



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Estudios de Posgrado



Evaluación del Trabajo de investigación Final

ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

Título del TIF:

Administración de una cartera de inversión.

Autor: Raúl Sebastián Fernandez Arzadún

Adjunto:

Informe sobre la evaluación del Trabajo de Investigación Final (TIF), análisis de puntos evaluados, fortalezas y debilidades.

Tutor: Master Gustavo Ernesto Neffa

Evaluador: Magister Juan Manuel Salvatierra

CALIFICACIÓN: 8 OCHO

Buenos Aires, 20 de mayo de 2022

Alumno	Fernández, Raúl Sebastián
Benchmark	Buen uso de referencia para sus portafolios y su comparación.
1) Profundidad de análisis	Muy bien expuestas las elecciones de activos y el stock picking. Un breakdown sectorial o del tipo de instrumento hubiese aportado un valor diferencial adicional.
2) Rotación de activos (nivel)	Adecuada rotación de los activos. Y uso de stop loss en diferentes compras que consideraba volátiles. Pocas pero puntuales en cada corte.
3) Explicaciones fundamentales y valuaciones realizadas	Buenas explicaciones en las selecciones de inversiones
4) Gráficos y Technichals incorporados	Uso de gráficos muy buenos y AT en las acciones para fundamentar su compra.
5) Análisis de Rentabilidad y comparación con benchmark	Análisis muy adecuados, con la desagregación de las inversiones. Muy buena exposición de tabla con rendimientos campratativos de carteras local/internacional y con los benchmark. Rentabilidad adecuada a los riesgos tomados, y comparados a su benchmark. Se puede agregar una rentabilidad anualizada para su análisis.
Riesgos	No se cuantifican
Instrumentos	RF, RF, CEDEARs, cauciones, FCI, Derivados
Presentación en formato TFI	No tiene el formato en un unico documento.
Referencias	No menciona, salvo en el proyecto.
Calificación	8
Observaciones/comentarios	Extensión superior a lo requerido TFI. No desarrolla conceptualmente definiciones teórica como las planteada en el Proyecto. Buena diversificación sectorial y luego región (China), y con cambios en la rotación de acuerdo al view del momemto. Buena estructuración de los entregables, con respeto a lo establecido en el proyecto.



TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

PROYECTO

Alumno: Fernández, Raúl Sebastián

D.N.I. N° 33.547.100

Correo Electrónico: sebastianfernandezar zadun@gmail.com

Fecha: 30/09/2021



INDICE

CAPÍTULOS

I.	Estructura del proyecto de trabajo final.-----	Pág. 3
II.	Tema a abordar.-----	Pág. 4
III.	Justificación, fundamentación y pertinencia.-----	Pág. 5
IV.	Marco teórico que orienta el diagnóstico y la propuesta. -----	Pág. 6
V.	Objetivos del trabajo final. Diseño. -----	Pág. 7
VI.	Estudios cualitativos y cuantitativos. -----	Pág. 8
VII.	Variables, ejes temáticos e indicadores.-----	Pág. 9
VIII.	Detalle de la selección de fuentes de datos y técnicas de recolección de los mismos.-----	Pág. 12

ANEXO

I.	Comisiones para cartera local e internacional-----	Pág. 14
----	--	---------



CAPÍTULOS

I. Estructura del proyecto de trabajo final

El Trabajo de Integración Final aquí propuesto encuentra su objetivo en presentar los conocimientos adquiridos a lo largo del Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales de forma independiente y, a su vez, que los mismos encuentren la coherencia metodológica que supone la combinación de las diferentes aristas que componen la temática.

Es así que, a través del presente proyecto, se opta por comenzar efectuando una breve síntesis de lo que se configurará como una Cartera de Inversión con plazo determinado para un inversor de perfil moderado.

El trabajo consistirá en la confección de una cartera de inversión compuesta por activos locales y foráneos por un total de PESOS CIEN MILLONES (\$100.000.000).

La cartera tendrá como fecha de exposición final de rendimientos el 15.12.2021, contando con cortes quincenales en los cuales se detallará:

- I. Panorama Internacional;
- II. Coyuntura Local;
- III. Cartera Local:
 - a) Adquisición de Activos. Justificación.
 - b) Venta de Activos. Justificación.



- c) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado;
- d) Exposición gráfica de movimientos totales;
- e) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos;
- f) Posición quincenal;
- g) Rentabilidad en cartera local en pesos y en USD CCL.

IV. Cartera Extranjera:

- a) Adquisición de Activos. Justificación.
- b) Venta de Activos. Justificación.
- c) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado;
- d) Exposición gráfica de movimientos totales;
- e) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos;
- f) Posición quincenal;
- g) Rentabilidad en cartera foránea en pesos y en USD CCL.

V. Posición comparativa de ambas carteras con benchmarks contruidos al efecto;

VI. Rendimiento total desde el comienzo de la cartera;

VII. Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones);

VIII. Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers).

II. Tema a abordar

El trabajo está destinado a tratar el manejo de una cartera de inversión con el objetivo de hacer redituables los ahorros un inversor con determinado perfil de riesgo (moderado)



a través de la vasta gama de instrumentos que ofrece tanto el mercado local como el internacional.

Es por lo expuesto *ut supra* que deviene necesario aclarar que los movimientos a describir en las entregas serán motivados -y encontrarán su razón de ser- en el análisis pormenorizado del mercado de capitales en su conjunto, como así también en las causas y consecuencias político-económicas que se describan oportunamente.

Será central y considerada vital para el desarrollo del tema aplicar en cada una de las operaciones a llevar a cabo la gama de herramientas que mejor se adapten al objetivo buscado dentro de cada instrumento.

III. Justificación, fundamentación y pertinencia

Es en razón del título del presente apartado que debemos esbozar una breve reflexión sobre los siguientes ítems:

- a) Relevancia: Se considera que este ensayo debe mostrar(me) como es posible gestionar una cartera de inversión de considerable magnitud en vistas a comprender de la manera más profesional y cercana a la realidad posible, las injerencias de las decisiones en el manejo integral de inversiones.
- b) Pertinencia: Aquí, en opinión del suscripto, debemos enfocarnos en la utilidad que brindará el desarrollo del trabajo. Es así que, además del objetivo planteado a través del rendimiento en base al perfil del inversor, observaremos a lo largo de los documentos como los diferentes análisis de las coyunturas económicas y políticas



nos pueden –y seguramente lo harán- llevar por diferentes caminos con distintas adquisiciones o ventas de activos.

- c) Impacto: Es aquí donde observaremos la marca que deberán dejar las decisiones - por separado y en su conjunto- que se tomen en el corto y mediano plazo. Será importante efectuar consideraciones que por su lógica e interpretación sean efectivas y eficientes no solo para quien suscriba los ensayos quincenales, sino para también para quien decida leerlo.

IV. Marco teórico que orienta el diagnóstico y la propuesta

Será transcendental comenzar con un enfoque predominantemente amplio del objeto de estudio a fin de propender, durante el desarrollo secuencial de los tópicos, a ir marcando diferentes facetas particulares y/o individuales que se encuentren subsumidas en el camino por el cual se transitará.

Es así que, tal como explica Elbaum en su obra *Administración de Carteras de Inversión*, el marco teórico que se propone tiene su génesis en que “*esta es una disciplina de obtención de rendimientos ajustados por el riesgo*”¹.

Teniendo ello en claro debemos avizorar que el perfil por quien tomaremos decisiones de inversión es moderado, lo cual nos marca los límites sobre los que estableceremos los movimientos de la cartera.

¹ Marcelo A. Elbaum, *Administración de Carteras de Inversión*, 2da Edición; Pág. 119



La propuesta consistirá en la administración del riesgo mediante un principal y fundamental aliado en la construcción de la cartera: la diversificación.

Se requerirá que dicha diversificación no solo sea efectuada a través del objeto de los títulos, sino también en rigor del origen y/o jurisdicción en la cual cotizaren los mismos buscando tener posición sobre activos tanto de países desarrollados como emergentes, estaduales y privados.

Prosiguiendo por dicho camino y, a fin de generar un marco de toma de decisiones lógicas, se presentará una breve reseña tanto del panorama internacional como local buscando generar el contexto propicio para que encuentren fundamento las medidas adoptadas.

V. Objetivos del trabajo final. Diseño.

La lógica del trabajo estará orientada a continuar con la aprehensión de las herramientas y mecanismos desde la decisión de conformar una cartera de inversión hasta la revisión final de los resultados.

El diseño de cada entrega configurará un estado de situación diseñado para poner en contexto al inversor sobre su situación patrimonial, sobre que las medidas adoptadas hasta la fecha y como se anticipa puedan continuar o virar las tendencias de mercado a futuro.



Asimismo, si bien *a posteriori* se efectuará más profundamente un detalle minucioso del contexto a describir en cada entrega/corte del futuro Trabajo de Integración Final, es que buscamos un resultado óptimo en el que el que el inversor obtenga el mayor rendimiento posible dentro de su perfil, mediante la adopción de estrategias de inversión efectuadas bajo el máximo rigor profesional posible.

Finalmente, se construirán Benchmarks al efecto, los cuales estarán caracterizados por dos subdivisiones para la cartera local y dos para la cartera foránea. A saber:

- ❖ Renta Fija Local: Se utilizará el índice de Bonos del IAMC;
- ❖ Renta Variable Local: Se conformará a través del índice Merval;
- ❖ Renta Fija de Cartera Extranjera: A través del Índice S&P 500;
- ❖ Renta Variable de Cartera Extranjera: Aquí utilizaremos el Vanguard Total Bond Market Index Fund ETF Shares (BND).

VI. Estudios cualitativos y cuantitativos.

Como parte de la exposición quincenal, la cual se irá desarrollando oportunamente de acuerdo a las fechas propuestas, se expondrán medidas de análisis de acuerdo a estudios cualitativos y cuantitativos (cuya información se irá detallando exhaustivamente a medida que las decisiones a partir de los mismos sean esbozadas).

Es así que se buscarán y/o realizarán estudios desde el análisis más general posible en el ámbito de las finanzas, como podemos citar la serie de datos de evolución del PBI de un determinado país, su tasa de empleo, salarios, porcentajes de presión tributaria, índices del consumidor, etc. hasta el desarrollo particular de ratios de una determinada



compañía en relación con competidoras directas de su misma jurisdicción, región o sector.

Se intentará no solamente posicionarse sobre el dato duro, sino efectuar un análisis complejo y completo acerca de la calidad que lleven implícitos los activos o instrumentos que iremos incorporando a la cartera. A fin de citar un ejemplo, expondremos noticias económicas que involucren a las sociedades, el perfil que las mismas adquieran de acuerdo a su management, su exposición en el mercado, las diferentes formas de adquirir sus instrumentos en razón de las necesidades de nuestra cartera (comprar su acción, bono corporativo, opción o futuro para cobertura o especulación, etc.).

Misma situación ocurre con los estudios que puedan efectuarse para la adquisición de títulos públicos. El análisis se centrará desde el análisis cualitativo de la cuestión político-económica hasta el desarrollo de la tasa de inflación, tipo de cambio y variación de las tasas.

A su vez se efectuará, dependiendo de la clase de instrumentos, análisis técnico y/o fundamental sobre los mismos, entendiendo al primero de ellos como el *“estudio de la acción del mercado, principalmente mediante el uso de gráficos, con el fin de pronosticar las tendencias futuras de los precios”*².

Con respecto al análisis fundamental se efectuarán estudios observacionales respecto de los resultados que arroje la información obtenida a través de los estados contables y demás documentación que proyecten los medios que se irán detallando oportunamente.

VII. Variables, ejes temáticos e indicadores

² John J. Murphy, Technical Analysis of the Financial Markets, a comprehensive guide to trading methods and applications; Pág. 1



Es dable comenzar la descripción del presente punto en vistas a sintetizar la diversidad buscada en la exposición de la cartera de inversión.

Es así que, a modo de indicar las clases o formas que adoptarán los títulos, observamos los siguientes ejes:

❖ Valores de Renta Fija

- a) Letras del Tesoro;
- b) Notas del Tesoro;
- c) Bonos del Tesoro;
- d) Título nacionales o provinciales;
- e) Bonos corporativos.

❖ Valores de Renta Variable

- a) Acciones ordinarias;
- b) Acciones preferentes;
- c) ADRs;
- d) Cedears.

❖ Exchange Trades Funds

- a) Commodities;
- b) Acciones;
- c) Renta Fija;
- d) Sectores;
- e) Países;
- f) Regiones;
- g) Tipo de Mercados (desarrollados o emergentes, entre otros);
- h) Nivel de capitalización en el Mercado.



❖ Fondos Comunes de Inversión

- a) Renta Fija;
- b) Renta Variable;
- c) Mixtos;
- d) Dollar Linked;
- e) Latam;
- f) Con exposición a coeficiente CER.

❖ Cauciones

❖ Fondos Mutuos

- a) Bonos;
- b) Commodities;
- c) Acciones;
- d) Mixtos;
- e) Mercados monetarios.

❖ Opciones

❖ Futuros

En el orden propuesto, se efectuará una descripción minuciosa y detallada de las principales variables que generan interés en los mercados financieros. Primeramente, tal como describe Elbaum en su obra³ -y dependiendo de lo que a nuestra crítica profesional sea relevante según el estadio del ciclo económico- se relevarán datos concernientes al Producto Bruto Interno, Riesgo País, balanza comercial, tasa de desempleo, Reservas Internacionales (con su respectiva liquidez), tipos de cambio y,

³ Marcelo A. Elbaum, Administración de Carteras de Inversión, 2da Edición; Pág. 84



principalmente, factores políticos que afecten el rumbo de la economía en el corto, mediano y largo plazo.

En el mismo orden se buscará ir clarificando el rumbo de las decisiones de cartera a través de la explicación de indicadores como la situación de empleo, el ratio relativo al seguro de desempleo, la variación del PBI, las ventas minoristas, los gastos del consumidor para todos los bienes y servicios y la confianza del consumidor, entre otros.

VIII. Detalle de la selección de fuentes de datos y técnicas de recolección de los mismos

El Trabajo de Integración Final será ejecutado mediante la estricta consulta de los medios digitales que se detallan a continuación:

- ❖ <https://www.iamc.com.ar/informes/>
- ❖ <https://trading.portfoliopersonal.com/LogIn>
- ❖ <https://iol.invertironline.com/>
- ❖ <https://www.cronista.com/>
- ❖ <https://finance.yahoo.com/>
- ❖ <https://finviz.com/>
- ❖ <https://www.cnbc.com/world/>
- ❖ <https://es.investing.com/>
- ❖ <https://www.interactivebrokers.eu/es/home.php>
- ❖ <https://ourworldindata.org/>
- ❖ <https://seekingalpha.com/>
- ❖ <https://www.bloomberg.com/>
- ❖ <https://www.eleconomista.es/>
- ❖ <https://bigcharts.marketwatch.com/>



❖ <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

A su vez, se realizarán consultas constantes para el análisis de serie de datos e información sobre precios, plazos, forma de abordar los mismos, etc. de los siguientes libros:

- ❖ Technical Analysis of the Financial Markets, a comprehensive guide to trading methods and applications, de John J. Murphy;
- ❖ Administración de Carteras de Inversión, de Marcelo A. Elbaum;
- ❖ The Intelligent Investor, de Benjamin Graham.

La enumeración realizada no tendrá carácter taxativo pudiendo, en caso de requerir ampliar información y/o requerir nueva documentación, consultar otras fuentes bibliográficas al efecto.

Deviene necesario al presente proyecto dejar establecido que las compras y ventas se llevarán a cabo al precio de cierre de la rueda en la cual se opere.



ANEXO

I. Derechos y comisiones

- Portfolio Personal:**

OPERATORIA LOCAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones y CEDEARS	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Compra/Venta de Títulos Públicos	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Tít. Privados Renta Fija (ON, Fid. Financieros, VCP)	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Opciones	1% + IVA	Máx. de hasta 2,5% + IVA	-
Ejercicio de Opciones	0,6% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 1,5% + IVA (de corresponder)	-
Compra/Venta/Vencimiento de Futuros y Derivados Financieros	0,5% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Licitación de Letras en Dólares	0,2% anual	Máx. de hasta 0,5%	-
Licitación de Letras y Notas en Pesos	1,5% anual	Máx. de hasta 2%	-
Compra/Venta de Letras y Notas en Pesos y Dólares	0,15%	Máx. de hasta 2%	-
Caución Bursátil Tomadora en Pesos	ND	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Pesos	2% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Tomadora en Dólares	ND	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Dólares	Hasta 1% + IVA anual	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Operación Circ. 3368 (Op. En Tít. Val. Sin cotización o por licitación)	ND	Máx. de hasta 5% + IVA	-
Compra de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA



Compra de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Licitación de Fideicomisos / Ob. Negociables / Acciones / Bonos	1,5% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 2% + IVA (de corresponder)	-
Préstamos para Venta en Corto	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Préstamos Colocador Tít. / Pases Colocadores / Préstamos de Val. Colocador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Préstamos Tomador Tít. / Pases Tomadores / Préstamos de Val. Tomador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Compra/Venta FCI exterior	Máx. de hasta 2% + IVA	Máx. de hasta 2% + IVA	USD 50 + IVA
Compra/Venta de Acciones / ETFs del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 35 + IVA

OPERATORIA PPI GLOBAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por Accion + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por acción + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Hong Kong	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 20 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Otros Mercados	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA



Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por ETF + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por ETF + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Bonos Estados Unidos (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de Bonos Europa (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de otros Bonos del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 75 + IVA
Compra/Venta Opciones del exterior	USD 2,625 por lote + IVA	Máx. de hasta USD 4 por lote + IVA	-

- **Interactive Brokers:**

OPERATORIA DE ACCIONES DE INTERACTIVE BROKERS			
Estados Unidos: Estructura de comisiones por niveles Mercado VOLUMEN (MENSUAL)	COMISIÓN IBKR POR ACCIÓN	Mínimo por orden	Máximo por orden
<= 300,000 acciones	0.0035 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
300,001 - 3,000,000 acciones	0.002 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
3,000,001 - 20,000,000 acciones	0.0015 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
20,000,001 - 100,000,000 acciones	0.001 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado



TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

ENTREGA N° 1

Alumno: Fernández, Raúl Sebastián

D.N.I. N° 33.547.100

Correo Electrónico: sebastianfernandezar zadun@gmail.com

Fecha: 01/10/2021

INDICE

I.	Panorama Internacional-----	Pág. 3
II.	Coyuntura Local-----	Pág. 5
III.	Cartera Local-----	Pág. 6
	a) Adquisición de Activos. Justificación-----	Pág. 6
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 12
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 13
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 14
	e) Posición quincenal-----	Pág. 15
IV.	Cartera Extranjera-----	Pág. 16
	a) Adquisición de Activos. Justificación-----	Pág. 16
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 23
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 24
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 25
	e) Posición quincenal-----	Pág. 26
V.	Benchmarks y posiciones comparativas-----	Pág. 27
VI.	Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)-----	Pág. 28
VII.	Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)-----	Pág. 30



Panorama Internacional

Damos comienzo al presente análisis tomando como punto de partida el testimonio de quien actualmente se encuentra a cargo de la FED, Jerome Powell, quien se refirió a que los elevados precios y los inconvenientes generados en materia de contrataciones vistos durante la reapertura de la economía de Estados Unidos podrían extenderse más de lo previsto.

Asimismo, dicha autoridad volvió a reiterar que -como en las semanas previas- si una inflación sostenida se volviera una preocupación más profunda, respondería utilizando sus herramientas para que la misma sea consecuente con los objetivos planteados de antemano por la organización.

Párrafo aparte requiere la mención de una situación cuyo análisis y desenvolvimiento seguiremos bien de cerca: la elección a efectuarse sobre quien comandará la Reserva Federal los próximos cuatro años.

Dato relevante de la semana estadounidense se encontró en el índice de precios de los consumidores de EEUU (PCE) el cual subió hasta el 4,3% en agosto lo que resulta en una tasa interanual del 4,2% en julio, según reveló la Oficina de Análisis Económico del país norteamericano. El consenso de mercado esperaba un descenso de hasta el 3,9%.

En torno a las acciones globales, se vieron caídas ante el temor en torno a bancos centrales cada vez más agresivos en el mundo. La posibilidad de ver una FED utilizando elementos de política monetaria más restrictiva antes de fin de año, impactó en las cotizaciones lo que desencadenó en un salto en los rendimientos de los bonos del Tesoro hacia su nivel más alto en al menos 18 meses. Finalmente, la US10Y cerró en 1.46% concluyendo la semana en suba.

Ubicándonos en el continente europeo, la crisis energética marcó la agenda del mercado. El aumento en los precios de la energía preocupa con faltantes del lado de la oferta. Es así que la inflación de la zona euro alcanzó niveles máximos en septiembre y la inflación general llegó al 3,4%, siendo el nivel más alto desde el 2008. Por lo expuesto, los analistas esperan decisiones rápidas por parte del Banco Central Europeo ya que su programa de compras concluirá en marzo y desde el mercado se estima una reducción en el nivel de compras en los últimos meses del programa.

En relación a lo que viene en el ámbito foráneo, la inflación seguirá siendo uno de los ejes de debate. Asimismo, serán importantes los datos sobre empleo, ya que cualquier dato positivo podría ser suficiente para mantener a la FED en camino de informar una reducción gradual en la recompra de activos y de realizar ajustes en la tasa de interés para fines del año próximo.

En el ámbito de los commodities, se dará una reunión de suma relevancia de la OPEP, en la cual se prevé la reiterada discusión sobre aumentar los niveles actuales de producción.

Por último, en China se llevará a cabo la Golden Week hasta el viernes 8 de octubre, por lo que los mercados permanecerán cerrados.



Coyuntura Local

En materia local, la política económica se encuentra ampliamente atravesada por las pasadas elecciones ocurridas en septiembre y por las venideras en noviembre. Es así que el estado nacional se ha inmerso en una emisión monetaria récord que inevitablemente nos llevará por el sendero de la inflación y el aumento del tipo de cambio.

En este marco, las presiones cambiarias no cedieron con la brecha que tocó máximos anuales: el CCL SENEBI tuvo una suba semanal superior al 1% y de casi un 9% en el mes, mientras que el CCL libre posicionó apenas por debajo de \$193.7.

Hablando específicamente del dólar oficial, la entidad monetaria local mantiene controlada la depreciación de la moneda. Dato relevante lo marca la venta semanal del BCRA por un total de US\$ 303 millones acumulando ventas por US\$ 1.357 millones desde el 26 de agosto.

En el contexto esbozado, los flujos se fueron hacia los activos Dollar Linked, viendo a los soberanos de esta clase acumular subas del 2.1% y 4.7% en septiembre y cerrando esta última semana con alzas del 0.8% y 2.1%, respectivamente. Con mucha claridad se ve la decisión de ir al título más largo, mostrando la profunda expectativa de devaluación.

En cuanto a los CER, la demanda no fue tan intensa en relación a los títulos mencionados *ut supra*, ya que se espera que la inflación se mantenga contenida, al menos, hasta noviembre. Mas allá de eso, en las últimas tres ruedas tomaron relativa fuerza cerrando la semana con subas de 2% a 3.5% en la parte larga de la curva.

Los movimientos del mercado de acciones fueron positivos a lo largo de la semana, marcando sólo una baja el martes. Así, el Merval medido en CCL cerró con una suba semanal de 3,96% en 400 puntos. En este contexto, los activos con mejor performance fueron HARG (10,06%), GGAL (9,08%) y TGNO4 (8,44%). Por el lado de las bajas, tenemos a BYMA (-2,3%), CVH (-2,04%) y COME (-0,4%).

Cartera Local

Adquisición de Activos. Justificación

Como ya se expuso en el Proyecto del presente Trabajo de Integración Final, la cartera se diversificará en el ámbito local en un 50% para activos de renta fija y en la misma proporción para activos de renta variable.

✓ ACCIONES:

- **ALUAR (ALUA):** Sería una clara beneficiada ante una apertura de la economía global, ello principalmente teniendo en cuenta que exporta el 70% de su producido a economías como Estados Unidos, Brasil, Japón y Alemania.

En cuanto al análisis técnico, se ve al precio en el soporte de un canal alcista que comenzó el 21 de abril de 2021. A su vez, la podemos observar rompiendo al alza la lateralización cuyo comienzo se dio a mediados de 2020.

Si bien el 15 de septiembre rompió el canal ascendente en el que se venía desarrollando, se ve una clara búsqueda de recuperación yendo en búsqueda de la media de 20 ruedas.

La Sociedad continúa en marcha ascendente su recuperación en búsqueda de nuevo máximos (el anterior es de 2014) en relación a la producción total de aluminio solidificado. Asimismo, se podría decir que hay un estancamiento en los niveles de valor neto de ventas de 2012 a la fecha.

Se observa una buena posición de liquidez de la Sociedad. Si bien vemos una clara tendencia bajista en los datos anualizados con respecto a su solvencia (ratio PN/Pasivo), los números por trimestre de 2020 le han mejorado sustancialmente.

En los ingresos totales, beneficios brutos y resultados de explotación, claramente se vio perjudicada por la pandemia lo cual hizo descender sus números de manera abrupta. Se espera una pronta recuperación que claramente, como ya se expresó, puede ser ayudada por la apertura de la actividad global.



- **MIRGOR (MIRG):** Es una empresa sólida que posee amplios beneficios impositivos y aduaneros y que, a su vez, cuenta una situación de solvencia financiera. Hasta 2023, por lo menos, se encuentra alcanzada por el régimen de promoción industrial vigente en la Provincia de Tierra del Fuego.

Mirgor representa lo que se llama consumo discrecional (o sea, no imprescindible). Desde lo técnico, se encuentra en máximos históricos. Aun así, vemos un potencial excepcional para esta empresa a largo plazo.



- **GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL):** Siendo la sociedad con mayor volumen del mercado y, obviamente, la más importante del sector financiero argentino, decidimos posicionarnos sobre este papel en rigor que vemos la cotización del ADR utilizando de soporte, en nuevo canal alcista, las EMA de 20 y 200. Asimismo, en materia de política económica, vislumbramos que un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional haría que el activo vaya en alza de manera vertiginosa.

Basándonos en Análisis Técnico, vemos que la resolución de un triángulo ascendente al alza se encuentra próxima, por lo cual efectuamos la compra en \$197,70, yendo en busca del target \$212, con un stop los corto del 5% en \$187.80.



✓ **BONOS:**

En razón de lo explicado en el Panorama Local relevado en el principio del presente documento, vemos que los Bonos que ajustan por inflación todavía no han alcanzado el volumen de suba que se prevé dada la impresionante emisión monetaria con fines electorales del mes de noviembre. Es así que se decidió optar por Bonos CER de la parte larga de la curva.

Asimismo y, a pesar del buen rally mensual de los instrumentos Dollar Linked, optamos por incorporar un bono con dichas características a nuestra cartera ya que la presión sobre el tipo de cambio y el aumento de la brecha son, al parecer del suscriptor de este informe, inminentes y decisivos.

Por ello, la cartera quedaría compuesta por:

- **BONO DEL TESORO AJ CER 2% V.9-11-26;**
- **BONO DEL TESORO AJ CER 2.25% V.9-11-28;**
- **BONO DEL TESORO DOLAR LINKED 29/04/2022**

✓ **CEDEARS:**

- **MERCADO LIBRE (MELI):** Si bien esta es una de las compañías con mayor crecimiento en el mediano y largo plazo, es en razón de la expansión que ha tenido que decidimos ponerla en cartera. La diversificación de sus negocios y la ampliación jurisdiccional que ha logrado es impresionante y las perspectivas que avizoran su futuro no son menores que el recorrido que ha tenido en los últimos diez años.

Es por ello, que nos vemos en la gran oportunidad de adquirir esta empresa en el recorte que ha efectuado hasta un valor de 1604,76, siendo coincidente perfectamente con un retroceso de Fibonacci del 61.8.

Esta oportunidad, también, es una gran chance para adquirir una empresa de primer nivel internacional y quedar “protegido” ante cualquier vicisitud que pudiera ocurrir en materia de depreciación del Tipo de Cambio antes las elecciones.



✓ **CAUCIONES:**

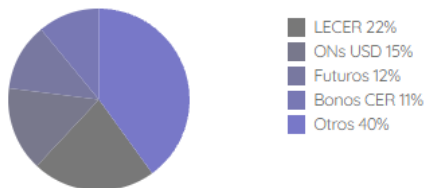


Se colocó en caución a 7 días, el monto de \$7.300.000 a la tasa ofrecida por el Mercado de 31,60% anual.

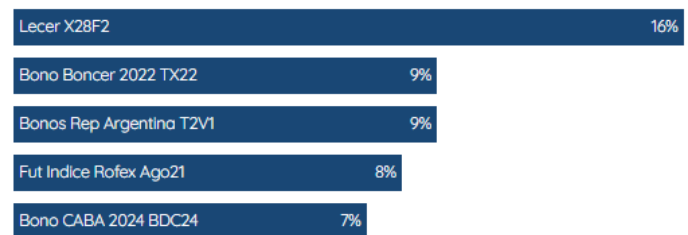
✓ **FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN:**

- **BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A:** Se optó por suscribir cuotas de este Fondo de Inversión de Renta Mixta por la clara diversificación que tiene en diferentes papeles, principalmente el 12% del mismo está compuesto por Futuros de ROFEX, ya que con esto buscamos darle una pequeña cuota de volatilidad al portafolio siendo una clase de activo que no contiene el resto de la cartera. A saber:

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



PRINCIPALES TENENCIAS



Este Fondo se ajusta a lo buscado al tener Renta Fija en USD Linked, CER, Tasa Variable, Tasa Fija USD y efectivo.

