



**UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**

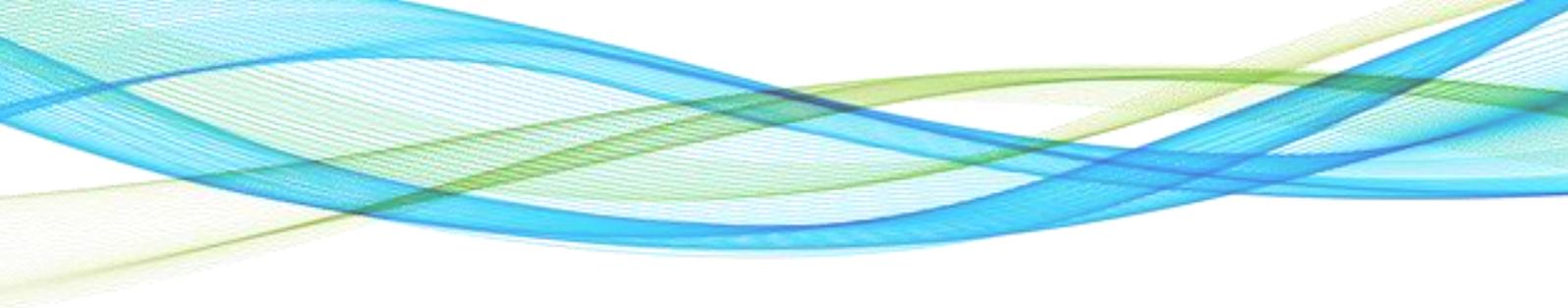


*Posgrado de Especialización  
en Mercado de Capitales*

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL**

*Administración de una cartera de inversión.*

**Florencia Alcalde**



Programa de Especialización en Mercado de Capitales

**TRABAJO FINAL**  
**VALUACIÓN EN LA PRÁCTICA**

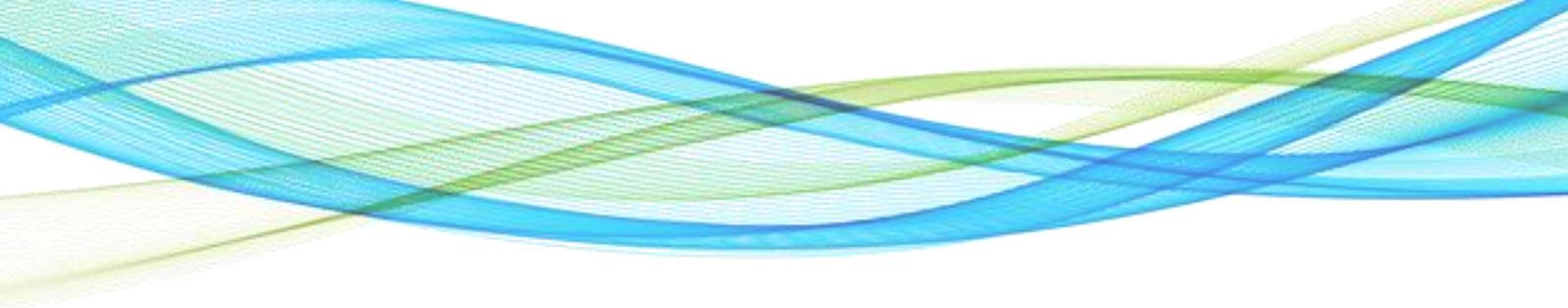
Florencia Alcalde

DNI 35.359.839

Prof. Gustavo Neffa

UBA – BYMA

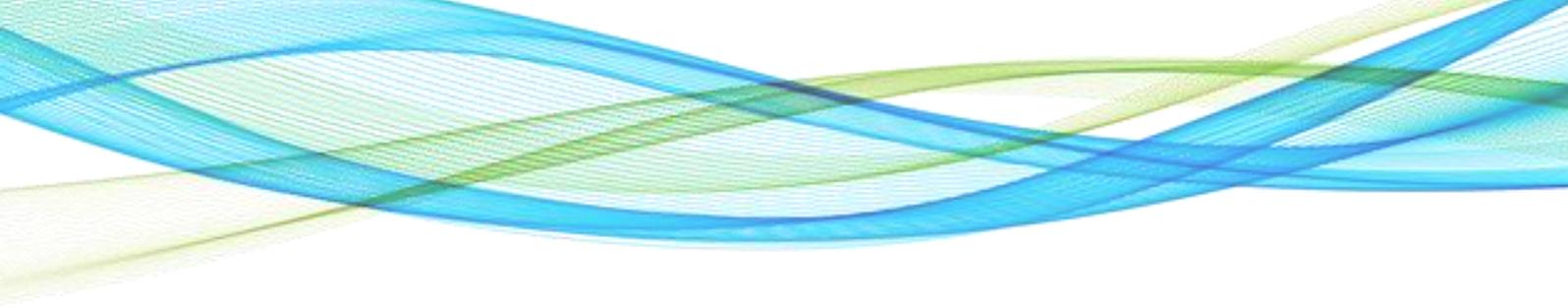
Año 2020



## Índice

<b>1° QUINCENA.....</b>	<b>4</b>
COYUNTURA GLOBAL.....	5
COYUNTURA LOCAL.....	8
ASIGNACIÓN ESRATÉGICA.....	11
PORTFOLIO LOCAL.....	12
PORTFOLIO GLOBAL.....	14
OPERACIONES de cartera local.....	16
OPERACIONES de cartera global.....	17
Estrategia y decisiones.....	18
<b>2° QUINCENA.....</b>	<b>23</b>
COYUNTURA GLOBAL.....	24
ANÁLISIS DE COYUNTURA LOCAL.....	25
ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA.....	26
PORTFOLIO LOCAL.....	27
PORTFOLIO GLOBAL.....	29
OPERACIONES de cartera local.....	31
OPERACIONES de cartera global.....	32
Estrategia y decisiones.....	33
<b>3° QUINCENA.....</b>	<b>36</b>
COYUNTURA GLOBAL.....	37
COYUNTURA LOCAL.....	38
ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA.....	40
PORTFOLIO LOCAL.....	41
PORTFOLIO GLOBAL.....	43

OPERACIONES de cartera local .....	45
OPERACIONES de cartera global.....	45
Estrategias y decisiones .....	46
<b>4° QUINCENA.....</b>	<b>48</b>
COYUNTURA GLOBAL.....	49
COYUNTURA LOCAL.....	52
ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA .....	55
PORTFOLIO LOCAL.....	56
OPERACIONES de cartera local.....	60
OPERACIONES de cartera global.....	60
Estrategia y decisiones.....	61



# ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

## *1° QUINCENA*

Fecha de corte:  
15 de septiembre del 2020

Perfil del Cliente: Moderado – Conservador

## COYUNTURA GLOBAL

Los fenómenos que marcan la agenda de los principales medios financieros son el impacto de la pandemia en los mercados, la carrera a las elecciones en Estados Unidos, la tensión comercial entre Estados Unidos y China y el Brexit. Los resultados de las elecciones de Estados Unidos pueden tener un fuerte efecto en la renta variable pero mucho menor en la rentabilidad de los bonos, que depende mayormente de las acciones y análisis de la FED.

- **La FED**

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal Americana se reúne el 16 de septiembre para definir la tasa de interés de corto plazo y comentará qué condiciones económicas dieron lugar a tal decisión. El objetivo central es la estabilidad por lo cual una inflación superior al 2% generará aumentos en la tasa de interés. Altas tasas son atractivas para inversores externos y la demanda de dólares aumenta, valorizando el mismo. Pero en el contexto de pandemia no se espera dicho nivel inflacionario en el corto plazo, muy por el contrario, el mercado espera que la FED convalide y mantenga la política de tasa baja cercana a cero aplicada desde el 15 de marzo.

La semana pasada anunció la compra de deuda corporativa, acorde a Bloomberg la FED está entre los mayores participantes de ETF de bonos corporativos, entre ellos es el tercer mayor participante de NYSE:LQD.

- **EEUU-China**

El Senado de EEUU había aprobado en mayo de manera unánime un proyecto de ley para que las empresas que se financian a partir del mercado norteamericano certifiquen que no están controladas, ni son propiedad, de un gobierno extranjero, la decisión busca poner presión sobre las cotizantes chinas en Estados Unidos Pero además, el secretario del Tesoro, Mnuchin comunicó que en 2021 las empresas chinas que no cumplan los requisitos de estándares contables de EEUU serán excluidas de la bolsa norteamericana. Actualmente son 156 las empresas chinas cotizantes que ahora deberán cumplir los requisitos ante la SEC.

Trump y Biden no muestran diferencias hasta el momento en torno a las tensiones comerciales con China, ya que por ahora las medidas tomadas han tenido el respaldo de ambos partidos en el Congreso.

- **Brexit**

Se está hablando de un "Hard Brexit" debido a la falta de acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea. Boris Johnson lleva adelante un plan para frustrar el tratado del Brexit y ha tenido éxito aprobando la primera votación en el Parlamento. Los legisladores opositores denuncian que se están asumiendo violaciones al derecho internacional mientras la Unión Europea comunica que de salir exitoso el primer ministro británico, no habrá acuerdo comercial este año.

- **Equity**

Agosto fue el mejor mes desde 1984 para el S&P 500 y para el Nasdaq, los estímulos fiscales y monetarios sin precedentes lograron impulsar a los mercados desde los mínimos de marzo. . Ambos muestran el mayor nivel de sobrecompra no visto desde el año 2000. Apple (NASDAQ:AAPL) y Tesla (NASDAQ:TSLA) fueron las que empujaron al Nasdaq al alza. Estos niveles de precios requieren precaución en la adquisición de las grandes tecnológicas y cobertura. Algunas alternativas:

**Rockwell Automation (NYSE:ROK):** La empresa localizada en Milwaukee, Wisconsin, produce equipos de automatización industrial y servicios de información. En lo que va del año las acciones se valoraron un 11% al 4 de septiembre y un 90% desde el mínimo correspondiente con la caída generalizada de los mercados a mediados de marzo. Por tratarse de una empresa de economía del conocimiento y soluciones industriales podría verse muy beneficiada en casos de estímulos fiscales aprobados en el Congreso, incluso independientemente de quién gane la elección. ROK superó las expectativas en términos de beneficios e ingresos en los resultados presentados en los últimos 4 trimestres seguidos. La próxima presentación de informes es el 10 de noviembre.

**Pfizer (NYSE:PFE):** en la carrera por elaborar una vacuna contra el Covid-19, Pfizer es una de las empresas líderes. Se encuentra realizando los ensayos clínicos finales en alianza con BioNTech, fabricante alemán de medicamentos. Pero además ya es un gigante farmacéutico desde antes de la pandemia. Considero que, independientemente del resultado de las elecciones, ambos candidatos coinciden en la necesidad de implementar un programa de vacunación nacional y ser proveedores mundiales de este producto. Las acciones bajaron este año un 6,75% al 3 de septiembre y se recuperó un 28% desde la caída de mediados de marzo. El pico pre pandemia más cercano es de u\$d 40,76, al 3 de septiembre cotiza u\$d 36,37, por lo cual puede considerarse que aún tiene espacio para crecer y más si alcanza el desarrollo de la nueva vacuna o si recibe impulso del Estado para acelerar los desarrollos.

**NextEra Energy (NYSE:NEE):** es una empresa estadounidense proveedora de energía renovable. Está radicada en Juno Beach, Florida, sus principales clientes son los servicios públicos tradicionales cuya demanda no se espera que baje, pero además, en el último tiempo instaló parques eólicos y solares para grandes corporaciones que de a poco demandan cada vez más las energías verdes. Si la tendencia global hacia las energías limpias continúa generalizándose, esta empresa ya está muy bien posicionada para abastecer la demanda nacional y expandirse rápidamente. En lo que va del año, sus acciones se valoraron un 16,14% al 1 de septiembre y un 52,5% desde el mínimo de mediados de marzo.

- **Europa: España y el IBEX35**

España es el país más golpeado por la pandemia de hecho, el FMI espera que el PIB se reduzca en un 12,8% en 2020, en este contexto, Pedro Sánchez presentó el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia que el Gobierno de España llevará a Bruselas para hacer frente a la crisis y con el que quiere impulsar el crecimiento por encima del 2% del PIB a largo plazo durante la próxima década.

Los/las presidentes de empresas de IBEX35, entre ellos, de Banco Santander (MC:SAN), Iberdrola (MC:IBE), Inditex (MC:ITX), Bankia (MC:BKIA), BBVA (MC:BBVA), y Telefónica acudieron el 1 de septiembre a una conferencia organizada por el presidente del Gobierno de España, Pedro Sánchez, en la que pidió unidad a los partidos políticos y confianza en la recuperación a las empresas del Ibex 35.

- **Oro y plata**

El Oro toca los 2.000 dólares luego de haber tenido una suba del 1% durante la semana anterior. La plata se valorizó 5% en la última semana y cotiza en el entorno a los 29 dólares nuevamente.

- **Brasil**

Brasil transitó una histórica recesión con una caída del PIB del 7% en los años 2015 y 2016. Entre 2017 y 2019 se recuperó siempre alrededor del 1%. Para enero del 2020 se esperaba un crecimiento de más del 2%.

Con el arribo de la pandemia, el Banco Mundial preveía una caída del 8% y el Gobierno más de un 9%. Sin embargo, hasta el momento se recalcula dicha caída en el 5% debido a la sustancial recuperación de la economía en los últimos meses, a medida que se fueron flexibilizando las medidas de distanciamiento social y producto del empuje de los sectores industrial, comercio y servicios.

Si bien la caída de un 5% se trata de un valor histórico de crisis, la recuperación de una previsión del -9% al -5% ha sido llamativa y podría marcar muy buenas expectativas para Brasil en la postpandemia.

- **Chile**

Chile muestra señales de recuperación económica, el Banco Central comunicó mejores expectativas de crecimiento a un rango de entre -4,5 y -5,5%, pero convive con la incertidumbre frente al plebiscito constitucional pautado para el 25 de octubre, lo cual puede generar que los inversores busquen bajar riesgos refugiándose en renta fija de corto plazo frente a altas probabilidades de encontrarse con mayor volatilidad llegada la fecha. El Banco Central, por el momento, evita intervenir en el mercado mediante la compra de bonos de Tesorería, herramienta que posiblemente reserva para momentos de mayor efervescencia del mercado. Mejoras en el crecimiento y en el control de la pandemia permitirán observar mejoras en las subas de tasas de los bonos del tesoro que mostraron mejoras en la primer semana de septiembre.

- **PETRÓLEO**

El petróleo WTI tuvo su pico en el precio u\$d 145,31/barril el 3 de julio de 2008, hito que marcó en la serie desde 1986. En el año 2020, el 20 de abril cotizó en u\$d -36,98. El 1 de septiembre el futuro de petróleo a Dic del 2020 cotiza u\$d 42,76, si bien la recuperación hasta este nivel fue vertiginosa, se puede observar al precio lateralizando hace un mes.

El Brent de Londres vió su pico en u\$d 139,83 el 6 de junio de 2008 y su piso más reciente el 1 de abril del 2020 en u\$d 19,35. El 1 de septiembre, el Brent a enero del 2021 cotiza a u\$d 45,81, aunque también lateraliza desde julio aunque con una leve y lenta alza.

Estos movimientos tienen el trasfondo de que la OPEP había anunciado en julio de este año una reducción en la oferta de petróleo, pero hasta el momento no se ha llevado a cabo y tanto Arabia Saudita como Rusia no aclaran si finalmente lo harán, por lo cual la cuestión permanece en incertidumbre.

## ANÁLISIS DE COYUNTURA LOCAL

- **Renta Fija Local**

Mediante el Decreto PEN 346 05.04.20 se había dispuesto el diferimiento de pagos de intereses y amortizaciones de títulos en dólares emitidos bajo ley Argentina hasta el 31 de diciembre del 2020 o hasta la fecha que el Ministerio de Economía determine tomando en consideración el grado de avance del proceso de restauración de la sostenibilidad de la deuda pública.

Alberto Fernández y Martín Guzmán comunicaron en conferencia de prensa que el canje tuvo una adhesión del 93,5% y que **será reestructurada el 99% de la deuda** mediante la activación de las cláusulas colectivas. También informaron que el **15 de septiembre enviarán al Congreso Nacional el proyecto de Ley de Presupuesto 2021** para la Administración Central y que el **siguiente paso será una nueva negociación con el FMI** que posiblemente inicie a fin de año y se cierre el año próximo. Mientras tanto, habrá que esperar a ver las operaciones con los nuevos bonos para ratificar el éxito del canje. Respecto del canje bajo ley local, se publicaron los Tickers de los nuevos títulos: AL29, AL30, AL35, AL38 y AL41, mientras que los títulos CER serán los TX26 y TX28.

Los únicos bonos no reestructurados fueron los PAR dado que no llegaron a activar sus cláusulas CAC que colocaban el umbral de participación mínima en 66,6%.

Al 15 de septiembre el riesgo país medido por el EMBI+, muestra que Argentina subió 1,3% para ubicarse en los 1122 puntos básicos. En el exterior, los títulos bajo ley extranjera mostraron precios de entre U\$D 43.74 y U\$D 52.84 cada 100 nominales, con tasas de retorno de entre 10,6% y 12%. Mientras que los bonos bajo ley local, manifestaron tasas de rendimiento más elevadas de entre 10,88% y 12,4%.

El mercado pone su atención en el Presupuesto 2021 que se presentará en el Congreso. El mismo develará las expectativas macroeconómicas que considera el gobierno nacional para el año que viene. Acorde a trascendidos de la prensa, se prevé un déficit primario de 4,5% del PIB, inflación de 29%, crecimiento del 5,5%, y con un dólar a \$101 en diciembre del 2021.

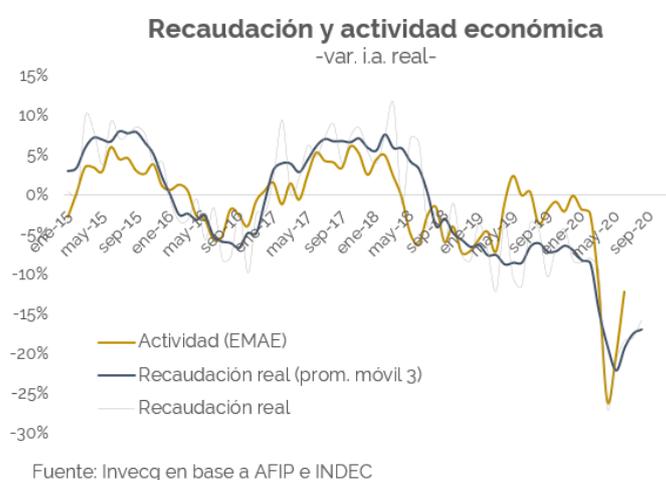
- **Mercado de cambio**

El BCRA llevó adelante fuertes intervenciones en el mercado de cambio frente a la alta demanda de dólares que coincide con el inicio del mes de septiembre, en el cual los

ahorristas aprovechan el cupo de U\$D 200 que tienen permitido para la compra de la divisa. Se vendieron USD 200 millones en tan solo los tres primeros días de iniciado el mes de septiembre, mientras que en el mes anterior las ventas fueron por USD 950 millones. Las adquisiciones se llevan a cabo por los ahorristas minoristas como cobertura ante las posibilidades de devaluación y aprovechando el desarbitraje entre la cotización oficial y los dólares alternativos.

Respecto del MEP y del CCL, los bonos utilizados para las operatorias se encontraban transitando el proceso de canje por lo cual no hubo una tendencia definida y en los primeros días del mes hubo muy baja liquidez.

- **La macro y la cuarentena**



La AFIP comunicó que la recaudación de agosto muestra un aumento del 33,5%. Lo cual significa un aumento de 10 pts. Superando los valores de julio. Relacionan este incremento, no un aumento en el nivel de actividad, sino al cambio en las alícuotas del impuesto de los ingresos brutos. El IVA repitió lo sucedido los dos últimos meses, se incrementó un 11,7% reflejando la desaceleración en la recuperación económica.

El INDEC comunicó los datos de la industria manufacturera de julio. Dichos datos evidencian un crecimiento del 2% respecto del mes anterior, lo cual es un incremento leve. La variación interanual continúa negativa. Los sectores más afectados: la industria textil con un -28% y la automotriz con un -22%, que es la más afectada por la crisis económica que acumula en lo que va del año -40%.

- **CEDEARs**

Los CEDEARs se convirtieron en una de las herramientas preferidas por los inversores locales por la cobertura que ofrecen a la coyuntura local, el riesgo de devaluación del peso argentino y las posibilidades de diversificación. Desde el 14 de agosto, BYMA comunicó que la unidad mínima de negociación para todos los CEDEARs va a ser equivalente a valor nominal uno y ya no limitado por el ratio de conversión. Esta novedad puede empujar aún más el volumen

negociado y otorgar más liquidez a este mercado ya que se abre mayores posibilidades a la negociación minorista.

Los papeles más negociados corresponden al sector tecnológico y comunicaciones, entre ellos Amazon (AMZN), Microsoft (MSFT), Alphabet (Google) y Apple (APPL), los cuales acumulan en promedio una suba mayor al 57% desde principios del corriente año. Otros papeles con gran volumen de operación son Barrick Gold y Pfizer, el primero del sector de Materiales Básicos para acompañar el crecimiento en el precio del oro y el segundo de la industria farmacéutica para acompañar la carrera por la elaboración de una vacuna.

Muy por el contrario, la caída de la actividad económica mundial y del petróleo dejaron rezagadas las preferencias por el sector energético, esto se puede observar en el volumen operado de Petrobras y Tenaris que el año pasado estaban entre las más operadas.

