



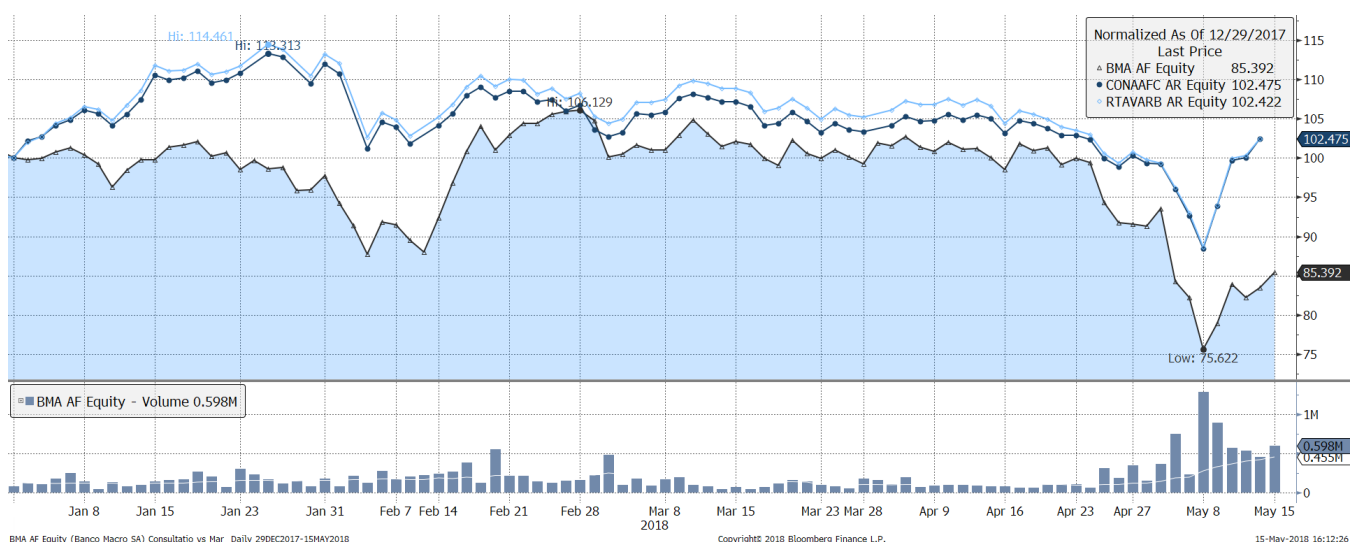
## Mantenemos cautela aunque las acciones argentinas ya empiezan a cotizar a niveles atractivos.

Las valuaciones del Merval están reflejando fundamentalmente el deterioro del contexto macro y la incertidumbre generada alrededor del tipo de cambio. Sin embargo, a nivel microeconómico los resultados que se van conociendo del primer trimestre del año muestran que la generación de resultados sigue siendo muy sólida. Las valuaciones de mercado muestran hoy un castigo que luce excesivo cuando se los compara con el resto de sus pares en la región.

Desde el 31 de enero de 2018 el Merval Argentina cayó 17,92%, mientras que el fondo Consultatio Acciones Argentina bajó 12,88% el Renta Variable disminuyó 14,30%. Mientras tanto, el tipo de cambio subió 34,00 % \*(14/05)

Los fondos Consultatio Acciones Argentina F.C.I. y Consultatio Renta Variable F.C.I. han tenido una excelente performance relativa, tanto cuando se los compara contra el índice como contra el resto de sus competidores.

Gráfico 1 - Performance anual: Consultatio Renta Variable 2,42% YTD, Consultatio Acciones Argentina 2,36% YTD, Merval Argentina -4,48% YTD\*(14/05).



Cuadro 1 – Consultatio Acciones Argentina y Consultatio Renta Variable presentan una excelente performance dentro de la industria, tanto sea por tamaño como por retorno.

	Patrimonio (ARS mIn)		Retorno %					YTD
	2017	2018	2017	Enero 18	Febrero 18	Marzo 18	Abril 18	
<b>Consultatio Acciones Argentina</b>	<b>2.911</b>	<b>2.912</b>	<b>106,82%</b>	<b>11,98%</b>	<b>-4,76%</b>	<b>-3,22%</b>	<b>-2,96%</b>	<b>2,36%</b>
<b>Consultatio Renta Variable Fon</b>	<b>494</b>	<b>590</b>	<b>106,35%</b>	<b>13,18%</b>	<b>-4,35%</b>	<b>-2,80%</b>	<b>-4,30%</b>	<b>2,42%</b>
Schroder Renta Variable Fondo	1.620	1.833	104,45%	12,13%	-4,95%	-2,94%	-2,47%	0,87%
Compass Crecimiento Fondo Com	2.136	2.126	104,71%	12,18%	-6,04%	-3,45%	-3,50%	-1,72%
Galileo Acciones FCI	1.027	1.033	100,25%	11,66%	-5,63%	-3,75%	-1,90%	0,62%
SBS Acciones Argentina Fondo C	547	738	119,04%	12,90%	-4,80%	-2,98%	-3,22%	0,50%
Superfondo Renta Variable Fond	1.191	1.286	99,67%	13,27%	-4,89%	-4,89%	-5,29%	-2,10%