✓ **OPCIONES**

Se adquirieron 19000 papeles de la Opción de Compra a Diciembre GFGC230.DI, dado que entendemos que con la volatilidad del papel y un casi seguro -y necesario- acuerdo con el FMI impactarían en la volatilidad del activo subyacente de manera alcista.



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

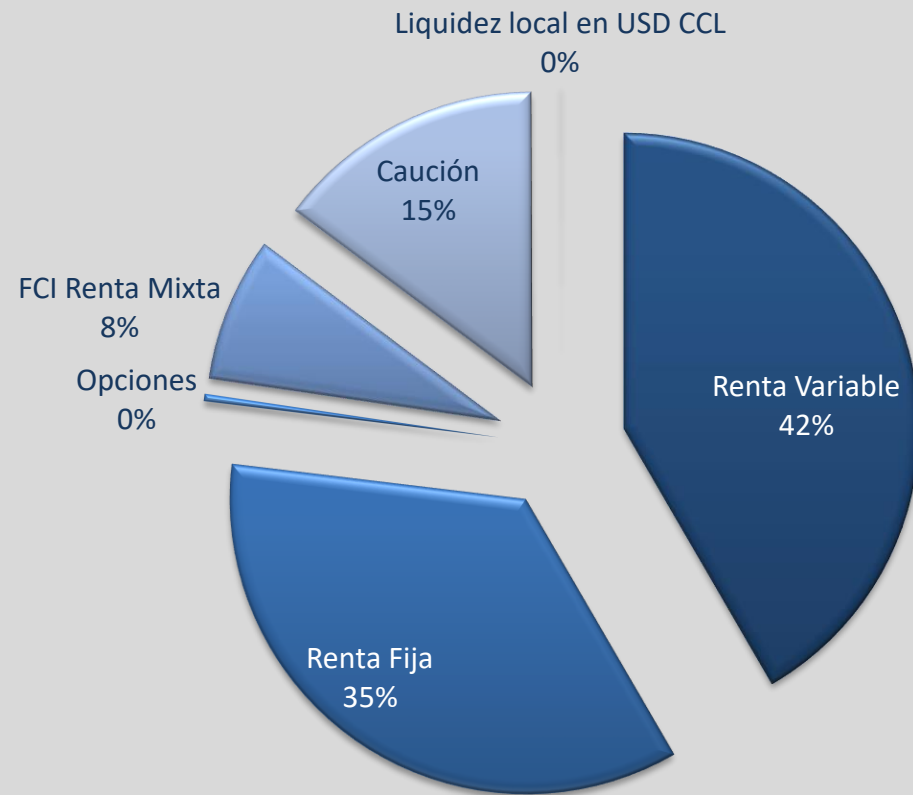
TENENCIA LOCAL										
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	ALUA	85000	\$ 63,20	\$ 32.232,00	\$ 6.768,72	\$ 5.103,40	\$ 5.416.104,12	\$	5.372.000,00
1/10/2021	Compra	MIRG	1700	\$ 3.338,50	\$ 34.052,70	\$ 7.151,07	\$ 5.391,68	\$ 5.722.045,44	\$	5.675.450,00
1/10/2021	Compra	GGAL	19000	\$ 197,70	\$ 22.537,80	\$ 4.732,94	\$ 3.568,49	\$ 3.787.139,22	\$	3.756.300,00
OPCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	GFGC230.DI	19000	\$ 10,30	\$ 1.957,00	\$ 410,97	\$ 185,92	\$ 193.146,12	\$	190.592,23
CEDEARS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	MELI	1100	\$ 5.365,50	\$ 35.412,30	\$ 7.436,58	\$ 5.606,95	\$ 5.950.505,83	\$	5.902.050,00
BONOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera		
1/10/2021	Compra	TX26	45000	\$ 127,10	\$ 34.317,00	\$ 1.143,90	\$ 5.754.960,90	\$ 5.719.500,00		
1/10/2021	Compra	TX28	50000	\$ 123,00	\$ 36.900,00	\$ 1.230,00	\$ 6.188.130,00	\$ 6.150.000,00		
1/10/2021	Compra	TV22	550	\$ 10.300,00	\$ 33.990,00	\$ 1.133,00	\$ 5.700.123,00	\$ 5.665.000,00		
FCI RETORNO TOTAL RENTA MIXTA										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera				
1/10/2021	Compra	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	35,7044	\$ 3.927.484,00	\$ 3.927.484,00				
CAUCIONES										
Fecha	Plazo	Monto a colocar	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectiva	Monto Final	Comisiones	IVA	Impuestos y derechos	Monto a retirar	
1/10/2021	7	\$ 7.300.000,00	31,60%	0,006060	\$ 7.344.240,00	\$ 2.284,87	\$ 479,82	\$ 3.304,91	\$ 7.338.170,39	
LIQUIDEZ										
					TC CCL	Monto en pesos		Monto en \$ reflejado en USD CCL		
					\$ 175,57	\$	16.121,37	USD	91,82	



Exposición gráfica de movimientos totales:

MOVIMIENTOS DE CARTERA						
MOVIMIENTOS NACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilida d Inicial	\$50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	ALUA	85000	Compra		-\$ 5.416.104,12	\$44.583.895,88
1/10/2021	MIRG	1700	Compra		-\$ 5.722.045,44	\$38.861.850,44
1/10/2021	GGAL	19000	Compra		-\$ 3.787.139,22	\$35.074.711,21
1/10/2021	GFGC230.DI	19000	Compra		-\$ 193.146,12	\$34.881.565,10
1/10/2021	MELI	1100	Compra		-\$ 5.950.505,83	\$28.931.059,27
1/10/2021	TX26	45000	Compra		-\$ 5.754.960,90	\$23.176.098,37
1/10/2021	TX28	50000	Compra		-\$ 6.188.130,00	\$16.987.968,37
1/10/2021	TV22	550	Compra		-\$ 5.700.123,00	\$11.287.845,37
	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	Compra		-\$ 3.927.484,00	\$ 7.360.361,37
1/10/2021	Caucón		Colocador		-\$ 7.344.240,00	\$ 16.121,37

Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:



Tenencia local



Posición quincenal:

Posición Semanal local								
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización en pesos	Tenencia valorizada		
Renta Variable								
Acciones	ALUA	85000	\$ 63,20	\$ 63,20	\$ 63,20	\$		5.372.000,00
Acciones	MIRG	1700	\$ 3.338,50	\$ 3.338,50	\$ 3.338,50	\$		5.675.450,00
Acciones	GGAL	19000	\$ 197,70	\$ 197,70	\$ 197,70	\$		3.756.300,00
Cedears	MELI	1100	\$ 5.365,50	\$ 5.365,50	\$ 5.365,50	\$		5.902.050,00
Renta Fija								
Bonos	TX22	45000	\$ 127,10	\$ 127,10	\$ 127,10	\$		5.719.500,00
Bonos	TV22	50000	\$ 123,00	\$ 123,00	\$ 123,00	\$		6.150.000,00
Bonos	TV22	550	\$ 10.300,00	\$ 10.300,00	\$ 10.300,00	\$		5.665.000,00
Opciones								
Opciones	GFGC230.DI	19000	\$ 10,30	\$ 10,30	\$ 10,30	\$		195.700,00
FCI Renta Mixta								
FCI Renta Mixta	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	\$ 35,70	\$ 35,70	\$ 35,70	\$		3.927.484,00
Caución								
Caución	Caución						\$	7.344.240,00
Liquidez								
Liquidez local	Liquidez						\$	28.189,37



Cartera Extranjera

Adquisición de Activos. Justificación

La cartera foránea se inicia según el siguiente detalle:

- **SPDR GOLD TRUST (GLD):** Como forma de contrarrestar los posibles riesgos económicos latentes en los distintos países y sus efectos sobre los precios de los activos, una porción de la cartera se invertirá en Oro a través de su ETF más negociado, GLD. Principalmente se busca cubrirse de efectos sanitarios adversos originados por la variante Delta u otras que pudieren surgir.

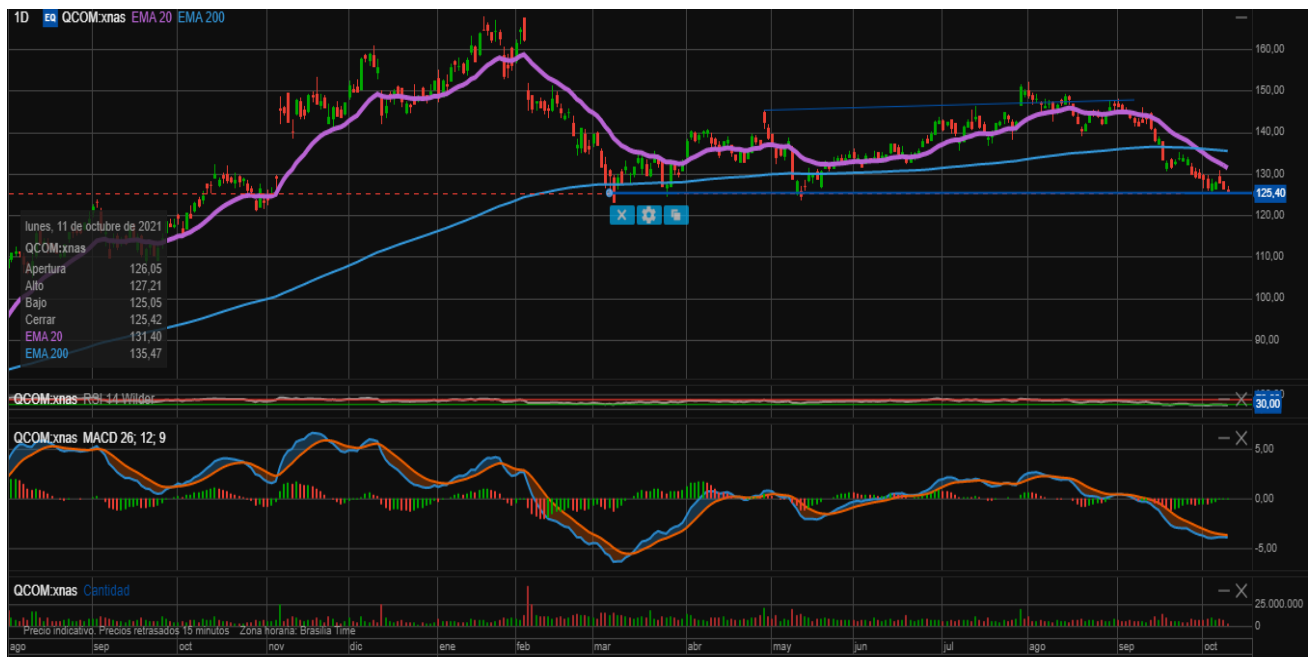


- **QUALCOMM (QCOM):** Dado que la carrera por el 5g se volverá muy hostil en los próximos años, se ve a esta empresa en buena posición favorecida por las políticas implementadas por el presidente Joe Biden, particularmente en las limitaciones impuestas a inversores estadounidenses a ingresar dinero en empresas chinas acusadas de tener vínculos con el Ejército de ese país (son 59 hasta el momento).

A su vez, en el mundo hay escasez de microchips para los próximos dos o tres años, lo que vuelve a esta Cía. preponderante en el mercado internacional.



En términos técnicos, la acción ha encontrado un soporte en USD128,71, cuyo retroceso nos pareció más que atractivo para ingresar en la inversión. Se propone un stop los en USD115 y un take profit en USD143,50.



- **COCA COLA (KO):** El mercado del agua embotellada experimenta un verdadero desarrollo. El grupo Coca Cola se encuentra en una posición excelente para quedarse con una buena parte de las nuevas participaciones de mercado que provienen de esta alza de la demanda. Asimismo, es preciso monitorear de cerca a la competidora directa (PepsiCo) la cual ha incrementado positivamente su volumen de negocios y también que la regulación sobre el etiquetado en las botellas puede ser un problema para la Compañía a mediano largo plazo. El comportamiento estable de Coca-Cola más su reparto periódico de dividendos, hace que sea una empresa deseable para tener en cartera a largo plazo.



- PROSHARES ULTRA DJ-UBS CRUDE OIL (UCO):** En rigor de otorgarle a la cartera una cuota de búsqueda de beneficios a corto plazo y, dada una apertura casi total de actividades a lo largo del planeta con una posible suba en la producción autorizada por la OPEP con su consecuente demanda, este ETF que replica por dos positivamente el comportamiento de los futuros del WTI se ve con buenas perspectivas para tener como activo.
- A su vez, el papel será observado con frecuencia alta dado que se encuentra en senda alcista hace más de 200 ruedas y el contexto internacional se vislumbra muy volátil. El activo se ubica en cartera ya que, pese al auge de las fuentes de energía alternativas, la economía mundial sigue dependiendo del crudo.





- **ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF (TLT):** El mismo busca replicar los resultados de inversión de un índice compuesto por bonos del tesoro de EE.UU. con vencimientos residuales de entre diez y veinte años.

En relación al *vencimiento* de los instrumentos que lo componen:

a 15 jul 2021

% de valor de mercado

Tipo	▲ Fondo ▶	Fondo
Efectivo y derivados	0,01	
15 a 20 años	0,00	
Más de 20 años	99,99	

Calidad crediticia:

a 15 jul 2021

% de valor de mercado

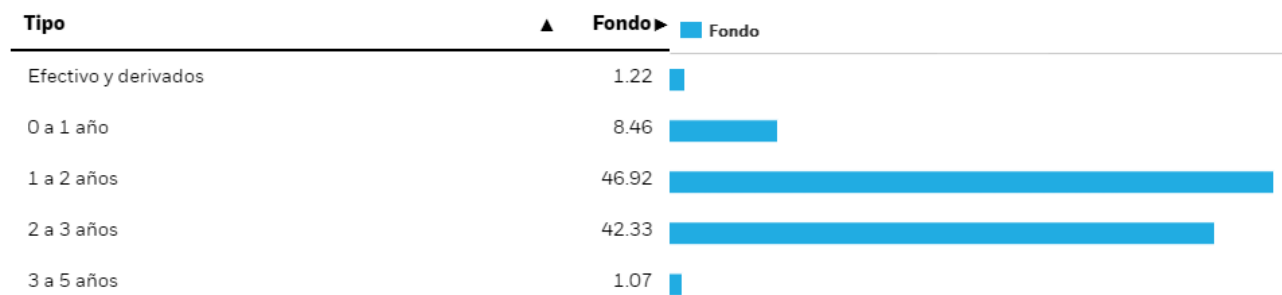
Tipo	▲ Fondo ▶	Fondo
Efectivo y derivados	0,01	
Calificación AAA	99,99	

- **ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY):** Este instrumento, al igual que el anterior, busca replicar resultados de inversión de un índice compuesto por bonos del tesoro de EE.UU. pero, en este caso, con vencimientos mucho más cortos (entre uno y tres años).

En cuanto a la exposición del mismo relativa a sus *vencimientos*, vemos que:

a 15-jul-2021

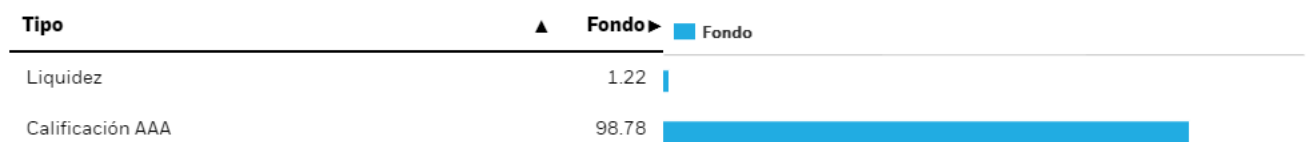
% de valor de mercado



Y con respecto a su *calidad crediticia*:

a 15-jul-2021

% de valor de mercado



▪ **FIDELITY ADVISOR NEW MARKETS INCOME FUND CLASS I.**

Principalmente, el mismo fue elegido dado que ya tenemos en cartera dos ETFs como el SHY y el TLT, correspondiendo los mismos a bonos del Tesoro estadounidense.

El fondo tiene como principales características:



Top 10 holdings



Top 10 holdings as a per cent of portfolio

13.79%	23.35%	0.00%	23.35%
Category average	% Net assets	% Short	% Long

Company	1 year change	Portfolio weight	Long allocation
Fidelity Revere Str Tr	--	8.26%	
Petroleos Mexicanos 7.69%	--	2.59%	
Pemex Project Funding Master Trust 6.62%	--	2.23%	
1MDB Global Investments Ltd. 4.4%	--	1.78%	
Egypt (Arab Republic of) 7.5%	--	1.72%	
Argentina (Republic of) 0.12%	--	1.65%	
Saudi Arabian Oil Company 3.5%	--	1.35%	
Eskom Holdings SOC Limited 6.75%	--	1.32%	
Indonesia (Republic of) 8.5%	--	1.24%	
Ukraine (Republic of) 7.75%	--	1.21%	
Per cent of portfolio in top 10 holdings: 23.35%			

Bond Breakdown

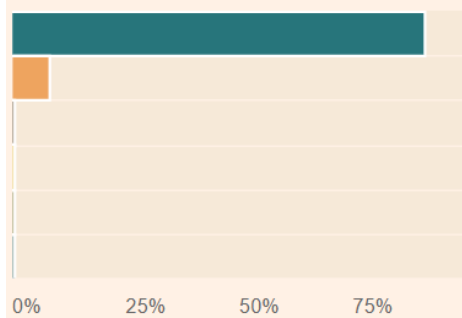
Credit Quality ▼

vs. Category ▼

Grades	Fund %	Cat %
AAA	8.85	1.35
AA	5.49	4.13
A	6.30	9.75
BBB	12.80	26.74
BB	23.36	24.84
B	25.92	20.42
Below B	8.88	3.79
Not Rated	8.40	8.98

Diversification

ASSET TYPE



Non-US bond	91.00%
Cash	8.70%
US bond	0.29%
US stock	0.00%
Non-US stock	0.00%
Other	0.00%

TOP 5 SECTORS



Government	62.37%
Corporate Bond	14.89%
Government Related	14.03%
Cash & Equivalents	8.70%



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

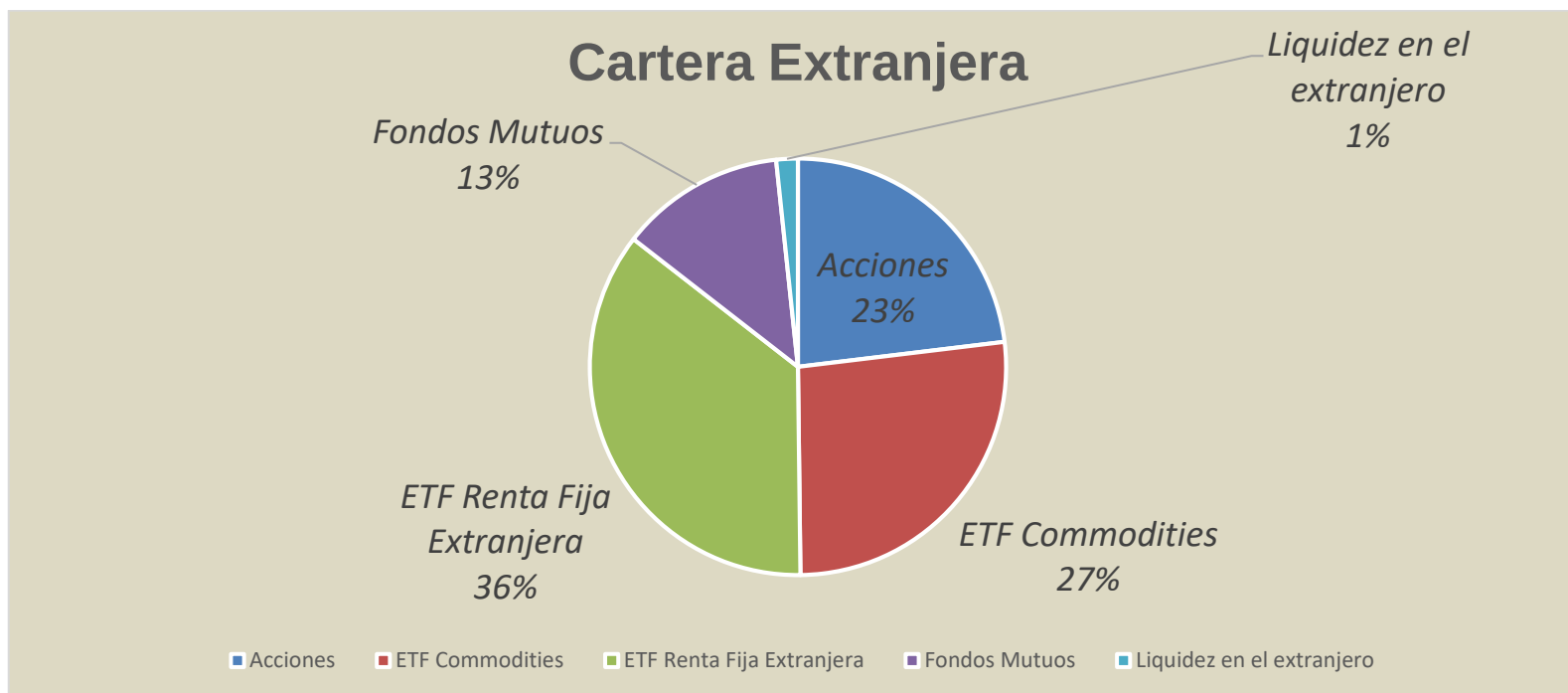
Posición Semanal extranjera								
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización en pesos al CCL		Tenencia valorizada	
Acciones								
Acciones	QCOM	315	USD 128,71	USD 128,71	\$	22.597,61	\$	7.118.248,63
Acciones	KO	470	USD 53,02	USD 53,02	\$	9.308,72	\$	4.375.099,06
ETF Commodities								
ETF Commodities	GLD	250	USD 164,59	USD 164,59	\$	28.897,07	\$	7.224.266,58
ETF Commodities	UCO	400	USD 86,60	USD 86,60	\$	15.204,36	\$	6.081.744,80
ETF Renta Fija Extranjera								
ETF Renta Fija	TLT	400	USD 145,35	USD 145,35	\$	25.519,10	\$	10.207.639,80
ETF Renta Fija	SHY	500	USD 86,18	USD 86,18	\$	15.130,62	\$	7.565.311,30
Fondos Mutuos								
Fondos Mutuos	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,54	USD 14,54	\$	2.552,79	\$	6.381.969,50
Liquidez en el extranjero								
Liquidez	Liquidez						\$	834.175,56

Exposición gráfica de movimientos totales

MOVIMIENTOS INTERNACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilida d Inicial	\$50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	QCOM	315	Compra		-\$ 7.153.839,87	\$42.846.160,13
1/10/2021	KO	470	Compra		-\$ 4.396.974,55	\$38.449.185,57
1/10/2021	GLD	250	Compra		-\$ 7.260.387,91	\$31.188.797,67
1/10/2021	UCO	400	Compra		-\$ 6.112.153,52	\$25.076.644,14
1/10/2021	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	Compra		-\$ 10.258.678,00	\$14.817.966,14
1/10/2021	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	Compra		-\$ 7.603.137,86	\$ 7.214.828,29
1/10/2021	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	Compra		-\$ 6.380.652,73	\$ 834.175,56



Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:



Posición quincenal:

Posición Semanal extranjera							
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización en pesos al CCL (\$175.57)		Tenencia valorizada
Acciones							
Acciones	QCOM	315	USD 128,71	USD 128,71	\$	22.597,61	\$ 7.118.248,63
Acciones	KO	470	USD 53,02	USD 53,02	\$	9.308,72	\$ 4.375.099,06
ETF Commodities							
ETF Commodities	GLD	250	USD 164,59	USD 164,59	\$	28.897,07	\$ 7.224.266,58
ETF Commodities	UCO	400	USD 86,60	USD 86,60	\$	15.204,36	\$ 6.081.744,80
ETF Renta Fija Extranjera							
ETF Renta Fija	TLT	400	USD 145,35	USD 145,35	\$	25.519,10	\$ 10.207.639,80
ETF Renta Fija	SHY	500	USD 86,18	USD 86,18	\$	15.130,62	\$ 7.565.311,30
Fondos Mutuos							
Fondos Mutuos	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,54	USD 14,54	\$	2.552,79	\$ 6.381.969,50
Liquidez en el extranjero							
Liquidez	Liquidez						\$ 834.175,56



Benchmarks y posiciones comparativas:

Deviene necesario al presente informe mencionar que, a partir del 15.10.2021, se efectuarán las correspondientes comparaciones contra los Benchmarks creados al efecto cuya composición fue explicada en el Proyecto que antecede a la presente entrega.



Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)

• Portfolio Personal:

OPERATORIA LOCAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones y CEDEARS	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Compra/Venta de Títulos Públicos	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Tít. Privados Renta Fija (ON, Fid. Financieros, VCP)	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Opciones	1% + IVA	Máx. de hasta 2,5% + IVA	-
Ejercicio de Opciones	0,6% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 1,5% + IVA (de corresponder)	-
Compra/Venta/Vencimiento de Futuros y Derivados Financieros	0,5% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Licitación de Letras en Dólares	0,2% anual	Máx. de hasta 0,5%	-
Licitación de Letras y Notas en Pesos	1,5% anual	Máx. de hasta 2%	-
Compra/Venta de Letras y Notas en Pesos y Dólares	0,15%	Máx. de hasta 2%	-
Caución Bursátil Tomadora en Pesos	ND	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Pesos	2% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Tomadora en Dólares	ND	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Dólares	Hasta 1% + IVA anual	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Operación Circ. 3368 (Op. En Tít. Val. Sin cotización o por licitación)	ND	Máx. de hasta 5% + IVA	-
Compra de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Licitación de Fideicomisos / Ob. Negociables / Acciones / Bonos	1,5% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 2% + IVA (de corresponder)	-
Préstamos para Venta en Corto	ND	Máx. de hasta 0,4% prorrata 90 días + IVA	-



Préstamos Colocador Tít. / Pases Colocadores / Préstamos de Val. Colocador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Préstamos Tomador Tít. / Pases Tomadores / Préstamos de Val. Tomador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Compra/Venta FCI exterior	Máx. de hasta 2% + IVA	Máx. de hasta 2% + IVA	USD 50 + IVA
Compra/Venta de Acciones / ETFs del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 35 + IVA

OPERATORIA PPI GLOBAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por Accion + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por acción + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Hong Kong	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 20 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Otros Mercados	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por ETF + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por ETF + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Bonos Estados Unidos (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de Bonos Europa (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de otros Bonos del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 75 + IVA

Compra/Venta Opciones del exterior	USD 2,625 por lote + IVA	Máx. de hasta USD 4 por lote + IVA	-
------------------------------------	--------------------------	------------------------------------	---

Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)

OPERATORIA DE ACCIONES DE INTERACTIVE BROKERS			
Estados Unidos: Estructura de comisiones por niveles Mercado VOLUMEN (MENSUAL)	COMISIÓN IBKR POR ACCIÓN	Mínimo por orden	Máximo por orden
<= 300,000 acciones	0.0035 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
300,001 - 3,000,000 acciones	0.002 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
3,000,001 - 20,000,000 acciones	0.0015 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
20,000,001 - 100,000,000 acciones	0.001 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado



TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

ENTREGA N°2

Alumno: Fernández, Raúl Sebastián

D.N.I. N° 33.547.100

Correo Electrónico: sebastianfernandezar zadun@gmail.com

Fecha: 15/10/2021

INDICE

I.	Panorama Internacional-----	Pág. 3
II.	Coyuntura Local-----	Pág. 5
III.	Cartera Local-----	Pág. 6
	a) Adquisición y venta de Activos. Justificación-----	Pág. 6
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 8
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 9
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 10
	e) Posición quincenal-----	Pág. 11
IV.	Cartera Extranjera-----	Pág. 12
	a) Adquisición y venta de Activos. Justificación -----	Pág. 12
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 16
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 17
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 18
	e) Posición quincenal-----	Pág. 19
V.	Benchmarks y posiciones comparativas-----	Pág. 20
VI.	Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)-----	Pág. 22
VII.	Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)-----	Pág. 24



Panorama Internacional

Como es regular, comenzamos el presente Research hablando de la economía estadounidense. Es por ello que debemos mencionar que los analistas ya están anticipando cómo será la quita de estímulos monetarios de la FED después de conocer las actas de la última reunión de la entidad, a la cual se dio lugar a mediados de septiembre.

El plan prevé reducciones mensuales en el ritmo de compra de activos en USD 10.000 millones en el caso de valores del Tesoro y en USD 5.000 millones en el caso de valores respaldados por hipotecas de agencias, y debería "concluirse a mediados del próximo año", según se desprende de las actas.

En la actualidad, la Fed compra USD 80.000 millones mensuales en bonos del Tesoro y USD 40.000 millones en valores hipotecarios, por lo que su programa de estímulo asciende a USD 120.000 millones mensuales.

En este escenario, el consenso de analistas ya anticipa que el tapering comenzará a mediados de noviembre y que estará finalizado a mediados de 2022, lo que abre la puerta a una primera subida de tasas a finales de dicho año o principios de 2023.

En cuanto a los mercados, los distintos indicadores de Estados Unidos fueron marcando el ritmo de los mismos durante la presente semana, siendo el IPC estadounidense quien dejó en claro los problemas vigentes en la economía. Los números no retrocedieron y la inflación mensual fue del 0.4% (contra el 0.3% estimado) en septiembre; mientras que la variación año a año alcanzó el 5.4% (se estimaba un 5.3%). En cuanto al índice que excluye los precios de alimentos y energía, el mismo se ubicó en 0.2% para septiembre, cumpliendo las previsiones del mercado, pero algo por encima del mes anterior (0.1%).

