



Carteras recomendadas CEDEARS

Precios de cierre del día 12/12/2022

Contexto internacional

Las acciones dejaron un *rally* más que atractivo en noviembre con el índice S&P500 recuperando más del 5% en el mes. Sin embargo, los signos de debilitamiento comenzaron a percibirse a medida que el índice buscaba superar los 4000 dólares; Tras varias ruedas sin lograrlo, las acciones devolvieron en los primeros días de diciembre la ganancia obtenida en el mes anterior.

Hoy el departamento de estadísticas de Estados Unidos compartió el dato de inflación de noviembre y el índice de precios al consumidor se contrajo con respecto al mes anterior, ubicándose por debajo de lo que esperaba el mercado. Inmediatamente el índice volvió a operar por encima de la zona de los 4000 puntos.

El comité de política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos demuestra consenso acerca de la reducción del ritmo de suba de tasas de interés y el mercado comienza a *pricear* una suba de tipos de interés de solo 50 puntos básicos en el próximo llamado. Debemos recordar que en las últimas 3 oportunidades, la suba de tasas fue de 75 puntos básicos.

Contexto local

Los dólares financieros dejaron atrás la estabilidad y se impulsaron al alza al compás de licitaciones de deuda del Tesoro Nacional cada vez menos exitosas. Por último, la inestabilidad política logró darle la excusa final para que el dólar contado con liquidación trepe más de 10% en un mes.

El gobierno impuso un nuevo esquema de beneficios para la liquidación de soja a un tipo de cambio diferencial y eso lograría cubrir las necesidades de reservas, en el corto plazo, para evitar el salto discreto en el tipo de cambio oficial. Sin embargo, el Banco Central continúa devaluando el dólar comercial a una tasa muy similar a la inflación, manteniendo el tipo de cambio real en niveles similares a los de mitad de año.

Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

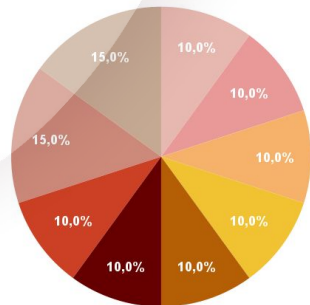
Composición de la cartera

| Nombre | Precio | Ticker | Ponderación | Sector | Variación de precio | | | Dividendos | | |
|------------------------|--------|--------|-------------|----------------|---------------------|-------|-------|------------|----------------|-------------|
| | | | | | Precio USD | % 1S | % 1M | % YTD | Dividend Yield | Fecha cobro |
| Intel Corp | 1900,0 | INTC | 10% | Tecnológico | 5,9 | -1,7% | 2,2% | -47,3% | 0,0475% | 01/12 |
| Berkshire Hathaway | 4700,0 | BRKB | 10% | Financiero | 14,6 | -0,1% | 4,9% | -0,7% | | |
| Visa | 3954,5 | V | 10% | Financiero | 12,3 | -0,2% | 5,2% | -5,2% | 0,017% | 01/12 |
| MC Donald's | 3818,5 | MCD | 10% | Cons. básico | 11,8 | 0,9% | -3,9% | 1,2% | | |
| Coca Cola Co | 4252,5 | KO | 10% | Cons. básico | 13,2 | 0,4% | 6,5% | 4,5% | 0,01% | 08/12 |
| Microsoft Inc | 2786,0 | MSFT | 10% | Tecnológico | 8,6 | 0,3% | 7,4% | -74,8% | | |
| Cisco Systems | 3268,5 | CSCO | 10% | Tecnológico | 10,1 | -1,0% | 8,3% | -23,0% | | |
| Verizon Comm | 6308,0 | VZ | 15% | Comunicaciones | 19,6 | 1,8% | -1,9% | -30,1% | | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | 6624,5 | SPY | 15% | Índices | 20,6 | -1,0% | 3,5% | -13,9% | | |

