

Cartera Recomendada de CEDEARs: Actualización noviembre 2020

La cartera recomendada de CEDEARs tuvo una performance de +4,3% en pesos durante el último mes (al cierre del viernes pasado), superando al movimiento del CCL que subió solo +0,5% (Tabla 2 y gráfico 3). Medida en USD, la cartera de CEDEARs subió +3,7% (lo que explica el mayor retorno que el CCL), aunque el S&P 500 subió +4,5% (gráfico 2). Los 5 CEDEARs que más contribuyeron al retorno fueron GOOGL, MELI, BBD, PBR y PFE, mientras que los peores fueron BABA, AMZN, GOLD, INTC, AUY.

En la actualización de noviembre hay 3 cambios a la cartera. Salen: PEP, COST y LMT; y entran: JNJ, AUY y NVDA (Tablas 1 y 3). Los nuevos integrantes entraron por razones distintas: por bajo riesgo en el caso de JNJ y porque aportan diversificación de país y sector en el caso de AUY y NVDA; (ver apéndice metodológico al final).

Somos optimistas de que los resultados de la elección (victoria de Biden pero sin *blue wave*) generarán un escenario propicio para una buena performance de las acciones en general. De todos modos, la morfología del mercado alcista probablemente se vea alterada. Es probable que veamos algo más de rotación hacia sectores pro-cíclicos y de valor dados los avances que se conocieron de la vacuna; así como también una mejor performance de acciones de mercados emergentes por la victoria de Biden. Nuestra cartera recomendada está bien posicionada para capturar ambas tendencias.

Desde el punto de vista del CCL, el supuesto “giro ortodoxo” y las ventas de bonos del BCRA lograron bajar la brecha de más del 100% hasta niveles de 85%. Sin embargo, como dijimos en nuestro informe semanal, todavía estamos lejos de niveles sostenibles de brecha y los riesgos de una nueva ampliación siguen elevados.

José M. Echagüe
Estratega

Francisco Mattig
Estratega de Renta Fija

Erik Schachter
Analista

Federico Bruno
Analista

J. E. Gómez Enriquez
Analista

Tabla 1: Cambios de la cartera recomendada

Entra		Sale	
CEDEAR	Razón	CEDEAR	Razón
JNJ	Riesgo	PEP	Valor y Riesgo
AUY	País	COST	Liquidez
NVDA	Sector	LMT	Valor y Riesgo

Tabla 2: Resumen de performance vs. referencias

Período	Cartera	CCL*	S&P @ CCL
Últ. Mes	4.3%	0.5%	5.0%
Últ. 3 meses	23.7%	23.8%	30.2%
Desde inicio	43.0%	34.7%	48.2%

* CCL corresponde al TC implícito con GGAL (ADR/Local)

