

Cartera Recomendada de CEDEARs: Actualización Marzo 2021

La cartera recomendada de CEDEARs sufrió una caída de -8,4% en pesos durante el último mes calendario (últimos 30 días, realizado el 11 de Marzo), más que triplicando el incremento del CCL (+1,3%) (Tabla 2 y gráfico 3). Medida en USD "libres", la cartera de CEDEARs tuvo un rendimiento levemente inferior al del S&P 500, -3,4% vs -2,5% respectivamente, interrumpiendo su racha positiva (gráfico 2). La cartera recomendada se vio perjudicada por su mayor exposición a PBR, que cayó por la decisión política de remover al CEO en vistas de una mayor intervención estatal en la compañía. Este evento, sumado a la caída de las acciones "growth" que están sobreponderadas en nuestra cartera respecto al S&P, lideradas por TSLA, MELI, BABA y QCOM, provocaron que la cartera se sitúe por debajo del S&P después de mucho tiempo. Estas caídas se vieron levemente compensadas por el crecimiento de V y INTC, las únicas en terreno positivo durante este período (Gráficos 4 y 5).

Sin embargo, cuando alejamos el foco y estudiamos la performance de los últimos 3 meses, la performance de nuestra cartera continúa superando al dólar (+5,5% vs. 3,7%) y, si observamos la cartera desde que comenzamos la publicación, superó la alternativa de mantener dólares libres en un nada despreciable 23%. En esta actualización hay tan solo 2 cambios (Tablas 1 y 3).

Mirando hacia adelante, es claro el impacto de la inesperada suba de tasas. Vale aclarar, que la reacción en el mercado se debe no necesariamente al nivel actual, sino a la velocidad a la cual alcanzó este nivel. Recordando que nuestra metodología de construcción de la cartera tiene como principal criterio el volumen promedio operado del CEDEAR en los últimos 30 días, ninguno de los 21 nuevos CEDEARs fueron elegibles para los cambios de este mes. Para el siguiente rebalanceo ya comenzarán a ser elegibles y podrán incorporarse, si se posicionan dentro de las 20 mejores de acuerdo a nuestra metodología de selección.

Respecto al contado con liqui, nuestra opinión es que podría comenzar a sufrir presiones al alza, dados los factores fiscales y monetarios. Por ahora, incluso a pesar de los últimos recortes en las proyecciones de la cosecha, seguimos creyendo que el BCRA le seguirá poniendo un techo en 70% (levemente por encima del nivel actual). Pero los riesgos a la oferta de dólares del agro son significativos y merecen atención.

Tabla 1: Cambios de la cartera recomendada

Entra		Sale	
CEDEAR	Razón	CEDEAR	Razón
NVDA	Sector y Riesgo	V	Valor
PYPL	Sector y Riesgo	CRM	Liquidez

Tabla 2: Resumen de performance vs. referencias

Período	Cartera	CCL*	S&P @ CCL
Últ. Mes	-8,4%	-3,4%	-2,5%
Últ. 3 meses	5,5%	3,7%	12,6%
Desde inicio	55,8%	31,7%	64,1%