La creación de empleo en EEUU fue muy por debajo de lo esperado. Sin embargo, cayó al 4,8%. La economía estadounidense creó en septiembre el menor número de puestos de trabajo en nueve meses, ya que las contrataciones cayeron en las escuelas y algunas empresas se quedaron sin trabajadores.

Esta semana la presentación de informes para el trimestre cerrado en septiembre arrancó con el sector financiero. Y, sin lugar a dudas, la vara quedó muy alta. Los bancos, en su mayoría con resultados corporativos mejores de lo esperado, impulsaron las acciones del S&P500 cerrando el último día de la semana con un avance del 0.75% y un acumulado semanal del 1.82%. En tanto que el NASDAQ también

cerró el día y la semana en verdes en torno a ganancias acumuladas del 1.58%. Por su parte, si bien la tasa referencia del bono a 10 años tocó un pico de 1.63% el martes, también llegó a caer hasta un rendimiento del 1.53%. Sin embargo, la posibilidad de ver a una FED proteccionista contra la inflación, se hizo presente este viernes y cerró en torno al 1.57%.

Para la semana entrante, los datos macro estarán en la mira de los inversores. En primer lugar, el PBI chino del tercer trimestre marcará el inicio de la semana. En el mismo orden, será clave entender el impacto de la crisis energética que golpea a Europa en la confianza en el sector manufacturero.

En cuanto a lo corporativo, en la temporada de balances tendremos presentación de Netflix, J&J, United, Verizon, AT&T, American Express, entre otras empresas, haciendo foco que la semana fuerte de las tecnológicas se dará a fin de mes.

En relación al Petróleo, el Brent se ubica en USD 84,75 el barril tras un alza mensual del 7,43%, mientras que su par el WTI lo ha hecho 9,54% hasta los USD 82,19. Así, estarían en su mejor mes desde junio de este año.



Coyuntura Local

En materia local, continuamos observando una política económica en tono electoralista, situación que, como informamos en nuestro research anterior, confluirá en una inflación de enormes costos en el mediano y largo plazo.

La semana concluyó con el discurso del presidente en el marco del coloquio del Instituto para el Desarrollo Empresarial de la Argentina (IDEA). El mismo se refirió a varios temas claves para el mundo empresarial en el cual hizo foco en el carácter temporal de las prohibiciones de los despidos y la doble indemnización y, a su vez, habló de la necesidad de convertir planes sociales en trabajo. Por lo pronto, la credibilidad sigue muy baja.

El índice líder S&P Merval ganó un 2,3%, a 81.990,22 unidades, por lo que en la semana subió un 5,7%, lo que representa su mejor performance en este lapso desde fines de agosto pasado.

Los principales ascensos del día los protagonizaron las acciones de Grupo Financiero Galicia (5,1%); Central Puerto (4,1%); Grupo Financiero Valores (3,8%); Mirgor (3,3%); y Banco Macro (1,6%). Por su parte, los descensos correspondieron a Pampa Energía (-0,2%); Telecom Argentina (-0,1%); y Edenor (-0,1%).

Los bonos argentinos vuelven a caer hacia el final de la semana con bajas entre -0.2%/-0.6% este viernes. De esta manera, el balance semanal vuelve a ser negativo (-1.9%/-2.7%). El panorama para los próximos meses no se espera que sea muy distinto con un déficit creciente y una emisión monetaria que acompaña.

La curva CER recuperó fuerza con el dato de inflación que resultó muy por encima de lo estimado. El IPC de septiembre (3.5% mensual) superó todo pronóstico, ya que las estimaciones del último REM apuntaban a 2.7/2.8%.

Cartera Local

Adquisición y venta de Activos. Justificación

En materia local, procedimos a vender los títulos de Aluar al haber conseguido, en menos de diez ruedas, un 4,7% de rendimiento positivo.

Asimismo, nos desprendimos de uno de los bonos CER (TX26) con una ganancia realizada del 3,78% habiendo descontado los gastos de comisiones y derechos de mercado.

En línea con lo planificado, se continuó con la división por mitades del destino de los fondos entre renta fija y renta variable y se incorporaron a la cartera los siguientes títulos:

✓ *IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED (On Irsa Invers.Cl.7 Vto 21/01/22 U\$S C.G):*

Dado que queríamos darle a la cartera una diversificación no sólo teniendo deuda gubernamental, se buscaron Obligaciones Negociables de una gran empresa como IRSA Propiedades Comerciales.

Dicha deuda tiene vencimiento en enero de 2022, con una Modified Duration de 0.27 y una TIR de 3,51%. Se buscó un título que proteja ante el inminente riesgo electoral sobre el tipo de cambio.

✓ *CEDEAR DE NVIDIA:*

Nvidia (NVDA) es la compañía líder en procesadores de alta performance que generan gráficos de calidad en computadores personales, teléfonos digitales, y consolas de juegos, entre otras plataformas.

Durante los últimos cinco años, el precio de la acción de Nvidia ha subido más de un 1000% teniendo una capitalización de mercado de teniendo una capitalización de mercado de mas de USD 500 mil millones. Ha existido un crecimiento estelar en los segmentos de juegos y centros de datos,



junto con las perspectivas de un mayor crecimiento de estos dos negocios, lo cual entendemos se incrementará en los próximos.

A su vez, se efectuó el análisis técnico de la acción en dólares, encontrándonos con una gran oportunidad de compra por romper al alza un triángulo ascendente.

Se puso stop los en USD200, con un target de USD245. En caso que las proyecciones sean correctas y la acción rompa al alza, se irá subiendo el stop loss a fin que vaya quedando en mismas proporciones con el precio.



✓ CAUCIÓN:

Se continúa renovando caución a 7 días y dejamos una parte líquida a fin de tener posibilidad de ingresar con celeridad en alguna oportunidad inmediata de inversión.



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

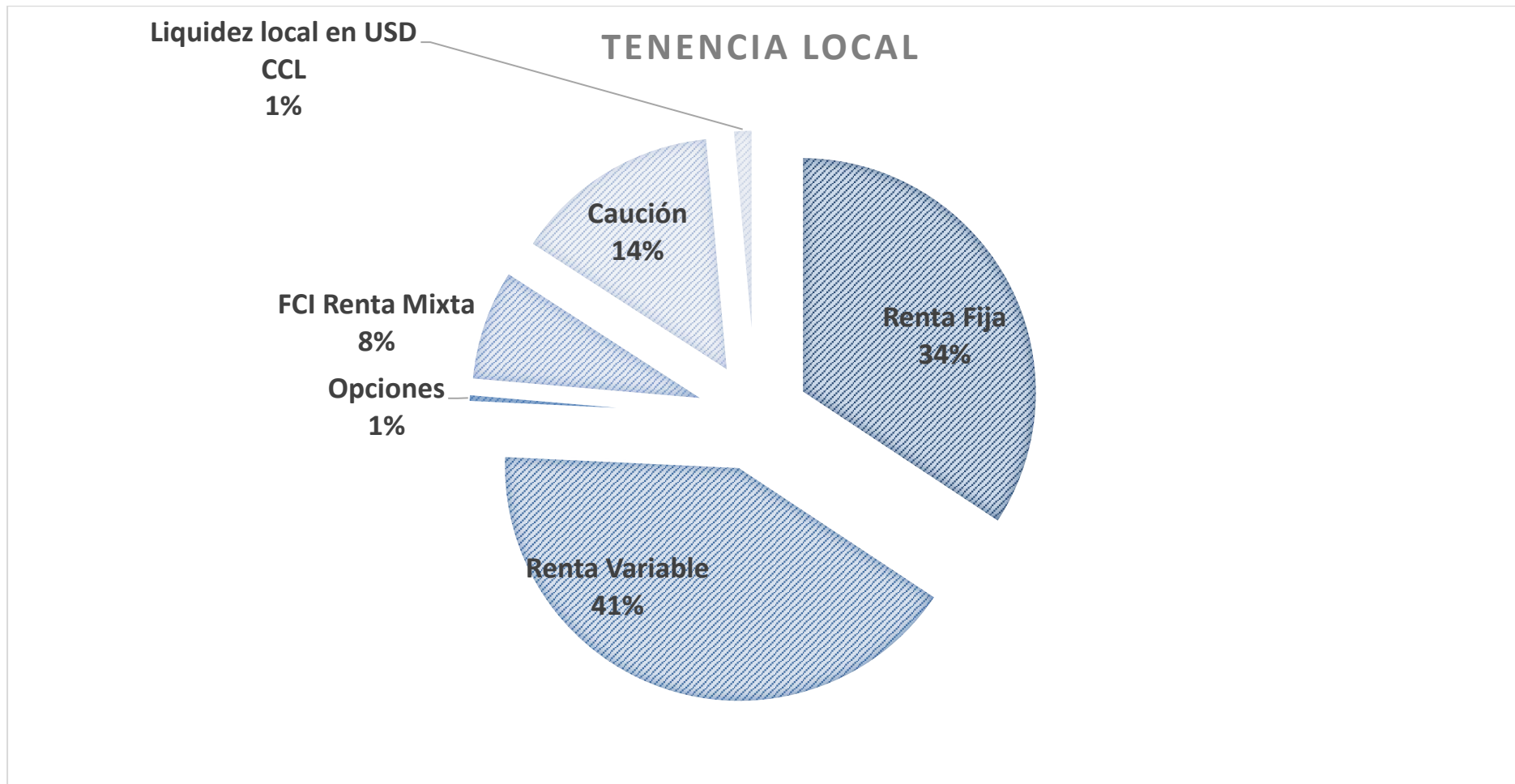
TENENECIA LOCAL										
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	ALUA	85000	\$ 63,20	\$ 32.232,00	\$ 6.768,72	\$ 5.103,40	\$ 5.416.104,12	\$	5.372.000,00
1/10/2021	Compra	MIRG	1700	\$ 3.338,50	\$ 34.052,70	\$ 7.151,07	\$ 5.391,68	\$ 5.722.045,44	\$	5.675.450,00
1/10/2021	Compra	GGAL	19000	\$ 197,70	\$ 22.537,80	\$ 4.732,94	\$ 3.568,49	\$ 3.787.139,22	\$	3.756.300,00
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
14/10/2021	Venta	ALUA	85000	\$ 66,20	\$ 33.762,00	\$ 7.090,02	\$ 5.345,65	\$ 5.673.197,67	\$	5.627.000,00
OPCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	GFGC230.DI	19000	\$ 10,30	\$ 1.957,00	\$ 410,97	\$ 185,92	\$ 193.146,12	\$	190.592,23
CEDEARS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	MELI	1100	\$ 5.365,50	\$ 35.412,30	\$ 7.436,58	\$ 5.606,95	\$ 5.950.505,83	\$	5.902.050,00
14/10/2021	Compra	NVDA	3000	\$ 1.756,00	\$ 31.608,00	\$ 6.637,68	\$ 5.004,60	\$ 5.311.250,28	\$	5.268.000,00
BONOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera		
1/10/2021	Compra	TX26	45000	\$ 127,10	\$ 34.317,00	\$ 1.143,90	\$ 5.754.960,90	\$	5.719.500,00	
1/10/2021	Compra	TX28	50000	\$ 123,00	\$ 36.900,00	\$ 1.230,00	\$ 6.188.130,00	\$	6.150.000,00	
1/10/2021	Compra	TV22	550	\$ 10.300,00	\$ 33.990,00	\$ 1.133,00	\$ 5.700.123,00	\$	5.665.000,00	
BONOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera		
7/10/2021	Venta	TX26	45000	\$ 131,90	\$ 35.613,00	\$ 1.187,10	\$ 5.972.300,10	\$	5.935.500,00	
OBLIGACIONES NEGOCIABLES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera		
7/10/2021	Compra	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	\$ 10.000,00	\$ 32.400,00	\$ 1.080,00	\$ 5.433.480,00	\$	5.400.000,00	
FCI RETORNO TOTAL RENTA MIXTA										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera				
1/10/2021	Compra	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	35,7044	\$ 3.927.484,00	\$	3.927.484,00			
CAUCIONES										
Fecha	Plazo	Monto a colocar	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectiva	Monto Final	Comisiones	IVA	Impuestos y derechos	Monto a retirar	
1/10/2021	7	\$ 7.300.000,00	31,70%	0,006079	\$ 7.344.380,00	\$ 2.284,92	\$ 479,83	\$ 3.304,97	\$	7.338.310,28
8/10/2021	7	\$ 7.400.000,00	32,50%	0,006233	\$ 7.446.123,29	\$ 2.316,57	\$ 486,48	\$ 3.350,76	\$	7.439.969,48
15/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	31,90%	0,006118	\$ 7.435.210,60	\$ 2.313,18	\$ 485,77	\$ 3.345,84	\$	7.429.065,81
LIQUIDEZ										
					TC CCL	Monto en pesos		Monto en \$ reflejado en USD CCL		
					\$ 177,77	\$	730.696,95	USD	4.110,35	



Exposición gráfica de movimientos totales:

MOVIMIENTOS NACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilidad Inicial	\$ 50.000.000,00		\$ 50.000.000,00
1/10/2021	ALUA	85000	Compra	-\$ 5.416.104,12		\$ 44.583.895,88
1/10/2021	MIRG	1700	Compra	-\$ 5.722.045,44		\$ 38.861.850,44
1/10/2021	GGAL	19000	Compra	-\$ 3.787.139,22		\$ 35.074.711,21
1/10/2021	GFGC230.DI	19000	Compra	-\$ 193.146,12		\$ 34.881.565,10
1/10/2021	MELI	1100	Compra	-\$ 5.950.505,83		\$ 28.931.059,27
1/10/2021	TX26	45000	Compra	-\$ 5.754.960,90		\$ 23.176.098,37
1/10/2021	TX28	50000	Compra	-\$ 6.188.130,00		\$ 16.987.968,37
1/10/2021	TV22	550	Compra	-\$ 5.700.123,00		\$ 11.287.845,37
1/10/2021	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	Compra	-\$ 3.927.484,00		\$ 7.360.361,37
1/10/2021	Caución		Colocador	-\$ 7.344.380,00		\$ 15.981,37
7/10/2021	TX26	45000	Venta	\$5.935.500,00		\$ 5.951.481,37
7/10/2021	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	Compra	-\$ 5.433.480,00		\$ 518.001,37
8/10/2021	Caución Vto.			\$7.338.310,28		\$ 7.856.311,64
8/10/2021	Caución		Colocador	-\$ 7.446.123,29		\$ 410.188,36
14/10/2021	ALUA	85000	Venta	\$5.627.000,00		\$ 6.037.188,36
14/10/2021	NVDA	4775	COMPRA	-\$ 5.311.250,28		\$ 725.938,08
15/10/2021	Caución Vto.			\$7.439.969,48		\$ 8.165.907,56
15/10/2021	Caución		Colocador	-\$ 7.435.210,60		\$ 730.696,95

Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:





Posición quincenal:

Posición Semanal local								
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima	Cotización Ultima	Cotización en pesos	Tenencia	valorizada
Renta Variable								
Acciones	MIRG	1700	\$	3.338,50	\$	3.738,50	\$	6.355.450,00
Acciones	GGAL	19000	\$	197,70	\$	209,20	\$	3.974.800,00
Cedears	MELI	1100	\$	5.365,50	\$	5.077,50	\$	5.585.250,00
Cedears	NVDA	3000	\$	1.756,00	\$	1.768,50	\$	5.305.500,00
Renta Fija								
Bonos	TX28	50000	\$	123,00	\$	127,90	\$	6.395.000,00
Bonos	TV22	550	\$	10.300,00	\$	10.408,00	\$	5.724.400,00
ON	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	\$	10.000,00	\$	10.100,00	\$	5.454.000,00
Opciones								
Opciones	GFGC230.DI	19000	\$	10,30	\$	16,57	\$	314.754,00
FCI Renta Mixta								
FCI Renta Mixta	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	\$	35,70	\$	36,22	\$	3.984.200,00
Caución								
Caución	Caución						\$	7.390.000,00
Liquidez								
Liquidez local	Liquidez						\$	730.696,95



Cartera Extranjera

Adquisición y venta de Activos. Justificación

En las inversiones relativas a la cartera extranjera, se vendió el ETF UCO, con una ganancia realizada superior al 11%. Con el producido, se adquirieron los siguientes títulos:

✓ VISA

Siendo una empresa líder en pagos electrónicos, debería potenciar sus ganancias con la vuelta de los viajes de negocios y la reactivación de la economía post pandemia.

Vemos a la compañía con un gran potencial de, por lo menos, volver a los niveles presentados en agosto con lo cual establecimos un target primario de USD250. A su vez, establecimos un stop loss en USD205, habiendo efectuado la compra final en USD224,05.



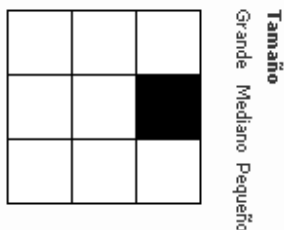
✓ iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:



Se adquirieron participaciones en este ETF que agrupa renta variable de diferentes empresas que tienen en su misión la sustentabilidad medio ambiental. Esta compra se da, fundamentalmente, por los diferentes dichos que han esbozado sobre la problemática la mayor parte de líderes mundiales de países desarrollados, en especial el presidente de los Estados Unidos y, principalmente, por el contraste producido con su predecesor.

Style Box® de Morningstar

Estilo de acciones



Valor Mixto Crecim

Estilo

5 regiones principales	%
Estados Unidos	42,09
Zona Euro	18,70
Europe - ex Euro	15,88
Asia - Emergente	6,63
Canadá	5,60

Colocación de activos

	% largo	% corto	% patrimonio
Acciones	99,86	0,00	99,86
Obligaciones	0,00	0,00	0,00
Efectivo	0,40	0,26	0,14
Otro	0,00	0,00	0,00

5 mayores sectores	%
Servicios Públicos	45,10
Tecnología	30,01
Industria	22,34
Materiales Básicos	1,51
Energía	1,05

5 mayores posic.	Sector	%
Enphase Energy Inc	Tecnología	8,70
Vestas Wind Systems A/S	Industria	8,08
Plug Power Inc	Industria	5,52
Orsted A/S	Servicios Públicos	5,47
SolarEdge Technologies Inc	Tecnología	5,29

Datos clave

Activos Netos a 29 oct 2021	USD 6.484.040.107	Divisa base	USD
Fecha de lanzamiento de la serie	06 jul 2007	Clase de activo	Renta variable
Comisión de gestión (TER)	0,65%	Ongoing Charge Fee ⁱ	0,65%
Estructura	Físico	Metodología ⁱ	Réplica
Domicilio	Irlanda	UCITS ⁱ	Sí
Benchmark Index	S&P Global Clean Energy Index	Clasificación SFDR ⁱ	Artículo 8
Frecuencia de Distribución ⁱ	Semestral	Devolución de préstamo de valores ⁱ a 30 jun 2021	0,04%
Eligibilidad ISA	Sí	Disponibilidad SIPP	Sí
Distribuidor UK/ Informes de estado	Sí/Sí	Frecuencia de rebalanceo	Semestral
ISIN	IE00B1XNHC34	Ticker Bloomberg	INRG LN
Emisor	iShares II plc	Gestora del fondo	BlackRock Asset Management Ireland Limited
Administrador	State Street Fund Services (Ireland) Limited	Depositario	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
Uso de los ingresos	Distribución		

Características del Fondo

Acciones en circulación a 29 oct 2021	449.438.841	Número de posiciones ⁱ a 29 oct 2021	76
Nivel de referencia a 29 oct 2021	USD 2.088,51	Ticker del índice de referencia	SPGTCLNT
Rentabilidad de distribución ⁱ a 29 oct 2021	0,58	Fin del año fiscal	31 octubre
Ratio precio/beneficio ⁱ a 29 oct 2021	28,71	Ratio precio/valor contable ⁱ a 29 oct 2021	3,37
Beta de las acciones a 3 años ⁱ a 30 sep 2021	1,001	Desviación típica (3 años) ⁱ a 30 sep 2021	31,32%

Características de sostenibilidad:



Calificación de Fondos ESG de
MSCI (AAA-CCC) ⓘ
a 07 oct 2021

AAA

Puntuación de Calidad ESG de
MSCI - Percentil entre Empresas
Similares ⓘ
a 07 oct 2021

96,59

Clasificación Global de Fondos de
Lipper ⓘ
a 07 oct 2021

Equity Theme - Alternative Energy

Fondos en Grupo de
Características Similares ⓘ
a 07 oct 2021

88

Puntuación de Calidad ESG de
MSCI (0-10) ⓘ
a 07 oct 2021

9,04

Porcentaje de Cobertura ESG de
MSCI ⓘ
a 07 oct 2021

97,08

Intensidad Media Ponderada de
Exposición al Carbono de MSCI
(toneladas de emisiones de CO2 /
millón de \$ en ventas) ⓘ
a 07 oct 2021

730,69



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

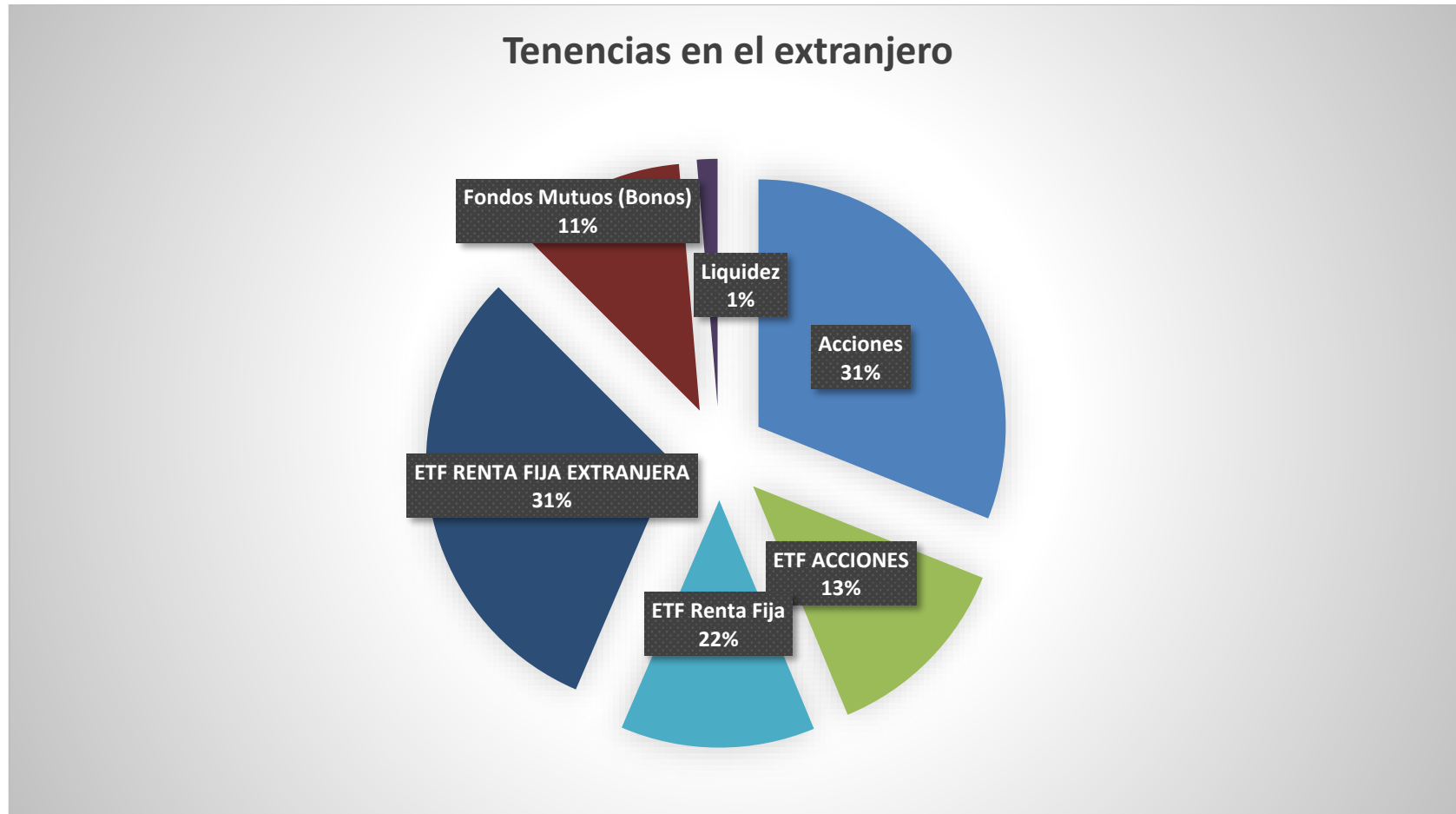
TENENCIA EXTERIOR									
ACCIONES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	QCOM	315	USD 128,71	\$ 175,57	\$ 7.118.248,63	\$ 35.591,24	\$ 7.153.839,87	\$ 7.118.248,63
1/10/2021	Compra	KO	470	USD 53,02	\$ 175,57	\$ 4.375.099,06	\$ 21.875,50	\$ 4.396.974,56	\$ 4.375.099,06
12/10/2021	Compra	VISA	150	USD 224,05	\$ 176,87	\$ 5.944.158,53	\$ 29.720,79	\$ 5.973.879,32	\$ 5.944.158,53
ETFs ACCIONES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
12/10/2021	Compra	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:	400	USD 12,45	\$ 175,57	\$ 874.338,60	\$ 4.371,69	\$ 878.710,29	\$ 874.338,60
ETFs COMMODITIES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	GLD	250	USD 164,59	\$ 175,57	\$ 7.224.266,58	\$ 36.121,33	\$ 7.260.387,91	\$ 7.224.266,58
1/10/2021	Compra	UCO	400	USD 86,60	\$ 175,57	\$ 6.081.744,80	\$ 30.408,72	\$ 6.112.153,52	\$ 6.081.744,80
ETFs COMMODITIES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
12/10/2021	Venta	UCO	400	USD 95,44	\$ 176,87	\$ 6.752.189,12	\$ 33.760,95	\$ 6.785.950,07	\$ 6.752.189,12
ETFs BONOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	USD 145,35	\$ 175,57	\$ 10.207.639,80	\$ 51.038,20	\$ 10.258.678,00	\$ 10.207.639,80
1/10/2021	Compra	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	USD 86,18	\$ 175,57	\$ 7.565.311,30	\$ 37.826,56	\$ 7.603.137,86	\$ 7.565.311,30
FONDOS MUTUOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,54	\$ 175,57	\$ 6.380.652,73	\$ -	\$ 6.380.652,73	\$ 6.380.652,73
LIQUIDEZ									
				TC CCL		Monto en pesos		Monto en dólares al TC CCL	
				\$ 177,77		\$ 733.775,07		USD 4.127,67	



Exposición gráfica de movimientos totales

MOVIMIENTOS INTERNACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilida d Inicial	\$ 50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	QCOM	315	Compra		-\$ 7.153.839,87	\$42.846.160,13
1/10/2021	KO	470	Compra		-\$ 4.396.974,55	\$38.449.185,57
1/10/2021	GLD	250	Compra		-\$ 7.260.387,91	\$31.188.797,67
1/10/2021	UCO	400	Compra		-\$ 6.112.153,52	\$25.076.644,14
1/10/2021	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	Compra		-\$ 10.258.678,00	\$14.817.966,14
1/10/2021	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	Compra		-\$ 7.603.137,86	\$ 7.214.828,29
1/10/2021	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	Compra		-\$ 6.380.652,73	\$ 834.175,56
12/10/2021	UCO	400	Venta	\$ 6.752.189,12		\$ 7.586.364,68
12/10/2021	VISA	150	Compra		-\$ 5.973.879,32	\$ 1.612.485,36
12/10/2021	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	400	Compra		-\$ 878.710,29	\$ 733.775,07

Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:





Posición quincenal:

Posición Semanal extranjera							
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización en pesos al CCL	Tenencia valorizada	
Acciones							
Acciones	QCOM	315	USD 128,71	USD 130,20	\$	23.145,65	\$ 7.290.881,01
Acciones	KO	470	USD 53,02	USD 54,48	\$	9.684,91	\$ 4.551.907,51
Acciones	VISA	150	USD 224,05	USD 228,69	\$	40.654,22	\$ 6.098.133,20
ETF Acciones							
ETF Acciones	.Shares Global Clean Energy UCITS ETF USD	400	USD 12,45	USD 13,49	\$	2.398,12	\$ 959.246,92
ETF Commodities							
ETF Commodities	GLD	250	USD 164,59	USD 165,33	\$	29.390,71	\$ 7.347.678,53
ETF Renta Fija Extranjera							
ETF Renta Fija	TLT	400	USD 145,35	USD 145,03	\$	25.781,98	\$ 10.312.793,24
ETF Renta Fija	SHY	500	USD 86,18	USD 85,83	\$	15.258,00	\$ 7.628.999,55
Fondos Mutuos							
Fondos Mutuos	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,54	USD 14,52	\$	2.581,22	\$ 6.453.051,00
Liquidez en el extranjero							
Liquidez	Liquidez						\$ 777.683,27



Benchmarks y posiciones comparativas:

		Tenencia Inicial	Tenencia Final	
Renta Variable Local	ALUA	\$ 5.372.000,00	\$ 5.627.000,00	4,75%
	MIRG	\$ 5.675.450,00	\$ 6.355.450,00	11,98%
	GGAL	\$ 3.756.300,00	\$ 3.974.800,00	5,82%
	MELI	\$ 5.902.050,00	\$ 5.585.250,00	-5,37%
	NVDA	\$ 5.268.000,00	\$ 5.305.500,00	0,71%
	GFGC230.DI	\$ 190.592,23	\$ 314.754,00	65,15%
	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	\$ 3.927.484,00	\$ 3.984.200,00	1,44%

Renta Fija Local	TX26	\$ 5.719.500,00	\$ 5.935.500,00	3,78%
	TX28	\$ 6.150.000,00	\$ 6.395.000,00	3,98%
	TV22	\$ 5.665.000,00	\$ 5.724.400,00	1,05%
	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	\$ 5.400.000,00	\$ 5.454.000,00	1,00%

		Tenencia Inicial	Tenencia Final	
Renta Variable en el Exterior	QCOM	\$ 7.118.248,63	\$ 7.290.881,01	2,43%
	KO	\$ 4.375.099,06	\$ 4.551.907,51	4,04%
	VISA	\$ 5.900.468,78	\$ 6.098.133,20	3,35%
	GLD	\$ 7.224.266,58	\$ 7.347.678,53	1,71%
	UCO	\$ 6.081.744,80	\$ 6.752.189,12	11,02%
	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:	\$ 874.338,60	\$ 959.246,92	9,71%

Renta Fija en el Exterior	TLT	\$ 10.207.639,80	\$ 10.312.793,24	1,03%
	SHY	\$ 7.565.311,30	\$ 7.628.999,55	0,84%
	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	\$ 6.380.652,73	\$ 6.453.051,00	1,13%



Posición Comparativa con Benchmarks del 01/10/2021 al 15/10/2021

Índice	1/10/2021	15/10/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
MERVAL	77626,17	81990,22	5,62%	2,08%	-3,54%	50%	\$ 25.519.954,00
Bonos IAMC	45013,756	44958,623	-0,12%	2,01%	2,13%	50%	\$ 25.694.096,95
Benchmark ponderado			2,75%	2,04%	-0,71%	100,00%	\$ 51.214.050,95

Posición Comparativa con Benchmarks del 01/10/2021 al 15/10/2021

Índice	1/10/2021	15/10/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
S&P 500 Index	4357,04	4451,37	2,17%	4,99%	2,83%	50%	\$ 26.247.847,16
Vanguard Total Bond Market Index Fund ETF Shares (BND)	85,61	85,28	-0,39%	0,69%	1,08%	50%	\$ 25.172.527,06
Benchmark ponderado			0,89%	2,89%	2,00%	100,00%	\$ 51.420.374,22

Rentabilidad en cartera local	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 51.214.050,95	USD 288.091,64
Tenencia inicial	\$ 50.000.000,00	USD 284.786,69
Ganancia / Pérdida	\$ 1.214.050,95	USD 3.304,95
Variación %	2,4281%	1,160%

Rentabilidad en cartera foránea	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 51.420.374,22	USD 289.252,26
Tenencia inicial	\$ 50.000.000,00	USD 284.786,69
Ganancia / Pérdida	\$ 1.420.374,22	USD 4.465,57
Variación %	2,8407%	1,568%

Rentabilidad total	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 102.634.425,18	USD 577.343,90
Tenencia inicial	\$ 100.000.000,00	USD 569.573,39
Ganancia / Pérdida	\$ 2.634.425,18	USD 7.770,51
Variación %	2,6344%	1,364%



Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)

• Portfolio Personal:

OPERATORIA LOCAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones y CEDEARS	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Compra/Venta de Títulos Públicos	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Tít. Privados Renta Fija (ON, Fid. Financieros, VCP)	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Opciones	1% + IVA	Máx. de hasta 2,5% + IVA	-
Ejercicio de Opciones	0,6% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 1,5% + IVA (de corresponder)	-
Compra/Venta/Vencimiento de Futuros y Derivados Financieros	0,5% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Licitación de Letras en Dólares	0,2% anual	Máx. de hasta 0,5%	-
Licitación de Letras y Notas en Pesos	1,5% anual	Máx. de hasta 2%	-
Compra/Venta de Letras y Notas en Pesos y Dólares	0,15%	Máx. de hasta 2%	-
Caución Bursátil Tomadora en Pesos	ND	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Pesos	2% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Tomadora en Dólares	ND	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Dólares	Hasta 1% + IVA anual	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Operación Circ. 3368 (Op. En Tít. Val. Sin cotización o por licitación)	ND	Máx. de hasta 5% + IVA	-
Compra de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Licitación de Fideicomisos / Ob. Negociables / Acciones / Bonos	1,5% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 2% + IVA (de corresponder)	-
Préstamos para Venta en Corto	ND	Máx. de hasta 0,4% prorrata 90 días + IVA	-

Préstamos Colocador Tít. / Pases Colocadores / Préstamos de Val. Colocador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Préstamos Tomador Tít. / Pases Tomadores / Préstamos de Val. Tomador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Compra/Venta FCI exterior	Máx. de hasta 2% + IVA	Máx. de hasta 2% + IVA	USD 50 + IVA
Compra/Venta de Acciones / ETFs del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 35 + IVA

OPERATORIA PPI GLOBAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por Accion + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por acción + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Hong Kong	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 20 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Otros Mercados	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por ETF + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por ETF + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Bonos Estados Unidos (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de Bonos Europa (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de otros Bonos del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 75 + IVA
Compra/Venta Opciones del exterior	USD 2,625 por lote + IVA	Máx. de hasta USD 4 por lote + IVA	-



Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)

OPERATORIA DE ACCIONES DE INTERACTIVE BROKERS			
Estados Unidos: Estructura de comisiones por niveles Mercado VOLUMEN (MENSUAL)	COMISIÓN IBKR POR ACCIÓN	Mínimo por orden	Máximo por orden
<= 300,000 acciones	0.0035 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
300,001 - 3,000,000 acciones	0.002 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
3,000,001 - 20,000,000 acciones	0.0015 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
20,000,001 - 100,000,000 acciones	0.001 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado



TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

ENTREGA N°3

Alumno: Fernández, Raúl Sebastián

D.N.I. N° 33.547.100

Correo Electrónico: sebastianfernandezar zadun@gmail.com

Fecha: 29/10/2021

INDICE

I.	Panorama Internacional-----	Pág. 3
II.	Coyuntura Local-----	Pág. 5
III.	Cartera Local-----	Pág. 7
	a) Adquisición y venta de Activos. Justificación-----	Pág. 7
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 10
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 12
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 14
	e) Posición quincenal-----	Pág. 15
IV.	Cartera Extranjera-----	Pág. 16
	a) Adquisición y venta de Activos. Justificación -----	Pág. 16
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 18
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 21
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 23
	e) Posición quincenal-----	Pág. 24
V.	Benchmarks y posiciones comparativas-----	Pág. 26
VI.	Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)-----	Pág. 29
VII.	Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)-----	Pág. 31



Panorama Internacional

Comenzamos el presente Research, como ya es costumbre, mencionando decisiones de la Secretaría del Tesoro de los Estados Unidos. En ese sentido, observamos que Janet Yellen dijo este viernes que aún ve la inflación como un resultado temporal de las interrupciones en la cadena de suministro y espera que las alzas de precios se normalicen en 2022, a medida que las personas retornen al trabajo y la demanda vuelva con normalidad a los servicios.

Asimismo, China publicó normas que requieren que sus bancos de mayor importancia a nivel mundial hagan hincapié en la capacidad de absorber pérdidas para evitar inestabilidad financiera. Esos bancos deben cumplir con los objetivos específicos de capacidad total al fin propuesto, teniendo la medida como objetivo mejorar el mecanismo de eliminación de riesgos de los grandes prestamistas chinos, controlar la expansión comercial irracional y frenar la acumulación de riesgos sistémicos, según el comunicado conjunto expresado entre el regulador chino y los propios bancos.

En relación a los Mercados, después de un primer semestre de fuerte recuperación, estos focalizan en las perspectivas de un menor crecimiento económico esperado para los últimos meses del año. El PBI estadounidense mostró una desaceleración en el tercer trimestre, situándose lejos de lo estimado por el mercado y muy por debajo del ritmo del 6,7% del trimestre predecesor. A pesar de ello, dicho dato desalentador no opacó el sentimiento positivo de los consumidores ni el nuevo avance en torno al empleo. La confianza del consumidor estadounidense en octubre se ubicó por encima de la estimación prevista ganándole también al mes previo. Mientras tanto, los seguros semanales por desempleo volvieron a ubicarse debajo del umbral de 300.000. El número cayó a 281.000, un nuevo mínimo desde que comenzó la pandemia de Covid-19.

En lo que respecta a la Zona Euro, los datos del tercer trimestre mostraron que el PBI del bloque creció un 2,2% en comparación con el período anterior, su ritmo más rápido en un año. Así, la recuperación posterior a la pandemia estaría casi completa en la mayor parte de la zona euro, a pesar de que se espera un último trimestre de crecimiento más débil. Mientras tanto, en lo que refiere a inflación de octubre, la cifra se ubicó en 4,1% para la inflación general, según datos preliminares. Sin mucha sorpresa, el principal componente del aumento fue impulsado por la suba de los precios de la energía. El sector energético de los datos de inflación subió un 23% interanual.

Los principales índices de renta variable acumularon subas en la última semana. En efecto, la variación mensual fue del 6.40% para el Nasdaq. Respecto a la tasa del bono de referencia, la volatilidad en octubre no fue menor. El rendimiento del US10Y llegó a tener picos de 1.67%, pero cerró el día de hoy con un retroceso ubicándose en 1.55%.

En relación a compañías características del mercado estadounidense, Apple y Amazon decepcionaron con sus resultados trimestrales tras el cierre del jueves, haciendo caer sus acciones antes de la apertura del mercado.

Entre los valores que probablemente estarán en la mira en el corto plazo se encuentra Facebook, que confirmó el jueves su intención de cambiar de marca y adoptar el nombre de Meta.

Para el futuro, la atención estará puesta sobre la FED. El organismo llevará a cabo su reunión de política monetaria el próximo 2 y 3 de noviembre y el mercado espera anuncios más concretos sobre el rumbo de la política monetaria.



Coyuntura Local

En materia local, seguimos observando políticas de tinte electoralista con una acentuada expectativa en lo que pueda suceder el próximo 14 de noviembre en las urnas.

El BCRA cerró el día de la fecha con un saldo neto negativo por su intervención en el mercado de cambio. Se trata de la segunda rueda consecutiva en rojo después de catorce jornadas con cierres positivos o neutros en las cuales llegó a hacerse de USD 768 millones. Esto adquiere relevancia teniendo en consideración que a principios de octubre la entidad monetaria había impuesto fuertes restricciones sobre los importadores para calmar una sangría de reservas. Las restricciones ayudaron a calmar la pérdida de divisas, pero a costa de menos importaciones y con un fuerte impacto en términos de actividad.

El Central retomó la venta de divisas tras desprenderse de USD 40 millones el jueves cerrando hoy con un saldo negativo de USD 290 millones. En razón que la venta se dio con las restricciones a las importaciones -a las cuales aludimos en el párrafo precedente- aún vigentes, es probable que esa tonalidad se extienda hasta las elecciones. Sin embargo, no hay que dejar de considerar que se trata de los últimos días del mes en donde la mayor demanda de divisas incrementa la postura vendedora del BCRA.

Mientras tanto, el contado con liquidación aceleró su ritmo ascendente, llevando las respectivas brechas cambiarias a nuevos máximos en el corriente año. El CCL (c/ GD30) saltó este viernes hasta \$210. Medido con ADRs, por su lado, se ubicó en \$206 en promedio marcando una suba de \$4,8 en la semana y de \$13.5 desde las nuevas restricciones establecidas el 5 de octubre.

En materia de renta fija, la curva CER recuperó fuerza con importantes subas en la parte media/larga de la curva. Tras el salto de la inflación en septiembre, el apetito por estos instrumentos creció ante la expectativa de que el ritmo de emisión actual (y considerando el esperado para los próximos meses) probablemente continúe alimentando la aceleración de los precios. No obstante, no es menor recordar la política estatal denominada “control de precios”, dado que la misma tiene incidencia directa.

En tanto, la curva de tasa fija larga (TO23/TO26) mostró movimientos dispares (1.3% y -1.4%, respectivamente). Finalmente, la demanda por cobertura de tipo de cambio se hace notar, ya que los bonos soberanos Dólar Linked cerraron este viernes con subas de entre 0.6% y 1.1%.

En lo que respecta al sector de renta variable, la incertidumbre en lo político y los desajustes macroeconómicos juegan una mala pasada a todo el universo de activos financieros argentinos. Esta vez, y a diferencia de las últimas dos semanas, el Merval en CCL retrocedió más del 6% respecto al viernes pasado.

Las figuras a destacar para el mes corriente son CVH con una suba de 29,93%, seguida de TRAN 25,77% y CEPU 20,98%. En dirección contraria, las bajas quedaron signadas a BYMA cediendo -5,0%, YPF -1,38% y BMA -0,44%.

Por otro lado, el mercado de Cedears se movió a la par de la temporada de ganancias en Estados Unidos. Esta semana fue el turno de las Big Tech y los inversores se concentraron en los números reportados y las perspectivas futuras.



Cartera Local

Adquisición y venta de Activos. Justificación

En la cartera local, se procedió a liquidar la posición del activo de Grupo Financiero Galicia, habiendo obtenido más de un 8% de rentabilidad y del Fondo BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A, con un saldo de +2,98%.

A su vez, se adquirió:

✓ ACCIONES DE BANCO MACRO S.A.:

Se compraron 10000 papeles del activo viendo una posibilidad muy importante en \$357,25, estableciendo un stop loss del 6% en \$326 y un target de \$392,95.

Se observaron las EMA de 20 y 200, el RSI, MACD y el indicador de volumen, todas ellas indicando una gran posibilidad de compra.

Asimismo y, en razón de la necesidad imperiosa que tiene Argentina para arreglar su deuda con el FMI, se estima que el sector financiero será el primero en ser impactado con una potencial suba y, en este caso, el Banco Macro ha sido el de menor crecimiento del área en lo que va del año.



✓ FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A:

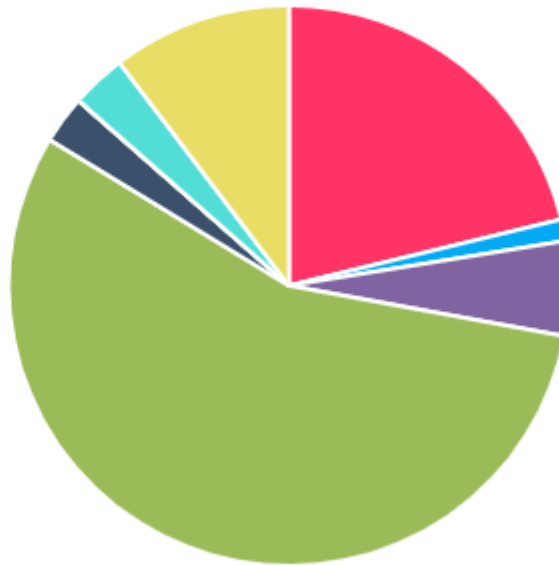
Se adquirió el Fondo ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A, el cual cuenta con las siguientes características:

Información técnica		Perfil del inversor
FECHA DE INICIO: 13/05/2012	INVERSIÓN MÍNIMA: Cuota A: ARS 1.000 Cuota B: ARS 1.000 Cuota C: ARS 1.000	Moderado
MONEDA: Pesos (ARS)	TARGET DURATION: Hasta 2 años	Política de inversión Allaria Renta Mixta FCI invierte en una cartera integrada por activos de deuda pública y/o privada denominada en dólares, buscando obtener un rendimiento por sobre el mismo.
CÓDIGO BLOOMBERG: ALRTAMB:AR	AGENTE DE ADMINISTRACIÓN: Allaria Ledesma Fondos Administrados SGFCI SA	
RESCATES: T+1 (24 hs)	AGENTE DE CUSTODIA: Banco de Valores S.A.	
COMISIÓN: Suscripción: 0,00% Rescate: 0,00%	RIESGO: Medio	
HONORARIOS: Sociedad gerente: A(2,00%) B(2,00%) Sociedad depositaria: A(0,10% + IVA) B(0,10% + IVA) C(0,10% + IVA)	BENCHMARK: Tipo de cambio de Referencia 3500	



Composición de la cartera al 30/09/2021

Acciones FCI ON ON Dólar Link
ON PESO LINK ON- Pyme Tít. Públicos Sub-soberanos
Títulos Públicos



✓ CAUCIÓN:

Se continúa renovando caución a 7 días y dejamos una parte líquida a fin de tener posibilidad de ingresar con celeridad en alguna oportunidad inmediata de inversión.



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

TENENCIA LOCAL										
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	ALUA	85000	\$ 63,20	\$ 32.232,00	\$ 6.768,72	\$ 5.103,40	\$ 5.416.104,12	\$ 5.372.000,00	
1/10/2021	Compra	MIRG	1700	\$ 3.338,50	\$ 34.052,70	\$ 7.151,07	\$ 5.391,68	\$ 5.722.045,44	\$ 5.675.450,00	
1/10/2021	Compra	GGAL	19000	\$ 197,70	\$ 22.537,80	\$ 4.732,94	\$ 3.568,49	\$ 3.787.139,22	\$ 3.756.300,00	
22/10/2021	Compra	BMA	10000	\$ 357,25	\$ 21.435,00	\$ 4.501,35	\$ 3.393,88	\$ 3.601.830,23	\$ 3.572.500,00	
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
14/10/2021	Venta	ALUA	85000	\$ 66,20	\$ 33.762,00	\$ 7.090,02	\$ 5.345,65	\$ 5.673.197,67	\$ 5.627.000,00	
22/10/2021	Venta	GGAL	19000	\$ 227,55	\$ 25.940,70	\$ 5.447,55	\$ 4.107,28	\$ 4.358.945,52	\$ 4.323.450,00	
OPCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	GFGC230.DI	19000	\$ 10,30	\$ 1.957,00	\$ 410,97	\$ 185,92	\$ 193.146,12	\$ 190.592,23	
CEDEARS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	MELI	1100	\$ 5.365,50	\$ 35.412,30	\$ 7.436,58	\$ 5.606,95	\$ 5.950.505,83	\$ 5.902.050,00	
14/10/2021	Compra	NVDA	3000	\$ 1.756,00	\$ 31.608,00	\$ 6.637,68	\$ 5.004,60	\$ 5.311.250,28	\$ 5.268.000,00	
BONOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera		
1/10/2021	Compra	TX26	45000	\$ 127,10	\$ 34.317,00	\$ 1.143,90	\$ 5.754.960,90	\$ 5.719.500,00		
1/10/2021	Compra	TX28	50000	\$ 123,00	\$ 36.900,00	\$ 1.230,00	\$ 6.188.130,00	\$ 6.150.000,00		
1/10/2021	Compra	TV22	550	\$ 10.300,00	\$ 33.990,00	\$ 1.133,00	\$ 5.700.123,00	\$ 5.665.000,00		
BONOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera		
7/10/2021	Venta	TX26	45000	\$ 131,90	\$ 35.613,00	\$ 1.187,10	\$ 5.972.300,10	\$ 5.935.500,00		



OBLIGACIONES NEGOCIABLES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
7/10/2021	Compra	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	\$ 10.000,00	\$ 32.400,00	\$ 1.080,00	\$ 5.433.480,00	\$ 5.400.000,00	
FCI RETORNO TOTAL RENTA MIXTA									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera			
1/10/2021	Compra	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	35,7044	\$ 3.927.464,00	\$ 3.927.464,00			
FCI RETORNO TOTAL RENTA MIXTA									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera			
28/10/2021	Venta	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	37,3	\$ 4.103.000,00	\$ 4.103.000,00			
FCI DOLLAR LINKED									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera			
28/10/2021	Compra	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	1100000	3,68	\$ 4.048.000,00	\$ 4.048.000,00			
CAUCIONES									
Fecha	Plazo	Monto a colocar	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectiva	Monto Final	Comisiones	IVA	Impuestos y derechos	Monto a retirar
1/10/2021	7	\$ 7.300.000,00	31,70%	0,006079	\$ 7.344.380,00	\$ 2.284,92	\$ 479,83	\$ 3.304,97	\$ 7.338.310,28
8/10/2021	7	\$ 7.400.000,00	32,50%	0,006233	\$ 7.446.123,29	\$ 2.316,57	\$ 486,48	\$ 3.350,76	\$ 7.439.969,48
15/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	31,90%	0,006118	\$ 7.435.210,60	\$ 2.313,18	\$ 485,77	\$ 3.345,84	\$ 7.429.065,81
22/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,00%	0,006329	\$ 7.436.769,59	\$ 2.313,66	\$ 485,87	\$ 3.346,55	\$ 7.430.623,51
29/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	32,50%	0,006233	\$ 7.436.060,96	\$ 2.313,44	\$ 485,82	\$ 3.346,23	\$ 7.429.915,47
LIQUIDEZ									
					TC CCL			Monto en pesos	Monto en \$ reflejado en USD CCL
					\$ 179,32			\$ 1.494.175,51	USD 8.332,45

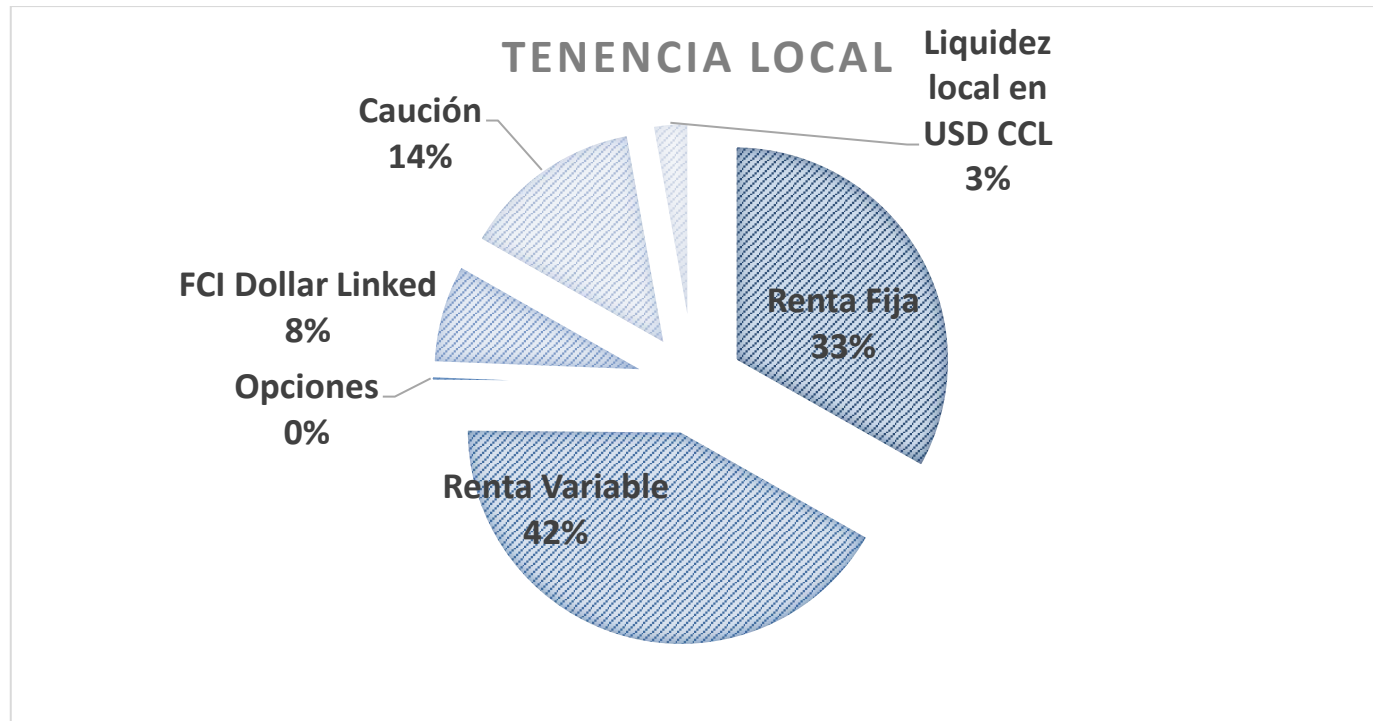
Exposición gráfica de movimientos totales:

MOVIMIENTOS DE CARTERA						
MOVIMIENTOS NACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilida d Inicial	\$ 50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	ALUA	85000	Compra		-\$ 5.416.104,12	\$44.583.895,88
1/10/2021	MIRG	1700	Compra		-\$ 5.722.045,44	\$38.861.850,44
1/10/2021	GGAL	19000	Compra		-\$ 3.787.139,22	\$35.074.711,21
1/10/2021	GFGC230.DI	19000	Compra		-\$ 193.146,12	\$34.881.565,10
1/10/2021	MELI	1100	Compra		-\$ 5.950.505,83	\$28.931.059,27
1/10/2021	TX26	45000	Compra		-\$ 5.754.960,90	\$23.176.098,37
1/10/2021	TX28	50000	Compra		-\$ 6.188.130,00	\$16.987.968,37
1/10/2021	TV22	550	Compra		-\$ 5.700.123,00	\$11.287.845,37
	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A					
1/10/2021		110000	Compra		-\$ 3.927.484,00	\$ 7.360.361,37
1/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.344.380,00	\$ 15.981,37
7/10/2021	TX26	45000	Venta	\$ 5.935.500,00		\$ 5.951.481,37



7/10/2021	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	Compra		-\$ 5.433.480,00	\$ 518.001,37
8/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.338.310,28		\$ 7.856.311,64
8/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.446.123,29	\$ 410.188,36
14/10/2021	ALUA	85000	Venta	\$ 5.627.000,00		\$ 6.037.188,36
14/10/2021	NVDA	4775	COMPRA		-\$ 5.311.250,28	\$ 725.938,08
15/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.439.969,48		\$ 8.165.907,56
15/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.435.210,60	\$ 730.696,95
22/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.429.065,81		\$ 8.159.762,77
22/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.436.769,59	\$ 722.993,18
22/10/2021	GGAL	19000	Venta	\$ 4.323.450,00		\$ 5.046.443,18
22/10/2021	BMA	10000	Compra		-\$ 3.601.830,23	\$ 1.444.612,96
28/10/2021	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	Venta	\$ 4.103.000,00		\$ 5.547.612,96
28/10/2021	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	1100000	Compra		-\$ 4.048.000,00	\$ 1.499.612,96
29/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.430.623,51		\$ 8.930.236,47
29/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.436.060,96	\$ 1.494.175,51

Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:





Posición quincenal:

Posición Semanal local									
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización	Cotización en pesos		Tenencia valorizada	
Renta Variable									
Acciones	MIRG	1700	\$ 3.338,50	\$ 3.925,00	\$ 3.925,00	\$ 3.925,00	\$ 6.672.500,00		
Acciones	BMA	10000	\$ 357,25	\$ 327,00	\$ 327,00	\$ 327,00	\$ 3.270.000,00		
Cedears	MELI	1100	\$ 5.365,50	\$ 5.169,50	\$ 5.169,50	\$ 5.169,50	\$ 5.686.450,00		
Cedears	NVDA	3000	\$ 1.756,00	\$ 2.225,00	\$ 2.225,00	\$ 2.225,00	\$ 6.675.000,00		
Renta Fija									
Bonos	TX28	50000	\$ 123,00	\$ 129,20	\$ 129,20	\$ 129,20	\$ 6.460.000,00		
Bonos	TV22	550	\$ 10.300,00	\$ 10.475,00	\$ 10.475,00	\$ 10.475,00	\$ 5.761.250,00		
ON	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	\$ 10.000,00	\$ 10.100,00	\$ 10.100,00	\$ 10.100,00	\$ 5.454.000,00		
Opciones									
Opciones	GFGC230.DI	19000	\$ 10,30	\$ 13,53	\$ 13,53	\$ 13,53	\$ 257.070,00		
FCI Dollar Linked									
FCI Dollar Linked	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	1100000	\$ 3,68	\$ 3,68	\$ 3,68	\$ 3,68	\$ 4.048.000,00		
Caución									
Caución	Caución						\$ 7.429.915,47		
Liquidez									
Liquidez local	Liquidez						\$ 1.494.175,51		



Cartera Extranjera

Adquisición y venta de Activos. Justificación

En el ámbito foráneo, se decidió liquidar las posiciones de Cocal Cola y del Fondo Mutuo Fidelity Advisor New Markets Income Fund Class I con una ganancia de 1,59% y 0,59%, respectivamente.

Asimismo, se decidió la adquisición de:

✓ *AURORA CANNABIS INC.*

Los pasos hacia la regulación y legalización de la marihuana en Estados Unidos y Canadá han aumentado el interés en las compañías de este sector.

Treinta y seis estados de EE. UU. han legalizado el uso de esta planta para uso medicinal, y dieciséis también la han legalizado para uso recreativo. En 2018, Canadá legalizó la venta minorista de cannabis, lo que le dio un gran impulso a las acciones de las empresas del sector.

Aurora Cannabis (ABC) es una productora de marihuana canadiense que opera en 25 países. La misma tuvo su IPO en la Bolsa de Toronto en abril de 2017 con el ticker ABC.TO y, siguiendo los pasos de otros principales productores de cannabis, se incorporó al NYSE en octubre de 2018.

Algunas de sus iniciativas internacionales más recientes incluyen un envío de cannabis a Israel y una ampliación de su colaboración con una empresa biofarmacéutica centrada en el Reino Unido, Grow Group PLC, a través de su filial en Europa, Aurora Germany GmbH.

