



# Carteras recomendadas CEDEARS

Precios de cierre del día 12/09/2022

## Contexto internacional

El mercado alcanzó un máximo relativo a mediados de agosto pero luego entró en etapa correctiva mientras los inversores esperaban atentos a la reunión del FOMC en Jackson Hole. Tras los comentarios de los distintos presidentes de las Reservas Federales, el índice S&P 500 retrocedió un 8%, borrando todas las ganancias obtenidas durante agosto.

Los futuros del gas natural alcanzaron un máximo de 14 años a mitad de agosto pero rápidamente retrocedieron un 20%, prolongando la alerta de situación energética en Europa ocasionada por la guerra y por las maniobras rusas para manipular las exportaciones de gas al viejo continente. La OPEP anunció que recortará la producción de 100.000 barriles de petróleo crudo por día y eso impulsó al alza los precios del petróleo, que permanece sólido en torno a los 90 dólares. El precio de los commodities es crucial para determinar la política monetaria de la FED en las próximas decisiones del FOMC.

La semana pasada, la aversión al riesgo de los inversores parecía haberse diluido y las expectativas de una mejora en el Índice de Precios al Consumidor impulsaron a las acciones de los distintos mercados. Sin embargo, hoy por la mañana se publicó la variación mensual del IPC y el mercado se derrumbó, entrando nuevamente en modo *risk-off*.

## Contexto local

La llegada de Sergio Massa trajo cierta calma en comparación con las turbulencias de julio: El dólar contado con liquidación retrocedió otro 3% en agosto tras la batería de medidas económicas para engrosar las reservas internacionales del Banco Central; el canje de deuda en pesos por duales relajó los compromisos del Tesoro Nacional para septiembre; y por último, la fuerte suba de tasas de interés busca terminar de aplacar la demanda por moneda extranjera. La volatilidad del “contado con liqui” se redujo considerablemente, sin embargo, la aceleración del dólar oficial mayorista que se traduce en un dólar solidario operando en niveles de 250 pesos, marca un piso de referencia para los dólares financieros.

## Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

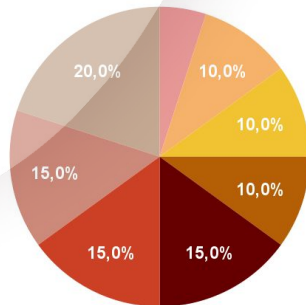
Composición de la cartera

Nombre	Precio	Ticker	Ponderación	Sector	Variación de precio			Dividendos	
					% 1S	% 1M	% YTD	Dividend Yield	Fecha cobro
Berkshire Hathaway	<b>3673,0</b>	BRKB	10%	Financiero	<b>1,8%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>27,4%</b>	-	
Intel Corp	<b>1772,5</b>	INTC	10%	Tecnológico	<b>2,2%</b>	<b>-11,2%</b>	<b>-19,3%</b>	1,1875%	06/09
Disney	<b>8138,0</b>	DISN	10%	Entretenimiento	<b>2,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,5%</b>	-	
Invesco QQQ ETF	<b>4361,5</b>	QQQ	15%	Tecnológico	<b>3,3%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>6,4%</b>	-	
SPDR S&P 500 ETF Trust	<b>5764,5</b>	SPY	15%	Índices	<b>2,6%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>18,7%</b>	-	
Microsoft Inc	<b>7472,5</b>	MSFT	20%	Tecnológico	<b>2,4%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>10,9%</b>	0,245%	08/09
Coca Cola Co	<b>3507,5</b>	KO	20%	Cons. básico	<b>-0,4%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>41,5%</b>	-	

# Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

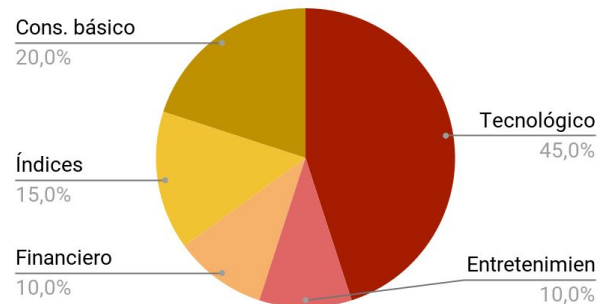
Composición de la cartera

Cartera anterior por especie

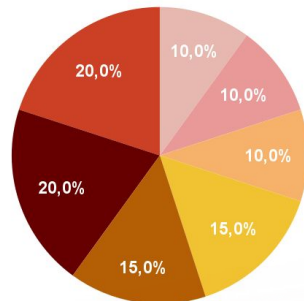


- GOOGL
- BRKB
- INTC
- DISN
- QQQ
- SPY
- 2 más

Cartera anterior por sector

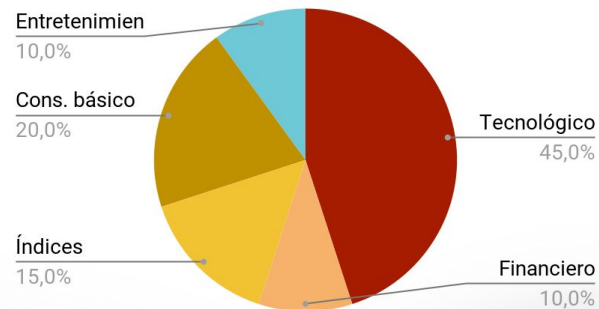


Cartera actual por especie



- BRKB
- INTC
- DISN
- QQQ
- SPY
- MSFT
- KO

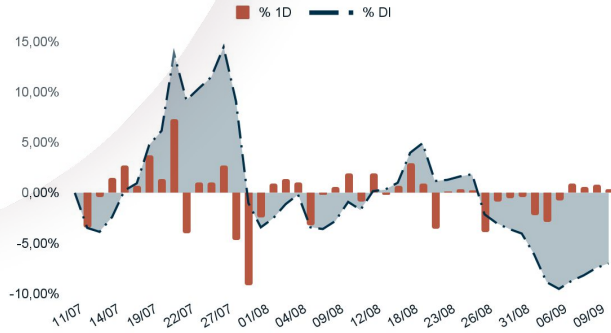
Cartera actual por sector



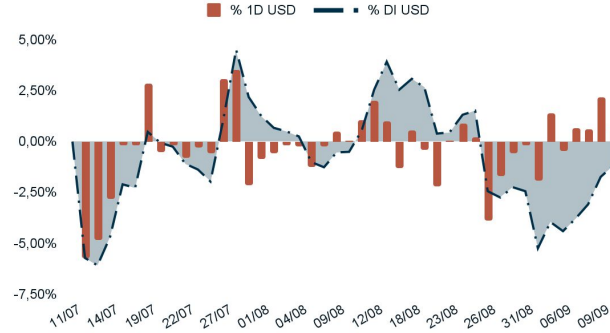
# Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

## Evolución del rendimiento por monedas

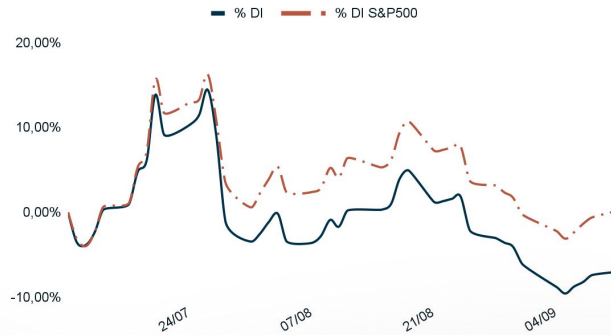
Rendimiento acumulado de la cartera en pesos



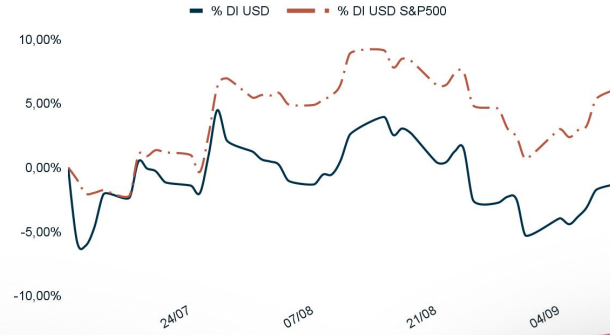
Rendimiento acumulado de la cartera en dólares



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 desde el inicio: +4,3%

Los resultados del segundo trimestre de la compañía fueron muy buenos, explicados por un rebote en los ingresos de los parques. Adicionalmente, The Walt Disney Company (DIS) comunicó que se sumaron 14.4 millones de nuevos usuarios en el mundo versus una pérdida de su competidor, Netflix (NFLX) de 900.000 suscriptores.

Últ. anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	BPA 2T Vs BPA 1T	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Ing 2T Vs Ing 1T
10/08/2022	1,09	1,08	0,9%	21,5	20,27	6,1%

### Peor rendimiento



Variación desde el inicio: -11,2%

Las últimas inversiones de la compañía para continuar liderando el sector estuvieron bajo mucho *estrés financiero* y los resultados no fueron los esperados a simple vista.

La compañía efectuó el pago de un dividendo de 0,365 USD por acción el pasado 01 de septiembre.