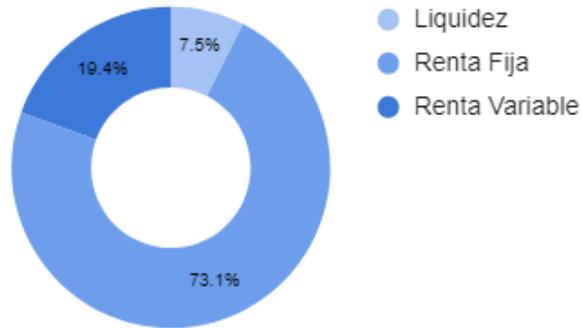
## ASIGNACIÓN ESRATÉGICA

PERFIL MEDIO	Asig. Estratégica	Variación negativa	Variación Positiva	Rango táctico	Posición 15/SEP LOCAL	Posición 15/SEP GLOBAL
<b>Liquidez</b>	<b>5%</b>	-2	10	3-15	<b>7.47%</b>	<b>9.14%</b>
<b>Oro</b>	<b>5%</b>	-2	5	3-10	6.49%	9.96%
<b>Renta Fija</b>	<b>75%</b>	-10	10	65-85	<b>73.12%</b>	<b>67.07%</b>
Soberanos Cortos	15%	-5	5	10-20	14.32%	11.48%
Soberanos Medios	25%	-5	5	20-30	24.79%	20.95%
Soberanos Largos	15%	-5	5	10-20	10.19%	17.97%
Corporativos	20%	-5	5	15-25	23.81%	16.67%
<b>Acciones preferidas</b>	<b>5%</b>	-2	2	3-7	<b>3.74%</b>	<b>4.42%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>7%</b>	-5	3	2-10	<b>9.18%</b>	<b>6.70%</b>
Países Centrales						
Desarrollados	5%	-2	2	3-7	6.95%	5.36%
Países Emergentes	2%	-2	2	0-4	2.23%	1.34%
Derivados/Crypto	0%	0	2	0-2	0.00%	0.00%
<b>Commodities</b>	<b>3%</b>	-2	2	1-5	<b>0.00%</b>	<b>2.70%</b>
Petróleo y Gas	2%	-2	2	0-4	0.00%	0.00%
Alimentos/agricultura	1%	-1	2	0-3	0.00%	0.00%
Metales, no oro	1%	-1	2	0-3	0.00%	2.70%
<b>Total</b>	<b>100%</b>				100.00%	100.00%

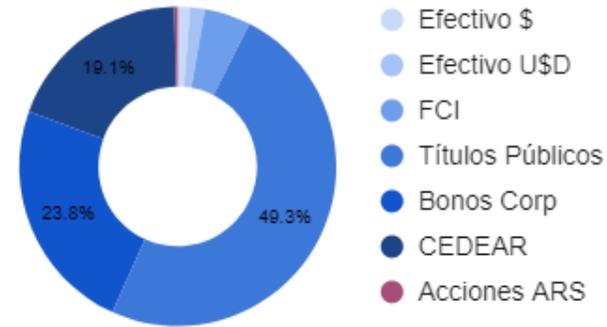
El cliente tiene un perfil de inversor Moderano – Conservador. El riesgo aceptado de la inversión es medio, la rentabilidad consecuente es media y los productos en los que se invierte pueden ser tanto de renta fija como de renta variable y podría incluir algo de futuros, opciones y cryptos pero en muy baja medida. Ante diferentes opciones de rentabilidad y riesgo medio, el cliente siempre elige menor riesgo.

PORTFOLIO LOCAL														
Ticker	Descripción	Instrumento	Moneda Cotizn	Moneda Suby.	Riesgo	Perfil	Industria	Nom/Cptes	Precio Actual	Precio de Compra	% Var. Inicio	Valor Actual USD	Valor Actual ARS	%
Liquidez														7.47%
ARS	Liquidez pesos	Liquidez ARS	ARS	Pesos	Arg		Liquidez	135,894.5	\$ 1.00	\$ 1.00	0.0%	U\$D 1,059.28	\$ 135,894.50	1.26%
USD	Liquidez USD	Liquidez USD	USD	USD	USA	Conserv.	Liquidez	1,247.52	\$ 1.00	\$ 1.00	0.0%	U\$D 1,247.52	\$ 160,044.95	1.49%
ALAHPLA:AR	ALLARIA AHORRO PLUS	Liquidez ARS	ARS	Pesos	Arg	Conserv.	Liquidez	43943.27	\$ 11.56	\$ 11.38	1.6%	U\$D 3,958.09	\$ 507,783.72	4.72%
Renta Fija														73.12%
PARP	PAR 2038 CER + 2,00%	Bonos ARS	ARS	ARS	Arg	Moderado	Deuda Sob.	1300.00	\$ 844.00	\$ 884.00	-4.5%	U\$D 8,552.50	\$ 1,097,200.00	10.19%
TX24	CER 1,5% vto Marzo24	Bonos ARS	ARS	ARS	Arg	Moderado	Deuda Sob.	700.00	\$ 1,026.50	\$ 1,032.50	-0.6%	U\$D 5,600.98	\$ 718,550.00	6.68%
TX23	CER 1,40% Marzo23	Bonos ARS	ARS	ARS	Arg	Moderado	Deuda Sob.	700.00	\$ 1,075.00	\$ 1,072.50	0.2%	U\$D 5,865.62	\$ 752,500.00	6.99%
TX22	CER 1,20% Marzo22	Bonos ARS	ARS	ARS	Arg	Moderado	Deuda Sob.	700.00	\$ 1,126.50	\$ 1,132.00	-0.5%	U\$D 6,146.62	\$ 788,550.00	7.33%
CO26	Córdoba 2026 7,125%	Bonos ARS	ARS	ARS	Arg	Moderado	Deuda Sob.	300.00	\$ 6,500.00	\$ 6,610.00	-1.7%	U\$D 15,199.94	\$ 1,950,000.00	18.12%
RPC2D	IRSA 8.75% 23/3/23	Bonos Corp	USD	USD	Arg	Moderado	Deuda Corp.	200.00	\$ 99.90	\$ 98.00	1.9%	U\$D 19,980.00	\$ 2,563,234.20	23.81%
Renta Variable														19.41%
BCBA:GOLD	Barrick Gold (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	Global	Moderado	Materiales B.	180.00	\$ 3,881.00	\$ 3,615.00	7.4%	U\$D 5,445.32	\$ 698,580.00	6.49%
BCBA:DISN	Disney (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Entretenim.	55.00	\$ 4,258.00	\$ 4,129.00	3.1%	U\$D 1,825.47	\$ 234,190.00	2.18%
BCBA:PFE	Pfizer (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Salud	50.00	\$ 2,423.50	\$ 2,236.00	8.4%	U\$D 944.54	\$ 121,175.00	1.13%
BCBA:AZN	AstraZeneca (CEDAR)	CEDEARs	ARS	USD	UK	Agresivo	Salud	40.00	\$ 3,577.00	\$ 3,380.00	5.8%	U\$D 1,115.29	\$ 143,080.00	1.33%
BCBA:PG	Procter & Gamble (C)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Bns de Cons	70.00	\$ 3,570.00	\$ 3,520.00	1.4%	U\$D 1,947.93	\$ 249,900.00	2.32%
BCBA:HSBC	HSBC (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Finanzas	300.00	\$ 1,342.50	\$ 1,321.00	1.6%	U\$D 3,139.37	\$ 402,750.00	3.74%
BCBA:TXAR	Siderar	Acciones ARS	ARS	ARS	Arg	Agresivo	Industria	1000.00	\$ 39.10	\$ 38.45	1.7%	U\$D 304.78	\$ 39,100.00	0.36%
BCBA:MELI	Mercado Libre (C)	CEDEARs	ARS	USD	EM	Agresivo	Cons. cíclico	3.00	\$ 66,933.50	\$ 67,103.50	-0.3%	U\$D 1,565.21	\$ 200,800.50	1.87%
												<b>U\$D 83,898.46</b>	<b>\$ 10,763,332.87</b>	<b>100.00%</b>
												<b>Var. desde 1 de sep:</b>	<b>7.63%</b>	
												<b>Var. anualizada:</b>	<b>183.20%</b>	
												<b>Ponderación Merval + índice bonos IAMC desde 1 de sep (Bench.):</b>	<b>0.07%</b>	
												Var. Merval =	-4.12%	
												Var. Índice Bonos IAMC =	1.19%	

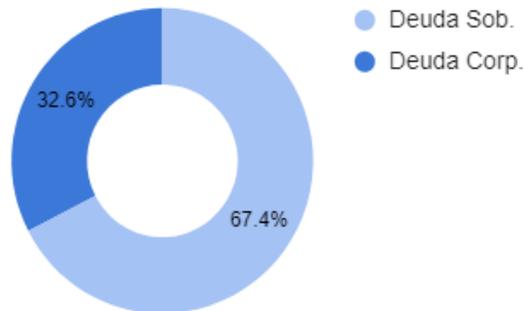
Ponderación por activo



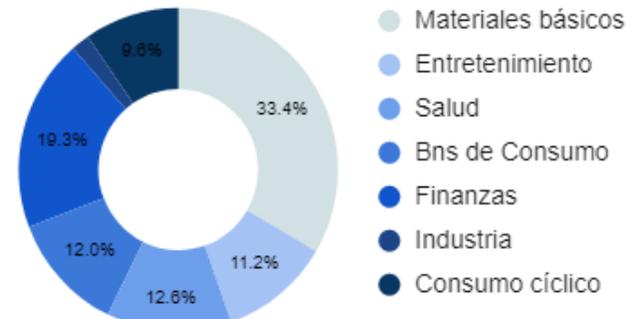
Tenencia por instrumento



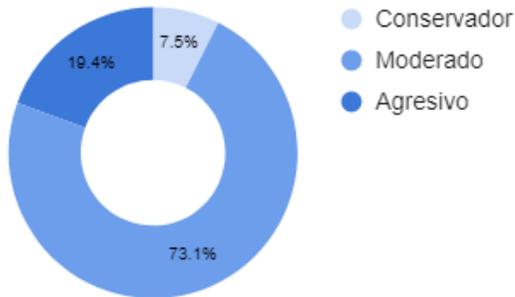
Renta Fija por emisor



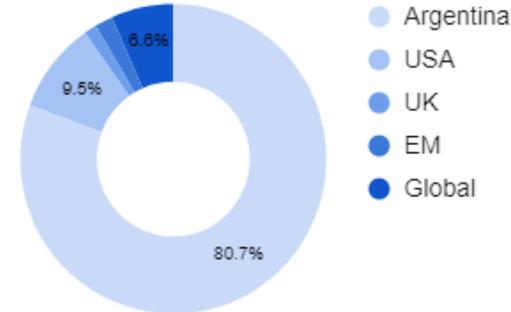
Acciones por sector



Tenencia por riesgo

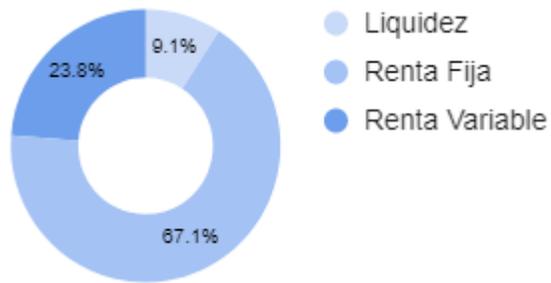


Tenencia según origen de riesgo

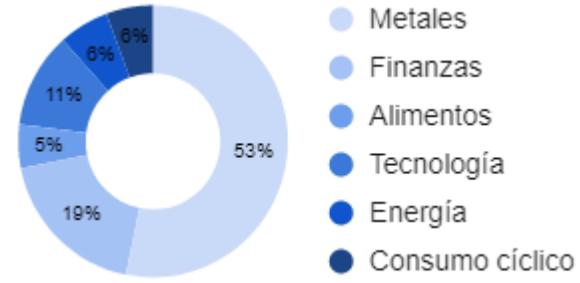


PORTFOLIO GLOBAL														
Ticker	Descripción	Instrumento	Moneda cotiz	Subynte.	Riesgo	Perfil	Industria	Nom/Cptes	Precio fecha de cierre	Precio de Compra	% Var. inicio	Valor Actual USD	Valor actual ARS	% Tenencia
<b>Liquidez</b>														9.14%
USD	Liquidez USD	Efectivo	Liquidez	Efectivo	USA	Conserv.	Liquidez	7,576.31	1	1	0.0%	U\$D 7,576.31	\$ 971,965.37	9.14%
<b>Renta Fija</b>														67.07%
NASDAQ:TLT	iShares 20+ Year T-Bond ETF	Títulos Públicos	USD	Títulos Púb.	USA	Conserv.	Títulos Púb.	45.00	U\$D 164.07	U\$D 163.74	0.2%	U\$D 7,383.15	\$ 947,184.31	8.91%
NYSEARCA:TLH	iShares 10-20 Year T- Bond ETF	Títulos Públicos	USD	Títulos Púb.	USA	Conserv.	Títulos Púb.	45.00	U\$D 166.83	U\$D 166.48	0.2%	U\$D 7,507.35	\$ 963,117.93	9.06%
NASDAQ:SHY	iShares 1-3 Year T-Bond ETF	Títulos Públicos	USD	Títulos Púb.	USA	Conserv.	Títulos Púb.	110.00	U\$D 86.49	U\$D 86.47	0.0%	U\$D 9,513.90	\$ 1,220,538.23	11.48%
NASDAQ:IEI	iShares 3-7 Year T-Bond ETF	Títulos Públicos	USD	Títulos Púb.	USA	Conserv.	Títulos Púb.	130.00	U\$D 133.58	U\$D 133.52	0.0%	U\$D 17,365.40	\$ 2,227,807.17	20.95%
NYSEARCA:LQD	iShares Invest Grade Corp ETF	Bonos Corp.	USD	Bonos Corp.	Global	Moderado	Crédito	60.00	U\$D 135.86	U\$D 135.17	0.5%	U\$D 8,151.60	\$ 1,045,768.76	9.84%
NYSEARCA:HYS	Pimco 0-5 Y HY Corp. ETF	Bonos Corp.	USD	Bonos Corp.	Global	Moderado	Crédito	60.00	U\$D 94.47	U\$D 94.29	0.2%	U\$D 5,668.20	\$ 727,173.38	6.84%
<b>Renta Variable</b>														23.79%
NYSEARCA:GLD	SPDR Gold Trust	ETF	USD	Oro	Global	Agresivo	Metales	45.00	U\$D 183.45	U\$D 183.05	0.2%	U\$D 8,255.25	\$ 1,059,066.02	9.96%
NASDAQ:PPF	iSh. US Pref Stock Idx Fnd ETF	ETF	USD	Acciones	USA	Moderado	Finanzas	100.00	U\$D 36.62	U\$D 36.27	1.0%	U\$D 3,662.00	\$ 469,797.98	4.42%
NYSEARCA:PALL	Ab. Ph. Palladium Shares ETF	ETF	USD	Palladium	Global	Agresivo	Metales	10.00	U\$D 224.00	U\$D 214.12	4.6%	U\$D 2,240.00	\$ 287,369.60	2.70%
NYSE:KO	Coca-Cola Co	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Alimentos	20.00	U\$D 51.05	U\$D 50.00	2.1%	U\$D 1,021.00	\$ 130,984.09	1.23%
NYSE:ROK	Rockwell Automation	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Tecnología	5.00	U\$D 224.77	U\$D 219.37	2.5%	U\$D 1,123.85	\$ 144,178.72	1.36%
NYSE:NEE	NextEra Energy	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Energía	16.00	U\$D 73.93	U\$D 69.23	6.8%	U\$D 1,182.88	\$ 151,751.68	1.43%
NASDAQ:QQQ	Invesco QQQ Trust	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Tecnología	4.00	U\$D 279.06	U\$D 272.34	2.5%	U\$D 1,116.24	\$ 143,202.43	1.35%
NYSE:BABA	Alibaba Group Holding Ltd	Acciones	USD	Acciones	China	Agresivo	Consumo cíclico	4.00	U\$D 277.96	U\$D 271.61	2.3%	U\$D 1,111.84	\$ 142,637.95	1.34%
<b>TOTAL CARTERA</b>												<b>U\$D 82,878.97</b>	<b>\$10,632,543.62</b>	<b>100.00%</b>
										<b>Var. desde 1 de sep:</b>	<b>5.13%</b>			
										<b>Var. anualizada:</b>	<b>123.21%</b>			
										<b>Var. S&amp;P500 desde 1 de sep (Bench.) :</b>	<b>-4.04%</b>			

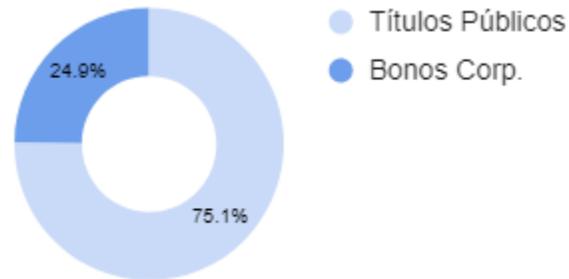
Ponderación por activo



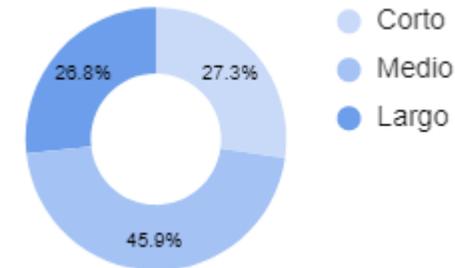
Acciones por sector



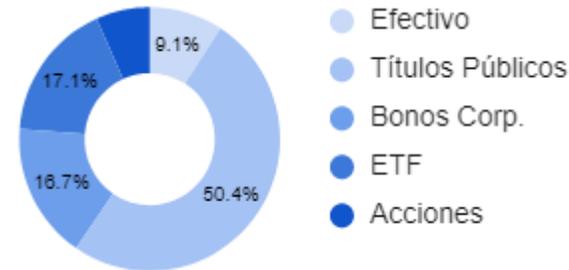
Renta Fija por emisor



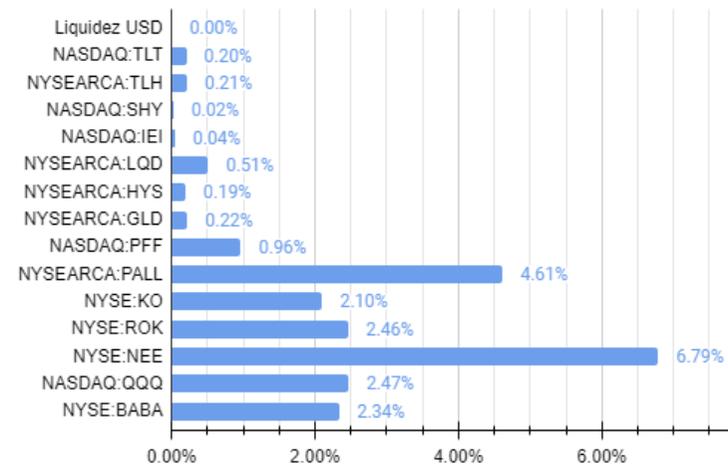
Renta Fija por duration



Tenencia por instrumento



Rendimientos en la quincena



OPERACIONES de cartera local												Fecha de corte			
												15-Sep			
Fecha	Movimiento	Plazo	TICKER	Descripción	Nom/Cpte	Precio	Importe Bruto	Comisión + DDMcdo + IVA	Importe Neto	Disponible en AR\$	Disponible en U\$D	Cotización a fecha corte	Variación d/compra	Inversión a la fecha corte	RESULTADO
1-Sep-20	Apertura									\$10,000,000	U\$D 0.00				
1-Sep-20	Suscripción	Inm.	ALAHPLA:AR	ALLARIA AHORRO PLUS	43943.27	\$ 11.378306	\$ 500,000.00	0.00%	\$ 500,000.00	\$9,500,000	U\$D 0.00	\$11.555437	1.56%		
1-Sep-20	Compra	24hs	S30S0	LEDES a Desc. Vto 30/9 (parking)	25000.00	\$ 98.35	\$ 2,458,750.00	0.73%	\$ 2,440,885.19	\$7,541,250	U\$D 0.00	\$99.23	0.89%	\$2,480,750	\$22,000
2-Sep-20	Compra	48hs	PARP	PAR 2038 CER + 2,00%	1300.00	\$ 884.00	\$ 1,149,200.00	0.60%	\$ 1,142,304.11	\$6,392,050	U\$D 0.00	\$844.00	-4.52%	\$1,097,200	-\$52,000
2-Sep-20	Compra	48hs	TX24	CER 1,5% vto Marzo2024	700.00	\$ 1,032.50	\$ 722,750.00	0.60%	\$ 718,413.07	\$5,669,300	U\$D 0.00	\$1,026.50	-0.58%	\$718,550	-\$4,200
2-Sep-20	Compra	48hs	TX23	CER 1,40% Marzo 2023	700.00	\$ 1,072.50	\$ 750,750.00	0.60%	\$ 746,245.05	\$4,918,550	U\$D 0.00	\$1,075.00	0.23%	\$752,500	\$1,750
2-Sep-20	Compra	48hs	TX22	CER 1,20% Marzo 2022	700.00	\$ 1,132.00	\$ 792,400.00	0.60%	\$ 787,645.12	\$4,126,150	U\$D 0.00	\$1,126.50	-0.49%	\$788,550	-\$3,850
3-Sep-20	Compra	48hs	BCBA:GOLD	Barrick Gold (CEDEAR)	180.00	\$ 3,615.00	\$ 650,700.00	0.73%	\$ 645,972.14	\$3,475,450	U\$D 0.00	\$ 3,881.00	7.36%	\$698,580	\$47,880
3-Sep-20	Compra	48hs	BCBA:DISN	Disney (CEDEAR)	55.00	\$ 4,129.00	\$ 227,095.00	0.73%	\$ 225,444.97	\$3,248,355	U\$D 0.00	\$ 4,258.00	3.12%	\$234,190	\$7,095
3-Sep-20	Compra	48hs	BCBA:PFE	Pfizer (CEDEAR)	50.00	\$ 2,236.00	\$ 111,800.00	0.73%	\$ 110,987.68	\$3,136,555	U\$D 0.00	\$ 2,423.50	8.39%	\$121,175	\$9,375
3-Sep-20	Compra	48hs	BCBA:AZN	AstraZeneca (CEDEAR)	40.00	\$ 3,380.00	\$ 135,200.00	0.73%	\$ 134,218.45	\$3,001,355	U\$D 0.00	\$ 3,577.00	5.83%	\$143,080	\$7,880
7-Sep-20	Venta	24hs	S3S0D	LEDES a Desc. Vto 30/9 (parking)	25000.00	U\$D 0.84	U\$D 21,000.00	0.60%	U\$D 20,873.99	\$3,001,355	U\$D 20,873.99	U\$D 0.84	0.00%	U\$D 21,000.00	\$0
7-Sep-20	Compra	48hs	BCBA:PG	Procter & Gamble (CEDEAR)	70.00	\$ 3,520.00	\$ 246,400.00	0.73%	\$ 244,609.70	\$2,754,955	U\$D 20,847.52	\$ 3,570.00	1.42%	\$249,900	\$3,500
8-Sep-20	Compra	48hs	CO26	Córdoba 2026 USD 7,125%	300.00	\$ 6,610.00	\$ 1,983,000.00	0.60%	\$ 1,971,100.81	\$771,955	U\$D 20,847.52	\$6,500.00	-1.66%	\$1,950,000	-\$33,000
9-Sep-20	Compra	48hs	RPC2D	IRSA CL2 USD 8.75% 23/3/23	200.00	U\$D 98.00	U\$D 19,600.00	0.73%	U\$D 19,457.69	\$771,955	U\$D 1,247.52	U\$D 99.90	1.94%	U\$D 19,980.00	\$380
9-Sep-20	Compra	48hs	BCBA:HSBC	HSBC (CEDEAR)	300.00	\$ 1,321.00	\$ 396,300.00	0.73%	\$ 393,420.56	\$375,655	U\$D 1,247.52	\$ 1,342.50	1.63%	\$402,750	\$6,450
9-Sep-20	Compra	48hs	BCBA:TXAR	Siderar	1000.00	\$ 38.45	\$ 38,450.00	0.73%	\$ 38,170.63	\$337,205	U\$D 1,247.52	\$ 39.10	1.69%	\$39,100	\$650
9-Sep-20	Compra	48hs	BCBA:MELI	Mercado Libre (CEDEAR)	3.00	\$ 67,103.50	\$ 201,310.50	0.73%	\$ 199,847.82	\$135,895	U\$D 1,247.52	\$ 66,933.50	-0.25%	\$200,801	-\$510