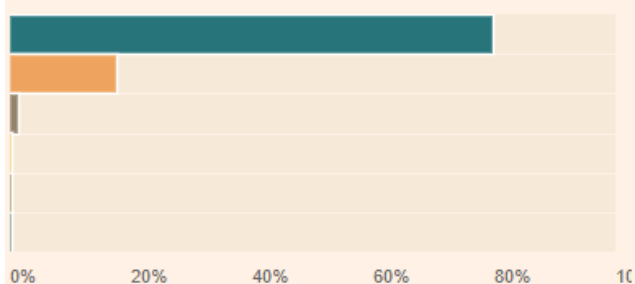


✓ ***Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc***

El fondo busca acceder a los rendimientos disponibles de los valores mobiliarios de mercados emergentes a corto plazo, los cuales se constituyen como deuda y otros instrumentos emitidos por soberanos, cuasisoberanos y corporativos denominados exclusivamente en dólares estadounidenses y divisas fuertes. El Fondo normalmente busca mantener una duración media ponderada de la cartera de entre 1 y 3 años.

Asset allocation

Distribution



As of Sep 30 2021

Type	% Net assets	% Short	% Long
Non-UK bond	79.92%	0.00%	79.92%
Cash	17.86%	0.00%	17.86%
UK bond	1.72%	0.00%	1.72%
UK stock	0.00%	0.00%	0.00%
Non-UK stock	0.00%	0.00%	0.00%
Other	0.50%	0.00%	0.50%

Top 10 holdings



Top 10 holdings as a per cent of portfolio

--	40.76%	0.00%	40.76%
----	--------	-------	--------

Category average	% Net assets	% Short	% Long
------------------	--------------	---------	--------

Company	1 year change	Portfolio weight	Long allocation
Petroleos Mexicanos 6.875%	--	5.56%	
Petroleos de Venezuela SA 8.5%	--	5.13%	
YPF Sociedad Anonima 4%	--	4.40%	
InterCement Financial Operations B.V. 5.75%	--	4.40%	
Oi Sa 10%	--	4.32%	
First Quantum Minerals Ltd. 6.5%	--	4.03%	
Puma International Financing S.A. 5.125%	--	3.77%	
First Quantum Minerals Ltd. 7.25%	--	3.56%	
Lebanese Republic 8.25%	--	2.90%	
Azul Investments LLP 5.875%	--	2.67%	
Per cent of portfolio in top 10 holdings: 40.76%			



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

TENENCIA EXTERIOR									
ACCIONES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	QCOM	315	USD 128,71	\$ 175,57	\$ 7.118.248,63	\$ 35.591,24	\$ 7.153.839,87	\$ 7.118.248,63
1/10/2021	Compra	KO	470	USD 53,02	\$ 175,57	\$ 4.375.099,06	\$ 21.875,50	\$ 4.396.974,55	\$ 4.375.099,06
12/10/2021	Compra	VISA	150	USD 224,05	\$ 176,87	\$ 5.944.158,53	\$ 29.720,79	\$ 5.973.879,32	\$ 5.944.158,53
29/10/2021	Compra	AURORA CANNABIS INC.	3600	USD 6,63	\$ 179,32	\$ 4.280.009,76	\$ 21.400,05	\$ 4.301.409,81	\$ 4.280.009,76
ACCIONES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
29/10/2021	Venta	KO	470	USD 56,04	\$ 175,57	\$ 4.624.303,12	\$ 23.121,52	\$ 4.647.424,63	\$ 4.624.303,12
ETF: ACCIONES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
12/10/2021	Compra	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:	400	USD 12,45	\$ 175,57	\$ 874.338,60	\$ 4.371,69	\$ 878.710,29	\$ 874.338,60
ETF: COMMODITIES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	GLD	250	USD 164,59	\$ 175,57	\$ 7.224.266,58	\$ 36.121,33	\$ 7.260.387,91	\$ 7.224.266,58
1/10/2021	Compra	UCO	400	USD 86,60	\$ 175,57	\$ 6.081.744,80	\$ 30.408,72	\$ 6.112.153,52	\$ 6.081.744,80
ETF: COMMODITIES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
12/10/2021	Venta	UCO	400	USD 95,44	\$ 176,87	\$ 6.752.189,12	\$ 33.760,95	\$ 6.785.950,07	\$ 6.752.189,12
ETF: BONOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	USD 145,35	\$ 175,57	\$ 10.207.639,80	\$ 51.038,20	\$ 10.258.678,00	\$ 10.207.639,80
1/10/2021	Compra	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TB (SHY)	500	USD 86,18	\$ 175,57	\$ 7.565.311,30	\$ 37.826,56	\$ 7.603.137,86	\$ 7.565.311,30

FONDOS MUTUOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,54	\$ 175,57	\$ 6.380.652,73	-	\$ 6.380.652,73	\$ 6.380.652,73
29/10/2021	Compra	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	USD 108,57	\$ 179,32	\$ 6.814.070,34	-	\$ 6.814.070,34	\$ 6.814.070,34
FONDOS MUTUOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
29/10/2021	Venta	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,48	\$ 179,32	\$ 6.491.384,00	-	\$ 6.491.384,00	\$ 6.491.384,00
LIQUIDEZ									
					TC CCL			Monto en pesos	Monto en dólares al TC CCL
					\$ 179,32			\$ 733.982,04	USD 4.093,14



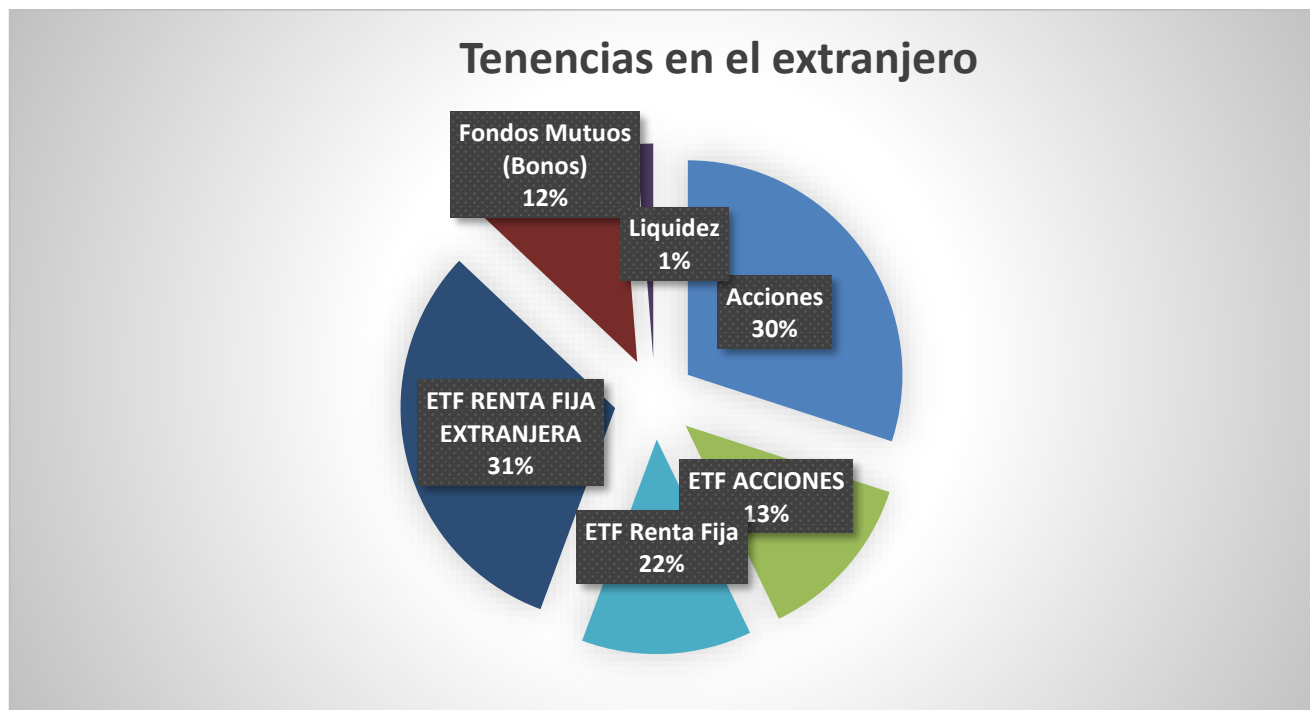
Exposición gráfica de movimientos totales

MOVIMIENTOS INTERNACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilida d Inicial	\$ 50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	QCOM	315	Compra		-\$ 7.153.839,87	\$42.846.160,13
1/10/2021	KO	470	Compra		-\$ 4.396.974,55	\$38.449.185,57
1/10/2021	GLD	250	Compra		-\$ 7.260.387,91	\$31.188.797,67
1/10/2021	UCO	400	Compra		-\$ 6.112.153,52	\$25.076.644,14
1/10/2021	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	Compra		-\$ 10.258.678,00	\$14.817.966,14
1/10/2021	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	Compra		-\$ 7.603.137,86	\$ 7.214.828,29
1/10/2021	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	Compra		-\$ 6.380.652,73	\$ 834.175,56
12/10/2021	UCO	400	Venta	\$ 6.752.189,12		\$ 7.586.364,68
12/10/2021	VISA	150	Compra		-\$ 5.973.879,32	\$ 1.612.485,36
12/10/2021	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	400	Compra		-\$ 878.710,29	\$ 733.775,07

29/10/2021	KO	470	Venta	\$ 4.624.303,12		\$ 5.358.078,19
29/10/2021	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	Venta	\$ 6.491.384,00		\$11.849.462,19
29/10/2021	AURORA CANNABIS INC.	3600	Compra		-\$ 4.301.409,81	\$ 7.548.052,38
29/10/2021	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	Compra		-\$ 6.814.070,34	\$ 733.982,04



Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:



Posición quincenal:

Posición Semanal extranjera								
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización en pesos al CCL	Tenencia valorizada		
Acciones								
Acciones	QCOM	315	USD 128,71	USD 133,04	\$	23.856,73	\$	7.514.870,83
Acciones	AURORA CANNABIS INC.	3600	USD 6,63	USD 6,63	\$	1.188,89	\$	4.280.009,76
Acciones	VISA	150	USD 224,05	USD 211,77	\$	37.974,60	\$	5.696.189,46
ETF Acciones								
ETF Acciones	.Shares Global Clean Energy UCITS ETF USD	400	USD 12,45	USD 14,38	\$	2.577,90	\$	1.031.161,73



ETF Commodities								
ETF Commodities	GLD	250	USD 164,59	USD 166,65	\$	29.883,68	\$	7.470.919,50
ETF Renta Fija Extranjera								
ETF Renta Fija	TLT	400	USD 145,35	USD 147,69	\$	26.483,77	\$	10.593.508,32
ETF Renta Fija	SHY	500	USD 86,18	USD 85,85	\$	15.394,62	\$	7.697.311,00
Fondos Mutuos								
Fondos Mutuos	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	USD 108,57	USD 108,57	\$	19.468,77	\$	6.814.070,34
Liquidez en el extranjero								
Liquidez	Liquidez						\$	733.982,04



Benchmarks y posiciones comparativas:

		Tenencia Inicial	Tenencia Final	
Renta Variable Local	BMA	\$ 3.572.500,00	\$ 3.270.000,00	-8,47%
	MIRG	\$ 6.355.450,00	\$ 6.672.500,00	4,99%
	GGAL	\$ 3.974.800,00	\$ 4.323.450,00	8,77%
	MELI	\$ 5.585.250,00	\$ 5.686.450,00	1,81%
	NVDA	\$ 5.305.500,00	\$ 6.675.000,00	25,81%
	GFGC230.DI	\$ 314.754,00	\$ 314.754,00	0,00%
	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	\$ 3.984.200,00	\$ 4.103.000,00	2,98%
Renta Fija Local	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	\$ 4.048.000,00	\$ 4.048.000,00	0,00%
	TX28	\$ 6.395.000,00	\$ 6.460.000,00	1,02%
	TV22	\$ 5.724.400,00	\$ 5.761.250,00	0,64%
	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	\$ 5.454.000,00	\$ 5.454.000,00	0,00%
		Tenencia Inicial	Tenencia Final	
Renta Variable en el Exterior	QCOM	\$ 7.290.881,01	\$ 7.514.870,83	3,07%
	KO	\$ 4.551.907,51	\$ 4.624.303,12	1,59%
	VISA	\$ 6.098.133,20	\$ 5.696.189,46	-6,59%
	GLD	\$ 7.347.678,53	\$ 7.470.919,50	1,68%
	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD	\$ 959.246,92	\$ 1.031.161,73	7,50%
	AURORA CANNABIS INC.	\$ 4.280.009,76	\$ 4.280.009,76	0,00%
Renta Fija en el Exterior	TLT	\$10.312.793,24	\$ 10.593.508,32	2,72%
	SHY	\$ 7.628.999,55	\$ 7.697.311,00	0,90%
	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	\$ 6.453.051,00	\$ 6.491.384,00	0,59%
	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	\$ 6.814.070,34	\$ 6.814.070,34	0,00%



Posición Comparativa con Benchmarks del 15/10/2021 al 29/10/2021

Índice	15/10/2021	29/10/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
MERVAL	81990,22	83560,96	1,92%	7,68%	5,76%	50%	\$ 26.609.020,00
Bonos IAMC	44958,623	45676,59	1,60%	0,47%	-1,13%	50%	\$ 26.599.340,98
Benchmark ponderado			1,76%	4,08%	2,32%	100,00%	\$ 53.208.360,98

Posición Comparativa con Benchmarks del 15/10/2021 al 29/10/2021

Índice	15/10/2021	29/10/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
S&P 500 Index	4451,37	4613,67	3,65%	0,48%	-3,17%	50%	\$ 25.993.151,28
Vanguard Total Bond Market Index Fund ETF Shares (BND)	85,28	85,38	0,12%	1,25%	1,13%	50%	\$ 25.838.871,70
Benchmark ponderado			1,88%	0,86%	-1,02%	100,00%	\$ 51.832.022,98

Rentabilidad en cartera local	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 53.208.360,98	USD 296.722,96
Tenencia inicial	\$ 50.000.000,00	USD 284.786,69
Ganancia / Pérdida	\$ 3.208.360,98	USD 11.936,26
Variación %	6,4167%	4,191%

Rentabilidad en cartera foránea	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 51.832.022,98	USD 289.047,64
Tenencia inicial	\$ 50.000.000,00	USD 284.786,69
Ganancia / Pérdida	\$ 1.832.022,98	USD 4.260,95
Variación %	3,6640%	1,496%

Rentabilidad total	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 105.040.383,95	USD 585.770,60
Tenencia inicial	\$ 100.000.000,00	USD 569.573,39
Ganancia / Pérdida	\$ 5.040.383,95	USD 16.197,21
Variación %	5,0404%	2,844%



Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)

• Portfolio Personal:

OPERATORIA LOCAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones y CEDEARS	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Compra/Venta de Títulos Públicos	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Tít. Privados Renta Fija (ON, Fid. Financieros, VCP)	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Opciones	1% + IVA	Máx. de hasta 2,5% + IVA	-
Ejercicio de Opciones	0,6% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 1,5% + IVA (de corresponder)	-
Compra/Venta/Vencimiento de Futuros y Derivados Financieros	0,5% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Licitación de Letras en Dólares	0,2% anual	Máx. de hasta 0,5%	-
Licitación de Letras y Notas en Pesos	1,5% anual	Máx. de hasta 2%	-
Compra/Venta de Letras y Notas en Pesos y Dólares	0,15%	Máx. de hasta 2%	-
Caución Bursátil Tomadora en Pesos	ND	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Pesos	2% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Tomadora en Dólares	ND	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Dólares	Hasta 1% + IVA anual	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Operación Circ. 3368 (Op. En Tít. Val. Sin cotización o por licitación)	ND	Máx. de hasta 5% + IVA	-
Compra de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Licitación de Fideicomisos / Ob. Negociables / Acciones / Bonos	1,5% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 2% + IVA (de corresponder)	-
Préstamos para Venta en Corto	ND	Máx. de hasta 0,4% prorrata 90 días + IVA	-

Préstamos Colocador Tít. / Pases Colocadores / Préstamos de Val. Colocador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Préstamos Tomador Tít. / Pases Tomadores / Préstamos de Val. Tomador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Compra/Venta FCI exterior	Máx. de hasta 2% + IVA	Máx. de hasta 2% + IVA	USD 50 + IVA
Compra/Venta de Acciones / ETFs del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 35 + IVA

OPERATORIA PPI GLOBAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por Accion + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por acción + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Hong Kong	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 20 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Otros Mercados	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por ETF + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por ETF + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Bonos Estados Unidos (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de Bonos Europa (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de otros Bonos del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 75 + IVA
Compra/Venta Opciones del exterior	USD 2,625 por lote + IVA	Máx. de hasta USD 4 por lote + IVA	-



Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)

OPERATORIA DE ACCIONES DE INTERACTIVE BROKERS			
Estados Unidos: Estructura de comisiones por niveles Mercado VOLUMEN (MENSUAL)	COMISIÓN IBKR POR ACCIÓN	Mínimo por orden	Máximo por orden
<= 300,000 acciones	0.0035 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
300,001 - 3,000,000 acciones	0.002 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
3,000,001 - 20,000,000 acciones	0.0015 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
20,000,001 - 100,000,000 acciones	0.001 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado



TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

ENTREGA N°4

Alumno: Fernández, Raúl Sebastián

D.N.I. N° 33.547.100

Correo Electrónico: sebastianfernandezar zadun@gmail.com

Fecha: 12/11/2021

INDICE

I.	Panorama Internacional-----	Pág. 3
II.	Coyuntura Local-----	Pág. 5
III.	Cartera Local-----	Pág. 7
	a) Adquisición y venta de Activos. Justificación-----	Pág. 7
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 9
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 11
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 14
	e) Posición quincenal-----	Pág. 15
IV.	Cartera Extranjera-----	Pág. 16
	a) Adquisición y venta de Activos. Justificación -----	Pág. 16
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 19
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 22
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 24
	e) Posición quincenal-----	Pág. 25
V.	Benchmarks y posiciones comparativas-----	Pág. 27
VI.	Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)-----	Pág. 30
VII.	Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)-----	Pág. 32



Panorama Internacional

Como es habitual, el suscrito comenzará efectuando consideraciones de relevancia respecto de las medidas, noticias y/o acontecimientos surgidos en torno a la economía y política internacional.

Es así, que debemos iniciar haciendo foco nueve días atrás, en la comunicación de la Fed del día 3 del corriente mes, en la cual anunció que empezará a retirar estímulos monetarios en noviembre. Manifestó que lo hará reduciendo en 15.000 millones de dólares mensuales su programa de compras de bonos (10 mil millones) y valores respaldados por hipotecas (5 mil millones), vigente desde marzo de 2020, que hasta ahora funcionaba por un importe de 120.000 millones de dólares al mes. Asimismo, había ratificado que -por el momento- no habría cambios en sus tasas de referencia, las cuales se mantendrían en el rango del 0%-0,25%. La Fed justificaba su decisión en una mejora sustancial de la economía, aunque reconocía que la inflación seguía siendo elevada. Finalmente, Powell expresó que *“es difícil predecir la persistencia de los efectos de los problemas logísticos (en especial el de la inflación) y que está claro que es un momento de incertidumbre, pero que se debería ver el descenso de la inflación para el segundo o tercer trimestre de 2022”*.

Dato relevante a subrayar es el número récord de estadounidenses (4,4 millones) que renunció a sus puestos de trabajo en septiembre pasado, lo que complica aún más la recuperación económica de la pandemia. El dato fue aportado por la Oficina de Estadísticas Laborales en un informe que subraya que esa cifra representa el 3% de la mano de obra en EE.UU. El número supone un aumento respecto a agosto, cuando más de 4,3 millones de personas abandonaron sus puestos de trabajo (el 2,9% de la mano de obra en el país).

Con respecto al índice de precios del productor en Estados Unidos, el mismo aumentó 0.6% mes a mes. El número estuvo acorde a las expectativas del mercado, pero superó el 0.5% del mes anterior. Los crecientes costos de la energía y la escasez mundial de chips semiconductores explican gran parte de la suba. Con respecto a octubre del año pasado, el índice avanzó 8.6%.

Pasando a la Zona Euro, en otro pronóstico de la Comisión Europea, se manifestó que la economía de la región crecerá más rápido de lo esperado este año. La Comisión dijo que el PBI en los 19 países que comparten el euro crecerá un 5% este año después de una recesión del 6,4% en 2020. Además, se mencionó que inflación alcanzaría el 2.4% en 2021, antes de desacelerarse al 2.2% en 2022 y al 1.4 en 2023.

En relación a China, Evergrande Group volvió a ser noticia al evitar una vez más un incumplimiento de pago. El evento se produce en medio de especulaciones en torno a una posible disminución de la represión en el mercado inmobiliario chino.

Por su parte, los precios del crudo retomaron la senda alcista y el WTI avanzó casi un 3%, rompiendo nuevamente con los USD84 por barril.

A pesar de lo descrito en el párrafo primero del presente research y, ya situándonos en el día de la fecha, las ventas en el mercado de deuda estadounidense se frenaron este viernes, después de que datos mostraran que la confianza del consumidor bajara a un mínimo de 10 años debido a la preocupación por la inflación, mientras los operadores intentaban vislumbrar el ritmo de las futuras alzas de tasas de interés de la Fed.



Coyuntura Local

En materia local, deviene claro destacar que el mayor interés se lo llevan las elecciones de medio término a disputarse el próximo domingo 14. La incógnita mas grande se da en el marco de ver si la oposición puede consolidar su victoria (en particular los buenos números obtenidos en las PASO) o el oficialismo consigue, al menos, reducir la distancia.

Los resultados de Provincia de Buenos Aires, CABA y el agregado nacional serán una parada obligatoria de todo análisis político, en especial, para inferir que podría pasar de cara al 2023. A su vez, Chubut y La Pampa tendrán un papel importante en el armado del Senado ante la posibilidad de que el oficialismo pierda el Quorum.

Como ya venimos explicando en las entregas precedentes, el gobierno ha dispuesto una emisión monetaria récord a fin de poder neutralizar la pérdida sufrida en septiembre, lo cual puede -y seguramente lo hará- tener un costo inflacionario enorme en el mediano plazo.

En el mercado de cambio de divisas, el precio del dólar estadounidense se mantuvo estable en el estatal Banco Nación, donde cerró en un máximo histórico de \$99,25 para la compra y \$105,25 para la venta al público, mientras que el dólar mayorista avanzó cinco centavos, a un nuevo récord de \$100,22 por unidad para la venta.

El CCL subió el 0,4% a \$184,08 por unidad y el MEP avanzó otro 0,4%, a \$183,98 por unidad.

En tanto, el índice de riesgo país de Argentina bajó un 0,3 %, a 1.748 puntos básicos.

En lo que respecta al mercado accionario, el S&P Merval cerró este viernes con una baja del 1,02%, hasta los 94.963,42 puntos. Entre las empresas líderes, las acciones que más ganaron fueron las de YPF (1,43%), Aluar (1,23%) y Edenor (1,2%). Por el contrario, cerraron en baja los papeles de Loma Negra (-4,54%), Transener (-3,77%) y Banco Macro (-3,18%).

En materia de renta fija, los globales cerraron la semana con rojos de hasta el 2% y acumulan bajas en lo que va de noviembre. En los títulos en pesos, se ve cierta demanda dentro de la curva CER tras el dato de inflación de octubre (la cifra se ubicó en 3.5% mensual igualando la de septiembre)

Destacamos que el control de precios aplicados a mediados del mes pasado tuvo un efecto casi nulo con una emisión monetaria que, como venimos insistiendo a lo largo de los reportes quincenales, tocó niveles récord (por encima de los \$350 mil millones en octubre).

Es evidente que la demanda por cobertura de tipo de cambio sigue firme a días de las elecciones. Los títulos soberanos Dollar Linked subieron hasta 1.7% en la semana.

En lo cambiario, el BCRA fue profundizando su posición vendedora en el MULC (USD645 millones) y la brecha que se mantiene por encima del 100%.



Cartera Local

Adquisición y venta de Activos. Justificación

En la cartera local, se procedió a liquidar la posición del activo de Grupo Financiero Galicia, habiendo obtenido más de un 8% de rentabilidad y del Fondo BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A, con un saldo positivo de 2,98%.

A su vez, se efectuaron las siguientes inversiones:

✓ LANZAMIENTO CUBIERTO

Dado que la cartera se encuentra, en este momento, con una buena diversificación, se optó por mantener la variedad propuesta y agregar, con parte del monto obtenido por las ventas, un lanzamiento cubierto de **Grupo Financiero Galicia**.

A tal fin, se procedió a adquirir 3000 papeles del activo a \$257.00 y, sobre esas acciones, se lanzaron opciones de compra bajo el ticker **GFGC260.FE**.

Nuestro objetivo central aquí es hacer tasa, apuntando a obtener un porcentaje de ganancia establecido previamente. Como GGAL cotiza a \$257.00 hay potenciales compradores de la opción de compra GFGC260.FE ofreciendo una prima de \$37.90. Entonces, es una opción de compra base 160 con vencimiento el tercer viernes de febrero. Se estima que para ese entonces que el valor de GGAL no fluctuará demasiado entre la fecha de la operación y el vencimiento, o al menos no creemos que pueda caer excesivamente.

Por lo expuesto, compramos el papel, nuestro flujo inicial es de -\$257.00 y, como lanzamos la opción, obtenemos una prima de \$37.90.

Inversión inicial: -\$219.10 (-\$257.00 + \$37.90)

Si cerca del vencimiento, el precio de la acción se mantiene por encima del precio base de 145, el tenedor nos ejercerá, debiendo entregarle nuestras acciones al precio pactado.

Finaliza así la estrategia, obteniendo como ganancia final \$40.90 (\$260 - \$219.10). En términos porcentuales esto representa un 19%, obtenido en un periodo de 100 días que, anualizada, daría un 82% de interés.

✓ **CEDEAR:**

Asimismo, adquirimos el CEDEAR del grupo AMD o Advanced Micro Devices, empresa especializada en semiconductores y en desarrollar procesadores informáticos y tecnologías del rubro tecnológico para las empresas y los consumidores (crea e integra tecnologías para aparatos inteligentes como ordenadores, videoconsolas y servidores informáticos).

Hemos elegido este papel ya que el mercado de los semiconductores se ha vuelto ampliamente preponderante a lo largo del mundo y el desarrollo del comercio electrónico podría permitir a esta compañía ganar nuevos clientes y generar nuevos ingresos. Para ello, el grupo invierte mucho en su plataforma en línea.



✓ **CAUCIÓN:**

Se continúa renovando caución a 7 días y dejamos una parte líquida a fin de tener posibilidad de ingresar con celeridad en alguna oportunidad inmediata de inversión.



