

Cartera Recomendada de CEDEARs: Actualización junio 2022

La cartera recomendada de CEDEARs avanzó 24,0% en junio, por encima del S&P 500 que subió 21,3% medido en CCL. Los papeles de mejor performance dentro de la cartera fueron los de Alibaba y Apple mientras que los de Bioceres Crop Solutions y Vista registraron los peores rendimientos.

En esta actualización la cartera tuvo 3 cambios (Tabla 1) con incorporaciones de Amazon, Vale SA y Banco Bradesco SA.

Frente a los temores crecientes por una venidera recesión global, junio fue un mes donde los activos de riesgo se vieron fuertemente deteriorados a nivel internacional. El S&P 500 finalizó con un ajuste de -8,4% mientras que a nivel sectorial la performance bajista estuvo liderada por el sector de Energía -17,0% y Finanzas -11,1%. Por su parte, se invirtió la pendiente de la curva de los bonos del Tesoro norteamericano (lo que presagia una recesión) con la tasa de 2 años finalizando el mes en 3,0% y la de 10 años en 2,7%. Esta preocupación de los inversores también se vio reflejada en los precios de los commodities, sobretudo en aquellos cuya cotización se relaciona más con el nivel de actividad, que torcieron la tendencia alcista liderados por el petróleo que registró una caída de -6,5%.

José M. Echagüe
Estratega

Tomás Ruiz Palacios
Estratega de Renta Fija

Dan Gonen
Analista

Melina Costanzo
Analista

Tabla 1: Cambios de la cartera recomendada

Entra		Sale	
CEDEAR	Razón	CEDEAR	Razón
AMZN	Riesgo y Liquidez	C	Liquidez
VALE	Valor	PFE	Valor
BBD	Riesgo	JNJ	Valor

Tabla 2: Resumen de performance vs. referencias

Periodo	Cartera	CCL*	S&P @ CCL
Últ. Mes	24,0%	22,6%	21,3%
Últ. 3 meses	41,6%	47,4%	28,3%
Desde inicio	188,1%	158,5%	221,1%

Gráfico 1: Cartera Recomendada

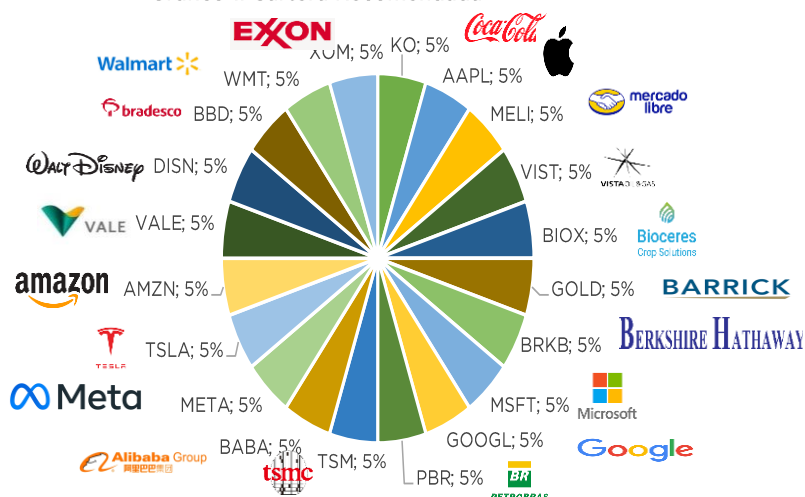


Tabla 3: Cartera recomendada de CEDEARs: principales características

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
KO	Coca-Cola Co/The	5%	5.000	1	3.660	259.481.003	0,7	Consumer Staples	US	0,7	0,5	1,1	70	11,8%
AAPL	Apple Inc	5%	5.000	1	4.261	236.400.529	1,2	Information Technology	US	6,9	11,4		182	25,0%
MELI	MercadoLibre Inc	5%	5.000	2	3.198	192.341.649	1,9	Consumer Discretionary	BR				1.366	109,0%
VIST	Vista Energy SAB de CV	5%	5.000	1	9.411	87.674.837	1,0	Energy	MX				13	109,8%
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	5%	5.000	1	5.686	22.996.985	0,6	Materials	AR				23	140,0%
GOLD	Barrick Gold Corp	5%	5.000	1	4.799	52.726.499	0,5	Materials	CA				27	65,5%
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	5%	5.000	1	3.686	64.709.400	0,9	Financials	US				369	33,1%
MSFT	Microsoft Corp	5%	5.000	1	7.408	53.357.209	1,1	Information Technology	US	5,7	9,4		356	40,4%
GOOGL	Alphabet Inc	5%	5.000	0	11.504	63.523.808	1,1	Communication Services	US	1,7	2,7		3.130	37,2%
PBR	Petroleo Brasileiro SA	5%	5.000	2	3.279	42.041.259	0,8	Energy	BR				16	45,8%
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	5%	5.000	0	69.180	7.522.681	1,0	Information Technology	TW				138	75,0%
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	5%	5.000	1	3.539	60.299.154	1,0	Consumer Discretionary	CN				154	41,2%
META	Meta Platforms Inc	5%	5.000	1	5.959	43.125.734	1,2	Communication Services	US				274	67,6%
TSLS	Tesla Inc	5%	5.000	0	13.633	105.691.762	1,7	Consumer Discretionary	US				882	26,2%
AMZN	Amazon.com Inc	5%	5.000	23	219	58.320.003	1,2	Consumer Discretionary	US	4,9	8,0		174	39,0%
VALE	Vale SA	5%	5.000	3	1.962	30.943.905	0,9	Materials	BR				20	52,8%
DISN	Walt Disney Co/The	5%	5.000	1	6.831	24.946.734	1,0	Communication Services	US	0,8	0,8	0,83	144	53,6%
BBD	Banco Bradesco SA	5%	5.000	6	908	11.000.581	0,8	Financials	BR				5	50,3%
WMT	Walmart Inc	5%	5.000	1	6.094	33.842.680	0,8	Consumer Staples	US	0,7		1,81	153	22,6%
XOM	Exxon Mobil Corp	5%	5.000	1	4.941	35.038.242	0,7	Energy	US	0,6		1,48	103	21,8%
Total		100%	100.000			74.299.233	1,0			22,0	32,8	5,2		53,4%

