



Consultatio Acciones Argentina, el vehículo para captar la reclasificación como mercado emergente

La reclasificación de Argentina como mercado emergente cambia la perspectiva de las acciones locales en el mediano plazo y brinda un punto de entrada atractivo. La corrida cambiaria le impuso un castigo muy fuerte a los precios, dejándolos 32% en USD por debajo del inicio de año y rezagó al Merval respecto de sus nuevos pares emergentes: a los precios actuales, el Merval Argentina cotiza al 14% por debajo de lo que lo hacía en Ene-16, cuando la incertidumbre era claramente otra.

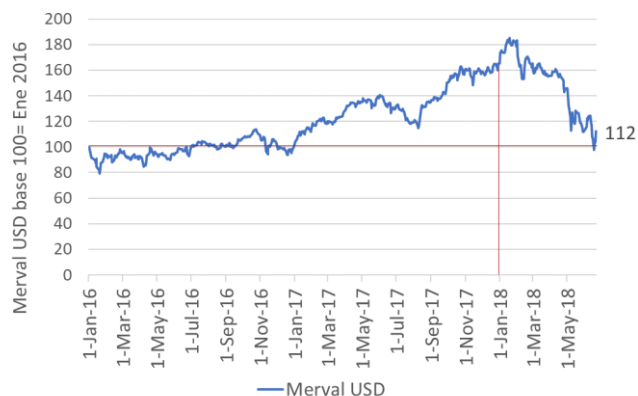
Creemos que este cambio de perspectivas de mediano plazo para la renta variable no se agotará en la reacción de mercado de un día. Por ello, entendemos que es una oportunidad de compra aún después de la reacción inicial.

La experiencia de otros países que fueron reclasificados muestra que la performance entre el anuncio de la decisión y el momento efectivo de la inclusión en el índice (9 meses más tarde) es positiva: el país reclasificado tiende a tener una mejor performance relativa que el resto de sus pares emergentes. En términos absolutos, la magnitud del retorno depende también de las condiciones financieras internacionales.

La reclasificación no beneficia a todas las acciones por igual. El impacto directo lo tendrán unas 14 compañías (ver gráfico en página siguiente). El sector bancario es tal vez el más favorecido por la decisión. Entre los papeles que no están incluidos en la reclasificación, el que más se destaca es sin dudas BYMA, por las perspectivas que le aporta al crecimiento del mercado local.

El Fondo Consultatio Acciones Argentina es el más grande del mercado, con un sólido *track record* de más de 8 años y su performance ha liderado los rendimientos de sus pares y la del propio Merval Argentina. En lo que va del año, supera ampliamente la performance del índice y está segundo entre los fondos que tienen como referencia el mismo índice.

Merval Argentina en USD, 32% por debajo de su valor de inicio de año



Fuente: Consultatio en base a Bloomberg

Merval vs mercados emergentes: la reclasificación está rezagada

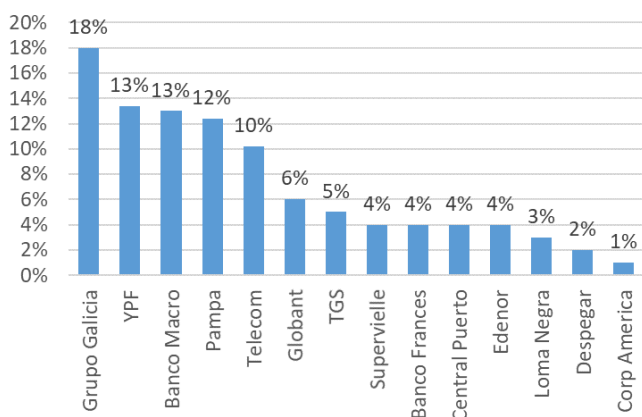


Fuente: Consultatio en base a Bloomberg



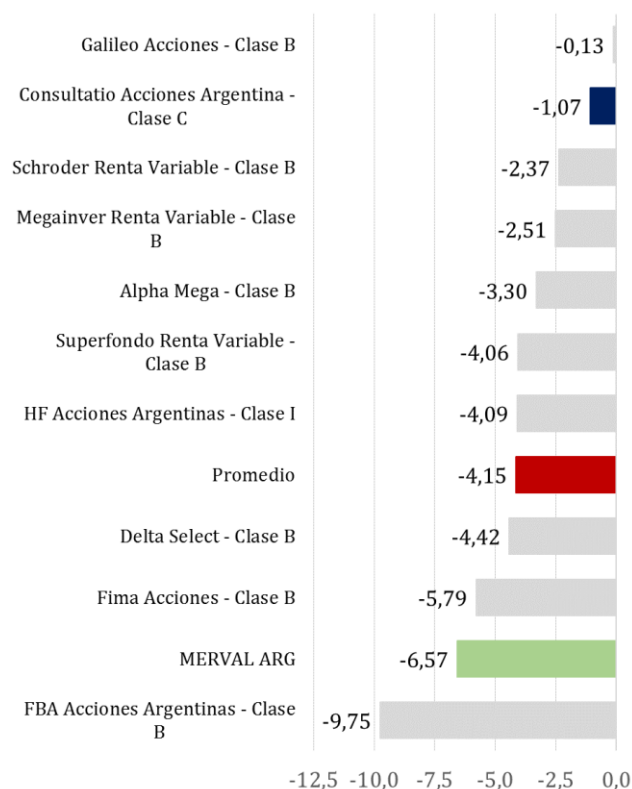
Consultatio Acciones Argentina, el vehículo para captar la reclasificación como mercado emergente