OPERACIONES de cartera global											Fecha de corte				
												15-Sep-20			
Fecha	Mov	TICKER	Descripción	Nom/ Cpte	Precio	Importe Bruto	Comisión + DDMcdo + IVA	Importe Neto	Disponible en AR\$	Disponible en U\$D	Cotización a fecha corte	Variación d/compra	Inversión a la fecha corte	RESULTADO	
1-Sep-20	Apertura								\$10,000,000	U\$D 0.00					
1-Sep-20	Compra	S30S0	LEDES a Desc. Vto 30/9 (parking)	101574.40	\$ 98.45	\$ 10,000,000.00	0.50%	\$ 9,950,000.00	\$0	U\$D 0.00	\$99.23	0.79%	\$10,079,228	\$79,228	
7-Sep-20	Venta	S30SC	LEDES a Desc. Vto 30/9 cable	101574.40	U\$D 0.78	U\$D 79,228.03	0.50%	U\$D 78,831.89	\$0	U\$D 78,831.89	\$0.78	0.00%	\$79,228	\$0	
8-Sep-20	Compra	NASDAQ:TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	45.00	U\$D 163.74	U\$D 7,368.30	0.15%	U\$D 7,357.25	\$0	U\$D 71,463.59	\$ 164.07	0%	\$7,383	\$26	
8-Sep-20	Compra	NYSEARCA:TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	45.00	U\$D 166.48	U\$D 7,491.60	0.15%	U\$D 7,480.36	\$0	U\$D 63,971.99	\$ 166.83	0%	\$7,507	\$27	
8-Sep-20	Compra	NASDAQ:SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	110.00	U\$D 86.47	U\$D 9,511.70	0.15%	U\$D 9,497.43	\$0	U\$D 54,460.29	\$ 86.49	0%	\$9,514	\$16	
8-Sep-20	Compra	NASDAQ:IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	130.00	U\$D 133.52	U\$D 17,357.60	0.15%	U\$D 17,331.56	\$0	U\$D 37,102.69	\$ 133.58	0%	\$17,365	\$34	
9-Sep-20	Compra	NYSEARCA:GLD	SPDR Gold Trust	45.00	U\$D 183.05	U\$D 8,237.25	0.40%	U\$D 8,204.30	\$0	U\$D 28,865.44	\$ 183.45	0%	\$8,255	\$51	
9-Sep-20	Compra	NASDAQ:PFF	iShares S&P US Pref Stock Idx Fnd ETF	100.00	U\$D 36.27	U\$D 3,627.00	0.46%	U\$D 3,610.32	\$0	U\$D 33,475.69	\$ 36.62	1%	\$3,662	\$52	
9-Sep-20	Compra	NYSEARCA:LQD	iShares IBoxx Invest Grade Corp ETF	60.00	U\$D 135.17	U\$D 8,110.20	0.50%	U\$D 8,069.65	\$0	U\$D 20,755.24	\$ 135.86	1%	\$8,152	\$82	
10-Sep-20	Compra	NYSEARCA:HYS	Pimco 0-5 Year HY Corp. Bond ETF	60.00	U\$D 94.29	U\$D 5,657.40	0.56%	U\$D 5,625.72	\$0	U\$D 15,097.84	\$ 94.47	0%	\$5,668	\$42	
10-Sep-20	Compra	NYSEARCA:PALL	Aberdeen Physical Palladium Shares ETF	10.00	U\$D 214.12	U\$D 2,141.20	0.60%	U\$D 2,128.35	\$0	U\$D 12,956.64	\$ 224.00	5%	\$2,240	\$112	
10-Sep-20	Compra	NYSE:KO	Coca-Cola Co	20.00	U\$D 50.00	U\$D 1,000.00	0.50%	U\$D 995.00	\$0	U\$D 11,956.64	\$ 51.05	2%	\$1,021	\$26	
10-Sep-20	Compra	NYSE:ROK	Rockwell Automation	5.00	U\$D 219.37	U\$D 1,096.85	0.50%	U\$D 1,091.37	\$0	U\$D 10,859.79	\$ 224.77	2%	\$1,124	\$32	
10-Sep-20	Compra	NYSE:NEE	NextEra Energy	16.00	U\$D 69.23	U\$D 1,107.68	0.50%	U\$D 1,102.14	\$0	U\$D 9,752.11	\$ 73.93	7%	\$1,183	\$81	
10-Sep-20	Compra	NASDAQ:QQQ	Invesco QQQ Trust	4.00	U\$D 272.34	U\$D 1,089.36	0.20%	U\$D 1,087.18	\$0	U\$D 8,662.75	\$ 279.06	2%	\$1,116	\$29	
11-Sep-20	Compra	NYSE:BABA	Alibaba Group Holding Ltd	4.00	U\$D 271.61	U\$D 1,086.44	0.50%	U\$D 1,081.01	\$0	U\$D 7,576.31	\$ 277.96	2%	\$1,112	\$31	
										\$ 7,576.31					

## Estrategia y decisiones

Fecha	Movimiento	Instrumento	Estrategia	Supuestos
<b>ESTRATEGIA Y DECISIONES de cartera local</b>				
<i>Quincena del 1 al 15 de septiembre</i>				
1-Sep-20	Suscripción	ALLARIA AHORRO PLUS CLASE A	Preservación de capital, manteniendo un alto nivel de liquidez en el corto plazo	Al invertir en letras del tesoro a descuento y obligaciones negociables puede superar el rendimiento de la tasa Badlar Privada
1-Sep-20	Compra	LEDES a Desc. Vto 30/9 (parking)	Dolarizar parte de la cartera para acceso a valores negociables en dicha moneda y cobertura de la devaluación del peso	El Ministerio de Economía de la Argentina mantiene una política de restricción de flujo de capital, compra de dólares y ajuste flotante del tipo de cambio.
2-Sep-20	Compra	PAR 2038 CER + 2,00%	Cubrir el plano largo de la curva de bonos soberanos en pesos.	El canje de deuda alcanzó un nivel de adhesión del 99% la semana anterior. Este bono presenta TIR del 8,36% y paridad del 62%. El monto de capital en circulación será ajustado por inflación utilizando el coeficiente de estabilización y referencia (CER) referido en el artículo 4º del decreto 214/02, informado por el Banco Central de la República
2-Sep-20	Compra	CER 1,5% vto Marzo2024	Cubrir el mediano plazo de la curva de bonos del tesoro	El Gobierno parece decidido a devaluar por debajo del ritmo de inflación. De todas maneras se esperan más emisiones en pesos para completar la curva para los años 25, 26 y 27, aprovechando la liquidez de pesos que hay en Argentina
2-Sep-20	Compra	CER 1,40% Marzo 2023	Cubrir el corto plazo de la curva de bonos del tesoro	El Gobierno parece decidido a devaluar por debajo del ritmo de inflación
2-Sep-20	Compra	CER 1,20% Marzo 2022	Cubrir el corto plazo de la curva de bonos del tesoro	El Gobierno parece decidido a devaluar por debajo del ritmo de inflación
3-Sep-20	Compra	Barrick Gold (CEDEAR)	Tenencia de Oro en cartera para reserva de valor confiable a nivel internacional	El Oro es la reserva de valor y garantía más elegida por lo inversores a nivel global
3-Sep-20	Compra	Disney (CEDEAR)	Inversión agresiva en renta variable de país central de corto plazo y en rubro entretenimientos particularmente en una plataforma muy esperada en el contexto de la pandemia	Anuncio de lanzamiento de plataforma Disney+ para el mes de noviembre dirigido a países de la región.
3-Sep-20	Compra	Pfizer (CEDEAR)	Inversión agresiva en renta variable de país central de corto plazo y en base a las buenas expectativas relacionadas con el desarrollo de la vacuna contra covid	Anuncio de desarrollo de etapa 3 de desarrollo de vacuna contra el covid19

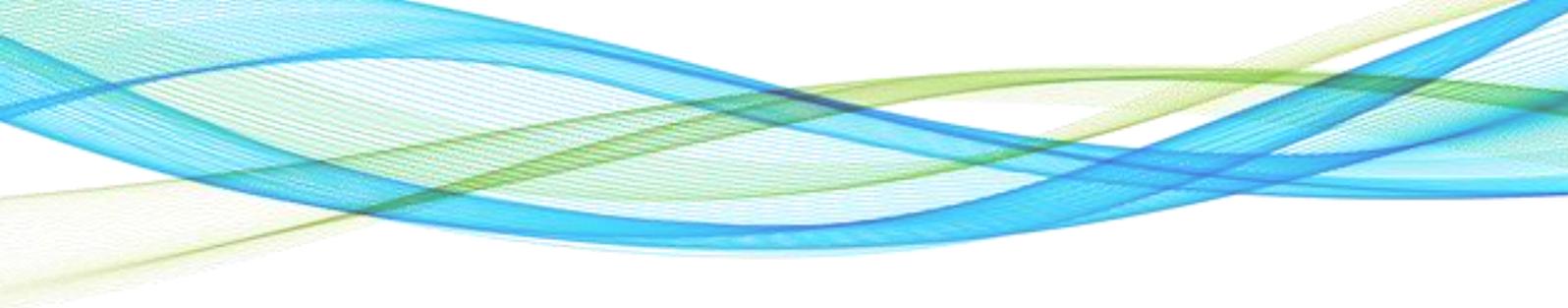
3-Sep-20	Compra	AstraZeneca (CEDEAR)	Inversión agresiva y diversificada en renta variable de país central de corto plazo y en base a las buenas expectativas relacionadas con el desarrollo de la vacuna contra covid	Anuncio de avances en desarrollo de vacuna contra covid-19 en conjunto con Universidad de Oxford
7-Sep-20	Venta	LEDES a Desc. Vto 30/9 (parking)	Dolarizar parte de la cartera para acceso a valores negociables en dicha moneda y cobertura de la devaluación del peso	Tipo de cambio resultante de la operación = \$117
7-Sep-20	Compra	Procter & Gamble (CEDEAR)	Invertir en empresa grande y sólida de Bienes de Consumo masivo para atravesar momento de VIX alto. Para mantener, al menos hasta ver oportunidad de compra en tecnológicas y sumar alguna.	Las tecnológicas en el NASDAQ lideran la euforia, sin embargo la volatilidad (VIX) obliga a ser cautos. PG tiene bajo beta respecto de S&P500
8-Sep-20	Compra	Córdoba 2026 USD 7,125%	Bonos provinciales de mediano plazo en jurisdicción de fundamentos sólidos.	Cordoba con alto superavit operativo de 12,6% de los ingresos y bajo endeudamiento, del 26% de los ingresos totales anuales.
9-Sep-20	Compra	IRSA CL2 USD 8.75% 23/3/23	ON de empresa sólida de mercado local, pero en dólares para cobertura de posibles episodios devaluatorios. Con Rendimiento del 8,75%	Emite Irsa, en Dolar MEP USD1000. Amortiza íntegro al vencimiento 23/03/2023
9-Sep-20	Compra	HSBC (CEDEAR)	Tenencia de acciones preferidas para mantenimiento	Beta de la Especie Vs. Índice Merval (últimos 2 meses): 0,44
9-Sep-20	Compra	Siderar	Empezar a adquirir renta variable de bajo beta respecto del merval en pesos para inversión de largo plazo. Comprar y mantener.	El mercado de renta variable local está en baja generalizada, desde inicios de la semana anterior. Sin embargo, TXAR muestra bajo beta respecto del movimiento del merval y a diferencia de otras empresas ya muestra oportunidad de compra
9-Sep-20	Compra	Mercado Libre (CEDEAR)	Empresa de fundamentos sólidos en región emergente, de bajo beta.	Cuenta con operaciones en Arg., así como en Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Guatemala, México, Panamá, Perú, Portugal, República Dominicana, Uruguay, Honduras y Venezuela. También posee MercadoPago, una plataforma de cobro a los vendedores. Beta: 0,34

ESTRATEGIA Y DECISIONES de cartera global					
Fecha	Movimiento	Ticker	Instrumento	Estrategia	Supuestos
<i>Quincena del 1 al 15 de septiembre</i>					
1-al 7/SEP	Compra / Venta	S30SC	LEDES a Desc. Vto 30/9 (parking)	Compra de Ledes en pesos y venta cable para dolarizar cartera y girar a cuenta en el exterior. Incluye 5 días de parking acorde a normativa del BCRA.	La normativa Argentina que mantiene restringida la compra de dólares hace que sólo sea posible el fondeo de cuenta del exterior mediante dólar cable.
8-Sep-20	Compra	NASDAQ:TLT	iShares 20+ Year Treasury	Cubrir el plano largo de la curva de deuda soberada en dólares de EEUU	Este ETF puede ofrecer retornos atractivos gracias a una larga duration producto de mayor exposición a riesgo de tasa de interés.

			Bond ETF		20 Year Treasury Rate=1.22%
8-Sep-20	Compra	NYSEARCA:TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	Cubrir el plano largo de la curva de deuda soberada en dólares de EEUU	Este ETF puede ofrecer retornos gracias a una duration de bonos del tesoro de largo plazo producto de mayor exposición a riesgo de tasa de interés. 10 Year Treasury Rate=0.69%
8-Sep-20	Compra	NASDAQ:SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Cubrir el corto plazo de la curva de deuda soberada en dólares de EEUU	Este ETF permite exponerse a la parte corta de la curva de maturity menor a 3 años. Como está menos impactado por el riesgo de crédito y de tasa de interés, ofrece menores retornos. Es bueno para tener en momentos de alta volatilidad pero no provee rendimientos interesantes. 1 Year Treasury Rate= 0.15% Volatilidad de 200 días=0.30% Beta=-0.04
8-Sep-20	Compra	NASDAQ:IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	Cubrir el mediano plazo de la curva de deuda soberana en dólares de EEUU	Provee bajo riesgo de tasa de interés pero con retornos un poco más altos que los bonos de corto plazo del SHY. IEI puede ser una buena herramienta para exposición en renta fija teniendo en cuenta los costos de operación. 3 Year Treasury Rate=0.17%
9-Sep-20	Compra	NYSEARCA:GLD	SPDR Gold Trust	Tenencia de oro para largo plazo como cobertura de devaluaciones producto de la inyección de liquidez por parte de los gobiernos como medida mantener activa las economías.	El oro puede ser una buen estrategia frente a la turbulencia de cara a las elecciones en EEUU y el impacto global de la pandemia. Year-to-date, el GLD aumentó 29%, esta actitud bullish con el oro puede estar basa en la preferencia de los inversores por esta inversión frente a la devaluación de la moneda y fuertes estímulos fiscales que están llevando adelante numerosos gobiernos. El US Dollar Index a descendido un 4% YTD
9-Sep-20	Compra	NASDAQ:PFF	iShares S&P US Pref Stock Idx Fnd ETF	Invertir en acciones preferentes para obtener mejores rendimientos que renta fija pero con menor exposición a riesgo y además incluir dividendos y reinversión de los mimos.	Este Fondo sigue los resultados del <i>ICE Exchange-Listed Preferred &amp; Hybrid Securities Index</i> , el cual mide la performance de un grupo de acciones preferentes y convertibles listadas en el NYSE y en NASDAQ. Las acciones preferentes pagan buenos dividendos pero no se aprecian como otras. Debido a ello, las acciones preferentes para aquello que buscan impulsar rendimientos a bajo riesgo. PFF invierte principalmente en sector financiero. Year to Date Return=3.57% 1 Year Return= 6.24%
9-Sep-20	Compra	NYSEARCA:LQD	iShares IBoxx Invest Grade Corp ETF	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Exposición a un abanico diverso de bonos corporativos investment grade.</li> <li>- Acceso a más de mil bonos corporativos en una sola herramienta financiera.</li> <li>- Buscar estabilidad de los ingresos.</li> </ul>	El ETF NYSE:LQD ofrece exposición a una amplia variedad de bonos corporativos investment grade en Estados Unidos. Su vencimiento medio ponderado es de 13,61 años. Las cinco principales empresas del LQD son Bank of America (NYSE:BAC), JPMorgan Chase (NYSE:NYSE:JPM), Wells Fargo & Company (NYSE:NYSE:WFC), AT&T (NYSE:T) y Comcast (NASDAQ:NASDAQ:CMCSA).

					Los principales sectores son el Bancario (24,44%), Consumo No Cíclico (18,63%), Comunicaciones (12,21%), Tecnología (10,87%) y Energía (8,34%). Total Return en 2019 = 17.13% Total Return YTD = 7.45%
10-Sep-20	Compra	NYSEARCA:HYS	Pimco 0-5 Year HY Corp. Bond ETF	- Exposición a un abanico diverso de bonos corporativos High Yield. - Acceso a más de mil bonos corporativos en una sola herramienta financiera. - Posición más agresiva y atada al mercado (beta)	ETF de Bonos corporativos High Yield de corto plazo de países centrales. Principales sectores son Industrial 74.93%, Finanzas 20.98% y Utility 2.37%. YTD Return= -0.15% Performance 1 año= 1.42% Beta= 1.05
10-Sep-20	Compra	NYSEARCA:PALL	Aberdeen Physical Palladium Shares ETF	Posición reducida en un metal alternativo de alta volatilidad y por lo tanto una herramienta de inversión altamente agresiva. Tenencia de corto plazo	El ETF refleja el precio del paladio físico y está respaldado por el material físico localizado en Londres y Zurich. Performance YTD= 26.47% Performance de 1 año= 41.06% Beta= 1
10-Sep-20	Compra	NYSE:KO	Coca-Cola Co	Inversión en acciones de empresa grande y sólida en una industria con poca volatilidad relacionada al impacto de la pandemia y con bajo beta. En industria de alimentos para garantizar la permanencia de la demanda de sus productos. Tenencia de largo plazo	Sus productos se venden en más de 200 países: Europa, Medio Oriente, Africa, America Latina, Norte America y Asia pacífico. Fabrica bebida y jarabes concentrados. Es propietaria o posee licencias de más de 500 marcas. P/E= 27,91 EPS=1.93 Price/Book= 10.61 EBITDA= 12B ROE= 44.66% Beta= 0
10-Sep-20	Compra	NYSE:ROK	Rockwell Automation	Posición reducida en acción de peril inversor agresivo. Por tratarse de una empresa de economía del conocimiento y soluciones industriales podría verse muy beneficiada en casos de estímulos fiscales aprobados en el Congreso, incluso independientemente de quién gane la elección. ROK superó las expectativas en términos de beneficios e ingresos en los resultados presentados en los últimos 4 trimestres seguidos. La próxima presentación de informes es el 10 de noviembre y la empresa viene con números sólidos.	Provee soluciones de automatización, control e información industrial. La empresa opera en varios segmentos: hardware, software, componentes de comunicación integrados de control de los procesos industriales, plataformas de control y monitoreo de producción, tiempos, consumo de energía, seguridad y stock. Price/Earnings= 28.45 Price/Book= 27.06 Total Debt to Capital= 59.45 EBITDA= \$1.4B (el promedio de la industria acorde a CNBC es \$389.6M)
10-Sep-20	Compra	NYSE:NEE	NextEra Energy	Posición en empresa estadounidense proveedora de energía renovable. sus principales clientes son los	Compañía de energía eléctrica generadora de energías renovables eólica y solar. NEE también es dueña y operadora de la generación, transmisión y

				servicios públicos tradiciones cuya demanda no se espera que baje, pero además, en el último tiempo instaló parques eólicos y solares para grandes corporaciones que de a poco demandan cada vez más las energías verdes. Si la tendencia global hacia las energías limpias continúa generalizándose, esta empresa ya está muy bien posicionada para abastecer la demanda nacional y expandirse rápidamente. En lo que va del año, sus acciones de valorizaron un 16,14% al 1 de septiembre y un 52,5% desde el mínimo de mediados de marzo. Tenencia de largo plazo	distribución y tiene inversiones en activos de infraestructura gasífera. Price/Earnings= 37.99 Price/Book= 3.91 Total Debt to Capital= 47.33 EBITDA= \$9.6B (la media del mercado es \$2.2B)
10-Sep-20	Compra	NASDAQ:QQQ	Invesco QQQ Trust	Inversión reducida en Fondo principalmente de tecnológicas del Nasdaq-100 Index que son las empresas que están impulsando el mercado desde la recuperación de la pandemia. Tenencia de corto plazo	Principales tenencias: Apple Inc 13.53%, Microsoft Corp 10.87%, Amazon.com Inc 10.77%, Facebook Inc 4.30%, Tesla Inc 3.48%. Beta= 1.05 Desviación estándar= +1.16 Price/Earnings= 39.5 Price/Book= 8.17 YTD Return= 36.46%
11-Sep-20	Compra	NYSE:BABA	Alibaba Group Holding Ltd	Inversión reducida en empresa tecnológica y logística de China. Inversor agresivo. Tenencia de mediano plazo.	Alibaba provee tecnología de infraestructura y marketing para comercios, marcas y otros negocios para conectarse con consumidores y usuarios. La Compañía opera cuatro segmentos de negocios: Segmento Core Commerce (China retail, China wholesale, International retail, International wholesale, Cainiao logistics services). El segmento Cloud Computing (complete suite of cloud services, database, storage, network, big data analytics). El segmento Medios Digitales y Entretenimiento. Y el segmento Innovación que desarrolla nuevos servicios y productos. Beta= 1.09 P/E= 28.48 Price/Book= 5.5307 1 Year Return= 41.75% EBITDA= 23,416.99



# ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

## *2° QUINCENA*

Fecha de corte:  
1 de octubre del 2020

Perfil del Cliente: Moderado – Conservador

## COYUNTURA GLOBAL

- **Covid-19**

Cumpliendo 9 meses en occidente, la pandemia alcanzó un millón de fallecidos en todo el mundo y a golpeado gravemente la economía mundial. Este número no se trata de un techo, siguen aumentando los casos y ya casi hay 5000 muertes por día. Europa por su parte está recibiendo la segunda ola y Estados Unidos no está exento de también poder experimentarla, con la gravedad de tener ya registradas más de 200.000 muertes.

- **La FED**

La quincena pasada esperábamos anuncios de la FED para el 16 de septiembre. Efectivamente anunció que espera una inflación del 2% recién para 2023 y que por el momento mantendrá las tasas cercanas al 0%, puesto que, si bien la recuperación fue rápida, el nivel de actividad económica se encuentra considerablemente por debajo del nivel pre pandemia. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) indicó en su informe que la inflación se encuentra deprimida producto de la reducida demanda y caída de los precios del petróleo.

Por otra parte, el mercado está expectante al diálogo entre republicanos y demócratas en el Congreso en torno a un posible acuerdo de paquete de medidas.

Medidas de otros bancos centrales: El Banco de Japón sostiene el tipo de interés en -0,10%, cumpliendo con las expectativas del mercado; y el Banco de Inglaterra sostiene la tasa en el 0,10% sin cambios.

- **Debate Trump-Biden**

La noche del 29 de septiembre Donald Trump y Joe Biden se encontraron para el debate de cara a las elecciones presidenciales del 3 de noviembre. Los medios caracterizaron el evento como un bochornoso, un pobre espectáculo, carente de contenido, entre otros. Lo cierto es que poco debate hubo entorno a medidas de política pública concretas ni nuevos aportes al electorado o mensajes a la población en general. Sigue primando lo que indican las encuestas, faltando cinco semanas para la elección, Biden figura como el favorito con alrededor de 10 puntos sobre Trump.