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

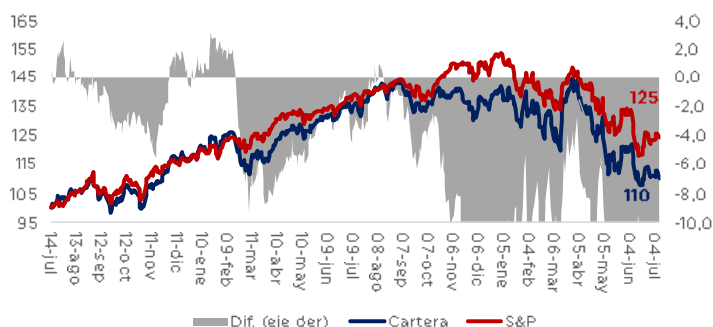


Gráfico 3: Performance en ARS de la Cartera
Índice Retorno Total base 100 = 14 -jul-20

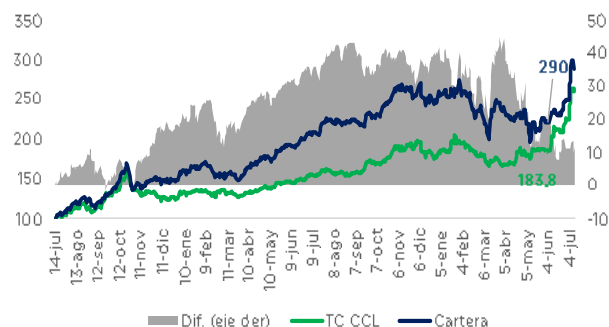


Gráfico 4: Contribución al Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes

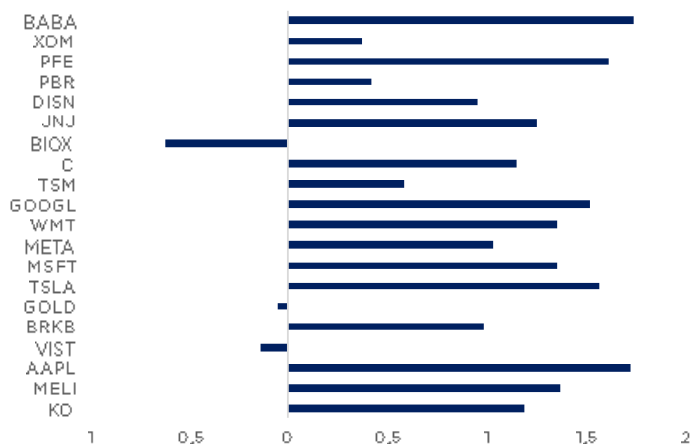
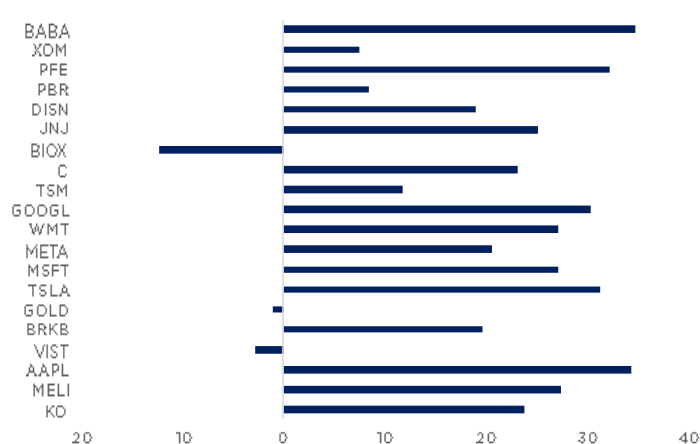


