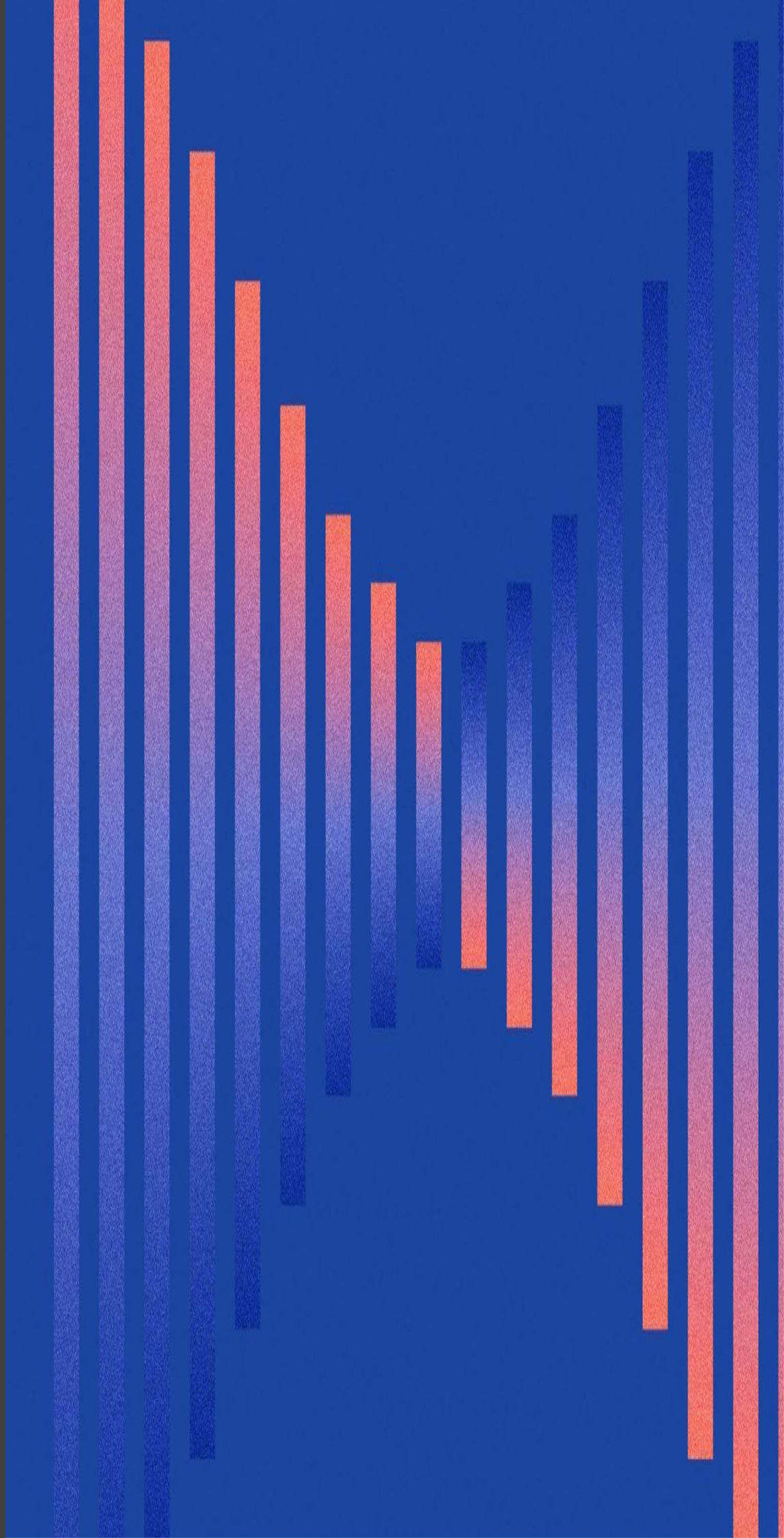


INVESTMENT CASE

Consultatio Balance
Fund

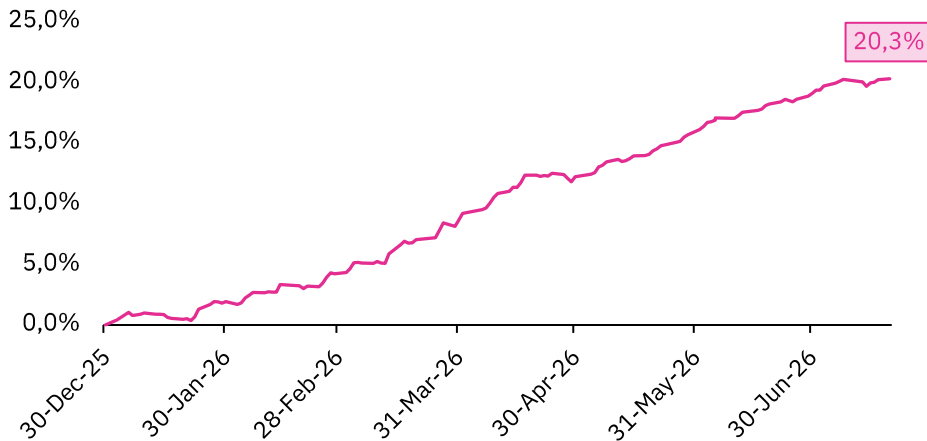
one618
ASSET MANAGEMENT



¿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

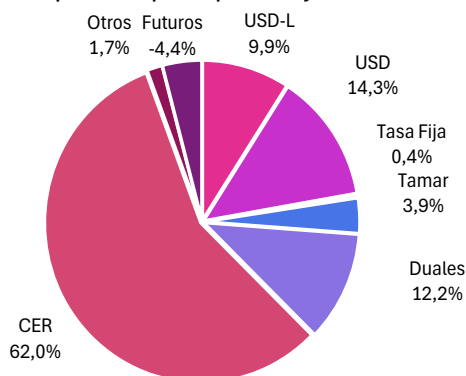
- 1,8% 1M
- 20,3% YTD
- 47,1% 12M

*Performance al 20-jul-26.

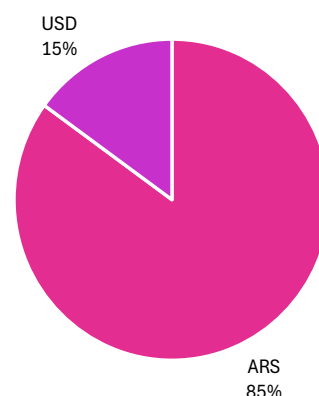
LAS CLAVES DE NUESTRO POSICIONAMIENTO

- Los bonos soberanos en dólares dejaron de ser nuestro asset class preferido:** bajamos a 6,8% de la cartera la exposición a vencimientos largos, combinado con una exposición de 7,5% a provinciales y corporativos de alta calidad crediticia;
- La reacción del tipo de cambio nos lleva a revertir tácticamente la cobertura:** mantenemos el 85% de la cartera pesificada;
- Preferimos la curva CER por sobre el resto de las alternativas en pesos:** 62% del fondo posicionado en CER 2027 y 16% entre bonos Tamar y duales.

Apertura por tipo de ajuste



Apertura por moneda



LOS MOVIMIENTOS DEL MES

→ Deshicimos la apuesta a tasa variable y volvemos a CER

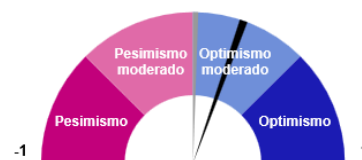
En junio habíamos rotado de Bonceres a soberanos tasa variable, apostando a que el mercado había ido demasiado lejos con el optimismo por la desinflación. Esa apuesta pagó, pero las tasas reales volvieron a verse atractivas, por lo que tomamos ganancias y rotamos a bonos CER 2027 con forwards implícitas que volvieron a la zona de 12%/13%. Nuestro posicionamiento vuelve a estar concentrada fundamentalmente en el tramo medio de la curva CER, con una porción menor en tasa variable como opción de cobertura ante una eventual suba de las tasas de interés reales.

→ Reabrimos la posición vendida en Rofex

A principios de junio habíamos cerrado el short de Rofex, y la reacción del tipo de cambio nos dio la razón: pasó de un nivel de \$1.420 a mediados de junio a uno de \$1.500 durante los primeros días de julio. Con precios que ya parecían elevados en relación a nuestro escenario cambiario para el segundo semestre de este año, decidimos reabrir la posición vendida en los contratos de julio por casi un 5% del fondo. Desde un punto de vista más estructural, considerando la estacionalidad cambiaria desfavorable que suele prevalecer durante la segunda mitad del año y un tipo de cambio real apreciado, la nueva caída del tipo de cambio nos vuelve a poner constructivos con la cobertura.