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

Nota: la performance es en pesos

**Performance al 11-Feb

José M. Echagüe
Estratega

Francisco Mattig
Estratega de Renta Fija

Erik Schachter
Analista

J. E. Gómez Enriquez
Analista

Gráfico 1: Cartera Recomendada

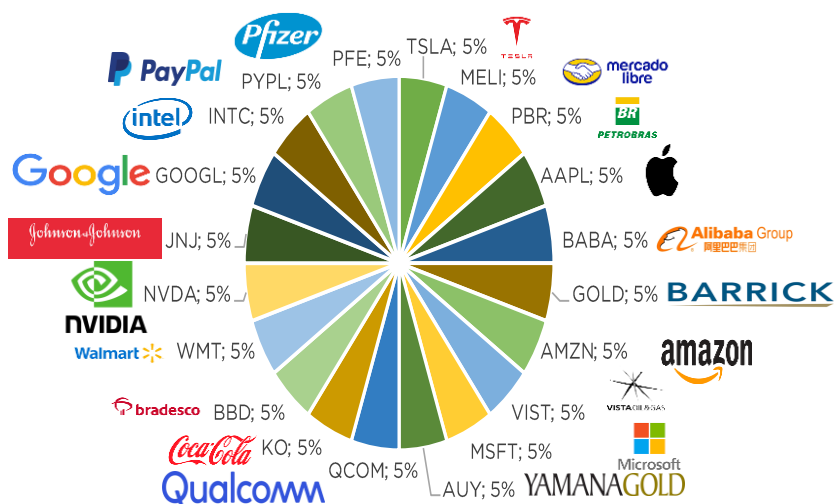


Tabla 3: Cartera recomendada de CEDEARs: principales características

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
TSLA	Tesla Inc	5%	5.000	1	6.722	13.643.727	1,6	Consumer Discretionary	US				630	-10,0%
MELI	MercadoLibre Inc	5%	5.000	1	3.876	10.586.999	1,2	Consumer Discretionary	AR				1.904	21,2%
PBR	Petroleo Brasileiro SA	5%	5.000	4	1.220	8.904.545	1,5	Energy	BR				11	37,2%
AAPL	Apple Inc	5%	5.000	3	1.806	6.775.969	1,0	Information Technology	US	6,9	11,4		151	23,9%
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	5%	5.000	1	3.900	2.986.722	0,7	Consumer Discretionary	CN				327	35,6%
GOLD	Barrick Gold Corp	5%	5.000	2	2.980	2.895.580	0,8	Materials	CA				30	46,0%
AMZN	Amazon.com Inc	5%	5.000	2	3.220	2.538.438	0,7	Consumer Discretionary	US	4,9	8,0		4.042	29,8%
VIST	Vista Oil & Gas SAB de CV	5%	5.000	2	2.050	1.123.645	n/d	Energy	MX				5	97,6%
MSFT	Microsoft Corp	5%	5.000	1	3.537	2.068.867	0,9	Information Technology	US	5,7	9,4		279	17,8%
AUY	Yamana Gold Inc	5%	5.000	8	666	708.943	1,0	Materials	CA				7	65,4%
QCOM	QUALCOMM Inc	5%	5.000	3	1.780	1.216.881	1,1	Information Technology	US	0,5	0,8		173	31,0%
KO	Coca-Cola Co/The	5%	5.000	3	1.526	1.910.835	1,0	Consumer Staples	US	0,7	0,5	1,06	57	12,0%
BBD	Banco Bradesco SA	5%	5.000	8	666	1.168.098	1,3	Financials	BR				6	39,0%
WMT	Walmart Inc	5%	5.000	2	3.325	1.075.502	0,5	Consumer Staples	US	0,7		1,81	159	20,0%
NVDA	NVIDIA Corp	5%	5.000	2	3.182	1.110.744	1,1	Information Technology	US	1,1	1,8		632	21,5%
JNJ	Johnson & Johnson	5%	5.000	1	4.840	1.038.492	0,7	Health Care	US	1,4	1,0	2,04	184	15,4%
GOOGL	Alphabet Inc	5%	5.000	1	5.314	1.186.827	0,9	Communication Services	US	1,7	2,7		2.409	14,7%
INTC	Intel Corp	5%	5.000	3	1.885	1.004.329	1,0	Information Technology	US	0,7	0,7	0,82	64	1,6%
PYPL	PayPal Holdings Inc	5%	5.000	1	4.649	552.870	1,1	Information Technology	US	0,8	1,3		311	22,6%
PFE	Pfizer Inc	5%	5.000	2	2.582	450.664	0,7	Health Care	US	0,7		1,81	40	15,0%
Total		100%	100.000			3.147.434	1,0			25,8	37,5	7,5		27,9%

