# Frontera eficiente vs activos elegibles

All Metrics Optimal Bond Fund



# Composición de los portafolios eficientes

All Metrics Optimal Bond Fund

ACTIVOS	Indices	IMPL. RETURN	YTM	DURATION	VOLAT.	SET DE PORTAFOLIO EFICIENTES					
UST 1-3	BBgBarc 1-3 Yr US Treasury 1-3 Yr	4.31%	4.53%	1.98	1.67%	54.47%	54.47%	11.26%	2.98%	0.00%	0.00%
UST 3-10	BBgBarc US Treasury 3-10 Yr	4.17%	3.87%	5.32	4.79%	0.00%	0.00%	1.52%	1.67%	0.18%	0.00%
UST +10	BBgBarc US Treasury Long	2.14%	3.85%	16.50	14.10%	0.00%	0.00%	0.04%	0.07%	0.00%	0.00%
US CORP US 1-3	BBgBarc US Corp 1-3 Yr	5.22%	5.15%	1.96	2.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
US CORP US 1-10	BBgBarc Interm Corp	5.93%	5.09%	4.31	5.59%	0.00%	0.00%	23.89%	63.81%	9.70%	0.00%
US CORP +10	BBgBarc US Long Corporate	5.16%	5.29%	13.56	13.90%	0.00%	0.00%	0.09%	0.00%	4.44%	0.00%
INT. CORP	BBgBarc Gbl Agg Ex USD	5.33%	3.71%	5.01	10.85%	0.00%	0.00%	1.38%	1.76%	4.53%	0.00%
US TIPS	BBgBarc US Treasury US TIPS	4.40%	4.27%	6.97	6.04%	0.00%	0.00%	0.37%	0.51%	0.29%	0.00%
FLOAT	BBgBarc USFRN 5- Yr TR USD	4.87%	5.42%	0.17	1.87%	45.53%	45.53%	56.69%	18.96%	3.01%	0.00%
CONV	BBgBarc US Cnvt Lq Bond	6.60%	0.71%	2.10	17.83%	0.00%	0.00%	0.90%	2.32%	67.22%	100.00%
EMERGENTES	BBgBarc EM USD Aggregate	5.43%	7.18%	6.45	10.11%	0.00%	0.00%	3.02%	6.34%	5.51%	0.00%
INT. HIGH YIELD	BBgBarc Global High Yield	5.84%	8.68%	4.46	10.37%	0.00%	0.00%	0.85%	1.59%	5.13%	0.00%
US HIGH YIELD	BBgBarc US Corporate High Yield	5.67%	8.20%	4.32	9.70%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

IMPL. RETURN	4.56%	4.56%	5.09%	5.61%	6.25%	6.60%
VOLATILIDAD	1.11%	1.11%	2.73%	4.84%	13.83%	17.83%
SHARPE RATIO	0.755	0.755	0.499	0.389	0.182	0.161
YTM	4.94%	4.94%	5.23%	5.17%	2.40%	0.71%
DURATION	1.156	1.156	1.794	3.593	3.277	2.100





## Ventajas

All Metrics Optimal Bond Fund

---

- Optimización de la relación riesgo retorno en un portafolio con exposición a la renta fija global.
- Diversificación de los instrumentos que componen el portafolio vía bonos, ETF y fondos mutuos.
- Estrategia de inversión con fundamentos técnicos.
- Eficiencia fiscal.