

10 de mayo de 2022

# Estrategia de inversión y carteras recomendadas

**Consultatio**  
FINANCIAL SERVICES

**Plus**  
INVERSIONES

**39** AÑOS  
DE EXPERIENCIA



## MACRO

- En el plano internacional, la Reserva Federal convalidó la suba de 50 pbs de la tasa de interés y descartó un posible ajuste de 75 pbs, disipando el temor del mercado. Por otro lado, se difundió el reporte de empleo de abril con cifras mejor a lo esperado en términos de creación de puestos de trabajo (428 mil vs 391 mil esperado) mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en 3,6%.
- En el plano local, el BCRA arrancó mayo con compras y logró acumular USD 438 M en lo que va del mes tras una mala performance en los primeros cuatro meses del año. Por otro lado, se publicó el REM que aunque ajustó la expectativa de inflación 2022 al alza (de 59,5% a 65,7%), podría quedarse corto en una economía sin anclas.



## TASA DE INTERÉS

- La tasa de Treasuries a 10 años rebotó 23 puntos básicos y finalizó la semana en 3,12% mientras que la tasa a 2 años tuvo una suba menor y alcanzó el 2,73%. En este sentido, la curva continúa empinándose y su pendiente siendo positiva (la pendiente negativa es un indicador que anticipa una recesión).
- En el plano local, la tasa forward entre el TX23 y el TX24 finalizó la semana en un nivel más bajo de 9,9%. No obstante, continúa en un nivel todavía elevado que sugiere que hacia adelante existe el temor a un evento de crédito por lo que el Gobierno no conseguirá tan fácil el rollover de los vencimientos en pesos, salvo que ofrezca instrumentos en línea con las preferencias del mercado.



## ACCIONES

- La renta variable tuvo una mala semana con los índices accionarios operando en rojo a nivel global, siendo los sectores más sensibles a las subas de tasas los más afectados, con el S&P 500 cayendo -0,2%, EZU (Europa) -2,1% y EEM (mercados emergentes) -3,4%.
- Los mercados de LATAM (ILF) también se vieron castigados con caídas de hasta -3,0% mientras que el Merval medido en CCL cayó -2,5%.



## TIPO DE CAMBIO

- El ritmo devaluatorio semanal anualizado se mantuvo en el orden del 59% (TEA) promedio.
- El CCL se achicó 0,5% en la última semana, alcanzando una brecha de aproximadamente 80% contra el tipo de cambio oficial.



## BONOS

- En la última semana, los bonos en dólares cayeron -1,1% promedio. Por su parte, dentro de la curva en pesos, los dollar linked fueron los bonos de peor performance mostrando caídas de -1,1% promedio mientras que los BONCER cerraron en terreno positivo de +2,8% promedio.