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

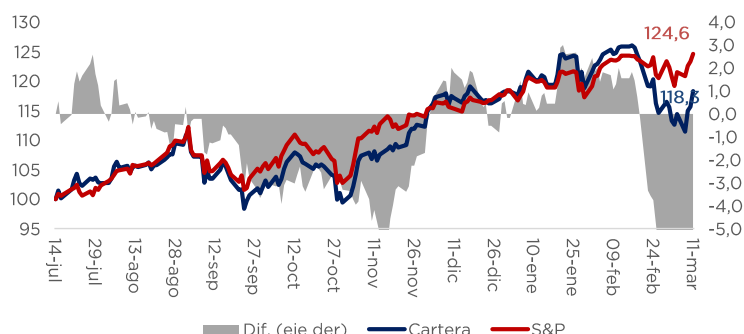


Gráfico 3: Performance en ARS de la Cartera
Índice Retorno Total base 100 = 14-jul-20

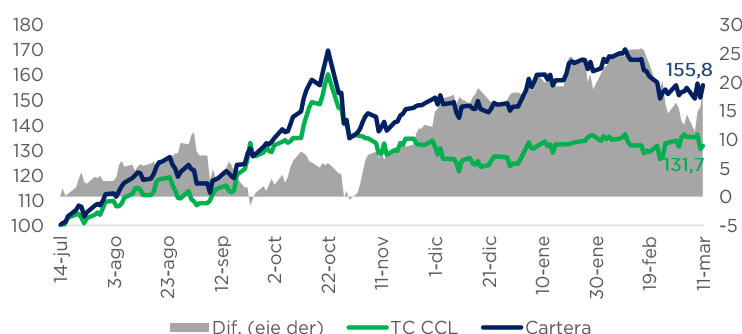
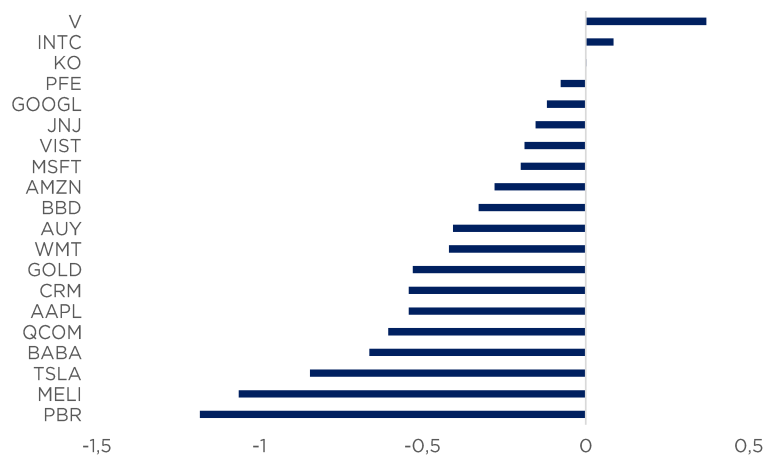
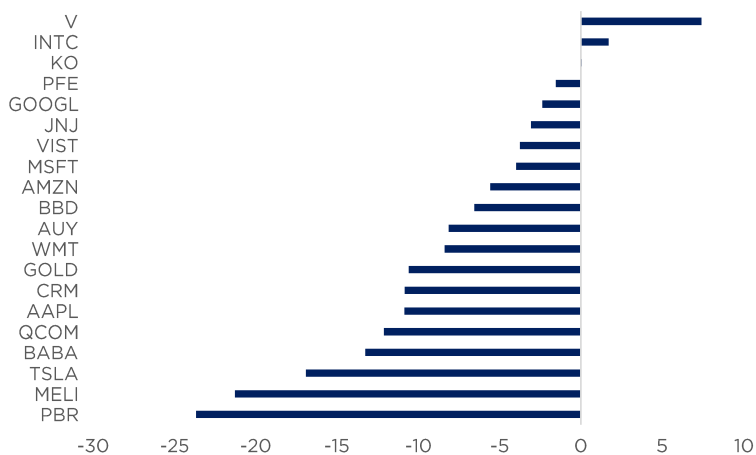


Gráfico 4: Contribución al Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes



**Performance al 11-Mar

Gráfico 5: Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes



**Performance al 11-Mar

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

Métricas	3 meses		1 mes	
	Cartera*	Referencia**	Cartera*	Referencia**
› Retorno				
Retorno Total	1,0	8,0	-5,9	0,7
Retorno Máximo	3,2	2,4	3,2	2,4
Retorno Mínimo	-3,4	-2,6	-3,4	-2,4
Retono promedio (anualizado)	9,3	57,9	-65,1	16,7
Retorno vs. Referencia (anualizado)	-30,8		-70,1	
› Riesgo				
Desvío Estándar (anualizado)	21,4	15,2	28,5	18,8
Riesgo a la baja (anualizado)	16,1	11,2	20,3	12,9
Asimetría	-0,4	-0,4	0,0	0,1
VaR 95% (ex-post)	-2,6	-1,4	-3,4	-1,4
Tracking Error (Anualizado)	11,4		15,9	
› Riesgo/Retorno				
Sharpe Ratio	0,3	2,5	-1,9	0,6
Jensen Alpha	-40,3		-68,0	
Information Ratio	-2,0		-3,6	
Treynor Measure	0,1		-0,4	
Beta (ex-post)	1,2		1,3	
Correlación	0,9		0,9	
Ratio de Captura	1,4		1,6	

* 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

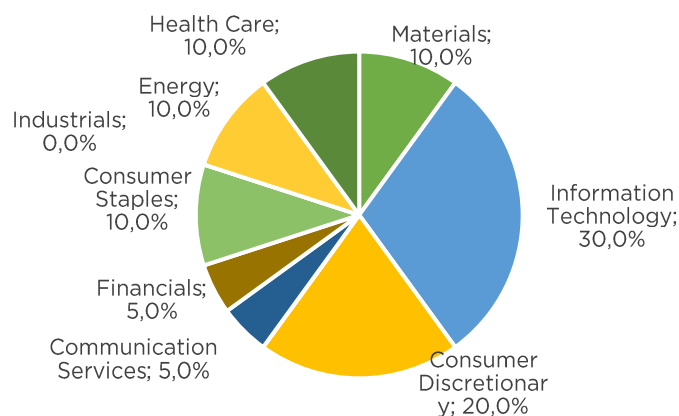
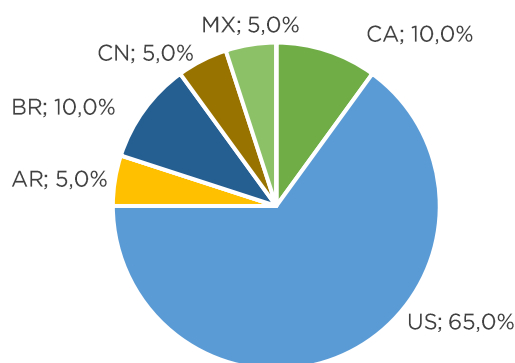


