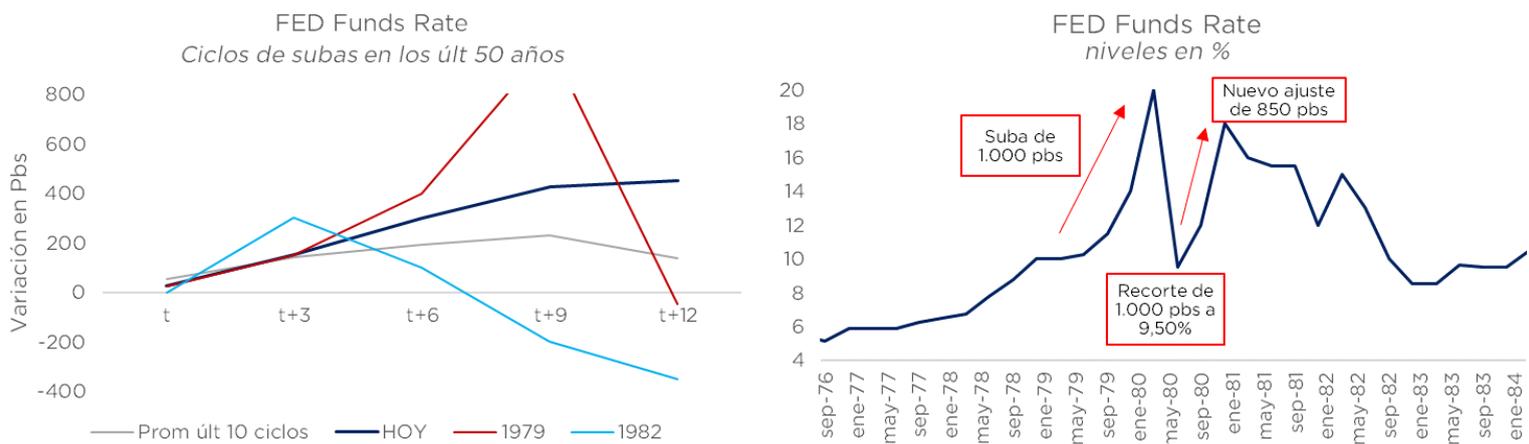


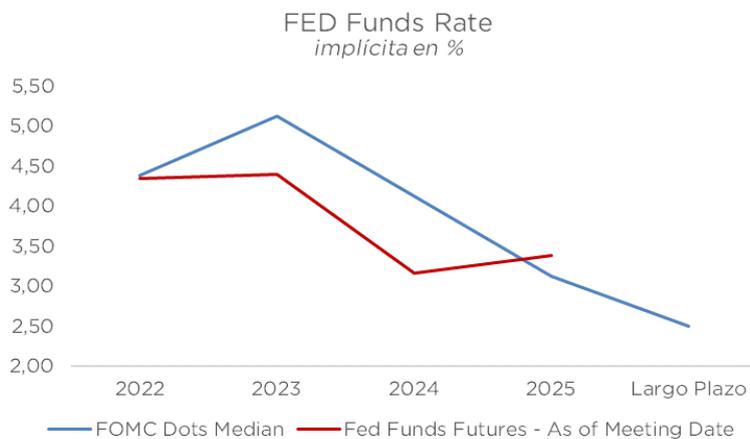
La suba de tasas más dura de la que haya registro

Las decisiones recientes de política monetaria de la FED dejaron en claro que todavía falta un tiempo para que veamos el fin del ciclo de suba de tasas.

El mensaje de prudencia es entendible si se lo ubica en perspectiva histórica. Luego de subestimar a la aceleración de la inflación durante casi todo 2021, la FED tuvo que sobre reaccionar produciendo el episodio de suba de tasas más dura de la que haya registro. Este episodio es comparable con el accionar de Volker en 1979, cuyo costo de bajar la tasa prematuramente se hizo sentir de forma inmediata con una (nueva) aceleración de la inflación, y Powell parece tenerlo muy presente en su experiencia actual.



Más allá que la actual postura de la FED implique una suba marginal respecto de lo que estaba inicialmente anticipado, está claro que estamos muy cerca del fin de ciclo de suba de tasas pero sobre todo que la autoridad monetaria está determinada a restaurar el entorno de baja inflación. En ese escenario, la inflación futura es menor y las tasas de interés también, lo que implica un precio mayor de los activos.

