

Cartera Recomendada de CEDEARs: Actualización Diciembre 2020

La cartera recomendada de CEDEARs tuvo una performance de +3,1% en pesos durante el último mes calendario (últimos 30 días, realizado el 08 de diciembre), superando ampliamente al movimiento del CCL que cayó fuertemente un -6,1% (Tabla 2 y gráfico 3). Medida en USD "libres", la cartera de CEDEARs tuvo una muy buena performance de +9,2%, superando incluso al S&P 500 que subió únicamente +5,7% en el mismo período (gráfico 2). La cartera recomendada se benefició de su diversificación hacia emergentes, en especial Brasil (3 de los 5 CEDEARs que más contribuyeron fueron VALE, PBR y BBD). El CEDEAR que más subió fue TSLA, gatillado por su inclusión al S&P 500 (Gráficos 4 y 5).

La mejor performance vino claramente por el lado de la diversificación geográfica: la cartera tiene 30% de emergentes, que subieron más que EEUU (+6,1% vs. +5,5% en USD el último mes). En especial, los 15 puntos de Brasil fueron claves, ya que el índice brasileño subió más de 15% en USD durante los últimos 30 días. El menor peso en Tecnología (+20% vs. +28% el S&P) favoreció en noviembre, ya que fue uno de los peores sectores. Pero resulta que la cartera tampoco estaba demasiado sobreponderada en sectores ganadores en EEUU como bancos o energía. Extendiendo la ventana a los últimos 3 meses, la performance de nuestra cartera también supera al dólar (+32% vs. +15%) y al S&P medido en pesos (+27%). Además, el riesgo anualizado en ese período es solo 1,4 pp mayor al del S&P (Tabla 4).

En esta actualización hay solo 2 cambios. Salen: NVDA y AUY (por liquidez); entran: MCD y V (por bajo riesgo). Ver tablas 1 y 3.

Nuestra visión constructiva para las acciones globales rindió sus frutos el último mes, y también lo hizo nuestra preferencia por las acciones emergentes. Las perspectivas para el año que viene apuntan a un entorno favorable para los activos de riesgo, donde la recuperación post vacuna podría favorecer a las acciones, tanto por el lado de las ganancias como por el lado de los múltiplos, ya que las condiciones monetarias se mantendrían laxas hasta nuevo aviso. Nuestra cartera sigue manteniendo casi un 40% en papeles "growth", pero también captaría una rotación hacia sectores "value" vía las acciones emergentes.

Desde el punto de vista del CCL, si bien la brecha siguió bajando desde el 85% a menos del 80%, entendemos que la dinámica fiscal y monetaria no se alteró sustancialmente. El principal factor son las ventas de bonos de organismos oficiales y entendemos que el acuerdo con el Fondo podría ponerle un freno a esta práctica, con lo cual podríamos ver un piso en estos niveles.

Tabla 1: Cambios de la cartera recomendada

Entra		Sale	
CEDEAR	Razón	CEDEAR	Razón
MCD	Riesgo	AUY	Liquidez
V	Riesgo y Sector	NVDA	Liquidez

Tabla 2: Resumen de performance vs. referencias

Período	Cartera	CCL*	S&P @ CCL
Últ. Mes	3,1%	-6,1%	-0,4%
Últ. 3 meses	32,0%	15,0%	26,6%
Desde inicio	49,1%	26,4%	42,9%