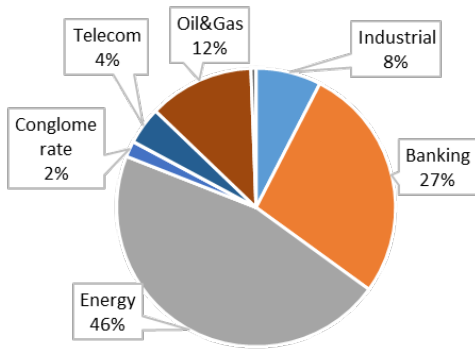
## Acciones Argentina - Renta Variable como vehículos para capturar el crecimiento



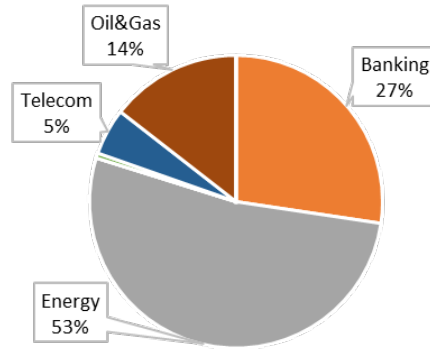
El Merval Argentina está cayendo en el año 4,48%\*(14/05), eliminando el premio que se pagaba en los papeles argentinos por el mayor crecimiento esperado. Sin embargo, las estimaciones del Consenso para fines de 2018 dan importantes alzas, dando a entender que todavía queda una importante ganancia de capital si se cumplen los supuestos en las cuales se basan dichas proyecciones.

Empresa	Rendimiento				Consenso				
	Año en %	Precio	Obj.	Retorno	Empresa	Año en %	Precio	Obj.	Retorno
Pampa Energia SA	4.4%	52.1	67.5	29%	Grupo Supervielle SA	-11.5%	99.5	151.7	52%
Empresa Distribuidora Y Com	17.5%	53.8	68.0	27%	Banco Macro SA	-12.1%	185.5	280.3	51%
Central Costanera SA	-19.1%	12.9	21.3	65%	Bolsas y Mercados Argentino	4.5%	354.0	458.3	29%
Central Puerto SA	9.1%	33.9	55.0	62%	BBVA Banco Frances SA	-8.3%	139.5	185.7	33%
Cia de Transporte de Energia	17.1%	57.3	67.8	18%	Grupo Financiero Galicia SA	-9.6%	111.0	146.8	32%
Cablevision Holding SA	-27.7%	340.5	595.9	75%	Ternium Argentina SA	13.6%	16.0	23.0	44%
Telecom Argentina SA	-11.1%	113.5	141.0	24%	YPF SA	14.3%	482.1	628.3	30%

### Acciones Argentina Composición por Sector



### Renta Variable Composición por sector



<p><b>Contacto</b></p> <p>☎ 54 11 2206 2206</p> <p>✉ comercial@consultatioinvestments.com</p>	<p><b>Equipo Comercial</b> <b>Consultatio Investments</b></p>	<p><b>Equipo Comercial</b> <b>Consultatio Asset Management</b></p> <p>☎ 54 11 2206 2222</p> <p>✉ comercial@consultatioasset.com.ar</p>
---	---	--



El contenido del presente sitio no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio Investment S.A. ("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 sitio 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, Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n° 47 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 18, en todos los 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 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. Se hace saber al público inversor, que ciertas compañías locales y extranjeras ofrecen servicios en diversos medios de comunicación, sobre productos como bonos, acciones, contratos de futuros y opciones, fideicomisos, fondos de inversión, sin contar con la autorización correspondiente de la CNV. Los ofrecimientos realizados a inversores locales desde el extranjero que permitan operar a través de plataformas informáticas o páginas de Internet, representan un alto riesgo para el público inversor. Por ello, se advierte sobre los elevados riesgos de pérdida de capital que potencialmente podría acarrear efectuar inversiones a través de entidades no autorizadas, y las consecuencias que puede traer aparejada la infracción a la Ley N° 26.831 de Oferta Pública. Si desea conocer la lista de Agentes registrados en la CNV, cliquee aquí. Ley 24.240, Artículo 10 ter. Modos de Rescisión. Cuando la contratación de un servicio, incluidos los servicios públicos domiciliarios, haya sido realizada en forma telefónica, electrónica o similar, podrá ser rescindida a elección del consumidor o usuario mediante el mismo medio utilizado en la contratación. La empresa receptora del pedido de rescisión del servicio deberá enviar sin cargo al domicilio del consumidor o usuario una constancia fehaciente dentro de las SETENTA Y DOS (72) horas posteriores a la recepción del pedido de rescisión. Esta disposición debe ser publicada en la factura o documento equivalente que la empresa envíe regularmente al domicilio del consumidor o usuario.