

Cartera Recomendada de CEDEARs: Actualización julio 2022

La cartera recomendada de CEDEARs avanzó 4,6% en julio, por encima del S&P 500 que subió 4,0% medido en CCL. En el último mes, las empresas de mejor rendimiento dentro de la cartera fueron Mercado Libre y Tesla, mientras que Alibaba Group y Barrick Gold Group evidenciaron la peor performance.

En esta actualización la cartera tuvo 3 cambios (Tabla 1 y 3). Dentro de las incorporaciones, se sumaron Johnson & Johnson, Verizon Communications y AT&T Inc.

El mes de julio finalizó con un optimismo destacable en los mercados globales, marcado fundamentalmente por los buenos resultados corporativos del 2T del 2022 y por el hecho de que los inversores empiezan a descontar una actuación más laxa por parte de la FED ante una eventual desaceleración del nivel de actividad. El S&P 500 finalizó con una suba de 9,2% mientras que a nivel sectorial la performance alcista estuvo liderada por los sectores de Consumo Discrecional 18,4% y Tecnología 13,5%. Las expectativas de una posible desaceleración de la economía también se vieron reflejadas en la pendiente de la curva de los bonos del Tesoro norteamericano que se mantuvo invertida: la tasa de 2 años finalizó el mes en 2,92% y la de 10 años en 2,64%.

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
JNJ	Riesgo	PBR	Sector
VZ	Riesgo	TSLA	Liquidez
T	Riesgo	BBD	Liquidez

Tabla 2: Resumen de performance vs. referencias

Periodo	Cartera	CCL*	S&P @ CCL
Últ. Mes	4,6%	-2,2%	4,0%
Últ. 3 meses	37,9%	39,4%	45,0%
Desde inicio	202,6%	150,5%	234,9%

Gráfico 1: Cartera Recomendada

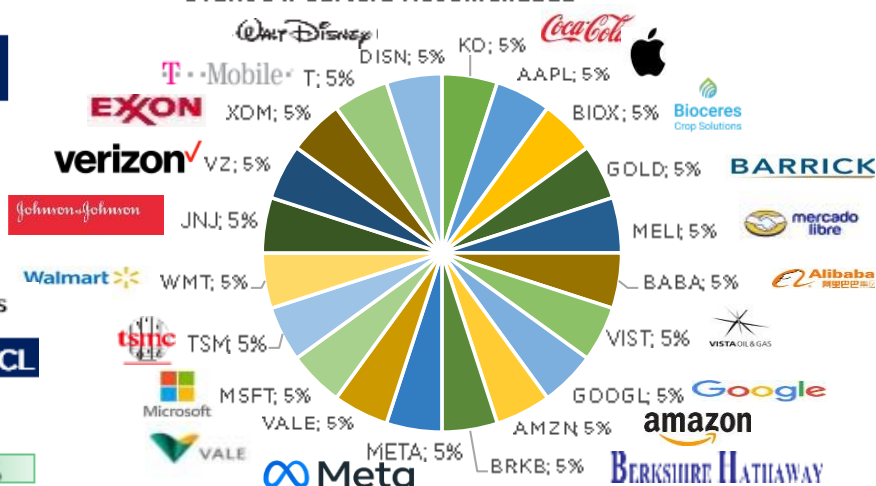


Tabla 3: Cartera recomendada de CEDEARs: principales características

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	3.741	397.206.183	0,7	Consumer Staples	US	0,7	0,5	1,1	69	8,6%
AAPL	Apple Inc	5%	5.000	1	4.872	307.006.181	1,1	Information Technology	US	6,9	11,4		180	8,4%
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	5%	5.000	1	6.585	29.582.734	0,7	Materials	AR				24	117,2%
GOLD	Barrick Gold Corp	5%	5.000	1	4.690	87.397.831	0,6	Materials	CA				25	56,0%
MELI	MercadoLibre Inc	5%	5.000	1	5.082	240.661.544	1,8	Consumer Discretionary	BR				1.302	25,4%
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	5%	5.000	2	3.197	96.110.560	0,9	Consumer Discretionary	CN				154	57,9%
VIST	Vista Energy SAB de CV	5%	5.000	0	12.485	110.602.044	1,2	Energy	MX				13	49,7%
GOOGL	Alphabet Inc	5%	5.000	8	602	123.057.828	1,1	Communication Services	US	1,7	2,7		143	20,8%
AMZN	Amazon.com Inc	5%	5.000	17	292	110.354.627	1,2	Consumer Discretionary	US	4,9	8,0		173	38,0%
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	5%	5.000	1	3.943	85.361.451	0,9	Financials	US				366	24,3%
META	Meta Platforms Inc	5%	5.000	1	6.272	100.805.600	1,1	Communication Services	US				227	33,2%
VALE	Vale SA	5%	5.000	3	1.907	60.678.011	0,9	Materials	BR				18	42,4%
MSFT	Microsoft Corp	5%	5.000	1	8.350	86.205.012	1,1	Information Technology	US	5,7	9,4		331	16,9%
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	5%	5.000	0	77.920	11.015.486	1,0	Information Technology	TW				135	52,8%
WMT	Walmart Inc	5%	5.000	1	6.180	55.799.808	0,8	Consumer Staples	US	0,7		1,81	143	13,6%
JNJ	Johnson & Johnson	5%	5.000	0	10.137	39.856.820	0,7	Communication Services	US	1,4	1,0	2,04	187	8,6%
VZ	Verizon Communications Inc	5%	5.000	1	6.576	11.184.713	0,5	Communication Services	US	0,9		2,25	53	18,5%
XOM	Exxon Mobil Corp	5%	5.000	1	5.185	47.449.041	0,7	Energy	US	0,6		1,48	104	18,0%
T	AT&T Inc	5%	5.000	3	1.798	14.686.563	0,5	Communication Services	US	0,7		1,88	22	20,7%
DISN	Walt Disney Co/The	5%	5.000	1	7.982	40.442.876	1,0	Communication Services	US	0,8	0,8	0,83	138	27,2%
Total		100%	100.000			102.773.246	0,9			25,0	33,8	11,4		32,9%