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

Nota: la performance es en pesos

**Performance al 8-dic (subyacentes) y 4-dic (CEDEARs)

José M. Echagüe
Estratega

Francisco Mattig
Estratega de Renta Fija

Erik Schachter
Analista

Federico Bruno
Analista

J. E. Gómez Enriquez
Analista



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	1,785	133,283,086	1.0	Information Technology	US	6.9	11.4		127	2.6%
MELI	MercadoLibre Inc	5%	5,000	1	3,704	117,066,692	1.2	Consumer Discretionary	AR				1,465	-5.5%
GOLD	Barrick Gold Corp	5%	5,000	1	3,377	38,717,005	0.7	Materials	CA				33	39.0%
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	5%	5,000	1	4,210	39,104,067	0.8	Consumer Discretionary	CN				344	29.8%
TSLA	Tesla Inc	5%	5,000	1	6,005	56,461,991	1.5	Consumer Discretionary	US				364	-42.2%
AMZN	Amazon.com Inc	5%	5,000	2	3,116	32,873,161	0.8	Consumer Discretionary	US	4.9	8.0		3,814	21.3%
INTC	Intel Corp	5%	5,000	3	1,457	25,485,316	1.0	Information Technology	US	0.7	0.7	0.82	52	2.8%
MSFT	Microsoft Corp	5%	5,000	2	3,048	21,326,189	0.9	Information Technology	US	5.7	9.4		242	13.3%
KO	Coca-Cola Co/The	5%	5,000	3	1,531	24,489,128	1.0	Consumer Staples	US	0.7	0.5	1.06	57	6.2%
PBR	Petroleo Brasileiro SA	5%	5,000	3	1,522	23,406,779	1.4	Energy	BR				14	31.6%
WMT	Walmart Inc	5%	5,000	1	3,530	17,221,394	0.5	Consumer Staples	US	0.7		1.81	161	8.5%
BBD	Banco Bradesco SA	5%	5,000	7	718	18,531,110	1.3	Financials	BR				6	12.3%
VIST	Vista Oil & Gas SAB de CV	5%	5,000	2	2,037	7,062,609	n/d	Energy	MX				5	81.8%
GOOGL	Alphabet Inc	5%	5,000	1	4,450	12,906,185	0.9	Communication Services	US	1.7	2.7		1,922	6.5%
PFE	Pfizer Inc	5%	5,000	2	3,010	12,157,756	0.8	Health Care	US	0.7		1.81	40	-4.6%
AMGN	Amgen Inc	5%	5,000	2	3,296	9,405,052	0.8	Health Care	US	0.5	0.5	0.54	253	10.6%
MCD	McDonald's Corp	5%	5,000	1	3,750	9,622,313	0.9	Consumer Discretionary	US	0.6	0.4	0.79	238	14.1%
VALE	Vale SA	5%	5,000	4	1,149	12,745,962	1.1	Materials	BR				17	2.8%
V	Visa Inc	5%	5,000	1	5,026	8,551,340	1.0	Information Technology	US				227	7.7%
JNJ	Johnson & Johnson	5%	5,000	1	4,375	6,452,768	0.7	Health Care	US	1.4	1.0	2.04	165	8.1%
Total		100%	100,000			31,343,495	1.0			24.5	34.5	8.9		12.3%

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

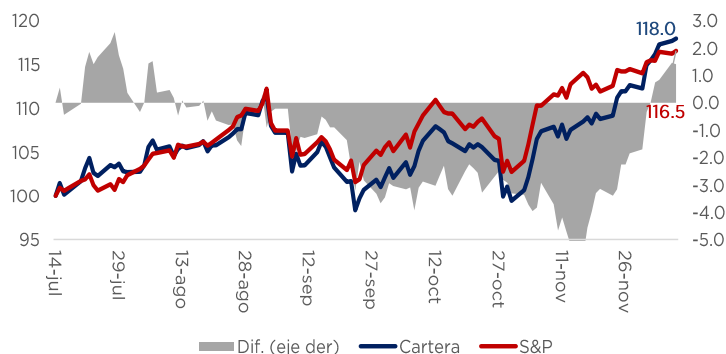


Gráfico 3: Performance en ARS de la Cartera
Índice Retorno Total base 100 = 14-jul-20