Gráfico 5: Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes



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

Métricas	1 año		Últ. 3 meses	
	Cartera*	Referencia**	Cartera*	Referencia**
» Retorno				
Retorno Total	-18,6	-10,5	-17,9	-12,3
Retorno Máximo	5,6	3,1	5,3	3,1
Retorno Mínimo	-5,5	-4,0	-5,5	-4,0
Retono promedio (anualizado)	-20,9	-12,0	-63,7	-49,4
Retorno vs. Referencia (anualizado)	-10,1		-28,3	
» Riesgo				
Desvío Estándar (anualizado)	27,7	19,9	36,6	28,2
Riesgo a la baja (anualizado)	19,7	14,8	27,0	21,1
Asimetría	-0,1	-0,4	-0,2	-0,4
VaR 95% (ex-post)	-2,7	-2,1	-4,3	-3,5
Tracking Error (Anualizado)	13,6		15,6	
» Riesgo/Retorno				
Sharpe Ratio	-0,6	-0,5	-1,4	-1,4
Jensen Alpha	-4,6		-5,5	
Information Ratio	-0,5		-1,4	
Treynor Measure	-0,1		-0,4	
Beta (ex-post)	1,2		1,2	
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

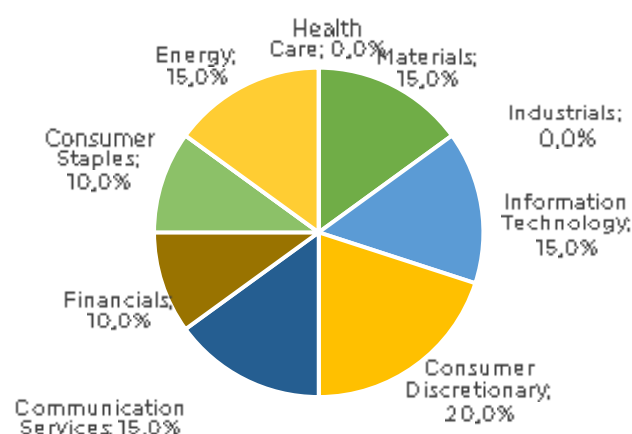
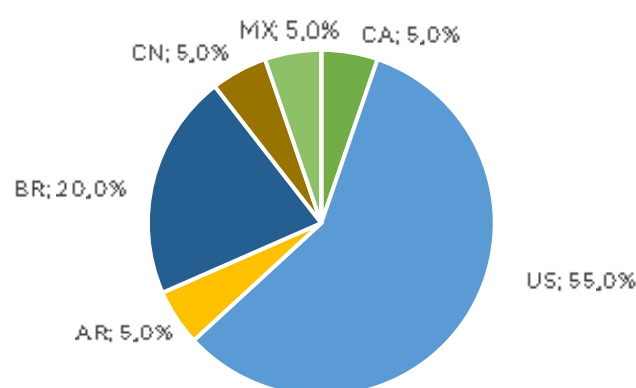


Gráfico 7: Cartera Recomendada; Participación por País



CEDEAR's con mayor liquidez

CEDEAR	Nombre	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
KO	Coca-Cola Co/The	100	7	89	28	50	71,7
AAPL	Apple Inc	91	16	65	100	50	66,3
MELI	MercadoLibre Inc	74	72	15	44	85	61,3
TSLA	Tesla Inc	41	17	25	44	50	31,9
VIST	Vista Energy SAB de CV	34	72	56	12	95	48,9
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	25	22	84	44	50	37,0
GOOGL	Alphabet Inc	24	24	66	44	50	33,8
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	23	27	52	44	98	32,3
AMZN	Amazon.com Inc	22	25	58	44	50	31,5
MSFT	Microsoft Corp	21	26	68	100	50	34,3
GOLD	Barrick Gold Corp	20	43	90	12	95	41,5
META	Meta Platforms Inc	17	44	52	44	50	32,2
PBR	Petroleo Brasileiro SA	16	30	74	12	85	32,7
XOM	Exxon Mobil Corp	13	14	83	12	50	28,4
WMT	Walmart Inc	13	15	82	28	50	28,5
VALE	Vale SA	12	35	69	12	85	30,8
NVDA	NVIDIA Corp	11	39	31	100	50	25,4
TEN	Tenaris SA	11	37	42	44	50	25,7
DISN	Walt Disney Co/The	10	35	72	44	50	30,2
PG	Procter & Gamble Co/The	9	7	88	28	50	25,9
MCD	McDonald's Corp	9	6	88	44	50	26,0
JNJ	Johnson & Johnson	9	5	92	44	50	26,6
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	9	93	74	12	96	45,0
X	United States Steel Corp	9	38	43	12	50	24,0
PFE	Pfizer Inc	7	5	83	60	50	24,1
V	Visa Inc	7	18	69	100	50	25,5
C	Citigroup Inc	6	19	76	44	50	25,3
NFLX	Netflix Inc	6	37	40	44	50	22,4
JPM	JPMorgan Chase & Co	6	18	72	44	50	24,3
PYPL	PayPal Holdings Inc	5	40	44	100	50	25,2
QCOM	QUALCOMM Inc	5	27	58	100	50	24,5
MO	Altria Group Inc	5	14	85	28	50	24,8
BBD	Banco Bradesco SA	4	33	76	44	85	28,8
CVX	Chevron Corp	4	18	84	12	50	24,9
HMY	Harmony Gold Mining Co Ltd	4	6	73	12	99	21,0
INTC	Intel Corp	4	22	74	100	50	25,9
T	AT&T Inc	4	7	94	44	50	24,8
UNH	UnitedHealth Group Inc	4	7	79	60	50	22,1
BA	Boeing Co/The	4	31	56	32	50	22,6
SHOP	Shopify Inc	3	34	7	100	95	16,4
BAC	Bank of America Corp	3	26	72	44	50	24,8
TWTR	Twitter Inc	3	23	55	44	50	20,5
SHEL	Shell PLC	3	30	80	12	99	27,6
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	3	49	69	100	99	32,6
IBM	International Business Machine	3	1	87	100	50	22,9
VZ	Verizon Communications Inc	3	8	100	44	50	25,7
SQ	Block Inc	3	70	0	100	50	22,6
PEP	PepsiCo Inc	2	4	90	28	50	22,2
GE	General Electric Co	2	33	70	32	50	25,5
CAT	Caterpillar Inc	2	22	80	32	50	24,6
HD	Home Depot Inc/The	2	12	76	44	50	21,7
AMGN	Amgen Inc	2	0	91	60	50	21,9
AUY	Yamana Gold Inc	2	32	80	12	95	27,8
MMM	3M Co	2	7	86	32	50	22,0
NKE	NIKE Inc	2	19	67	44	50	21,4
DESP	Despegar.com Corp	2	52	45	44	96	26,4
WFC	Wells Fargo & Co	2	23	65	44	50	22,0
ORCL	Oracle Corp	2	14	76	100	50	23,4
MRK	Merck & Co Inc	1	3	94	60	50	23,0