# Resumen métricas y composición de fondos

Consultatio  
FINANCIAL SERVICES

Plus  
INVERSIONES

Fecha 6-may-22

Consultatio  
FINANCIAL SERVICES

POSICIONAMIENTO FCI-CONSULTATIO		APERTURA POR MONEDA									APERTURA POR CLASE DE ACTIVO									APERTURA POR TIPO DE AJUSTE (del total Invertido)									TNA	DURATION	AUM Clase A	AUM Clase B	AUM Clase C	AUM Clase D	Total
		ARS	USD	Total	Soberano	Provincial	Corporativo	PF	Cash	Total	Acciones	USD Linked	Tasa Fija Pesos	CER	Variable	Tasa Fija USD	MM + Remunerada	Total																	
Renta fija en ARS	Ahorro Plus	100%	0%	100%	78%		18%		3%	100%		22%	44%	30%		3%	100%	45,1%	0,21	78.339.303	1.138.093.124					1.216.432.427									
	Renta Nacional	99%	1%	100%	83%	2%	10%		4%	100%	0%	3%	75%	17%	0%	4%	100%	54,9%	0,43	623.911.637	4.504.803.352					5.128.714.989									
	Renta Local	96%	4%	100%	74%	4%	16%		6%	100%	0%		71%	23%	0%	6%	100%	58,3%	0,57	20.370.656	334.501.745	1.088.747.575				1.443.619.976									
	Estrategia	100%	0%	100%	49%	45%			6%	100%			8%	86%		6%	100%	49,6%	0,63	51.047.579	976.034.513					1.027.082.092									
	Multiestrategia	92%	8%	100%	5%	15%	77%		4%	100%	11%		7%	78%	1%	4%	100%	49,4%	0,49	6.145.481	2.089.458.608	671.454.840				2.767.058.930									
	Pyme	103%	-3%	100%	22%	1%	75%		3%	100%	3%	69%	23%	2%	0%	3%	100%	46,3%	0,96	1.128	8.951.971.701					8.951.972.829									
	Deuda Argentina	100%	0%	100%	98%		1%		0%	100%			100%	0%		0%	100%	69,5%	0,98	2.003.057.133	29.206.292.314					31.209.349.447									
Renta Fija USD/ARS	Balance	81%	19%	100%	81%	3%	15%		1%	100%	2%		70%	2%	25%	1%	100%	63,3%	1,47	768.853.089	10.678.118.425					11.446.971.514									
Renta fija en USD	Renta Fija	9%	91%	100%	71%	8%	20%		1%	100%	29%		55%		15%	1%	100%	59,6%	0,92	222.110.333	1.058.283.968					1.280.394.301									
	Multimercado III	0%	100%	100%		10%	73%		18%	100%					82%	18%	100%	10,0%	2,09	1.202.442	2.504.405					3.706.847									
	Income	0%	100%	100%	44%		30%		26%	100%					74%	26%	100%	2,3%	0,65	727.179	24.235.984					24.963.162									
Cash	Cash (dólar)	0%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	100%	100%	0	0%	0%	0%	0%		100%																		
POSICIONAMIENTO FCI-CONSULTATIO		APERTURA POR MONEDA			EXPOSICIÓN A ACCIONES			APERTURA POR SECTOR							TNA	DURATION	AUM Clase A	AUM Clase B	AUM Clase C	AUM Clase D	Total														
		ARS	USD	Total	Proporción de Acciones	Otros	Total	Comunicaciones	Consumo	Gas y petróleo	Energía	Construcción	Bancos	Materiales								Inmobiliario													
Renta Variable	Acc Argentina	99%	1%	100%	99%	1%	100%	2%	8%	12%	22%	0%	27%	27%	2%			185.502.293	610.642.284	1.743.865.436					2.540.010.013										
	Renta Variable	99%	1%	100%	100%	0%	100%	1%	6%	10%	25%	0%	34%	20%	2%			29.229.774	864.925.871						894.155.645										
CEDEAR	Cedear	0%	100%	100%	100%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%																					

Fuente: Consultatio Plus



# Resumen Performance de fondos y perfiles

Con posicionamiento s/perfil

Consultatio  
FINANCIAL SERVICES

Plus  
INVERSIONES

6-may-22

	Plazo Rescate	Patrimonio o en MM	Perfil			Performance FCIs - Clase A									
			Cons	Mod	Agr	1d	7d	Acum Mes	1m	3m	6m	Acum Año	1 año	2021	
Renta fija en ARS	Ahorro Plus	1	1178				0,13%	1,0%	1,02%	4,6%	11,5%	22,0%	15,72%	46,8%	43,6%
	Renta Nacional	1	5118				-0,01%	1,0%	1,03%	6,6%	14,0%	26,6%	19,17%	52,4%	46,7%
	Estrategia	2	1028				0,25%	0,9%	0,93%	3,5%	10,5%	25,5%	16,84%	48,5%	47,7%
	Multiestrategia	3	2769				0,30%	1,0%	1,02%	4,6%	11,3%	23,0%	15,65%	45,6%	45,1%
	Abierto Pyme	3	8689				0,05%	0,7%	0,70%	4,5%	11,0%	20,8%	14,99%	39,5%	33,3%
	Deuda Argentina	2	31446				-0,21%	1,0%	0,99%	9,0%	18,7%	34,8%	25,10%	65,9%	58,3%
Renta USD/ARS	Balance	2	11591				-0,17%	1,0%	0,95%	8,2%	13,0%	25,8%	18,70%	53,4%	43,9%
Renta Fija en USD	Liquidez (*)	1	698				-0,75%	-0,7%	-0,73%	-3,0%	-3,0%	-7,1%	-4,46%	-7,2%	-22,1%
	Renta Fija (ARS)	2	1269				0,09%	0,1%	0,09%	7,5%	12,3%	16,0%	15,10%	34,5%	25,7%
	Income (*)	2	2889				-0,06%	-0,1%	-0,06%	-0,5%	-1,3%	-1,8%	-1,76%	-2,6%	-1,3%
	Multimercado III	3	779				-0,10%	-0,5%	-0,54%	1,4%	n/d	n/d	0,79%	n/d	n/d
Renta Variable	Acciones Argentinas	2	2668				0,09%	-2,2%	-2,16%	-5,4%	-3,5%	-9,4%	-0,05%	70,4%	63,9%
	Renta Variable	2	939				0,12%	-1,9%	-1,90%	-5,4%	-3,5%	-10,4%	0,35%	65,2%	57,4%
Cash	Cash (dólar)						0,94%	-0,3%	-0,28%	7,7%	-6,9%	-5,3%	1,79%	29,7%	41,6%
Conservador							-0,03%	0,71%	0,71%	6,97%	13,14%	23,56%	17,69%	47,86%	90,71%
Moderado							-0,07%	0,46%	0,46%	6,31%	12,11%	21,38%	16,93%	53,87%	72,58%
Agresivo							-0,06%	0,08%	0,08%	4,26%	9,62%	16,62%	14,43%	59,48%	55,63%

