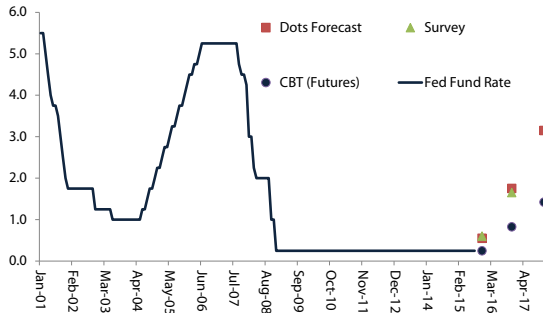
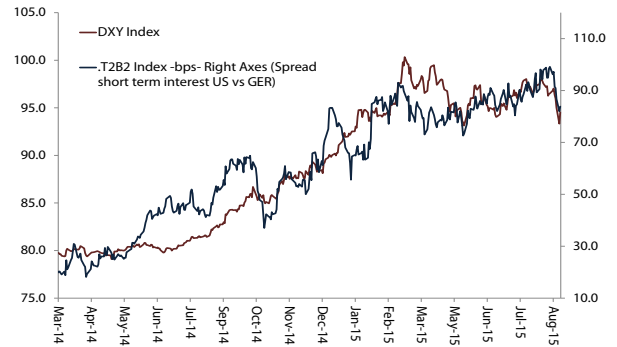


El dólar se ha fortalecido en el mundo ante una expectativa de inicio del ciclo de suba de la tasa de la Fed, dinámica que podría continuar a futuro (ver Fig 1 y 2). En este contexto, las commodities han bajado (dado que un dólar mas caro afecta el poder de compra del resto del mundo) y las monedas regionales, principalmente ,las exportadoras de bienes primarios se han depreciado (ver Fig 3 y 4). Este escenario mundial mas adverso aumenta la presión sobre la dinámica del tipo de cambio y la competitividad de la economía argentina, que ya venia deteriorada (ver Fig 5 y 6).

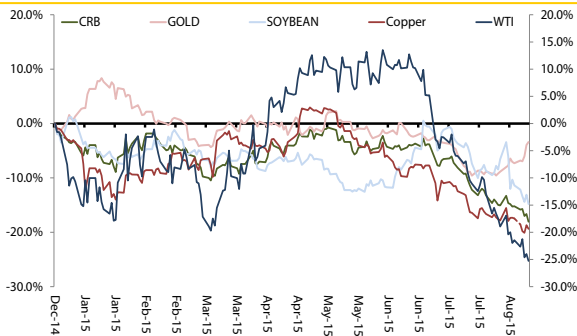
**Fig 1-Timing de la política monetaria de la Fed**



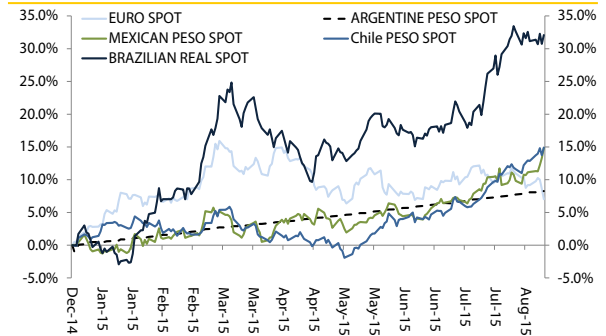
**Fig 2 -Spread de rendimientos y dólar**



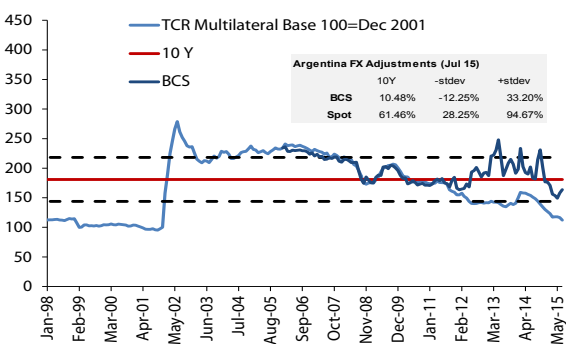
**Fig 3 - Commodities se desvalorizan (YTD)**



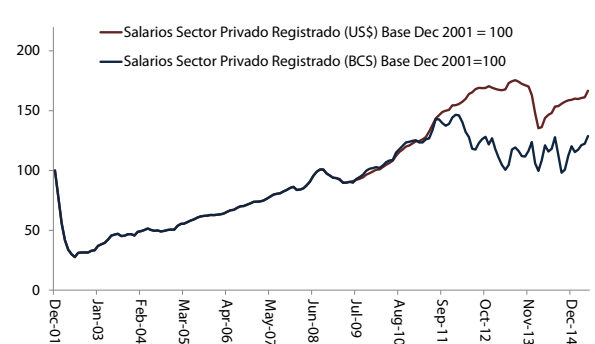
**Fig -4 Depreciación de las monedas (YTD)**



