

Cartera Recomendada de CEDEARs: Actualización agosto 2022

La cartera recomendada de CEDEARs retrocedió 2,6% en agosto, pero se mantuvo por encima del S&P 500 que cayó 6,3% medido en CCL. En el último mes, las empresas de mejor rendimiento dentro de la cartera fueron Bioceres y Vista, mientras que Microsoft y Taiwan Semiconductor Manufacturing evidenciaron la peor performance.

En esta actualización la cartera tuvo 2 cambios (Tabla 1 y 3). Dentro de las incorporaciones, se agregaron Petróleo Brasileiro SA, Pfizer y con respecto a las bajas, salieron Walmart y ExxonMobil.

Luego de un mes lleno de optimismo para los mercados globales, agosto no logró acoplarse al rally. El foco estuvo puesto una vez más en el accionar de la FED y, principalmente, en el simposio de Jackson Hole en el cual Powell mantuvo un discurso duro. En un contexto donde la recesión toma mayor protagonismo y sin señales que indiquen que estamos próximos a una FED menos agresiva, el S&P 500 finalizó con una caída de 3,8% liderada por el sector tecnológico (-6,0%) mientras que el sector energético se mostró más resiliente (+4,8%) ante los nuevos máximos del WTI.

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
PBR	Riesgo y Liquidez	WMT	Liquidez
PFE	Riesgo	XOM	Liquidez y Sector

Tabla 2: Resumen de performance vs. referencias

Periodo	Cartera	CCL*	S&P @ CCL
Últ. Mes	-2,6%	-1,8%	-6,3%
Últ. 3 meses	27,9%	22,6%	31,6%
Desde inicio	197,4%	148,0%	221,0%

