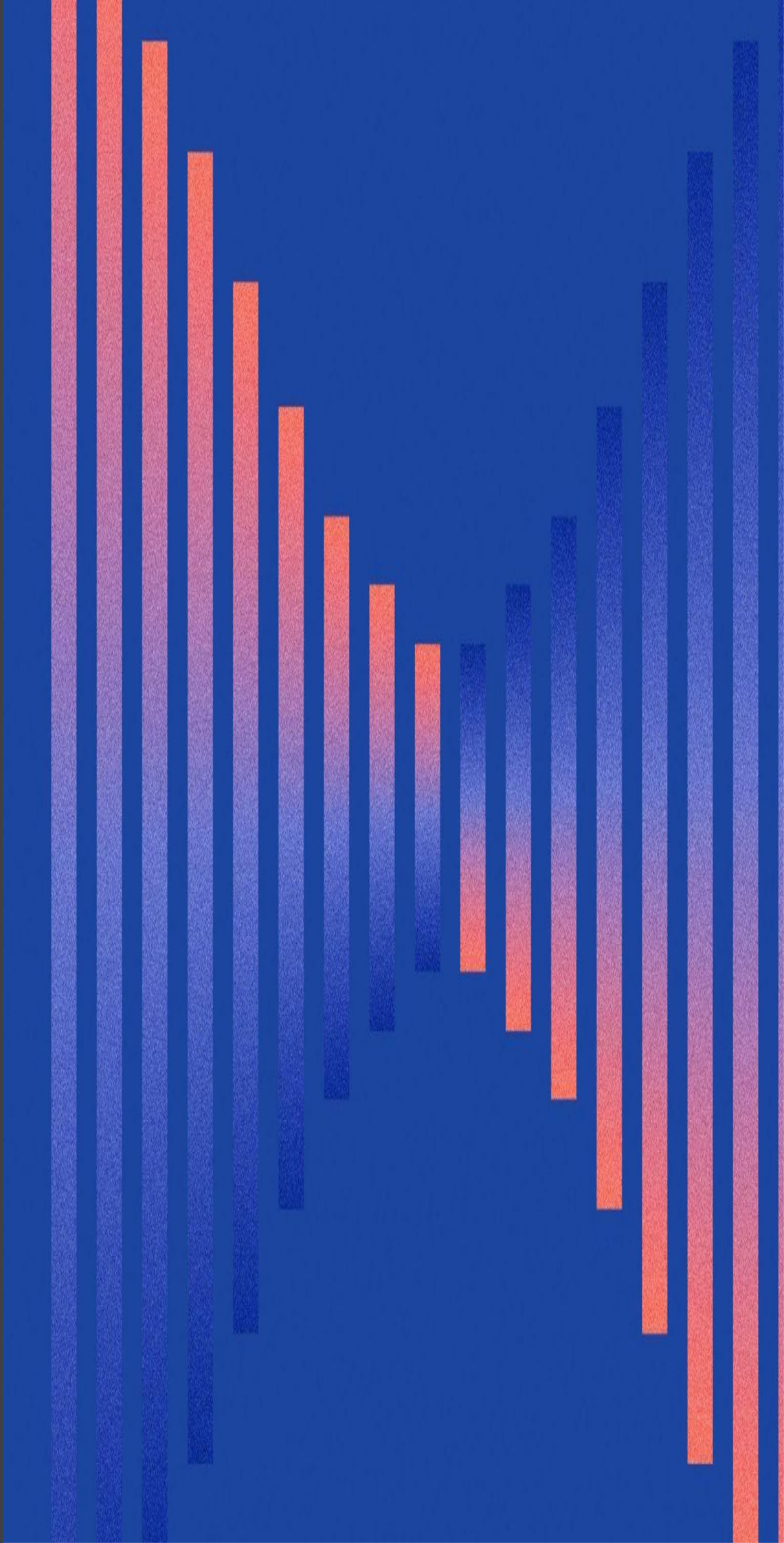


INVESTMENT CASE

Consultatio Balance
Fund

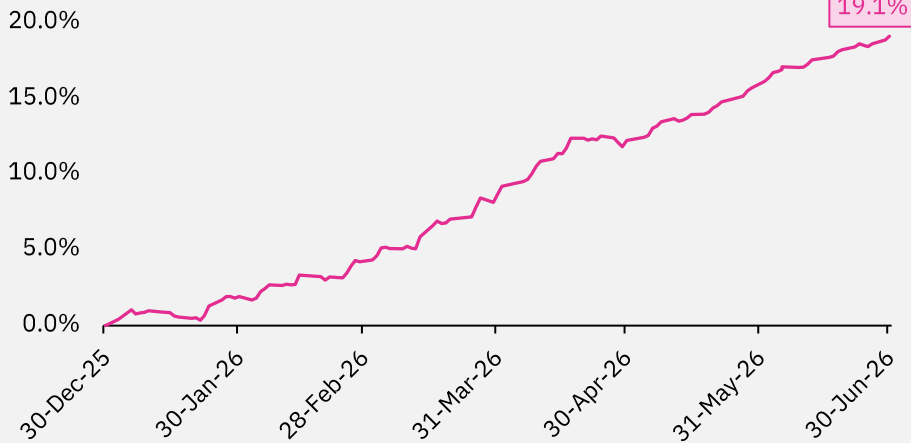
one618
ASSET MANAGEMENT



¿POR QUÉ CONSULTATIO BALANCE FUND?