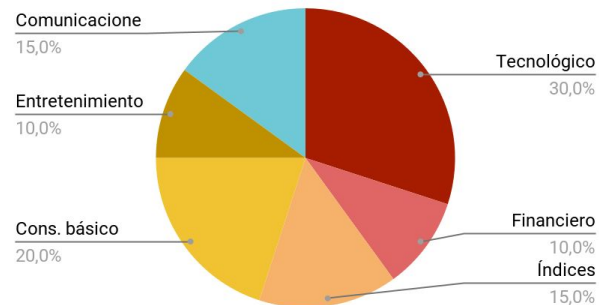
Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

Composición de la cartera

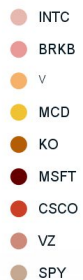
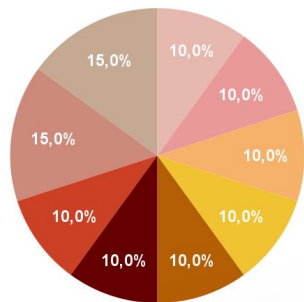
Cartera anterior por especie



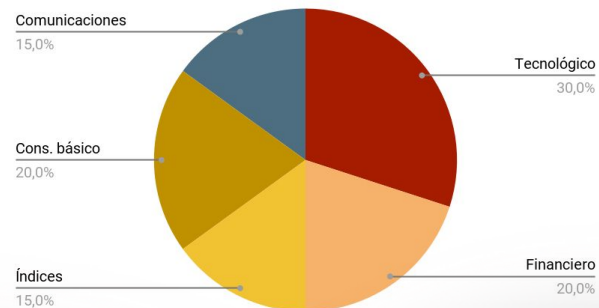
Cartera anterior por sector



Cartera actual por especie



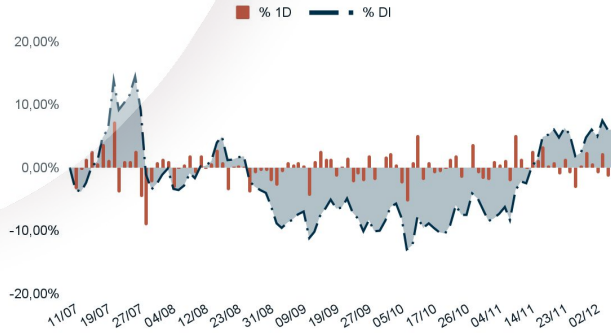
Cartera actual por sector



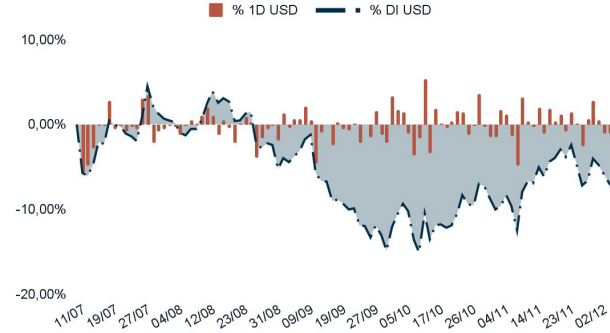
Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

Evolución del rendimiento por monedas

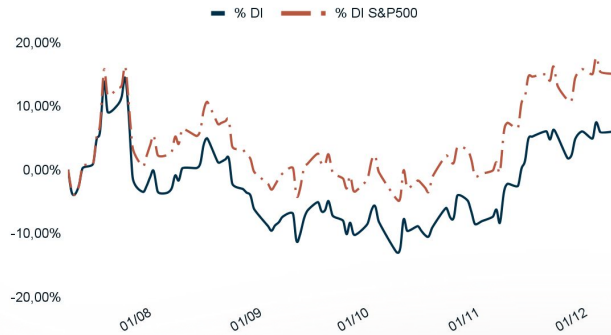
Rendimiento acumulado de la cartera en pesos