Gráfico 1: Cartera Recomendada

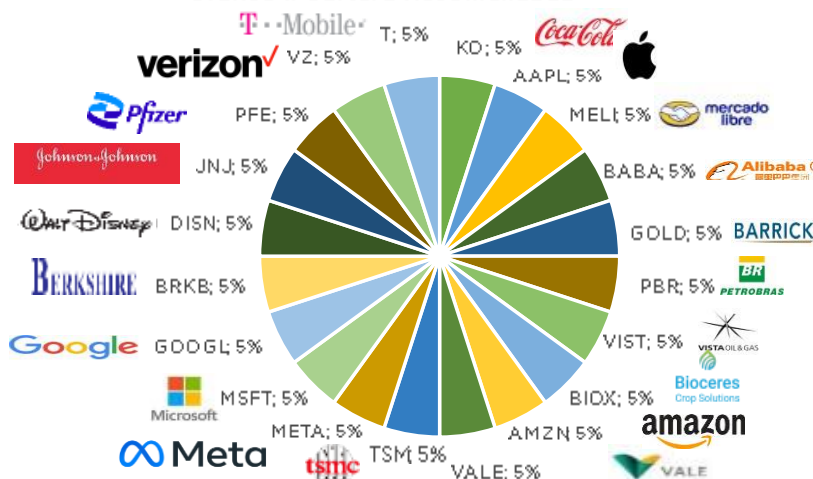


Tabla 3: Cartera recomendada de CEDEARs: principales características

CEDEAR	Nombre	Weight	Monto	# de CEDEARs	Último Precio	Vol. Prom 30d (\$)	Beta	Sector	Pais	S&P 500	S&P Growth	S&P Value	Target Consenso	Upside/Downside
KO	Coca-Cola Co/The	5%	5.000	1	3.538	319.381.122	0,7	Consumer Staples	US	0,7	0,5	1,1	69	11,2%
AAPL	Apple Inc	5%	5.000	1	4.442	301.720.736	1,1	Information Technology	US	6,9	11,4		182	16,1%
MELI	MercadoLibre Inc	5%	5.000	1	4.530	282.308.235	1,8	Consumer Discretionary	BR				1.306	36,5%
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	5%	5.000	2	2.884	107.307.015	0,9	Consumer Discretionary	CN				151	65,0%
GOLD	Barrick Gold Corp	5%	5.000	1	4.485	78.582.167	0,6	Materials	CA				24	50,2%
PBR	Petroleo Brasileiro SA	5%	5.000	1	3.940	143.935.322	0,8	Energy	BR				16	17,6%
VIST	Vista Energy SAB de CV	5%	5.000	0	14.387	115.559.403	1,1	Energy	MX				14	42,2%
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	5%	5.000	1	8.100	23.995.774	0,6	Materials	AR				25	76,9%
AMZN	Amazon.com Inc	5%	5.000	19	260	106.871.449	1,2	Consumer Discretionary	US	4,9	8,0		172	37,4%
VALE	Vale SA	5%	5.000	3	1.865	72.764.281	0,9	Materials	BR				18	35,4%
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	5%	5.000	0	69.175	9.947.227	1,0	Information Technology	TW				131	61,4%
META	Meta Platforms Inc	5%	5.000	1	5.956	84.681.137	1,1	Communication Services	US				223	32,9%
MSFT	Microsoft Corp	5%	5.000	1	7.504	69.286.375	1,1	Information Technology	US	5,7	9,4		332	25,9%
GOOGL	Alphabet Inc	5%	5.000	9	540	76.772.577	1,1	Communication Services	US	1,7	2,7		143	29,7%
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	5%	5.000	1	3.695	45.733.443	0,9	Financials	US				357	24,6%
DISN	Walt Disney Co/The	5%	5.000	1	8.120	53.412.130	1,0	Communication Services	US	0,8	0,8	0,83	146	27,1%
JNJ	Johnson & Johnson	5%	5.000	1	9.400	42.876.863	0,6	Communication Services	US	1,4	1,0	2,04	187	12,7%
PFE	Pfizer Inc	5%	5.000	1	6.778	39.899.221	0,7	Health Care	US	0,7		1,81	56	18,4%
VZ	Verizon Communications Inc	5%	5.000	1	5.945	15.078.724	0,5	Communication Services	US	0,9		2,25	52	22,9%
T	AT&T Inc	5%	5.000	3	1.611	11.143.014	0,5	Communication Services	US	0,7		1,88	22	28,5%
Total		100%	100.000			100.062.811	0,9			24,5	33,8	9,9		33,6%

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

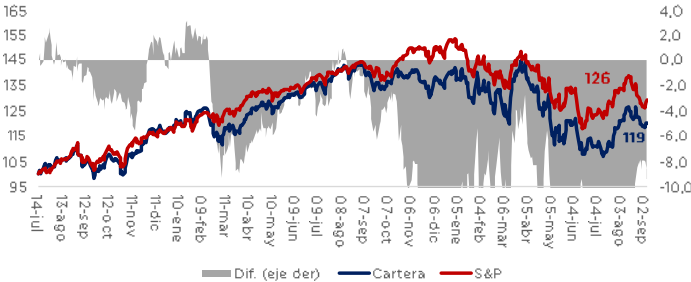


Gráfico 3: Performance en ARS de la Cartera
Índice Retorno Total base 100 = 14 -jul-20

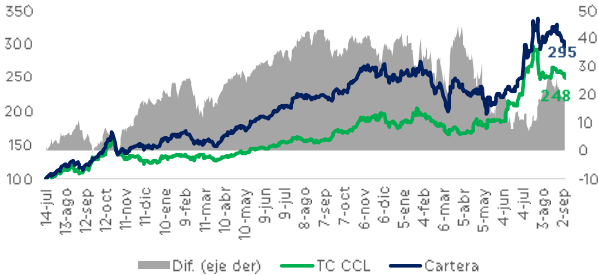


Gráfico 4: Contribución al Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes

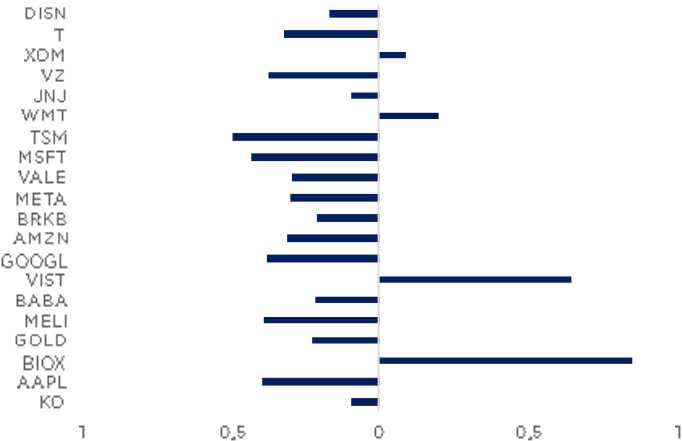
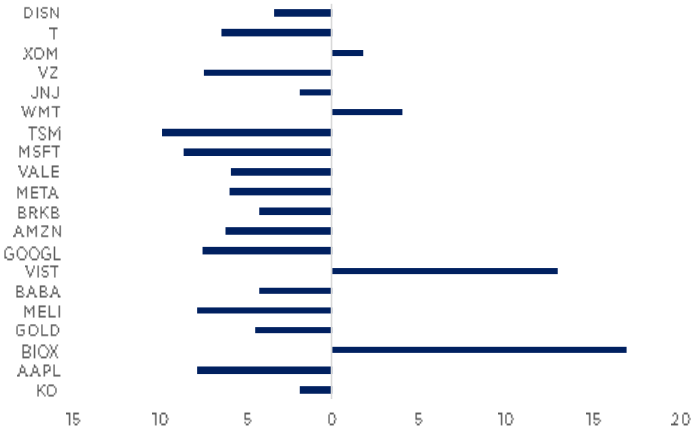