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

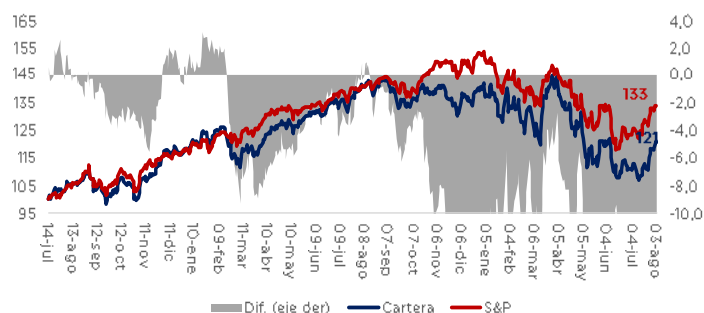


Gráfico 3: Performance en ARS de la Cartera
Índice Retorno Total base 100 = 14 -jul-20

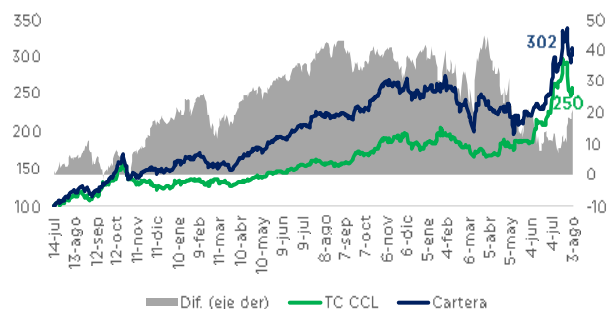


Gráfico 4: Contribución al Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes

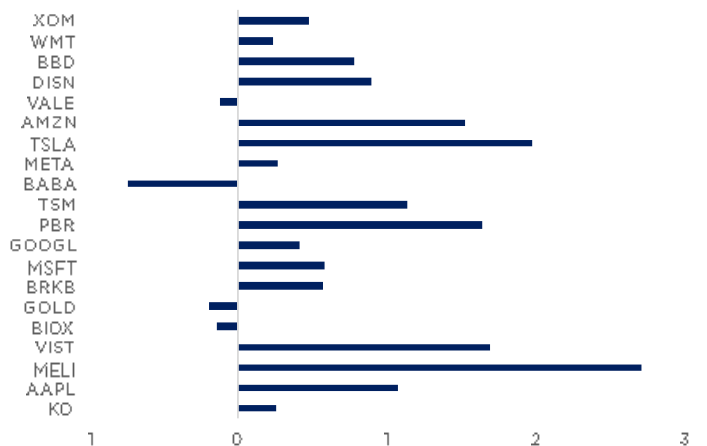
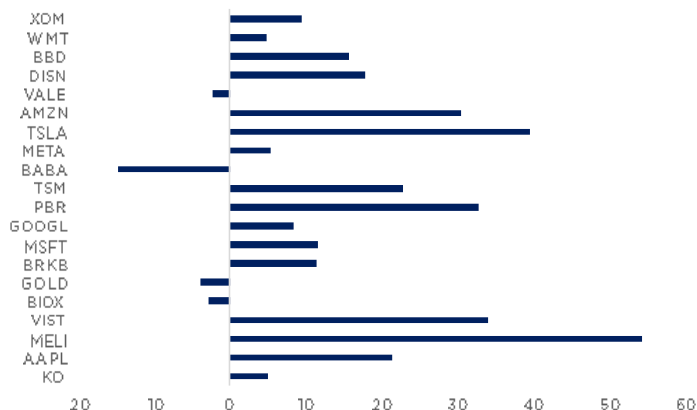


