



INVESTMENT CASE

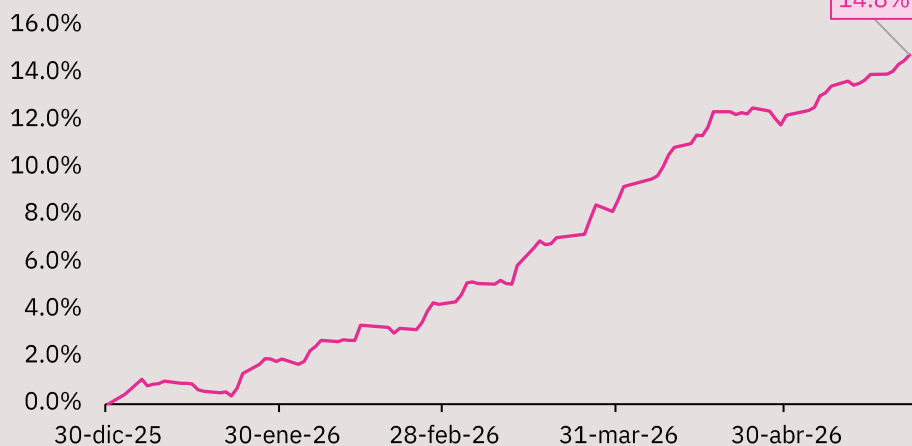
Consultatio Balance
Fund

one618
ASSET MANAGEMENT

¿POR QUÉ CONSULTATIO BALANCE FUND?

En un escenario condicionado por la incertidumbre internacional y de cara al segundo semestre, 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

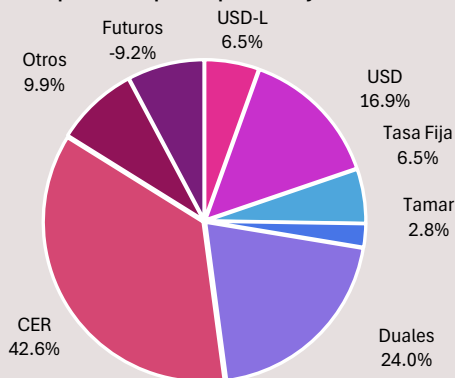
- 2,0% 1M
- 14,8% YTD
- 46,2% 12M

*Performance al 22-may-26.

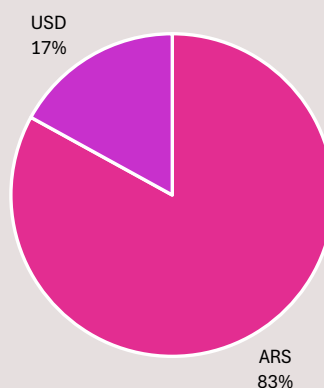
LAS CLAVES DE NUESTRO POSICIONAMIENTO

- Somos constructivos con los Globales:** 14% de la cartera en bonos soberanos en dólares largos combinado con una exposición a provinciales de alta calidad crediticia;
- Nuestra visión sigue siendo constructiva tácticamente con los pesos:** mantenemos el 80% de la cartera pesificada y una posición vendida en contratos de dólar futuro;
- Seguimos prefiriendo la curva CER por sobre el resto de las alternativas en pesos:** 40% del fondo posicionado en CER corto y medio y 25% en tasa variable.

Apertura por tipo de ajuste



Apertura por moneda



LOS MOVIMIENTOS DEL MES

→ Acortamos CER 2028 a 2027

Tras la ausencia de los Boncer 2028 en el menú de la última licitación del Tesoro, las tasas reales de estos instrumentos comprimieron con fuerza, por lo que aprovechamos para tomar ganancias y rotar hacia vencimientos 2027. Desde los niveles actuales, incluso bajo el supuesto de una ampliación de 100 pbs a lo largo de toda la curva, la pendiente sigue favoreciendo a estos títulos en términos de carry: ofrecen, en promedio, un mes adicional de inflación respecto del resto de la curva. Complementamos esta estrategia con Bonceres cortos, donde identificamos una oportunidad puntual a partir de una inflación implícita para los próximos meses inferior a la que proyecta nuestro escenario base.

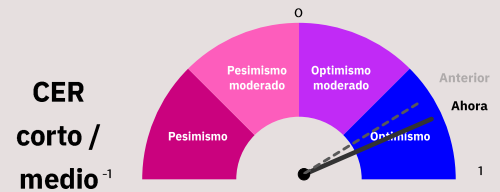
→ Por ahora, seguimos con posición vendida en Rofex

El Consultatio Balance Fund mantiene una posición vendida en el Rofex mayo, abierta en torno a \$1.415 tras el rolleo del contrato de abril, y que sostenemos hasta la actualidad. Nuestro principal argumento es que la liquidación de la cosecha aún no finalizó, por lo que la oferta de divisas debería continuar predominando en el mercado.