- **BCE**

Christine Lagarde emitió un discurso en el cual anunció la intención de aumentar los estímulos monetarios y fiscales, consideró que esos apoyos siguen siendo necesarios para que la recuperación continúe y se fortalezca ante los impactos por la pandemia. Estos estímulos pueden afectar positivamente los papeles de empresas europeas y al dólar con respecto al euro.

- **Oro**

El oro abre la segunda quincena de septiembre con importantes bajas con un descenso del 4% entre el 16 y el 18 de septiembre. La media móvil de 12 se aproxima a la MA de 50 y puede indicar que vaya a cruzarla de arriba hacia abajo, marcando un cambio de tendencia.

- **China**

Luego del mínimo alcanzado en abril, donde el índice de Beneficio Industrial Interanual chino indicó una caída del 34%, la recuperación ha sido muy acelerada alcanzando un beneficio positivo del 19% dos meses seguidos, en agosto y septiembre. Si bien algunos rebotes y las tensiones comerciales con EEUU golpean negativamente las previsiones de crecimiento económico, el Banco Central comunicó su intención de avanzar en medidas para estímulos fiscales.

## ANÁLISIS DE COYUNTURA LOCAL

- **Mercado de cambio**

Se tomaron medidas frente a la caída de reservas y alta demanda de dólares. A la compra de dólar para ahorro, que además de contar con un cupo tiene asignado el impuesto PAIS, se agregó un impuesto del 35% como retención al impuesto a las ganancias. Además, los consumos en dólares realizados con tarjeta de crédito computarán como parte del cupo mensual de 200 USD. Por otro lado, el BCRA exigirá a empresas que tengan vencimientos por más de 1 millón de USD por mes desde octubre 2020 hasta marzo 2021, la presentación de un plan de reestructuración de dicha deuda que incluya 2 años de refinanciación del 60% del capital como base. Finalmente, la CNV dispuso la anulación del parking para la compra de títulos de deuda en dólares para luego venderlos en pesos en un intento de movilizar la oferta y reducir la brecha.

- **Renta Fija Local**

Los Bonos bajo ley nacional y extranjera producto de la reestructuración empezaron a cotizar con mayor normalidad. Ante la imposibilidad de reducir la brecha entre las distintas cotizaciones los bonos cayeron en sus precios empujando el riesgo país al lanza, el cual alcanzó los 1250 puntos. De la mano de esta situación, los rendimientos de los bonos en dólares también subieron, incluso en porcentajes superiores a los previos a la reestructuración de la deuda. Esto preocupa a los mercados puesto que indica que la renegociación no logró discipar las expectativas de default.

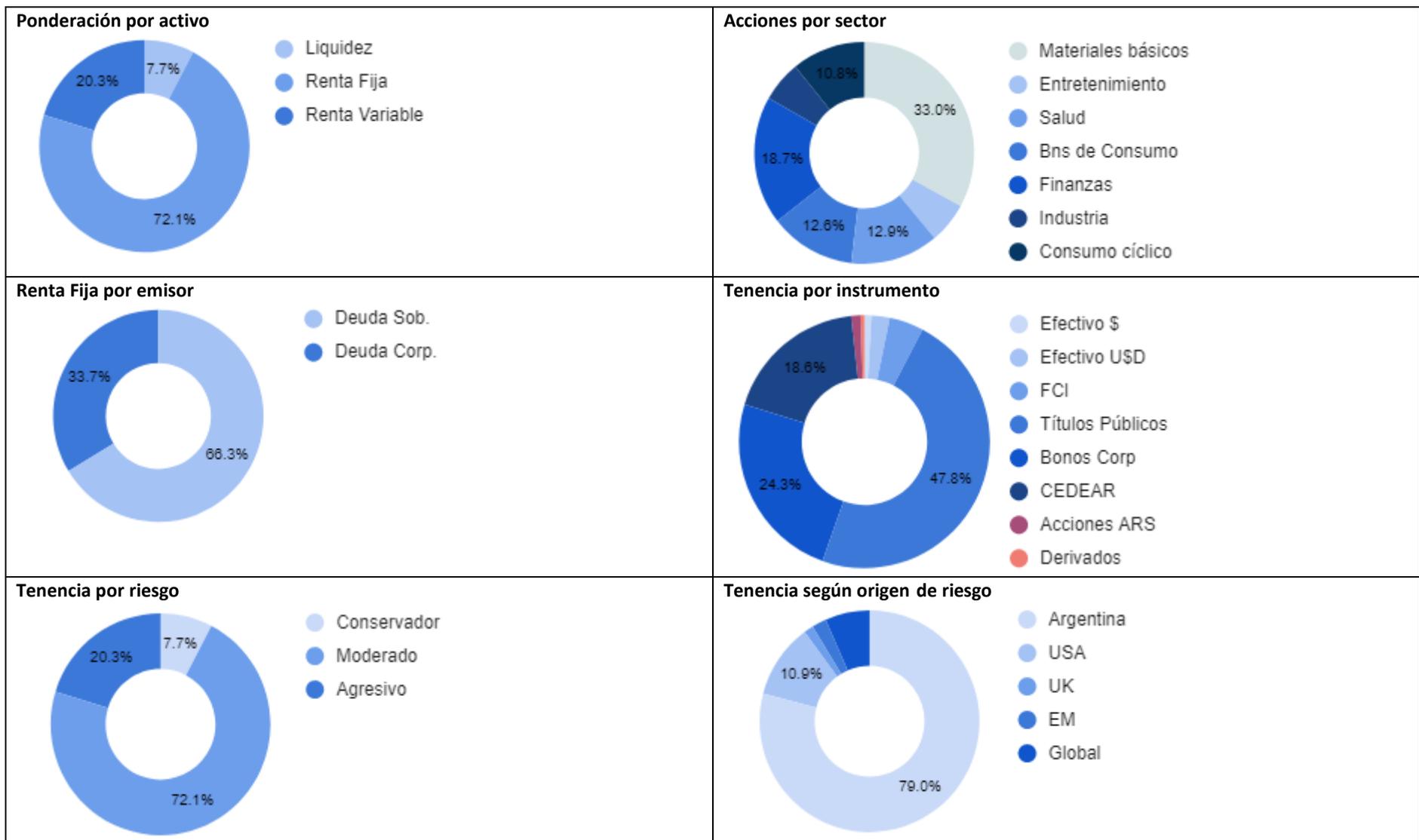
- **Presupuesto Nacional**

El mismo prevee un crecimiento del 5,5% luego de una caída del 12% para el corriente año, inflación del 29%, tipo de cambio oficial de \$102 y un déficit primerio del 4,5%. El Gobierno indicó que las estimaciones no contemplan los gastos por covid19, así el plan muestra políticas de orientación social e impulso de la demanda. Una de ls principales críticas de los analistas tiene que ver con la inflción puesto que se considera que la expectativa del 32% para diciembre del 2020 será superada.

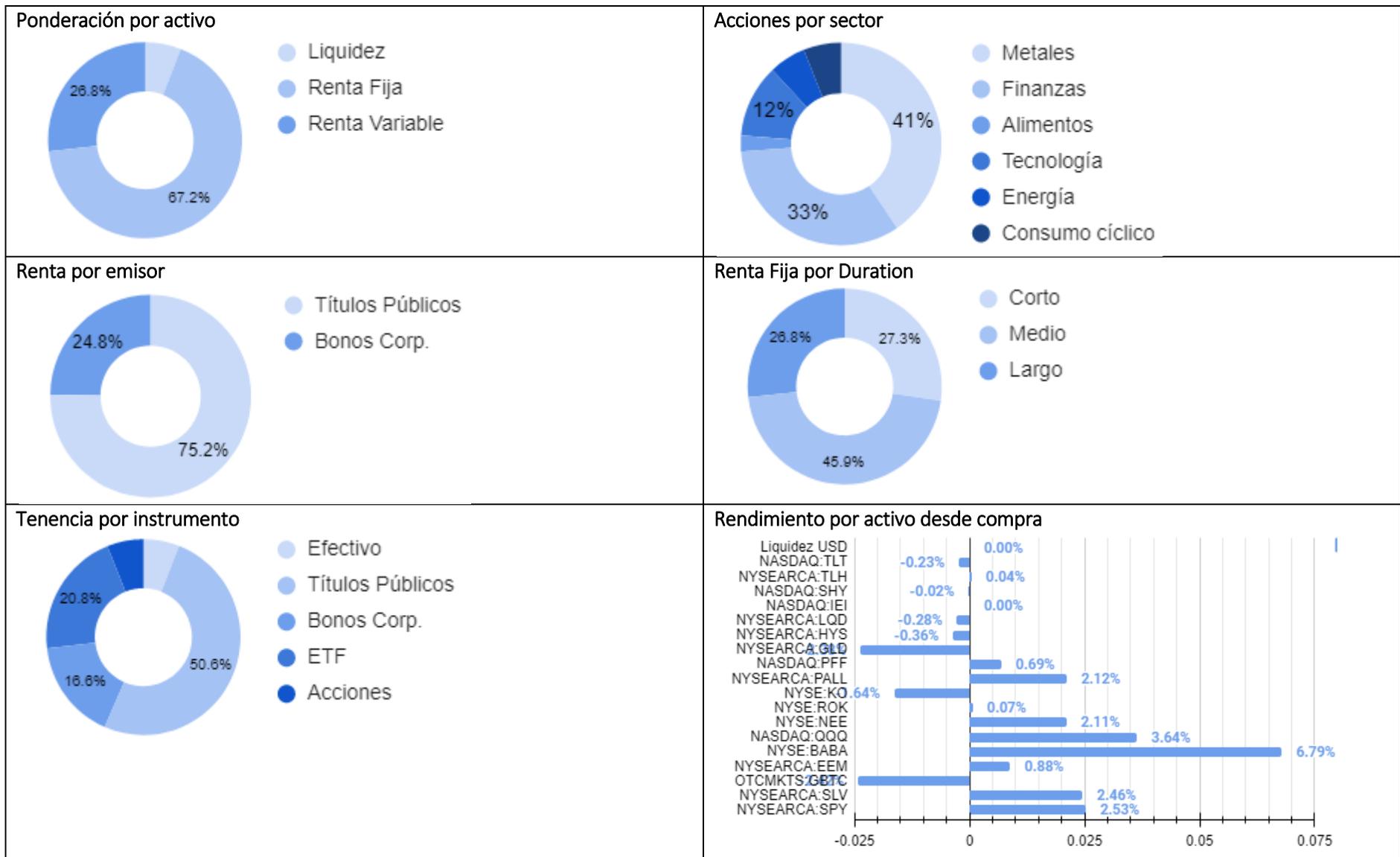
## ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA

PERFIL MEDIO	Asig. Estratégica	Variación negativa	Variación Positiva	Rango táctico	Posición 1/OCT LOCAL	Posición 1/OCT GLOBAL
<b>Liquidez</b>	<b>5%</b>	-2	10	3-15	<b>7.66%</b>	<b>5.99%</b>
<b>Oro</b>	<b>5%</b>	-2	5	3-10	6.50%	5.41%
<b>Renta Fija</b>	<b>75%</b>	-10	10	65-85	<b>72.09%</b>	<b>67.18%</b>
Soberanos Cortos	15%	-5	5	10-20	13.44%	11.52%
Soberanos Medios	25%	-5	5	20-30	24.96%	21.04%
Soberanos Largos	15%	-5	5	10-20	9.38%	17.99%
Corporativos	20%	-5	5	15-25	24.31%	16.63%
<b>Acciones preferidas</b>	<b>5%</b>	-2	2	3-7	<b>3.69%</b>	<b>6.64%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>7%</b>	-5	3	2-10	<b>10.06%</b>	<b>10.79%</b>
Países Centrales Desarrollados	5%	-2	2	3-7	6.23%	6.71%
Países Emergentes	2%	-2	2	0-4	3.31%	3.02%
Derivados/Crypto	0%	0	2	0-2	0.52%	1.05%
<b>Commodities</b>	<b>3%</b>	-2	2	1-5	<b>0.00%</b>	<b>3.99%</b>
Petróleo y Gas	2%	-2	2	0-4	0.00%	0.00%
Alimentos/agricultura	1%	-1	2	0-3	0.00%	0.00%
Metales, no oro	1%	-1	2	0-3	0.00%	<b>3.99%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>				100.00%	100.00%

PORTFOLIO LOCAL													Fecha de corte 1/10		
Ticker	Descripción	Instrumento	Moneda Cotizn	Moneda Suby.	Riesgo	Perfil	Industria	Nom/ Cptes	Precio Actual	Precio de Compra	% Var. Inicio	Valor Actual USD	Valor Actual ARS	% Tenencia	
Liquidez															7.66%
ARS	Liquidez pesos	Liquidez ARS	ARS	Pesos	ARG		Liquidez	104,633.00	\$ 1.00	\$ 1.00	0.0%	U\$D 717.20	\$ 104,633.00	0.91%	
USD	Liquidez USD	Liquidez USD	USD	USD	USA	Conserv.	Liquidez	1,842.52	\$ 1.00	\$ 1.00	0.0%	U\$D 1,842.52	\$ 268,805.94	2.33%	
ALAHPLA:AR	ALLARIA AHORRO PLUS A	Liquidez ARS	ARS	Pesos	ARG	Conserv.	Liquidez	43943.27	\$ 11.59	\$ 11.38	1.9%	U\$D 3,492.26	\$ 509,485.59	4.42%	
Renta Fija															72.09%
AF20	Bonar Dual Vto 20 USD LINK	Bonos ARS	ARS	USD	ARG	Moderado	Deuda Sob.	70.00	\$ 4,805.00	\$ 5,075.00	-5.3%	U\$D 2,305.50	\$ 336,350.00	2.92%	
GD30	Bonos Glob. Arg Step Up 30	Bonos ARS	ARS	USD	ARG	Moderado	Deuda Sob.	60.00	\$ 6,210.50	\$ 6,149.00	1.0%	U\$D 2,554.18	\$ 372,630.00	3.23%	
AL30	Bonos Arg 2030 L.A	Bonos ARS	ARS	USD	ARG	Moderado	Deuda Sob.	60.00	\$ 6,215.00	\$ 6,110.00	1.7%	U\$D 2,556.04	\$ 372,900.00	3.23%	
TX24	CER 1,5% vto Marzo2024	Bonos ARS	ARS	ARS	ARG	Moderado	Deuda Sob.	700.00	\$ 1,025.50	\$ 1,032.50	-0.7%	U\$D 4,920.49	\$ 717,850.00	6.23%	
TX23	CER 1,40% Marzo 2023	Bonos ARS	ARS	ARS	ARG	Moderado	Deuda Sob.	700.00	\$ 1,081.99	\$ 1,072.50	0.9%	U\$D 5,191.53	\$ 757,393.00	6.57%	
TX22	CER 1,20% Marzo 2022	Bonos ARS	ARS	ARS	ARG	Moderado	Deuda Sob.	700.00	\$ 1,132.50	\$ 1,132.00	0.0%	U\$D 5,433.89	\$ 792,750.00	6.87%	
CO26	Córdoba 2026 USD 7,125%	Bonos ARS	ARS	ARS	ARG	Moderado	Deuda Sob.	300.00	\$ 7,200.00	\$ 6,610.00	8.9%	U\$D 14,805.68	\$ 2,160,000.00	18.73%	
IRC1D	ON IRSA USD 10% 15/11/20	Bonos Corp	USD	USD	ARG	Moderado	Deuda Corp.	210.00	\$ 91.50	\$ 90.50	1.1%	U\$D 19,215.00	\$ 2,803,276.35	24.31%	
Renta Variable															20.25%
BCBA:GOLD	Barrick Gold (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	Global	Moderado	Materiales B.	180.00	\$ 4,166.50	\$ 3,615.00	15.3%	U\$D 5,140.65	\$ 749,970.00	6.50%	
BCBA:DISN	Disney (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Entretenim.	30.00	\$ 4,548.00	\$ 4,129.00	10.1%	U\$D 935.23	\$ 136,440.00	1.18%	
BCBA:PFE	Pfizer (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Salud	50.00	\$ 2,687.50	\$ 2,236.00	20.2%	U\$D 921.07	\$ 134,375.00	1.17%	
BCBA:AZN	AstraZeneca (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	UK	Agresivo	Salud	40.00	\$ 4,003.50	\$ 3,380.00	18.4%	U\$D 1,097.68	\$ 160,140.00	1.39%	
BCBA:PG	Procter & Gamble (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Bns de Cons.	70.00	\$ 4,101.00	\$ 3,520.00	16.5%	U\$D 1,967.72	\$ 287,070.00	2.49%	
BCBA:HSBC	HSBC (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Finanzas	300.00	\$ 1,420.00	\$ 1,321.00	7.5%	U\$D 2,920.01	\$ 426,000.00	3.69%	
BCBA:TXAR	Siderar	Acciones ARS	ARS	ARS	ARG	Agresivo	Industria	1000.00	\$ 40.25	\$ 38.45	4.7%	U\$D 275.89	\$ 40,250.00	0.35%	
BCBA:MELI	Mercado Libre (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	EM	Agresivo	Cons. cíclico	3.00	\$ 81,875.50	\$ 67,103.50	22.0%	U\$D 1,683.64	\$ 245,626.50	2.13%	
BCBA:ALUA	Aluar	Acciones ARS	ARS	ARS	ARG	Agresivo	Industria	2000.00	\$ 48.00	\$ 47.10	1.9%	U\$D 658.03	\$ 96,000.00	0.83%	
DODic20	Futuro de Dólar dic 20	Derivados	ARS	ARS	ARG	Agresivo	Industria	700.00	\$ 85.24	\$ 84.87	0.4%	U\$D 408.99	\$ 59,667.99	0.52%	
												<b>U\$D 77,976.18</b>	<b>\$ 11,531,613.37</b>	<b>100.00%</b>	
												<b>Var. desde 1 de sep:</b>	<b>0.04%</b>	<b>15.32%</b>	
												<b>Var. anualizada:</b>	<b>0.43%</b>	<b>183.79%</b>	
												<b>Ponderación Merval + índice bonos IAMC desde 1 de sep (Bench.):</b>		<b>-0.49%</b>	
												Var. Merval =	-7.80%		
												Var. Índice Bonos IAMC =	1.51%		



PORTFOLIO GLOBAL													Corte 1/10/20	
Ticker	Descripción	Instrumento	Moneda cotiz	Suby.	Riesgo	Perfil	Industria	Nom/Cptes	Precio fecha de cierre	Precio de Compra	% Var. inicio	Valor Actual USD	Valor actual ARS	% Tenencia
Liquidez														5.99%
USD	Liquidez USD	Efectivo	Liquidez	Efectivo	USA	Conserv.	Liquidez	4,943.11	1	1	0.0%	U\$D 4,943.11	\$ 721,150.95	5.99%
Renta Fija														67.18%
NASDAQ:TLT	iShares 20+ Year T-Bond ETF	Títulos Púb.	USD	Títulos Púb.	USA	Conserv.	Títulos Púb.	45.00	U\$D 163.36	U\$D 163.74	-0.2%	U\$D 7,351.20	\$ 1,072,466.57	8.91%
NYSEARCA:TLH	iShares 10-20 Year T-Bond ETF	Títulos Púb.	USD	Títulos Púb.	USA	Conserv.	Títulos Púb.	45.00	U\$D 166.55	U\$D 166.48	0.0%	U\$D 7,494.75	\$ 1,093,409.08	9.08%
NASDAQ:SHY	iShares 1-3 Year T-Bond ETF	Títulos Púb.	USD	Títulos Púb.	USA	Conserv.	Títulos Púb.	110.00	U\$D 86.45	U\$D 86.47	0.0%	U\$D 9,509.50	\$ 1,387,340.96	11.52%
NASDAQ:IEI	iShares 3-7 Year T-Bond ETF	Títulos Púb.	USD	Títulos Púb.	USA	Conserv.	Títulos Púb.	130.00	U\$D 133.52	U\$D 133.52	0.0%	U\$D 17,357.60	\$ 2,532,300.26	21.04%
NYSEARCA:LQD	iShares Invest Grade Corp ETF	Bono Corp.	USD	Bonos Corp.	Global	Moderado	Crédito	60.00	U\$D 134.79	U\$D 135.17	-0.3%	U\$D 8,087.40	\$ 1,179,870.79	9.80%
NYSEARCA:HYS	Pimco 0-5 Y. HY Corp. ETF	Bono Corp.	USD	Bonos Corp.	Global	Moderado	Crédito	60.00	U\$D 93.95	U\$D 94.29	-0.4%	U\$D 5,637.00	\$ 822,381.93	6.83%
Renta Variable														26.83%
NYSEARCA:GLD	SPDR Gold Trust	Trust	USD	Oro	Global	Agresivo	Metales	25.00	U\$D 178.70	U\$D 183.05	-2.4%	U\$D 4,467.50	\$ 651,763.58	5.41%
NASDAQ:PFF	iShares US Pref Stock Idx ETF	ETF	USD	Acciones	USA	Moderado	Finanzas	150.00	U\$D 36.52	U\$D 36.27	0.7%	U\$D 5,478.00	\$ 799,185.42	6.64%
NYSEARCA:PALL	Ab. Ph. Palladium Shares ETF	ETF	USD	Palladium	Global	Agresivo	Metales	10.00	U\$D 218.65	U\$D 214.12	2.1%	U\$D 2,186.50	\$ 318,988.49	2.65%
NYSE:KO	Coca-Cola Co	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Alimentos	10.00	U\$D 49.18	U\$D 50.00	-1.6%	U\$D 491.80	\$ 71,748.70	0.60%
NYSE:ROK	Rockwell Automation	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Tecnología	5.00	U\$D 219.52	U\$D 219.37	0.1%	U\$D 1,097.60	\$ 160,128.86	1.33%
NYSE:NEE	NextEra Energy	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Energía	16.00	U\$D 70.69	U\$D 69.23	2.1%	U\$D 1,131.04	\$ 165,007.43	1.37%
NASDAQ:QQQ	Invesco QQQ Trust	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Tecnología	4.00	U\$D 282.25	U\$D 272.34	3.6%	U\$D 1,129.00	\$ 164,709.81	1.37%
NYSE:BABA	Alibaba Group Holding Ltd	Acciones	USD	Acciones	China	Agresivo	Cons. cíclico	4.00	U\$D 290.05	U\$D 271.61	6.8%	U\$D 1,160.20	\$ 169,261.58	1.41%
NYSEARCA:EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	ETF	USD	Acciones	EM	Agresivo	Varios	30.00	U\$D 44.50	U\$D 44.11	0.9%	U\$D 1,335.00	\$ 194,763.15	1.62%
OTCMKTS:GBTC	Grayscale Bitcoin Trust	Trust	USD	BTC	Global	Agresivo	Finanzas	80.00	U\$D 10.87	U\$D 11.14	-2.4%	U\$D 869.60	\$ 126,865.94	1.05%
NYSEARCA:SLV	iShares Silver Trust	Trust	USD	Plata	Global	Agresivo	Metales	50.00	U\$D 22.09	U\$D 21.56	2.5%	U\$D 1,104.50	\$ 161,135.51	1.34%
NYSEARCA:SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Trust	USD	Acciones	USA	Agresivo	Varios	5.00	U\$D 337.04	U\$D 328.73	2.5%	U\$D 1,685.20	\$ 245,853.83	2.04%
<b>TOTAL CARTERA</b>												<b>U\$D 82,516.50</b>	<b>\$12,038,332.82</b>	<b>100.00%</b>
										<b>Var. desde 1 de sep:</b>	<b>4.67%</b>			
										<b>Var. anualizada:</b>	<b>56.09%</b>			
										<b>Var. S&amp;P500 desde 1 de sep (Bench.) :</b>	<b>-4.44%</b>			