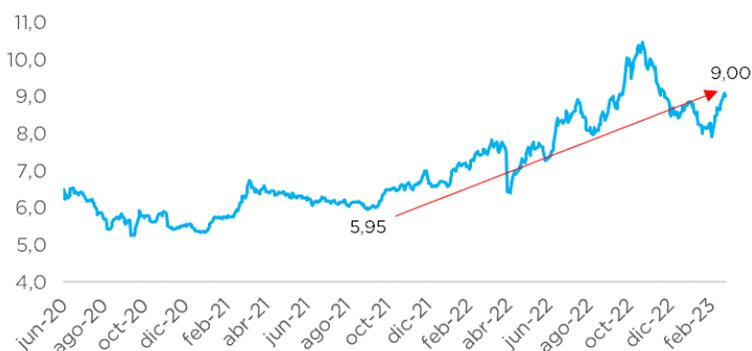


Punto de entrada atractivo para la renta fija emergente

El resultado de la adopción de una política monetaria más agresiva produjo que el 2022 sea el peor año de la historia para la renta fija global en términos de performance, lo que nos lleva a pensar que este *asset class* ya contempla en sus precios el cambio de postura de la FED.

De hecho, el ajuste de tasas a nivel global que sobrevino al cambio de política de la FED mejoró los rendimientos de la renta fija emergente en prácticamente un 50% desde lo que estaban hace poco más de un año: la TIR del EMBI LatAm pasó de 5,95% a 9,00%, un valor que no se evidenciaba desde el 2018. Históricamente, los períodos de subas de rendimientos – sobre todo tan abruptos – están asociados a retornos positivos, por lo que el actual parece ser un buen punto de entrada para la deuda Latinoamericana.

YTM EMBI LatAm



EMBI LatAm últ 10 años: Evolución TIR vs retorno 12 meses siguientes



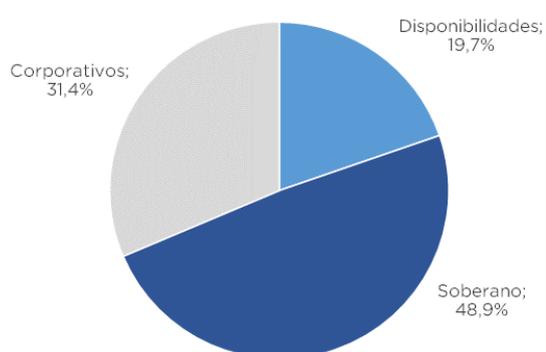
El vehículo: Fondo Consultatio Income

Nuestro fondo Consultatio Income se presenta como el instrumento más seguro para jugar este trade. Posibilitando la suscripción en USD CCL o en especie, el objetivo del fondo es obtener una rentabilidad en dólares con un riesgo muy bajo con foco en créditos (soberanos y corporativos) de corto plazo emitidos y negociados en LatAm.

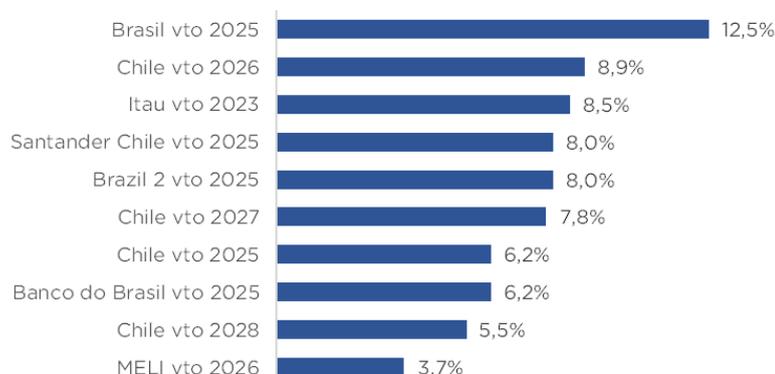
Actualmente el fondo está posicionado de forma diversificada en deuda de emisores con la mejor calidad crediticia y resulta atractivo para perfiles conservadores que busquen un vehículo local con baja duración que se mantenga al margen del riesgo soberano argentino de cara al año electoral.