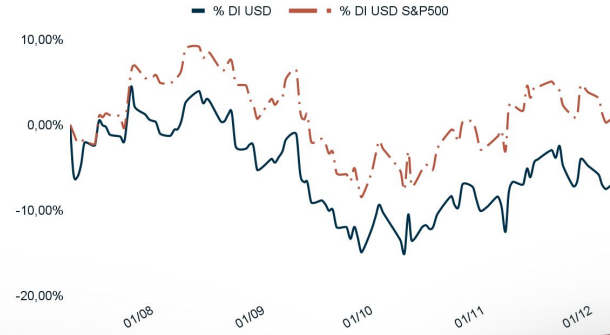
Rendimiento acumulado de la cartera en dólares



Rendimiento de la cartera en pesos VS S&P 500



Rendimiento de la cartera en dólares VS S&P 500



Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

Mejor rendimiento



Variación mensual:
+8%

En noviembre el precio de las acciones de Cisco Systems (CSCO) trepó cerca del 8% mientras que los retornos del índice Nasdaq se mantuvieron en el orden del 3,5%. El *guidance* de la compañía para el 2023 es muy bueno, según manifestó el comité directivo en el último llamado de resultados trimestrales y la acción performa mejor que el *benchmark* de acciones tecnológicas.

Peor rendimiento



Variación mensual:
-4%

Los altos precios de los alimentos vuelven a ser la piedra en el zapato para la mayor cadena de restaurantes del mundo. Sin embargo, McDonald 's (MCD) es dueño de un 55% del *real estate* de sus tiendas y eso le permite mejorar los costos asociados a su negocio.

Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

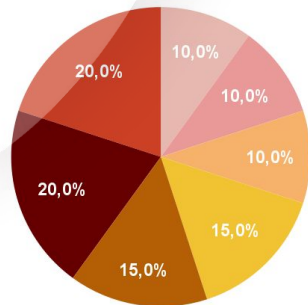
Composición de la cartera

| Nombre | Precio | Ticker | Ponderación | Sector | Variación de precio | | | Dividendos | | |
|------------------|--------|--------|-------------|-------------|---------------------|-------|-------|------------|----------------|-------------|
| | | | | | Precio USD | % 1S | % 1M | % YTD | Dividend Yield | Fecha cobro |
| JP Morgan Chase | 8929,5 | JPM | 10% | Bancario | 27,7 | 1,6% | 2,3% | -21,2% | | |
| MercadoLibre | 4881,0 | MELI | 10% | Tecnológico | 15,1 | -0,7% | -2,6% | -29,5% | | |
| Cisco Systems | 3268,5 | CSCO | 10% | Tecnológico | 10,1 | -1,0% | 10,9% | -23,0% | | |
| Apple Inc | 4788,5 | AAPL | 10% | Tecnológico | 14,9 | -2,1% | 5,9% | -20,8% | | |
| Meta Platforms | 1580,0 | META | 10% | Tecnológico | 4,9 | -7,2% | 11,1% | -66,4% | | |
| Invesco QQQ ETF | 4729,0 | QQQ | 15% | Tecnológico | 14,7 | -1,5% | 6,9% | -27,3% | | |
| Nvidia Corp. | 2417,5 | NVDA | 15% | Tecnológico | 7,5 | 4,8% | 25,8% | -40,4% | | |
| Emerging Markets | 2582,0 | EEM | 20% | Emerging | 8,0 | -1,3% | 6,9% | -22,2% | | |

Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

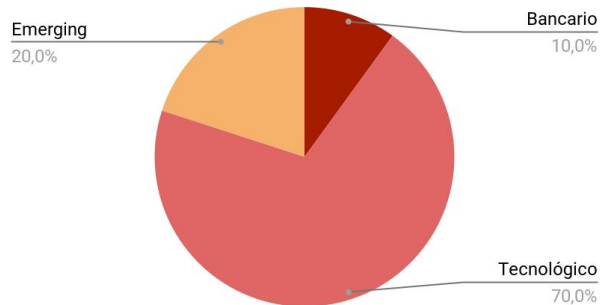
Composición de la cartera

Cartera anterior por especie

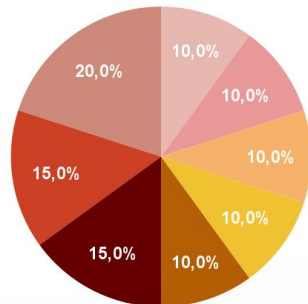


- JPM
- MELI
- CSCO
- QQQ
- NVDA
- EEM
- AAPL

Cartera anterior por sector

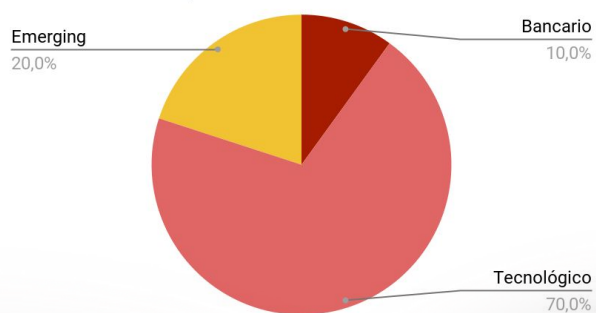


Cartera actual por especie



- JPM
- MELI
- CSCO
- AAPL
- META
- QQQ
- NVDA
- EEM

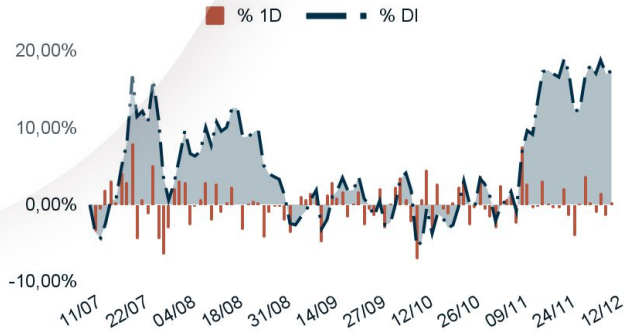
Cartera actual por sector



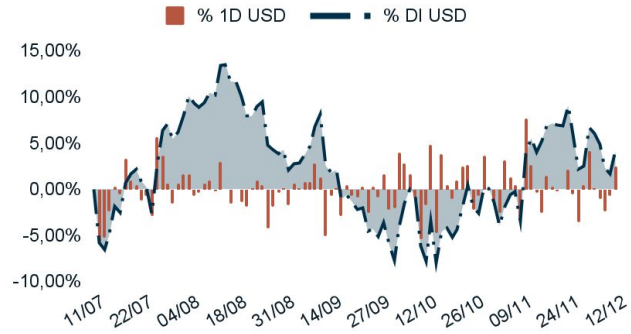
Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

Evolución del rendimiento por monedas

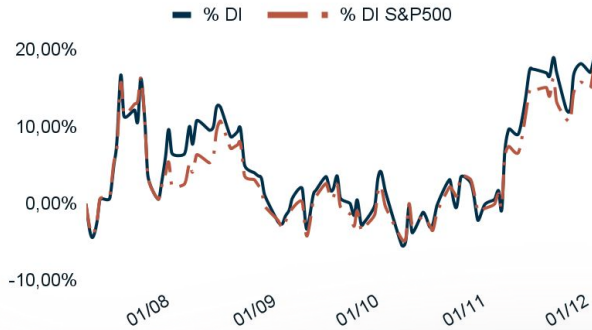
Rendimiento acumulado de la cartera en pesos



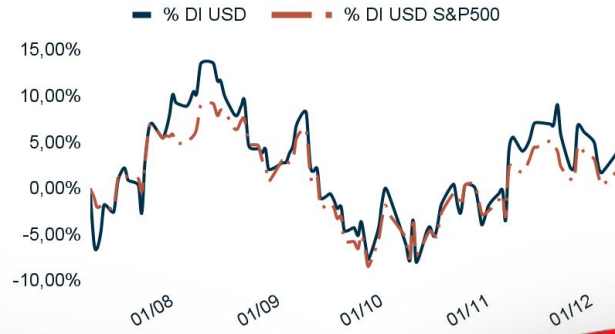
Rendimiento acumulado de la cartera en dólares