OPERACIONES de cartera local												Fecha de corte			
												1-Oct			
Fecha	Movimiento	Plazo	TICKER	Descripción	Nom/Cpte	Precio	Importe Bruto	Comisión + DDMcd + IVA	Importe Neto	Disponible en AR\$	Disponible en U\$D	Cotización a fecha corte	Variación d/compra	Inversión a la fecha corte	RESULTADO desde compra
16-Sep-20	Venta	48hs	PARP	PAR 2038 CER + 2,00%	-1300.00	\$ 844.00	-\$ 1,097,200.00	0.60%	-\$ 1,090,616.14	\$1,233,095	U\$D 1,247.52	\$ 844.00	0.00%	-\$1,097,200	\$0
17-Sep-20	Venta	48hs	RPC2D	IRSA CL2 USD 8.75% 23/3/23	-200.00	U\$D 98.00	-U\$D 19,600.00	0.00%	-U\$D 19,599.18	\$1,233,095	U\$D 20,847.52	U\$D 98.00	0.00%	-U\$D 19,600.00	\$0
17-Sep-20	Compra	48hs	AF20	Bonar Dual Vto 2020 USD LINK	70.00	\$ 5,075.00	\$ 355,250.00	0.60%	\$ 353,118.29	\$877,845	U\$D 20,847.52	\$4,805.00	-5.32%	\$336,350	-\$18,900
18-Sep-20	Compra	48hs	GD30	Bonos Globales Arg Step Up 2030	60.00	\$ 6,149.00	\$ 368,940.00	0.60%	\$ 366,726.14	\$508,905	U\$D 20,847.52	\$ 6,210.50	1.00%	\$372,630	\$3,690
18-Sep-20	Compra	48hs	AL30	Bonos Arg 2030 L.A	60.00	\$ 6,110.00	\$ 366,600.00	0.60%	\$ 364,400.18	\$142,305	U\$D 20,847.52	\$ 6,215.00	1.72%	\$372,900	\$6,300
22-Sep-20	Compra	48hs	IRC1D	ON IRSA CLASE I USD 10% 15/11/20	210.00	U\$D 90.50	U\$D 19,005.00	0.73%	U\$D 18,867.01	\$142,305	U\$D 1,842.52	U\$D 91.50	1.10%	\$19,215	\$210
22-Sep-20	Venta	48hs	BCBA:DISN	Disney (CEDEAR)	-25.00	\$ 4,637.50	-\$ 115,937.50	0.73%	-\$ 115,095.12	\$258,242	U\$D 1,842.52	\$ 4,637.50	0.00%	-\$115,938	\$0
22-Sep-20	Compra	48hs	DODic20	Futuro de Dólar diciembre 2020	700.00	\$ 84.87	\$ 59,409.00	0.61%	\$ 59,049.58	\$198,833	U\$D 1,842.52	\$ 85.24	0.44%	\$59,668	\$259
24-Sep-20	Compra	48hs	BCBA:ALUA	Aluar	2000.00	\$ 47.10	\$ 94,200.00	0.73%	\$ 93,515.56	\$104,633	U\$D 1,842.52	\$ 48.00	1.91%	\$96,000	\$1,800

OPERACIONES de cartera global											Fecha de corte			
											1-Oct-20			
Fecha	Mov.	TICKER	Descripción	Nom/ Cpte	Precio	Importe Bruto	Comisi n + DDMcd o + IVA	Importe Neto	Disponi ble en AR\$	Disponi ble en U\$D	Cotizaci n a fecha corte	Variaci n d/compr a	Inversi n a la fecha corte	RESULTAD O desde compra
16-Sep-20	Venta	NYSEARCA:PALL	Aberdeen Physical Palladium Shares ETF	-5.00	U\$D 221.54	-U\$D 1,107.70	0.60%	-U\$D 1,101.05	\$0	U\$D 8,684.01	\$ 221.54	0%	-\$1,108	-\$7
16-Sep-20	Venta	NYSE:KO	Coca-Cola Co	-10.00	U\$D 50.79	-U\$D 507.90	0.00%	-U\$D 507.90	\$0	U\$D 9,191.91	\$ 50.79	0%	-\$508	\$0
16-Sep-20	Compra	NASDAQ:PFF	iShares S&P US Pref Stock Idx Fnd ETF	50.00	U\$D 36.68	U\$D 1,834.00	0.46%	U\$D 1,825.56	\$0	U\$D 7,357.91	\$ 36.52	0%	\$1,826	\$0
21-Sep-20	Compra	NYSEARCA:EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	30.00	U\$D 44.11	U\$D 1,323.30	0.68%	U\$D 1,314.30	\$0	U\$D 6,034.61	\$ 44.50	1%	\$1,335	\$21
21-Sep-20	Venta	NYSEARCA:GLD	SPDR Gold Trust	-20.00	U\$D 179.52	-U\$D 3,590.40	0.40%	-U\$D 3,576.04	\$0	U\$D 9,625.01	\$ 178.70	0%	-\$3,574	\$2
21-Sep-20	Compra	OTCMKTS:GBTC	Grayscale Bitcoin Trust	80.00	U\$D 11.14	U\$D 891.20	0.01%	U\$D 891.15	\$0	U\$D 8,733.81	\$ 10.87	-2%	\$870	-\$22
24-Sep-20	Compra	NYSEARCA:SLV	iShares Silver Trust	50.00	U\$D 21.56	U\$D 1,078.00	0.40%	U\$D 1,073.69	\$0	U\$D 7,655.81	\$ 22.09	2%	\$1,105	\$31
25-Sep-20	Compra	NYSEARCA:SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	5.00	U\$D 328.73	U\$D 1,643.65	0.09%	U\$D 1,642.17	\$0	U\$D 6,012.16	\$ 337.04	3%	\$1,685	\$43
28-Sep-20	Compra	NYSEARCA:PALL	Aberdeen Physical Palladium Shares ETF	5.00	U\$D 213.81	U\$D 1,069.05	0.60%	U\$D 1,062.64	\$0	U\$D 4,943.11	\$ 218.65	2%	\$1,093	\$31
										<b>\$ 4,943.11</b>				

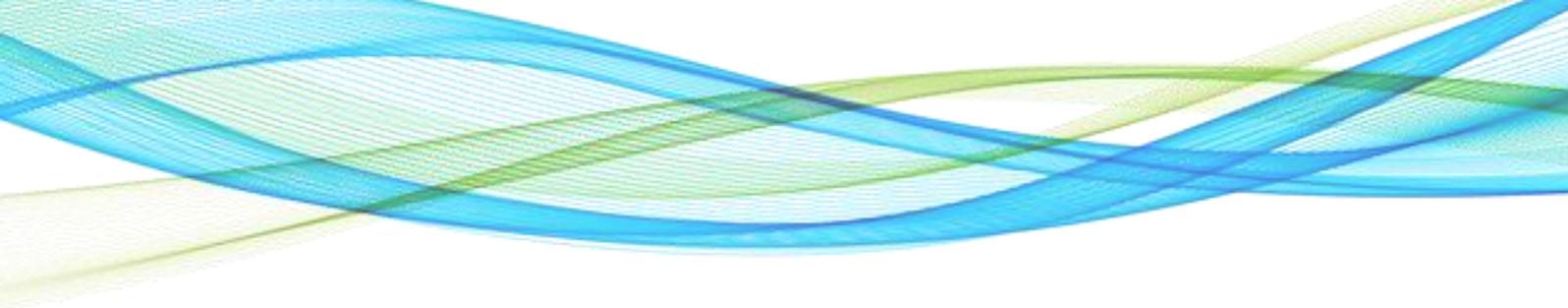
## Estrategia y decisiones

Fecha	Movimiento	Ticker	Instrumento	Estrategia	Supuestos/datos
<b>ESTRATEGIA Y DECISIONES de cartera local</b>					
<i>Quincena del 16 de sep al 1 de octubre</i>					
16-Sep-20	Venta	PARP	PAR 2038 CER + 2,00%	Cortar pérdidas por apuesta a bono soberano en pesos de larga duration.	PARP sigue en caída ajustando el alza entre abril y agosto de este año.
17-Sep-20	Venta	RPC2D	IRSA CL2 USD 8.75% 23/3/23	Salir de inversión que muestra aumento de volumen de ventas.	El papel acumulaba valorización desde mayo pero las últimas semanas se mantuvo lateralizando y con volatilidad al alza.
17-Sep-20	Compra	AF20	Bonar Dual Vto 2020 USD LINK	El bono tuvo una caída del 20% en los últimos 10 días en paralelo a los nuevos canjes de bonos, se considera que la caída es irracional siendo que este bono seguirá cotizando normalmente en el mercado y la deuda ha sido efectivamente reestructurada, por lo cual se considera un precio barato y oportunidad de compra. Reemplazo de inversión en deuda soberana de larga duration (PARP)	Amortiza integralmente al vencimiento. Cupón Paga el máximo entre una tasa mensual capitalizable en pesos 2,35% o el ajuste de tipo de cambio más una tasa nominal anual en dólares del 4.5%.
18-Sep-20	Compra	GD30	Bonos Globales Arg Step Up 2030	Posición en deuda soberana de duration larga. Los efectos de la renegociación de la deuda pueden no verse aún debido a otros desequilibrios macroeconómicos como la pérdida de reservas y el alto déficit producto de la pandemia. Pero se considera que estos desequilibrios puede morigerarse en el corto plazo y acompañado por la negociación con el FMI y la aprobación del presupuesto 2021	Desde el acuerdo por la deuda los bonos no mejoran. Los bonos operan con exit yields superiores al 12%. La curva de la deuda internacional es casi plana. TIR= 12.88% DM= 6.02 Paridad= 47.08
18-Sep-20	Compra	AL30	Bonos Arg 2030 L.A	Posición en deuda soberana de duration larga.	AL30 está mostrando un volumen alto, el mercado entiende que reemplaza al AY24 en las operaciones del dólar MEP y contado con liqui. TIR= 12.93% DM= 6.02 Paridad= 46.96
22-Sep-20	Compra	IRC1D	ON IRSA CLASE I USD	Exposición a bono corporativo en dólares de rubro inmobiliario	La cotización de este bono corporativo descendió un 12% las últimas dos semanas en una baja abrupta y de alta velocidad

			10% 15/11/20		que no tiene sustento fundamental, por lo cual se considera que volverá a niveles pre ajuste en el corto plazo.
22-Sep-20	Venta	BCBA:DISN	Disney (CEDEAR)	Reducir exposición para cortar pérdidas pero sin perder exposición total tomando en cuenta los anuncios del lanzamiento de la nueva plataforma.	Se confirmó doble techo y el papel está ajustando desde el nivel de \$8.94 el 3/9 a \$6.45 el 22/9
22-Sep-20	Compra	DODic20	Futuro de Dólar diciembre 2020	Exposición a futuro de dólar pero menor al 1%, con objetivos especulativos frente a los temores por la constante caída en el nivel de reservas.	Se vuelve masiva el temor a una devaluación en el corto plazo y hay un creciente temor por la caída de reservas del BCRA. La incertidumbre aumenta la demanda por cobertura cambiaria.
24-Sep-20	Compra	BCBA:ALUA	Aluar	Incorporar empresa argentina de rubro industrial que muestra buena recuperación ya casi en niveles prepandemia de la mano del precio internacional del aluminio en usd 1700 por tonelada luego de la caída a usd 1500 por la pandemia	La renta variable local se encuentra en términos generales con elevada volatilidad y bajo volumen. En este contexto ALUA se encuentra entre las acciones locales que mejor performance tuvieron. el 15/9 el presidente Javier Madanes Quintanilla anunció que aumentará la producción en su planta de aluminio de Puerto Madryn, tras haber reducido el uso de su capacidad instalada en marzo pasado al 55% por las restricciones sanitarias. Se espera que aumente a 70% Beta= 0,46 Price/Book= 4.08

ESTRATEGIA Y DECISIONES de cartera global					
Fecha	Mov.	Ticker	Instrumento	Estrategia	Supuestos
<i>Quincena del 16 de septiembre al 1 de octubre</i>					
16-Sep-20	Venta	NYSEARCA:P ALL	Aberdeen Physical Palladium Shares ETF	Stoploss en u\$d 220	El papel inició el ajuste luego de un avance desde los u\$d 196 del 11 de agosto hasta los u\$d 223.5 del 15 de septiembre
16-Sep-20	Venta	NYSE:KO	Coca-Cola Co	Reducir exposición debido a alta probabilidad de caída en el precio por descenso de la demanda de muy corto plazo	El papel marcó doble techo el 15 de septiembre.
16-Sep-20	Compra	NASDAQ:PFF	iShares S&P US Pref Stock Idx Fnd ETF	Aumentar exposición a ETF de acciones preferentes diversificado.	Este Fondo sigue los resultados del ICE Exchange-Listed Preferred & Hybrid Securities Index, el cual mide la performance de un grupo de acciones preferentes y convertibles listadas en el NYSE y en NASDAQ. Las acciones preferentes pagan buenos dividendos pero no se

					aprecian como otras. Debido a ello, las acciones preferentes para impulsar rendimientos moderados a bajo riesgo. PFF invierte principalmente en sector financiero. Year to Date Return=3.57% 1 Year Return= 6.24%
21-Sep-20	Compra	NYSEARCA: EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Exposición a empresas medianas y grandes de mercados emergentes. Acceso simple 800 acciones de mercados emergentes. Diversificar internacionalmente y buscar crecimiento de largo plazo.	P/E Ratio= 16,57 P/B= 1,84 Principales tenencias: ALIBABA GROUP (Consumo discrecional, China, 7,05%) TENCENT HOLDINGS LTD (Comunicación, China, 6,06%) TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (Tecnología de la Información, Taiwán, 5,62%) SAMSUNG ELECTRONICS LTD (Tecnología de la Información, Corea del Sur, 3,71%)
21-Sep-20	Venta	NYSEARCA: GLD	SPDR Gold Trust	Stoploss en u\$D 180	La jornada del 21 de septiembre el oro transitó una baja profunda y rápida, desde u\$D 183 a u\$D179
21-Sep-20	Compra	OTCMKTS: GBTC	Grayscale Bitcoin Trust	Tenencia menor al 1% en BTC de largo plazo.	Luego de la caída producto de la pandemia y preferencia por liquidez, el BTC transita un rally alcista. Target= u\$D 26
24-Sep-20	Compra	NYSEARCA: SLV	iShares Silver Trust	Exposición a metal alternativo al oro. Oportunidad de compra luego de caída irracional en los precios.	El fondo busca reflejar el precio de la plata que posee, luego de gastos y liabilities. El fondo no está manejado de manera activa. Entre el 17 de septiembre y el 23 del mismo mes sufrió una caída abrupta que ofrece oportunidad de compra y puede indicar un nuevo ciclo al alza.
25-Sep-20	Compra	NYSEARCA: SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Posición reducida en renta variable norteamericana luego de que ajustara entre el 2 de septiembre y el 22 a gran velocidad. Considero que continuará lateralizando un tiempo hasta conocer los resultados de las elecciones y el programa de gobierno del futuro presidente	Desde 1993, año de inicio del SPDR S&P500, ha obtenido una rentabilidad anualizada aproximada del 8 %
28-Sep-20	Compra	NYSEARCA: PALL	Aberdeen Physical Palladium Shares ETF	Recuperar exposición al palladium.	Oportunidad de compra en niveles de 206 dolares el 23 de septiembre. Confirmación de cambio de tendencia en u\$D 212



# ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

## *3° QUINCENA*

Fecha de corte:  
15 de octubre del 2020

Perfil del Cliente: Moderado – Conservador

## COYUNTURA GLOBAL

- **CORONAVIRUS**

Aumentan las restricciones en Europa con motivo de la segunda ola de contagios. Se observan medidas en Alemania, Francia, Italia, España para reducir la movilidad y la velocidad de contagio.

El Ministerio de Salud de Rusia aprobó una vacuna contra el coronavirus pero la OMS comunicó cautelosamente la novedad ya que aún falta una “Fase III” de evaluación masiva. Según la OMS se están desarrollando más de 100 posibles vacunas entre las cuales hay cuatro en Fase III.

- **ESTADOS UNIDOS**

Inicia la temporada de presentación de resultados. Las primeras presentaciones son de los grandes bancos estadounidenses, los cuales es probable que se hayan visto afectados por tipos de interés en niveles de mínimo histórico y la recesión producto de la pandemia: JPMorgan (NYSE:JPM), Citigroup (NYSE:C), Goldman Sachs (NYSE:GS), Bank of América (NYSE:BAC), Morgan Stanley (NYSE:MS).

Trump tuvo el alta del hospital luego de una semana (había dado positivo el 2 de octubre) y vuelve a la Casa Blanca. Los medios desatan una polémica en torno a su estado de salud, frente a un claro esfuerzo por parte del presidente por mostrar la mejor imagen posible. Se le critica que dejó el hospital antes de tiempo y que intenta mostrar que tiene un estado de salud que no es tal. Mientras tanto la volatilidad del mercado sigue siendo elevada, el VIX alcanza casi los 30 puntos (estaba en 15 antes de la pandemia y el mínimo más cercano son los 21 puntos de mediados de agosto)).

Mientras tanto se encuentra estancado el esperado estímulo económico en discusión en la Cámara de Representantes luego de que Nancy Pelosi y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, no pudieran llegar a un acuerdo sobre un paquete de ayuda fiscal. Se comienza a dudar que el paquete de ayuda llegue antes de las elecciones.

- **BREXIT**

Luego de que Reino Unido abandonara la Unión Europea el 31 de enero del 2020, se llevará a cabo el Consejo Europeo con el fin de intentar ratificar el acuerdo de relaciones con Reino Unido a partir del 1 de enero de 2021. Boris Johnson y Ursula von der Leyen han comunicado su compromiso con la negociación independientemente de que se llegue o no a un acuerdo durante la semana próxima.

- **ZONA EURO**

Se esperan anuncios de Christine Lagarde a la cabeza del Banco Central Europeo con preocupación sobre cuáles serán los estímulos de la entidad para reactivar la economía europea y/o morigerar los impactos de la segunda ola de contagios.

El FMI por su parte prevé una caída de la actividad para la región de un 8,3% (mejores perspectivas que las que se calculaban en junio), siendo España la más afectada pronosticando una caída del 12,8%. Esta perspectiva es sensiblemente peor que la calculada por el Gobierno español, quien había comunicado una caída del PIB de 11,2% para el corriente año.

Pedro Sánchez presentó en España el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia con el objetivo de generar 800.000 puestos de trabajo y una recuperación del 2,5% en el PIB español en un plazo de 3 años. El plan no incluye aumentos en impuestos.

- **ORO Y PLATA**

El pico más cercano es de u\$d 30,5 (9 de septiembre) después de una subida estrepitosa desde marzo, luego de dos caídas muy violentas (entre el 13 y el 19 de marzo) con un piso de u\$d 15,50 producto de eventos de preferencia por liquidez. Esta semana el oro ha experimentado su caída diaria más grave en años siendo del 5%.

## COYUNTURA LOCAL

- **Renta Fija Local**

El riesgo país sube a 1330 puntos y llega a 1400 hacia el 15 de octubre, lo cual evidencia que la deuda local no logra recuperarse a pesar de la reestructuración. Los rendimientos suben a 15% y se invierte la curva pero las noticias de un diálogo iniciado entre el gobierno y el FMI deja al mercado expectante. La próxima misión técnica del FMI a la Argentina será durante el mes de octubre.

El gobierno confía y apuesta a otorgar mayor estabilidad al mercado con la emisión de bonos del tesoro dollar linked.

- **Mercado de cambio**

Nuevas restricciones a la adquisición de dólares ahora por parte de aquellos ahorristas que reciben algún tipo de asignación a través de ANSES. Los bancos, que no logran trazar los datos con la entidad, mantienen suspendida la venta de dólares. Esto empuja la preocupación de los ahorristas y de los mercados que cada vez observan mayores restricciones.

Mientras tanto el BCRA continúa interviniendo en el mercado de cambio para contener la demanda en una estrategia de devaluaciones diarias. Pero las numerosas limitaciones en el acceso a la divisa sigue presionando en las cotizaciones y permanece el riesgo potencial que tiene la dinámica de extracción de depósitos en dólares por parte del sector privado debido a la débil posición de reservas que posee el BCRA y el elevado déficit fiscal. La brecha entre el dólar mayorista y el CCL sigue en aumento y llega al 90%.

Sin embargo, el BCRA anunció que abandona la estrategia de crawling peg (o micro devaluaciones diarias) para dar lugar a una flotación administrada que implicará mayor

volatilidad. Además, aumentó la tasa de pasés a 24% (antes en 19%) y luego al 27%, llevó al 37% la tasa de Leliq y ahora atambién permite las operaciones en Yuanes estrictamente para el comercio exterior y la operatoria de futuros.