CEDEAR's con mayor valor/upside

	CEDEAR	Nombre	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
1	ERJ	Embraer SA	1	100	36	32	85	0,0
2	BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	9	93	74	12	96	45,0
3	GPRK	Geopark Ltd	0	76	73	12	99	0,0
4	VIST	Vista Energy SAB de CV	34	72	56	12	95	48,9
5	MELI	MercadoLibre Inc	74	72	15	44	85	61,3
6	SQ	Block Inc	3	70	0	100	50	22,6
7	SNAP	Snap Inc	0	60	18	44	50	0,0
8	GGB	Gerdau SA	1	60	64	12	85	0,0
9	CX	Cemex SAB de CV	0	53	59	12	95	0,0
10	DESP	Despegar.com Corp	2	52	45	44	96	26,4
11	SONY	Sony Group Corp	1	51	74	44	99	0,0
12	TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	3	49	69	100	99	32,6
13	META	Meta Platforms Inc	17	44	52	44	50	32,2
14	TRIP	TripAdvisor Inc	0	43	53	44	50	0,0
15	GOLD	Barrick Gold Corp	20	43	90	12	95	41,5
16	LYG	Lloyds Banking Group PLC	0	43	68	44	93	0,0
17	UGP	Ultrapar Participacoes SA	0	41	58	12	85	0,0
18	PYPL	PayPal Holdings Inc	5	40	44	100	50	25,2
19	NVDA	NVIDIA Corp	11	39	31	100	50	25,4
20	PAAS	Pan American Silver Corp	1	38	74	12	95	0,0
21	HAL	Halliburton Co	1	38	63	12	50	0,0
22	X	United States Steel Corp	9	38	43	12	50	24,0
23	TEN	Tenaris SA	11	37	42	44	50	25,7
24	NFLX	Netflix Inc	6	37	40	44	50	22,4
25	GLNT	Globant SA	1	36	35	100	50	0,0
26	ARCO	Arcos Dorados Holdings Inc	1	36	72	44	85	0,0
27	SLB	Schlumberger NV	1	35	66	12	50	0,0
28	DISN	Walt Disney Co/The	10	35	72	44	50	30,2
29	VALE	Vale SA	12	35	69	12	85	30,8
30	ETSY	Etsy Inc	1	34	23	44	50	0,0
31	SHOP	Shopify Inc	3	34	7	100	95	16,4
32	BSBR	Banco Santander Brasil SA	0	34	77	44	85	0,0
33	FMX	Fomento Economico Mexicano SAE	0	33	90	28	95	0,0
34	BBD	Banco Bradesco SA	4	33	76	44	85	28,8
35	CRM	Salesforce Inc	1	33	54	100	50	0,0
36	GE	General Electric Co	2	33	70	32	50	25,5
37	AUY	Yamana Gold Inc	2	32	80	12	95	27,8
38	SPOT	Spotify Technology SA	1	32	38	44	50	0,0
39	BA	Boeing Co/The	4	31	56	32	50	22,6
40	PBR	Petroleo Brasileiro SA	16	30	74	12	85	32,7
41	SAP	SAP SE	0	30	70	100	99	0,0
42	SHEL	Shell PLC	3	30	80	12	99	27,6
43	PSX	Phillips 66	1	28	77	12	50	0,0
44	AVGO	Broadcom Inc	1	27	67	100	50	0,0
45	QCOM	QUALCOMM Inc	5	27	58	100	50	24,5
46	BABA	Alibaba Group Holding Ltd	23	27	52	44	98	32,3
47	ITUB	Itau Unibanco Holding SA	1	27	76	44	85	0,0
48	MSFT	Microsoft Corp	21	26	68	100	50	34,3
49	BAC	Bank of America Corp	3	26	72	44	50	24,8
50	BP	BP PLC	0	26	79	12	93	0,0
51	AMZN	Amazon.com Inc	22	25	58	44	50	31,5
52	TTE	TotalEnergies SE	0	25	78	12	99	0,0
53	GOOGL	Alphabet Inc	24	24	66	44	50	33,8
54	JD	JD.com Inc	1	24	53	44	98	0,0
55	SNOW	Snowflake Inc	1	24	33	100	50	0,0
56	NEM	Newmont Corp	0	23	90	12	50	0,0
57	ABEV	Ambev SA	1	23	70	28	85	0,0
58	GS	Goldman Sachs Group Inc/The	1	23	70	44	50	0,0
59	WFC	Wells Fargo & Co	2	23	65	44	50	22,0