De cara al segundo semestre y en el camino hacia las elecciones presidenciales, 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 para navegar un escenario dinámico y aprovechar las oportunidades que puedan surgir.

**Consultatio Balance Fund:
rendimiento acumulado YTD**



Performance en ARS

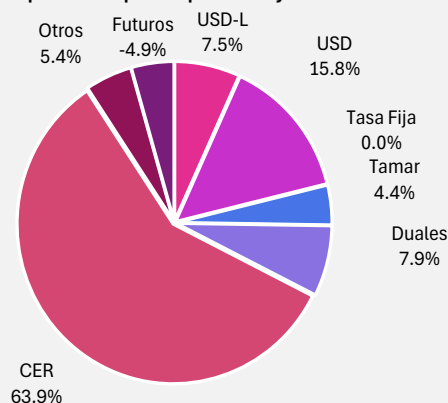
- 3.0% 1M
- 19.1% YTD
- 47.9% 12M

*Performance al 30-jun-26.

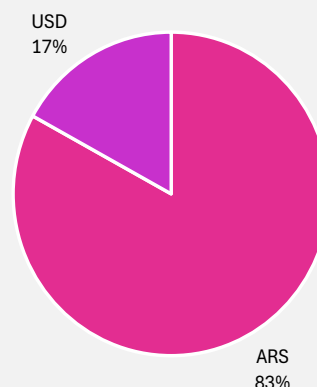
LAS CLAVES DE NUESTRO POSICIONAMIENTO

- Desde estos niveles, no vemos demasiado *upside* en los bonos soberanos en dólares:** bajamos a 8% de la cartera la exposición a vencimientos largos, combinado con una exposición de 8% a provinciales y corporativos de alta calidad crediticia;
- Tomamos ganancias del aumento de cobertura (habíamos subido a 24% del fondo):** con la depreciación reciente del tipo de cambio y rendimientos en niveles aún elevados mantenemos el 83% de la cartera pesificada;
- Preferimos la curva CER por sobre el resto de las alternativas en pesos:** 63% del fondo posicionado en CER medio y 12% en tasa variable.

Apertura por tipo de ajuste



Apertura por moneda



LOS MOVIMIENTOS DEL MES

→ Reabrimos la posición vendida en Rofex

La dinámica reciente del tipo de cambio oficial nos llevó a reabrir el short en contratos futuros de Rofex por casi 5.1% del fondo, luego de haberlo cerrado a fines de mayo. El efecto de esta operación llevó a que la cobertura cambiaria del Balance Fund vuelva a un nivel de 19% (incluyendo USD-L), incluso a pesar de haber aumentado la exposición a soberanos dólar linked desde un nivel de 1.2% a 4.1%, a medida que nos adentramos al segundo semestre que en nuestro escenario base incorpora un ajuste del tipo de cambio real de casi 10% acumulado.

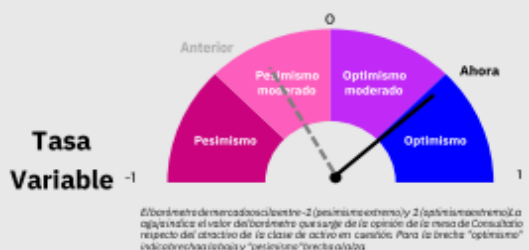
→ Tomamos ganancia en Globales / Bonares

Tras la compresión del riesgo país de más de 200 pbs y el upgrade de calificación crediticia, aprovechamos a tomar ganancias y reducir la exposición a los soberanos hard-dollar. Dicho esto, aunque entendemos que el retorno “fácil” de este asset class ya estaría realizado, mantenemos una posición de 8.1% en Bonares largos, donde el spread por legislación ofrece una oportunidad y se concentra el mayor potencial de retorno. Combinamos esta posición con bonos corporativos y provinciales en dólares de alta calidad crediticia.

→ Rotamos desde tasa variable hacia CER 2027

Con la TAMAR breakeven en zona atractiva, habíamos aumentado la exposición a tasa variable. Luego de una compresión de los spreads por debajo del 1%, aprovechamos a tomar ganancias y rotar nuevamente hacia CER 2027, donde las forwards implícitas se mantienen en niveles atractivos cercanos al 10%.