Gráfico 5: Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes



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

Métricas	1 año		Últ. 3 meses	
	Cartera*	Referencia**	Cartera*	Referencia**
» Retorno				
Retorno Total	-15,0	-9,9	-1,5	-2,2
Retorno Máximo	5,6	3,1	4,5	3,1
Retorno Mínimo	-5,5	-4,0	-4,4	-3,9
Retono promedio (anualizado)	-15,7	-10,8	-3,8	-8,5
Retorno vs. Referencia (anualizado)	-5,5		5,1	
» Riesgo				
Desvío Estándar (anualizado)	28,5	21,1	25,6	23,2
Riesgo a la baja (anualizado)	20,2	15,5	18,7	16,8
Asimetría	0,0	-0,3	-0,2	-0,3
VaR 95% (ex-post)	-2,8	-2,3	-3,0	-2,8
Tracking Error (Anualizado)	13,8		10,6	
» Riesgo/Retorno				
Sharpe Ratio	-0,4	-0,4	-0,2	-0,4
Jensen Alpha	-1,9		3,4	
Information Ratio	-0,3		0,3	
Treynor Measure	-0,1		0,0	
Beta (ex-post)	1,2		1,0	
Correlación	0,9		0,9	
Ratio de Captura	1,0		0,7	

* 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

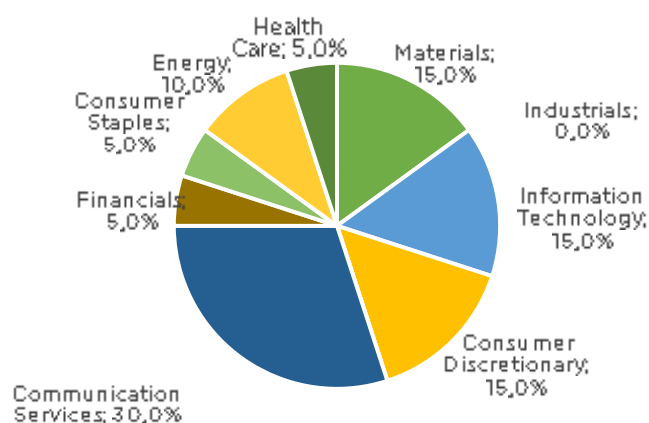
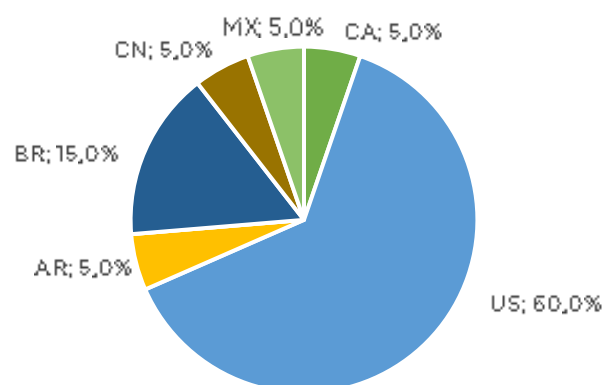


