

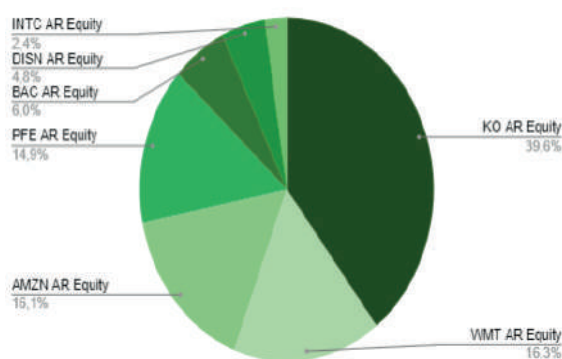
OBJETIVO

La cartera recomendada de cedears fue creada con el objetivo de brindar cobertura ante los movimientos del tipo de cambio libre o CCL a aquellos inversores que no pueden comprar dólar exterior por ser sujetos de alguna restricción. La misma invierte en certificados de depósito argentinos (cedears) de acciones de empresas extranjeras de gran capitalización seleccionados de manera tal que maximice su correlación con los movimientos del dólar CCL. La misma no tiene un objetivo específico de rendimiento, sino de correlación y de volatilidad.

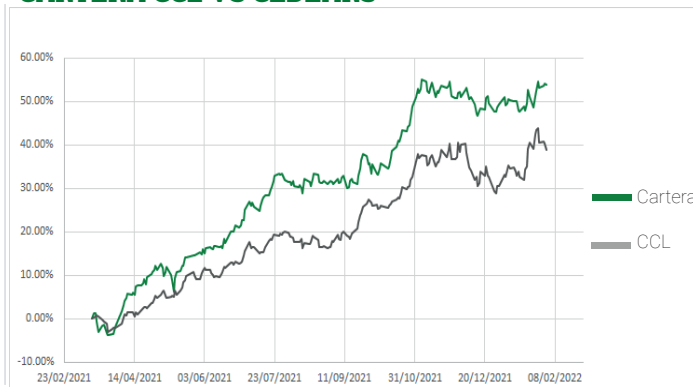
PERFORMANCE

	YTD	1 día	30 días	90 días	180 días	YoY
Cartera CEDEARS	3,06%	-0,06%	4,53%	26,94%	46,49%	65,72%
CCL	5,86%	-1,52%	4,55%	22,05%	32,64%	42,68%

PRINCIPALES TENENCIAS



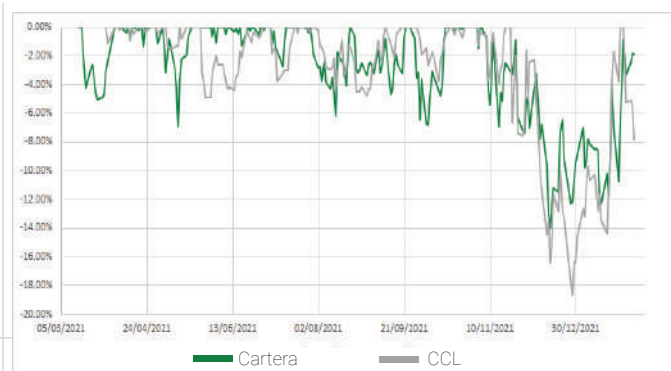
CARTERA CCL VS CEDEARS



TIPO DE CARTERA

- Horizonte temporal:** 24 meses
- Plazo estimado de rescate:** 5 días
- Monto mínimo:** \$200.000
- Benchmark:** CCL
- Moneda:** Pesos

DRAWDOWNS CARTERA CCL VS CEDEARS



Activos Aceptados:

FCI (ETFs, Renta variable, Hedge funds), T-Bills & T Bonds, Reits, Bonos (CER, USD Y ARS), Acciones (CEDEARS y exterior), Derivados, Monedas.

