

Consultatio Renta Fija: cobertura para el riesgo cambiario

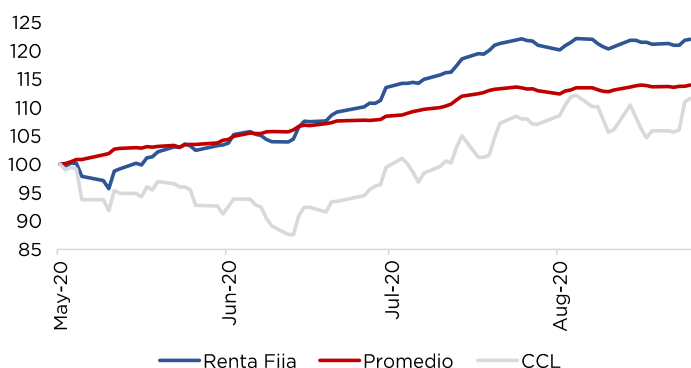
El fondo Consultatio Renta Fija se posiciona como una alternativa atractiva en el actual contexto ya que cuenta con una cuotaparte denominada en pesos pero brinda un grado de cobertura mixta ante los distintos tipos de cambio de la economía.

El posicionamiento del Renta Fija se diferencia bastante respecto del promedio de la competencia (gráfico der. pie de pág): tiene una mayor posición en bonos en dólares y sintéticos, mientras que muestra una menor participación de bonos USD-linked y bonos en pesos sin cubrir. A su vez, otro rasgo distintivo es su apuesta por bonos CER, con la idea de que serían los más beneficiados post ajuste cambiario dada la aceleración inflacionaria. De esta manera, el fondo se encuentra actualmente cubierto en un 75% al tipo de cambio oficial y un 25% al tipo de cambio contado con liquidación, siendo este posicionamiento una variable que se puede ajustar en línea con la visión de la mesa.

La performance del fondo Renta Fija ha logrado ser bastante superior al de su competencia (gráfico izq. pie de pág.): más de 20% de retorno desde mayo vs un promedio simple de 12% para los comparables. Lo que refleja este comportamiento es el valor de la gestión activa del Consultatio Renta Fija, que se adapta constantemente a los cambios en las condiciones de mercado.

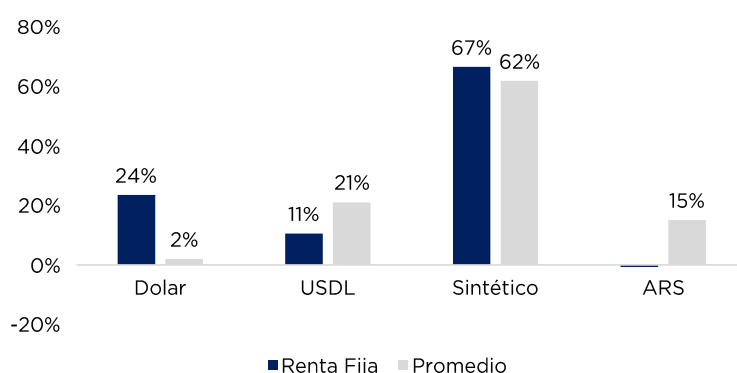
El proceso de inversión del fondo prioriza la selección de instrumentos con una calidad crediticia superior dentro del universo de bonos provinciales y corporativos en dólares, así como también para los bonos dólar-linked. Al mismo tiempo, el Renta Fija busca sacar provecho de los distintos arbitrajes que se presenten en la flamante curva de bonos soberanos en dólares.

Renta Fija vs Peer Promedio
(vs. 26 comparables)



* CCL corresponde al DTI de CAFCI

Consultatio Renta Fija vs. Comparables:
Exposición por moneda

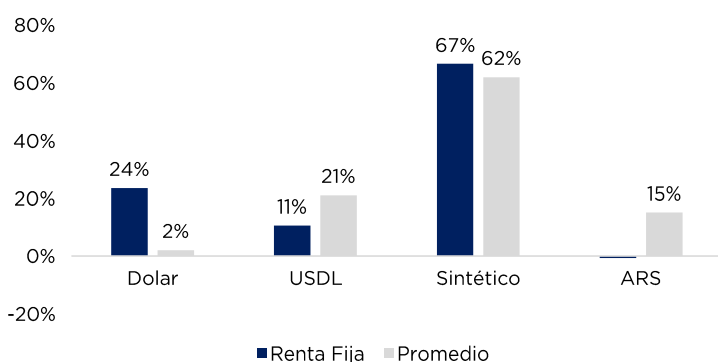


Consultatio Investment S.A. (CUIT: 30.71430026.8) y Consultatio Asset Management (CUIT 30.67726994.0) Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (ambas en conjunto, "Consultatio" con domicilio en: Av. Ortiz de Ocampo 3302 – Módulo IV – Piso 3, CABA.). El presente no constituye asesoramiento en inversiones 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.

