



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

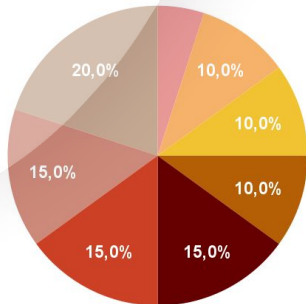
Composición de la cartera

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

Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

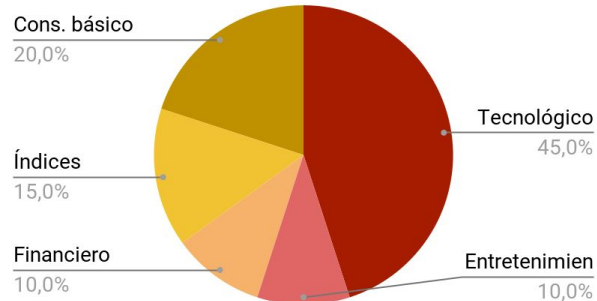
Composición de la cartera

Cartera anterior por especie

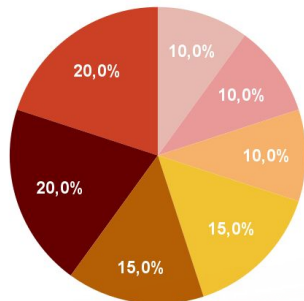


- GOOGL
- BRKB
- INTC
- DISN
- QQQ
- SPY
- 2 más

Cartera anterior por sector

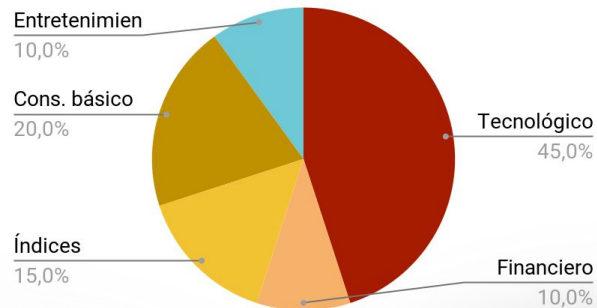


Cartera actual por especie



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

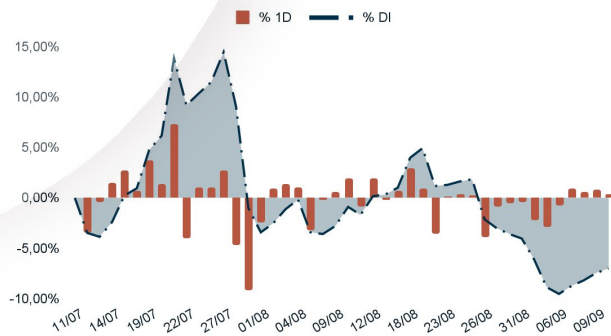
Cartera actual por sector



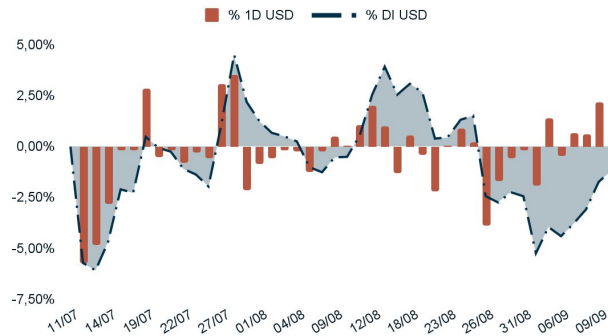
Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

Evolución del rendimiento por monedas

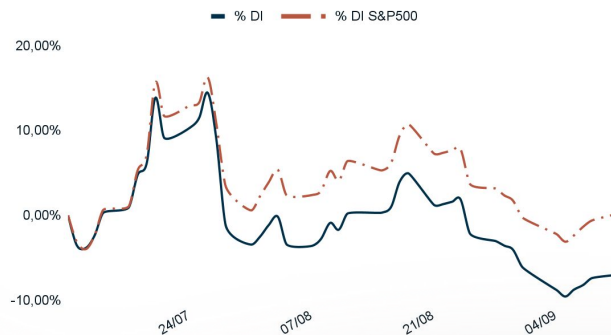
Rendimiento acumulado de la cartera en pesos