- **La macro local**

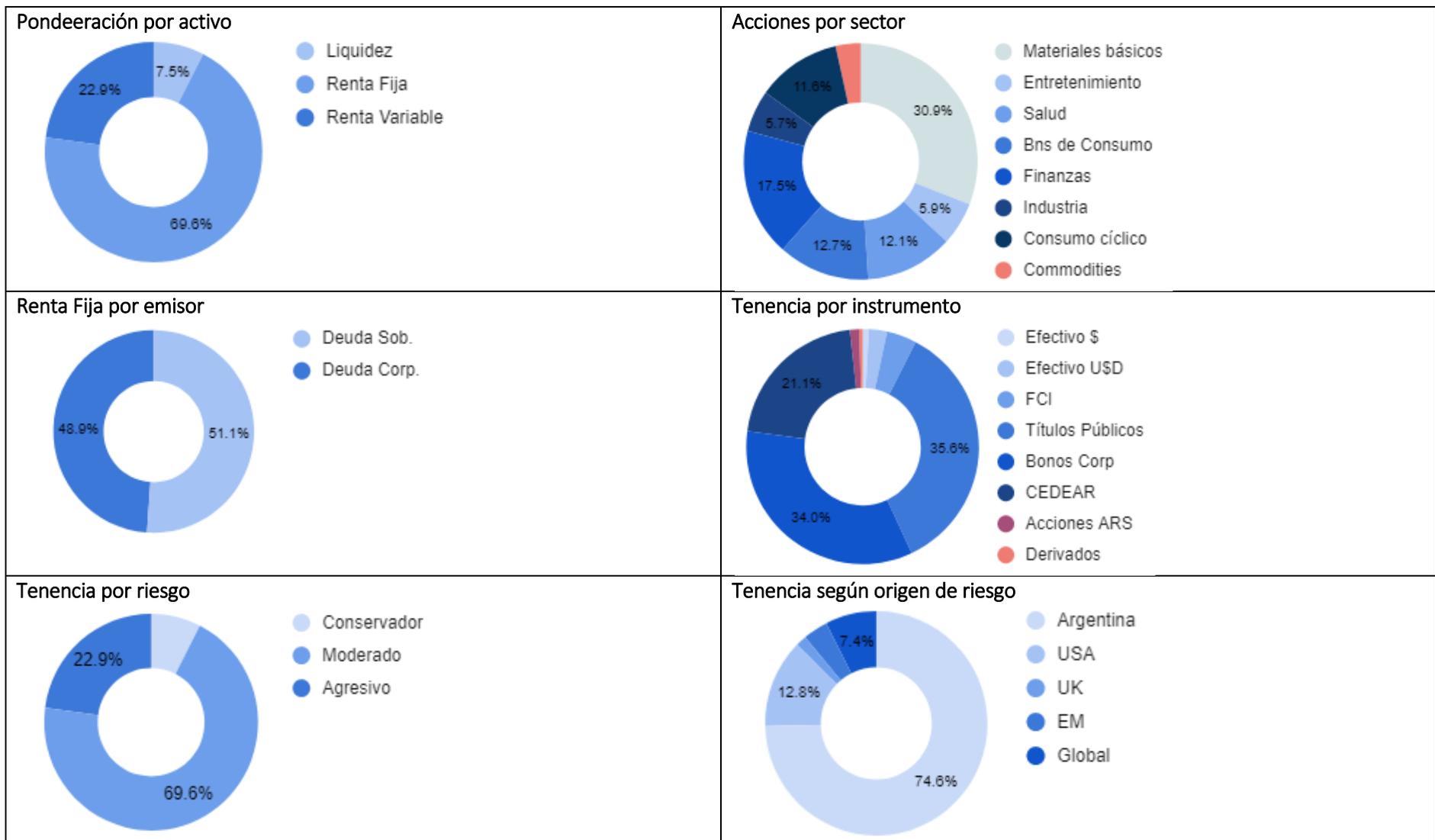
Se observan los impactos en los datos macroeconómicos de los efectos de la pandemia y a la cuarentena llevada adelante en el país. El PBI observó una caída del 19% en el segundo trimestre del año respecto del mismo período de 2019 y una contracción del 12% anual. La inversión vió la caída más gravosa, seguida por el consumo privado. La industria tuvo una caída interanual del 52% pero de a poco se acerca a los niveles prepandemia gracias a la flexibilización de ciertas actividades y zonas en conjunto con algunos impulsos a las exportaciones. El gobierno anunció el envío al Congreso nacional de dos proyectos de ley asociados a Incentivos al ahorro en pesos mediante medidas fiscales e incentivos a la construcción.

El INDEC publicó datos del mercado laboral los cuales muestran un aumento de 4 millones de personas en estado laboral inactivo producto de la cuarentena, estos datos no contabilizan estrictamente como desempleo producto de la medida oficial de Emergencia y Solidaridad que prohíbe los despidos. En paralelo anunció las cifras de pobreza, la pobreza alcanzó en el primer trimestre al 40,9% de las personas.

## ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA

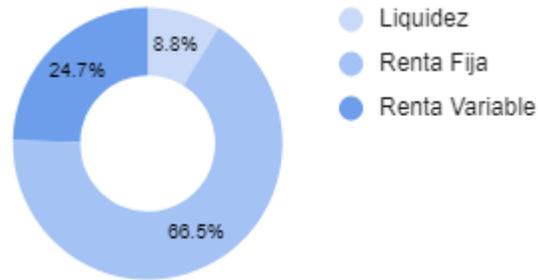
PERFIL MEDIO	Asig. Estratégica	Variación negativa	Variación Positiva	Rango táctico	Posición 15/OCT LOCAL	Posición 15/OCT GLOBAL
<b>Liquidez</b>	<b>5%</b>	-2	10	3-15	<b>7.52%</b>	<b>8.82%</b>
<b>Oro</b>	<b>5%</b>	-2	5	3-10	6.93%	5.37%
<b>Renta Fija</b>	<b>75%</b>	-10	10	65-85	<b>69.58%</b>	<b>66.53%</b>
Soberanos Cortos	15%	-5	5	10-20	6.21%	11.42%
Soberanos Medios	25%	-5	5	20-30	19.18%	20.82%
Soberanos Largos	15%	-5	5	10-20	10.15%	17.68%
Corporativos	20%	-5	5	15-25	34.03%	16.60%
<b>Acciones preferidas</b>	<b>5%</b>	-2	2	3-7	<b>3.93%</b>	<b>6.65%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>7%</b>	-5	3	2-10	<b>11.26%</b>	<b>10.20%</b>
Países Centrales Desarrollados	5%	-2	2	3-7	6.87%	4.92%
Países Emergentes	2%	-2	2	0-4	3.89%	4.09%
Derivados/Crypto	0%	0	2	0-2	0.49%	1.20%
<b>Commodities</b>	<b>3%</b>	-2	2	1-5	<b>0.78%</b>	<b>2.43%</b>
Petróleo, Gas, Minería	2%	-2	2	0-4	0.78%	1.07%
Alimentos/agricultura	1%	-1	2	0-3	0.00%	0.00%
Metales, no oro	1%	-1	2	0-3	0.00%	1.36%
<b>Total</b>	<b>100%</b>				100.00%	100.00%

PORTFOLIO LOCAL													Fecha de corte 15/10	
Ticker	Descripción	Instrumento	Moneda Cotizn	Moneda Suby.	Riesgo	Perfil	Industria	Nom/Cptos	Precio Actual	Precio de Compra	% Var. Inicio	Valor Actual USD	Valor Actual ARS	% Tenencia
Liquidez														7.52%
ARS	Liquidez pesos	Liquidez ARS	ARS	Pesos	ARG		Liquidez	104,633.0	\$ 1.00	\$ 1.00	0.0%	U\$D 620.60	\$ 104,633.00	0.85%
USD	Liquidez USD	Liquidez USD	USD	USD	USA	Conser.	Liquidez	1,842.52	\$ 1.00	\$ 1.00	0.0%	U\$D 1,842.52	\$ 310,649.67	2.53%
ALAHPLA:AR	ALLARIA AHORRO PLUS	Liquidez ARS	ARS	Pesos	ARG	Conserv.	Liquidez	43943.27	\$ 11.60	\$ 11.38	1.9%	U\$D 3,022.40	\$ 509,576.91	4.15%
Renta Fija														69.58%
AF20	Bonar Dual Vto 20 USD LINK	Bonos ARS	ARS	USD	ARG	Moderado	Deuda Sob.	70.00	\$ 6,000.00	\$ 5,075.00	18.2%	U\$D 2,491.10	\$ 420,000.00	3.42%
GD30	Bonos Glob. Arg Step Up 30	Bonos ARS	ARS	USD	ARG	Moderado	Deuda Sob.	60.00	\$ 6,923.00	\$ 6,149.00	12.6%	U\$D 2,463.70	\$ 415,380.00	3.38%
AL30	Bonos Arg 2030 L.A	Bonos ARS	ARS	USD	ARG	Moderado	Deuda Sob.	60.00	\$ 6,880.50	\$ 6,110.00	12.6%	U\$D 2,448.58	\$ 412,830.00	3.36%
TX22	CER 1,20% Marzo 2022	Bonos ARS	ARS	ARS	ARG	Moderado	Deuda Sob.	700.00	\$ 1,090.99	\$ 1,132.00	-3.6%	U\$D 4,529.61	\$ 763,693.00	6.21%
CO26	Córdoba 2026 USD 7,125%	Bonos ARS	ARS	ARS	ARG	Moderado	Deuda Sob.	300.00	\$ 7,860.00	\$ 6,610.00	18.9%	U\$D 13,985.77	\$ 2,358,000.00	19.18%
IRC1D	ON IRSA USD 10% 15/11/20	Bonos Corp	USD	USD	ARG	Moderado	Deuda Corp.	210.00	\$ 95.98	\$ 90.50	6.1%	U\$D 20,155.80	\$ 3,398,267.88	27.65%
TTC10	ON Tecpetrol DIC22 4.875%	Bonos Corp	ARS	ARS	ARG	Moderado	Deuda Corp.	50.00	\$ 15,700.00	\$ 14,800.00	6.1%	U\$D 4,655.99	\$ 785,000.00	6.39%
Renta Variable														22.89%
BCBA:GOLD	Barrick Gold (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	Global	Moderado	Materiales B.	180.00	\$ 4,733.50	\$ 3,615.00	30.9%	U\$D 5,053.56	\$ 852,030.00	6.93%
BCBA:DISN	Disney (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Entretenim.	30.00	\$ 5,447.50	\$ 4,129.00	31.9%	U\$D 969.31	\$ 163,425.00	1.33%
BCBA:PFE	Pfizer (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Salud	50.00	\$ 3,132.50	\$ 2,236.00	40.1%	U\$D 928.97	\$ 156,625.00	1.27%
BCBA:AZN	AstraZeneca (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	UK	Agresivo	Salud	40.00	\$ 4,413.00	\$ 3,380.00	30.6%	U\$D 1,046.98	\$ 176,520.00	1.44%
BCBA:PG	Procter & Gamble (C)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Bns de Cons	70.00	\$ 4,978.00	\$ 3,520.00	41.4%	U\$D 2,066.79	\$ 348,460.00	2.83%
BCBA:HSBC	HSBC (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Finanzas	300.00	\$ 1,609.50	\$ 1,321.00	21.8%	U\$D 2,863.88	\$ 482,850.00	3.93%
BCBA:TXAR	Siderar	Acciones ARS	ARS	ARS	ARG	Agresivo	Industria	1000.00	\$ 49.60	\$ 38.45	29.0%	U\$D 294.19	\$ 49,600.00	0.40%
BCBA:MELI	Mercado Libre (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	EM	Agresivo	Cons. cíclico	3.00	\$ 106,936.50	\$ 67,103.50	59.4%	U\$D 1,902.78	\$ 320,809.50	2.61%
BCBA:ALUA	Aluar	Acciones ARS	ARS	ARS	ARG	Agresivo	Industria	2000.00	\$ 54.10	\$ 47.10	14.9%	U\$D 641.76	\$ 108,200.00	0.88%
DODic20	Futuro de Dólar dic 2020	Derivados	ARS	ARS	ARG	Agresivo	Industria	700.00	\$ 85.48	\$ 84.87	0.7%	U\$D 354.90	\$ 59,836.00	0.49%
BCBA:PBR	Petróleo Brasileiro S.A	Acciones ARS	ARS	BRA	BRA	Agresivo	Commodities	80.00	\$ 1,192.00	\$ 1,090.00	9.4%	U\$D 565.60	\$ 95,360.00	0.78%
												<b>U\$D 72,904.78</b>	<b>\$ 12,291,745.96</b>	<b>100.00%</b>
												<b>Var. desde 1 de sep:</b>	<b>-6.47%</b>	<b>22.92%</b>
												<b>Var. anualizada:</b>	<b>-51.76%</b>	<b>183.34%</b>
												<b>Ponderación Merval + índice bonos IAMC desde 1 de sep (Bench.):</b>		<b>6.16%</b>
												Var. Merval = 3.64%		
												Var. Índice Bonos IAMC = 7.66%		

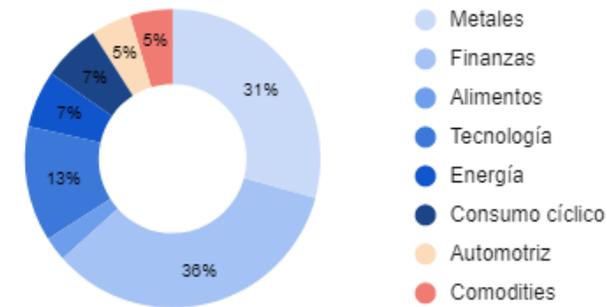


PORTFOLIO GLOBAL													Cierre 15/10/20	
Ticker	Descripción	Instr.	Moneda cotiz	Suby.	Riesgo	Perfil	Industria	Nom/ Cptes	Precio fecha de cierre	Precio de Compra	% Var. inicio	Valor Actual USD	Valor actual ARS	% Tenencia
Liquidez														8.82%
USD	Liquidez USD	Efectivo	Liquidez	Efectivo	USA	Conserv	Liquidez	7,340.41	1	1	0.0%	U\$D 7,340.41	\$ 1,237,593.86	8.82%
Renta Fija														66.53%
NASDAQ:TLT	iShares 20+ Year T Bond ETF	Títulos P.	USD	Títulos P.	USA	Conserv	Títulos P	45.00	U\$D 161.84	U\$D 163.74	-1.2%	U\$D 7,282.80	\$ 1,227,880.08	8.75%
NYSEARCA:TLH	iShares 10-20 Year TBond ETF	Títulos P.	USD	Títulos P.	USA	Conserv	Títulos P	45.00	U\$D 165.24	U\$D 166.48	-0.7%	U\$D 7,435.80	\$ 1,253,675.88	8.93%
NASDAQ:SHY	iShares 1-3 Year TBond ETF	Títulos P.	USD	Títulos P.	USA	Conserv	Títulos P	110.00	U\$D 86.45	U\$D 86.47	0.0%	U\$D 9,509.50	\$ 1,603,301.70	11.42%
NASDAQ:IEI	iShares 3-7 Year TBond ETF	Títulos P.	USD	Títulos P.	USA	Conserv	Títulos P	130.00	U\$D 133.31	U\$D 133.52	-0.2%	U\$D 17,330.30	\$ 2,921,888.58	20.82%
NYSEARCA:LQD	iShares Invest Grade Corp ETF	Bonos Corp.	USD	Bonos Corp.	Global	Moderado	Crédito	60.00	U\$D 135.57	U\$D 135.17	0.3%	U\$D 8,134.20	\$ 1,371,426.12	9.77%
NYSEARCA:HYS	Pimco 0-5 Y. HY Corp. Bond ETF	Bonos Corp.	USD	Bonos Corp.	Global	Moderado	Crédito	60.00	U\$D 94.74	U\$D 94.29	0.5%	U\$D 5,684.40	\$ 958,389.84	6.83%
Renta Variable														24.65%
NYSEARCA:GLD	SPDR Gold Trust	Trust	USD	Oro	Global	Agresivo	Metales	25.00	U\$D 178.92	U\$D 183.05	-2.3%	U\$D 4,473.00	\$ 754,147.80	5.37%
NASDAQ:PFF	iShares USA Pref Stock ETF	ETF	USD	Acciones	USA	Moderado	Finanzas	150.00	U\$D 36.91	U\$D 36.27	1.8%	U\$D 5,536.50	\$ 933,453.90	6.65%
NYSE:KO	Coca-Cola Co	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Alimentos	10.00	U\$D 49.99	U\$D 50.00	0.0%	U\$D 499.90	\$ 84,283.14	0.60%
NYSE:ROK	Rockwell Automation	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Tecnología	5.00	U\$D 247.45	U\$D 219.37	12.8%	U\$D 1,237.25	\$ 208,600.35	1.49%
NYSE:NEE	NextEra Energy	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Energía	16.00	U\$D 74.61	U\$D 69.23	7.8%	U\$D 1,193.76	\$ 201,267.94	1.43%
NASDAQ:QQQ	Invesco QQQ Trust	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Tecnología	4.00	U\$D 290.10	U\$D 272.34	6.5%	U\$D 1,160.40	\$ 195,643.44	1.39%
NYSE:BABA	Alibaba Group Ltd	Acciones	USD	Acciones	China	Agresivo	Cons. cíclico	4.00	U\$D 299.46	U\$D 271.61	10.3%	U\$D 1,197.84	\$ 201,955.82	1.44%
NYSEARCA:EEM	iSh. Emerging Markets ETF	ETF	USD	Acciones	EM	Agresivo	Varios	30.00	U\$D 45.40	U\$D 44.11	2.9%	U\$D 1,362.00	\$ 229,633.20	1.64%
OTCMKTS:GBTC	Grayscale Bitcoin Trust	Trust	USD	BTC	Global	Agresivo	Finanzas	80.00	U\$D 12.45	U\$D 11.14	11.8%	U\$D 996.00	\$ 167,925.60	1.20%
NYSEARCA:SLV	iShares Silver Trust	Trust	USD	Plata	Global	Agresivo	Metales	50.00	U\$D 22.59	U\$D 21.56	4.8%	U\$D 1,129.50	\$ 190,433.70	1.36%
NYSE:NIO	NIO Limited	Acciones	USD	Acciones	China	Agresivo	Automotriz	30.00	U\$D 28.07	U\$D 21.18	32.5%	U\$D 842.10	\$ 141,978.06	1.01%
NYSE:VALE	Vale S.A	Acciones	USD	Acciones	Brasil	Agresivo	Commodities	80.00	U\$D 11.18	U\$D 10.75	4.0%	U\$D 894.40	\$ 150,795.84	1.07%
<b>TOTAL CARTERA</b>												<b>U\$D 83,240.06</b>	<b>\$14,034,274.85</b>	<b>100.00%</b>
												<b>Var. desde 1 de sep:</b>	<b>5.59%</b>	
												<b>Var. anualizada:</b>	<b>44.73%</b>	

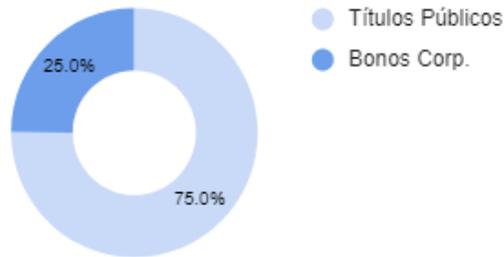
Ponderación por activo



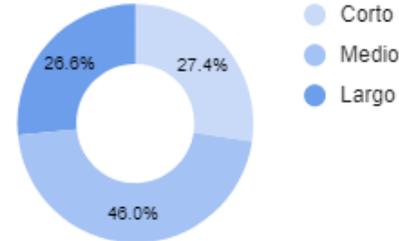
Acciones por sector



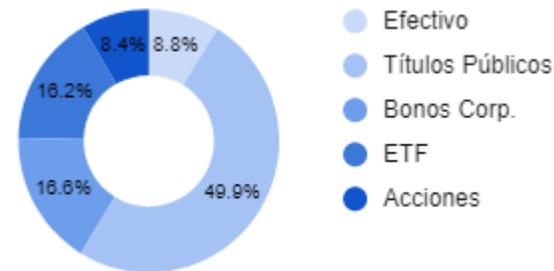
Renta Fija por emisor



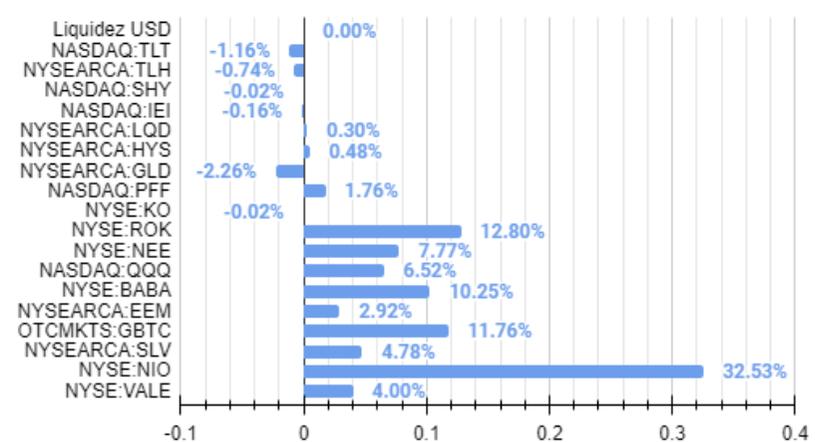
Renta Fija por Duration



Tenencia por instrumento



Rendimiento por activo desde compra



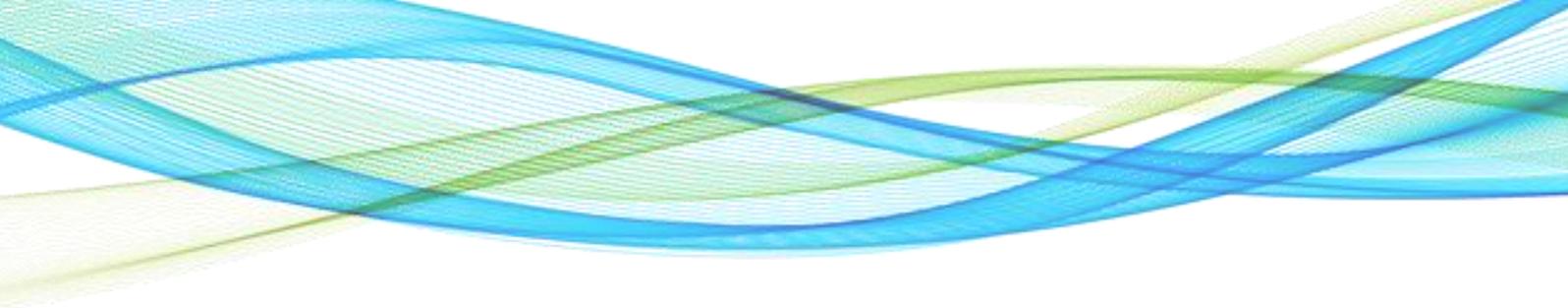
OPERACIONES de cartera local												Fecha de corte			
												15-Oct			
Fecha	Movimiento	Plazo	TICKER	Descripción	Nom/Cpte	Precio	Importe Bruto	Comisión + DDMcdo + IVA	Importe Neto	Disponible en AR\$	Disponible en U\$D	Cotización a fecha corte	Var. d/compra	Inversión a la fecha corte	RESULTADO desde compra
5-Oct-20	Compra	48hs	BCBA:PBR	Petróleo Brasileiro S.A	80.00	\$ 1,090.00	\$ 87,200.00	0.60%	\$ 86,676.75	\$17,433	U\$D 1,842.52	\$ 1,192.00	9.36%	\$95,360	\$8,160
7-Oct-20	Venta	48hs	TX23	CER 1,40% Marzo 2023	-700.00	\$ 1,072.50	-\$ 750,750.00	0.60%	-\$ 750,750.00	\$768,183	U\$D 1,842.52	\$1,072.50	0.00%	-\$750,750	\$0
8-Oct-20	Venta	48hs	TX24	CER 1,5% vto Marzo2024	-700.00	\$ 1,032.50	-\$ 722,750.00	0.60%	-\$ 722,750.00	\$1,490,933	U\$D 0.00	\$1,032.50	0.00%	-\$722,750	\$0
8-Oct-20	Compra	48hs	TTC10	ON Tecpetrol DIC22 4.875%	50.00	\$ 14,800.00	\$ 740,000.00	0.73%	\$ 734,627.0	\$750,933	U\$D 1,842.52	\$ 15,700.00	6.08%	\$785,000	\$45,000

OPERACIONES de cartera global												Fecha de corte			
												15-Oct-20			
Fecha	Movimiento	TICKER	Descripción	Nom/Cpte	Precio	Importe Bruto	Com + DDMcdo	Importe Neto	Disponible en AR\$	Disponible en U\$D	Cotización a fecha corte	Variación d/compra	Inversión a la fecha corte	RESULTADO desde compra	
2-Oct-20	Compra	NYSE:NIO	NIO Limited	30.00	U\$D 21.18	U\$D 635.40	0.50%	U\$D 632.22	\$0	U\$D 4,307.71	\$ 28.07	33%	\$842	\$210	
5-Oct-20	Compra	NYSE:VALE	Vale S.A	80.00	U\$D 10.75	U\$D 860.00	0.50%	U\$D 855.70	\$0	U\$D 3,447.71	\$ 11.18	4%	\$894	\$39	
13-Oct-20	Venta	NYSEARCA:PALL	Aberdeen Ph. Palladium Shares ETF	-10.00	U\$D 215.52	-U\$D 2,155.20	0.60%	-U\$D 2,142.27	\$0	U\$D 5,602.91	\$ 221.00	3%	-\$2,210	-\$68	
15-Oct-20	Venta	NYSEARCA:SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	-5.00	U\$D 347.50	-U\$D 1,737.50	0.09%	-U\$D 1,735.94	\$0	U\$D 7,340.41	\$ 347.50	0%	-\$1,738	-\$2	
										\$ 7,340.41					

## Estrategias y decisiones

Fecha	Movimiento	Ticker	Instrumento	Estrategia	Supuestos/datos
<b>ESTRATEGIA Y DECISIONES de cartera local</b>					
<i>Quincena del 1 al 15 de octubre</i>					
5-Oct-20	Compra	BCBA:PBR	Petróleo Brasileiro S.A	Exposición a exploración y distribución de petróleo de país emergente para diversificación de la cartera. Oportunidad de compra luego de que los últimos meses los legisladores brasileros no permitieran la venta de plantas de refino (alegando que se trata de una empresa estatal y que requiere de aval del congreso para hacerlo). La empresa lo necesitaba para reducir deuda.	se especializa en la industria de petróleo, gas natural y energía. La Empresa se dedica a la prospección, perforación, refinación, procesamiento, comercialización y transporte de petróleo crudo desde los yacimientos de producción. Flujo de caja/Acción= 0,48 price/earnings= 5.48 Flujo de caja operativo= 78,46% El 1 de octubre la Corte Suprema de Brasil autorizó a PBR a vender sus refinerías (sin el permiso previo del Congreso) en momentos en que la empresa avanza en negociaciones para vender ocho de sus trece plantas de refino (responsables de casi la mitad de su capacidad de procesamiento). El objetivo un plan de desinversiones con el que pretende reducir su millonaria deuda y concentrarse en los activos de producción de crudo.
7-Oct-20	Venta	TX23	CER 1,40% Marzo 2023	Stoploss en \$106.5	El papel cambió tendencia a la baja el 2 de octubre
8-Oct-20	Venta	TX24	CER 1,5% vto Marzo2024	Stoploss en \$100	El papel cambió tendencia a la baja el 1 de octubre
8-Oct-20	Compra	TTC10	ON Tecpetrol DIC22 4.875%	Exposición a deuda coporativa de mediano plazo en reemplazo de títulos públicos de mediano plazo vendidos en las últimas operaciones.	Obligaciones Negociables Simples emitidas en Dólares el 12/12/2017. Vto= 12/12/2022 Interés: TASA FIJA DEL 4,875% , pago semestral los 12 DE JUNIO Y 12 DE DICIEMBRE. Último pago: 12/12/2022 - Amortización: en su totalidad al Vto. Compañía de gas y petróleo ue opera en Vaca Muerta. Es un título privado muy seguro con una TIR del 5% y duration de 2,1 años. Sus operaciones a nivel internacional le permiten cumplir con su deuda en dólares a pesar de las posibilidades de default en argentina.