## Referencias - Rendimientos en ARS

Tipo de cambio	0,13%	0,9%	0,9%	4,0%	10,3%	16,4%	13,2%	24,0%	22,1%
CCL	0,94%	-0,3%	-0,3%	7,7%	-6,9%	-5,3%	1,8%	29,7%	41,6%
BADLAR	0,12%	0,9%	0,9%	3,7%	10,8%	21,0%	14,9%	43,5%	40,6%
BADLAR +200	0,13%	0,9%	0,9%	3,8%	11,4%	22,2%	15,7%	46,4%	43,5%
BADLAR +300	0,13%	0,9%	0,9%	3,9%	11,6%	22,8%	16,1%	47,9%	44,9%
Inflación	0,22%	1,5%	1,5%	6,0%	15,4%	26,8%	19,7%	54,2%	51,6%
Merval	0,08%	-2,0%	-2,0%	-4,9%	-1,6%	-6,9%	3,6%	75,2%	63,0%
Plazo Fijo	0,12%	0,9%	0,9%	3,6%	10,7%	20,9%	14,8%	43,5%	40,8%






# Carteras recomendadas

Según tu perfil

Consultatio  
FINANCIAL SERVICES

Plus  
INVERSIONES

CARTERA	FONDOS DE BONOS EN PESOS					FONDOS DE BONOS EN DÓLARES		FONDOS DE ACCIONES		CASH	HORIZONTE
	Renta Nacional	Estrategia	Deuda Argentina	Balance	Ahorro Plus	Renta Fija	Multi Mercado III	Acciones Argentinas	Renta Variable	Dólar	
 CONSERVADORA	10%	5%	20%	25%	5%	10%	25%	0%	0%	0%	
 MODERADA	10%	0%	25%	30%	0%	5%	20%	10%	0%	0%	
 AGRESIVA	0%	0%	25%	30%	0%	0%	20%	25%	0%	0%	