Nota: la performance es en pesos

Gráfico 1: Cartera Recomendada

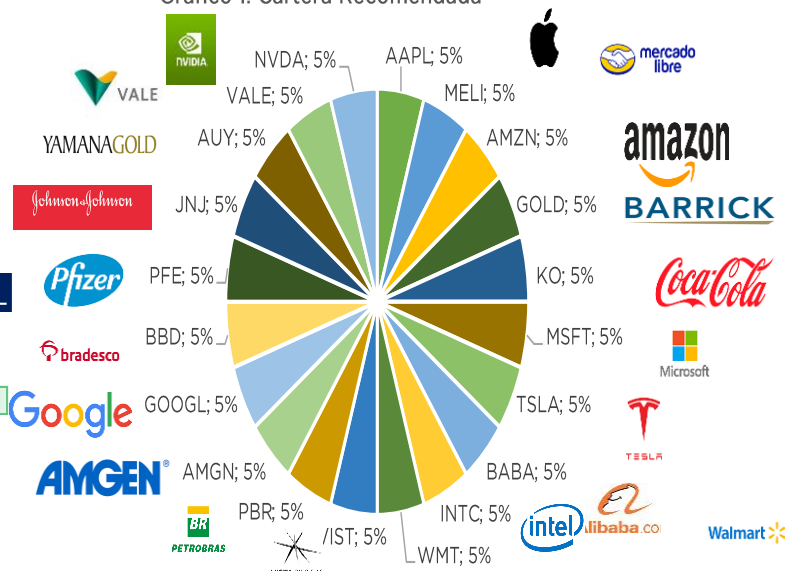


Tabla 3: Cartera recomendada de CEDEARs: principales características

CEDEAR	Nombre	Weight	Monto	# de CEDEARs	Último Precio	Vol. Prom 30d (\$)	Beta	Sector	País	S&P 500	S&P Growth	S&P Value	Target Consenso	Upside/Downside
AAPL	Apple Inc	5%	5,000	3	1,796	217,958,366	1.0	Information Technology	US	6.9	11.4		125	3.3%
MELI	MercadoLibre Inc	5%	5,000	1	3,414	115,506,689	1.2	Consumer Discretionary	AR				1,426	3.9%
AMZN	Amazon.com Inc	5%	5,000	1	3,352	50,377,317	0.8	Consumer Discretionary	US	4.9	8.0		3,813	18.0%
GOLD	Barrick Gold Corp	5%	5,000	1	3,953	42,789,596	0.7	Materials	CA				33	25.7%
KO	Coca-Cola Co/The	5%	5,000	3	1,570	44,584,073	0.9	Consumer Staples	US	0.7	0.5	1.06	56	6.9%
MSFT	Microsoft Corp	5%	5,000	1	3,343	37,734,265	0.9	Information Technology	US	5.7	9.4		236	5.1%
TSLA	Tesla Inc	5%	5,000	1	4,333	57,218,293	1.5	Consumer Discretionary	US				349	-19.6%
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	5%	5,000	1	4,896	29,546,678	0.8	Consumer Discretionary	CN				341	15.7%
INTC	Intel Corp	5%	5,000	4	1,396	31,817,786	1.0	Information Technology	US	0.7	0.7	0.82	52	11.6%
WMT	Walmart Inc	5%	5,000	1	3,616	31,674,233	0.6	Consumer Staples	US	0.7		1.81	149	1.6%
VIST	Vista Oil & Gas SAB de CV	5%	5,000	3	1,861	7,115,341	n/d	Energy	MX				5	106.5%
PBR	Petroleo Brasileiro SA	5%	5,000	4	1,208	17,219,713	1.4	Energy	BR				13	63.7%
AMGN	Amgen Inc	5%	5,000	1	3,575	22,723,529	0.8	Health Care	US	0.5	0.5	0.54	252	6.1%
GOOGL	Alphabet Inc	5%	5,000	1	4,590	23,158,049	0.9	Communication Services	US	1.7	2.7		1,917	7.0%
BBD	Banco Bradesco SA	5%	5,000	8	620	21,619,652	1.3	Financials	BR				5	17.6%
PFE	Pfizer Inc	5%	5,000	2	3,040	16,789,302	0.8	Health Care	US	0.7		1.81	41	1.5%
JNJ	Johnson & Johnson	5%	5,000	1	4,413	10,754,690	0.7	Health Care	US	1.4	1.0	2.04	165	11.8%
AUY	Yamana Gold Inc	5%	5,000	6	824	5,135,905	0.8	Materials	CA				8	37.5%
VALE	Vale SA	5%	5,000	6	883	11,536,953	1.1	Materials	BR				15	30.8%
NVDA	NVIDIA Corp	5%	5,000	1	3,540	17,868,230	1.2	Information Technology	US	1.1	1.8		565	-0.3%
Total		100%	100,000			40,656,433	1.0			25.1	35.9	8.1		17.7%

Gráfico 2: Performance en USD de la Cartera
Índice Retorno Total base 100 = 14-jul-20