Gráfico 7: Cartera Recomendada; Participación por País



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	16	89	28	50	73,9
AAPL	Apple Inc	94	21	66	100	50	69,4
MELI	MercadoLibre Inc	88	41	14	44	85	60,4
PBR	Petroleo Brasileiro SA	45	22	73	12	85	45,2
TSLA	Tesla Inc	38	6	26	44	50	28,0
VIST	Vista Energy SAB de CV	36	46	53	12	95	42,9
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	34	68	59	44	98	49,2
AMZN	Amazon.com Inc	33	42	56	44	50	40,6
META	Meta Platforms Inc	26	37	56	44	50	36,0
GOLD	Barrick Gold Corp	25	54	88	12	95	46,0
GOOGL	Alphabet Inc	24	34	64	44	50	35,7
VALE	Vale SA	23	40	68	12	85	37,2
MSFT	Microsoft Corp	22	30	68	100	50	35,7
WMT	Walmart Inc	17	17	83	28	50	31,1
DISN	Walt Disney Co/The	17	32	70	44	50	32,6
NVDA	NVIDIA Corp	15	50	28	100	50	29,3
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	14	29	84	44	50	33,5
JNJ	Johnson & Johnson	13	18	94	44	50	32,3
PG	Procter & Gamble Co/The	13	15	89	28	50	30,0
X	United States Steel Corp	13	8	40	12	50	18,0
PFE	Pfizer Inc	12	23	84	60	50	31,6
JPM	JPMorgan Chase & Co	12	21	73	44	50	27,9
C	Citigroup Inc	10	23	75	44	50	28,3
glob	Globant SA	10	29	34	100	50	22,8
TEN	Tenaris SA	10	34	49	44	50	25,6
XOM	Exxon Mobil Corp	10	15	83	12	50	26,7
PYPL	PayPal Holdings Inc	9	29	43	100	50	24,2
V	Visa Inc	9	32	72	100	50	30,4
INTC	Intel Corp	8	30	74	100	50	30,1
NFLX	Netflix Inc	8	9	39	44	50	16,5
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	7	80	75	12	96	41,5
PEP	PepsiCo Inc	7	10	90	28	50	26,0
HMY	Harmony Gold Mining Co Ltd	6	29	71	12	99	27,2
MCD	McDonald's Corp	5	13	88	44	50	26,0
BBD	Banco Bradesco SA	5	30	76	44	85	28,6
BAC	Bank of America Corp	5	26	72	44	50	25,7
VZ	Verizon Communications Inc	5	28	100	44	50	31,6
SHOP	Shopify Inc	5	28	6	100	95	15,3
CRM	Salesforce Inc	5	42	56	100	50	27,8
QCOM	QUALCOMM Inc	5	42	60	100	50	28,7
CVX	Chevron Corp	4	18	83	12	50	24,6
MMM	3M Co	4	18	80	32	50	24,5
DESP	Despegar.com Corp	3	34	46	44	96	22,8
T	AT&T Inc	3	33	96	44	50	31,4
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	3	65	70	100	99	36,7
IBM	International Business Machine	3	15	88	100	50	26,6
ZM	Zoom Video Communications Inc	3	34	46	100	50	22,8
BA	Boeing Co/The	3	42	57	32	50	25,4
AMGN	Amgen Inc	3	5	93	60	50	24,1
MO	Altria Group Inc	3	13	86	28	50	23,7
JD	JD.com Inc	3	44	63	44	98	28,5
COST	Costco Wholesale Corp	3	12	73	28	50	20,8
SHEL	Shell PLC	3	34	80	12	99	28,7
MRK	Merck & Co Inc	2	19	96	60	50	27,9
AXP	American Express Co	2	18	61	44	50	20,2
SNAP	Snap Inc	2	19	17	44	50	11,5
CAAP	Corp America Airports SA	2	8	80	32	96	22,3
GE	General Electric Co	2	24	69	32	50	22,9
MA	Mastercard Inc	2	31	69	100	50	26,5