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

TENENCIA LOCAL										
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	ALUA	85000	\$ 63,20	\$ 32.232,00	\$ 6.768,72	\$ 5.103,40	\$ 5.416.104,12	\$	5.372.000,00
1/10/2021	Compra	MIRG	1700	\$ 3.338,50	\$ 34.052,70	\$ 7.151,07	\$ 5.391,68	\$ 5.722.045,44	\$	5.675.450,00
1/10/2021	Compra	GGAL	19000	\$ 197,70	\$ 22.537,80	\$ 4.732,94	\$ 3.568,49	\$ 3.787.139,22	\$	3.756.300,00
22/10/2021	Compra	BMA	10000	\$ 357,25	\$ 21.435,00	\$ 4.501,35	\$ 3.393,88	\$ 3.601.830,23	\$	3.572.500,00
8/11/2021	Compra	GGAL	3000	\$ 257,00	\$ 4.626,00	\$ 971,46	\$ 732,45	\$ 777.329,91	\$	771.000,00
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
14/10/2021	Venta	ALUA	85000	\$ 66,20	\$ 33.762,00	\$ 7.090,02	\$ 5.345,65	\$ 5.673.197,67	\$	5.627.000,00
22/10/2021	Venta	GGAL	19000	\$ 227,55	\$ 25.940,70	\$ 5.447,55	\$ 4.107,28	\$ 4.358.945,52	\$	4.323.450,00
OPCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	GFGC230.DI	19000	\$ 10,30	\$ 1.357,00	\$ 410,97	\$ 185,92	\$ 193.146,12	\$	190.592,23
8/11/2021	Lanzamiento	GFGC260.FE	3000	\$ 37,90	\$ 1.137,00	\$ 238,77	\$ 108,02	\$ 112.216,22	\$	110.732,43
OPCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
8/11/2021	Venta	GFGC230.DI	19000	\$ 39,83	\$ 7.567,70	\$ 1.589,22	\$ 718,93	\$ 746.894,15	\$	737.018,30
CEDEARS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	MELI	1100	\$ 5.365,50	\$ 35.412,30	\$ 7.436,58	\$ 5.606,95	\$ 5.950.505,83	\$	5.902.050,00
14/10/2021	Compra	NVDA	3000	\$ 1.756,00	\$ 31.608,00	\$ 6.637,68	\$ 5.004,60	\$ 5.311.250,28	\$	5.268.000,00
8/11/2021	Compra	AMD	110	\$ 65.447,00	\$ 43.195,02	\$ 9.070,95	\$ 6.839,21	\$ 7.258.275,19	\$	7.199.170,00
CEDEARS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
4/11/2021	Venta	MELI	1100	\$ 5.607,00	\$ 37.006,20	\$ 7.771,30	\$ 5.859,32	\$ 6.218.336,82	\$	6.167.700,00
BONOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera		
1/10/2021	Compra	TX26	45000	\$ 127,10	\$ 34.317,00	\$ 1.143,90	\$ 5.754.960,90	\$	5.719.500,00	
1/10/2021	Compra	TX28	50000	\$ 123,00	\$ 36.900,00	\$ 1.230,00	\$ 6.188.130,00	\$	6.150.000,00	
1/10/2021	Compra	TV22	550	\$ 10.300,00	\$ 33.990,00	\$ 1.133,00	\$ 5.700.123,00	\$	5.665.000,00	
BONOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera		
7/10/2021	Venta	TX26	45000	\$ 131,90	\$ 35.613,00	\$ 1.187,10	\$ 5.972.300,10	\$	5.935.500,00	

OBLIGACIONES NEGOCIABLES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
7/10/2021	Compra	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	\$ 10.000,00	\$ 32.400,00	\$ 1.080,00	\$ 5.433.480,00	\$ 5.400.000,00	
FCI RETORNO TOTAL RENTA MIXTA									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera			
1/10/2021	Compra	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	35,7044	\$ 3.927.484,00	\$ 3.927.484,00			
FCI RETORNO TOTAL RENTA MIXTA									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera			
28/10/2021	Venta	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	37,3	\$ 4.103.000,00	\$ 4.103.000,00			
FCI DOLLAR LINKED									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera			
28/10/2021	Compra	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	1100000	3,68	\$ 4.048.000,00	\$ 4.048.000,00			
CAUCIONES									
Fecha	Plazo	Monto a colocar	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectiva	Monto Final	Comisiones	IVA	Impuestos y derechos	Monto a retirar
1/10/2021	7	\$ 7.300.000,00	31,70%	0,006079	\$ 7.344.380,00	\$ 2.284,92	\$ 479,83	\$ 3.304,97	\$ 7.338.310,28
8/10/2021	7	\$ 7.400.000,00	32,50%	0,006233	\$ 7.446.123,29	\$ 2.316,57	\$ 486,48	\$ 3.350,76	\$ 7.439.369,48
15/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	31,90%	0,006118	\$ 7.435.210,60	\$ 2.313,18	\$ 485,77	\$ 3.345,84	\$ 7.429.065,81
22/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,00%	0,006329	\$ 7.436.769,59	\$ 2.313,66	\$ 485,87	\$ 3.346,55	\$ 7.430.623,51
29/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	32,50%	0,006233	\$ 7.436.060,96	\$ 2.313,44	\$ 485,82	\$ 3.346,23	\$ 7.429.915,47
5/11/2021	7	\$ 7.390.000,00	34,00%	0,006521	\$ 7.438.186,85	\$ 2.314,10	\$ 485,96	\$ 3.347,18	\$ 7.432.039,60
12/11/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,50%	0,006425	\$ 7.437.478,22	\$ 2.313,88	\$ 485,92	\$ 3.346,87	\$ 7.431.331,56
LIQUIDEZ									
				TC CCL			Monto en pesos	Monto en \$ reflejado en USD CCL	
				\$ 184,08			\$ 460.311,15	USD	2.500,60



Exposición gráfica de movimientos totales:

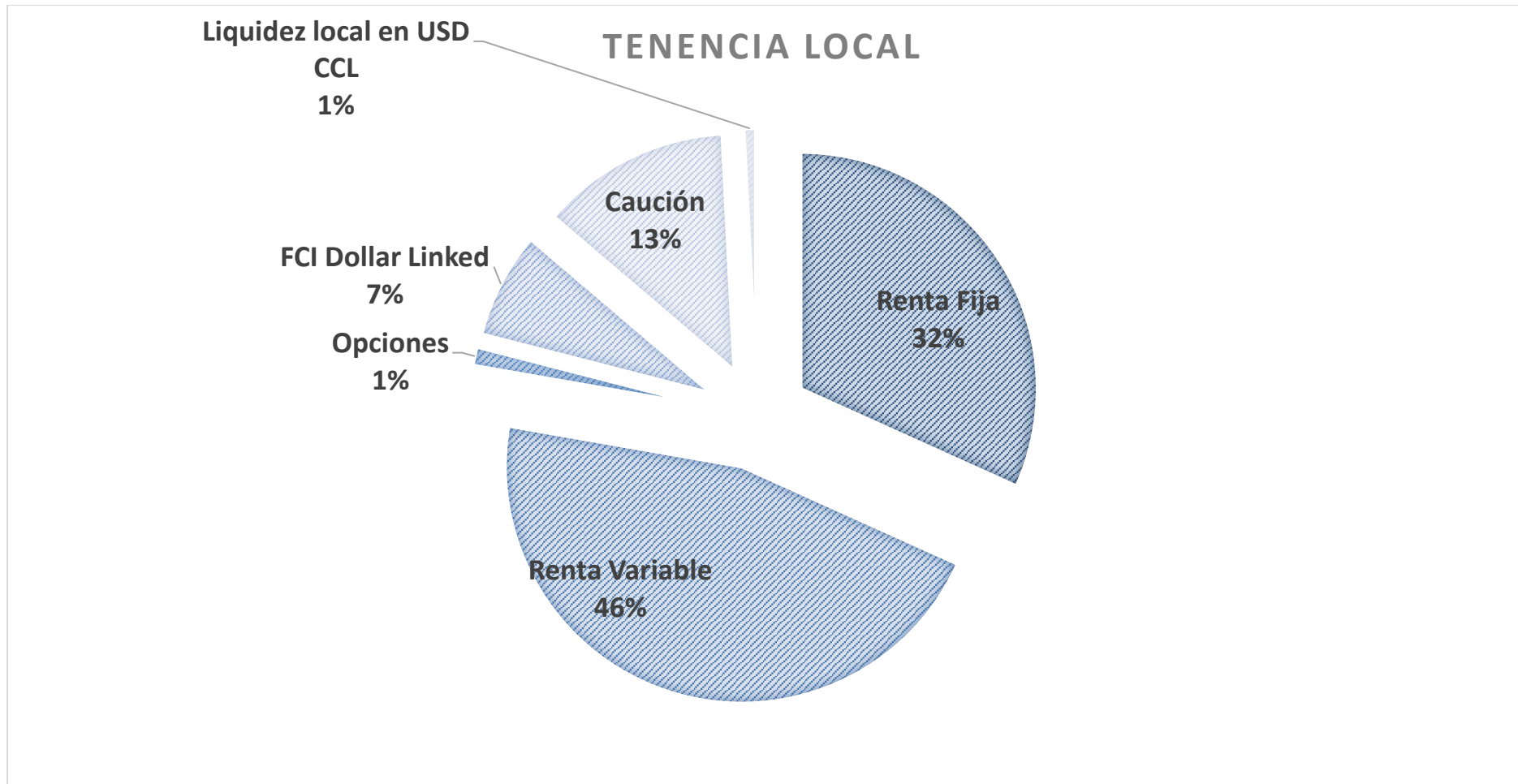
MOVIMIENTOS DE CARTERA						
MOVIMIENTOS NACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilida d Inicial	\$ 50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	ALUA	85000	Compra		-\$ 5.416.104,12	\$44.583.895,88
1/10/2021	MIRG	1700	Compra		-\$ 5.722.045,44	\$38.861.850,44
1/10/2021	GGAL	19000	Compra		-\$ 3.787.139,22	\$35.074.711,21
1/10/2021	GFGC230.DI	19000	Compra		-\$ 193.146,12	\$34.881.565,10
1/10/2021	MELI	1100	Compra		-\$ 5.950.505,83	\$28.931.059,27
1/10/2021	TX26	45000	Compra		-\$ 5.754.960,90	\$23.176.098,37
1/10/2021	TX28	50000	Compra		-\$ 6.188.130,00	\$16.987.968,37
1/10/2021	TV22	550	Compra		-\$ 5.700.123,00	\$11.287.845,37
	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A					
1/10/2021		110000	Compra		-\$ 3.927.484,00	\$ 7.360.361,37
1/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.344.380,00	\$ 15.981,37
7/10/2021	TX26	45000	Venta	\$ 5.935.500,00		\$ 5.951.481,37

7/10/2021	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	Compra		-\$ 5.433.480,00	\$ 518.001,37
8/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.338.310,28		\$ 7.856.311,64
8/10/2021	Caucón		Colocador		-\$ 7.446.123,29	\$ 410.188,36
14/10/2021	ALUA	85000	Venta	\$ 5.627.000,00		\$ 6.037.188,36
14/10/2021	NVDA	4775	COMPRA		-\$ 5.311.250,28	\$ 725.938,08
15/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.439.969,48		\$ 8.165.907,56
15/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.435.210,60	\$ 730.696,95
22/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.429.065,81		\$ 8.159.762,77
22/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.436.769,59	\$ 722.993,18
22/10/2021	GGAL	19000	Venta	\$ 4.323.450,00		\$ 5.046.443,18
22/10/2021	BMA	10000	Compra		-\$ 3.601.830,23	\$ 1.444.612,96
28/10/2021	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	Venta	\$ 4.103.000,00		\$ 5.547.612,96
28/10/2021	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	1100000	Compra		-\$ 4.048.000,00	\$ 1.499.612,96
	Caución Vto.			\$ 7.430.623,51		\$ 8.930.236,47



29/10/2021	Caución		Colocador	-\$ 7.436.060,96	\$ 1.494.175,51
4/11/2021	MELI	1100	Venta	\$ 6.167.700,00	\$ 7.661.875,51
5/11/2021	Caución Vto.			\$ 7.429.915,47	\$15.091.790,98
5/11/2021	Caución		Colocador	-\$ 7.438.186,85	\$ 7.653.604,13
8/11/2021	GFGC230.DI	19000	Venta	\$ 737.018,30	\$ 8.390.622,43
8/11/2021	GGAL	3000	Compra	-\$ 777.329,91	\$ 7.613.292,52
8/11/2021	GFGC260.FE	3000	Lanzamiento	\$ 110.732,43	\$ 7.724.024,95
8/11/2021	AMD	110	Compra	-\$ 7.258.275,19	\$ 465.749,76
15/11/2021	Caución Vto.			\$ 7.432.039,60	\$ 7.897.789,37
15/11/2021	Caución			-\$ 7.437.478,22	\$ 460.311,15

Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:





Posición quincenal:

Posición Semanal local									
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización	Cotización en pesos	Tenencia	valorizada	
Renta Variable									
Acciones	MIRG	1700	\$ 3.338,50	\$ 3.948,00	\$ 3.948,00	\$ 3.948,00	\$ 6.711.600,00		
Acciones	BMA	10000	\$ 357,25	\$ 368,25	\$ 368,25	\$ 368,25	\$ 3.682.500,00		
Acciones	GGAL	3000	\$ 257,00	\$ 248,85	\$ 248,85	\$ 248,85	\$ 746.550,00		
Cedears	AMD	110	\$ 65.447,00	\$ 63.746,50	\$ 63.746,50	\$ 63.746,50	\$ 7.012.115,00		
Cedears	NVDA	3000	\$ 1.756,00	\$ 2.742,00	\$ 2.742,00	\$ 2.742,00	\$ 8.226.000,00		
Renta Fija									
Bonos	TX28	50000	\$ 123,00	\$ 132,20	\$ 132,20	\$ 132,20	\$ 6.610.000,00		
Bonos	TV22	550	\$ 10.300,00	\$ 10.750,00	\$ 10.750,00	\$ 10.750,00	\$ 5.912.500,00		
ON	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	\$ 10.000,00	\$ 10.520,00	\$ 10.520,00	\$ 10.520,00	\$ 5.680.800,00		
Opciones									
Opción	GFGC260.FE	19000	\$ 37,90	\$ 37,90	\$ 37,90	\$ 37,90	\$ 720.100,00		
FCI Dollar Linked									
FCI Dollar Linked	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	1100000	\$ 3,68	\$ 3,77	\$ 3,77	\$ 3,77	\$ 4.147.000,00		
Caución									
Caución	Caución						\$ 7.431.331,56		
Liquidez									
Liquidez local	Liquidez						\$ 460.311,15		



Cartera Extranjera

Adquisición y venta de Activos. Justificación

En el ámbito foráneo, se liquidaron las posiciones de QCOM al haber llegado el precio de la misma al target esperado. Se procedió a ir subiendo poco a poco el stop loss, ya que el papel estaba en alza dándose la venta en USD156.11.

Asimismo, se procedió a liquidar la posición en el ETF SHY con el objetivo de poder diversificar la posición de renta fija en activos de otras economías fuertes a lo largo del mundo.

En esa línea, se adquirió:

✓ *DISNEY*

Adquirir activos de esta empresa supuso invertir en uno de los grandes actores del entretenimiento, en una empresa sólida y consolidada que ha hecho de la producción de películas para niños y adolescentes su pilar fundamental, pero que ha sabido renovarse y ampliar sus horizontes, enfocándose en merchandising y parques de atracciones temáticos.

La compañía cuenta hoy en día con más de 200 mil empleados en sus diversos negocios y posee, por ejemplo, la cadena de TV más vista de Estados Unidos (ABC), así como la cadena de parques de diversión más visitada del mundo. Es una empresa que tiene muy buena reputación a nivel mundial y está bien posicionada en el sector del entretenimiento.

Sus activos representan gran parte del mercado mundial de este sector. Alcanzando a públicos de todas las edades y características sociales, teniendo la ventaja de ser una



empresa visionaria y en constante innovación, siendo capaz de adaptarse continuamente a las necesidades de sus consumidores y el contexto en el que se desempeña.



✓ **WALLGREENS BOOTS ALLIANCE**

Dado nuestro view sobre la necesidad de estar invertidos en el sector salud -donde nunca tuvimos posición- se decidió adquirir la cadena de farmacias más grande de los Estados Unidos la cual vende medicamentos recetados y de venta libre, productos para el cuidado personal y productos cosméticos. Sus tiendas minoristas y mayoristas se encuentran en todos los estados de aquel país. Las farmacias grandes también brindan varios servicios médicos basados en los resultados de las pruebas.

La corporación desarrolla activamente las ventas internacionales: sus farmacias, cosméticos y perfumerías se encuentran en 11 países. A finales de agosto de 2019, la

compañía estaba representada por 18,750 farmacias y puntos de venta. Su crecimiento está asociado con la adquisición de asociaciones competidoras y la celebración de acuerdos de asociación. Dichas fusiones explican la gran cantidad de marcas que produce la compañía (No7, Soap & Glory, Liz Earle, Botanics y Sleek MakeUP). Posee el 40% de las acciones de la cadena de farmacias líder en China GuoDa.

Vemos en el papel una gran oportunidad a mediano/largo plazo.



✓ *iShares International Treasury Bond ETF (IGOV)*

En base a lo expresa al comienzo del presente ítem, remarcamos la transferencia de la posición en el ETF de Bonos del Tesoro americano entre 1 y 3 años por este ETF que contiene deuda soberana de Japón, Francia, Italia Alemania y Reino Unido, entre otros países.

Sus principales características son:

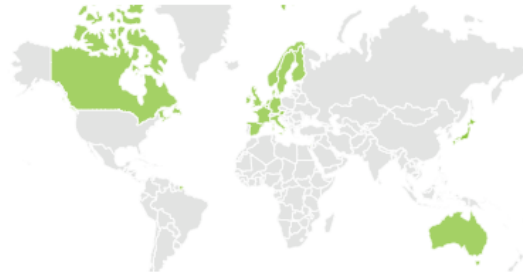


Exposición geográfica	Sector (Fondo)	Vencimiento	Calidad crediticia
-----------------------	----------------	-------------	--------------------

a 16-dic-2021

% de valor de mercado

Tipo	Fondo
Japón	16.19
Francia	8.10
Italia	7.08
Alemania	5.91
Reino Unido	4.90
España	4.70
Canadá	4.63
Austria	4.61
Holanda	4.61
Bélgica	4.59
Irlanda	4.59
Dinamarca	4.59



Tipo	Fondo
Bonos del Tesoro	99.68
Liquidez	0.32



Calidad Crediticia:

Tipo	Fondo
Liquidez	0.32
Calificación AAA	35.77
Calificación AA	26.77
Calificación A	30.06
Calificación BBB	7.08
Sin calificación	0.00



Las calificaciones de calidad crediticia de los valores del fondo se reciben de S&P, Moodys y Fitch y se convierten a la categoría equivalente de calificación mayor de S&P. Este desglose es proporcionado por BlackRock y toma la calificación media de las tres agencias, cuando las tres agencias califican un instrumento, se toma la menor de las calificaciones al igual que si sólo dos agencias califican un instrumento y una calificación si es todo lo que se proporciona. Los valores no calificados no indican necesariamente baja calidad. Por debajo del grado de inversión se representa por la calificación de BB o menor. Las calificaciones y la calidad crediticia de la cartera pueden cambiar con el tiempo.



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

TENENCIA EXTERIOR									
ACCIONES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	QCOM	315	USD 128,71	\$ 175,57	\$ 7.118.248,63	\$ 35.591,24	\$ 7.153.839,87	\$ 7.118.248,63
1/10/2021	Compra	KO	470	USD 53,02	\$ 175,57	\$ 4.375.099,06	\$ 21.875,50	\$ 4.396.974,55	\$ 4.375.099,06
12/10/2021	Compra	VISA	150	USD 224,05	\$ 176,87	\$ 5.944.158,53	\$ 29.720,79	\$ 5.973.879,32	\$ 5.944.158,53
29/10/2021	Compra	AURORA CANNABIS INC.	3600	USD 6,63	\$ 179,32	\$ 4.280.009,76	\$ 21.400,05	\$ 4.301.409,81	\$ 4.280.009,76
4/11/2021	Compra	DIS	120	USD 170,28	\$ 180,66	\$ 3.691.534,18	\$ 18.457,67	\$ 3.709.991,85	\$ 3.691.534,18
4/11/2021	Compra	Walgreens Boots Alliance	600	USD 49,51	\$ 180,66	\$ 5.366.685,96	\$ 26.833,43	\$ 5.393.519,39	\$ 5.366.685,96
ACCIONES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
29/10/2021	Venta	KO	470	USD 56,04	\$ 175,57	\$ 4.624.303,12	\$ 23.121,52	\$ 4.647.424,63	\$ 4.624.303,12
4/11/2021	Venta	QCOM	315	USD 156,11	\$ 180,66	\$ 8.883.892,27	\$ 44.419,46	\$ 8.928.311,73	\$ 8.883.892,27
ETFs ACCIONES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
12/10/2021	Compra	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:	400	USD 12,45	\$ 175,57	\$ 874.338,60	\$ 4.371,69	\$ 878.710,29	\$ 874.338,60
ETFs COMMODITIES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	GLD	250	USD 164,59	\$ 175,57	\$ 7.224.266,58	\$ 36.121,33	\$ 7.260.387,91	\$ 7.224.266,58
1/10/2021	Compra	UCO	400	USD 86,60	\$ 175,57	\$ 6.081.744,80	\$ 30.408,72	\$ 6.112.153,52	\$ 6.081.744,80
ETFs COMMODITIES									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
12/10/2021	Venta	UCO	400	USD 95,44	\$ 176,87	\$ 6.752.189,12	\$ 33.760,95	\$ 6.785.950,07	\$ 6.752.189,12
ETFs BONOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	USD 145,35	\$ 175,57	\$ 10.207.639,80	\$ 51.038,20	\$ 10.258.678,00	\$ 10.207.639,80
1/10/2021	Compra	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	USD 86,18	\$ 175,57	\$ 7.565.311,30	\$ 37.826,56	\$ 7.603.137,86	\$ 7.565.311,30
12/11/2021	Compra	iShares International Treasury Bond ETF (IGOV)	500	USD 51,05	\$ 184,08	\$ 4.638.642,00	\$ 23.433,21	\$ 4.722.135,21	\$ 4.638.642,00
ETFs BONOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
12/11/2021	Venta	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	USD 85,78	\$ 184,08	\$ 7.895.191,20	\$ 39.475,96	\$ 7.934.667,16	\$ 7.895.191,20



FONDOS MUTUOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,54	\$ 175,57	\$ 6.380.652,73	\$ -	\$ 6.380.652,73	\$ 6.380.652,73
29/10/2021	Compra	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	USD 108,57	\$ 179,32	\$ 6.814.070,34	\$ -	\$ 6.814.070,34	\$ 6.814.070,34
FONDOS MUTUOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
29/10/2021	Venta	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,48	\$ 179,32	\$ 6.431.384,00	\$ -	\$ 6.431.384,00	\$ 6.431.384,00
LIQUIDEZ									
				TC CCL		Monto en pesos		Monto en dólares al TC CCL	
				\$ 184,08		\$ 3.687.419,06		USD 20.031,61	

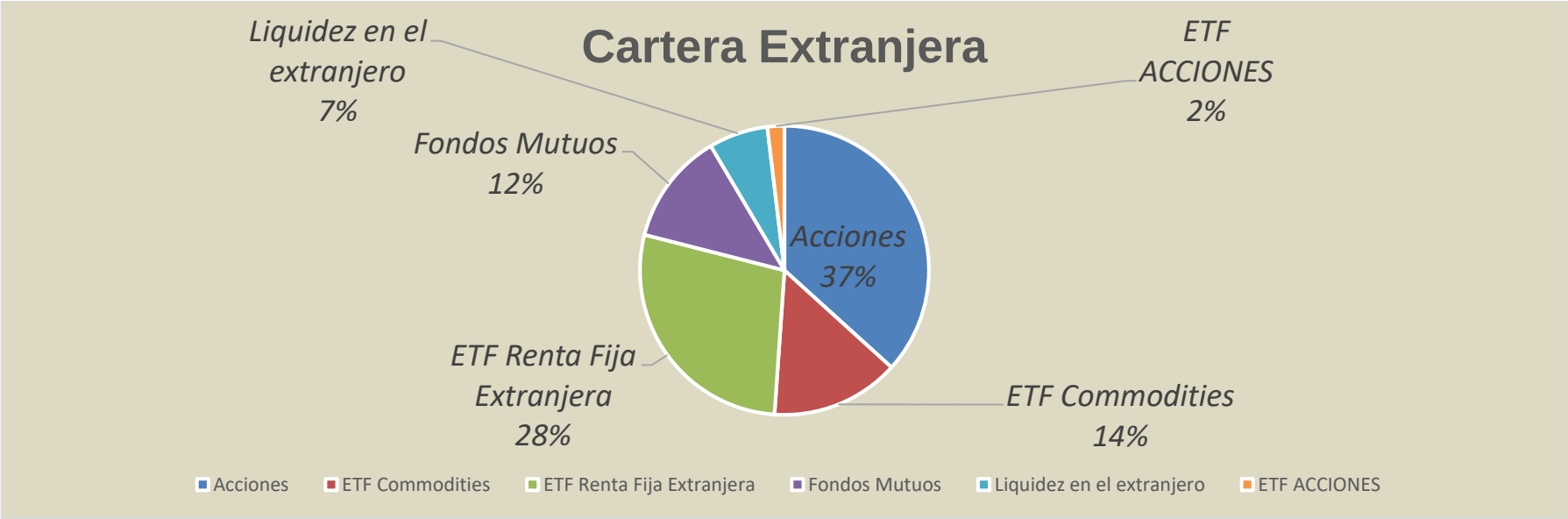
Exposición gráfica de movimientos totales

MOVIMIENTOS INTERNACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilidad Inicial	\$ 50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	QCOM	315	Compra		-\$ 7.153.839,87	\$42.846.160,13
1/10/2021	KO	470	Compra		-\$ 4.396.974,55	\$38.449.185,57
1/10/2021	GLD	250	Compra		-\$ 7.260.387,91	\$31.188.797,67
1/10/2021	UCO	400	Compra		-\$ 6.112.153,52	\$25.076.644,14
1/10/2021	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	Compra		-\$ 10.258.678,00	\$14.817.966,14
1/10/2021	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	Compra		-\$ 7.603.137,86	\$ 7.214.828,29
1/10/2021	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	Compra		-\$ 6.380.652,73	\$ 834.175,56
12/10/2021	UCO	400	Venta	\$ 6.752.189,12		\$ 7.586.364,68
12/10/2021	VISA	150	Compra		-\$ 5.973.879,32	\$ 1.612.485,36
12/10/2021	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	400	Compra		-\$ 878.710,29	\$ 733.775,07



4/11/2021	QCOM	315	Venta	\$ 8.883.892,27		\$ 9.617.874,31
4/11/2021	DIS	120	Compra		-\$ 3.709.991,85	\$ 5.907.882,46
4/11/2021	Walgreens Boots Alliance ISHARES	600	Compra		-\$ 5.393.519,39	\$ 514.363,07
12/11/2021	BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY) iShares	500	Venta	\$ 7.895.191,20		\$ 8.409.554,27
12/11/2021	International Treasury Bond ETF (IGOV)	500	Compra		-\$ 4.722.135,21	\$ 3.687.419,06

Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:





Posición quincenal:

Posición Semanal extranjera								
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización en pesos al CCL	Tenencia valorizada		
Acciones								
Acciones	DIS	120	USD 170,28	USD 159,63	\$	29.384,69	\$	3.526.162,85
Acciones	Walgreens Boots Alliance	600	USD 49,51	USD 49,54	\$	9.119,32	\$	5.471.593,92
Acciones	AURORA CANNABIS INC.	3600	USD 6,63	USD 8,50	\$	1.564,68	\$	5.632.848,00
Acciones	VISA	150	USD 224,05	USD 212,09	\$	39.041,53	\$	5.856.229,08
ETF Acciones								
ETF Acciones	.Shares Global Clean Energy UCITS ETF USD	400	USD 12,45	USD 14,38	\$	2.646,33	\$	1.058.533,63
ETF Commodities								
ETF Commodities	GLD	250	USD 164,59	USD 174,45	\$	32.112,76	\$	8.028.189,00

ETF Renta Fija Extranjera								
ETF Renta Fija	TLT	400	USD 145,35	USD 147,33	\$	27.120,51	\$	10.848.202,56
ETF Renta Fija	iShares International Treasury Bond ETF (IGOV)	500	USD 51,05	USD 51,05	\$	9.397,28	\$	4.698.642,00
Fondos Mutuos								
Fondos Mutuos	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	USD 108,57	USD 108,50	\$	19.972,68	\$	6.990.438,00
Liquidez en el extranjero								
Liquidez	Liquidez						\$	3.687.419,06



Benchmarks y posiciones comparativas:

		Tenencia Inicial	Tenencia Final	
Renta Variable Local	BMA	\$ 3.270.000,00	\$ 3.682.500,00	12,61%
	MIRG	\$ 6.672.500,00	\$ 6.711.600,00	0,59%
	GGAL	\$ 771.000,00	\$ 746.550,00	-3,17%
	AMD	\$ 7.012.115,00	\$ 7.012.115,00	0,00%
	NVDA	\$ 6.675.000,00	\$ 8.226.000,00	23,24%
	GFGC260,FE	\$ 720.100,00	\$ 720.100,00	0,00%

Renta Fija Local	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	\$ 4.048.000,00	\$ 4.147.000,00	2,45%
	TX28	\$ 6.460.000,00	\$ 6.610.000,00	2,32%
	TV22	\$ 5.761.250,00	\$ 5.912.500,00	2,63%
	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	\$ 5.454.000,00	\$ 5.680.800,00	4,16%

		Tenencia Inicial	Tenencia Final	
Renta Variable en el Exterior	QCOM	\$ 7.514.870,83	\$ 8.883.892,27	18,22%
	Walgreens Boots Alliance	\$ 5.366.685,96	\$ 5.471.593,92	1,95%
	VISA	\$ 5.696.189,46	\$ 5.856.229,08	2,81%
	GLD	\$ 7.470.919,50	\$ 8.028.189,00	7,46%
	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:	\$ 1.031.161,73	\$ 1.058.533,63	2,65%
	AURORA CANNABIS INC.	\$ 4.280.009,76	\$ 5.632.848,00	31,61%

Renta Fija en el Exterior	TLT	\$ 10.593.508,32	\$ 10.848.202,56	2,40%
	SHY	\$ 7.697.311,00	\$ 7.895.191,20	2,57%
	iShares International Treasury Bond ETF	\$ 4.698.642,00	\$ 4.698.642,00	0,00%
	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	\$ 6.814.070,34	\$ 6.990.438,00	2,59%

Posición Comparativa con Benchmarks del 29/10/2021 al 12/11/2021

Índice	29/10/2021	12/11/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
MERVAL	83560,96	94963,42	13,65%	8,83%	-4,82%	50%	\$ 31.245.865,00
Bonos IAMC	45676,59	46684,61	2,21%	2,89%	0,69%	50%	\$ 26.094.942,70
Benchmark ponderado			7,93%	6,13%	-1,80%	100,00%	\$ 57.340.807,70

Posición Comparativa con Benchmarks del 29/10/2021 al 12/11/2021

Índice	29/10/2021	12/11/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
S&P 500 Index	4613,67	4682,85	1,50%	11,39%	9,89%	50%	\$ 29.573.556,48
Vanguard Total Bond Market Index Fund ETF Shares (BND)	85,38	85,18	-0,23%	2,11%	2,34%	50%	\$ 26.224.701,62
Benchmark ponderado			0,63%	7,03%	6,40%	100,00%	\$ 55.798.258,10



Rentabilidad en cartera local	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 57.340.807,70	USD 311.499,39
Tenencia inicial	\$ 50.000.000,00	USD 284.786,69
Ganancia / Pérdida	\$ 7.340.807,70	USD 26.712,70
Variación %	14,6816%	9,380%

Rentabilidad en cartera foránea	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 50.326.664,18	USD 273.395,61
Tenencia inicial	\$ 50.000.000,00	USD 284.786,69
Ganancia / Pérdida	\$ 326.664,18	-USD 11.391,08
Variación %	0,6533%	-4,000%

Rentabilidad total	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 107.667.471,88	USD 584.895,00
Tenencia inicial	\$ 100.000.000,00	USD 569.573,39
Ganancia / Pérdida	\$ 7.667.471,88	USD 15.321,61
Variación %	7,6675%	2,690%



Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)

• Portfolio Personal:

OPERATORIA LOCAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones y CEDEARS	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Compra/Venta de Títulos Públicos	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Tít. Privados Renta Fija (ON, Fid. Financieros, VCP)	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Opciones	1% + IVA	Máx. de hasta 2,5% + IVA	-
Ejercicio de Opciones	0,6% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 1,5% + IVA (de corresponder)	-
Compra/Venta/Vencimiento de Futuros y Derivados Financieros	0,5% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Licitación de Letras en Dólares	0,2% anual	Máx. de hasta 0,5%	-
Licitación de Letras y Notas en Pesos	1,5% anual	Máx. de hasta 2%	-
Compra/Venta de Letras y Notas en Pesos y Dólares	0,15%	Máx. de hasta 2%	-
Caución Bursátil Tomadora en Pesos	ND	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Pesos	2% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Tomadora en Dólares	ND	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Dólares	Hasta 1% + IVA anual	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Operación Circ. 3368 (Op. En Tít. Val. Sin cotización o por licitación)	ND	Máx. de hasta 5% + IVA	-
Compra de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Licitación de Fideicomisos / Ob. Negociables / Acciones / Bonos	1,5% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 2% + IVA (de corresponder)	-
Préstamos para Venta en Corto	ND	Máx. de hasta 0,4% prorrata 90 días + IVA	-



Préstamos Colocador Tít. / Pases Colocadores / Préstamos de Val. Colocador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorrata 90 días + IVA	-
Préstamos Tomador Tít. / Pases Tomadores / Préstamos de Val. Tomador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorrata 90 días + IVA	-
Compra/Venta FCI exterior	Máx. de hasta 2% + IVA	Máx. de hasta 2% + IVA	USD 50 + IVA
Compra/Venta de Acciones / ETFs del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 35 + IVA

OPERATORIA PPI GLOBAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por Accion + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por acción + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Hong Kong	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 20 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Otros Mercados	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por ETF + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por ETF + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Bonos Estados Unidos (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de Bonos Europa (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de otros Bonos del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 75 + IVA

Compra/Venta Opciones del exterior	USD 2,625 por lote + IVA	Máx. de hasta USD 4 por lote + IVA	-
------------------------------------	--------------------------	------------------------------------	---

Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)

OPERATORIA DE ACCIONES DE INTERACTIVE BROKERS			
Estados Unidos: Estructura de comisiones por niveles Mercado VOLUMEN (MENSUAL)	COMISIÓN IBKR POR ACCIÓN	Mínimo por orden	Máximo por orden
<= 300,000 acciones	0.0035 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
300,001 - 3,000,000 acciones	0.002 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
3,000,001 - 20,000,000 acciones	0.0015 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
20,000,001 - 100,000,000 acciones	0.001 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado



TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

ENTREGA N°5

Alumno: Fernández, Raúl Sebastián

D.N.I. N° 33.547.100

Correo Electrónico: sebastianfernandezar zadun@gmail.com

Fecha: 26/11/2021

INDICE

I.	Panorama Internacional-----	Pág. 3
II.	Coyuntura Local-----	Pág. 5
III.	Cartera Local-----	Pág. 7
	a) Adquisición y venta de Activos. Justificación-----	Pág. 7
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 9
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 11
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 14
	e) Posición quincenal-----	Pág. 15
IV.	Cartera Extranjera-----	Pág. 16
	a) Adquisición y venta de Activos. Justificación -----	Pág. 16
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 18
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 19
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 21
	e) Posición quincenal-----	Pág. 22
V.	Benchmarks y posiciones comparativas-----	Pág. 23
VI.	Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)-----	Pág. 27
VII.	Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)-----	Pág. 29



Panorama Internacional

En el plano internacional se observa que muchos analistas comenzaron a especular con una Fed más agresiva en su política monetaria ante el avance de la inflación. Con esto, se prevé la suba de tasas.