MSCI Argentina: composición

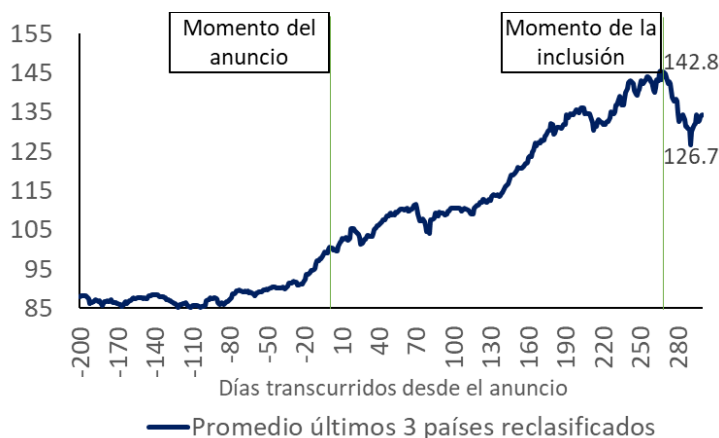


Fuente: Consultatio en base a Morgan Stanley

Consultatio Acciones Argentina ha mostrado una excelente performance relativa - al cierre del 19-Jun



Las experiencias previas de reclasificación son positivas



Fuente: Consultatio en base a Bloomberg. El promedio de países reclassificados corresponde a Pakistan, Qatar y Emiratos Árabes Unidos



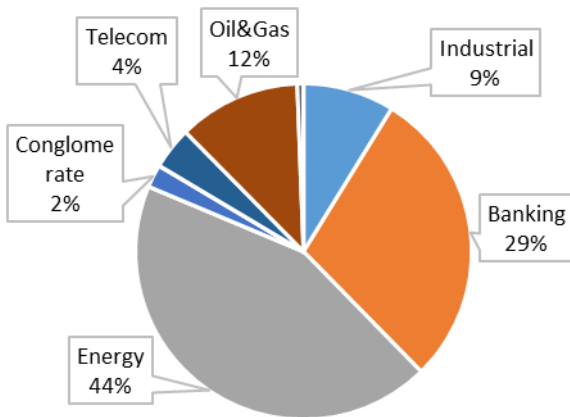
Consultatio Acciones Argentina

Aa

 Consultatio
 Acciones
 Argentina
 F.C.I.

Invertirá primariamente en activos de renta variable argentina, utilizando como índice de referencia el Merval Argentina.

Fondo Consultatio Acciones Argentina Cartera al 19 de Junio



Acciones Argentina: track record probado de retorno y riesgo

Fecha	Índice		Variaciones anuales		Diferencia
	Merval Argentina	Ctio Acciones	Merval Argentina	Ctio Acciones	
Dec-10	2,965	21,556	79%	85%	6%
Dec-11	1,904	14,085	-36%	-35%	1%
Dec-12	1,988	14,279	4%	1%	-3%
Dec-13	4,276	29,942	115%	110%	-5%
Dec-14	7,830	54,133	83%	81%	-2%
Dec-15	12,522	82,945	60%	53%	-7%
Dec-16	15,254	110,028	22%	33%	11%
Dec-17	29,845	227,561	96%	107%	11%
Jun-18	27,885	224,804	-7%	-1%	5%

Retorno Acumulado desde 30/12/2009 **1587%** **1833%** **246%**

Riesgo absoluto (360 días) **27.28** **26.79** **-0.49**

Information Ratio 0.56

Tracking error anualizado 7.93

Acciones Argentina: principales 10 tenencias

Posi ción	Acci ón	Parti cicipaci ón
1	PAMP AR	16, 5%
2	YPFD AR	11, 3%
3	GGAL AR	11, 3%
4	TRAN AR	6, 4%
5	FRAN AR	6, 3%
6	CEPU AR	6, 3%
7	EDN AR	6, 1%
8	TXAR AR	5, 5%
9	BMA AR	5, 2%
10	TGSU2 AR	4, 8%

Fuente: Consultatio

Contacto

Equipo Comercial
Consultatio Investments

54 11 2206 2206

comercial@consultatioinvestments.com

Equipo Comercial
Consultatio Asset Management

54 11 2206 2222

comercial@consultatioasset.com.ar

Consultatio
 FINANCIAL SERVICES

Plus
 INVERSIONES

www.consultatioplus.com

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° 18 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 47, 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 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. 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 enviare regularmente al domicilio del consumidor o usuario.