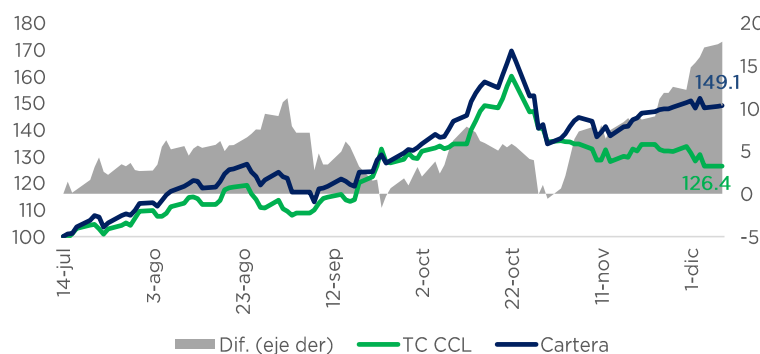
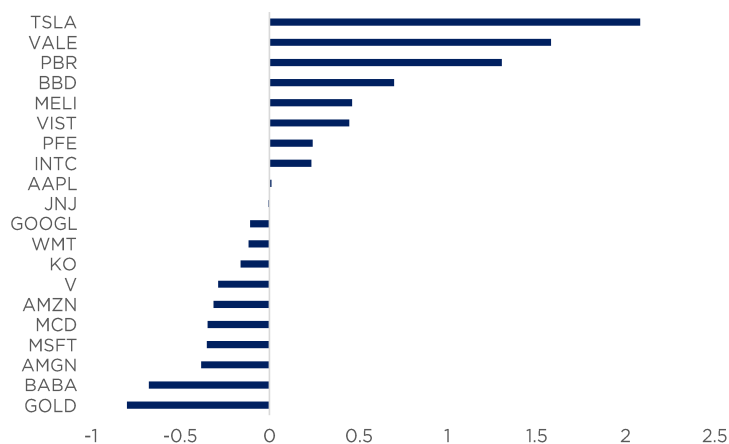
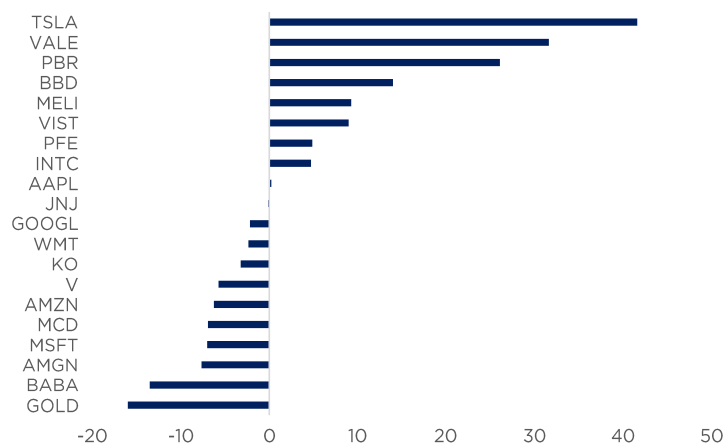


Gráfico 4: Contribución al Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes



**Performance al 8-dic (subyacentes) y 4-dic (CEDEARs)

Gráfico 5: Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes



**Performance al 8-dic (subyacentes) y 4-dic (CEDEARs)

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

Métricas	3 meses		1 mes	
	Cartera*	Referencia**	Cartera*	Referencia**
› Retorno				
Retorno Total	14,8	11,6	9,9	5,7
Retorno Máximo	2,4	2,2	2,4	1,6
Retorno Mínimo	-3,9	-3,5	-1,5	-1,1
Retono promedio (anualizado)	122,8	89,4	382,6	152,3
Retorno vs. Referencia (anualizado)	17,6		91,6	
› Riesgo				
Desvío Estándar (anualizado)	20,2	18,8	14,3	12,4
Riesgo a la baja (anualizado)	15,7	14,1	10,4	8,6
Asimetría	-0,8	-0,5	-0,1	0,0
VaR 95% (ex-post)	-1,6	-1,7	-1,0	-1,0
Tracking Error (Anualizado)	8,2		8,7	
› Riesgo/Retorno				
Sharpe Ratio	3,8	3,1	14,6	7,6
Jensen Alpha	20,6		121,7	
Information Ratio	1,5		6,8	
Treynor Measure	0,8		2,3	
Beta (ex-post)	1,0		0,9	
Correlación	0,9		0,8	
Ratio de Captura	1,2		1,1	