Gráfico 5: Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes



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

Métricas	1 año		Últ. 3 meses	
	Cartera*	Referencia**	Cartera*	Referencia**
» Retorno				
Retorno Total	-14,7	-5,0	-2,7	0,4
Retorno Máximo	5,6	3,1	5,3	3,1
Retorno Mínimo	-5,5	-4,0	-5,5	-4,0
Retono promedio (anualizado)	-15,4	-4,2	-6,8	6,9
Retorno vs. Referencia (anualizado)	-11,7		-12,8	
» Riesgo				
Desvío Estándar (anualizado)	28,2	20,4	33,8	25,5
Riesgo a la baja (anualizado)	19,9	15,0	25,2	18,7
Asimetría	0,0	-0,3	-0,3	-0,4
VaR 95% (ex-post)	-2,7	-2,1	-3,6	-3,1
Tracking Error (Anualizado)	13,9		15,1	
» Riesgo/Retorno				
Sharpe Ratio	-0,4	-0,2	-0,2	0,1
Jensen Alpha	-7,4		-10,5	
Information Ratio	-0,6		-0,6	
Treynor Measure	-0,1		-0,1	
Beta (ex-post)	1,2		1,2	
Correlación	0,9		0,9	
Ratio de Captura	1,1		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

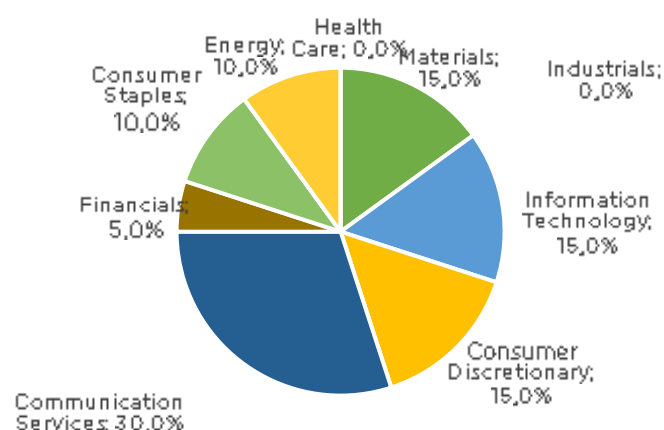
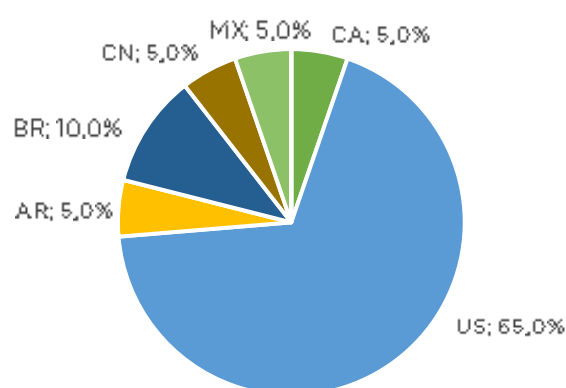