Gráfico 7: Cartera Recomendada; Participación por País



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	País	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
TSLA	Tesla Inc	0.28%	1.9%	6.722	19.183	13.643.727	700	15:1	1.6	Consumer Discretionary	630	-10.0%	US	100	16	48	44	50	79.6
MELI	MercadoLibre Inc	1.31%	-5.2%	3.876	38.061	10.586.999	1571	60:1	1.2	Consumer Discretionary	1.904	21.2%	AR	78	41	68	44	98	70.8
PBR	Petroleo Brasileiro SA	0.65%	-23.6%	1.220	65.481	8.904.545	8	1:1	1.5	Energy	11	37.2%	BR	65	53	55	12	84	61.6
AAPL	Apple Inc	0.09%	-6.2%	1.806	110.919	6.775.969	122	10:1	1.0	Information Technology	151	23.9%	US	50	43	76	100	50	52.5
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	0.50%	2.1%	3.900	9.988	2.986.722	241	9:1	0.7	Consumer Discretionary	327	35.6%	CN	22	52	89	44	98	35.6
GOLD	Barrick Gold Corp	0.93%	-10.7%	2.980	11.887	2.895.580	20	1:1	0.8	Materials	30	46.0%	CA	21	60	87	12	98	35.3
AMZN	Amazon.com Inc	0.91%	-2.6%	3.220	12.390	2.538.438	3.114	144:1	0.7	Consumer Discretionary	4.042	29.8%	US	19	47	91	44	50	31.6
VIST	Vista Oil & Gas SAB de CV	4.58%	11.1%	2.050	17.310	1123.645	3	1:5	n/d	Energy	5	97.6%	MX	8	100	50	12	95	28.4
MSFT	Microsoft Corp	0.08%	11.1%	3.537	9.095	2.068.867	237	10:1	0.9	Information Technology	279	17.8%	US	15	38	82	100	50	28.3
AUY	Yamana Gold Inc	0.30%	-20.7%	666	9.624	708.943	4	1:1	1.0	Materials	7	65.4%	CA	5	75	75	12	98	25.1
GCOM	QUALCOMM Inc	0.33%	-9.3%	1.780	8.567	1.216.881	132	11:1	1.1	Information Technology	173	31.0%	US	9	48	74	100	50	24.6
KO	Coca-Cola Co/The	0.10%	-3.0%	1.526	32.043	1.910.835	51	5:1	1.0	Consumer Staples	57	12.0%	US	14	34	77	28	50	24.5
BBD	Banco Bradesco SA	0.15%	-11.7%	666	30.639	1.168.098	5	1:1	1.3	Financials	6	39.0%	BR	9	54	61	44	84	23.5
WMT	Walmart Inc	0.08%	-3.4%	3.325	6.923	1.075.502	132	6:1	0.5	Consumer Staples	159	20.0%	US	8	40	99	28	50	23.3
NVDA	VIDIA Corp	0.56%	0.4%	3.182	5.588	1.110.744	520	24:1	1.1	Information Technology	632	21.5%	US	8	41	71	100	50	22.6
UNJ	Johnson & Johnson	0.83%	7.9%	4.840	2.883	1.038.492	159	5:1	0.7	Health Care	184	15.4%	US	8	36	90	60	50	22.5
GOOGL	Alphabet Inc	4.02%	23.3%	5.314	4.766	1.186.827	2.101	58:1	0.9	Communication Services	2.409	14.7%	US	9	36	81	44	50	21.9
INTC	Intel Corp	0.56%	34.9%	1.885	8.341	1.004.329	63	5:1	1.0	Information Technology	64	1.6%	US	7	25	79	100	50	20.6
PYPL	PayPal Holdings Inc	0.92%	10.7%	4.649	1.932	552.870	254	8:1	1.1	Information Technology	311	22.6%	US	4	42	73	100	50	20.2
PFE	Pfizer Inc	0.33%	-2.2%	2.582	11.606	450.664	35	2:1	0.7	Health Care	40	15.0%	US	3	36	89	60	50	19.4
FB	Facebook Inc	0.61%	3.4%	5.099	2.256	553.686	274	8:1	1.0	Communication Services	335	22.4%	US	4	42	77	44	50	19.1
GE	General Electric Co	0.13%	20.8%	1.848	7.039	1.126.192	12	1:1	1.2	Industrials	13	6.8%	US	8	29	69	32	50	19.1
ITUB	Itau Unibanco Holding SA	0.89%	-17.0%	738	9.528	465.734	5	1:1	1.2	Financials	6	24.4%	BR	3	43	68	44	84	18.8
