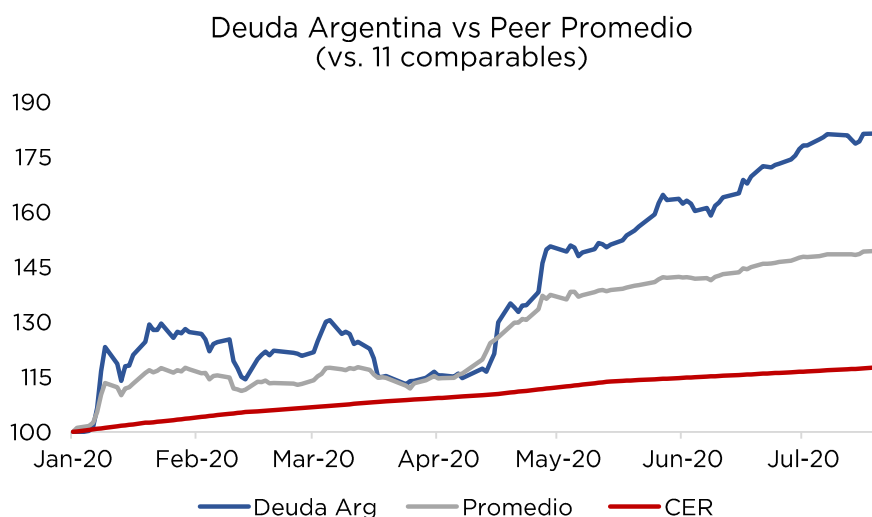


## Consultatio Deuda Argentina: un vehículo para capturar la aceleración de la inflación

La conjunción de desequilibrios monetarios, desbalances en el mercado cambiario, atraso de precios regulados y expectativas desancladas nos llevan proyectar una aceleración inflacionaria antes de fin de año. El financiamiento monetario al Tesoro en niveles ochentosos, la pérdida de reservas del BCRA en julio, las tarifas y combustibles sin ajustar desde hace varios meses y la dispersión en las proyecciones de inflación para este año avalan nuestra visión. Esta dinámica solo podrá ser atenuada (no evitada) con un programa consistente que ancle expectativas, escenario que no vemos por el momento.

En este contexto, nuestro fondo Consultatio Deuda Argentina se posiciona como una oportunidad muy atractiva de inversión ya que tiene el 80% de sus activos con exposición a la curva de bonos CER. La duración promedio del fondo es de 2 años, con el objetivo de minimizar el riesgo inherente a instrumentos con un plazo mucho mayor.

En lo que va del año, el Consultatio Deuda Argentina es el fondo con mejor performance de todo el mercado, con un rendimiento directo superior al 95%. Este comportamiento pone en evidencia la calidad de nuestra gestión activa en un contexto de mercado tan complejo como fue la primera mitad del año. A diferencia de lo que sucedió durante dicho período, cuando la normalización del mercado derivó en ganancias de capital importantes, esperamos que la principal fuente de retornos de la curva CER en los próximos meses sea el carry, impulsada por la aceleración de la inflación que esperamos y los intereses de los títulos.



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 cuotapartes 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 cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.

# Anexo: Consultatio Deuda Argentina

## Descripción

Plazo de liquidación	T+2	TNA	34.2%
Moneda de denominación	Pesos	Duration	2.04
Patrimonio en Millones	3614	Perf 1 mes	8.4%
Tipo de Fondo	Renta Fija	Perf YTD	96.2%
Honorarios	Clase A 3,25%	Perf 2019	40.0%
	Clase B 2%	Calificación	A-bf,ar

## Posicionamiento

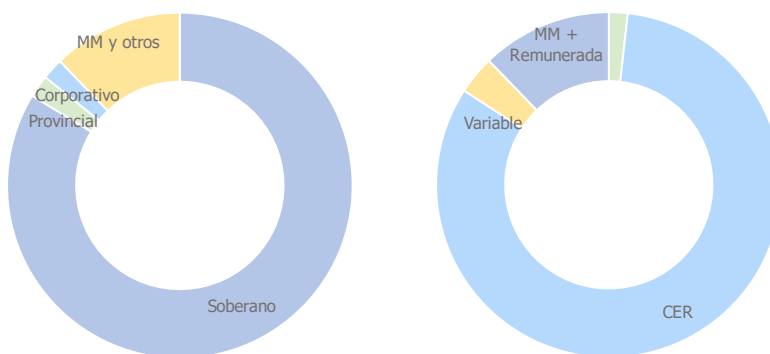
Por tipo de Crédito	Participación	TNA*	Duration**
Soberano	83.7%	36.6%	-
Provincial	2.1%	32.3%	-
Corporativo	2.0%	35.8%	-
MM y otros	12.2%	18.0%	-
Plazo Fijo	-	-	-
Por tipo de ajuste	Participación	TNA*	Duration**
Acciones	-	-	-
Tasa Fija Pesos	1.8%	42.4%	1.0
CER	82.4%	36.5%	2.4
Variable	3.6%	33.2%	1.4
Tasa fija USD	-	-	-
MM + Remunerada	12.2%	18.0%	0.0
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>34.2%</b>	<b>2.04</b>

\* Expresada en ARS

\*\* Valores expresados en años

## Principales Activos

Activos	% Cartera	TNA	Dur.
BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS 1.4% VTO 25/03/204	17%	40%	3.45
BONCER 2021 - BONO DEL TESORO DE LA NAC ARG 2,5% VENC 22/07/2021	15%	34%	0.97
BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS 1.40 VTO 25/03/2023	14%	38%	2.55
BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS AJ CER 1% VTO 05/08/2021	9%	35%	1.00
BONOS DISCOUNT EN PESOS AL 5.83 VENC 15/12/2033	7%	39%	-
BONO DEL TESORO NACIONAL AJ CER VTO 18/03/2022	7%	-	1.60
BONOS CONSOLIDACION PESOS 6 TA.S. 2% ESC	6%	35%	1.79
BONO DEL TESORO NACIONAL AJ CER VTO 17/04/2021	4%	33%	0.71
BONO DEL TESORO NACIONAL AJ CER VTO 20/09/2022 - T2X2	2%	36%	2.08
BONO TESORO NACIONAL \$ TF VTO 03/10/2021	2%	42%	1.04



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 cuotapartes 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 cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.