## Cartera CEDEARS resguardo | Resultados financieros y perspectiva



Google						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
26/07/2022	1,21	1,23	-5,5%	69,69	68,01	-0,5%

\*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

**Fuente:** Reuters

## BARRICK

Barrick						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
08/08/2022	0,24	0,26	2,9%	2,86	2,85	-3,7%

\*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

**Fuente:** Reuters



## Cartera CEDEARS resguardo | Resultados financieros y perspectiva

### BERKSHIRE HATHAWAY

Berkshire						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
19/07/2022	3,18	3,18	11,6%	70,81	71,91	0,7%

\*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

**Fuente:** Reuters

### Coca-Cola

Coca Cola						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
26/07/2022	0,7	0,64	4,5%	11,3	10,49	7,2%

\*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

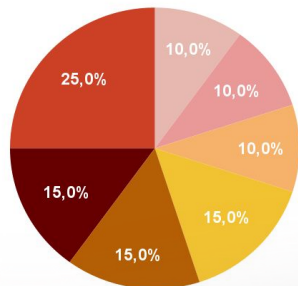
**Fuente:** Reuters

# Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

Composición de la cartera

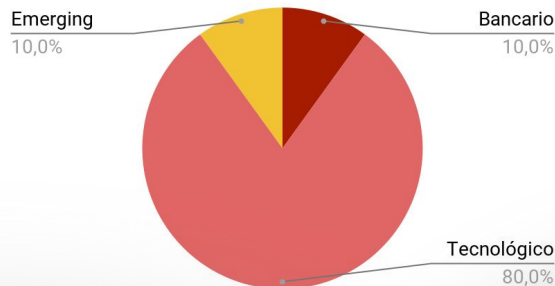
Nombre	Precio	Ticker	Ponderación	Sector	Variación de precio			Dividendos	
					% 1S	% 1M	% YTD	Dividend Yield	Fecha cobro
JP Morgan Chase	6760,5	JPM	10%	Bancario	3,4%	-1,4%	-2,1%	-	
MercadoLibre	4675,0	MELI	10%	Tecnológico	11,9%	-4,8%	10,8%	-	
Emerging Markets	2220,0	EEM	10%	Emerging	1,6%	-4,8%	6,0%	-	
Invesco QQQ ETF	4361,5	QQQ	15%	Tecnológico	3,3%	-5,9%	6,4%	-	
Alphabet Inc	538,5	GOOGL	15%	Tecnológico	0,6%	-7,7%	5,5%	0,145%	12/08
Apple Inc	4586,5	AAPL	15%	Tecnológico	4,3%	-4,8%	24,5%	0,245%	8/09
Microsoft Inc	7472,5	MSFT	25%	Tecnológico	2,4%	-8,9%	10,9%		

Cartera actual por especie



- JPM
- MELI
- EEM
- QQQ
- GOOGL
- AAPL
- MSFT

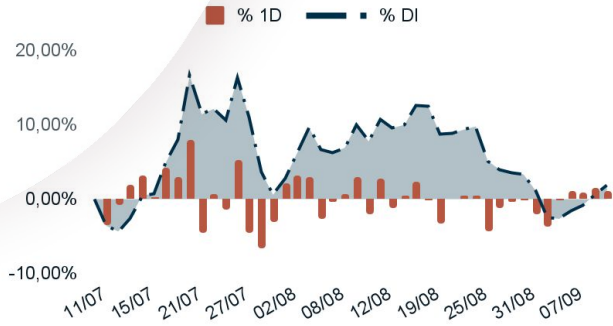
Cartera actual por sector



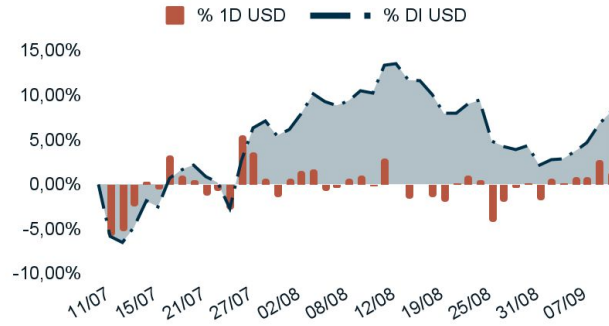
# Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

Evolución del rendimiento por monedas

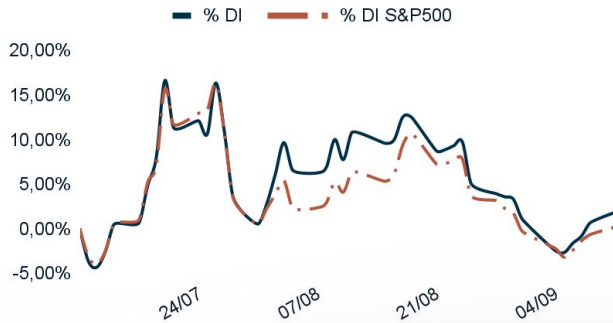
Rendimiento acumulado de la cartera en



Rendimiento acumulado de la cartera en



Rendimiento de la cartera en pesos VS S&P



Rendimiento de la cartera en dólares VS



## Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

### Mejor rendimiento

JPMORGAN CHASE & CO.