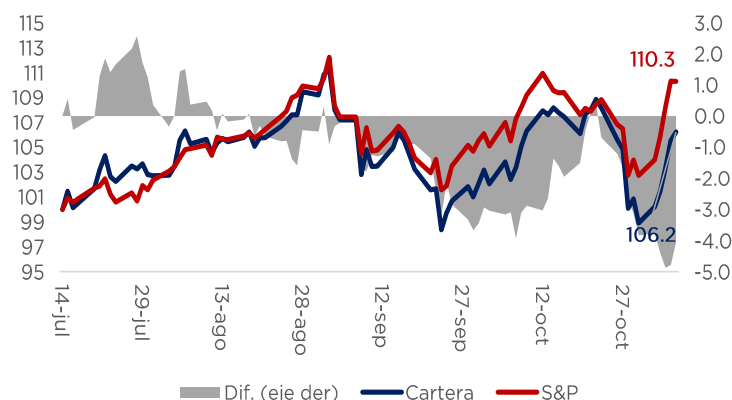


Gráfico 3: Performance en ARS de la Cartera
Índice Retorno Total base 100 = 14-jul-20

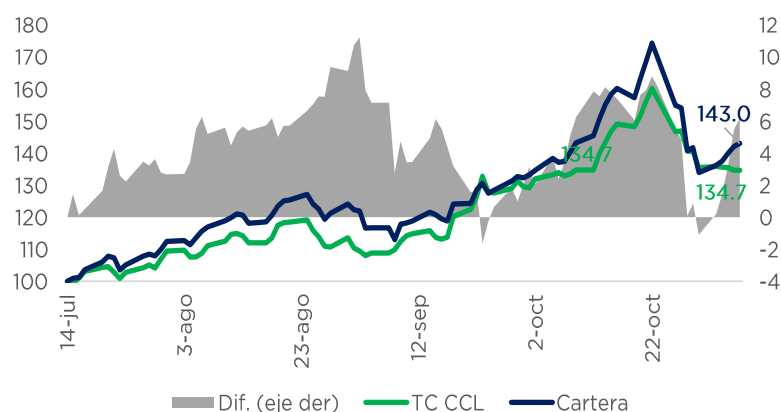
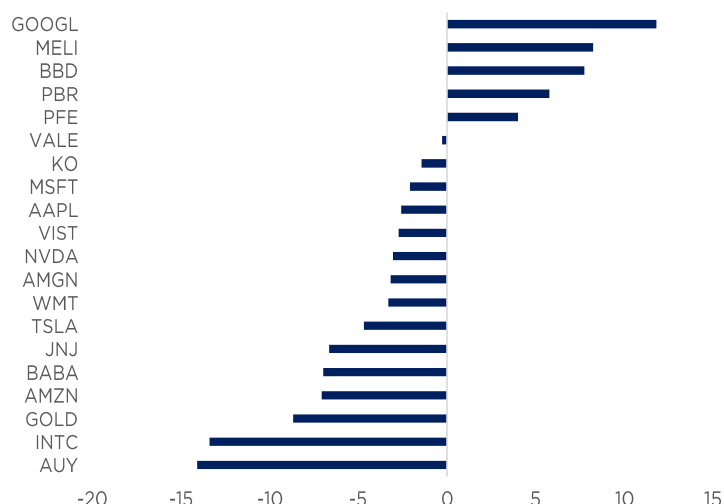


Gráfico 4: Contribución al Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes



Gráfico 5: Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes



Métricas de cartera recomendada (acciones subyacentes NO CEDEARs) vs. Referencia

Métricas	3 meses		1 mes	
	Cartera*	Referencia**	Cartera*	Referencia**
› Retorno				
Retorno Total	-0.1	5.2	3.7	4.5
Retorno Máximo	2.1	2.2	2.1	2.2
Retorno Mínimo	-4.6	-3.5	-4.6	-3.5
Retono promedio (anualizado)	3.2	36.5	86.8	109.4
Retorno vs. Referencia (anualizado)	-24.4		-10.8	
› Riesgo				
Desvío Estándar (anualizado)	23.0	20.5	25.5	22.5
Riesgo a la baja (anualizado)	18.5	15.9	21.1	17.4
Asimetría	-1.0	-0.7	-1.2	-0.7
VaR 95% (ex-post)	-2.8	-2.2	-2.3	-1.8
Tracking Error (Anualizado)	9.2		10.1	
› Riesgo/Retorno				
Sharpe Ratio	0.1	1.2	2.2	3.1
Jensen Alpha	-23.4		-16.4	
Information Ratio	-2.0		-0.8	
Treynor Measure	0.0		0.5	
Beta (ex-post)	1.0		1.0	
Correlación	0.9		0.9	
Ratio de Captura	1.1		1.0	