# Carteras recomendadas

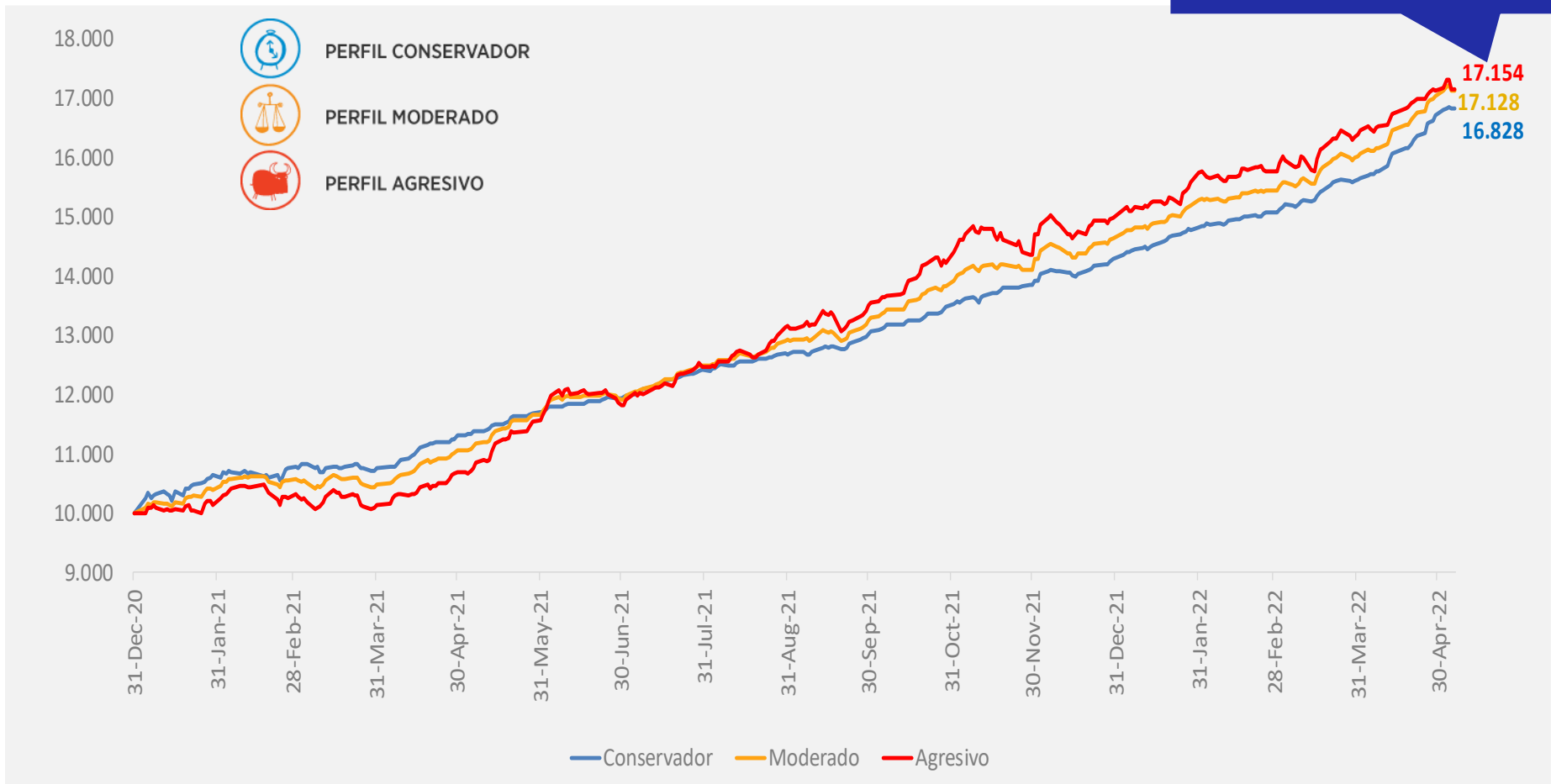
Según tu perfil

Consultatio  
FINANCIAL SERVICES

Plus  
INVERSIONES

## RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS

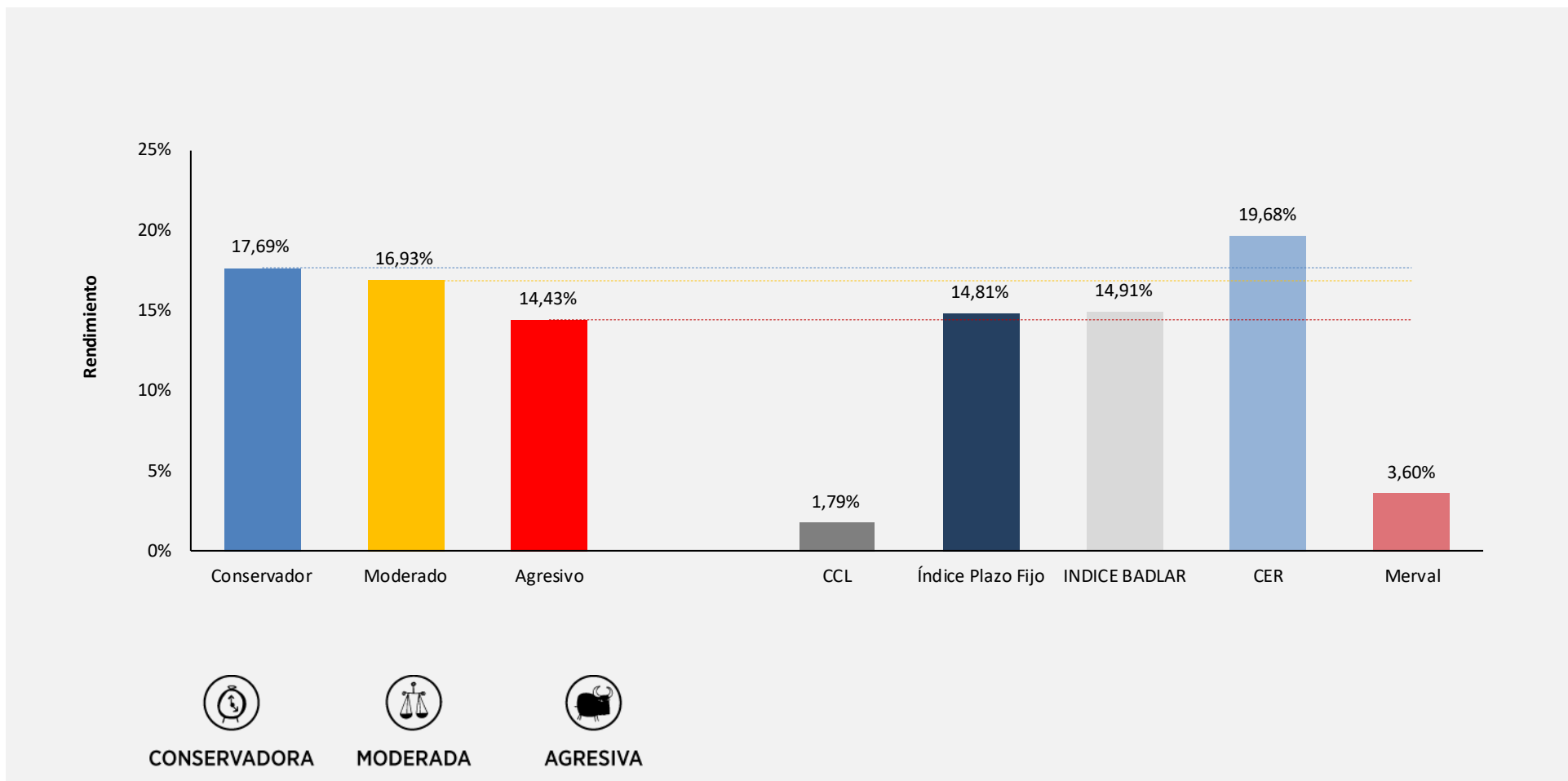
Cuánto valdría hoy tu inversión si hubieras invertido 10.000 pesos el 31-Dic-19