Rendimiento de la cartera en pesos VS S&P 500



Rendimiento de la cartera en dólares VS S&P 500



Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

Mejor rendimiento



Variación mensual:
+26%

Por segundo mes consecutivo Nvidia Corporation (NVDA) se ubica como la mejor performance de la cartera de acciones tecnológicas. El precio de las acciones del principal proveedor de placas de video a nivel mundial trepa más del 40% en el último trimestre tras haber sufrido, en la primera parte del año, una pérdida del 60% de su capitalización bursátil.

Peor rendimiento



Variación mensual:
-3%

Pese a haber reportado excelentes resultados en el tercer trimestre del 2022, las acciones de MercadoLibre encontraron un fuerte techo en torno a los 1000 dólares. El miedo a una recesión de cara al próximo año golpea las expectativas de ingresos por las ventas de *e-commerce*, sector que pierde cerca del 40% en lo que va del año.

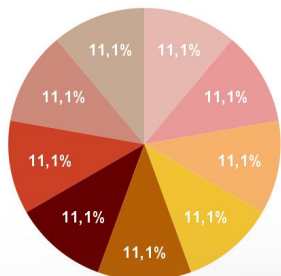
Cartera CEDEARS ETF | Perfil de inversor moderado

Composición de la cartera

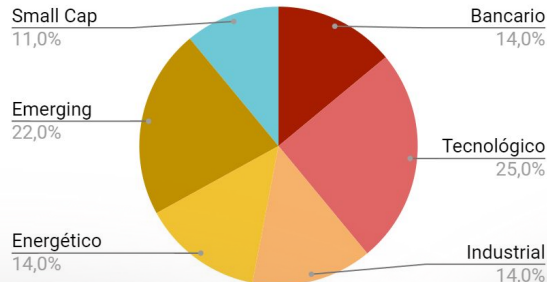
| Nombre | Precio | Ticker | Ponderación | Sector | Variación de precio | | | Dividendos | | |
|-----------------------|---------|--------|-------------|------------------|---------------------|--------|-------|------------|----------------|-------------|
| | | | | | Precio USD | % 1S | % 1M | % YTD | Dividend Yield | Fecha cobro |
| SPDR S&P500 | 6624,5 | SPY | 11% | Large Cap | 20,6 | -2,8% | 5,3% | -2,8% | - | - |
| Invesco QQQ ETF | 4729,0 | QQQ | 11% | Tech | 14,7 | -7,3% | 6,9% | -7,3% | - | - |
| Russell 2000 | 6020,0 | IWM | 11% | Small Cap | 18,7 | -5,1% | 2,6% | -5,1% | - | - |
| SPDR Dow Jones | 5646,0 | DIA | 11% | Industrial | 17,5 | 3,7% | 3,2% | 3,7% | - | - |
| Ark Innovation | 1166,0 | ARKK | 11% | Innovation | 3,6 | -21,7% | 6,6% | -21,7% | - | - |
| Financial select SPDR | 5819,5 | XLF | 11% | Financials | 18,1 | -0,2% | 2,5% | -0,2% | - | - |
| Energy Select SPDR | 14086,0 | XLE | 11% | Energy | 43,7 | 3,4% | -5,2% | 3,4% | - | - |
| Emerging Markets | 2582,0 | EEM | 11% | Emerging Markets | 8,0 | -3,3% | 6,9% | -3,3% | - | - |
| Brazil Larga Caps | 4833,5 | EWZ | 11% | Brazil | 15,0 | -12,1% | -9,2% | -12,1% | - | - |