* Cartera refiere a la cartera de las acciones subyacentes de la cartera recomendada de CEDEARs.

** La referencia o benchmark es el S&P 500.

Nota: todas las medidas refieren a retornos en dólares, dado que es la cartera de subyacentes de CEDEARs.

Gráfico 6: Cartera Recomendada; Participación por Sector

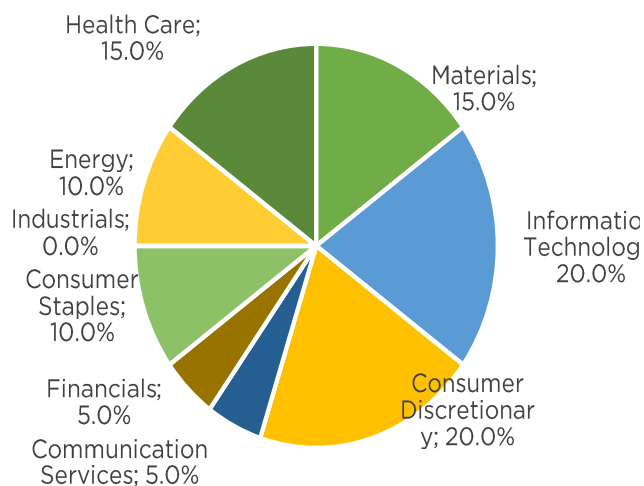
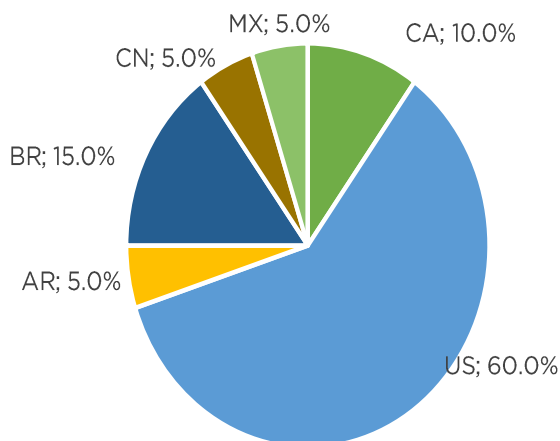


Gráfico 7: Cartera Recomendada; Participación por País



Apéndice Metodológico

La construcción de la cartera recomendada sigue criterios objetivos bastante claros. Se construye un “Score” o “Puntaje” (que va de 100 a 0, de mejor a peor) para cada CEDEAR y se seleccionan aquellos 20 con mayor “puntaje”. El “puntaje total” se construye como un promedio ponderado de 5 “sub-puntajes”, que buscan reflejar características deseables de la cartera recomendada de CEDEARs. A continuación, los describimos:

- Liquidez (70% en el “puntaje total”): solo se toman los CEDEARs cuyo volumen negociado promedio en los últimos 30 días se ubique dentro del 40% mayor. Dentro de ellos, se le asigna un valor de 100 al CEDEAR cuyo volumen negociado promedio en los últimos 30 días sea el mayor y 0 al menor, interpolando linealmente para los medios.
- Valor (15% en el “puntaje total”): la variable que se utiliza es el upside/downside (potencial de suba/baja) implícito entre el último precio de la acción subyacente y el target consenso de los analistas según Bloomberg. Se asigna 100 al de mayor potencial y 0 del de menor potencial (mayor potencial de baja), interpolando linealmente para los CEDEARs del medio.
- Riesgo (10% en el “puntaje total”): se le asigna un puntaje que va de 100 a 0 según el beta de las acciones ordinarias subyacentes (menor beta es mayor puntaje). También se utiliza interpolación lineal para el mismo.
- Sector (2,5% en el “puntaje total”): se busca que haya una participación lo más parecida posible al índice de referencia, el S&P 500, de manera de mantener una diversificación razonable. Se asigna un puntaje de 100 para las acciones del sector Tecnología; uno de 44 al sector Consumo Discrecional, Telecomunicación y Financiero; 60 al sector de Salud; 32 al sector Industrial; 28 al Consumo Masivo y 12 a Energía y Materiales.
- País (2,5% en el “puntaje total”): se busca que no haya una sobrerrepresentación de acciones cuyo riesgo esté predominantemente asociado a EEUU, de manera de mantener una diversificación razonable. Para los CEDEARs cuyas acciones subyacentes estén domiciliadas en EEUU se le asigna un puntaje de 50, mientras que al resto se le imputa un puntaje de 100.

En el “Apéndice de Datos” de la hoja siguiente presentamos toda la información resumida sobre los CEDEARs, sus métricas y los distintos “puntajes” o “scores” que configuran el “score total” o “puntaje total”, que es la base de selección objetiva para la cartera recomendada de CEDEARs.