CEDEAR's con menor riesgo

CEDEAR	Nombre	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
1 VZ	Verizon Communications Inc	3	8	100	44	50	25,7
2 BMY	Bristol-Myers Squibb Co	1	4	95	60	50	0,0
3 MRK	Merck & Co Inc	1	3	94	60	50	23,0
4 T	AT&T Inc	4	7	94	44	50	24,8
5 CL	Colgate-Palmolive Co	0	2	93	28	50	0,0
6 GILD	Gilead Sciences Inc	1	8	92	60	50	0,0
7 JNJ	Johnson & Johnson	9	5	92	44	50	26,6
8 GSK	GSK PLC	0	13	91	60	50	0,0
9 AMGN	Amgen Inc	2	0	91	60	50	21,9
10 GOLD	Barrick Gold Corp	20	43	90	12	95	41,5
11 NEM	Newmont Corp	0	23	90	12	50	0,0
12 PEP	PepsiCo Inc	2	4	90	28	50	22,2
13 FMX	Fomento Economico Mexicano SA	0	33	90	28	95	0,0
14 KO	Coca-Cola Co/The	100	7	89	28	50	71,7
15 PG	Procter & Gamble Co/The	9	7	88	28	50	25,9
16 LMT	Lockheed Martin Corp	1	10	88	32	50	0,0
17 MCD	McDonald's Corp	9	6	88	44	50	26,0
18 IBM	International Business Machine	3	1	87	100	50	22,9
19 AZN	AstraZeneca PLC	1	5	87	60	93	0,0
20 ABBV	AbbVie Inc	1	4	86	60	50	0,0
21 UL	Unilever PLC	1	14	86	28	93	0,0
22 MMM	3M Co	2	7	86	32	50	22,0
23 MO	Altria Group Inc	5	14	85	28	50	24,8
24 CVX	Chevron Corp	4	18	84	12	50	24,9
25 BRKB	Berkshire Hathaway Inc	25	22	84	44	50	37,0
26 UNP	Union Pacific Corp	0	14	84	32	50	0,0
27 ABT	Abbott Laboratories	0	13	84	60	50	0,0
28 PFE	Pfizer Inc	7	5	83	60	50	24,1
29 XOM	Exxon Mobil Corp	13	14	83	12	50	28,4
30 WMT	Walmart Inc	13	15	82	28	50	28,5
31 AUY	Yamana Gold Inc	2	32	80	12	95	27,8
32 CAT	Caterpillar Inc	2	22	80	32	50	24,6
33 AMX	America Movil SAB de CV	1	9	80	44	95	0,0
34 SHEL	Shell PLC	3	30	80	12	99	27,6
35 HON	Honeywell International Inc	0	14	80	32	50	0,0
36 BP	BP PLC	0	26	79	12	93	0,0
37 UNH	UnitedHealth Group Inc	4	7	79	60	50	22,1
38 TTE	TotalEnergies SE	0	25	78	12	99	0,0
39 BIIB	Biogen Inc	1	8	78	60	50	0,0
40 VOD	Vodafone Group PLC	0	16	78	44	93	0,0
41 CSCO	Cisco Systems Inc	1	14	78	100	50	0,0
42 PSX	Phillips 66	1	28	77	12	50	0,0
43 BSBR	Banco Santander Brasil SA	0	34	77	44	85	0,0
44 C	Citigroup Inc	6	19	76	44	50	25,3
45 ORCL	Oracle Corp	2	14	76	100	50	23,4
46 BBD	Banco Bradesco SA	4	33	76	44	85	28,8
47 HD	Home Depot Inc/The	2	12	76	44	50	21,7
48 WBA	Walgreens Boots Alliance Inc	1	8	76	28	50	0,0
49 ITUB	Itau Unibanco Holding SA	1	27	76	44	85	0,0
50 FDX	FedEx Corp	1	21	75	32	50	0,0
51 SONY	Sony Group Corp	1	51	74	44	99	0,0
52 PAAS	Pan American Silver Corp	1	38	74	12	95	0,0
53 BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	9	93	74	12	96	45,0
54 PBR	Petroleo Brasileiro SA	16	30	74	12	85	32,7
55 INTC	Intel Corp	4	22	74	100	50	25,9
56 HMY	Harmony Gold Mining Co Ltd	4	6	73	12	99	21,0
57 CAAP	Corp America Airports SA	1	22	73	32	96	0,0
58 GPRK	Geopark Ltd	0	76	73	12	99	0,0
59 ARCO	Arcos Dorados Holdings Inc	1	36	72	44	85	0,0