* 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

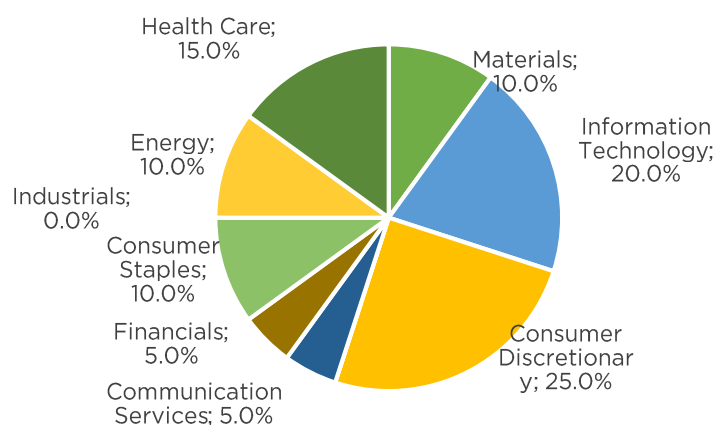
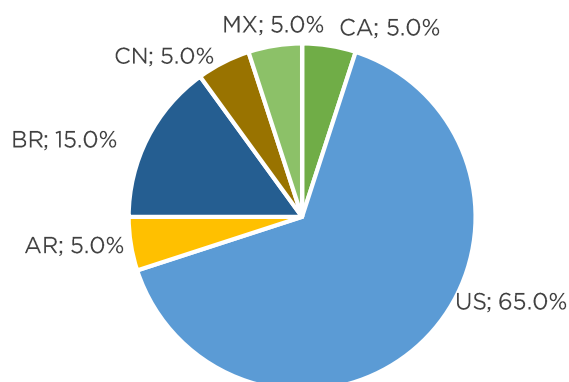