JP Morgan Chase Co (JPM) continúa siendo el banco más sólido de Estados Unidos y su capacidad para los negocios debe ser reconocida. Destacando por encima del sector, y a través del pago de jugosos dividendos, sigue siendo una acción propicia para un portfolio sofisticado.

Variación desde el inicio: **-1,4%**

Últ. anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	BPA 2T Vs BPA 1T	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Ing 2T Vs Ing 1T
14/07/2022	2,76	2,63	4,9%	30,72	30,72	0,0%

### Peor rendimiento



Microsoft Inc (MSFT) se presenta como una gran oportunidad debido a su trayectoria histórica y por ser además, una empresa tecnológica que distribuye dividendos. La compañía efectuó el pago de un dividendo de 0,62 USD por acción el pasado 08 de septiembre.

Variación desde el inicio: **-8,9%**

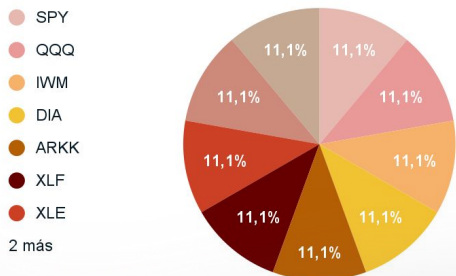
Últ. anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	BPA 2T Vs BPA 1T	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Ing 2T Vs Ing 1T
26/07/2022	2,23	2,22	0,5%	51,87	49,36	5,1%

# Cartera CEDEARS ETF | Perfil de inversor moderado

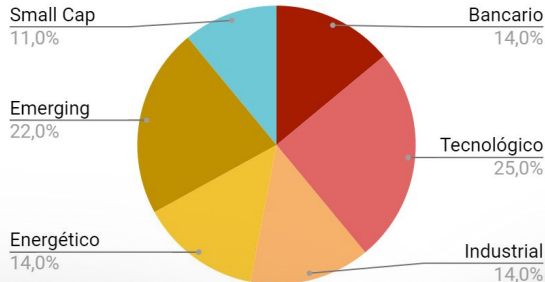
## Composición de la cartera

Nombre	Precio	Ticker	Ponderación	Sector	Variación de precio			Dividendos	
					% 1S	% 1M	% YTD	Dividend Yield	Fecha cobro
SPDR S&P500	5764,5	SPY	11%	Large Cap	2,6%	-3,8%	18,7%	-	.
Invesco QQQ ETF	4361,5	QQQ	11%	Tech	3,3%	-5,9%	10,7%	-	.
Russell 2000	5317,5	IWM	11%	Small Cap	3,4%	-5,2%	19,5%	-	.
SPDR Dow Jones	4555,0	DIA	11%	Industrial	2,0%	-4,4%	21,5%	-	.
Ark Innovation	1277,0	ARKK	11%	Innovation	9,3%	-10,7%	-23,2%	-	.
Financial select SPDR	4860,0	XLF	11%	Financials	2,9%	-2,5%	14,7%	-	.
Energy Select SPDR	11536,5	XLE	11%	Energy	4,2%	3,2%	67,6%	-	.
Emerging Markets	2220,0	EEM	11%	Emerging Markets	1,6%	-4,8%	6,0%	-	.
Brazil Larga Caps	4508,0	EWZ	11%	Brazil	4,2%	2,3%	46,6%	-	.

Cartera por especie



Cartera por sector



# Cartera CEDEARS Agresiva | Resultados financieros y perspectiva

## JPMORGAN CHASE & CO.

JP Morgan						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
14/07/2022	2,76	2,63	-4,5%	30,72	30,72	-3,6%

\*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

**Fuente:** Reuters



Home Depot						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
16/08/2022	5,05	4,09	2,2%	43,79	38,91	1,0%

\*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

**Fuente:** Reuters

# Cartera CEDEARS Agresiva | Resultados financieros y perspectiva







Apple						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
28/07/2022	1,2	1,52	3,4%	82,96	97,28	0,2%

