



**INVESTMENT CASE**

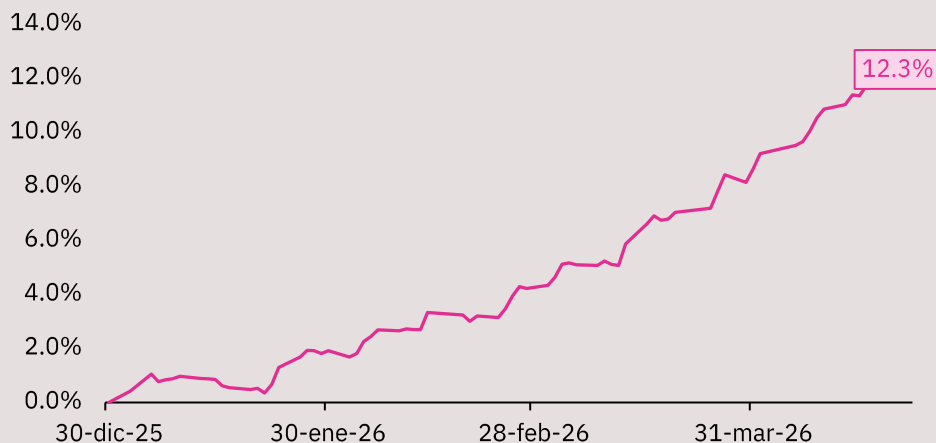
Consultatio Balance  
Fund

**one618**  
ASSET MANAGEMENT

## ¿POR QUÉ CONSULTATIO BALANCE FUND?

En un escenario condicionado por la incertidumbre internacional, el timing y la capacidad de adaptación son claves para capturar oportunidades. En este contexto, un fondo de retorno total con la flexibilidad operativa de Consultatio Balance se posiciona como una alternativa atractiva.

### Consultatio Balance Fund: rendimiento acumulado YTD



### Performance en ARS

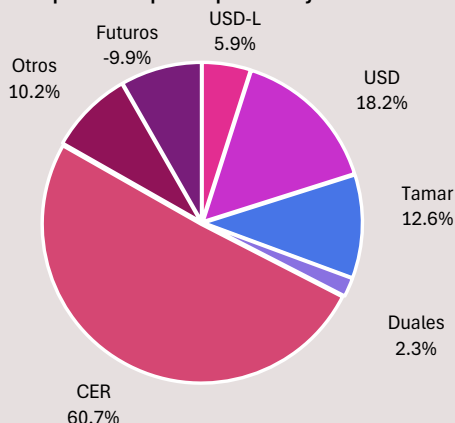
- 5,0% 1M
- 12,3% YTD
- 48,4% 12M

\*Performance al 22-abr-26.

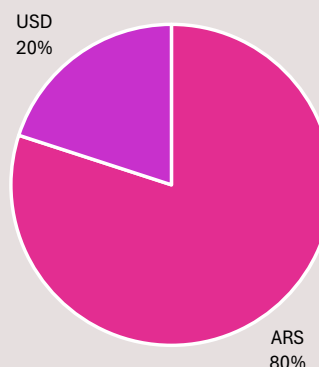
## LAS CLAVES DE NUESTRO POSICIONAMIENTO

- Somos constructivos con las paridades de los Globales:** 13% de la cartera en bonos soberanos en dólares largos combinado con una exposición a provinciales de primera calidad crediticia;
- Nuestra visión de tipo de cambio sigue siendo optimista en el corto plazo:** mantenemos el 80% de la cartera pesificada y una posición vendida en contratos de dólar futuro;
- Las curvas en pesos siguen ofreciendo valor:** 60% del fondo posicionado en CER corto y largo y 15% en tasa variable.

### Apertura por tipo de ajuste



### Apertura por moneda



## LOS MOVIMIENTOS DEL MES

### → Armamos posición en CER provincial

Si bien seguimos viendo valor en la curva CER, sobre todo considerando nuestra visión sobre el frente cambiario y las señales del Gobierno orientadas a bajar las tasas para impulsar la actividad, la compresión desde estos niveles no será tan agresiva como lo fue hasta aquí. En ese caso, empezamos a mirar como alternativa superadora y defensiva a los bonos CER provinciales de Córdoba y Mendoza, que ofrecen spreads de entre 370 y 400 puntos básicos de tasa real, lo que da un carry diferencial más que atractivo.