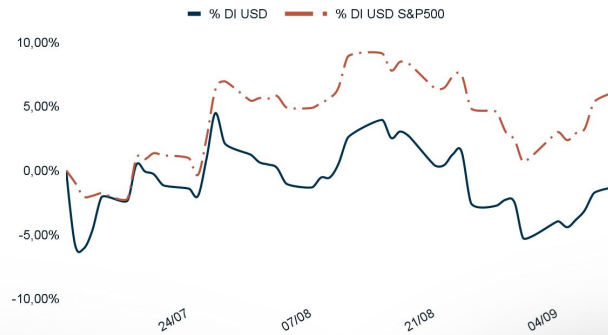
Rendimiento acumulado de la cartera en dólares



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

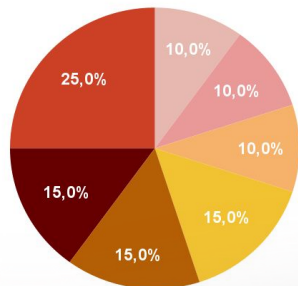
Fuente: Reuters

Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

Composición de la cartera

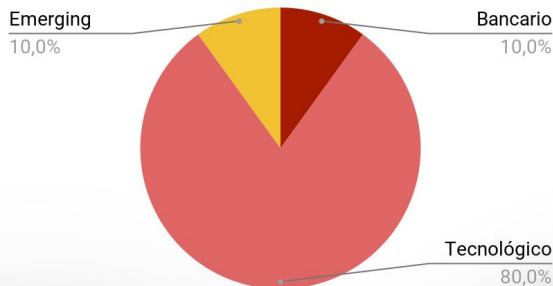
| Nombre | Precio | Ticker | Ponderación | Sector | Variación de precio | | | Dividendos | |
|------------------|--------|--------|-------------|-------------|---------------------|-------|-------|----------------|-------------|
| | | | | | % 1S | % 1M | % YTD | Dividend Yield | Fecha cobro |
| JP Morgan 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

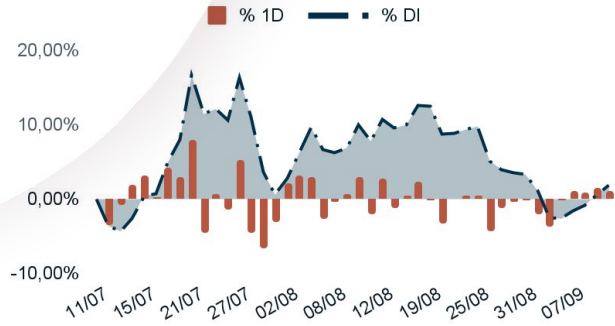
Cartera actual por sector



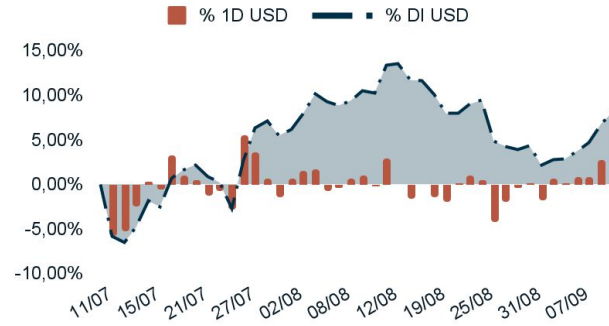
Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