La inflación de octubre en Estados Unidos sorprendió al alza y puso en alerta al mercado. El avance interanual de 6,2% registrado durante el décimo mes del año representó la tasa más elevada para los últimos 30 años y renovó las dudas respecto de si se trata o no de un fenómeno transitorio, como hace meses viene sosteniendo la entidad monetaria estadounidense.

En la última encuesta de mercado de Bank of América, se registró que el 39% de los inversores espera que la Fed suba la tasa dos veces, contra 24% que anticipaban lo propio en octubre. A su vez, la expectativa de ver solamente una suba de tasas cayó al 37% en noviembre desde el 44% en octubre.

Solo el 13% de los encuestados espera que la Fed no suba su tasa en 2022 mientras que el 8% espera ver tres subas en el próximo año.

Con respecto a la pandemia causada por el SARS-COV2 -y sus nuevas cepas- el gobierno de Reino Unido ha introducido restricciones a partir de este viernes a los vuelos procedentes de seis países africanos con un planteamiento centrado en la "seguridad" ante la nueva variante detectada en Sudáfrica. El ministro de Salud y Bienestar británico, Sajid Javid, anunció que, mientras estudian esta cepa, quedarán cerrados los viajes a estas naciones del continente africano, y los viajeros británicos que regresen desde esos destinos deberán hacer cuarentena. La decisión del funcionario se explica ante la preocupación sobre si la variante en cuestión podría ser más resistente a las vacunas que las otras cepas de coronavirus.

De acuerdo a un artículo difundido por la Agencia Bloomberg, el gobierno chino le ha pedido a la empresa de transporte privado, Didi Global que elabore un plan para dejar de cotizar en la Bolsa de Nueva York debido a preocupaciones por la seguridad de sus datos. Entre las propuestas que se están estudiando, se incluye una privatización directa o una salida a bolsa en Hong Kong seguida de una retirada de la cotización en el mercado norteamericano. Esto marca la continuidad en la tensión entre los gobiernos de las dos máximas potencias económicas mundiales.

Gazprom anunció el jueves que su administración aprobó inversiones por 1,76 billones de rublos (USD24.000 Millones) para 2022, frente a los planes iniciales de USD12.250 Millones, para financiar nuevos centros de producción y refinación. La empresa estatal rusa está desarrollando nuevos depósitos de producción de gas, incluso en la península ártica de Yamal, que según el gobierno posee más de una quinta parte de las reservas mundiales de gas.

El precio del barril de petróleo Brent cayó más de un 6% hasta el nivel de los USD77 debido a las preocupaciones sobre la aparición de la nueva variante de coronavirus B.1.1.529 mencionada en los párrafos precedentes y que, al parecer, podría ser más transmisible y hacer que las actuales vacunas sean menos efectivas.

En cuanto al oro, plata y cobre, todos terminaron el día operando al alza.



Coyuntura Local

En materia local debemos mencionar que, pese a que fueron despejadas las dudas electorales, sigue incierto el rumbo económico que toma o debería tomar el gobierno.

El INDEC informó que las ventas en los supermercados aumentaron un 6,4% en septiembre contra el mismo mes del año anterior. Por su parte, las ventas en tiendas mayoristas registraron un incremento interanual de 8%.

De acuerdo a un indicador elaborado por el Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella, la confianza de los consumidores a nivel nacional registró en noviembre un descenso del 1,3% hasta los 39,7 puntos.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) informó que, a partir de este viernes, las entidades financieras y a las empresas no financieras emisoras de tarjetas de crédito no podrán financiar en cuotas las compras de pasajes hacia otros países y de servicios turísticos en el exterior efectuadas a través de los plásticos. Debemos estar atentos a los efectos de corto y mediano plazo que traiga aparejada esta medida.

A su vez, la tasa de Leliq se encuentra en 38% y las reservas del BCRA se sitúan en USD42.237 millones.

El Ministerio de Economía dio a conocer el resultado de la licitación que se llevó a cabo este viernes 26 de noviembre. Se recibieron 15 órdenes de compra para suscribir nuevos instrumentos de deuda pública por un total de \$8.868 millones, adjudicándose un total de \$8.328 millones. En dicha línea, destacó que el financiamiento neto durante el mes de noviembre totalizó \$141.074 millones y elevó el porcentaje de refinanciamiento de vencimientos al 149%. Se destacó que el año acumula un financiamiento neto positivo de \$576.003 millones, con una tasa de refinanciamiento del 118% anual.

En materia de renta fija, la deuda en dólares se vio fuertemente golpeada, acumulando rojos de entre 5% y 6% respecto a la semana previa. El precio promedio de los globales se ubicó en torno a USD31,4, rompiendo los mínimos registrados de marzo y llegando al piso post reestructuración.

Como contrapartida, el riego país se situó por encima de los 1820 puntos este viernes, representando el máximo valor desde la reestructuración de deuda.

En lo que respecta al mercado de acciones, el Merval presentó bastante volatilidad a lo largo de la semana. El índice cerró con una baja del 3,8% medido en dólares hacia los 375 puntos, quedando 12% por debajo del cierre de octubre. Así, dentro de los sectores más golpeados se encuentra el de energía, registrando rojos de hasta 8% y el de construcción con caídas del orden del 7,5%. Respecto a los papeles en sí, BBAR, YPF y TGSU2 han sido los más castigados, con bajas entre 13% y 15% en la semana.

Nos parece importante destacar que miembros de la empresa estatal YPF se reunieron el jueves con representantes del fabricante chino de baterías, CATL, con el objetivo de impulsar la industria del litio, en un encuentro en el que ambas partes consideraron la posibilidad de convertirse en aliados estratégicos. La compañía del sector energético está tratando de aumentar la producción del mineral en cuestión, el cual tiene un rol clave para la industria de los vehículos eléctricos.



Cartera Local

Adquisición y venta de Activos. Justificación

En la cartera local, se activó el stop loss sobre el activo BMA, liquidándose en \$326 y, a su vez, se procedió a la toma de ganancias sobre las Obligaciones Negociables de IRSA Propiedades Comerciales (IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED).

A su vez, se efectuaron las siguientes inversiones:

✓ **ACCIONES DE BANCO HIPOTECARIO:**

En virtud del atraso que tiene el precio de la acción respecto de las restantes del sector financiero y, dado que no teníamos en cartera ninguna acción del Panel General, se procedió a efectuar un análisis técnico pormenorizado de la acción. El mismo arrojó una buena oportunidad de compra en base al estudio de las EMA de 20 y 200, del RSI y MACD.

Asimismo, se estableció un stop loss en \$8,12 y una toma de ganancias en \$9,70.



✓ **BONO T2V2:**

Procedimos a adquirir este Bono Dollar Linked con vencimiento en noviembre de 2022 dado un presupuesto casi necesario de aceleración de la devaluación del tipo de cambio oficial por parte del gobierno ante la amplitud que ha adquirido la brecha cambiaria.

✓ **CAUCIÓN:**

Se continúa renovando caución a 7 días y dejamos una parte líquida a fin de tener posibilidad de ingresar con celeridad en alguna oportunidad inmediata de inversión.



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

TENENCIA LOCAL										
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	ALUA	85000	\$ 63,20	\$ 32.232,00	\$ 6.768,72	\$ 5.103,40	\$ 5.416.104,12	\$	\$ 5.372.000,00
1/10/2021	Compra	MIRG	1700	\$ 3.338,50	\$ 34.052,70	\$ 7.151,07	\$ 5.391,68	\$ 5.722.045,44	\$	\$ 5.675.450,00
1/10/2021	Compra	GGAL	19000	\$ 197,70	\$ 22.537,80	\$ 4.732,34	\$ 3.568,43	\$ 3.787.139,22	\$	\$ 3.756.300,00
22/10/2021	Compra	BMA	10000	\$ 357,25	\$ 21.435,00	\$ 4.501,35	\$ 3.393,88	\$ 3.601.830,23	\$	\$ 3.572.500,00
8/11/2021	Compra	GGAL	3000	\$ 257,00	\$ 4.626,00	\$ 971,46	\$ 732,45	\$ 777.329,31	\$	\$ 771.000,00
18/11/2021	Compra	BHP	300000	\$ 9,59	\$ 17.262,00	\$ 3.625,02	\$ 2.733,15	\$ 2.900.620,17	\$	\$ 2.877.000,00
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
14/10/2021	Venta	ALUA	85000	\$ 66,20	\$ 33.762,00	\$ 7.090,02	\$ 5.345,65	\$ 5.673.197,67	\$	\$ 5.627.000,00
22/10/2021	Venta	GGAL	19000	\$ 227,55	\$ 25.340,70	\$ 5.447,55	\$ 4.107,28	\$ 4.358.945,52	\$	\$ 4.323.450,00
18/11/2021	Venta	BMA	10000	\$ 326,00	\$ 19.560,00	\$ 4.107,60	\$ 3.037,00	\$ 3.286.764,60	\$	\$ 3.260.000,00
OPCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	GFGC230.DI	19000	\$ 10,30	\$ 1.957,00	\$ 410,37	\$ 185,92	\$ 193.146,12	\$	\$ 190.592,23
8/11/2021	Lanzamiento	GFGC260.FE	3000	\$ 37,30	\$ 1.137,00	\$ 238,77	\$ 108,02	\$ 112.216,22	\$	\$ 110.732,43
OPCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
8/11/2021	Venta	GFGC230.DI	19000	\$ 39,83	\$ 7.567,70	\$ 1.589,22	\$ 718,93	\$ 746.894,15	\$	\$ 737.018,30
CEDEARS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	MELI	1100	\$ 5.365,50	\$ 35.412,30	\$ 7.436,58	\$ 5.606,95	\$ 5.950.505,83	\$	\$ 5.902.050,00
14/10/2021	Compra	NVDA	3000	\$ 1.756,00	\$ 31.608,00	\$ 6.637,68	\$ 5.004,60	\$ 5.311.250,28	\$	\$ 5.268.000,00
8/11/2021	Compra	AMD	110	\$ 65.447,00	\$ 43.195,02	\$ 9.070,35	\$ 6.839,21	\$ 7.258.275,19	\$	\$ 7.199.170,00
CEDEARS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
4/11/2021	Venta	MELI	1100	\$ 5.607,00	\$ 37.006,20	\$ 7.771,30	\$ 5.859,32	\$ 6.218.336,82	\$	\$ 6.167.700,00
BONDS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera		
1/10/2021	Compra	TX26	45000	\$ 127,10	\$ 34.317,00	\$ 1.143,90	\$ 5.754.960,90	\$	\$ 5.719.500,00	
1/10/2021	Compra	TX28	50000	\$ 123,00	\$ 36.900,00	\$ 1.230,00	\$ 6.188.130,00	\$	\$ 6.150.000,00	
1/10/2021	Compra	TV22	550	\$ 10.300,00	\$ 33.990,00	\$ 1.133,00	\$ 5.700.123,00	\$	\$ 5.665.000,00	
26/11/2021	Compra	T2V2	550	\$ 10.460,00	\$ 34.518,00	\$ 1.150,60	\$ 5.788.668,60	\$	\$ 5.753.000,00	

BONOS								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera
7/10/2021	Venta	TX26	45000	\$ 131,90	\$ 35.613,00	\$ 1.187,10	\$ 5.972.300,10	\$ 5.935.500,00
OBLIGACIONES NEGOCIABLES								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera
7/10/2021	Compra	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	\$ 10.000,00	\$ 32.400,00	\$ 1.080,00	\$ 5.433.480,00	\$ 5.400.000,00
OBLIGACIONES NEGOCIABLES								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera
26/11/2021	Venta	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	\$ 10.500,00	\$ 34.020,00	\$ 1.134,00	\$ 5.705.154,00	\$ 5.670.000,00
FCI RETORNO TOTAL RENTA MIXTA								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera		
1/10/2021	Compra	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	35,7044	\$ 3.927.484,00	\$ 3.927.484,00		
FCI RETORNO TOTAL RENTA MIXTA								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera		
28/10/2021	Venta	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	37,3	\$ 4.103.000,00	\$ 4.103.000,00		
FCI DOLLAR LINKED								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera		
28/10/2021	Compra	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	1100000	3,68	\$ 4.048.000,00	\$ 4.048.000,00		

CAUCIONES									
Fecha	Plazo	Monto a colocar	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectiva	Monto Final	Comisiones	IVA	Impuestos y derechos	Monto a retirar
1/10/2021	7	\$ 7.300.000,00	31,70%	0,006079	\$ 7.344.380,00	\$ 2.284,92	\$ 479,83	\$ 3.304,97	\$ 7.338.310,28
8/10/2021	7	\$ 7.400.000,00	32,50%	0,006233	\$ 7.446.123,29	\$ 2.316,57	\$ 486,48	\$ 3.350,76	\$ 7.439.963,48
15/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	31,90%	0,006118	\$ 7.435.210,60	\$ 2.313,18	\$ 485,77	\$ 3.345,84	\$ 7.429.065,81
22/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,00%	0,006329	\$ 7.436.769,59	\$ 2.313,66	\$ 485,87	\$ 3.346,55	\$ 7.430.623,51
29/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	32,50%	0,006233	\$ 7.436.060,96	\$ 2.313,44	\$ 485,82	\$ 3.346,23	\$ 7.429.915,47
5/11/2021	7	\$ 7.390.000,00	34,00%	0,006521	\$ 7.438.186,85	\$ 2.314,10	\$ 485,96	\$ 3.347,18	\$ 7.432.039,60
12/11/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,50%	0,006425	\$ 7.437.478,22	\$ 2.313,88	\$ 485,92	\$ 3.346,87	\$ 7.431.331,56
19/11/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,00%	0,006329	\$ 7.436.769,59	\$ 2.313,66	\$ 485,87	\$ 3.346,55	\$ 7.430.623,51
26/11/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,50%	0,006425	\$ 7.437.478,22	\$ 2.313,88	\$ 485,92	\$ 3.346,87	\$ 7.431.331,56
LIQUIDEZ									
					TC CCL			Monto en pesos	Monto en \$ reflejado en USD CCL
					\$ 211,75			\$ 688.729,64	USD 3.252,56



Exposición gráfica de movimientos totales:

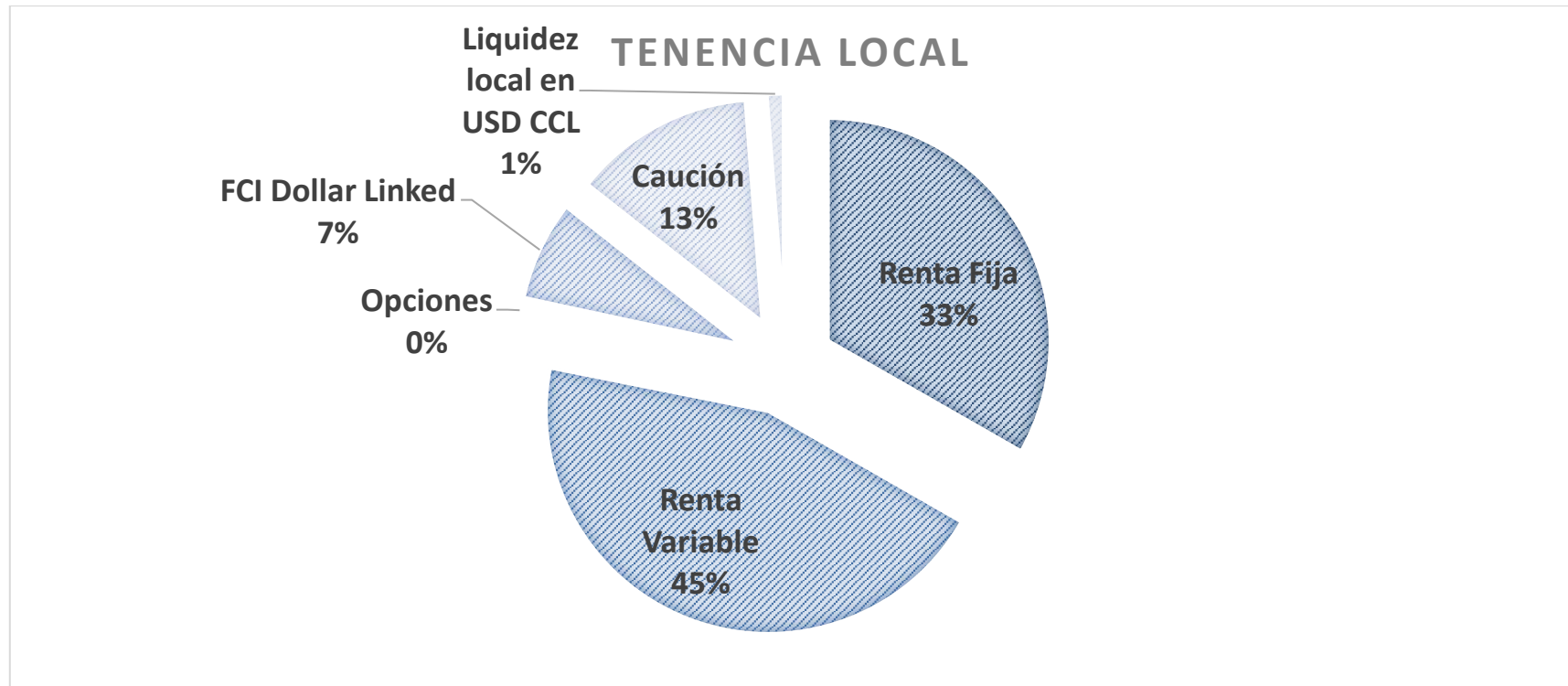
MOVIMIENTOS DE CARTERA						
MOVIMIENTOS NACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilida d Inicial	\$ 50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	ALUA	85000	Compra		-\$ 5.416.104,12	\$44.583.895,88
1/10/2021	MIRG	1700	Compra		-\$ 5.722.045,44	\$38.861.850,44
1/10/2021	GGAL	19000	Compra		-\$ 3.787.139,22	\$35.074.711,21
1/10/2021	GFGC230.DI	19000	Compra		-\$ 193.146,12	\$34.881.565,10
1/10/2021	MELI	1100	Compra		-\$ 5.950.505,83	\$28.931.059,27
1/10/2021	TX26	45000	Compra		-\$ 5.754.960,90	\$23.176.098,37
1/10/2021	TX28	50000	Compra		-\$ 6.188.130,00	\$16.987.968,37
1/10/2021	TV22	550	Compra		-\$ 5.700.123,00	\$11.287.845,37
1/10/2021	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	Compra		-\$ 3.927.484,00	\$ 7.360.361,37
1/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.344.380,00	\$ 15.981,37
7/10/2021	TX26	45000	Venta	\$ 5.935.500,00		\$ 5.951.481,37

7/10/2021	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	Compra		-\$ 5.433.480,00	\$ 518.001,37
8/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.338.310,28		\$ 7.856.311,64
8/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.446.123,29	\$ 410.188,36
14/10/2021	ALUA	85000	Venta	\$ 5.627.000,00		\$ 6.037.188,36
14/10/2021	NVDA	4775	COMPRA		-\$ 5.311.250,28	\$ 725.938,08
15/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.439.969,48		\$ 8.165.907,56
15/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.435.210,60	\$ 730.696,95
22/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.429.065,81		\$ 8.159.762,77
22/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.436.769,59	\$ 722.993,18
22/10/2021	GGAL	19000	Venta	\$ 4.323.450,00		\$ 5.046.443,18
22/10/2021	BMA	10000	Compra		-\$ 3.601.830,23	\$ 1.444.612,96
	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A					
28/10/2021		110000	Venta	\$ 4.103.000,00		\$ 5.547.612,96
	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A					
28/10/2021		1100000	Compra		-\$ 4.048.000,00	\$ 1.499.612,96
	Caución Vto.			\$ 7.430.623,51		\$ 8.930.236,47



29/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.436.060,96	\$ 1.494.175,51
4/11/2021	MELI	1100	Venta	\$ 6.167.700,00		\$ 7.661.875,51
5/11/2021	Caución Vto.			\$ 7.429.915,47		\$15.091.790,98
5/11/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.438.186,85	\$ 7.653.604,13
8/11/2021	GFGC230.DI	19000	Venta	\$ 737.018,30		\$ 8.390.622,43
8/11/2021	GGAL	3000	Compra		-\$ 777.329,91	\$ 7.613.292,52
8/11/2021	GFGC260.FE	3000	Lanzamiento	\$ 110.732,43		\$ 7.724.024,95
8/11/2021	AMD	110	Compra		-\$ 7.258.275,19	\$ 465.749,76
15/11/2021	Caución Vto.			\$ 7.432.039,60		\$ 7.897.789,37
15/11/2021	Caución				-\$ 7.437.478,22	\$ 460.311,15
18/11/2021	BMA	10000	Venta	\$ 3.260.000,00		\$ 3.720.311,15
18/11/2021	BHIP	300000	Compra		-\$ 2.900.620,17	\$ 819.690,98
19/11/2021	Caución Vto.			\$ 7.431.331,56		\$ 8.251.022,53
16/11/2021	Caución				-\$ 7.436.769,59	\$ 814.252,94
26/11/2021	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	Venta	\$ 5.670.000,00		\$ 6.484.252,94
26/11/2021	T2V2	550	Compra		-\$ 5.788.668,60	\$ 695.584,34
26/11/2021	Caución Vto.			\$ 7.430.623,51		\$ 8.126.207,86
26/11/2021	Caución				-\$ 7.437.478,22	\$ 688.729,64

Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:





Posición quincenal:

Posición Semanal local							
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización en pesos	Tenencia valorizada	
Renta Variable							
Acciones	MIRG	1700	\$ 3.338,50	\$ 3.799,50	\$ 3.799,50	\$	6.459.150,00
Acciones	BHIP	300000	\$ 9,59	\$ 8,78	\$ 8,78	\$	2.634.000,00
Acciones	GGAL	3000	\$ 257,00	\$ 194,45	\$ 194,45	\$	583.350,00
Cedears	AMD	110	\$ 65.447,00	\$ 64.910,50	\$ 64.910,50	\$	7.140.155,00
Cedears	NVDA	3000	\$ 1.756,00	\$ 2.828,50	\$ 2.828,50	\$	8.485.500,00
Renta Fija							
Bonos	TX28	50000	\$ 123,00	\$ 144,95	\$ 144,95	\$	7.247.500,00
Bonos	TV22	550	\$ 10.300,00	\$ 10.485,00	\$ 10.485,00	\$	5.766.750,00
Bonos	T2V2	550	\$ 10.460,00	\$ 10.460,00	\$ 10.460,00	\$	5.753.000,00
Opciones							
Opción lanzada	GFGC260.FE	19000	\$ 37,90	\$ 7,20	\$ 7,20	\$	136.800,00
FCI Dollar Linked							
FCI Dollar Linked	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	1100000	\$ 3,68	\$ 3,71	\$ 3,71	\$	4.081.000,00
Caución							
Caución	Caución					\$	7.431.331,56
Liquidez							
Liquidez local	Liquidez					\$	688.729,64



Cartera Extranjera

Adquisición y venta de Activos. Justificación

En el ámbito foráneo, se activaron los stop loss de VISA y AURORA CANNABIS INC., procediendo a adquirir, a fin de hacer más profunda la diversificación territorial de la cartera, el **ETF iShares MSCI China** haciendo foco en tener exposición en las empresas de mayor capitalización bursátil de ese país asiático.