Gráfico 7: Cartera Recomendada;
Participación por País



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	15	88	28	50	73,4
AAPL	Apple Inc	77	15	65	100	50	59,1
MELI	MercadoLibre Inc	61	28	14	44	85	43,3
TSLA	Tesla Inc	32	4	22	44	50	24,1
GOOGL	Alphabet Inc	31	24	64	44	50	36,7
VIST	Vista Energy SAB de CV	28	47	48	12	95	37,9
AMZN	Amazon.com Inc	28	38	55	44	50	36,6
META	Meta Platforms Inc	25	34	54	44	50	34,3
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	24	54	55	44	98	39,9
GOLD	Barrick Gold Corp	22	52	89	12	95	44,5
MSFT	Microsoft Corp	22	21	67	100	50	33,2
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	21	27	83	44	50	36,5
VALE	Vale SA	15	41	67	12	85	33,8
WMT	Walmart Inc	14	19	81	28	50	29,8
PBR	Petroleo Brasileiro SA	13	21	69	12	85	28,0
XOM	Exxon Mobil Corp	12	22	81	12	50	29,2
X	United States Steel Corp	11	18	39	12	50	19,4
PG	Procter & Gamble Co/The	11	14	89	28	50	28,6
TEN	Tenaris SA	11	44	47	44	50	27,9
NVDA	NVIDIA Corp	10	25	30	100	50	21,2
DISN	Walt Disney Co/The	10	29	71	44	50	29,0
JNJ	Johnson & Johnson	10	15	92	44	50	29,5
MCD	McDonald's Corp	9	14	87	44	50	28,0
NFLX	Netflix Inc	9	11	38	44	50	17,5
PFE	Pfizer Inc	9	18	84	60	50	28,4
JPM	JPMorgan Chase & Co	9	27	72	44	50	27,8
V	Visa Inc	8	24	70	100	50	27,8
PYPL	PayPal Holdings Inc	8	23	42	100	50	22,0
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	7	100	73	12	96	46,0
C	Citigroup Inc	7	21	75	44	50	26,1
glob	Globant SA	5	21	34	100	50	18,2
QCOM	QUALCOMM Inc	5	25	60	100	50	24,6
BA	Boeing Co/The	5	30	56	32	50	23,0
INTC	Intel Corp	4	20	75	100	50	25,7
BBD	Banco Bradesco SA	4	33	74	44	85	28,3
CVX	Chevron Corp	4	21	81	12	50	25,0
SHOP	Shopify Inc	4	11	6	100	95	10,8
PEP	PepsiCo Inc	4	10	89	28	50	24,2
T	AT&T Inc	4	24	95	44	50	29,2
IBM	International Business Machine	4	14	88	100	50	26,5
MO	Altria Group Inc	3	17	84	28	50	24,5
BAC	Bank of America Corp	3	29	72	44	50	25,6
HMY	Harmony Gold Mining Co Ltd	3	11	72	12	99	21,3
TWTR	Twitter Inc	3	7	55	44	50	16,3
VZ	Verizon Communications Inc	3	23	100	44	50	29,4
SHEL	Shell PLC	3	34	78	12	99	28,3
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	3	50	70	100	99	32,6
AMGN	Amgen Inc	3	9	90	60	50	24,4
UNH	UnitedHealth Group Inc	2	14	79	60	50	23,3
SQ	Block Inc	2	32	0	100	50	12,8
CAT	Caterpillar Inc	2	22	77	32	50	24,1
CRM	Salesforce Inc	2	31	53	100	50	23,1
MMM	3M Co	2	6	84	32	50	21,3
COST	Costco Wholesale Corp	2	12	72	28	50	20,3
SNAP	Snap Inc	2	48	19	44	50	19,1
GS	Goldman Sachs Group Inc/The	2	22	69	44	50	22,5
AXP	American Express Co	2	18	61	44	50	19,8
GE	General Electric Co	2	23	68	32	50	22,4
HD	Home Depot Inc/The	2	18	76	44	50	22,8

CEDEAR's con mayor valor/upside

CEDEAR	Nombre	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	7	100	73	12	96	46,0
GPRK	Geopark Ltd	0	99	72	12	99	0,0
ERJ	Embraer SA	1	84	35	32	85	0,0
SONY	Sony Group Corp	0	62	75	44	99	0,0
GGB	Gerdau SA	0	60	63	12	85	0,0
DESP	Despegar.com Corp	1	59	45	44	96	0,0
HAL	Halliburton Co	1	55	62	12	50	0,0
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	24	54	55	44	98	39,9
CX	Cemex SAB de CV	0	53	61	12	95	0,0
GOLD	Barrick Gold Corp	22	52	89	12	95	44,5
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	3	50	70	100	99	32,6
SNAP	Snap Inc	2	48	19	44	50	19,1
LYG	Lloyds Banking Group PLC	0	48	67	44	93	0,0
VIST	Vista Energy SAB de CV	28	47	48	12	95	37,9
SLB	Schlumberger NV	1	45	65	12	50	0,0
TEN	Tenaris SA	11	44	47	44	50	27,9
FMX	Fomento Economico Mexicano SAE	1	42	89	28	95	0,0
VALE	Vale SA	15	41	67	12	85	33,8
TRIP	TripAdvisor Inc	1	41	53	44	50	0,0
NEM	Newmont Corp	1	41	91	12	50	0,0
UGP	Ultrapar Participacoes SA	0	39	57	12	85	0,0
AUY	Yamana Gold Inc	1	38	80	12	95	0,0
AMZN	Amazon.com Inc	28	38	55	44	50	36,6
CAAP	Corp America Airports SA	0	37	74	32	96	0,0
PSX	Phillips 66	0	37	76	12	50	0,0
META	Meta Platforms Inc	25	34	54	44	50	34,3
SHEL	Shell PLC	3	34	78	12	99	28,3
TTE	TotalEnergies SE	0	34	77	12	99	0,0
BBD	Banco Bradesco SA	4	33	74	44	85	28,3
BSBR	Banco Santander Brasil SA	0	33	75	44	85	0,0
SQ	Block Inc	2	32	0	100	50	12,8
PAAS	Pan American Silver Corp	1	31	72	12	95	0,0
CRM	Salesforce Inc	2	31	53	100	50	23,1
VOD	Vodafone Group PLC	0	31	79	44	93	0,0
JD	JD.com Inc	1	30	55	44	98	0,0
BA	Boeing Co/The	5	30	56	32	50	23,0
BAC	Bank of America Corp	3	29	72	44	50	25,6
DISN	Walt Disney Co/The	10	29	71	44	50	29,0
SAP	SAP SE	0	28	69	100	99	0,0
MELI	MercadoLibre Inc	61	28	14	44	85	43,3
BP	BP PLC	0	28	78	12	93	0,0
FDX	FedEx Corp	1	28	75	32	50	0,0
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	21	27	83	44	50	36,5
JPM	JPMorgan Chase & Co	9	27	72	44	50	27,8
ARCO	Arcos Dorados Holdings Inc	1	27	71	44	85	0,0
SNOW	Snowflake Inc	1	27	33	100	50	0,0
WFC	Wells Fargo & Co	2	27	65	44	50	0,0
AIG	American International Group I	0	26	72	44	50	0,0
ITUB	Itau Unibanco Holding SA	1	25	74	44	85	0,0
QCOM	QUALCOMM Inc	5	25	60	100	50	24,6
GSK	GSK PLC	0	25	91	60	50	0,0
AVGO	Broadcom Inc	1	25	67	100	50	0,0
NVDA	NVIDIA Corp	10	25	30	100	50	21,2
GOOGL	Alphabet Inc	31	24	64	44	50	36,7
T	AT&T Inc	4	24	95	44	50	29,2
V	Visa Inc	8	24	70	100	50	27,8
GE	General Electric Co	2	23	68	32	50	22,4
PYPL	PayPal Holdings Inc	8	23	42	100	50	22,0
AMX	America Movil SAB de CV	1	23	79	44	95	0,0