Evolución del rendimiento por monedas

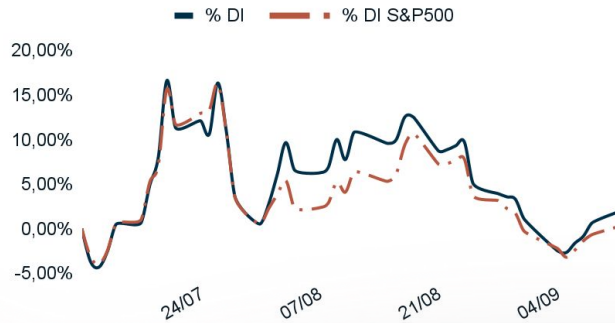
Rendimiento acumulado de la cartera en



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% |

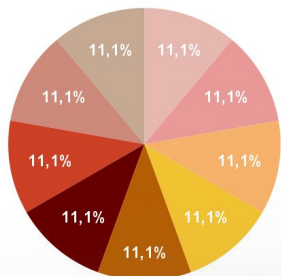
Cartera CEDEARS ETF | Perfil de inversor moderado

Composición de la cartera

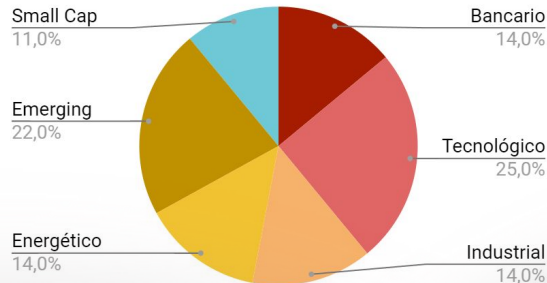
| Nombre | Precio | Ticker | Ponderación | Sector | Variación de precio | | | Dividendos | |
|-----------------------|---------|--------|-------------|------------------|---------------------|--------|--------|----------------|-------------|
| | | | | | % 1S | % 1M | % YTD | Dividend Yield | Fecha cobro |
| 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

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



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

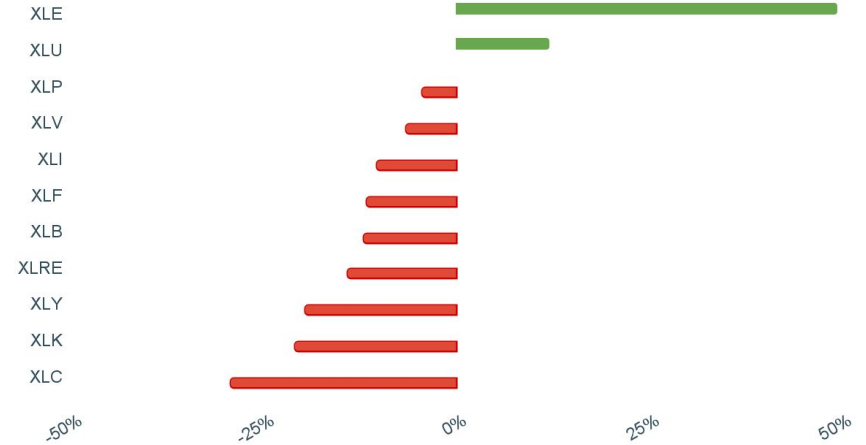
| Ticker | Sector | Fecha | Precio NYSE | Precio inicial (US\$) | Var.% (US\$) | Ratio | Precio CEDEAR (\$) | Precio inicial (\$) | Var.% (\$) | Contado T+2 | Mkt Cap (Bs) | Vol prom (3m) | High 52 | Low 52 | |
|---|--------|---------------|-------------|-----------------------|--------------|-------|--------------------|---------------------|------------|-------------|--------------|---------------|------------|---------|---------|
|  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

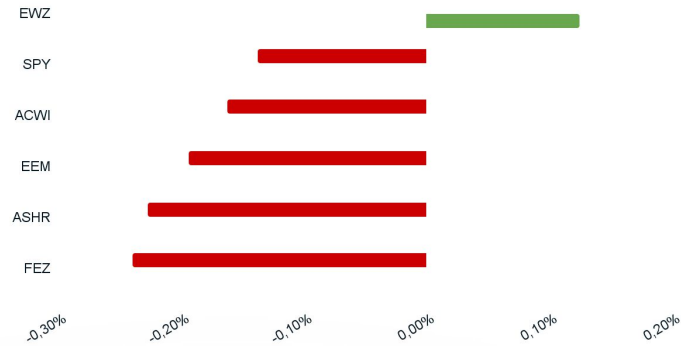


Research update | CEDEARS

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.