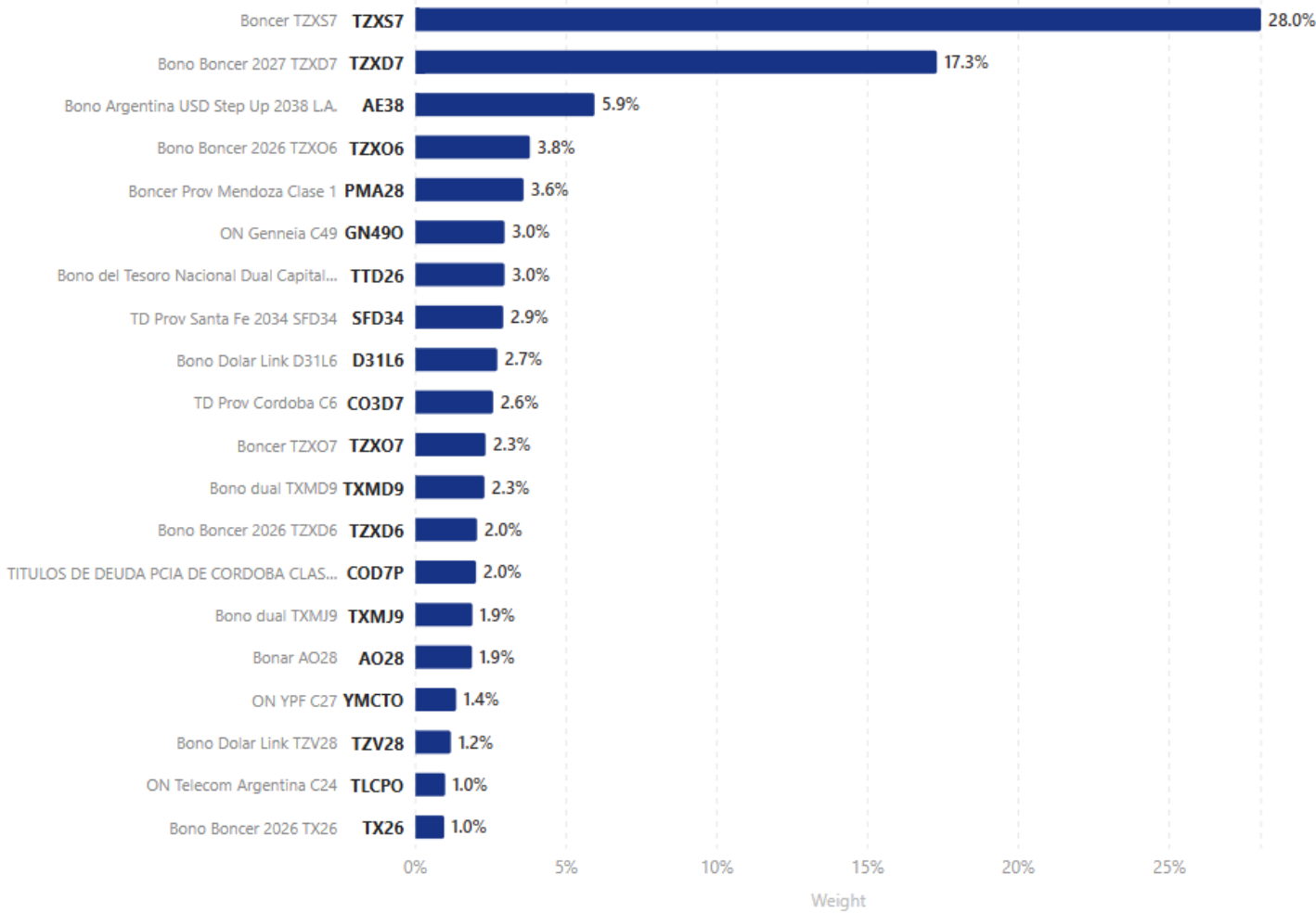
VISIÓN POR CURVA



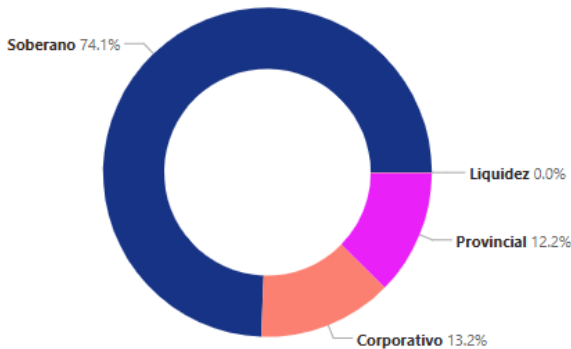
CONSULTATIO BALANCE FUND: POSICIONAMIENTO

AUM	DURATION	MONEDA	% FONDO
217.41B	1.60	ARS	83.5%
		USD	16.1%
		Futuros ROFEX	-4.9%

Principales tenencias



Crédito



Ajuste