DISN	Walt Disney Co/The	0.10%	13.5%	7.444	4.128	1.600.049	197	4:1	n/d	n/d	205	4.1%	US	12	27	50	0	50	18.6
VALE	Vale SA	0.52%	8.0%	2.317	14.084	610.500	18	2:1	1.2	Materials	22	19.8%	BR	4	40	69	12	84	18.4
V	Visa Inc	0.77%	6.8%	5.612	2.494	508.136	226	6:1	1.0	Information Technology	240	6.3%	US	4	29	76	100	50	18.3
X	United States Steel Corp	0.89%	36.9%	1.104	23.403	1.630.917	22	3:1	1.2	Materials	18	-19.5%	US	12	9	68	12	50	18.1
XOM	Exxon Mobil Corp	0.48%	54.8%	1.850	25.903	962.048	61	5:1	1.1	Energy	60	-2.0%	US	7	23	73	12	50	17.1
TLWT	Twitter Inc	0.16%	28.6%	5.036	1.365	547.895	68	2:1	1.2	Communication Services	69	1.3%	US	4	25	69	44	50	15.8
GM	General Motors Corp	0.72%	2.5%	5.390	3.240	825.526	218	6:1	n/d	n/d	224	2.4%	n/d	6	26	50	0	100	15.6
JPM	JPMorgan Chase & Co	0.73%	30.2%	4.667	3.232	554.520	154	5:1	1.1	Financials	151	-1.8%	US	4	23	70	44	50	15.6
HMV	Harmony Gold Mining Co Ltd	0.81%	-6.9%	9.295	1.641	1.272.796	4	1:1	1.2	Materials	4	-12.8%	ZA	5	14	65	12	100	15.2
WFC	Wells Fargo & Co	0.96%	40.7%	1.194	3.202	422.651	39	3:1	1.2	Financials	39	0.4%	US	3	25	66	44	50	14.8
BAC	Bank of America Corp	0.68%	28.8%	3.735	3.202	426.370	73	3:1	1.2	Financials	79	8.1%	US	3	30	56	44	50	14.7
DESP	Despegar.com Corp	0.23%	34.0%	2.865	2.778	307.596	37	2:1	1.2	Financials	37	-1.5%	US	2	23	66	44	50	13.9
ERJ	Embraer SA	0.43%	23.6%	2.200	4.467	411.288	15	1:1	1.2	Consumer Discretionary	12	-21.3%	AR	3	8	67	44	50	13.5
TEN	Tenaris SA	0.83%	54.3%	3.364	8.692	785.426	10	1:1	1.5	Industrials	7	-31.2%	BR	6	54	32	50	12.3	
UL	Unilever PLC	0.41%	22.7%	6.373	6.107	691.421	252	6:1	2.6	Consumer Discretionary	21	-10.2%	US	5	19	25	32	50	11.0
LYG	Lloyds Banking Group PLC	0.66%	55.8%	3.541	6.107	795.427	24	1:1	2.6	Consumer Discretionary	21	-10.2%	US	6	16	0	44	50	8.9
ABEV	Ambev SA	0.52%	-4.4%	2.722	4.460	7.506	55	3:1	0.7	Consumer Staples	66	20.3%	GB	0	40	92	28	90	0.0
BRFS	BRF SA	0.24%	20.7%	1.250	2.098	23.552	2	1:1	1.4	Financials	3	16.2%	GB	0	37	59	44	50	0.0
CRIS	CRIS SA	0.20%	-5.1%	2.018	7.63	47.521	5	1:3	1.2	Consumer Staples	6	18.3%	BR	1	38	75	28	84	0.0
HD	Home Depot Inc/The	0.20%	7.3%	5.386	7.109	133.127	216	6:1	1.0	Consumer Staples	6	31.8%	BR	0	49	67	28	84	0.0
MCD	McDonald's Corp	0.10%	1.8%	5.200	154	1.537	269	8:1	1.2	Information Technology	275	27.6%	US	1	46	78	100	50	0.0
GSK	GlaxoSmithKline PLC	0.90%	3.8%	3.940	1.359	140.811	212	8:1	0.9	Consumer Discretionary	301	12.0%	US	0	33	69	44	50	0.0
AZN	AstraZeneca PLC	0.02%	1.5%	1.350	344	10.249	36	4:1	0.8	Health Care	47	30.9%	GB	0	48	88	60	90	0.0
ABT	Abbott Laboratories	0.59%	-0.5%	3.600	660	275.727	49	2:1	0.8	Health Care	62	27.1%	GB	2	45	88	60	90	0.0
SBUX	Starbucks Corp	0.59%	14.1%	4.428	241	16.838	118	4:1	0.9	Health Care	134	14.0%	US	0	35	84	60	50	0.0
EBAY	eBay Inc	0.18%	6.0%	4.027	216	4.116	107	4:1	1.1	Consumer Discretionary	111	3.3%	US	0	27	73	44	50	0.0