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 (50% en el “puntaje total”): solo se toman los CEDEARs cuyo volumen negociado promedio en los últimos 30 días se ubique dentro del 50% 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 (25% 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 (20% 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), lo cual representa el 30% del puntaje de la categoría. Luego se le asigna un puntaje de 100 a 0 según la volatilidad de la acción ordinaria subyacente (menor volatilidad es mayor puntaje) para el 70% restante. Por último también se utiliza interpolación lineal para el puntaje final.
- 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.

CEDEAR	Nombre	Var. Semanal (%)	Variación YTD	Último Precio	Volumen Prom 30d	Vol. Prom 30d (\$)	Precio Ordinaria	Ratio de conversión	Beta	Volatility	Sector	Target Consenso	Upside/Downside	Pais	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score Pais	Score Total
KO	Coca-Cola Co/The	4.4%	53.5%	3.660	84.999	259.481.003	63	5:1	0,7	18,8	Consumer Staples	70	11,8%	US	100	7	89	28	50	71,7
AAPL	Apple Inc	9.1%	17.5%	4.261	68.483	#####	146	10:1	1,2	30,2	Information Technology	182	25,0%	US	91	16	65	100	50	66,3
MELI	MercadoLibre Inc	-2.0%	-29.9%	3.198	66.962	192.341.649	654	60:1	1,9	72,0	Consumer Discretionary	1.366	109,0%	BR	74	72	15	44	85	61,3
VIST	Vista Energy SAB de CV	1.4%	80.8%	9.411	9.216	87.674.837	6	1:5	1,0	60,5	Energy	13	109,8%	MX	34	72	56	12	95	48,9
BIDX	Bioceres Crop Solutions Corp	2.8%	-2.5%	5.686	3.601	22.996.985	9	1:2	0,6	55,7	Materials	23	140,0%	AR	9	93	74	12	96	45,0
GOLD	Barrick Gold Corp	-0.26%	26.7%	4.799	11.361	52.726.499	16	1:1	0,5	32,2	Materials	27	65,5%	CA	20	43	90	12	95	41,5
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	6.6%	20.5%	3.666	20.386	64.709.400	277	22:1	0,9	18,6	Financials	369	33,1%	US	25	22	84	44	50	77,0
MSFT	Microsoft Corp	2.0%	7.6%	7.408	8.368	53.357.209	254	10:1	1,1	29,2	Information Technology	356	40,4%	US	21	26	68	100	50	34,3
GOOGL	Alphabet Inc	6.8%	12.6%	11.504	6.668	63.523.808	2.280	58:1	1,1	31,7	Communication Services	3.130	37,2%	US	24	24	66	44	50	33,8
PBR	Petroleo Brasileiro SA	4.7%	47.9%	3.279	13.997	42.041.259	11	1:1	0,8	45,8	Energy	16	45,8%	BR	16	30	74	12	85	32,7
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	9.1%	-5.5%	69.180	120	7.522.681	79	1:3	1,0	34,7	Information Technology	138	75,0%	TW	3	49	69	100	99	32,6
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	1.2%	27.5%	3.539	20.292	60.299.154	109	9:1	1,0	69,7	Consumer Discretionary	154	41,2%	CN	23	27	52	44	98	32,3
META	Meta Platforms Inc	3.5%	-31.9%	5.959	8.213	43.125.734	163	8:1	1,2	53,9	Communication Services	274	67,6%	US	17	44	52	44	50	32,2
TSLA	Tesla Inc	6.2%	-6.2%	13.633	9.179	105.691.762	699	15:1	1,7	62,5	Consumer Discretionary	882	26,2%	US	41	17	25	44	50	31,9
AMZN	Amazon.com Inc	-0.8%	-8.1%	219	304.092	58.320.003	125	144:1	1,2	42,3	Consumer Discretionary	174	39,0%	US	22	25	58	44	50	31,5
VALE	Vale SA	3.2%	37.8%	1.962	16.281	30.943.905	13	2:1	0,9	44,5	Materials	20	52,8%	BR	12	35	69	12	85	30,8