Gráfico 7: Cartera Recomendada;
Participación por País



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

CEDEXAR	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	-2.19%	231.7%	1785	121.676	133.283.086	124	10.1	1.0	Information Technology	127	2.6%	US	100	31	76	100	50	86.0
MELI	MercadoLibre Inc	-4.00%	413.2%	3.704	69.313	117.066.692	1551	60.1	1.2	Consumer Discretionary	1465	-5.5%	AR	88	26	67	44	98	75.7
GOLD	Barrick Gold Corp	-3.10%	145.7%	3.377	17.706	38.717.005	24	1.1	0.7	Materials	33	39.0%	CA	29	53	90	12	98	40.0
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	-5.39%	139.5%	4.210	13.863	39.104.067	265	9.1	0.8	Consumer Discretionary	344	29.8%	CN	29	48	87	44	97	39.9
TSLA	Tesla Inc	-2.54%	1329.8%	6.005	17.938	56.461.991	630	15.1	1.5	Consumer Discretionary	364	-42.2%	US	42	4	51	44	50	37.7
AMZN	Amazon.com Inc	-6.33%	234.8%	3.116	17.743	32.873.161	3.144	144.1	0.8	Consumer Discretionary	3.814	21.3%	US	25	42	88	44	50	34.8
INTC	Intel Corp	-1.32%	67.2%	1.457	27.542	25.485.376	51	5.1	1.0	Information Technology	52	2.8%	US	19	31	77	100	50	29.5
MSFT	Microsoft Corp	-5.16%	160.5%	3.048	12.842	21.326.189	214	10.1	0.9	Information Technology	242	13.3%	US	16	38	81	100	50	28.7
KO	Coca-Cola Co/The	-1.23%	88.1%	1.531	30.879	24.489.128	53	5.1	1.0	Consumer Staples	57	6.2%	US	18	33	78	28	50	27.6
PBR	Petroleo Brasileiro SA	-5.15%	28.0%	1.522	30.528	23.406.779	11	1.1	1.4	Energy	14	31.6%	BR	18	49	55	12	84	27.5
WMT	Walmart Inc	-8.35%	143.8%	3.530	9.474	17.221.394	148	6.1	0.5	Consumer Staples	161	8.5%	US	13	35	99	28	50	26.0
BBD	Banco Bradesco SA	-3.99%	9.0%	718	51.905	18.531.110	5	1.1	1.3	Financials	6	12.3%	BR	14	37	61	44	84	24.5
VIST	Vista Oil & Gas SAB de CV	-2.34%	-32.0%	2.037	7.502	7.062.609	3	1.5	n/d	Energy	5	81.8%	MX	5	79	50	12	95	23.2
GOOGL	Alphabet Inc	-2.12%	159.7%	4.450	5.579	12.906.185	1.804	58.1	0.8	Communication Services	1.922	6.5%	US	10	34	82	44	50	22.4
PFE	Pfizer Inc	-1.22%	114.8%	3.010	7.677	12.157.756	42	2.1	0.8	Health Care	40	-4.6%	US	9	27	87	60	50	21.9
AMGN	Amgen Inc	-0.12%	168.0%	3.296	3.409	9.405.052	229	10.1	0.8	Health Care	253	10.6%	US	7	36	88	60	50	21.9
MCD	McDonald's Corp	-7.99%	107.5%	3.750	3.323	9.622.373	208	8.1	0.9	Consumer Discretionary	238	14.1%	US	7	38	81	44	50	21.2
VALE	Vale SA	-5.66%	136.2%	1.149	26.412	12.745.962	16	2.1	1.1	Materials	17	2.8%	BR	10	31	71	12	84	20.9
V	Visa Inc	-5.19%	116.6%	5.026	3.667	8.551.340	211	6.1	1.0	Information Technology	227	7.7%	US	6	34	75	100	50	20.9
JNJ	Johnson & Johnson	-0.69%	103.5%	4.375	3.364	6.452.768	152	5.1	0.7	Health Care	165	8.1%	US	5	35	90	60	50	20.3
NVDA	NVIDIA Corp	-5.93%	341.6%	3.140	3.878	7.490.897	528	24.1	1.2	Information Technology	585	10.9%	US	6	36	69	100	50	20.0
FB	Facebook Inc	-4.10%	162.5%	5.000	2.886	7.510.777	281	8.1	1.0	Communication Services	324	15.5%	US	6	39	76	44	50	19.8
JPM	JPMorgan Chase & Co	-3.15%	72.2%	3.470	7.551	10.868.801	121	5.1	1.1	Financials	122	1.0%	US	8	30	69	44	50	19.5