CEDEAR's con mayor valor/upside

CEDEAR	Nombre	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
GPRK	Geopark Ltd	1	100	71	12	99	0,0
SONY	Sony Group Corp	0	99	75	44	99	0,0
ERJ	Embraer SA	2	96	36	32	85	0,0
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	7	80	75	12	96	41,5
CX	Cemex SAB de CV	0	74	57	12	95	0,0
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	34	68	59	44	98	49,2
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	3	65	70	100	99	36,7
SQ	Block Inc	2	63	0	100	50	0,0
LYG	Lloyds Banking Group PLC	0	63	68	44	93	0,0
GGB	Gerdau SA	0	54	63	12	85	0,0
GOLD	Barrick Gold Corp	25	54	88	12	95	46,0
HAL	Halliburton Co	1	52	66	12	50	0,0
PAAS	Pan American Silver Corp	1	51	73	12	95	0,0
NVDA	NVIDIA Corp	15	50	28	100	50	29,3
VOD	Vodafone Group PLC	0	49	78	44	93	0,0
AUY	Yamana Gold Inc	1	48	80	12	95	0,0
NEM	Newmont Corp	1	48	91	12	50	0,0
UGP	Ultrapar Participacoes SA	0	47	57	12	85	0,0
VIST	Vista Energy SAB de CV	36	46	53	12	95	42,9
GSK	GSK PLC	1	45	91	60	50	0,0
FDX	FedEx Corp	1	44	75	32	50	0,0
JD	JD.com Inc	3	44	63	44	98	28,5
QCOM	QUALCOMM Inc	5	42	60	100	50	28,7
CRM	Salesforce Inc	5	42	56	100	50	27,8
BA	Boeing Co/The	3	42	57	32	50	25,4
AMZN	Amazon.com Inc	33	42	56	44	50	40,6
SAP	SAP SE	0	41	69	100	99	0,0
MELI	MercadoLibre Inc	88	41	14	44	85	60,4
VALE	Vale SA	23	40	68	12	85	37,2
ARCO	Arcos Dorados Holdings Inc	1	38	75	44	85	0,0
SPOT	Spotify Technology SA	1	37	38	44	50	0,0
META	Meta Platforms Inc	26	37	56	44	50	36,0
TTE	TotalEnergies SE	1	36	77	12	99	0,0
SHEL	Shell PLC	3	34	80	12	99	28,7
GOOGL	Alphabet Inc	24	34	64	44	50	35,7
ZM	Zoom Video Communications Inc	3	34	46	100	50	22,8
TEN	Tenaris SA	10	34	49	44	50	25,6
PSX	Phillips 66	0	34	78	12	50	0,0
DESP	Despegar.com Corp	3	34	46	44	96	22,8
SLB	Schlumberger NV	1	33	67	12	50	0,0
T	AT&T Inc	3	33	96	44	50	31,4
V	Visa Inc	9	32	72	100	50	30,4
DISN	Walt Disney Co/The	17	32	70	44	50	32,6
MA	Mastercard Inc	2	31	69	100	50	26,5
MSFT	Microsoft Corp	22	30	68	100	50	35,7
BBD	Banco Bradesco SA	5	30	76	44	85	28,6
FMX	Fomento Economico Mexicano SAE	1	30	89	28	95	0,0
AVGO	Broadcom Inc	0	30	66	100	50	0,0
INTC	Intel Corp	8	30	74	100	50	30,1
PYPL	PayPal Holdings Inc	9	29	43	100	50	24,2
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	14	29	84	44	50	33,5
HMY	Harmony Gold Mining Co Ltd	6	29	71	12	99	27,2
glob	Globant SA	10	29	34	100	50	22,8
BSBR	Banco Santander Brasil SA	0	29	76	44	85	0,0
SHOP	Shopify Inc	5	28	6	100	95	15,3
AMX	America Movil SAB de CV	0	28	78	44	95	0,0
VZ	Verizon Communications Inc	5	28	100	44	50	31,6
SNOW	Snowflake Inc	1	26	38	100	50	0,0
BAC	Bank of America Corp	5	26	72	44	50	25,7