CEDEAR's con menor riesgo

CEDEAR	Nombre	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
VZ	Verizon Communications Inc	3	23	100	44	50	29,4
MRK	Merck & Co Inc	1	20	96	60	50	0,0
BMJ	Bristol-Myers Squibb Co	1	17	96	60	50	0,0
T	AT&T Inc	4	24	95	44	50	29,2
CL	Colgate-Palmolive Co	0	10	93	28	50	0,0
GILD	Gilead Sciences Inc	1	19	92	60	50	0,0
JNJ	Johnson & Johnson	10	15	92	44	50	29,5
NEM	Newmont Corp	1	41	91	12	50	0,0
GSK	GSK PLC	0	25	91	60	50	0,0
AMGN	Amgen Inc	3	9	90	60	50	24,4
GOLD	Barrick Gold Corp	22	52	89	12	95	44,5
PEP	PepsiCo Inc	4	10	89	28	50	24,2
PG	Procter & Gamble Co/The	11	14	89	28	50	28,6
FMX	Fomento Economico Mexicano SA	1	42	89	28	95	0,0
KO	Coca-Cola Co/The	100	15	88	28	50	73,4
IBM	International Business Machine	4	14	88	100	50	26,5
MCD	McDonald's Corp	9	14	87	44	50	28,0
AZN	AstraZeneca PLC	1	13	87	60	93	0,0
LMT	Lockheed Martin Corp	1	13	87	32	50	0,0
ABBV	AbbVie Inc	1	20	87	60	50	0,0
UL	Unilever PLC	1	15	85	28	93	0,0
MO	Altria Group Inc	3	17	84	28	50	24,5
MMM	3M Co	2	6	84	32	50	21,3
ABT	Abbott Laboratories	1	18	84	60	50	0,0
PFE	Pfizer Inc	9	18	84	60	50	28,4
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	21	27	83	44	50	36,5
UNP	Union Pacific Corp	0	13	83	32	50	0,0
WMT	Walmart Inc	14	19	81	28	50	29,8
XOM	Exxon Mobil Corp	12	22	81	12	50	29,2
CVX	Chevron Corp	4	21	81	12	50	25,0
AUY	Yamana Gold Inc	1	38	80	12	95	0,0
BIIB	Biogen Inc	1	15	80	60	50	0,0
AMX	America Movil SAB de CV	1	23	79	44	95	0,0
HON	Honeywell International Inc	1	14	79	32	50	0,0
VOD	Vodafone Group PLC	0	31	79	44	93	0,0
UNH	UnitedHealth Group Inc	2	14	79	60	50	23,3
BP	BP PLC	0	28	78	12	93	0,0
SHEL	Shell PLC	3	34	78	12	99	28,3
CAT	Caterpillar Inc	2	22	77	32	50	24,1
CSCO	Cisco Systems Inc	1	21	77	100	50	0,0
TTE	TotalEnergies SE	0	34	77	12	99	0,0
PSX	Phillips 66	0	37	76	12	50	0,0
HD	Home Depot Inc/The	2	18	76	44	50	22,8
WBA	Walgreens Boots Alliance Inc	1	15	76	28	50	0,0
C	Citigroup Inc	7	21	75	44	50	26,1
ORCL	Oracle Corp	1	17	75	100	50	0,0
FDX	FedEx Corp	1	28	75	32	50	0,0
SONY	Sony Group Corp	0	62	75	44	99	0,0
BSBR	Banco Santander Brasil SA	0	33	75	44	85	0,0
INTC	Intel Corp	4	20	75	100	50	25,7
CAAP	Corp America Airports SA	0	37	74	32	96	0,0
BBD	Banco Bradesco SA	4	33	74	44	85	28,3
ITUB	Itau Unibanco Holding SA	1	25	74	44	85	0,0
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	7	100	73	12	96	46,0
JPM	JPMorgan Chase & Co	9	27	72	44	50	27,8
BAC	Bank of America Corp	3	29	72	44	50	25,6
COST	Costco Wholesale Corp	2	12	72	28	50	20,3
PAAS	Pan American Silver Corp	1	31	72	12	95	0,0
HMY	Harmony Gold Mining Co Ltd	3	11	72	12	99	21,3