VISIÓN POR CURVA

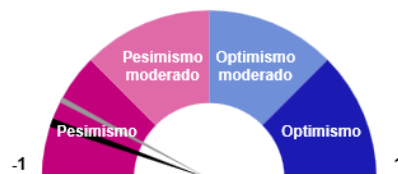
CER
corto /
medio



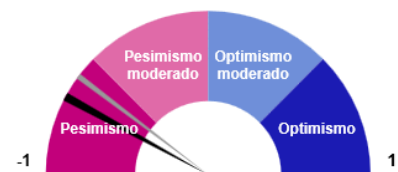
CER
largo



Tasa fija
corta



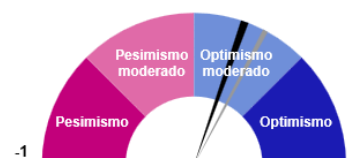
Tasa fija
larga



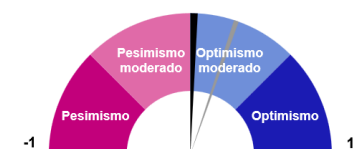
Tasa
Variable



Tipo de
cambio



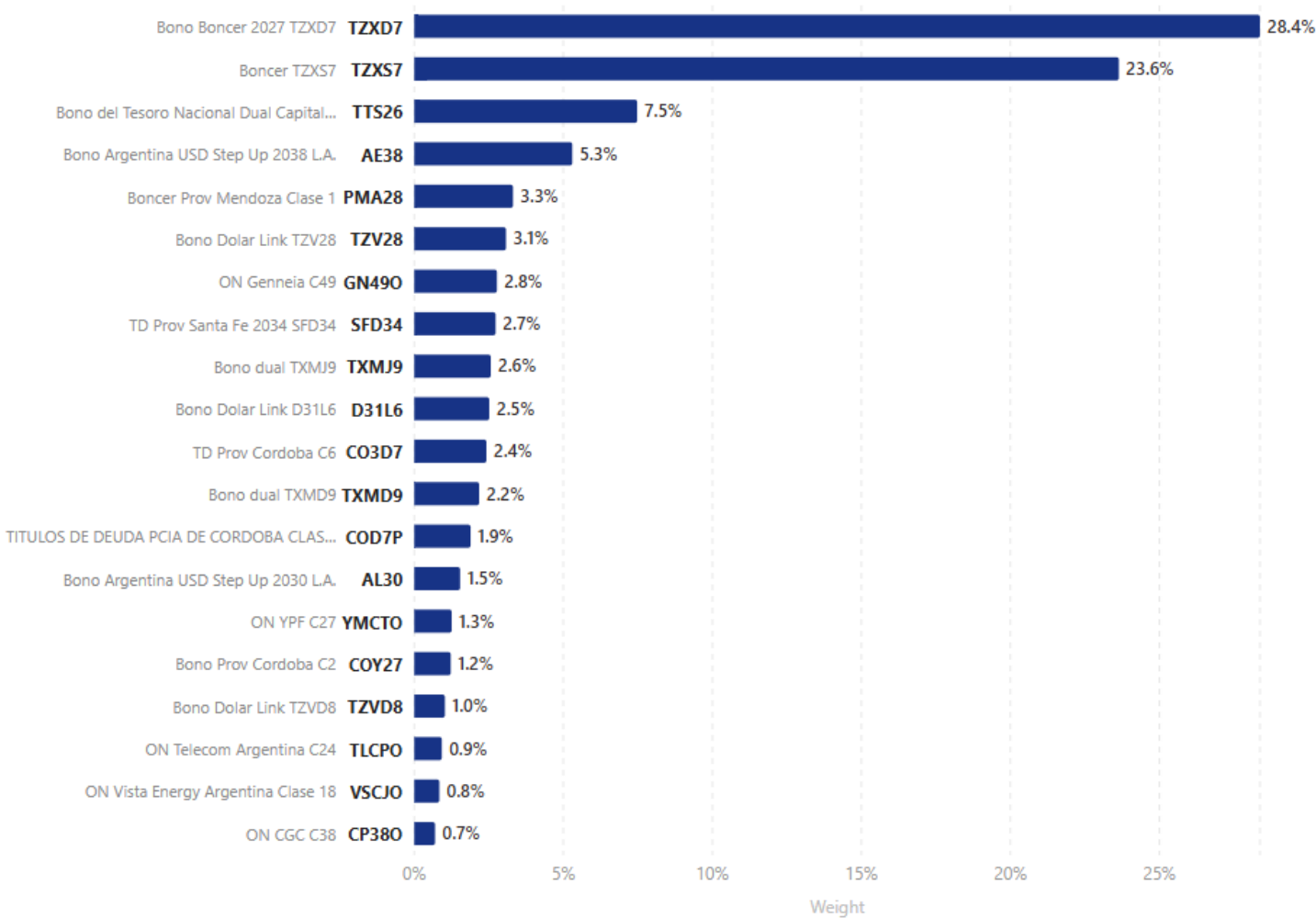
Globales /
Bonares



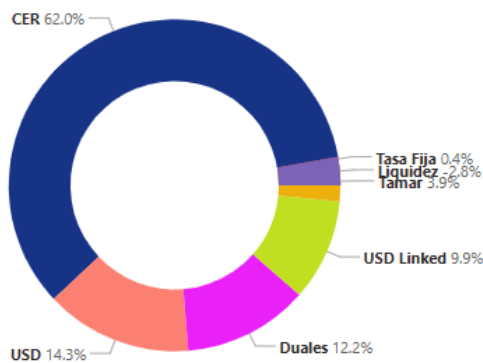
CONSULTATIO BALANCE FUND: POSICIONAMIENTO

AUM	DURATION	MONEDA	% FONDO
233.40B	1.69	ARS	85.0%
		USD	15.0%
		Futuros ROFEX	-4.4%

Principales tenencias



Ajuste



Crédito