AMGN	Amgen Inc	0.85%	14.7%	4.166	439	133.377	56	2:1	1.1	Consumer Discretionary	70	24.3%	US	1	43	74	44	50	0.0
IBM	International Business Machine	0.98%	7.7%	3.516	226	15.805	231	10:1	0.7	Health Care	253	9.4%	US	0	32	89	60	50	0.0
PG	Procter & Gamble Co/The	0.18%	6.8%	3.800	799	107.520	127	5:1	1.0	Information Technology	132	4.1%	US	1	27	77	100	50	0.0
BP	BP PLC	0.60%	-4.6%	3.800	1.908	213.389	127	5:1	0.7	Consumer Staples	150	18.2%	US	2	38	90	28	50	0.0
PEP	PepsiCo Inc	0.31%	34.6%	800	2172	40.977	27	5:1	1.2	Energy	30	12.5%	GB	0	34	69	12	90	0.0
SNE	Sony Corp	0.48%	-4.9%	3.361	596	45.453	133	6:1	0.9	Consumer Staples	151	13.0%	US	0	34	83	28	50	0.0
MT	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	0.44%	6.8%	3.823	503	108.568	103	4:1	0.8	Consumer Discretionary	134	30.1%	JP	1	48	86	44	100	0.0
MRK	Merck & Co Inc	0.40%	8.2%	1.483	5.253	294.638	30	3:1	0.9	Communication Services	31	3.6%	US	2	27	83	44	50	0.0
ARCO	Arcos Dorados Holdings Inc	0.77%	-3.5%	2.260	773	66.494	75	5:1	0.7	Health Care	96	28.8%	US	0	47	93	60	50	0.0
MMM	3M Co	0.95%	5.8%	1.550	1.096	64.894	5	1:2	1.4	Consumer Discretionary	7	35.8%	BR	0	52	59	44	84	0.0
VZ	Verizon Communications Inc	0.44%	11.0%	5.574	462	49.502	185	5:1	0.9	Industrials	184	-0.2%	US	0	24	84	32	50	0.0
CL	Colgate-Palmolive Co	0.50%	-0.5%	4.190	1.097	78.671	56	2:1	0.6	Communication Services	59	6.9%	US	1	30	95	44	50	0.0
TSM	Taiwan Semiconductor Manufact	0.90%	-7.0%	3.808	36	1823	75	3:1	0.7	Consumer Staples	85	13.0%	US	0	34	91	28	50	0.0
NKE	NIKE Inc	0.26%	15.6%	54.507	51	63.049	121	1:3	0.9	Information Technology	142	18.0%	TW	0	38	84	100	100	0.0
COST	Costco Wholesale Corp	0.05%	3.0%	7.000	290	22.821	141	3:1	1.1	Consumer Discretionary	162	15.0%	US	0	36	73	44	50	0.0
SAP	SAP SE	0.83%	-7.7%	4.160	97	412	329	12:1	1.2	Consumer Staples	375	14.1%	US	0	35	92	28	50	0.0
ORCL	Oracle Corp	0.31%	-4.3%	3.007	86	7.356	127	6:1	1.2	Information Technology	143	12.6%	DE	0	34	69	100	100	0.0
HON	Honeywell International Inc	0.84%	15.5%	3.550	459	13.028	67	3:1	0.7	Information Technology	73	7.9%	US	0	30	90	100	50	0.0
CAT	Caterpillar Inc	0.30%	11.2%	4.168	11.125	1.177	213	8:1	1.2	Industrials	219	3.1%	US	0	27	68	32	50	0.0
TRIP	TripAdvisor Inc	0.10%	27.5%	6.632	734	191.074	220	5:1	0.9	Industrials	216	-1.7%	US	1	23	80	32	50	0.0
CVX	Chevron Corp	0.89%	105.0%	4.160	609	82.000	55	2:1	1.4	Communication Services	39	-29.9%	US	1	1	57	44	50	0.0
AMX	America Movil SAB de CV	0.24%	38.0%	2.094	1.869	128.628	111	8:1	1.2	Energy	114	2.8%	US	1	26	68	12	50	0.0
FDX	FedEx Corp	0.41%	-3.3%	2.050	80	2.596	14	1:1	0.9	Consumer Staples	18	30.5%	MX	0	48	80	44	95	0.0
NFLX	Netflix Inc	0.95%	5.6%	4.050	907	143.088	268	10:1	1.0	Communication Services	321	19.4%	US	1	39	76	32	50	0.0
AXP	American Express Co	0.47%	3																

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.