Apéndice de Datos

CEDEAR	Nombre	Var. Semanal (%)	Variación YTD	Último Precio	Volumen Prom 30d	Vol. Prom 30d (\$)	Precio Ordinaria	Ratio de conversión	Beta	Sector	Target Consenso	Upside/Downside	Pais	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score Pais	Score Total
AAPL	Apple Inc	7.00%	233.8%	1,796	160,794	217,958,366	121	10:1	1.0	Information Technology	125	3.3%	US	100	26	75	100	50	85.1
MELI	MercadoLibre Inc	9.58%	373.0%	3,414	64,855	115,506,689	1,373	60:1	1.2	Consumer Discretionary	1,426	3.9%	AR	53	26	65	44	98	51.1
AMZN	Amazon.com Inc	2.73%	260.1%	3,352	22,934	50,377,317	3,231	144:1	0.8	Consumer Discretionary	3,813	18.0%	US	23	35	87	44	50	32.5
GOLD	Barrick Gold Corp	-4.11%	187.7%	3,953	14,336	42,789,596	27	1:1	0.7	Materials	33	25.7%	CA	20	40	93	12	98	31.7
KO	Coca-Cola Co/The	6.59%	92.9%	1,570	44,334	44,584,073	53	5:1	0.9	Consumer Staples	56	6.9%	US	20	28	80	28	50	28.4
MSFT	Microsoft Corp	7.13%	185.7%	3,343	18,368	37,734,265	224	10:1	0.9	Information Technology	236	5.1%	US	17	27	81	100	50	28.0
TSLA	Tesla Inc	8.68%	931.5%	4,333	18,329	57,218,293	435	15:1	1.5	Consumer Discretionary	349	-19.6%	US	26	12	51	44	50	27.6
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	-7.19%	178.5%	4,896	7,461	29,546,678	295	9:1	0.8	Consumer Discretionary	341	15.7%	CN	14	34	87	44	97	26.7
INTC	Intel Corp	2.23%	60.1%	1,396	30,062	31,817,786	47	5:1	1.0	Information Technology	52	11.6%	US	15	31	78	100	50	26.4
WMT	Walmart Inc	0.81%	149.7%	3,616	13,057	31,674,233	146	6:1	0.6	Consumer Staples	149	1.6%	US	15	25	99	28	50	25.7
VIST	Vista Oil & Gas SAB de CV	19.91%	-37.9%	1,861	6,309	7,115,341	2	15	n/d	Energy	5	106.5%	MX	3	90	50	12	95	23.5
PBR	Petroleo Brasileiro SA	16.33%	1.6%	1,208	23,129	17,219,713	8	1:1	1.4	Energy	13	63.7%	BR	8	64	57	12	84	23.1
AMGN	Amgen Inc	8.65%	190.7%	3,575	6,212	22,723,529	238	10:1	0.8	Health Care	252	6.1%	US	10	28	88	60	50	23.0
GOOGL	Alphabet Inc	6.76%	167.9%	4,590	8,170	23,158,049	1,792	58:1	0.9	Communication Services	1,917	7.0%	US	11	28	83	44	50	22.3
BBD	Banco Bradesco SA	13.55%	-5.8%	620	55,189	21,619,652	4	1:1	1.3	Financials	5	17.6%	BR	10	35	63	44	84	21.7
PFE	Pfizer Inc	11.5%	110.2%	3,040	9,748	16,789,302	41	2:1	0.8	Health Care	41	1.5%	US	8	25	89	60	50	20.7
JNJ	Johnson & Johnson	4.57%	105.3%	4,413	3,726	10,754,690	148	5:1	0.7	Health Care	165	11.8%	US	5	31	91	60	50	20.0
AUY	Yamana Gold Inc	-5.07%	189.1%	824	8,494	5,135,905	6	1:1	0.8	Materials	8	37.5%	CA	2	47	85	12	98	20.0
VALE	Vale SA	7.75%	81.5%	883	21,518	11,536,953	12	2:1	1.1	Materials	15	30.8%	BR	5	43	72	12	84	19.8
NVDA	NVIDIA Corp	10.54%	397.9%	3,540	5,906	17,868,230	567	24:1	1.2	Information Technology	565	-0.3%	US	8	24	65	100	50	19.6
CSCO	Cisco Systems Inc	4.10%	63.4%	1,155	7,711	5,580,420	39	5:1	0.9	Information Technology	47	21.2%	US	3	37	84	100	50	19.5
V	Visa Inc	13.1%	128.7%	5,307	4,271	12,874,969	216	6:1	1.0	Information Technology	221	2.2%	US	6	25	76	100	50	19.2
JPM	JPMorgan Chase & Co	15.66%	71.2%	3,450	8,417	18,813,517	116	5:1	1.1	Financials	116	-0.1%	US	9	24	70	44	50	19.0