DIS	Walt Disney Co/The	1.9%	-13.7%	6.831	4.134	24.946.734	94	4:1	1,0	29,7	Communication Services	144	53,6%	US	10	35	72	44	50	30,2
BIDN	Banco Bradesco SA	4.6%	-4.4%	9.08	12.717	11.000.581	3	1:1	0,8	39,7	Financials	45	50,3%	BR	4	33	76	44	85	28,5
WMT	Wal-Mart Inc	6.2%	26.7%	6.094	6.732	59.842.639	105	24:1	0,6	28,5	Consumer Staples	153	59,6%	US	11	39	62	28	50	28,5
XOM	Exxon Mobil Corp	5.5%	100.4%	4.941	7.828	35.038.242	85	5:1	0,7	33,6	Energy	103	21,8%	US	13	14	83	12	95	31,4
AUY	Yamana Gold Inc	12.6%	64.3%	1.373	4.204	5.164.813	5	1:1	0,7	41,7	Materials	7	49,1%	CA	2	32	80	12	95	27,8
SHEL	Shell PLC	3.2%	57.3%	6.967	1.151	7.542.835	48	2:1	0,8	33,0	Energy	69	45,2%	NL	3	30	80	12	99	27,6
JNJ	Johnson & Johnson	4.3%	47.1%	10.270	2.733	23.586.302	176	5:1	0,7	16,7	Communication Services	190	8,3%	US	9	5	92	44	50	26,6
DESP	Despega.com Corp	-5.0%	11.4%	2.228	2.408	4.802.341	8	1:1	1,4	51,5	Consumer Discretionary	14	78,9%	AR	2	52	45	44	96	26,4
MCD	McDonald's Corp	5.0%	36.3%	9.185	3.127	23.580.726	251	8:1	0,8	18,7	Consumer Discretionary	276	9,9%	US	9	6	88	44	50	26,0
INTC	Intel Corp	7.5%	3.3%	2.170	5.474	10.418.233	37	5:1	0,9	32,6	Information Technology	50	33,3%	US	4	22	74	100	50	25,9
PG	Procter & Gamble Co/The	5.6%	28.1%	8.458	3.384	23.651.751	145	5:1	0,7	19,4	Consumer Staples	161	11,1%	US	9	7	88	28	50	25,9
VZ	Verizon Communications Inc	3.9%	39.7%	7.401	1.163	7.213.527	51	2:1	0,5	17,7	Communication Services	57	12,8%	US	3	8	100	44	50	25,7
TEN	Tenaris SA	13.2%	77.1%	7.430	4.149	28.745.172	25	1:1	1,1	82,4	Consumer Discretionary	40	57,0%	US	11	37	42	44	50	25,7
V	Visa Inc	8.1%	36.0%	9.993	2.135	17.567.269	205	6:1	1,1	31,2	Information Technology	262	28,1%	US	7	18	69	100	50	25,5
GE	General Electric Co	7.8%	-4.3%	18.480	377	6.251.307	63	1:1	1,0	34,3	Industrials	94	49,9%	US	2	33	70	32	50	25,5
NVDA	NVIDIA Corp	6.3%	-27.2%	18.333	17.480	29.345.939	241	16:1	0,9	52,5	Information Technology	241	59,9%	US	11	39	31	100	50	25,4
C	Citigroup Inc	5.1%	10.5%	4.499	4.117	16.121.747	46	3:1	0,9	28,3	Financials	59	28,6%	US	6	19	76	44	50	25,3
PYPL	PayPal Holdings Inc	19.1%	-46.6%	2.611	6.152	14.346.457	71	8:1	1,4	54,9	Information Technology	115	60,3%	US	5	40	44	100	50	25,2
CVX	Chevron Corp	2.7%	71.5%	5.077	2.238	10.717.313	139	8:1	0,7	29,2	Energy	177	27,5%	US	4	18	84	12	50	24,9
NO	Altria Group Inc	7.8%	30.7%	3.107	4.429	12.385.705	42	4:1	0,7	26,0	Consumer Staples	52	22,1%	US	5	14	85	28	50	24,8
T	AT&T Inc	2.6%	19.2%	1.996	5.955	10.007.349	21	3:1	0,5	24,8	Communication Services	23	10,9%	US	4	7	94	44	50	24,8
BAC	Bank of America Corp	6.7%	2.0%	4.586	1.961	7.888.646	31	2:1	1,0	29,8	Financials	44	39,9%	US	3	26	72	44	50	24,8
CAT	Caterpillar Inc	6.5%	21.8%	10.203	624	5.948.014	174	5:1	0,8	30,5	Industrials	232	33,1%	US	2	22	80	32	50	24,6
QCOM	QUALCOMM Inc	11.9%	3.6%	3.532	4.302	12.546.576	133	11:1	1,2	43,4	Information Technology	188	41,5%	US	5	27	58	100	50	24,5
JPM	JPMorgan Chase & Co	6.3%	2.2%	6.584	2.614	15.095.920	113	5:1	1,0	27,1	Financials	145	28,3%	US	6	18	72	44	50	24,3
PFE	Pfizer Inc	6.5%	28.9%	7.600	2.885	18.104.708	52	2:1	0,7	31,6	Health Care	57	8,6%	US	7	5	83	60	50	24,1
X	United States Steel Corp	9.0%	8.6%	1.714	13.574	22.523.916	18	3:1	1,4	34,5	Materials	28	57,5%	US	9	38	43	12	50	24,0