\*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

**Fuente:** Reuters

# 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	529,1	US\$ 502,5	5,3%	39	\$3.814,5	\$3.628,0	5,1%	281,19	\$214,3	1.960.300	\$677,8	\$463,9
 HOME DEPOT	HD	Cons. Cíclico	11/07	297,5	US\$ 285,2	4,3%	8	\$10.441,0	\$10.605,0	-1,5%	280,73	\$304,6	3.307.974	\$420,6	\$264,5
 BARRICK	GOLD	Minera	11/07	16,0	US\$ 17,0	-6,1%	1	\$4.465,0	\$5.044,0	-11,5%	279,76	\$27,9	21.475.050	\$26,1	\$14,5
 Google	GOOGL	Tecnología	11/07	110,9	US\$ 118,0	-6,1%	58	\$538,0	\$597,0	-9,9%	281,47	\$1.453,0	22.793.963	\$151,6	\$101,9

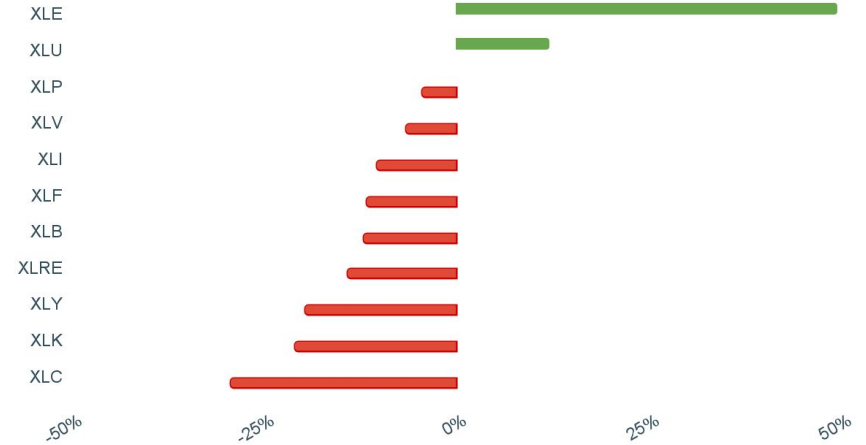


# Research update | CEDEARS

## SPDR Sectors

Sector	Ticker	% 1D	% 1S	% MTD	% YTD
Energy	XLE	0.0%	3.6%	1.0%	49.5%
Utilities	XLU	0.0%	4.4%	4.4%	12.0%
Cons. Staples	XLP	0.0%	2.9%	1.0%	-3.7%
Health Care	XLV	0.0%	5.1%	4.6%	-5.7%
Industrials	XLI	0.0%	4.0%	2.3%	-9.4%
Financials	XLF	0.0%	5.7%	4.0%	-10.8%
Materials	XLB	0.0%	6.4%	3.2%	-10.8%
Real Estate	XLRE	0.0%	4.2%	3.3%	-13.1%
Cons. Discretionary	XLY	0.0%	7.5%	6.1%	-18.0%
Technology	XLK	0.0%	5.6%	2.1%	-19.4%
Communications	XLC	0.0%	5.2%	3.1%	-28.4%

## Rendimientos YTD

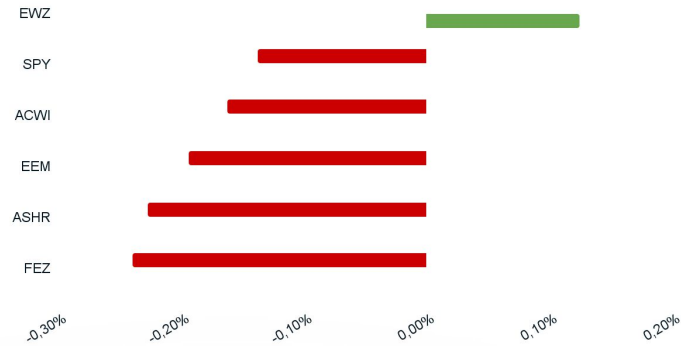


# Research update | CEDEARS

## ETFs globales

Sector	Ticker	Precio	% 1D	% 1S	MTD	YTD
Brazil large cap	EWZ	32,2	5,4%	5,2%	5,4%	15,0%
Índice S&P500	SPY	411,0	2,6%	5,0%	4,0%	-13,7%
Acciones globales	ACWI	88,8	3,1%	4,9%	3,4%	-16,2%
Emerging markets	EEM	39,6	3,0%	2,7%	0,4%	-19,4%
Shanghai Composite	ASHR	30,2	1,8%	2,5%	1,2%	-22,7%
Euro Stoxx 50	FEZ	35,4	5,3%	7,1%	4,7%	-23,9%

### Rendimientos YTD





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.