CEDEAR's con menor riesgo

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

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	País	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
KO	Coca-Cola Co/The	-1.53%	48.4%	3.538	86.597	319.381.122	62	5:1	0,7	19,3	Consumer Staples	69	11,2%	US	100	16	89	28	50	73,9
AAPL	Apple Inc	-2.88%	22,5%	4.442	63.225	301.720.736	157	10:1	1,1	30,9	Information Technology	182	16,1%	US	94	21	66	100	50	69,4
MELI	MercadoLibre Inc	9.85%	-0,7%	4.530	63.252	282.308.235	957	60:1	1,8	74,9	Consumer Discretionary	1.306	36,5%	BR	88	41	14	44	85	60,4
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	-3.65%	3,9%	2.884	35.658	107.307.015	92	9:1	0,9	70,1	Consumer Discretionary	151	65,0%	CN	34	68	59	44	98	49,2
GOLD	Barrick Gold Corp	6.20%	18,4%	4.485	17.145	78.582.167	16	1:1	0,6	33,1	Materials	24	50,2%	CA	25	54	88	12	95	46,0
PBR	Petroleo Brasileiro SA	-5.82%	77,7%	3.940	34.684	143.935.322	14	1:1	0,8	46,7	Energy	16	17,6%	BR	45	22	73	12	85	45,2
VIST	Vista Energy SAB de CV	3.42%	176,4%	14.387	8.565	115.559.403	10	1:5	1,1	60,7	Energy	14	42,2%	MX	36	46	53	12	95	42,9
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	2.24%	50,1%	8.100	3.260	23.995.774	14	1:2	0,6	58,5	Materials	25	76,9%	AR	7	80	75	12	96	41,5
AMZN	Amazon.com Inc	1.76%	9,2%	260	394.045	106.871.449	125	144:1	1,2	44,6	Consumer Discretionary	172	37,4%	US	33	42	56	44	50	40,6
VALE	Vale SA	5.82%	31,1%	1.865	38.235	72.764.281	13	2:1	0,9	44,8	Materials	18	35,4%	BR	23	40	68	12	85	37,2
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	-1.14%	-5,5%	69.175	133	9.947.227	81	1:3	1,0	35,3	Information Technology	131	61,4%	TW	3	65	70	100	99	36,7
META	Meta Platforms Inc	-0.56%	-31,9%	5.956	14.003	84.681.137	168	8:1	1,1	56,7	Communication Services	223	32,9%	US	26	37	56	44	50	36,0
MSFT	Microsoft Corp	-0.50%	9,0%	7.504	8.646	69.286.375	264	10:1	1,1	30,8	Information Technology	332	25,9%	US	22	30	68	100	50	35,7
GOOGL	Alphabet Inc	-1.73%	5,7%	540	133.471	76.772.577	110	58:1	1,1	34,2	Communication Services	143	29,7%	US	24	34	64	44	50	35,7
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	-0.70%	28,6%	3.695	11.842	45.733.443	286	22:1	0,9	19,6	Financials	357	24,6%	US	14	29	84	44	50	33,5
DISN	Walt Disney Co/The	-0.42%	2,5%	8.120	6.489	53.412.130	115	4:1	1,0	31,7	Communication Services	146	27,1%	US	17	32	70	44	50	32,6
JNJ	Johnson & Johnson	-1.92%	34,6%	9.400	4.386	42.876.863	166	5:1	0,6	17,3	Communication Services	187	12,7%	US	13	18	94	44	50	32,3
PFE	Pfizer Inc	0.13%	15,0%	6.778	5.669	39.899.221	48	2:1	0,7	30,8	Health Care	56	18,4%	US	12	23	84	60	50	31,6
VZ	Verizon Communications Inc	-1.41%	12,3%	5.945	2.356	15.078.724	42	2:1	0,5	20,3	Communication Services	52	22,9%	US	5	28	100	44	50	31,6
T	AT&T Inc	-2.10%	-3,8%	1.611	6.383	11.143.014	17	3:1	0,5	26,4	Communication Services	22	28,5%	US	3	33	96	44	50	31,4
WMT	Walmart Inc	-0.70%	34,3%	6.460	8.472	54.595.244	137	6:1	0,8	25,9	Consumer Staples	152	11,6%	US	17	17	83	28	50	31,1