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	1.18%	56.9%	3.741	109.108	397.206.383	64	5:1	0,7	19,0	Consumer Staples	69	8.6%	US	100	15	88	28	50	73,4
AAPL	Apple Inc	-1.29%	34.3%	4.872	71.290	307.006.181	166	10:1	1,1	30,6	Information Technology	180	8.4%	US	77	15	65	100	50	59,1
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	3.81%	25.2%	6.585	4.591	29.582.734	11	1:2	0,7	56,6	Materials	24	117.2%	AR	7	100	73	12	96	46,0
GOLD	Barrick Gold Corp	-1.29%	23.8%	4.690	18.273	87.397.831	16	1:1	0,6	33,0	Materials	25	56.0%	CA	22	52	89	12	95	44,5
MRU	MercadoLibre Inc	20.77%	11.4%	5.082	68.626	240.661.544	1.038	60:1	1,8	75,2	Consumer Discretionary	1.302	25.4%	BR	61	28	14	44	85	43,3
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	1.97%	15.1%	3.197	27.872	96.105.560	98	9:1	0,9	70,4	Consumer Discretionary	154	57.9%	CN	24	54	55	44	98	39,9
VIST	Vista Energy SAB de CV	1.89%	139.9%	12.485	10.747	110.602.044	8	1:5	1,2	61,0	Energy	13	49.7%	MX	28	47	48	12	95	37,9
GOOGL	Alphabet Inc	1.98%	17.8%	6.02	218.397	123.057.828	18	58:1	1,1	33,3	Communication Services	143	20.8%	US	31	24	64	44	50	36,7
AMZN	Amazon.com Inc	9.56%	22.6%	292	466.896	110.354.627	125	144:1	1,2	44,5	Consumer Discretionary	173	38.0%	US	28	38	55	44	50	36,6
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	1.00%	24.3%	3.943	22.982	85.361.451	294	22:1	0,9	18,8	Financials	366	24.3%	US	21	27	83	44	50	36,5
META	Meta Platforms Inc	-0.32%	-28.3%	6.272	16.792	#####	170	8:1	1,1	55,8	Communication Services	227	33.2%	US	25	34	54	44	50	34,3
VALE	Vale SA	-0.07%	34.0%	1.907	31.027	60.678.011	13	2:1	0,9	45,2	Materials	18	42.4%	BR	15	41	67	12	85	33,8
MSFT	Microsoft Corp	-1.90%	21.3%	8.350	11.314	86.205.012	283	10:1	1,1	30,3	Information Technology	331	16.9%	US	22	21	67	100	50	33,2
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	-1.35%	6.4%	77.920	152	11.015.486	88	1:3	1,0	35,0	Information Technology	135	52.8%	TW	3	50	70	100	99	32,6
WMT	Walmart Inc	-1.86%	28.4%	6.180	9.093	55.799.808	126	6:1	0,8	25,0	Consumer Staples	143	13.6%	US	14	19	81	28	50	29,8
JNJ	Johnson & Johnson	-1.73%	45.2%	10.137	3.920	39.856.820	172	5:1	0,7	16,9	Communication Services	187	8.6%	US	10	15	92	44	50	29,5
VZ	Verizon Communications Inc	-1.92%	24.2%	6.576	1.581	11.184.713	45	2:1	0,5	19,7	Communication Services	53	18.5%	US	3	23	100	44	50	29,4
XOM	Exxon Mobil Corp	-1.15%	110.3%	5.185	9.292	47.449.041	88	5:1	0,7	33,9	Energy	104	18.0%	US	12	22	81	12	50	29,2
AT&T	AT&T Corp	-1.03%	7.4%	1.798	7.628	41.686.583	36	3:1	0,5	36,1	Communication Services	22	7.7%	US	4	24	95	44	50	29,2
DISN	Walt Disney Co/The	1.23%	0.8%	7.982	8.652	40.442.876	108	4:1	1,0	30,3	Communication Services	138	27.2%	US	10	19	71	44	50	29,1
PG	Procter & Gamble Co/The	1.57%	29.0%	8.520	5.308	44.250.260	145	5:1	0,7	20,9	Consumer Staples	155	7.7%	US	11	14	89	28	50	28,6