Cartera por especie






- SPY
- QQQ
- IWM
- DIA
- ARKK
- XLF
- XLE
- 2 más



Cartera por sector



Monitor | CEDEARS

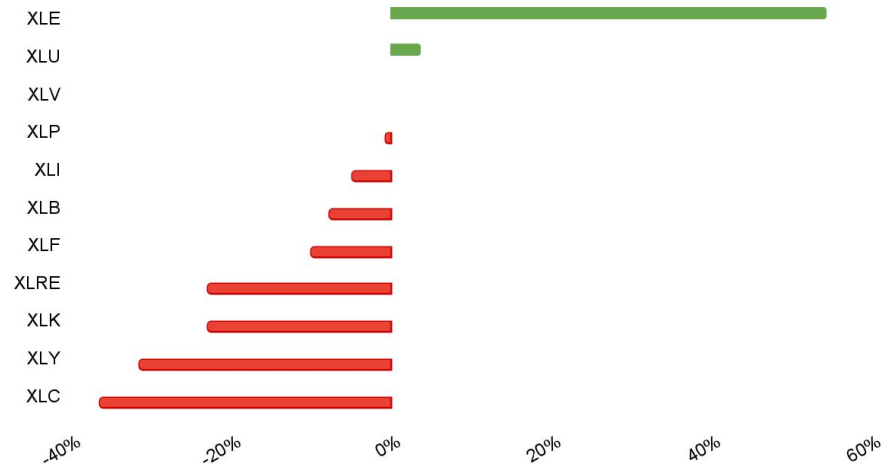
| | Ticker | Sector | Fecha | Precio NYSE | Precio inicial (US\$) | Var.% (US\$) | Ratio | Precio CEDEAR (\$) | Precio inicial (\$) | Var.% (\$) | Contado T+2 | Mkt Cap (Bs) | Vol prom (3m) | High 52 | Low 52 |
|--|--------|---------------|-------|-------------|-----------------------|--------------|-------|--------------------|---------------------|------------|-------------|--------------|---------------|---------|---------|
|  BROADCOM | AVGO | Tecnología | 8/09 | 556,6 | US\$ 502,5 | 10,8% | 39 | \$4.750,5 | \$3.628,0 | 30,9% | 332,84 | \$236,3 | 2.216.860 | \$677,8 | \$415,1 |
|  HOME DEPOT | HD | Cons. Cíclico | 11/07 | 328,0 | US\$ 285,2 | 15,0% | 8 | \$3.406,0 | \$10.605,0 | -67,9% | 83,08 | \$334,3 | 4.829.761 | \$417,8 | \$264,5 |
|  BARRICK | GOLD | Minera | 11/07 | 16,7 | US\$ 17,0 | -1,6% | 1 | \$5.537,5 | \$5.044,0 | 9,8% | 330,99 | \$29,3 | 22.232.999 | \$26,1 | \$13,0 |
|  Google | GOOGL | Tecnología | 11/07 | 93,3 | US\$ 118,0 | -20,9% | 58 | \$537,5 | \$597,0 | -10,0% | 334,10 | \$1.209,2 | 32.272.981 | \$151,6 | \$83,3 |
|  Johnson & Johnson | JNJ | Farmacéutico | 30/09 | 177,8 | US\$ 164,9 | 7,8% | 5 | \$3.925,0 | \$10.221,0 | -61,6% | 110,35 | \$465,0 | 6.375.685 | \$186,7 | \$155,7 |

Research update | CEDEARS

SPDR Sectors

| Sector | Ticker | % 1D | % 1S | % MTD | % YTD |
|---------------------|--------|------|-------|-------|--------|
| Energy | XLE | 2,6% | -3,2% | -6,4% | 54,6% |
| Utilities | XLU | 2,3% | 2,6% | 4,0% | 3,9% |
| Health Care | XLV | 1,1% | 0,7% | 2,7% | 0,1% |
| Cons. Staples | XLP | 1,1% | 0,6% | 1,3% | -0,5% |
| Industrials | XLI | 1,7% | 0,1% | 0,7% | -4,8% |
| Materials | XLB | 0,9% | -0,5% | 1,1% | -7,5% |
| Financials | XLF | 1,3% | -0,1% | -2,0% | -9,9% |
| Real Estate | XLRE | 0,8% | 0,8% | 0,7% | -22,6% |
| Technology | XLK | 2,2% | 0,5% | 3,3% | -22,6% |
| Cons. Discretionary | XLV | 0,3% | -1,4% | -1,1% | -31,2% |
| Communications | XLC | 0,8% | -2,5% | 0,8% | -36,2% |