AUM	Duration	TNA*
23,77 M	1,32	4,90%

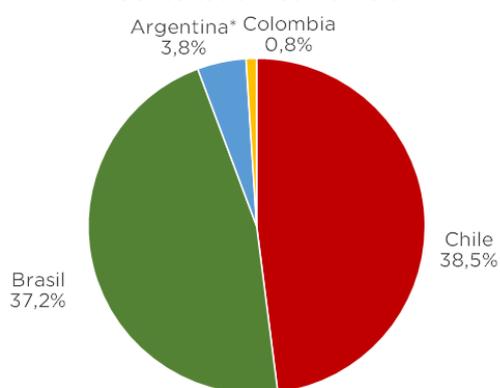
Consultatio Income: Asset Class



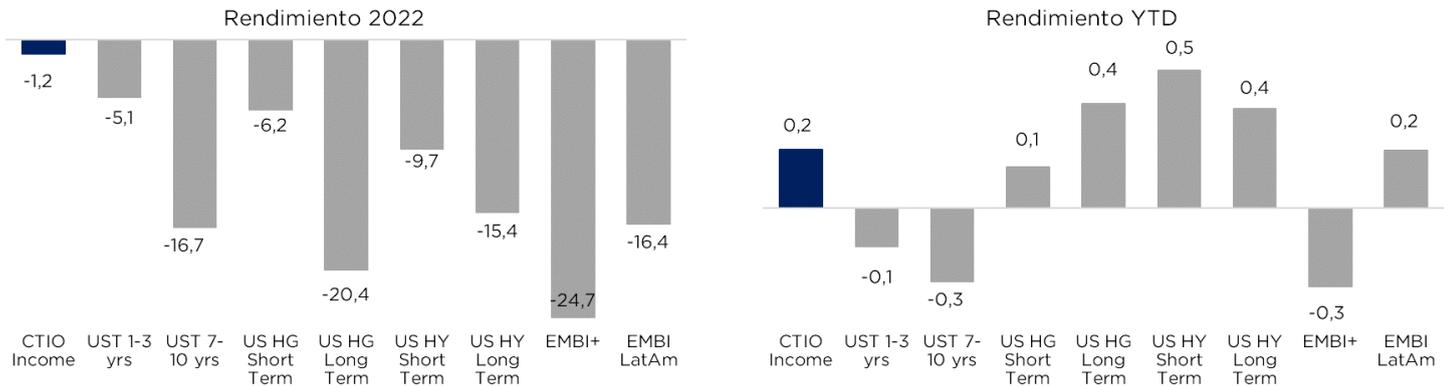
Principales tenencias



Consultatio Income: País

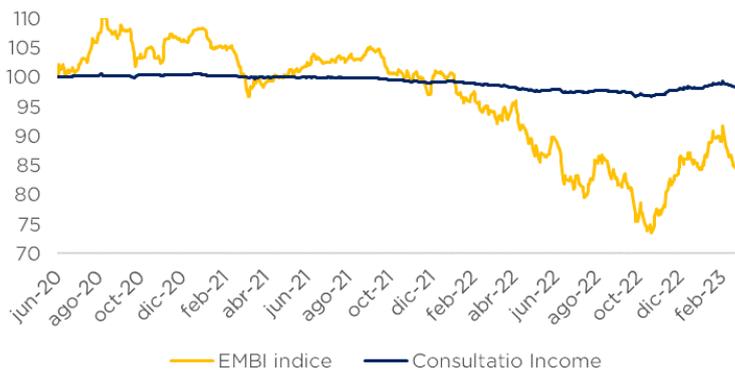


En un año que castigó fuertemente a toda la renta fija, el fondo Consultatio Income puso a prueba su ADN conservador y se mostró muy resiliente con respecto a sus principales referencias. En 2023, aun con el ciclo de subas de tasa sin darse por finalizado, ya tuvo retornos positivos.



Adicionalmente, si miramos la performance del fondo en relación al EMBI LatAm no solo evidencia un mejor retorno sino también una volatilidad mucho menor, lo que lo hace un vehículo ideal para invertir en el *asset class* de manera conservadora.

Consultatio Income vs EMBI LatAm
índice base 100=jun-20



Consultatio Income vs EMBI LatAm ajustado por duration
índice base 100=jun-20



Consultatio Investment S.A. (CUIT: 30.71430026.8) y Consultatio Asset Management (CUIT 30.67726994.0) Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (ambas en conjunto, "Consultatio" con domicilio en: Av. Ortiz de Ocampo 3302 – Módulo IV – Piso 3, CABA.). El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar valores negociables, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. Consultatio Investment S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 351, Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n° 18 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 47, todos ellos de la CNV. Consultatio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es un Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva registrado bajo la matrícula n° 13 de la CNV. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros. En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotas de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotas o al otorgamiento de liquidez a tal fin.