ORCL	Oracle Corp	3.8%	14.8%	6.859	739	4.270.784	70	3:1	0,9	32,8	Information Technology	86	22,4%	US	2	14	76	100	50	23,4
MRK	Merck & Co Inc	6.0%	75.4%	5.442	8.71	3.851.186	94	5:1	0,5	24,5	Health Care	98	4,8%	US	1	3	94	60	50	23,0
IBM	International Business Machine	6.9%	10.6%	8.135	1.091	7.412.961	139	5:1	0,7	23,6	Information Technology	143	2,6%	US	3	1	67	100	50	22,9
B	Boeing Co/The	12.5%	4.6%	7.169	1.708	9.444.435	147	6:1	1,2	44,5	Industrials	216	46,7%	US	4	31	56	32	50	22,6
SQ	Block Inc	2.7%	-35.0%	945	8.344	7.100.937	65	20:1	2,1	78,5	Information Technology	134	105,8%	US	3	70	0	100	50	22,6
NFLX	Netflix Inc	-0.05%	-59.2%	3.185	5.438	15.263.979	174	16:1	1,3	66,3	Communication Services	272	56,0%	US	6	37	40	44	50	22,4
PEP	PepsiCo Inc	5.5%	42.3%	8.235	944	6.374.274	170	6:1	0,7	17,8	Consumer Staples	182	7,3%	US	2	4	90	28	50	22,2
UNH	UnitedHealth Group Inc	7.6%	52.4%	4.549	2.628	9.692.821	514	33:1	0,9	23,1	Health Care	570	10,7%	US	4	7	79	60	50	22,1
MMM	3M Co	6.1%	5.5%	7.594	774	5.103.028	130	5:1	0,8	21,4	Industrials	146	11,8%	US	2	7	86	32	50	22,0
WFC	Wells Fargo & Co	4.7%	18.7%	2.307	2.370	4.724.971	40	5:1	1,1	35,8	Financials	53	34,7%	US	2	23	65	44	50	22,0
AMGN	Amgen Inc	5.3%	57.4%	7.190	928	5.525.466	247	10:1	0,7	20,4	Health Care	249	0,7%	US	2	0	91	60	50	21,9
HD	Home Depot Inc/The	6.7%	-0.5%	10.404	657	5.703.828	285	8:1	0,9	27,6	Consumer Discretionary	340	19,1%	US	2	12	76	44	50	21,7
NKE	NIKE Inc	5.1%	-11.4%	10.077	556	4.983.930	104	3:1	1,1	33,1	Consumer Discretionary	134	28,9%	US	2	19	67	44	50	21,4
HR	Harmony Gold Mining Co Ltd	2.7%	10.7%	9.00	13.078	10.496.543	3	1:1	0,6	59,2	Materials	3	9,7%	ZA	4	6	73	12	99	21,0
TWTR	Twitter Inc	5.8%	9.3%	4.973	1.660	7.726.263	24	3:1	1,1	52,1	Communication Services	46	34,7%	US	3	23	55	44	50	20,5
SHOP	Shopify Inc	-58.1%	10.0%	10.061	98	1.649.257	32	107:1	0,7	81,8	Information Technology	37	38,0%	CA	3	1	74	100	50	16,4
UL	Unilever PLC	5.5%	23.6%	4.482	592	2.193.608	46	5:1	0,7	30,0	Consumer Staples	56	21,7%	GB	1	14	86	28	93	0,0
LYG	Lloyds Banking Group PLC	6.4%	14.7%	289	1.037	261.798	2	2:1	1,0	38,4	Financials	3	65,3%	GB	0	43	68	44	93	0,0
ABEV	Ambev SA	4.2%	29.9%	2.204	1.076	2.080.859	3	1:3	1,0	34,3	Consumer Staples	3	35,5%	BR	1	23	70	28	85	0,0
BRFS	BRF SA	5.7%	2.6%	2.532	457	939.835	3	1:3	1,1	53,2	Consumer Staples	3	1,0%	BR	0	0	56	28	85	0,0
ERJ	Embraer SA	1.9%	-33.6%	2.405	1.572	3.588.637	8	1:1	1,5	62,3	Industrials	21	151,2%	BR	1	100	36	32	85	0,0
CRM	Salesforce Inc	1.9%	-6.7%	8.092	543	3.827.063	166	6:1	1,3	42,1	Information Technology	250	50,1%	US	1	33	54	100	50	0,0
GLNT	Globant SA	0.00%	-35.1%	6.938	282	1.942.292	176	6:1	1,6	55,3	Information Technology	272	54,4%	US	1	36	35	100	50	0,0
GSK	GSK PLC	1.8%	35.9%	3.023	299	783.063	41	4:1	0,7	20,3	Health Care	50	20,9%	US	0	13	91	60	50	0,0
AZN	AstraZeneca PLC	9.7%	65.3%	2.748	301	2.376.555	67	2:1	0,7	27,0	Health Care	72	8,4%	GB	1	5	87	60	93	0,0
ABT	Abbott Laboratories	4.3%	10.7%	7.890	174	1.162.267	108	4:1	0,8	23,3	Health Care	130	19,6%	US	1	13	84	60	50	0,0
SBUX	Starbucks Corp	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.