# Carteras recomendadas

## RENDIMIENTO CARTERAS EN LO QUE VA DEL AÑO VS REFERENCIAS





# Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

CARTERA



CONSERVADORA

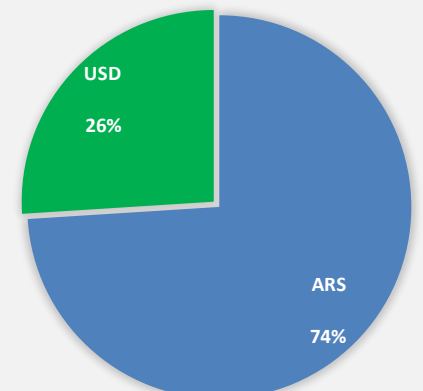
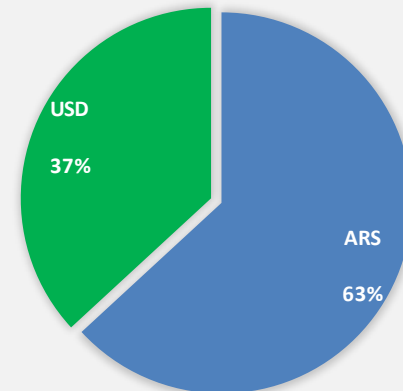
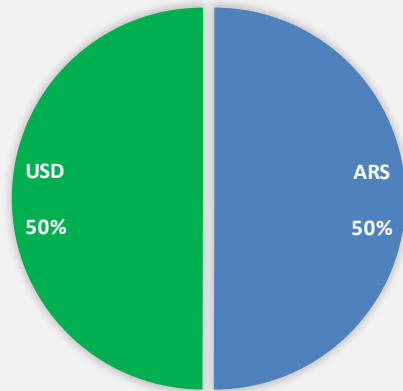