QCOM	QUALCOMM Inc	14.42%	235.9%	1,980	8,563	11,017,540	147	11:1	1.1	Information Technology	155	5.7%	US	5	27	74	100	50	18.8
T	AT&T	2.05%	47.8%	1,419	12,267	11,903,318	29	3:1	0.9	Communication Services	31	8.9%	US	5	29	82	44	50	18.8
LMT	Lockheed Martin Corp	0.05%	99.5%	2,757	3,825	10,682,625	369	20:1	1.0	Industrials	430	16.6%	US	5	34	79	32	50	18.5
PEP	PepsiCo Inc	0.73%	107.5%	3,470	12,120	11,848,149	141	6:1	0.9	Consumer Staples	152	8.2%	US	5	29	84	28	50	18.4
NFLX	Netflix Inc	-3.34%	194.5%	4,500	2,438	8,513,155	484	16:1	0.8	Communication Services	449	13.5%	US	4	32	85	44	50	18.4
FB	Facebook Inc	6.25%	181.4%	5,360	3,241	11,144,798	287	8:1	1.0	Communication Services	323	12.3%	US	5	32	76	44	50	18.3
PG	Procter & Gamble Co/The	-1.11%	130.9%	4,197	3,244	8,974,562	141	5:1	0.7	Consumer Staples	150	6.4%	US	4	28	91	28	50	18.1
DISN	Walt Disney Co/The	13.93%	100.8%	5,300	9,203	25,234,186	142	4:1	0.9	n/d	135	-5.1%	US	12	21	50	0	50	17.4
XOM	Exxon Mobil Corp	9.68%	7.7%	1,110	13,766	9,724,364	37	5:1	1.1	Energy	45	19.5%	US	4	36	73	12	50	17.4
MCD	McDonald's Corp	-3.61%	121.3%	4,000	1,778	5,424,818	215	8:1	0.9	Consumer Discretionary	240	11.7%	US	2	31	82	44	50	16.9
C	Citigroup Inc	11.59%	20.4%	2,369	5,933	8,398,367	48	3:1	1.4	Financials	62	28.2%	US	4	41	54	44	50	16.7
WFC	Wells Fargo & Co	10.20%	-9.7%	724	13,032	6,805,982	25	5:1	1.2	Financials	29	17.7%	US	3	35	69	44	50	16.6
GE	General Electric Co	12.79%	61.5%	1,306	13,274	11,073,504	9	1:1	1.2	Industrials	9	0.5%	US	5	24	69	32	50	16.1
CAT	Caterpillar Inc	14.89%	138.0%	5,171	2,029	8,145,780	174	5:1	1.0	Industrials	170	-2.2%	US	4	23	79	32	50	15.9
GLNT	Globant SA	10.24%	297.6%	5,169	3,668	12,340,344	207	6:1	n/d	n/d	202	-2.7%	n/d	6	22	50	0	100	14.8
BA	Boeing Co/The	20.88%	10.5%	4,470	4,271	12,434,949	179	6:1	2.0	Industrials	180	0.4%	US	6	24	26	32	50	12.2
TEN	Tenaris SA	32.14%	15.9%	1,955	8,718	12,099,653	13	1:1	2.5	Consumer Discretionary	16	19.9%	US	6	36	0	44	50	11.7
UN	Unilever NV	4.08%	115.2%	3,050	186	417,027	61	3:1	0.7	Consumer Staples	64	3.7%	GB	0	26	95	28	90	0.0
FMX	Grupo Financiero Mexicano S.	14.62%	49.6%	4,669	145	574,394	65	2:1	0.9	Consumer Staples	77	17.8%	MX	0	35	82	28	95	0.0
BCS	Barclays PLC	16.47%	41.5%	983	321	257,987	7	1:1	1.4	Financials	8	18.6%	GB	0	36	56	44	90	0.0
BIIB	Biogen Inc	-3.76%	261.0%	2,883	117	285,864	236	13:1	1.0	Health Care	292	23.9%	US	0	39	76	60	50	0.0
AMX	America Movil SAB de CV	16.15%	80.2%	2,100	387	695,432	14	1:1	0.9	Communication Services	16	18.6%	MX	0	35	84	44	95	0.0
ABEV	Ambev SA	18.90%	16.2%	1,186	3,574	2,921,506	3	1:3	1.0	Consumer Staples	3	33.9%	BR	1	45	75	28	84	0.0
CHL	China Mobile Ltd	4.69%	74.9%	1,675	128	160,387	33	3:1	0.6	Communication Services	44	32.1%	CN	0	44	97	44	97	0.0
HYM	Harmony Gold Mining Co Ltd	-2.08%	224.8%	754	6,550	4,506,150	5	1:1	1.1	Materials	6	21.3%	ZA	2	37	71	12	100	0.0
JD	JD.com Inc	1.26%	407.4%	6,520	228	1,070,125	87	2:1	0.9	Consumer Discretionary	88	1.4%	CN	0	25	82	44	97	0.0
TSM	Taiwan Semiconductor Manufact	3.82%	1583.8%	41,034	186	1,942,216	91	1:3	0.8	Information Technology	88	-2.6%	TW	1	22	86	100	100	0.0