Rendimientos YTD

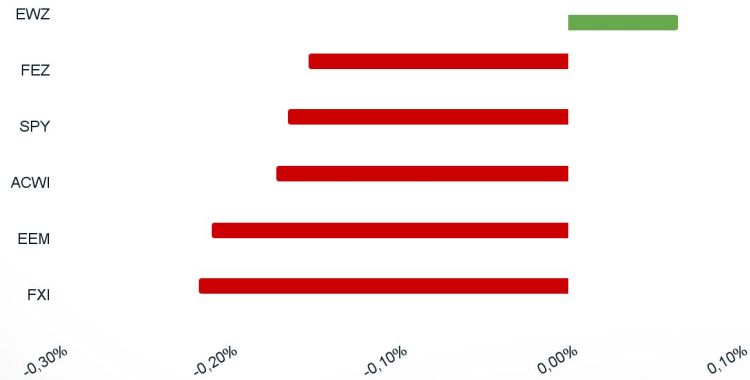


Research update | CEDEARS

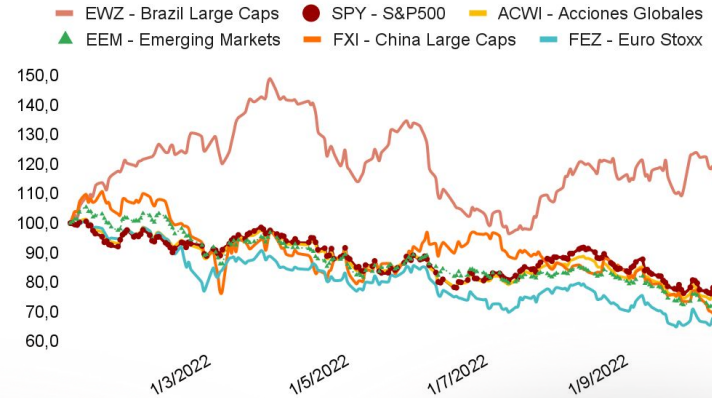
ETFs globales

| Sector | Ticker | Precio | Last Dividend (*) | Dividendo | Volumen | % 1D | % 1S | MTD | YTD |
|-------------------|--------|--------|-------------------|-----------|---------|-------|-------|-------|--------|
| Brazil large cap | EWZ | 29,1 | 4,6% | Si | 279568 | -2,7% | -3,7% | -7,5% | 6,4% |
| Índice S&P500 | SPY | 399,0 | 2,7% | Si | 1975078 | 1,4% | -0,2% | -2,1% | -16,5% |
| Acciones globales | ACWI | 88,1 | 5,0% | Si | 0 | 0,9% | -0,1% | -1,7% | -17,1% |
| Emerging markets | EEM | 38,9 | 2,2% | Si | 76177 | -0,3% | -0,5% | -1,6% | -20,9% |
| China Large Cap | FXI | 28,6 | 15,5% | Si | 583355 | -1,2% | 0,6% | 1,6% | -21,7% |
| Euro Stoxx 50 | FEZ | 39,9 | 0,5% | Si | 24 | 0,5% | 0,3% | -0,4% | -15,3% |

Rendimientos YTD



Evolución Principales ETFs de renta variable base 100 (01/22)





Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. "Liebre Capital SAU ("Liebre") es Agente de Liquidación y Compensación Propio y Agente de Negociación No 178 y Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión N° 3 debidamente inscripto ante la CNV" La información suministrada no implica un asesoramiento al inversor, sino una descripción de una alternativa.