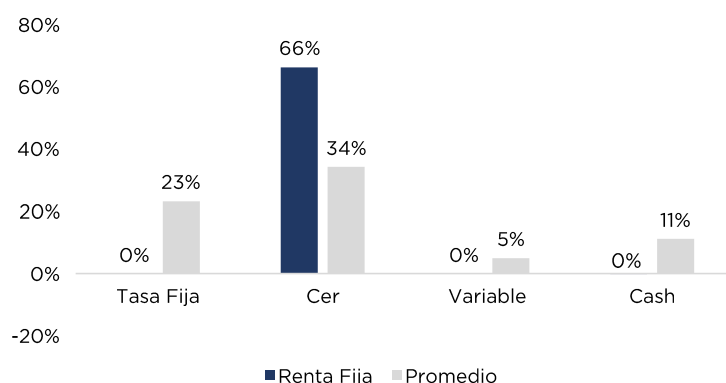
Consultatio Renta Fija: cobertura para el riesgo cambiario

La dinámica reciente de la brecha cambiaria es un síntoma más que elocuente de los desajustes en el frente cambiario. Al mismo tiempo, las medidas de endurecimiento de las restricciones cambiarias cada vez muestran un resultado menos efectivo a la hora de resolver dichos desbalances. Por esto mismo, pensamos que hoy hace mucho más sentido la cobertura cambiaria que hace unos meses atrás.

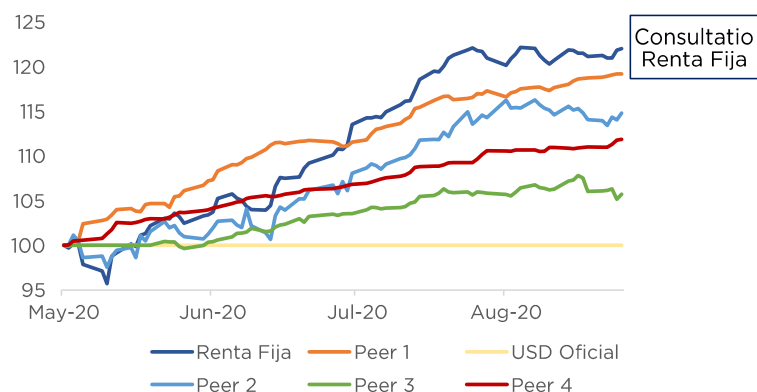
Consultatio Renta Fija vs. Comparables:
Exposición por moneda



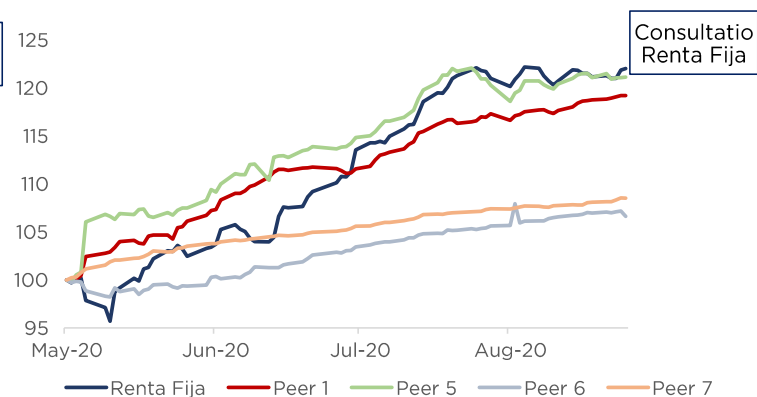
Ajuste pesos



Renta Fija vs Competencia (Peers)



Renta Fija vs Competencia (Peers)



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 cuotas 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 cuotas o al otorgamiento de liquidez a tal fin.

Anexo: Consultatio Renta Fija

Descripción

Plazo de liquidación	T+2	TNA*	44,7%
Moneda de denominación	Pesos	Duration	1,35
Patrimonio en Millones	1786	Perf 1 mes	0,9%
Tipo de Fondo	Renta Fija	Perf YTD	57,6%
Honorarios	Clase A 3%	Perf 2019	79,5%
	Clase B 2%	Calificación	A-bf.ar

Posicionamiento

Por tipo de Crédito	Participación	TNA*	Duration**
Soberano	66,3%	36,9%	1,1
Provincial	8,7%	64,9%	2,0
Corporativo	25,2%	52,5%	1,8
MM y otros	0,2%	18,6%	-
Plazo Fijo	-	-	-
Por tipo de ajuste	Participación	TNA*	Duration**
Acciones	-	-	-
Tasa Fija Pesos	-	-	-
CER	66,3%	40,9%	1,1
Variable	10,6%	38,8%	-
Tasa fija USD	23,4%	52,1%	2,0
MM + Remunerada	0,2%	18,6%	-
Total	100%	44,7%	1,35

* Expresada en ARS

** Valores expresados en años

Principales Activos

Activos	% Cartera
BONCER 2021 - BONO DEL TESORO DE LA NAC ARG 2,5% VENC 22/07/2021	21%
BONO DEL TESORO NACIONAL AJ CER VTO 17/04/2021	12%
BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS AJ CER 1% VTO 05/08/2021	11%
BONO REP ARGENTINA USD STEP UP VTO 09/07/2035	7%
BONO DEL TESORO NACIONAL AJ CER VTO 18/03/2022	5%
BONO DEL TESORO NACIONAL AJ CER VTO 20/09/2022 - T2X2	4%
BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS 1.4% VTO 25/03/204	4%
LETRA DEL TESORO EN \$ AJUST. POR CER VTO 04/12/2020	3%
BONO CIUDAD DE BUENOS AIRES VTO 19/2/2021	3%
ON TELECOM 6 1/2 VTO 15/06/2021	2%