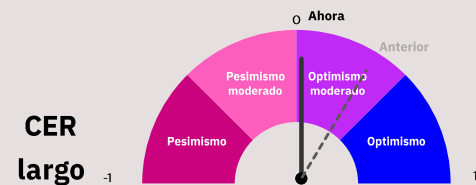
→ Empezamos a sumar algo de exposición a tasa variable

Con la inflación a la baja, y sin sobresaltos, la Tamar real podría volver a terreno positivo, favoreciendo a los instrumentos de tasa variable. En ese contexto, y bajo nuestras proyecciones hacia adelante, los duales —particularmente el TTS26 y el TTD26— presentan un retorno proyectado al vencimiento superior al de sus pares en el resto de las curvas.

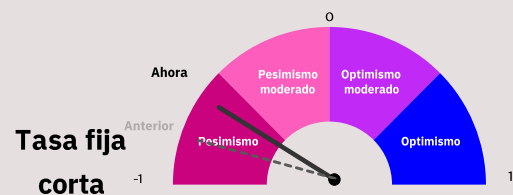
VISIÓN POR CURVA



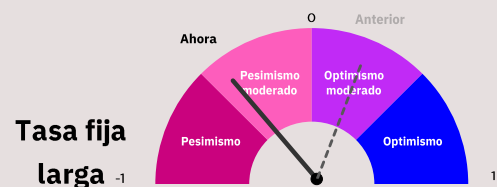
El barómetro de mercado oscila entre -1 (pesimismo extremo) y 1 (optimismo extremo). La aguja indica el valor del barómetro que surge de la opinión de la mesa de Consultatio respecto del atractivo de la clase de activo en cuestión. Para la brecha "optimismo" indica brecha a la baja y "pesimismo" brecha al alza.



El barómetro de mercado oscila entre -1 (pesimismo extremo) y 1 (optimismo extremo). La aguja indica el valor del barómetro que surge de la opinión de la mesa de Consultatio respecto del atractivo de la clase de activo en cuestión. Para la brecha "optimismo" indica brecha a la baja y "pesimismo" brecha al alza.



El barómetro de mercado oscila entre -1 (pesimismo extremo) y 1 (optimismo extremo). La aguja indica el valor del barómetro que surge de la opinión de la mesa de Consultatio respecto del atractivo de la clase de activo en cuestión. Para la brecha "optimismo" indica brecha a la baja y "pesimismo" brecha al alza.



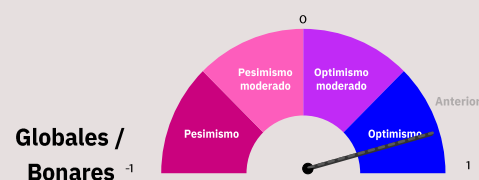
El barómetro de mercado oscila entre -1 (pesimismo extremo) y 1 (optimismo extremo). La aguja indica el valor del barómetro que surge de la opinión de la mesa de Consultatio respecto del atractivo de la clase de activo en cuestión. Para la brecha "optimismo" indica brecha a la baja y "pesimismo" brecha al alza.



El barómetro de mercado oscila entre -1 (pesimismo extremo) y 1 (optimismo extremo). La aguja indica el valor del barómetro que surge de la opinión de la mesa de Consultatio respecto del atractivo de la clase de activo en cuestión. Para la brecha "optimismo" indica brecha a la baja y "pesimismo" brecha al alza.



El barómetro de mercado oscila entre -1 (pesimismo extremo) y 1 (optimismo extremo). La aguja indica el valor del barómetro que surge de la opinión de la mesa de Consultatio respecto del atractivo de la clase de activo en cuestión. Para la brecha "optimismo" indica brecha a la baja y "pesimismo" brecha al alza.