ESTRATEGIA Y DECISIONES de cartera global					
Fecha	Mov.	Ticker	Instrumento	Estrategia	Supuestos
<i>Quincena del 1 de octubre al 15 de octubre</i>					
2-Oct-20	Compra	NYSE:NIO	NIO Limited	Exposición a automotriz y tecnológica de Mercados Emergentes. Inversión de mediano plazo acompañando que se está operando en zona de compra	Productora de autos eléctricos con base en Shanghai, con un gran potencial producto de la creciente demanda global de autos eléctricos, aunque aún su mercado es China. Al 29 de septiembre la acción alcanzó un 368% year-to-date. Además, reportó una pérdida de \$0.16 por acción este trimestre, sin embargo, es una mejora respecto del trimestre pasado donde tuvo una pérdida por acción de \$0.23. Actualmente se está operando por encima de la MA de 50 y de 200
5-Oct-20	Compra	NYSE:VALE	Vale S.A	Exposición a commodities mediante empresa de mercado emergente. Inversión de mediano plazo pero activa, atento a las posibles fluctuaciones	Durante el mes pasado, las estimaciones para el trimestre crecieron de 74 centavos por acción a 79, mientras que en el corriente año se estima un crecimiento de \$1.5 por acción a 1.74. Los inversores e Vale muestran una posición bullish.
13-Oct-20	Venta	NYSEARCA:PALL	Aberdeen Ph. Palladium Shares ETF	Reducción de exposición a metales alternativos para evitar sobre exposición y respetar los criterios de asignación estratégica definidos para el perfil inversor del cliente.	
15-Oct-20	Venta	NYSEARCA:SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Reducción de exposición a EEUU debido a cercanía con fecha de elecciones.	EL VIX que venía mostrando durante el último mes el descenso de la volatilidad, podría volver a aumentar en las próximas semanas en las fechas previas a las elecciones en EEUU.



# ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

## *4° QUINCENA*

Fecha de corte:  
1 de noviembre del 2020

Perfil del Cliente: Moderado – Conservador

## COYUNTURA GLOBAL

- **ELECCIONES EN ESTADOS UNIDOS**

Las elecciones son el 3 de noviembre. La opinión pública, que hace 3 meses no veía una clara posibilidad de gobierno demócrata, hoy ya casi descuenta la victoria de Biden. Pero el mercado norteamericano no presenta un patrón frente a victorias republicanas o demócratas, como pueden verse en el gráfico a continuación que muestra las rentabilidades del S&P500 en los años electorales estadounidenses desde 1928:

Rentabilidad del S&P 500 durante los años electorales		
Año	Rentabilidad	Candidatos
1928	43.6%	Hoover vs. Smith
1932	-8.2%	Roosevelt vs. Hoover
1936	33.9%	Roosevelt vs. Landon
1940	-9.8%	Roosevelt vs. Willkie
1944	19.7%	Roosevelt vs. Dewey
1948	5.5%	Truman vs. Dewey
1952	18.4%	Eisenhower vs. Stevenson
1956	6.6%	Eisenhower vs. Stevenson
1960	0.50%	Kennedy vs. Nixon
1964	16.5%	Johnson vs. Goldwater
1968	11.1%	Nixon vs. Humphrey
1972	19.0%	Nixon vs. McGovern

Rentabilidad del S&P 500 durante los años electorales		
Año	Rentabilidad	Candidatos
1976	23.8%	Carter vs. Ford
1980	32.4%	Reagan vs. Carter
1984	6.3%	Reagan vs. Mondale
1988	16.8%	Bush vs. Dukakis
1992	7.6%	Clinton vs. Bush
1996	23 %	Clinton vs. Dole
2000	-9.1%	Bush vs. Gore
2004	10.9%	Bush vs. Kerry
2008	-37 %	Obama vs. McCain
2012	16 %	Obama vs. Romney
2016	11.9%	Trump vs. Clinton
2020	¿?	Trump vs. Biden

Fuente: Gisela Turazzini - Blackbird bank

Observando que ha habido mercados bajistas/alcistas tanto en victorias republicanas como demócratas, sería lógico pensar que las elecciones no afectarán al mercado en el largo plazo pero sí puede acelerar la volatilidad en el corto. Por lo tanto sigue siendo un driver de mercado crucial lo que pueda hacer la Reserva Federal más allá de lo que pase en las urnas (la parte larga de la curva, que no para de bajar), y en caso de que gane Biden, pueden esperarse algunos giros en las políticas como una política exterior menos confrontativa, un proteccionismo más lavado, inversiones en salud, inversiones en sector público, medidas de cuidado medioambiental, posiblemente más regulaciones e impuestos. Sin embargo se mantiene una incógnita, Trump mantuvo siempre una fuerte inclinación por impulsar e incentivar los negocios del sector privado, la postura de Biden respecto de esto en campaña no está tan clara.

En caso de una victoria de Biden, puede esperar un giro en los sectores económicos beneficiados y por lo tanto en las cotizantes por ejemplo de energías renovables, minería o agropecuario, como BHP Billiton (BHP), Caterpillar (CAT) y Adcoagro (ADGO), o también un portafolio vinculado con China a través de Baidu (BIDU) y Alibaba (BABA). Los sectores que se vieron beneficiados con la gestión de Trump, energía convencionales y acciones tecnológicas, podrían observar subas impositivas.

Al respecto, otro punto importante es la composición del Congreso. Si el congreso es mayoritariamente republicano es de esperarse que el mercado descontará que no habrá subas de impuestos, por lo tanto el dólar será débil y se revalorizan materias primas y otras divisas. Si el congreso es demócrata y se plantea bajar el déficit es de esperarse una revalorización del dólar y caída de las materias primas. La debilidad del dólar sería positiva para América Latina, en las últimas

semanas se dejaron ver estas oportunidades por ejemplo, Colombia tomó deuda en pesos colombianos a 30 años al 7%.

Mientras tanto las solicitudes iniciales de desempleo que recopila el Departamento de Trabajo, ha mostrado un nuevo descenso desde las 842.000 solicitudes del 15 de octubre a las 787.000 del 22 de octubre. El 27 de agosto se habían registrado 1 millón de solicitudes.

- **IMPORTANTES INFORMES DE RESULTADOS DEL 3T EN WALL STREET**

**Alphabet (NASDAQ:GOOGL)** publica resultados el 26 de octubre. Es la más rezagada de las cuatro Grandes Tecnológicas pero aún así con un 16% de alza desde inicios del corriente año. El 2 de septiembre registró su máximo histórico con un precio de 1.725,60 dólares y alcanzó una capitalización bursátil de 1,05 billones de dólares, lo que la convirtió en la cuarta empresa más valiosa de la bolsa norteamericana. Sin embargo, a diferencia del cierre del 2T, en los últimos meses se observó una disminución del gasto publicitario producto del impacto de la pandemia que afectó negativamente las ganancias.

**Microsoft (NASDAQ:MSFT)** publica sus resultados el 27 de octubre. Su negocio prosperó durante toda la crisis del coronavirus principalmente por la demanda de trabajo en la nube como consecuencia de la extensión del teletrabajo a nivel mundial. Sus acciones registraron su máximo histórico el 2 de septiembre con un precio de 232,85 dólares y aumentaron un 36% desde inicio del año, mientras que alcanzó una capitalización bursátil de 1,62 billones de dólares que la ubicaron como la segunda más valiosa.

**Apple (NASDAQ:AAPL)** publica sus resultados el 29 de octubre. En lo que va del año sus acciones subieron aproximadamente un 60%, registró su máximo histórico el 2 de septiembre con un precio de 137,98 dólares y tiene una capitalización bursátil de 2,01 billones de dólares lo cual la convirtió en la empresa más valiosa del mercado. Esto se explica por la imparable demanda inicial de sus servicios con suscripción (iTunes Music, Apple TV+, Apple Arcade), sin embargo se espera que sus ingresos sean marginalmente menores al trimestre anterior.

**Amazon (NASDAQ:AMZN)** publica sus resultados el 29 de octubre. Su aumento llegó a casi 75% en lo que va del año, principalmente por la inclinación del consumo a la compra online. Su máximo histórico se marcó el 2 de septiembre con un precio de 3.552,25 dólares y alcanzó una capitalización bursátil de 1,61 billones de dólares que la ubica como la tercera empresa más valiosa de la bolsa norteamericana.

**Facebook (NASDAQ:FB)** publica sus resultados el 29 de octubre. Su negocio principal ha sido a través del aumento de la demanda de las redes sociales (Instagram, Messenger y WhatsApp), pero últimamente se ha visto en la mira de regulaciones publicitarias y demandas de uso de datos. Las acciones subieron aún así un 30% desde el inicio del corriente año y alcanzó una capitalización bursátil de 762.200 millones de dólares.

Sin embargo, no son las únicas, casi 170 empresas muestran resultados las próximas semanas, otras son: Procter & Gamble, American Airlines (NASDAQ:AAL), American Express (NYSE:AXP), Haliburton, Baker Hughes, Kinder Morgan (NYSE:KMI), Netflix (NASDAQ:NFLX), Tesla (NASDAQ:TSLA), Verizon (NYSE:VZ), Intel (NASDAQ:INTC), Beyond Meat (NASDAQ:BYND), Boeing (NYSE:BA), Caterpillar (NYSE:CAT).

EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases									
		for the week beginning									
		October 26, 2020									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday			
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close

- **CORONAVIRUS**  
Estados Unidos cuenta con el mayor número de casos de coronavirus y de muertes totales en el mundo. De los 50 estados, la mitad reportan en octubre los más altos aumentos diarios de nuevos casos.  
La Administración de Alimentos y Medicamentos de Estados Unidos (FDA) aprobó el remdesivir como fármaco contra el coronavirus. Las acciones de la empresa creadora del desarrollo, la estadounidense Gilead (NASDAQ:GILD), subieron 7%.
- **IBEX 35.** España puso un impuesto a las transacciones financieras del 0,2% por la compra de acciones de empresas españolas.

**Sector bancario:** al igual que el turismo y las aerolíneas, el sector bancario es cíclico con la marcha de la economía. El sector bancario marcó su máximo en febrero, punto en el cual las principales firmas (Banco Santander SAN, BBVA BBVA, CaixaBank CABK, Bankinter BKT, Banco Sabadell SABE y Bankia BKIA) alcanzaron una capitalización de 131.000 millones de euros. Hoy es de 61.150 millones. Santander y BBVA son los que soportaron las mayores pérdidas. Los actuales precios de estas acciones pueden considerarse una oportunidad de compra especialmente si se tiene en cuenta que:

i) es posible que vuelvan los dividendos el año que viene. El 27 de octubre hay reunión de junta de accionistas de Santander para probar el pago de un dividendo en efectivo en 2021 de 0,10 euros. Y por otra parte, BBVA y Caixabank harán lo propio en 2021 en cuanto el Banco Central Europeo retire la recomendación de no pagar dividendos.

ii) La crisis de 2008 dio lugar a adquisiciones y fusiones de bancos que mostraron resultados muy buenos a partir de estas resoluciones. Tras esta crisis podría esperarse lo mismo, con BBVA y Santander como los bancos grandes con más probabilidades de adquirir negocios más pequeños en problemas.

iii) ante una potencial recuperación económica, los bancos tienen mucho espacio para crecer, dado que hoy en día están operando a un 40% aprox. de su valor contable.

- **BITCOIN**

BTC evidenció un ascenso notable las últimas semanas, hace un mes cotizaba u\$d 10.400 y actualmente circula entorno a los u\$d 13.000.

- **ORO**

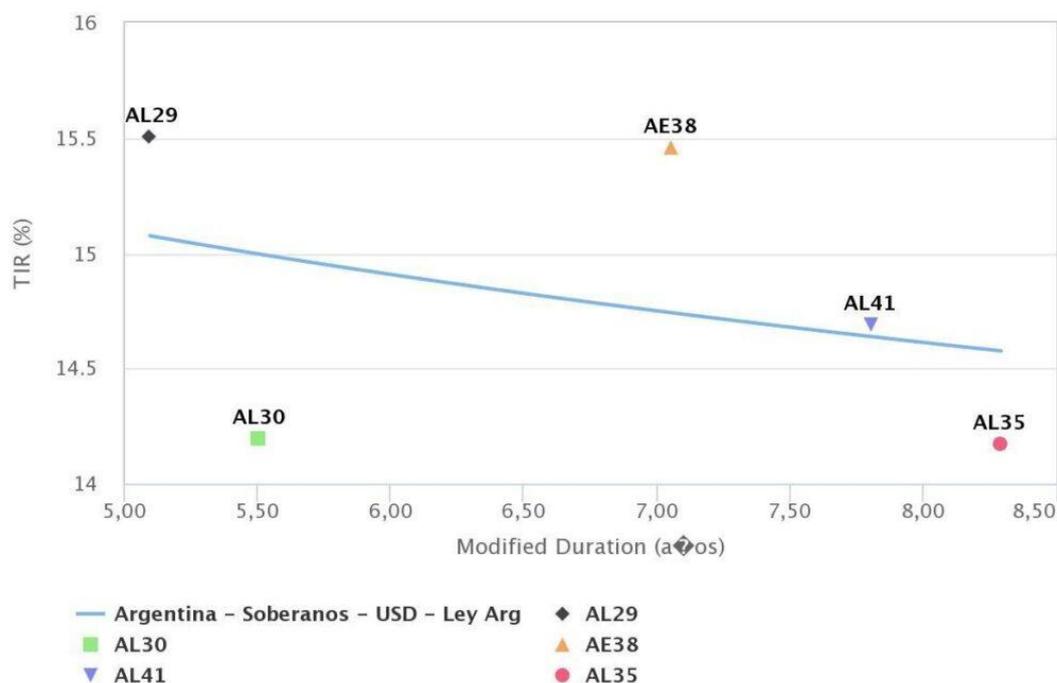
Normalmente se dice que el oro es la mejor herramienta de refugio de valor en momentos de volatilidad e incertidumbre, sin embargo, estas semanas está siendo presionado a la baja, como así también la plata, por la suba del dólar. Tanto la libra, como el euro, el yen, divisas de mercados emergentes y relacionadas a commodities, el petróleo, también se encuentran en baja. El dólar se convierte en lo más demandado del mercado.

- **BRASIL**

El 26 de octubre, el Banco Central de Brasil difundió el resultado de un sondeo que realiza semanalmente entre economistas y analistas del mercado, que arrojó un decrecimiento de la economía brasilera en 2020 de un 4,8% del PIB (Fuente Boletín Focus). En junio habían comunicado una caída del 6,54 % producto de la paralización de la actividad producto de la pandemia. Esto señala mejoras sustanciales en las expectativas de recuperación.

## COYUNTURA LOCAL

- **Renta Fija local**



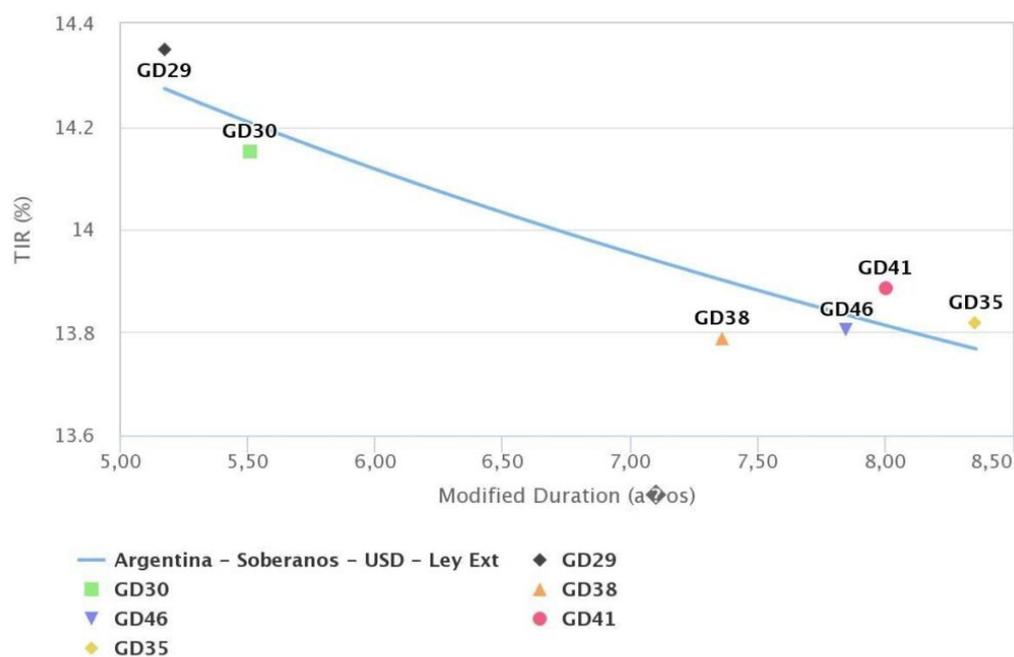
Abbaco by Mercap - <https://www.mercapabbaco.com>

Los bonos, que inicialmente mostraban rendimientos del 11%, alcanzaron las últimas semanas de octubre un rendimiento del 16%, nivel asociado a países con graves problemas administrativos, políticos y económicos como Angola.

Para generar mejores expectativas, además del ya presentado presupuesto 2021 y proyectos de ley para incentivo al ahorro en pesos y la construcción, el gobierno suma el anuncio de un proyecto de ley de reforma tributaria en elaboración.

El Merval no acompaña a la renta fija, las dos últimas semanas muestra recuperación, aunque la suba del CCL continúa generando preferencia por CEDEARS.

Los desequilibrios macroeconómicos se mantienen a pesar de los esfuerzos de organismos de gobierno por estabilizar la economía, se percibe continuidad de caída de la actividad, creciente déficit fiscal, financiación con emisión monetaria, inflación alta, activa regulación de precios y presión tributaria patente.



Abbaco by Mercap - <https://www.mercapabbaco.com>

- **Mercado de Cambio**

El BCRA mantiene la estrategia de devaluaciones diarias, vendiendo mientras la brecha sostiene el aumento. En sucesivas apariciones mediáticas, distintos referentes del gobierno niegan las posibilidades de una devaluación. Mientras tanto, la brecha llegó al 130% entre el dólar mayorista y el contado con liqui.

Los organismos oficiales intentaron aminorar las presiones sobre el tipo de cambio. Mediante la Comunicación "A" 7142, y la Comisión Nacional de Valores bajo la Regulación RG 862 se comunicó la reducción del parking a 3 días y se vuelve a permitir a inversores no residentes en el país a vender bonos en pesos a dólares en la plaza local.

En paralelo, el Ministerio de Economía anunció una nueva licitación de deuda para fines de octubre de dólar linked similar T2V1.