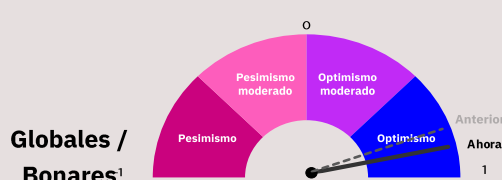
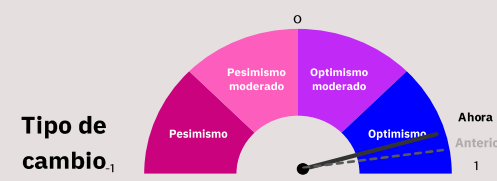
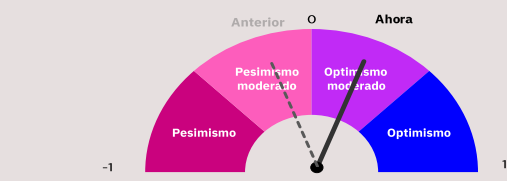
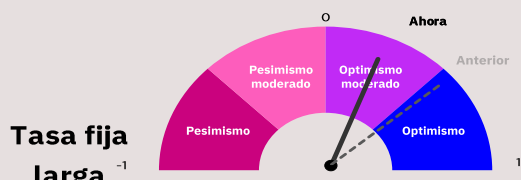
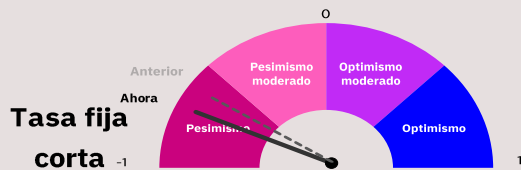
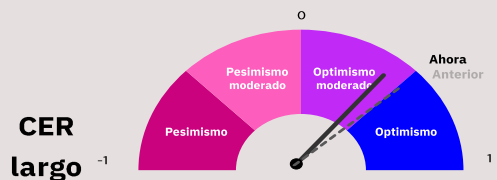
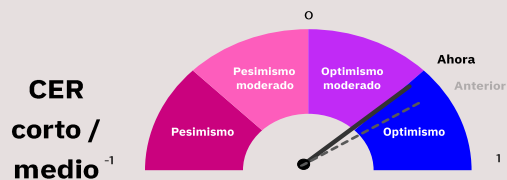
### → Empezamos a sumar nuevamente tasa variable

Los bonos a tasa variable empiezan a ganar atractivo en un escenario como el que proyectamos, donde la presión sobre las tasas reales se incrementa en el mediano plazo. La tasa real implícita en los precios se ubicó en terreno negativo, en torno al -5% TNA promedio hasta dic-26 y -8,5% promedio hasta sep-26, un nivel que parece exagerado. En este contexto, empezamos a sumar algo de posicionamiento en el TTD26 y TMF27, que ofrecen un rendimiento proyectado al vencimiento mayor que sus comparables con igual vencimiento.

### → Por ahora, mantenemos posición venta en Rofex

Los 10pp de short Rofex de nuestro fondo retorno total rindieron sus frutos: habíamos vendido gran parte de la posición de abril en \$1.441 y luego terminado de completar los 10pp en \$1.405 y hoy ya vale \$1.366. Estamos atentos a cerrar la posición - o dejar vencerla y no renovar - en la medida que siga esta dinámica cambiaria.

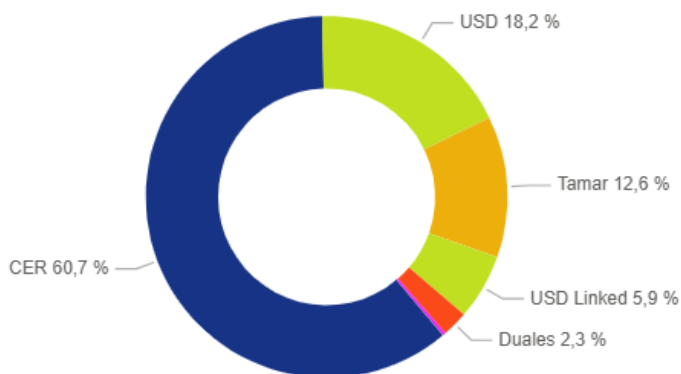
## VISIÓN POR CURVA



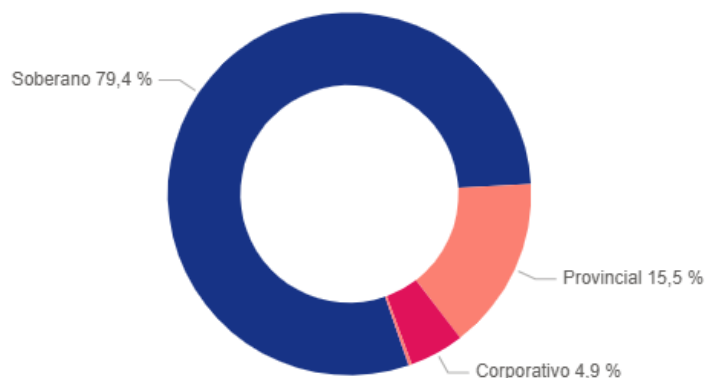
## CONSULTATIO BALANCE FUND: POSICIONAMIENTO

AUM	Duration	TNA
167,71 mil M	1,73	19,81%

### Apertura por tipo de ajuste



### Apertura por crédito



### Principales tenencias

TZX26	26,5 %
TZX28	15,6 %
TMF27	11,1 %
GD41	7,1 %
GD35	6,1 %
TX26	4,8 %
PMA28	4,3 %
SFD34	3,5 %
CO3D7	3,2 %
COD7P	3,0 %

### Inversiones

Ajuste	Weight	Duration	TNA Original
USD Linked	5,9 %	1,14	5,4%
USD	18,2 %	5,22	9,4%
Tamar	12,6 %	0,80	4,0%
Futuros ROFEX	-9,9 %	0,00	19,9%
Duales	2,3 %	0,65	1,3%
CER	60,7 %	0,98	-2,1%

Otros: Incluye operaciones de Pase, otros activos a cobrar y pasivos a pagar.

Para la conversión de la TNA a pesos se toma en cuenta la expectativa de CER, BADLAR, tipo de cambio oficial y dólar CCL que tenemos para el resto del año.