ITUB	Itaú Unibanco Holding SA	23.91%	12.7%	770	8,596	3,872,919	5	1:1	1.2	Financials	5	-1.0%	BR	2	23	69	44	84	0.0
EBAY	eBay Inc	-2.36%	169.4%	3,600	557	1,539,274	48	2:1	1.0	Consumer Discretionary	62	29.6%	US	1	42	75	44	50	0.0
MMM	3M Co	1.74%	94.6%	5,034	683	2,399,187	168	5:1	0.9	Industrials	177	5.2%	US	1	27	82	32	50	0.0
MO	Altria Group Inc	3.21%	55.1%	1,445	844	970,311	39	4:1	0.9	Consumer Staples	48	22.8%	US	0	38	84	28	50	0.0
VZ	Verizon Communications Inc	1.02%	95.4%	4,473	428	1,431,750	60	2:1	0.6	Communication Services	62	3.2%	US	1	26	96	44	50	0.0
CL	Colgate-Palmolive Co	4.34%	160.2%	4,308	286	911,061	83	3:1	0.7	Consumer Staples	83	-0.1%	US	0	24	91	28	50	0.0
COST	Costco Wholesale Corp	4.05%	9554.0%	4,840	5,080	1,599,245	377	12:1	0.7	Consumer Staples	373	-1.1%	US	1	23	91	28	50	0.0
ABT	Abbott Laboratories	1.77%	151.1%	4,100	275	766,940	110	4:1	0.9	Health Care	118	6.8%	US	0	28	81	60	50	0.0
NKE	NIKE Inc	7.12%	163.1%	6,600	299	1,233,397	133	3:1	1.1	Consumer Discretionary	144	8.2%	US	1	29	74	44	50	0.0
IBM	International Business Machine	1.04%	76.1%	3,500	1,030	2,471,300	117	5:1	1.0	Information Technology	136	15.8%	US	1	34	76	100	50	0.0
CRM	Salesforce.com Inc	15.08%	246.3%	6,790	286	1,173,936	269	6:1	1.1	Information Technology	275	2.2%	US	1	25	73	100	50	0.0
BAC	Bank of America Corp	12.95%	60.2%	2,050	3,666	4,246,855	28	2:1	1.2	Financials	28	1.5%	US	2	25	66	44	50	0.0
HPQ	HP Inc	10.74%	102.5%	3,007	154	84,757	20	1:1	1.2	Information Technology	20	1.6%	US	0	25	67	100	50	0.0
MRK	Merck & Co Inc	8.02%	83.7%	2,458	2,440	3,843,911	82	5:1	0.7	Health Care	96	17.3%	US	2	35	93	60	50	0.0
GSK	GlaxoSmithKline PLC	7.84%	64.5%	1,410	335	287,261	38	4:1	0.8	Health Care	48	26.8%	GB	0	41	89	60	90	0.0
GS	Goldman Sachs Group Inc/The	8.70%	142.5%	2,450	583	908,521	216	13:1	1.3	Financials	255	18.3%	US	0	35	63	44	50	0.0
CVX	Chevron Corp	11.7%	34.8%	1,503	1,197	1,337,213	80	8:1	1.2	Energy	95	17.5%	US	1	35	69	12	50	0.0
ARCO	Arcos Dorados Holdings Inc	13.72%	14.1%	1,409	1,424	1,346,643	5	1:2	1.3	Consumer Discretionary	6	30.6%	BR	1	43	63	44	84	0.0
AZN	AstraZeneca PLC	6.85%	2349.7%	4,070	805	2,255,933	55	2:1	0.8	Health Care	62	13.0%	GB	1	32	90	60	90	0.0
VOD	Vodafone Group PLC	7.20%	54.5%	2,225	62	56,227	15	1:1	0.9	Communication Services	25	64.0%	GB	0	64	81	44	90	0.0
DESP	Despegar.com Corp	33.30%	41.9%	1,387	5,954	4,818,281	9	1:1	1.2	Consumer Discretionary	10	8.5%	AR	2	29	67	44	98	0.0
GILD	Gilead Sciences Inc	1.04%	74.3%	2,230	734	1,263,372	60	4:1	0.5	Health Care	74	23.9%	US	1	39	100	60	50	0.0
SNAP	Snap Inc	4.95%	702.7%	6,297															

Nota de responsabilidad

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 descriptos, 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 Investments S.A es Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión Matrícula N° 18 Disposición N° 3190 de fecha 23-12-2016 , Agente de Liquidación y Compensación Integral Matrícula N° 351 Resolución N° 19996 de fecha 23-01-2019 y Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión Matrícula N° 47 Disposición N° 3321 de fecha 29-05-2017 , 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.