NFLX	Netflix Inc	-3.14%	193.4%	4.483	2.038	5.493.522	503	16.1	0.8	Communication Services	551	9.7%	US	4	36	87	44	50	19.2
WFC	Wells Fargo & Co	-0.60%	3.7%	832	22.488	8.971.946	29	5.1	1.2	Financials	31	8.3%	US	7	35	67	44	50	19.0
DISN	Walt Disney Co/The	-0.75%	111.7%	5.590	6.508	15.489.774	156	4.1	n/d	n/d	156	0.4%	US	12	30	50	0	50	18.9
PG	Procter & Gamble Co/The	-5.04%	115.1%	3.910	2.592	4.940.438	136	5.1	0.7	Consumer Staples	150	10.2%	US	4	36	89	28	50	18.8
QCOM	QUALCOMM Inc	-2.77%	250.5%	2.066	5.993	5.869.243	158	11.1	1.1	Information Technology	169	0.6%	US	4	30	74	100	50	18.7
ITUB	Itau Unibanco Holding SA	-4.85%	25.1%	854	15.956	9.053.814	6	1.1	1.2	Financials	6	-5.3%	BR	7	26	67	44	84	18.6
T	AT&T Inc	-4.17%	57.0%	1.507	9.841	6.058.386	32	3.1	0.9	Communication Services	31	-2.0%	US	5	29	81	44	50	17.9
PYPL	PayPal Holdings Inc	-4.45%	289.8%	3.886	1.789	3.474.239	217	8.1	1.0	Information Technology	225	3.8%	US	3	32	75	100	50	17.8
XOM	Exxon Mobil Corp	-8.99%	20.3%	1.240	14.602	7.934.036	43	5.1	1.1	Energy	45	4.5%	US	6	32	71	12	50	17.7
HYM	Harmony Gold Mining Co Ltd	-4.50%	165.1%	615	8.935	4.265.948	4	1.1	1.2	Materials	5	13.8%	ZA	3	38	69	12	100	17.6
DESP	Despegar.com Corp	-2.63%	73.9%	1.700	7.672	6.925.308	12	1.1	1.2	Consumer Discretionary	11	-9.3%	AR	5	24	66	44	98	17.4
GLNT	Globant SA	-10.24%	227.2%	4.253	3.286	8.349.623	177	6.1	n/d	n/d	192	8.4%	n/d	6	35	50	0	100	17.1
BA	Boeing Co/The	-6.34%	39.9%	5.656	5.034	16.296.951	236	6.1	2.0	Industrials	298	-7.7%	US	12	25	26	32	50	16.9
GE	General Electric Co	-5.82%	101.1%	1.626	10.500	9.481.742	11	1.1	1.2	Industrials	10	-10.7%	US	6	24	68	32	50	16.8
C	Citigroup Inc	-0.88%	42.5%	2.804	4.983	5.547.947	59	3.1	1.5	Financials	64	8.4%	US	4	35	54	44	50	15.8
TEN	Tenaris SA	-3.96%	40.2%	2.366	10.618	15.409.400	17	1.1	2.6	Consumer Discretionary	17	-0.5%	US	12	29	0	44	50	14.8
ERJ	Embraer SA	-1.69%	-26.0%	1.023	7.547	4.187.580	7	1.1	1.5	Industrials	6	-14.2%	BR	3	21	54	32	84	13.7
UN	Unilever PLC	-2.62%	109.5%	2.970	95	154.718	61	3.1	0.7	Consumer Staples	64	5.0%	GB	0	33	92	28	90	0.0
LYG	Lloyds Banking Group PLC	-0.35%	20.2%	141	2.199	194.318	2	2.1	1.4	Financials	3	30.2%	GB	0	48	59	44	90	0.0
ABEV	Ambev SA	-6.57%	27.0%	1.297	4.673	2.464.490	3	1.3	1.1	Consumer Staples	3	16.5%	BR	2	40	73	28	84	0.0
CHL	China Mobile Ltd	-7.22%	46.3%	1.401	334	277.021	29	3.1	0.6	Communication Services	44	52.2%	CN	0	61	95	44	97	0.0
BRFS	BRF SA	-1.59%	4.1%	1.920	800	515.546	4	1.3	1.2	Consumer Staples	5	7.3%	BR	0	34	65	28	84	0.0
CRM	Salesforce.com Inc	-11.29%	174.7%	5.386	419	1.062.801	223	6.1	1.0	Information Technology	273	22.4%	US	1	43	76	100	50	0.0
HD	Home Depot Inc/The	-9.22%	135.8%	4.765	329	541.900	265	8.1	1.2	Consumer Discretionary	303	14.3%	US	0	38	69	44	50	0.0
GSK	GlaxoSmithKline PLC	-3.97%	56.8%	1.344	228	154.822	38	4.1	0.8	Health Care	48	27.8%	GB	0	46	88	60	90	0.0