PFE	Pfizer Inc	-1.24%	24.8%	7.355	4.811	35.857.831	50	2:1	0,7	31,7	Health Care	56	12.2%	US	9	18	84	60	50	28,4
BBD	Banco Bradesco SA	-1.27%	61.3%	1.014	17.587	16.316.582	3	1:1	0,8	39,6	Financials	5	32.2%	BR	4	33	74	44	85	28,3
SHEL	Shell PLC	-1.33%	69.6%	7.515	1.533	11.116.673	51	2:1	0,8	33,1	Energy	68	33.1%	NL	3	34	78	12	99	28,3
PBR	Petroleo Brasileiro SA	-1.39%	87.7%	4.162	15.247	52.950.699	14	1:1	0,9	45,9	Energy	16	15.8%	BR	13	21	69	12	85	28,0
MCD	McDonald's Corp	-1.52%	42.4%	9.596	4.134	38.019.669	261	8:1	0,8	18,7	Consumer Discretionary	279	7.2%	US	9	14	87	44	50	28,0
TEN	Tenaris SA	-1.81%	80.5%	7.570	5.657	42.217.589	26	1:1	1,0	80,8	Consumer Discretionary	37	45.4%	US	11	44	47	44	50	27,9
JPM	JPMorgan Chase & Co	-1.28%	2.4%	6.599	5.191	34.175.704	112	5:1	1,0	27,2	Financials	139	24.1%	US	9	27	72	44	50	27,8
V	Visa Inc	-1.04%	43.0%	10.506	3.276	32.635.500	214	6:1	1,0	31,3	Information Technology	258	20.6%	US	8	24	70	100	50	27,8
IBM	International Business Machine	-1.92%	43.4%	7.746	1.861	14.584.854	132	5:1	0,7	23,9	Information Technology	141	6.9%	US	4	14	88	100	50	26,5
C	Citigroup Inc	-1.77%	24.3%	5.060	5.815	27.332.718	52	3:1	0,9	30,9	Financials	60	16.6%	US	7	21	75	44	50	26,1
INTC	Intel Corp	-1.06%	0.01%	2.099	7.824	17.224.035	31	36:1	0,5	36,1	Information Technology	41	14.6%	US	4	20	75	100	50	25,7
BAC	Bank of America Corp	-1.85%	9.8%	4.936	2.590	12.139.070	33	2:1	1,0	30,2	Financials	43	27.3%	US	3	29	72	44	50	25,6
CVX	Chevron Corp	-1.84%	89.3%	5.604	3.065	16.215.897	152	8:1	0,8	30,5	Energy	178	16.9%	US	4	21	81	12	50	25,0
QCOM	QUALCOMM Inc	-1.93%	18.2%	4.030	5.517	20.245.494	151	11:1	1,1	44,2	Information Technology	184	21.7%	US	5	25	60	100	50	24,6
NO	Altria Group Inc	-1.75%	37.4%	3.264	4.150	12.827.853	44	4:1	0,7	26,0	Consumer Staples	49	10.8%	US	3	17	84	28	50	24,5
AMGN	Amgen Inc	-1.33%	57.5%	7.196	1.476	10.518.599	248	10:1	0,7	20,5	Health Care	251	1.4%	US	3	9	90	60	50	24,4
PEP	PepsiCo Inc	-1.80%	49.0%	8.625	1.835	15.069.121	176	6:1	0,7	18,0	Consumer Staples	181	2.9%	US	4	10	89	28	50	24,2
CAT	Caterpillar Inc	-1.17%	29.7%	10.866	852	8.893.794	185	5:1	0,8	31,6	Industrials	218	17.8%	US	2	22	77	32	50	24,1
TSLA	Tesla Inc	2.77%	24.7%	18.116	8.784	128.616.615	925	15:1	1,8	63,5	Consumer Discretionary	882	-4.7%	US	32	4	22	44	50	24,1
UNH	UnitedHealth Group Inc	-1.70%	46.6%	4.770	2.197	10.021.100	535	33:1	0,9	24,1	Health Care	578	8.1%	US	2	14	53	100	50	23,3
CRM	Salesforce Inc	-1.87%	7.8%	9.347	1.048	8.843.013	190	6:1	1,3	43,4	Information Technology	246	29.2%	US	2	31	79	60	50	23,1
BA	Boeing Co/The	-1.29%	19.3%	8.175	2.578	18.510.428	167	6:1	1,2	44,7	Industrials	214	28.3%	US	5	30	56	32	50	23,0
HD	Home Depot Inc/The	-1.43%	7.7%	11.259	677	7.115.490	307	8:1	0,9	27,7	Consumer Discretionary	344	12.0%	US	2	18	76	44	50	22,8
GS	Goldman Sachs Group Inc/The	-1.51%	25.8%	7.525	1.115	7.634.338	333	13:1	1,1	29,0	Financials	391	16.6%	US	2	22	69	44	50	22,5