**Fig -5 Atraso cambiario (TCRM)**



**Fig -6 Baja competitividad (Salarios en dólares)**

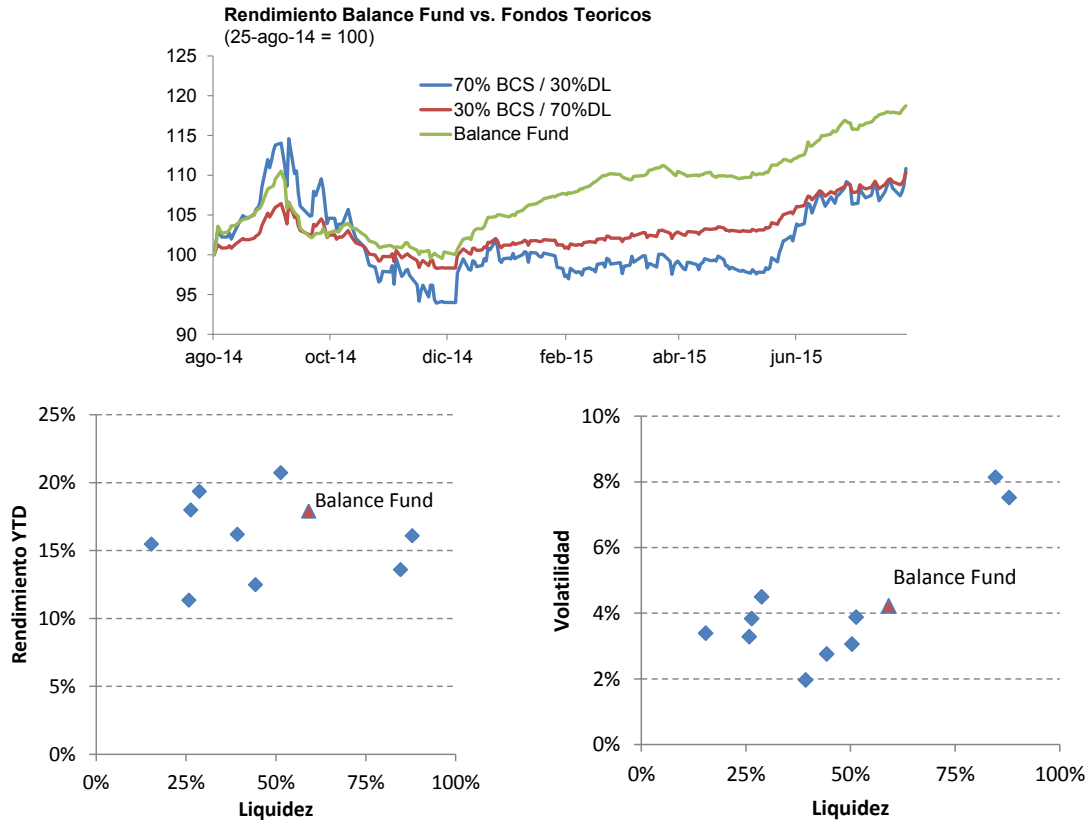


#### Bottom line

- En un año electoral como el actual es de esperar que el peso continúe con su dinámica de apreciación real.
- Con un mundo mas adverso la política cambiaria no podrá estar exenta en la agenda del nuevo gobierno electo.
- De este modo, consideramos que toda cartera diversificada debería incluir una porción importante protegida frente a movimientos en el tipo de cambio nominal.

## BALANCE FUND COMO ALTERNATIVA DE INVERSION

El Balance Fund es un Fondo que busca proteger e incrementar el valor de las inversiones vinculadas al movimiento del tipo de cambio oficial y el implícito en activos. Es un Fondo de elevada liquidez, con un sesgo hacia los instrumentos dollar-linked y posicionamiento en bonos soberanos en dólares que garantiza una performance superadora ante distintas trayectorias en la devaluación de la moneda.



## Pilares de Inversión

- Créditos con sólidos fundamentos.
- Elevada liquidez sin exponer volatilidad.
- Asignación balanceada entre activos vinculados al dólar.

## Asignación estratégica de activos

- ≈ 40% Corp / Sub-Soberano Dollar Linked
- ≈ 30% Soberano Dollar y 10% Dollar Linked
- ≈ 25% Lebacks hedgeados con futuros de dólar.
- ≈ 0%/5% Money Market

## Bottom line

- La asignación balanceada del Fondo reduce el riesgo ante la incertidumbre sobre cambios en la política cambiaria y monetaria durante el próximo Gobierno. Este posicionamiento balanceado le permite al fondo capitalizar los distintos escenarios posibles de cara a un nuevo gobierno.
- El Fondo adquiere su mejor performance en un escenario equilibrado entre devaluación del tipo de cambio oficial y reducción parcial de la brecha con los bonos en dólares.

## Disclaimer

El presente documento es propiedad de Consultatio Investment S.A. ("Consultatio"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de Consultatio. El presente tiene un fin exclusivamente informativo y se ha basado en información proveniente de fuentes públicas, siendo que Consultatio no ha verificado su veracidad, integridad y/o exactitud, ni ha sometido la misma a un proceso de auditoría. Consecuentemente, Consultatio no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. Todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso.

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 los valores negociables aquí descritos, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. La información aquí inserta ha sido confeccionada exclusivamente para la República Argentina, no debiendo interpretarse destinado a cualquier otra jurisdicción o territorio. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir significativamente de lo expresado en las estimaciones futuras. La información aquí contenida está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables.

Consultatio es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 351 y Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n°47 , en ambos casos 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.