V	Visa Inc	-0.10%	31,7%	9.681	2.760	27.813.611	205	6:1	1,0	31,6	Information Technology	261	27,2%	US	9	32	72	100	50	30,4
INTC	Intel Corp	-1.66%	-15,5%	1.775	13.355	26.774.545	31	5:1	0,9	35,0	Information Technology	39	25,0%	US	8	30	74	100	50	30,1
PG	Procter & Gamble Co/The	-2.70%	19,6%	7.900	4.952	41.474.873	139	5:1	0,7	21,2	Consumer Staples	153	10,3%	US	13	15	89	28	50	30,0
NVDA	NVIDIA Corp	0.24%	-32,9%	1.690	23.383	48.109.364	143	24:1	1,7	61,3	Information Technology	208	45,6%	US	15	50	28	100	50	29,3
QCOM	QUALCOMM Inc	-1.33%	-0,7%	3.386	3.924	14.727.035	31	11:1	1,1	44,9	Information Technology	182	38,3%	US	5	42	60	100	50	28,7
SHEL	Shell PLC	-0.11%	70,9%	7.570	1.072	8.294.277	53	2:1	0,8	33,0	Energy	69	29,9%	NL	3	34	80	12	99	28,7
BBD	Banco Bradesco SA	0.91%	68,3%	1.058	15.616	16.503.959	4	1:1	0,8	39,1	Financials	5	25,9%	BR	5	30	76	44	85	28,6
JD	JD.com Inc	-2.39%	21,0%	8.583	982	8.542.751	60	2:1	0,8	68,5	Consumer Discretionary	85	40,0%	CN	3	44	63	44	98	28,5
C	Citigroup Inc	1.68%	17,2%	4.772	6.670	33.139.524	50	3:1	0,9	31,1	Financials	60	18,1%	US	10	23	75	44	50	28,3
TSLA	Tesla Inc	5.91%	16,4%	5.635	21.608	121.842.151	297	15:1	1,7	63,9	Consumer Discretionary	299	0,7%	US	38	6	26	44	50	28,0
MRK	Merck & Co Inc	-2.05%	60,6%	4.980	1.541	7.967.561	88	5:1	0,5	25,0	Health Care	100	14,1%	US	2	19	96	60	50	27,9
JPM	JPMorgan Chase & Co	1.15%	4,7%	6.750	5.525	37.437.958	119	5:1	1,0	27,7	Financials	138	15,8%	US	12	21	73	44	50	27,9
CRM	Salesforce Inc	2.20%	-12,1%	7.626	1.733	14.755.278	161	6:1	1,2	44,3	Information Technology	222	37,8%	US	5	42	56	100	50	27,8
HYM	Harmony Gold Mining Co Ltd	-2.64%	-20,0%	650	20.688	16.599.264	2	1:1	0,7	61,1	Materials	3	24,6%	ZA	6	29	71	12	99	27,2
XOM	Exxon Mobil Corp	-0.04%	120,1%	5.428	5.680	31.143.623	96	5:1	0,7	34,0	Energy	105	9,7%	US	10	15	83	12	50	26,7
IBM	International Business Machine	-1.03%	35,5%	7.323	1.289	9.932.721	129	5:1	0,7	24,2	Information Technology	141	9,6%	US	3	15	88	100	50	26,6
MA	Mastercard Inc	0.12%	49,5%	2.880	2.324	7.041.321	335	33:1	1,0	33,7	Information Technology	424	26,7%	US	2	31	69	100	50	26,5
PEP	PepsiCo Inc	-1.64%	41,3%	8.179	2.774	23.627.111	173	6:1	0,7	18,2	Consumer Staples	181	4,3%	US	7	10	90	28	50	26,0
MCD	McDonald's Corp	-1.45%	36,5%	9.197	1.872	17.736.809	260	8:1	0,8	18,8	Consumer Discretionary	281	8,1%	US	5	13	88	44	50	26,0
BAC	Bank of America Corp	2.24%	10,4%	4.961	3.140	15.699.761	35	2:1	1,0	30,6	Financials	42	21,0%	US	5	26	72	44	50	25,7
TEN	Tenaris SA	1.85%	90,0%	7.970	4.089	32.090.384	28	1:1	1,0	80,0	Consumer Discretionary	36	29,3%	US	10	34	49	44	50	25,6
BA	Boeing Co/The	1.03%	9,5%	7.502	1.164	9.186.341	158	6:1	1,2	44,7	Industrials	217	37,6%	US	3	42	57	32	50	25,4
CVX	Chevron Corp	-0.21%	90,0%	5.625	2.291	13.182.956	158	8:1	0,8	30,4	Energy	179	12,9%	US	4	18	83	12	50	24,6
MMM	3M Co	-1.74%	-3,5%	6.950	1.539	12.402.091	122	5:1	0,9	25,5	Industrials	138	13,0%	US	4	18	80	32	50	24,5