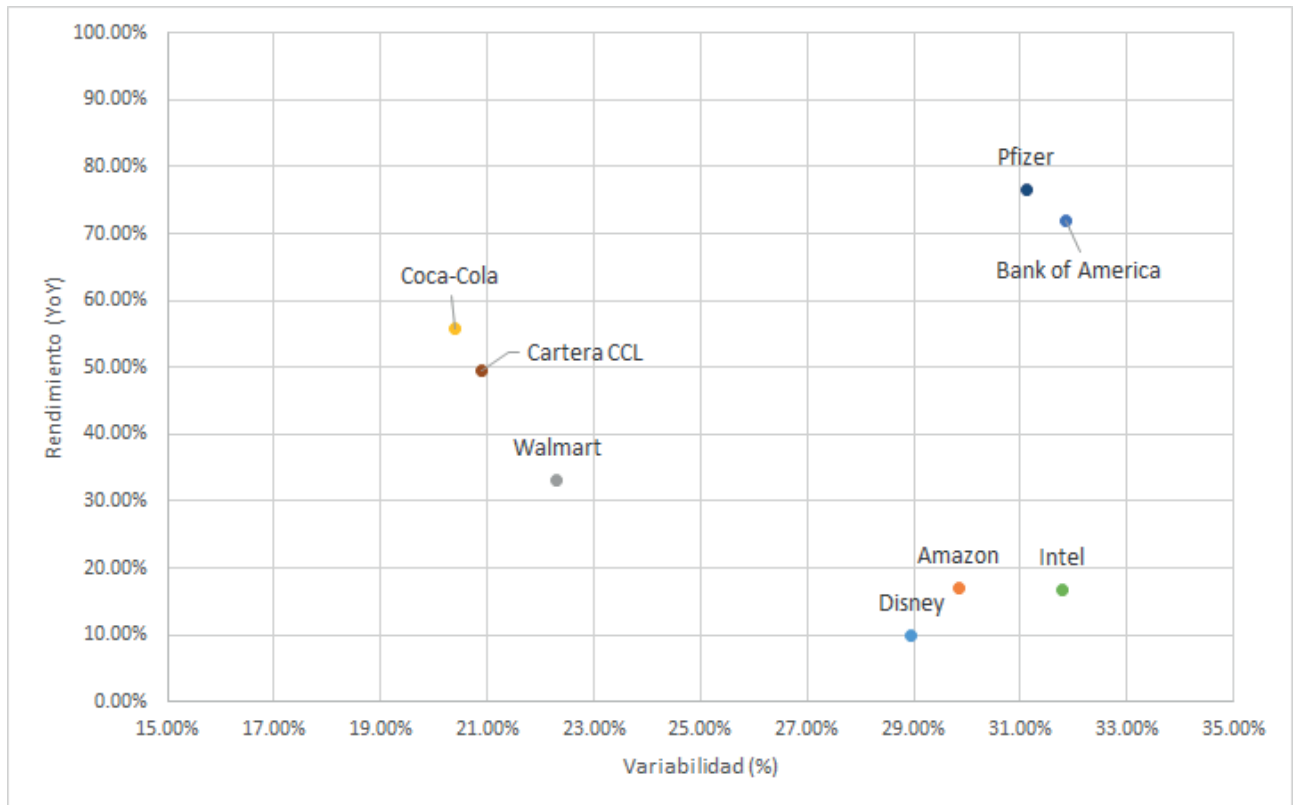
Detalle de composición de Cartera

KO AR Equity	34,40%
WMT AR Equity	16,20%
AMZN AR Equity	16,00%
PFF AR Equity	14,80%
BAC AR Equity	6,00%
INTC AR Equity	2,40%

Límite de activos

FCI	50%
T-Bills & T-Bonds	10%
REITs	10%
Acciones, CEDEARS y exterior.	100%
Derivados para Hedge de monedas	100%
Bonos (CER, USD y ARS)	50%
Monedas	20%

Relación Riesgo- Retorno



Cuadro de Covarianzas

	Coca-Cola	Walmart	Amazon	Pfizer	Bank of America	Disney	Intel
Coca-Cola	1.00						
Walmart	0.61	1.00					
Amazon	0.31	0.39	1.00				
Pfizer	0.33	0.37	0.12	1.00			
Bank of America	0.42	0.40	0.25	0.14	1.00		
Disney	0.48	0.41	0.41	0.16	0.54	1.00	
Intel	0.39	0.38	0.50	0.15	0.38	0.39	1.00

ALGUNAS CONSIDERACIONES

En esta entrega realizamos un cambio en la composición de la cartera, en donde la rotación propuesta tiene como objetivo darle un mayor sesgo value a diferencia del año pasado, dado el escenario de suba de tasas y elevada inflación.

El panorama macroeconómico en EE. UU para el 2022 es menos optimista que 2021, por eso creemos que estar posicionados en empresas de menor volatilidad y valuaciones más deprimidas es una alternativa para lograr preservar el capital invertido y maximizar las oportunidades de incrementarlo.

Teniendo en cuenta las mayores presiones inflacionarias y las expectativas de subas en la tasa de interés de la Fed, decidimos incorporar bancos americanos. En este caso creemos que Bank of America es una gran alternativa dado el perfil de clientes que tiene y el tipo de negocio al cual se dedica. Además, aumentamos considerablemente la tenencia de Coca Cola. Este movimiento, como se mencionó, tiene como objetivo posicionarse en una empresa relativamente estable. Dentro de los CEDEARs más negociados, KO es la empresa menos volátil.

Ticker	Pod.	Ticker	Pod.
MSFT AR Equity	32,96%	KO AR Equity	39,40%
AMZN AR Equity	12,00%	WMT AR Equity	16,20%
WMT AR Equity	15,96%	AMZN AR Equity	16,00%
KO AR Equity	11,53%	PFE AR Equity	14,80%
V AR Equity	16,40%	BAC AR Equity	6,00%
UNH AR Equity	1,15%	DISN AR Equity	4,80%
PFE AR Equity	10,00%	INTC AR Equity	2,40%

Composición anterior (Izquierda) contra composición actual (Derecha) de la cartera de CEDEARs