AZN	AstraZeneca PLC	-2.14%	223.54%	3.880	884	2.126.049	54	2.1	0.9	Health Care	60	11.5%	GB	2	37	88	60	90	0.0
ABT	Abbott Laboratories	-5.48%	134.5%	3.850	323	305.360	106	4.1	0.8	Health Care	118	11.1%	US	0	36	81	60	50	0.0
SBUX	Starbucks Corp	-0.25%	124.7%	3.640	257	181.304	101	4.1	1.1	Consumer Discretionary	98	-3.6%	US	0	28	74	44	50	0.0
EBAY	eBay Inc	-4.47%	168.8%	3.593	877	1.626.376	50	2.1	1.0	Consumer Discretionary	62	24.4%	US	1	44	74	44	50	0.0
IBM	International Business Machine	-3.44%	82.0%	3.616	709	1.611.305	126	5.1	0.9	Information Technology	135	7.3%	US	1	34	75	100	50	0.0
AUY	Yamana Gold Inc	-4.56%	181.8%	803	6.437	3.395.157	6	1.1	0.9	Materials	8	42.3%	CA	3	55	82	12	98	0.0
BP	BP PLC	-3.43%	15.3%	640	1.940	729.356	22	5.1	1.2	Energy	29	29.3%	GB	1	47	68	12	90	0.0
PEP	PepsiCo Inc	-3.23%	109.0%	3.494	952	322.292	145	6.1	0.9	Consumer Staples	152	4.8%	US	0	33	83	28	50	0.0
U	United States Steel Corp	-10.66%	304.4%	6.086	2.403.995	19	3.1	1.2	1.0	Materials	10	-49.5%	US	2	0	66	44	100	0.0
SNE	Sony Corp	-3.88%	70.5%	3.356	585	1.276.277	94	4.1	0.8	Consumer Discretionary	103	10.0%	JP	1	36	87	44	100	0.0
MRK	Merck & Co Inc	-0.74%	78.5%	2.388	1.775	3.744.475	83	5.1	0.7	Health Care	96	15.8%	US	0	39	92	60	50	0.0
ARCO	Arcos Dorados Holdings Inc	-5.59%	22.6%	1.514	1.090	1.050.840	5	1.2	1.3	Consumer Discretionary	6	22.3%	BR	1	43	60	44	84	0.0
MMM	3M Co	-4.08%	92.4%	4.976	778	1.706.227	174	5.1	0.9	Industrials	179	3.0%	US	1	32	82	32	50	0.0
VZ	Verizon Communications Inc	-2.40%	91.8%	4.392	644	838.988	61	2.1	0.6	Communication Services	62	14.4%	US	1	31	95	44	50	0.0
CL	Colgate-Palmolive Co	-1.03%	146.1%	4.075	86	55.974	85	3.1	1.3	Consumer Staples	83	-1.7%	US	0	29	89	28	50	0.0
TSM	Taiwan Semiconductor Manufact.	-2.20%	176.53%	45.413	157	630.505	106	1.3	0.8	Information Technology	92	-12.4%	TW	0	22	86	100	100	0.0
NKE	NIKE Inc	-0.68%	167.1%	6.700	205	679.068	139	3.1	1.1	Consumer Discretionary	145	3.9%	US	0	32	74	44	50	0.0
COST	Costco Wholesale Corp	-6.60%	9000.5%	4.563	1.521	343.615	376	12.1	0.7	Consumer Staples	383	1.8%	US	0	31	91	28	50	0.0
SAP	SAP SE	-2.61%	112.0%	2.980	1.354	340.926	123	6.1	1.1	Information Technology	132	7.4%	DE	2	34	69	100	100	0.0
TWTR	Twitter Inc	-0.55%	189.2%	3.431	759	1.397.535	48	2.1	1.2	Communication Services	44	-8.8%	US	1	24	64	44	50	0.0
ORCL	Oracle Corp	-2.62%	114.1%	2.823	130	194.985	59	3.1	0.7	Information Technology	63	6.2%	US	0	33	89	100	50	0.0
HON	Honeywell International Inc	-0.28%	125.7%	3.869	18	43.227	212	8.1	1.2	Industrials	204	-3.8%	US	0	27	67	32	50	0.0
CAT	Caterpillar Inc	-1.06%	135.8%	5.125	892	2.756.897	179	5.1	0.9	Industrials	173	-3.4%	US	2	28	79	32	50	0.0
TRIP	TripAdvisor Inc	-7.72%	90.6%	2.141	270	347.774	30	2.1	1.4	Communication Services	25	-18.3%	US	0	19	57	44	50	0.0
CVX	Chevron Corp	-2.79%	45.3%	1.620	1.158	805.027	91	8.1	1.2										

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.