PYPL	PayPal Holdings Inc	1.44%	-30,3%	3.405	8.242	28.296.342	96	8:1	1,4	58,2	Information Technology	120	24,8%	US	9	29	43	100	50	24,2
AMGN	Amgen Inc	-1.62%	54,6%	7.060	1.201	8.618.586	249	10:1	0,6	19,4	Health Care	249	0,1%	US	3	5	93	60	50	24,1
MO	Altria Group Inc	-1.67%	34,8%	3.204	2.625	8.593.243	45	4:1	1,0	25,9	Consumer Staples	49	8,1%	US	3	13	86	28	50	23,7
GE	General Electric Co	-0.57%	9,4%	21.128	324	7.119.373	74	1:1	0,7	34,3	Industrials	88	19,0%	US	2	24	69	32	50	22,9
DESP	Despegar.com Corp	1.80%	15,7%	2.314	4.801	11.162.802	8	1:1	1,4	51,7	Consumer Discretionary	11	29,3%	AR	3	34	46	44	96	22,8
ZM	Zoom Video Communications Inc	-3.19%	9,3%	492	15.426	9.198.841	82	47:1	1,2	65,0	Information Technology	106	29,6%	US	3	34	46	100	50	22,8
glob	Global SA	8.39%	-0,8%	10.604	3.037	32.172.459	224	6:1	1,6	57,1	Information Technology	279	24,5%	US	10	29	34	100	50	22,8
CAAP	Corp America Airports SA	6.87%	84,5%	7.932	1.072	7.391.862	7	1:4	0,9	25,3	Industrials	7	2,6%	AR	2	8	80	32	96	22,3
COST	Costco Wholesale Corp	-1.56%	33,0%	12.657	648	8.481.120	533	12:1	1,0	30,0	Consumer Staples	567	6,5%	US	3	12	73	28	50	20,8
AXP	American Express Co	1.54%	32,9%	8.872	860	7.864.645	156	5:1	1,2	35,5	Financials	177	13,2%	US	2	18	61	44	50	20,2
X	United States Steel Corp	11.61%	47,4%	2.326	17.628	40.253.045	25	3:1	1,5	55,2	Materials	25	3,2%	US	13	8	40	12	50	18,0
NFLX	Netflix Inc	-1.38%	-47,5%	4.097	6.260	26.259.090	231	16:1	1,3	68,9	Communication Services	239	3,8%	US	8	9	39	44	50	16,5
SHOP	Shopify Inc	4.85%	-15,0%	90	152.648	14.808.421	34	107:1	1,9	88,1	Information Technology	42	23,3%	CA	5	28	6	100	95	15,3
SNAP	Snap Inc	7.30%	-63,1%	3.625	2.336	7.413.514	13	1:1	1,3	118,6	Communication Services	15	13,7%	US	2	19	17	44	50	11,5
UL	Unilever PLC	0.28%	19,8%	4.345	1.211	5.529.055	46	3:1	0,7	29,8	Consumer Staples	53	14,2%	GB	2	19	86	28	93	0,0
LYG	Lloyds Banking Group PLC	5.24%	19,7%	301	911	277.977	2	2:1	1,0	38,9	Financials	3	59,0%	GB	0	63	68	44	93	0,0
ABEV	Ambev SA	0.04%	48,8%	2.526	941	2.400.760	3	1:3	1,0	34,7	Consumer Staples	3	11,9%	BR	1	17	69	28	85	0,0
BRFS	BRF SA	2.30%	9,0%	2.688	363	999.953	3	1:3	1,1	57,4	Consumer Staples	3	-5,5%	BR	0	0	57	28	85	0,0
ERJ	Embraer SA	0.80%	-16,8%	3.013	1.668	5.160.586	11	1:1	1,5	59,5	Industrials	20	93,3%	BR	2	96	36	32	85	0,0
HD	Home Depot Inc/The	-0.02%	1,9%	10.650	626	6.952.262	300	8:1	0,9	28,3	Consumer Discretionary	355	18,3%	US	2	23	76	44	50	0,0
GSK	GSK PLC	-1.22%	1,8%	2.266	894	2.330.542	32	4:1	0,6	22,9	Health Care	45	41,2%	US	1	45	91	60	50	0,0
AZN	AstraZeneca PLC	-1.93%	47,0%	8.670	463	4.390.166	61	2:1	0,7	27,6	Health Care	71	17,2%	GB	1	22	87	60	93	0,0
ABT	Abbott Laboratories	0.94%	8,0%	7.694	578	4.502.931	108	4:1	0,8	24,6	Health Care	124	14,5%	US	1	19	85	60	50	0,0
SBUX	Starbucks Corp	1.78%	7,6%	6.340	1.106	6.919.809	89	4:1	1,0											

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.