Evolución del tipo de cambio a los fines de la valuación de la presente cartera:

DÓLAR	30/Oct/20	15/Oct/20	1/Oct/20	15/Sep	
<b>Especie</b>	<b>Cierre</b>	<b>Cierre</b>	<b>cierre</b>	<b>cierre</b>	<b>%Var desde 15/SEP</b>

Dolar Oficial	83.5	82.5	80	79.25	5.36%
Dolar Mayorista	78.32	77.47	76.25	75.19	4.16%
Dolar Solidario	137.78	136.13	132	103.03	33.73%
Dolar MEP	143.23	154.97	139.04	122.06	17.34%
Dolar CCL	147.7	168.6	145.89	128.29	15.13%

## ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA

PERFIL MEDIO	Asig. Estratégica	Variación negativa	Variación Positiva	Rango táctico	Posición 1/NOV LOCAL	Posición 1/NOV GLOBAL
<b>Liquidez</b>	<b>5%</b>	-2	10	3-15	<b>10.12%</b>	<b>14.91%</b>
<b>Oro</b>	<b>5%</b>	-2	5	3-10	6.30%	5.37%
<b>Renta Fija</b>	<b>75%</b>	-10	10	65-85	<b>69.19%</b>	<b>57.58%</b>
Soberanos Cortos	15%	-5	5	10-20	16.93%	11.47%
Soberanos Medios	25%	-5	5	20-30	17.94%	20.84%
Soberanos Largos	15%	-5	5	10-20	3.24%	<b>8.81%</b>
Corporativos	20%	-5	5	15-25	31.08%	16.47%
<b>Acciones preferidas</b>	<b>5%</b>	-2	2	3-7	<b>4.14%</b>	<b>6.57%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>7%</b>	-5	3	2-10	<b>10.25%</b>	<b>10.49%</b>
Países Centrales Desarrollados	5%	-2	2	3-7	6.15%	<b>2.93%</b>
Países Emergentes	2%	-2	2	0-4	3.58%	4.35%
Derivados/Crypto	0%	0	2	0-2	0.51%	<b>3.21%</b>
<b>Commodities</b>	<b>3%</b>	-2	2	1-5	<b>0.00%</b>	<b>2.39%</b>
Petróleo, Gas, Minería	2%	-2	2	0-4	0.00%	1.03%
Alimentos/agricultura	1%	-1	2	0-3	0.00%	0.00%
Metales, no oro	1%	-1	2	0-3	0.00%	1.35%
<b>Total</b>	<b>100%</b>				100.00%	100.00%

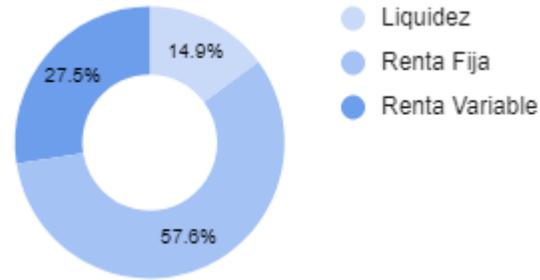
PORTFOLIO LOCAL													Fecha de corte 15/10		
Ticker	Descripción	Instrumento	Moneda Cotizn	Moneda Suby.	Riesgo	Perfil	Industria	Nom/Cptes	Precio Actual	Precio de Compra	% Var. Inicio	Valor Actual USD	Valor Actual ARS	% Tenencia	
Liquidez														10.12%	
ARS	Liquidez pesos	Liquidez ARS	ARS	Pesos	ARG		Liquidez	420,373.00	\$ 1.00	\$ 1.00	0.0%	USD 2,846.13	\$ 420,373.00	3.52%	
USD	Liquidez USD	Liquidez USD	USD	USD	USA	Conservador	Liquidez	1,842.52	\$ 1.00	\$ 1.00	0.0%	USD 1,842.52	\$ 272,140.91	2.28%	
ALAHPLA:AR	ALLARIA AHORRO Plus	Liquidez ARS	ARS	Pesos	ARG	Conservador	Liquidez	43943.27	\$ 11.74	\$ 11.38	3.2%	USD 3,493.76	\$ 516,028.88	4.32%	
Renta Fija														69.19%	
AF20	Bonar Dual Vto 2020 USD LINK	Bonos ARS	ARS	USD	ARG	Moderado	Deuda Sob.	70.00	\$ 5,530.00	\$ 5,075.00	9.0%	USD 2,620.85	\$ 387,100.00	3.24%	
TX22	CER 1,20% Marzo22	Bonos ARS	ARS	ARS	ARG	Moderado	Deuda Sob.	700.00	\$ 1,112.50	\$ 1,132.00	-1.7%	USD 5,272.51	\$ 778,750.00	6.52%	
T2V1	BonTe Dólar Linked 30/11/2021	Bonos ARS	ARS	USD	ARS	Moderado	Deuda Sob.	150.00	\$ 8,290.00	\$ 8,290.00	0.0%	USD 8,419.09	\$ 1,243,500.00	10.41%	
CO26	Córdoba 2026 USD 7,125%	Bonos ARS	ARS	ARS	ARG	Moderado	Deuda Sob.	300.00	\$ 7,140.00	\$ 6,610.00	8.0%	USD 14,502.37	\$ 2,142,000.00	17.94%	
IRC1D	ON IRSA USD 10% 15/11/20	Bonos Corp	USD	USD	ARG	Moderado	Deuda Corp.	210.00	\$ 94.50	\$ 90.50	4.4%	USD 19,845.00	\$ 2,931,106.50	24.54%	
TTC10	ON Tecpetrol DIC22 4.875%	Bonos Corp	ARS	ARS	ARG	Moderado	Deuda Corp.	50.00	\$ 15,600.00	\$ 14,800.00	5.4%	USD 5,280.97	\$ 780,000.00	6.53%	
Renta Variable														20.69%	
BCBA:GOLD	Barrick Gold (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	Global	Moderado	Materiales Básicos	180.00	\$ 4,180.00	\$ 3,615.00	15.6%	USD 5,094.11	\$ 752,400.00	6.30%	
BCBA:DISN	Disney (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Entretenim.	30.00	\$ 4,640.50	\$ 4,129.00	12.4%	USD 942.55	\$ 139,215.00	1.17%	
BCBA:PFE	Pfizer (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Salud	50.00	\$ 2,797.00	\$ 2,236.00	25.1%	USD 946.85	\$ 139,850.00	1.17%	
BCBA:AZN	AstraZeneca (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	UK	Agresivo	Salud	40.00	\$ 3,910.50	\$ 3,380.00	15.7%	USD 1,059.04	\$ 156,420.00	1.31%	
BCBA:PG	Procter & Gamble (C)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Bns de Cons.	70.00	\$ 4,277.50	\$ 3,520.00	21.5%	USD 2,027.25	\$ 299,425.00	2.51%	
BCBA:HSBC	HSBC (CEDEAR)	CEDEARs	ARS	USD	USA	Agresivo	Finanzas	300.00	\$ 1,650.00	\$ 1,321.00	24.9%	USD 3,351.39	\$ 495,000.00	4.14%	
BCBA:TXAR	Siderar	Acciones ARS	ARS	ARS	ARG	Agresivo	Industria	1000.00	\$ 57.70	\$ 38.45	50.1%	USD 390.66	\$ 57,700.00	0.48%	
BCBA:MELI	Mercado Libre (C)	CEDEARs	ARS	USD	EM	Agresivo	Cons. cíclico	87.82	\$ 3,040.00	\$ 3,977.50	-23.6%	USD 1,807.57	\$ 266,978.11	2.24%	
BCBA:ALUA	Aluar	Acciones ARS	ARS	ARS	ARG	Agresivo	Industria	2000.00	\$ 51.50	\$ 47.10	9.3%	USD 697.36	\$ 103,000.00	0.86%	
DODic20	Futuro de Dólar dic20	Derivados	ARS	ARS	ARG	Agresivo	Industria	700.00	\$ 87.43	\$ 84.87	3.0%	USD 414.36	\$ 61,201.00	0.51%	
												<b>USD 80,854.36</b>	<b>\$ 11,942,188.40</b>	<b>100.00%</b>	
										<b>Var. desde 1 de sep:</b>	<b>3.73%</b>	<b>19.42%</b>			
*la variación de MELI es desde el cambio de ratio de conversión (22 de oct)										<b>Var. anualizada:</b>	<b>22.37%</b>	<b>116.53%</b>			
<b>Ponderación Merval + índice bonos IAMC desde 1 de sep (Bench.):</b>												<b>-5.57%</b>			



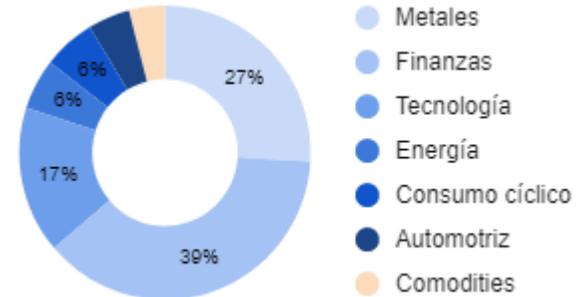
PORTFOLIO GLOBAL													Cierre 15/10/20		
Ticker	Descripción	Instrumento	Moneda cotiz	Subyacente	Riesgo	Perfil	Industria	Nom/ Cptes	Precio fecha de cierre	Precio de Compra	% Var. inicio	Valor Actual USD	Valor actual ARS	% Tenencia	
Liquidez															14.91%
USD	Liquidez USD	Efectivo	Liquidez	Efectivo	USA	Conservador	Liquidez	12,359	1	1	0.0%	USD 12,359.65	\$ 1,825,520.95	14.91%	
Renta Fija															57.58%
NYSEARCA:TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	Títulos Públicos	USD	Títulos Públicos	USA	Conservador	Títulos P	45.00	USD 162.24	USD 166.48	-2.5%	USD 7,300.80	\$ 1,078,328.16	8.81%	
NASDAQ:SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Títulos Públicos	USD	Títulos Públicos	USA	Conservador	Títulos P	110.00	USD 86.39	USD 86.47	-0.1%	USD 9,502.90	\$ 1,403,578.33	11.47%	
NASDAQ:IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	Títulos Públicos	USD	Títulos Públicos	USA	Conservador	Títulos P	130.00	USD 132.84	USD 133.52	-0.5%	USD 17,269.20	\$ 2,550,660.84	20.84%	
NYSEARCA:LQD	iShares IBoxx Invest Grade Corp ETF	Bonos Corp.	USD	Bonos Corp.	Global	Moderado	Crédito	60.00	USD 133.97	USD 135.17	-0.9%	USD 8,038.20	\$ 1,187,242.14	9.70%	
NYSEARCA:HYS	Pimco 0-5 Year HY Corp. Bond ETF	Bonos Corp.	USD	Bonos Corp.	Global	Moderado	Crédito	60.00	USD 93.49	USD 94.29	-0.8%	USD 5,609.40	\$ 828,508.38	6.77%	
Renta Variable															27.51%
NYSEARCA:GLD	SPDR Gold Trust	Trust	USD	Oro	Global	Agresivo	Metales	25.00	USD 177.91	USD 183.05	-2.8%	USD 4,447.75	\$ 656,932.68	5.37%	
NASDAQ:PFF	iShares S&P Pref Stock Idx Fnd ETF	ETF	USD	Acciones	USA	Moderado	Finanzas	150.00	USD 36.29	USD 36.27	0.1%	USD 5,443.50	\$ 804,004.95	6.57%	
NYSE:ROK	Rockwell Automation	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Tecnología	5.00	USD 245.39	USD 219.37	11.9%	USD 1,226.95	\$ 181,220.52	1.48%	
NYSE:NEE	NextEra Energy	Acciones	USD	Acciones	USA	Agresivo	Energía	16.00	USD 75.13	USD 69.23	8.5%	USD 1,202.08	\$ 177,547.22	1.45%	
NYSE:BABA	Alibaba Group Holding Ltd	Acciones	USD	Acciones	China	Agresivo	Consumo cíclico	4.00	USD 310.84	USD 271.61	14.4%	USD 1,243.36	\$ 183,644.27	1.50%	
NYSEARCA:EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	ETF	USD	Acciones	EM	Agresivo	Varios	30.00	USD 45.28	USD 44.11	2.7%	USD 1,358.40	\$ 200,635.68	1.64%	
OTCMKTS:GBTC	Grayscale Bitcoin Trust	Trust	USD	BTC	Global	Agresivo	Finanzas	80.00	USD 15.51	USD 11.14	39.2%	USD 1,240.80	\$ 183,266.16	1.50%	
NYSEARCA:SLV	iShares Silver Trust	Trust	USD	Plata	Global	Agresivo	Metales	50.00	USD 22.41	USD 21.56	3.9%	USD 1,120.50	\$ 165,497.85	1.35%	
NYSE:NIO	NIO Limited	Acciones	USD	Acciones	China	Agresivo	Automotriz	30.00	USD 33.32	USD 21.18	57.3%	USD 999.60	\$ 147,640.92	1.21%	
NYSE:VALE	Vale S.A	Acciones	USD	Acciones	Brasil	Agresivo	Commodities	80.00	USD 10.72	USD 10.75	-0.3%	USD 857.60	\$ 126,667.52	1.03%	
NYSEARCA:TBF	ProShares Short 20+ Year Treasury	ETF	USD	Opciones	USA	Agresivo	Derivados fcieros.	90.00	USD 15.78	USD 15.52	1.7%	USD 1,420.20	\$ 209,763.54	1.71%	
NASDAQ:TTD	Trade Desk Inc	Acciones	USD	Acciones	Global	Agresivo	Tecnología	4.00	USD 559.16	USD 605.00	-7.6%	USD 2,236.64	\$ 330,351.73	2.70%	
<b>TOTAL CARTERA</b>												<b>USD 82,877.53</b>	<b>\$12,241,011.83</b>	<b>100.00%</b>	
										<b>Var. desde 1 de sep:</b>		<b>5.13%</b>			
										<b>Var. anualizada:</b>		<b>30.79%</b>			
										<b>Var. S&amp;P500 desde 1 de sep</b>		<b>-4.95%</b>			

(Bench.):

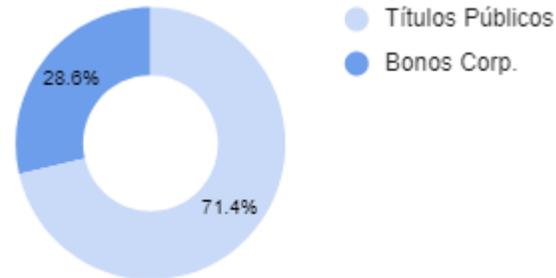
### Ponderación por activo



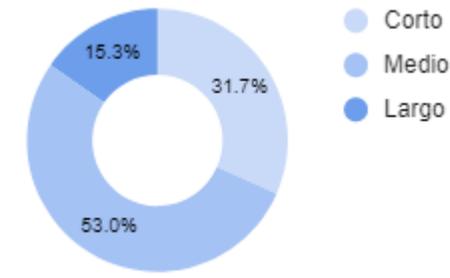
### Acciones por sector



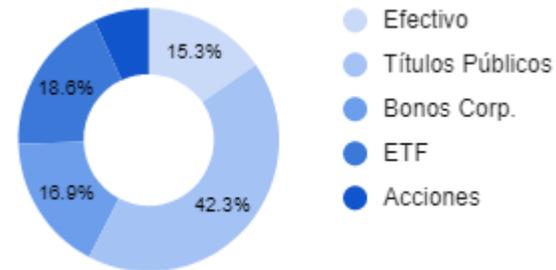
### Renta Fija por emisor



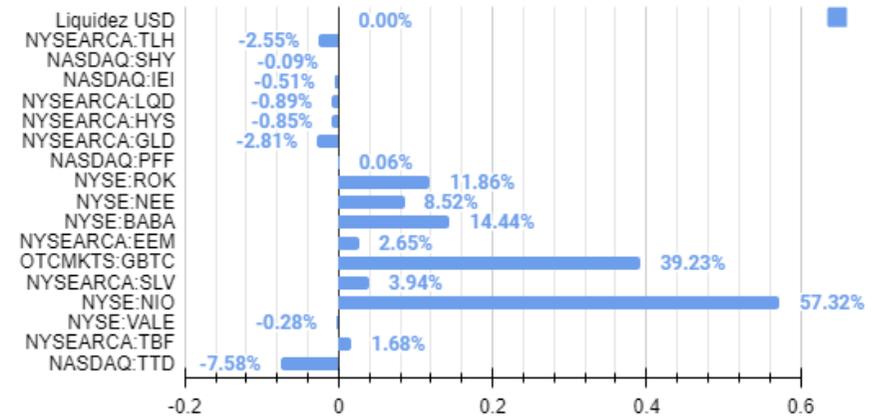
### Renta Fija por duration



### Tenencia por instrumento



### Rendimiento por activo desde compra



OPERACIONES de cartera local												Fecha de corte			
												1-Nov			
Fecha	Mov	Plazo	TICKER	Descripción	Nom/Cpte	Precio	Importe Bruto	Com + DDMcdo + IVA	Importe Neto	Disponible en AR\$	Disponible en U\$D	Cotización a fecha corte	Variación d/compra	Inversión a la fecha corte	RESULTADO desde compra
19-Oct-20	Venta	48 hs	GD30	Bonos Globales Arg Step Up 2030	-60.00	\$ 6,795.00	-\$ 407,700.00	0.60%	-\$ 405,253.5	\$1,158,633	U\$D 1,842.52	\$ 6,795.00	0.00%	-\$407,700	\$0
19-Oct-20	Venta	48 hs	AL30	Bonos Arg 2030 L.A	-60.00	\$ 6,650.00	-\$ 399,000.00	0.60%	-\$ 396,605.7	\$1,557,633	U\$D 1,842.52	\$ 6,650.00	0.00%	-\$399,000	\$0
21-Oct-20	Compra	48 hs	T2V1	BonTe Dólar Linked 30/11/2021	150.00	\$ 8,290.00	\$ 1,243,500.00	0.60%	\$ 1,236,038	\$314,133	U\$D 1,842.52	\$ 8,290.00	0.00%	\$1,243,500	\$0
21-Oct-20	cambio ratio	48 hs	BCBA:MELI	Mercado Libre (C)	-3.00	\$ 116,437.00	-\$ 349,311.00	0.00%	-\$ 349,311	\$663,444	U\$D 1,842.52	\$ 116,000.00	-0.38%	-\$348,000	\$1,311
22-Oct-20	cambio ratio	48 hs	BCBA:MELI	Mercado Libre (C)	87.82	\$ 3,977.50	\$ 349,311.00	0.00%	\$ 349,311	\$314,133	U\$D 1,842.52	\$ 3,040.00	-23.57%	\$266,978	-\$82,333
23-Oct-20	Venta	48 hs	BCBA:PBR	Petróleo Brasileiro S.A	-80.00	\$ 1,328.00	-\$ 106,240.00	0.73%	-\$ 105,468	\$420,373	U\$D 1,842.52	\$ 1,328.00	0.00%	-\$106,240	\$0

OPERACIONES de cartera global												Fecha de corte			
												1-Nov-20			
Fecha	Movimiento	TICKER	Descripción	Nom/Cpte	Precio	Importe Bruto	Com + DDMcdo	Importe Neto	Disponible en AR\$	Disponible en U\$D	Cotización a fecha corte	Variación d/compra	Inversión a la fecha corte	RESULTADO desde compra	
16-Oct-20	Compra	NYSEARCA: TBF	ProShares Short 20+ Year Treasury	90.00	U\$D 15.52	U\$D 1,396.80	0.94%	U\$D 1,383.67	\$0	U\$D 5,943.61	\$ 15.78	2%	\$1,420	\$37	
16-Oct-20	Compra	NASDAQ: TTD	Trade Desk Inc	4.00	U\$D 605.00	U\$D 2,420.00	0.50%	U\$D 2,407.90	\$0	U\$D 3,523.61	\$ 559.16	-8%	\$2,237	-\$171	
16-Sep-20	Venta	NASDAQ: QQQ	Invesco QQQ Trust	-4.00	U\$D 274.61	-U\$D 1,098.44	0.20%	-U\$D 1,096.24	\$0	U\$D 4,622.05	\$ 274.61	0%	-\$1,098	-\$2	
19-Oct-20	Venta	NASDAQ: TLT	iShares 20+ Year Treasury	-45.00	U\$D 160.78	-U\$D 7,235.10	0.15%	-U\$D 7,224.25	\$0	U\$D 11,857.15	\$ 160.78	0%	-\$7,235	-\$11	

			Bond ETF												
20-Oct-20	Venta	NYSE:KO	Coca-Cola Co	-10.00	U\$D 50.25	-U\$D 502.50	0.50%	-U\$D 499.99	\$0	U\$D 12,359.65	\$ 50.25	0%	-\$503	-\$3	

## Estrategia y decisiones

Fecha	Movimiento	Ticker	Instrumento	Estrategia	Supuestos/datos
<b>ESTRATEGIA Y DECISIONES de cartera local</b>					
<i>Quincena del 15 de oct al 1 de noviembre</i>					
19-Oct-20	Venta	GD30	Bonos Globales Arg Step Up 2030	Stoploss \$6795	
19-Oct-20	Venta	AL30	Bonos Arg 2030 L.A	Stoploss \$6650	
21-Oct-20	Compra	T2V1	BonTe Dólar Linked 30/11/2021	Cobertura del riesgo de la devaluación futura.	El Tesoro busca recomponer la curva en pesos con la colocación hace casi dos semanas de bonos dolar linked. Los principales compradores fueron los bancos, las aseguradoras, FCIs y Anses. Al 14/10, desde su lanzamiento el título lleva un 5,5% de aumento. Se puede observar que puede haber desarme de sintéticos (se ve en l baja de precios de los bonos CER) y gro hacia el bono dólar linked. El volumen muestra aumento sostenido y llega a la mitad del AL30, utilizado para operar dolar MEP.
21 y 22 de octubre	cambio ratio	BCBA:MELI	Mercado Libre (CEDEAR)	En términos de montos invertidos no hay cambios, el monto invertido continúa siendo el mismo. La operación de la fecha solo indica la modificación en la cantidad de nominales en cartera y la nueva cotización.	BYMA y Banco Comafi, emisor de CEDEARS, anunció la modificación en el ratio de los 39 Cedears que hay hoy en el mercado para generar mayor acceso a inversores minoristas. MELI pasa de un ratio 2:1 a un 60:1.
23-Oct-20	Venta	BCBA:PBR	Petróleo Brasileiro S.A	Toma de ganancia de inversión especulativa de corto plazo.	Luego de que la MA de 12 cruzara la MA50 el papel se apreció 14% en una semana.

ESTRATEGIA Y DECISIONES de cartera global					
Fecha	Mov.	Ticker	Instrumento	Estrategia	Supuestos
<i>Quincena del 16 de octubre al 1 de noviembre</i>					
16-Oct-20	Compra	NYSEARCA:TBF	ProShares Short 20+ Year Treasury	Exposición inversa en bonos del tesoro de más de 20 años. Cobertura en la baja de bonos del tesoro norteamericano de deuda de largo plazo.	ProShares Short 20+ Year Treasury busca resultados (después de comisiones y gastos) que correspondan a la inversa (-1x) de la performance diaria del U.S. Treasury 20+ Year Bond Index.
16-Oct-20	Compra	NASDAQ:TTD	Trade Desk Inc	Exposición reducida a acciones de empresa de negocio internacional para holding de largo plazo. Inversión en sector asociado al software y al ecommerce en boga por la pandemia pero que tiene gran potencial de largo plazo.	The Trade Desk, Inc. es una empresa de tecnología que opera desde EEUU pero a nivel internacional. La empresa ofrece una plataforma de manejo de big data publicitaria principalmente para agencias de publicidad. Market Cap= 34.508B PE= 251.46 EPS= 2.92
16-Sep-20	Venta	NASDAQ:QQQ	Invesco QQQ Trust	Reducción de exposición a tecnológicas de EEUU por cercanía a elecciones. Preferencia por liquidez para preparar la cartera a las nuevas posiciones y oportunidades que aparezcan con el resultado de las elecciones.	
19-Oct-20	Venta	NASDAQ:TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	Reducir exposición y cortar pérdidas hasta volver a tomar la posición cuando haya una señal de entrada (confirmación de cambio de tendencia).	TLT confirma la tendencia a la baja, la media de 50 cruzó hacia abajo la media de 200.
20-Oct-20	Venta	NYSE:KO	Coca-Cola Co	Reducción de exposición a KO por cercanía a elecciones y frente a su tendencia marcada a la baja en las últimas semanas. Cortar pérdidas. Preferencia por liquidez para preparar la cartera a las nuevas posiciones y oportunidades que aparezcan con el resultado de las elecciones.	