MODERADA

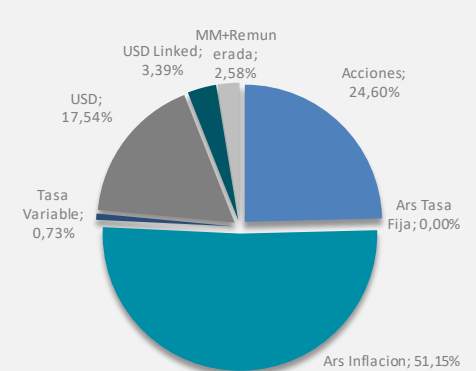
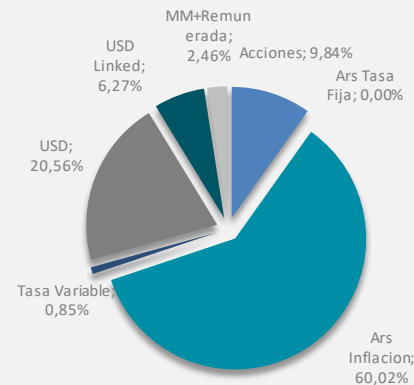
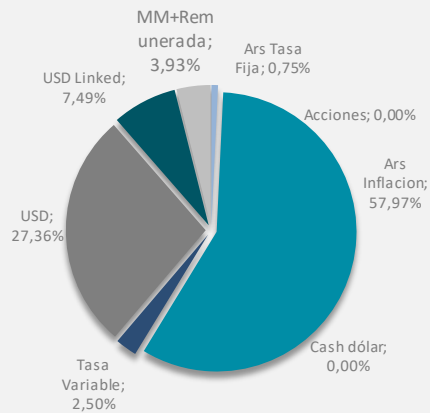


AGRESIVA

COMPOSICIÓN  
POR MONEDA











COMPOSICIÓN  
POR AJUSTE





# Carteras recomendadas

Descripción de los Fondos

 FONDO	 MONEDA DE SUSCRIPCIÓN	 OBJETIVO	 PERFIL
CONSULTATIO FONDO DE DINERO F.C.I.	ARS	Permite obtener un rendimiento similar a la tasa remunerada de los principales bancos, mediante la inversión en plazos fijos y cuentas remuneradas, otorgando a su vez liquidez inmediata.	
CONSULTATIO AHORRO PLUS F.C.I.	ARS	Permite invertir a un rendimiento similar al de plazo fijo con liquidez en 24 horas y sin plazo mínimo de inversión.	
CONSULTATIO RENTA NACIONAL F.C.I.	ARS	Permite tener una inversión con rendimiento superior al del plazo fijo priorizando liquidez y baja volatilidad.	
CONSULTATIO ABIERTO PYMES F.C.I.	ARS	Permite tener exposición a instrumentos elegibles como PYME bajo el criterio del Ministerio de Producción	
CONSULTATIO ESTRATEGIA F.C.I.	ARS	El fondo invierte principalmente en activos soberanos y subsoberanos vinculados a la tasa BADLAR.	
CONSULTATIO MULTISTRATEGIA F.C.I.	ARS	El fondo invierte principalmente en bonos corporativos de buena calidad crediticia vinculados a la tasa BADLAR.	
CONSULTATIO DEUDA ARGENTINA F.C.I.	ARS	El fondo invierte principalmente en títulos de renta fija soberana CER y tiene como objetivo superar la evolución del índice de inflación argentina.	
CONSULTATIO BALANCE FUND F.C.I.	ARS	Diversificación por clase de activo y por moneda. Es un fondo de Retorno Total, refleja la visión de la mesa en los activos de renta fija, adaptándose a los cambios del mercado.	
CONSULTATIO RENTA FIJA ARGENTINA F.C.I.	ARS	Busca invertir en la curva de renta fija argentina tanto soberana como provincial emitida en dólares.	
CONSULTATIO INCOME F.C.I.	USD	El Fondo busca ofrecer un portafolio diversificado, que invierta en instrumentos de renta fija en dólares emitidos por países del Mercosur más Chile.	
CONSULTATIO LIQUIDEZ F.C.I.	USD	El fondo invierte exclusivamente en Letras del Tesoro Nacional y títulos públicos nacionales, nominados en dólares con plazo de vencimiento inferior o igual a un año.	
CONSULTATIO MULTIMERCADO III F.C.I.	USD	El fondo busca obtener el mejor rendimiento en dólares ajustado por riesgo a través de una cartera de inversiones diversificada de bonos provinciales y corporativos de alta calidad crediticia	
CONSULTATIO RENTA VARIABLE F.C.I.	ARS	Invierte primariamente en activos de renta variable argentina, utilizando como índice de referencia el Merval Argentina.	
CONSULTATIO ACCIONES ARGENTINA F.C.I.	ARS	Invierte primariamente en activos de renta variable argentina, utilizando como índice de referencia el Merval Argentina.	



## Nota de responsabilidad

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.