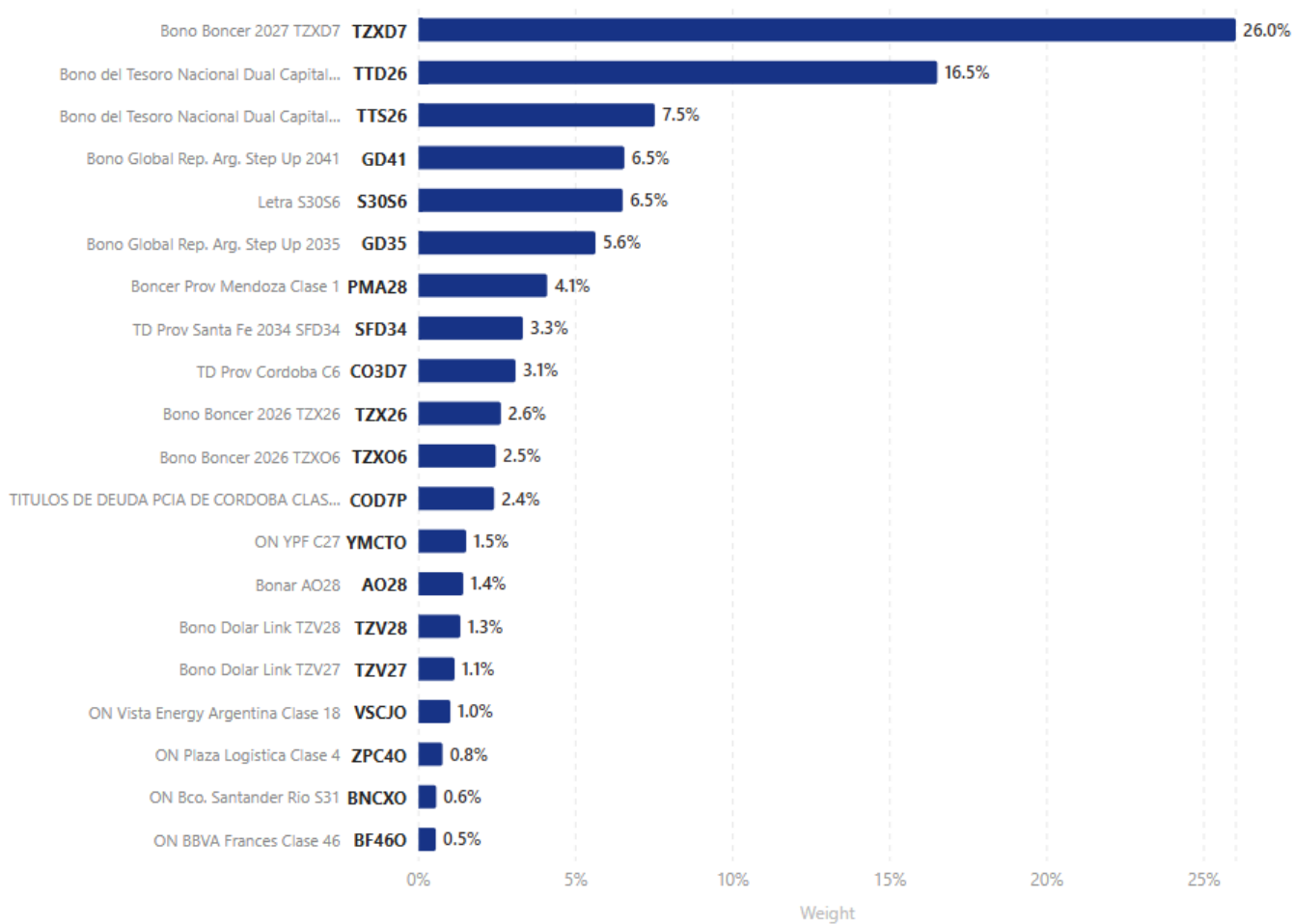


El barómetro de mercado oscila entre -1 (pesimismo extremo) y 1 (optimismo extremo). La aguja indica el valor del barómetro que surge de la opinión de la mesa de Consultatio respecto del atractivo de la clase de activo en cuestión. Para la brecha "optimismo" indica brecha a la baja y "pesimismo" brecha al alza.

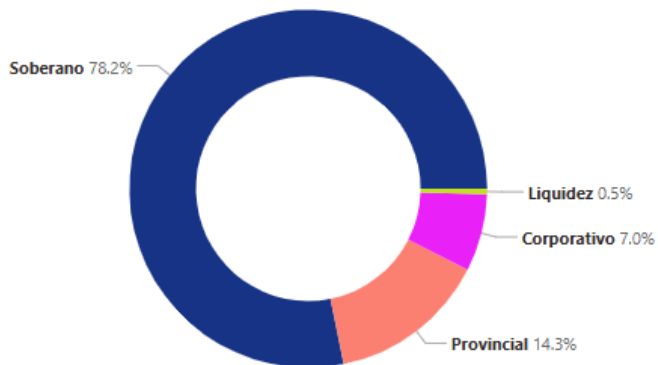
CONSULTATIO BALANCE FUND: POSICIONAMIENTO

AUM	DURATION	MONEDA	% FONDO
181.84B	1.69	ARS	82.8%
		USD	17.2%
		Futuros ROFEX	-9.2%

Principales tenencias



Crédito



Ajuste