GE	General Electric Co	-1.30%	12.3%	21.697	373	7.790.853	74	1:1	1,0	34,1	Industrials	49	19.6%	US	2	23	68	32	50	22,4
PVPL	PayPal Holdings Inc	-1.86%	-26.9%	3.572	11.310	31.704.570	97	8:1	1,4	58,0	Information Technology	116	19.4%	US	8	23	42	100	50	22,0
MMM	3M Co	-1.80%	20.6%	8.686	1.082	8.338.998	148	5:1	0,8	22,3	Industrials	144	-2.5%	US	2	6	84	32	50	21,3
HMV	Harmony Gold Mining Co Ltd	-1.97%	18.9%	967	12.845	11.742.808	3	1:1	0,7	59,8	Materials	3	3.6%	ZA	3	11	72	12	99	21,3
NVDA	NVIDIA Corp	0.21%	-6.6%	2.353	21.133	41.964.757	192	24:1	1,6	59,1	Information Technology	233	21.2%	US	10	25	30	100	50	21,2
COST	Costco Wholesale Corp	1.11%	39.7%	13.300	680	8.321.001	543	12:1	1,0	29,6	Consumer Staples	568	4.6%	US	2	12	72	28	50	20,3
AXP	American Express Co	-1.21%	38.5%	9.240	891	7.500.598	158	5:1	1,2	35,4	Financials	177	12.2%	US	2	18	61	44	50	19,8
X	United States Steel Corp	1.97%	46.3%	2.308	23.776	44.528.724	24	3:1	1,5	54,7	Materials	27	12.5%	US	11	18	39	12	50	19,4
SNAP	Snap Inc	-1.31%	-69.3%	3.014	2.174	8.038.981	10	1:1	1,2	116,5	Communication Services	15	50.9%	US	2	48	19	44	50	19,1
glob	Globalstar SA	8.91%	5.3%	11.250	2.245	20.354.093	229	6:1	1,6	56,6	Information Technology	266	16.1%	US	5	21	34	100	50	18,2
NFLX	Netflix Inc	-1.11%	-45.5%	4.247	10.542	11.3774.759	230	16:1	1,3	67,8	Communication Services	239	3.7%	US	9	11	38	44	50	17,5
TWTR	Twitter Inc	-1.78%	32.7%	6.037	2.021	11.262.274	41	2:1	1,1	52,3	Communication Services	40	-1.7%	US	3	7	55	44	50	16,3
BLK	Black Inc	1.01%	1.325	9.692	9.692.420	90	20:1	2,1	80,7	Information Technology	117	29.8%	US	2	32	0	100	50	12,8	
SHOP	Shopify Inc	-1.69%	-38.5%	1.740	162.560	15.289.058	10	71:1	1,9	34,1	Information Technology	43	-4.2%	CA	4	11	6	44	50	12,4
UL	Unilever PLC	1.69%	31.0%	4.795	813	3.663.434	48	5:1	0,7	29,7	Consumer Staples	53	8.5%	GB	1	15	85	28	93	0,0
LYG	Lloyds Banking Group PLC	1.74%	27.2%	320	1.379	409.913	2	2:1	1,0	38,7	Financials	3	50.6%	GB	0	48	67	44	93	0,0
ABEV	Ambev SA	-1.42%	44.5%	2.452	1.185	2.721.164	3	1:3	1,0	34,7	Consumer Staples	3	11.9%	BR	1	17	68	28	85	0,0
BRFS	BRF SA	-1.07%	12.6%	2.777	521	1.298.765	3	1:3	1,1	54,3	Consumer Staples	3	-10.3%	BR	0	0	56	28	85	0,0
ERJ	Embraer SA	4.89%	-17.1%	3.000	1.834	4.664.363	10	1:1	1,5	61,8	Industrials	20	96.5%	BR	1	84	35	32	85	0,0
GSK	GSK PLC	-1.77%	33.6%	2.973	296	844.117	41	4:1	0,7	21,1	Health Care	49	21.3%	US	0	25	91	60	50	0,0
AZN	AstraZeneca PLC	-1.90%	65.5%	9.757	422	4.033.558	66	2:1	0,7	27,0	Health Care	70	6.2%	GB	1	13	87	60	93	0,0
ABT	Abbott Laboratories	-1.49%	13.1%	8.060	699	5.497.931	10	4:1	0,8	23,8	Health Care	124	12.5%	US	1	18	84	60	50	0,0
SBUX	Starbucks Corp	-1.32%	8.9%	6.417	967	5.619.091	87	4:1	1,0	32,7	Consumer Discretionary	91	4.2%	US	1	11	69	44	50	0,0
EBAY	eBay Inc	-1.87%	4.9%	7.089	353	2.292.808	48	2:1	1,2	37										

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.