El mismo cuenta con las siguientes características:

Puntos clave

Activos Netos a 20 dic 2021	USD 5.660.423.694	Fecha de lanzamiento de la serie	29 mar 2011
Intercambio	Santiago Stock Exchange	Clase de activo	Renta variable
Índice de referencia	MSCI-CHINA	Clave del Índice	M7CN
Acciones en circulación a 20 dic 2021	93.600.000	Número de posiciones ⓘ a 20 dic 2021	627
CUSIP	46429B671	Prima/descuento ⓘ a 20 dic 2021	0,37
Precio de cierre a 20 dic 2021	60,70	Precio medio de mercado a 20 dic 2021	60,71
20 días del volumen promedio a 20 dic 2021	0,00	Volumen medio a 30 días ⓘ a 20 dic 2021	5.916.949,00
Diferencial medio de oferta/demanda a 30 días ⓘ a 20 dic 2021	0,02	a 20 dic 2021	5.045.197,00
Non-FV NAV ⓘ a 20 dic 2021	60,50		



Principales posiciones Todas las posiciones

a 30 nov 2021

Personalizar columnas

Ticker	Nombre	Sector	Ubicación	Peso (%)	Valor nominal
700	TENCENT HOLDINGS LTD	Comunicación	China	12,89	788.750.055,48
9988	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumo discrecional	China	9,40	575.448.678,00
3690	MEITUAN	Consumo discrecional	China	4,74	290.038.315,26
939	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	Financieros	China	2,37	144.857.071,39
9618	JD.COM CLASS A INC	Consumo discrecional	China	2,33	142.530.448,89
NIO	NIO AMERICAN DEPOSITARY SHARES REP	Consumo discrecional	China	2,02	123.758.172,72
2269	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Cuidado de la Salud	China	1,87	114.757.056,64
2318	PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CH	Financieros	China	1,67	102.208.880,37
BIDU	BAIDU ADS REPTG INC CLASS A	Comunicación	China	1,58	96.702.540,48
1810	XIAOMI CORP	Tecnología de la Información	China	1,34	82.176.522,12

Exposición

Geográfico Sectorial

a 17 dic 2021

% de valor de mercado

Tipo	Fondo
China	99,93
Efectivo y Derivados	0,07





Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

TENENECIA EXTERIOR										
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	QCOM	315	USD 128,71	175,57	7.118.248,63	35.591,24	7.153.839,87		7.118.248,63
1/10/2021	Compra	KO	470	USD 53,02	175,57	4.375.099,06	21.875,50	4.396.974,55		4.375.099,06
12/10/2021	Compra	VISA	150	USD 224,05	176,87	5.944.158,53	29.720,79	5.973.879,32		5.944.158,53
29/10/2021	Compra	AURORA CANNABIS INC.	3600	USD 6,63	173,32	4.280.009,76	21.400,05	4.301.409,81		4.280.009,76
4/11/2021	Compra	DIS	120	USD 170,28	180,66	3.691.534,18	18.457,67	3.709.991,85		3.691.534,18
4/11/2021	Compra	Walgreens Boots Alliance	600	USD 49,51	180,66	5.366.685,36	26.833,43	5.393.519,39		5.366.685,36
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
29/10/2021	Venta	KO	470	USD 56,04	175,57	4.624.303,12	23.121,52	4.647.424,63		4.624.303,12
4/11/2021	Venta	QCOM	315	USD 156,11	180,66	8.883.892,27	44.419,46	8.928.311,73		8.883.892,27
17/11/2021	Venta	AURORA CANNABIS INC.	3600	USD 3,96	208,78	7.486.015,68	37.430,08	7.523.445,76		7.486.015,68
17/11/2021	Venta	VISA	150	USD 206,00	208,78	6.451.302,00	32.256,51	6.483.558,51		6.451.302,00
ETFs ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
12/10/2021	Compra	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:	400	USD 12,45	175,57	874.338,60	4.371,69	878.710,29		874.338,60
17/11/2021	Compra	iShares MSCI China ETF	680	USD 70,27	208,78	9.376.260,01	49.881,30	10.026.141,31		9.376.260,01
ETFs COMMODITIES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	GLD	250	USD 164,59	175,57	7.224.266,58	36.121,33	7.260.387,91		7.224.266,58
1/10/2021	Compra	UCO	400	USD 86,60	175,57	6.081.744,80	30.408,72	6.112.153,52		6.081.744,80
ETFs COMMODITIES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
12/10/2021	Venta	UCO	400	USD 95,44	176,87	6.752.189,12	33.760,95	6.785.950,07		6.752.189,12
ETFs BONOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	USD 145,35	175,57	10.207.639,80	51.038,20	10.258.678,00		10.207.639,80
1/10/2021	Compra	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	USD 86,18	175,57	7.565.311,30	37.826,56	7.603.137,86		7.565.311,30
12/11/2021	Compra	iShares International Treasury Bond ETF (IGOV)	500	USD 51,05	184,08	4.698.642,00	23.493,21	4.722.135,21		4.698.642,00
ETFs BONOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
12/11/2021	Venta	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	USD 85,78	184,08	7.895.191,20	39.475,96	7.934.667,16		7.895.191,20
FONDOS MUTUOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,54	175,57	6.380.652,73	-	6.380.652,73		6.380.652,73
29/10/2021	Compra	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	USD 108,57	173,32	6.814.070,34	-	6.814.070,34		6.814.070,34
FONDOS MUTUOS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
29/10/2021	Venta	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,48	173,32	6.431.384,00	-	6.431.384,00		6.431.384,00
LIQUIDEZ										
				TC CCL		Monto en pesos		Monto en dólares al TC CCL		
				\$		\$		USD		
				211,75		7.536.535,43		35.884,75		



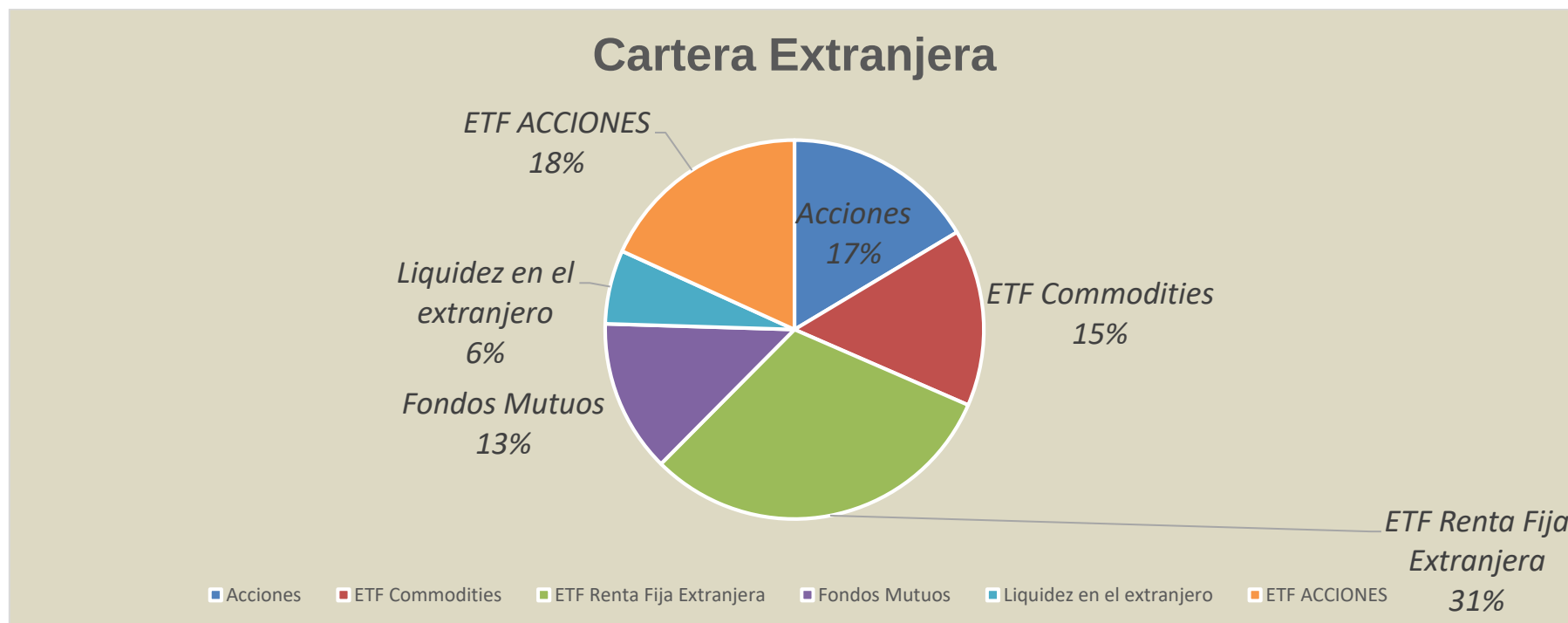
Exposición gráfica de movimientos totales:

MOVIMIENTOS INTERNACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilida d Inicial	\$ 50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	QCOM	315	Compra		-\$ 7.153.839,87	\$42.846.160,13
1/10/2021	KO	470	Compra		-\$ 4.396.974,55	\$38.449.185,57
1/10/2021	GLD	250	Compra		-\$ 7.260.387,91	\$31.188.797,67
1/10/2021	UCO	400	Compra		-\$ 6.112.153,52	\$25.076.644,14
1/10/2021	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	Compra		-\$ 10.258.678,00	\$14.817.966,14
1/10/2021	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	Compra		-\$ 7.603.137,86	\$ 7.214.828,29
1/10/2021	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	Compra		-\$ 6.380.652,73	\$ 834.175,56
12/10/2021	UCO	400	Venta	\$ 6.752.189,12		\$ 7.586.364,68
12/10/2021	VISA	150	Compra		-\$ 5.973.879,32	\$ 1.612.485,36
12/10/2021	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	400	Compra		-\$ 878.710,29	\$ 733.775,07
29/10/2021	KO	470	Venta	\$ 4.624.303,12		\$ 5.358.078,19

29/10/2021	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	Venta	\$ 6.491.384,00		\$11.849.462,19
29/10/2021	AURORA CANNABIS INC.	3600	Compra		-\$ 4.301.409,81	\$ 7.548.052,38
29/10/2021	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	Compra		-\$ 6.814.070,34	\$ 733.982,04
4/11/2021	QCOM	315	Venta	\$ 8.883.892,27		\$ 9.617.874,31
4/11/2021	DIS	120	Compra		-\$ 3.709.991,85	\$ 5.907.882,46
4/11/2021	Walgreens Boots Alliance ISHARES	600	Compra		-\$ 5.393.519,39	\$ 514.363,07
12/11/2021	BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY) iShares	500	Venta	\$ 7.895.191,20		\$ 8.409.554,27
12/11/2021	International Treasury Bond ETF (IGOV)	500	Compra		-\$ 4.722.135,21	\$ 3.687.419,06
17/11/2021	VISA	150	Venta	\$ 6.451.302,00		\$10.138.721,06
17/11/2021	AURORA CANNABIS INC.	3600	Venta	\$ 7.486.015,68		\$17.624.736,74
17/11/2021	iShares MSCI China ETF	680	Compra		-\$ 10.026.141,31	\$ 7.598.595,43



Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:



Posición quincenal:

Posición Semanal extranjera								
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización en pesos al CCL	Tenencia valorizada		
Acciones								
Acciones	DIS	120	USD 170,28	USD 148,00	\$	31.339,00	\$	3.760.680,00
Acciones	Walgreens Boots Alliance	600	USD 49,51	USD 45,90	\$	9.719,33	\$	5.831.595,00
ETF Acciones								
ETF Acciones	.Shares Global Clean Energy UCITS ETF USD	400	USD 12,45	USD 13,49	\$	2.856,51	\$	1.142.603,00
ETF Acciones	iShares MSCI China ETF	680	USD 70,27	USD 65,98	\$	13.971,27	\$	9.500.460,20
ETF Commodities								
ETF Commodities	GLD	250	USD 164,59	USD 166,85	\$	35.330,49	\$	8.832.621,88



ETF Renta Fija Extranjera								
ETF Renta Fija	TLT	400	USD 145,35	USD 150,12	\$	31.787,91	\$	12.715.164,00
ETF Renta Fija	iShares International Treasury Bond ETF (IGOV)	500	USD 51,05	USD 50,63	\$	10.720,90	\$	5.360.451,25
Fondos Mutuos								
Fondos Mutuos	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	USD 108,57	USD 102,75	\$	21.757,31	\$	7.615.059,38
Liquidez en el extranjero								
Liquidez	Liquidez						\$	3.687.419,06



Benchmarks y posiciones comparativas:

		Tenencia Inicial	Tenencia Final	
Renta Variable Local	BMA	\$ 3.682.500,00	\$ 3.260.000,00	-12,96%
	MIRG	\$ 6.711.600,00	\$ 6.459.150,00	-3,91%
	GGAL	\$ 746.550,00	\$ 583.350,00	-27,98%
	AMD	\$ 7.012.115,00	\$ 7.140.155,00	1,79%
	BHIP	\$ 2.877.000,00	\$ 2.634.000,00	-9,23%
	NVDA	\$ 8.226.000,00	\$ 8.485.500,00	3,06%
	GFGC260.FE	\$ 720.100,00	\$ 720.100,00	0,00%

Renta Fija Local	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	\$ 4.147.000,00	\$ 4.081.000,00	-1,62%
	T2V2	\$ 5.753.000,00	\$ 5.753.000,00	0,00%
	TX28	\$ 6.610.000,00	\$ 7.247.500,00	8,80%
	TV22	\$ 5.912.500,00	\$ 5.766.750,00	-2,53%
	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	\$ 5.680.800,00	\$ 5.670.000,00	-0,19%

		Tenencia Inicial	Tenencia Final	
Renta Variable en el Exterior	Walgreens Boots Alliance	\$ 5.471.593,92	\$ 5.831.595,00	6,17%
	DIS	\$ 3.691.534,18	\$ 3.760.680,00	1,84%
	VISA	\$ 5.944.158,53	\$ 6.451.302,00	7,86%
	GLD	\$ 8.028.189,00	\$ 8.832.621,88	9,11%
	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:	\$ 1.058.533,63	\$ 1.142.603,00	7,36%
	iShares MSCI China ETF	\$ 9.976.260,01	\$ 9.500.460,20	-5,01%
	AURORA CANNABIS INC.	\$ 5.632.848,00	\$ 7.486.015,68	24,76%

Renta Fija en el Exterior	TLT	\$ 10.848.202,56	\$ 12.715.164,00	14,68%
	iShares International Treasury Bond ETF (IGOV)	\$ 4.698.642,00	\$ 5.360.451,25	12,35%
	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	\$ 6.990.438,00	\$ 7.615.059,38	8,20%



Posición Comparativa con Benchmarks del 12/11/2021 al 26/11/2021							
Índice	12/11/2021	26/11/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
MERVAL	94963,42	79416,52	-16,37%	-2,79%	13,58%	50%	\$ 29.519.955,00
Bonos IAMC	46684,61	44188,36	-5,35%	1,26%	6,61%	50%	\$ 26.887.311,19
Benchmark ponderado			-10,86%	-0,86%	10,00%	100,00%	\$ 56.407.266,19

Posición Comparativa con Benchmarks del 12/11/2021 al 26/11/2021							
Índice	12/11/2021	26/11/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
S&P 500 Index	4682,85	4594,62	-1,88%	6,47%	8,36%	50%	\$ 29.573.556,48
Vanguard Total Bond Market Index Fund ETF Shares (BND)	85,18	85,27	0,11%	12,19%	12,08%	50%	\$ 26.224.701,62
Benchmark ponderado			-0,89%	9,16%	10,05%	100,00%	\$ 55.798.258,10

Rentabilidad en cartera local	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 57.340.807,70	USD 311.499,39
Tenencia inicial	\$ 50.000.000,00	USD 284.786,69
Ganancia / Pérdida	\$ 7.340.807,70	USD 26.712,70
Variación %	14,6816%	9,380%

Rentabilidad en cartera foránea	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 50.326.664,18	USD 273.395,61
Tenencia inicial	\$ 50.000.000,00	USD 284.786,69
Ganancia / Pérdida	\$ 326.664,18	-USD 11.391,08
Variación %	0,6533%	-4,000%

Rentabilidad total	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 107.667.471,88	USD 584.895,00
Tenencia inicial	\$ 100.000.000,00	USD 569.573,39
Ganancia / Pérdida	\$ 7.667.471,88	USD 15.321,61
Variación %	7,6675%	2,690%



Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)

• Portfolio Personal:

OPERATORIA LOCAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones y CEDEARS	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Compra/Venta de Títulos Públicos	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Tít. Privados Renta Fija (ON, Fid. Financieros, VCP)	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Opciones	1% + IVA	Máx. de hasta 2,5% + IVA	-
Ejercicio de Opciones	0,6% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 1,5% + IVA (de corresponder)	-
Compra/Venta/Vencimiento de Futuros y Derivados Financieros	0,5% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Licitación de Letras en Dólares	0,2% anual	Máx. de hasta 0,5%	-
Licitación de Letras y Notas en Pesos	1,5% anual	Máx. de hasta 2%	-
Compra/Venta de Letras y Notas en Pesos y Dólares	0,15%	Máx. de hasta 2%	-
Caución Bursátil Tomadora en Pesos	ND	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Pesos	2% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Tomadora en Dólares	ND	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Dólares	Hasta 1% + IVA anual	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Operación Circ. 3368 (Op. En Tít. Val. Sin cotización o por licitación)	ND	Máx. de hasta 5% + IVA	-
Compra de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Licitación de Fideicomisos / Ob. Negociables / Acciones / Bonos	1,5% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 2% + IVA (de corresponder)	-
Préstamos para Venta en Corto	ND	Máx. de hasta 0,4% prorrata 90 días + IVA	-

Préstamos Colocador Tít. / Pases Colocadores / Préstamos de Val. Colocador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Préstamos Tomador Tít. / Pases Tomadores / Préstamos de Val. Tomador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Compra/Venta FCI exterior	Máx. de hasta 2% + IVA	Máx. de hasta 2% + IVA	USD 50 + IVA
Compra/Venta de Acciones / ETFs del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 35 + IVA

OPERATORIA PPI GLOBAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por Accion + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por acción + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Hong Kong	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 20 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Otros Mercados	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por ETF + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por ETF + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Bonos Estados Unidos (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de Bonos Europa (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de otros Bonos del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 75 + IVA
Compra/Venta Opciones del exterior	USD 2,625 por lote + IVA	Máx. de hasta USD 4 por lote + IVA	-



Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)

OPERATORIA DE ACCIONES DE INTERACTIVE BROKERS			
Estados Unidos: Estructura de comisiones por niveles Mercado VOLUMEN (MENSUAL)	COMISIÓN IBKR POR ACCIÓN	Mínimo por orden	Máximo por orden
<= 300,000 acciones	0.0035 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
300,001 - 3,000,000 acciones	0.002 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
3,000,001 - 20,000,000 acciones	0.0015 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
20,000,001 - 100,000,000 acciones	0.001 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado



TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

ENTREGA N°6

Alumno: Fernández, Raúl Sebastián

D.N.I. N° 33.547.100

Correo Electrónico: sebastianfernandezar zadun@gmail.com

Fecha: 15/12/2021

INDICE

I.	Panorama Internacional-----	Pág. 3
II.	Coyuntura Local-----	Pág. 5
III.	Cartera Local-----	Pág. 7
	a) Adquisición y venta de Activos. Justificación-----	Pág. 7
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 9
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 12
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 16
	e) Posición quincenal-----	Pág. 17
IV.	Cartera Extranjera-----	Pág. 18
	a) Adquisición y venta de Activos. Justificación -----	Pág. 18
	b) Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado-----	Pág. 22
	c) Exposición gráfica de movimientos totales-----	Pág. 24
	d) Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos-----	Pág. 27
	e) Posición quincenal-----	Pág. 28
V.	Benchmarks y posiciones comparativas-----	Pág. 30
VI.	Comparación final con benchmarks y evolución de cartera total-----	Pág. 32
VII.	Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)-----	Pág. 35
VIII.	Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)-----	Pág. 37



Panorama Internacional

En línea con lo que se difundiera en anteriores entregas, el mercado acertó en anticipar la decisión de la FED sobre acelerar la reducción de sus compras mensuales de bonos. Es así que el organismo monetario estadounidense reacciona en consecuencia sobre los aumentos de los precios que calificaba de transitorios (los cuales se han hecho más persistentes y continuos a lo largo del tiempo). Puntualmente, el organismo que lidera Powell comprará USD60 mil millones en activos por mes a partir de enero, lo cual implica la mitad del nivel de compras inicial y unos USD30 mil millones menos del nivel previsto para el mes de diciembre. Lo más relevante se da en que no hay un solo funcionario que prevea la tasa estable, por lo que un aumento en la misma el próximo año es casi un hecho.

A su vez, las dudas planteadas en nuestra entrega previa, fueron disipadas por la comunicación de los miembros del Federal Open Market Comité, quienes anticipan ahora tres aumentos de la tasa el próximo año. Finalmente, en lo que respecta a las proyecciones para 2022, el organismo estima 2.6% de inflación (vs 2.2% anterior) y 4.0% de crecimiento del PBI (vs. 3.8% anterior).

Ya situándonos en Europa, los responsables políticos de la Unión Europea dijeron el miércoles que en 2022 crearán un sistema para certificar la eliminación de carbono, como paso previo al establecimiento de un mercado regulado para comercializarlas y ofrecer un incentivo financiero para almacenar CO₂.

En otro orden, el índice de precios al consumidor en el Reino Unido aumentó a un máximo de 10 años en noviembre. El dato interanual se ubicó en 5,1% para el onceavo mes del año superando al 4,2% de octubre y las estimaciones del 4,7% de los analistas. Sobre una base mensual, la inflación del Reino Unido aumentó un 0,7% en noviembre, superando las estimaciones, pero reflejando así una desaceleración respecto al 1,1% informado en octubre.

No devienen indiferentes las noticias que arriban sobre la economía china, la cual continúa con las debilidades expuestas las últimas semanas, con el telón de fondo de su actual crisis inmobiliaria y de la llegada al país de la variante Ómicron del Covid-19. E así que la inversión en activos fijos -una serie de datos protagonizada por el sector inmobiliario-, creció en noviembre a su ritmo más lento en casi dos años, con un aumento de sólo el 5,2%. Y lo que es más importante, fue el sexto mes consecutivo en que el crecimiento resultó más lento de lo previsto. Como corolario, vemos que la

producción industrial de China aumentó ligeramente más de lo previsto, pero el crecimiento de las ventas minoristas ha vuelto a quedarse corto. Ante la caída se ve buen potencial de adquisición de activos de renta fija de ese país.

En relación a los mercados, los mismos venían anticipándose a la decisión de aumento de tasa y disminución de los estímulos esperando un enfoque en la línea de lo descrito en los párrafos precedentes. Sin embargo, la intervención de Powell calmó a Wall Street con fuertes perspectivas de crecimiento y un menor desempleo. Así, el equity se dio vuelta cerrando la rueda con subas de entre 0.7% y 1.6%. La tasa del bono referencial a 10 años escaló 2bps y cerró en torno a 1.47%.

El precio del WTI cerró con una caída del 0,8% y se situó en USD70,73, mientras se sigue de cerca la evolución de la variante ómicron del coronavirus y las políticas de combate contra ella.

Los futuros de gas natural subieron y los del oro sufrieron una leve caída durante la sesión de este día miércoles en los Estados Unidos.



Coyuntura Local

En materia local, el INDEC publicó ayer por la tarde el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de noviembre. Los datos reflejaron una desaceleración en la inflación para el mes siendo la misma del 2,5% mensual, comparada con el 3,5% del mes de octubre. De esta manera, el dato muestra el menor registro del año junto con el mes de agosto. En términos interanuales, la suba de precios en la economía argentina se estableció en un 51,2% y acumula un 45,4% en lo que va del año.

A su vez, el BCRA analiza la primera suba en su tasa de interés luego de más de un año. En línea con los pedidos del FMI, la entidad podría elevar la tasa de interés de interés alrededor de 300 puntos básicos, desde el nivel actual de 38% que tiene desde noviembre de 2020.

La tasa de Leliq se encuentra en 38% y las reservas de nuestra entidad monetaria se sitúan en USD41.168 millones.

El CCL Senebi volvió a descender \$4 hasta \$201. En tanto, la divisa oficial sigue avanzando a paso lento. En tanto, el BCRA consiguió USD10 millones en el MULC, pero mantiene un saldo negativo de US\$ 370 millones en lo que va del mes. Por último, los globales se recuperan a paso lento pero constante. Los bonos argentinos esbozaron leves alzas y llevaron el precio promedio ponderado hasta USD34.84.

El dato del IPC mencionado en el primer párrafo del presente ítem golpeó de lleno a la curva CER. La parte corta de la curva (TX22/T2X2) cayó hasta -0.4%. Los TX23 y TX24 sufrieron rojos del -0.8% y -1.3%, respectivamente. Mientras que los más largos se desplomaron hasta -3.9%. No obstante, se presupone que la fuerte desaceleración del IPC de noviembre se trata de un fenómeno transitorio, principalmente dada la emisión monetaria de proporciones considerables que venimos destacando quincena a quincena.

Con respecto al S&P Merval, el mismo subió un 0,28% en la última jornada para cerrar en 82178,84. Las mayores alzas fueron GGAL (3,54%), COME (2,87%), BMA (2,76%). Las mayores bajas fueron CRES (-2,95%), TGSU2 (-2,55%), LOMA (-2,45%).

Para finalizar el presente research, es dable destacar que Pampa Energía anunció a través de un comunicado que invertirá más de USD120 Millones en la ampliación de uno de sus proyectos de

energías renovables. La empresa realizará la expansión de uno de sus parques eólicos. Esta expansión forma parte de la estrategia de concentrar sus inversiones en el aumento de la capacidad instalada para generación de energía y en la exploración y producción de gas natural. De esta manera, aumentará su capacidad instalada actual de energía eólica de 206 megawatts a un total de 287 megawatts.



Cartera Local

Adquisición y venta de Activos. Justificación

En la cartera local, se liquidaron los papeles de Mirgor -en el sector de renta variable- y el Bono TV22 -correspondiente al sector de renta fija-, ambos con ganancia.

A su vez, se efectuaron las siguientes inversiones:

✓ *ACCIONES DE TERNIUM:*

Siendo conscientes que un acuerdo con el FMI podría dar lugar a un rebote de los activos en un corto plazo y, sobre todo, en virtud de vislumbrar un contexto actual donde los activos argentinos lucen cada vez más baratos, adquirimos posición en una de las empresas que mayor demanda a futuro se avizora dentro del S&P Merval. Ello es así en un marco donde el requerimiento global por el acero se acentúa mes a mes, a pesar que para los especialistas se tardarán años en recuperar los números previos a la pandemia en el rubro.

Esta empresa se presenta como una compañía muy sólida, cuyo análisis técnico nos arrojó oportunidad de compra, estableciendo un stop loss de -6% en \$118.20 y una toma de ganancias en \$144.60.



✓ **BONOS TX24 y TX26:**

Al liquidarse con ganancia una posición Dollar Linked (TV22), adquirimos títulos CER de la parte media/larga de la curva aprovechando -como se desarrolló en la primera parte del presente documento- la desaceleración temporaria en los números de inflación correspondiente al corriente mes y teniendo especial consideración en nuestra firme posición de una corrección que generalmente es al alza en los números que representan la suba de precios.

✓ **CAUCIÓN:**

Se continúa renovando caución a 7 días y dejamos una parte líquida a fin de tener posibilidad de ingresar con celeridad en alguna oportunidad inmediata de inversión.



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

TENENCIA LOCAL										
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	ALUA	85000	\$ 63,20	\$ 32.232,00	\$ 6.768,72	\$ 5.103,40	\$ 5.416.104,12	\$	\$ 5.372.000,00
1/10/2021	Compra	MIRG	1700	\$ 3.338,50	\$ 34.052,70	\$ 7.151,07	\$ 5.391,68	\$ 5.722.045,44	\$	\$ 5.675.450,00
1/10/2021	Compra	GGAL	19000	\$ 197,70	\$ 22.537,80	\$ 4.732,94	\$ 3.568,49	\$ 3.787.139,22	\$	\$ 3.756.300,00
22/10/2021	Compra	BMA	10000	\$ 357,25	\$ 21.435,00	\$ 4.501,35	\$ 3.393,88	\$ 3.601.830,23	\$	\$ 3.572.500,00
8/11/2021	Compra	GGAL	3000	\$ 257,00	\$ 4.626,00	\$ 971,46	\$ 732,45	\$ 777.329,91	\$	\$ 771.000,00
18/11/2021	Compra	BHP	300000	\$ 9,59	\$ 17.262,00	\$ 3.625,02	\$ 2.733,15	\$ 2.900.620,17	\$	\$ 2.877.000,00
13/12/2021	Compra	TXAR	55000	\$ 125,75	\$ 41.497,50	\$ 8.714,48	\$ 6.570,44	\$ 6.973.032,41	\$	\$ 6.916.250,00
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
14/10/2021	Venta	ALUA	85000	\$ 66,20	\$ 33.762,00	\$ 7.090,02	\$ 5.345,65	\$ 5.673.197,67	\$	\$ 5.627.000,00
22/10/2021	Venta	GGAL	19000	\$ 227,55	\$ 25.940,70	\$ 5.447,55	\$ 4.107,28	\$ 4.358.945,52	\$	\$ 4.323.450,00
18/11/2021	Venta	BMA	10000	\$ 326,00	\$ 19.560,00	\$ 4.107,60	\$ 3.097,00	\$ 3.286.764,60	\$	\$ 3.260.000,00
13/12/2021	Venta	MIRG	1700	\$ 3.898,00	\$ 39.759,60	\$ 8.349,52	\$ 6.295,27	\$ 6.681.004,39	\$	\$ 6.626.600,00
OPCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	GFGC230.DI	19000	\$ 10,30	\$ 1.957,00	\$ 410,97	\$ 185,92	\$ 193.146,12	\$	\$ 190.592,23
8/11/2021	Lanzamiento	GFGC260.FE	3000	\$ 37,90	\$ 1.137,00	\$ 238,77	\$ 108,02	\$ 112.216,22	\$	\$ 110.732,43
OPCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
8/11/2021	Venta	GFGC230.DI	19000	\$ 39,83	\$ 7.567,70	\$ 1.589,22	\$ 718,93	\$ 746.894,15	\$	\$ 737.018,30
CEDEARS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	MELI	1100	\$ 5.365,50	\$ 35.412,30	\$ 7.436,58	\$ 5.606,95	\$ 5.950.505,83	\$	\$ 5.902.050,00
14/10/2021	Compra	NVDA	3000	\$ 1.756,00	\$ 31.608,00	\$ 6.637,68	\$ 5.004,60	\$ 5.311.250,28	\$	\$ 5.268.000,00
8/11/2021	Compra	AMD	110	\$ 65.447,00	\$ 43.195,02	\$ 9.070,95	\$ 6.839,21	\$ 7.258.275,19	\$	\$ 7.199.170,00
CEDEARS										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	IVA	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera	
4/11/2021	Venta	MELI	1100	\$ 5.607,00	\$ 37.006,20	\$ 7.771,30	\$ 5.859,32	\$ 6.218.336,82	\$	\$ 6.167.700,00

BONOS								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	TX26	45000	\$ 127,10	\$ 34.317,00	\$ 1.143,90	\$ 5.754.960,90	\$ 5.719.500,00
1/10/2021	Compra	TX28	50000	\$ 123,00	\$ 36.900,00	\$ 1.230,00	\$ 6.188.130,00	\$ 6.150.000,00
1/10/2021	Compra	TV22	550	\$ 10.300,00	\$ 33.990,00	\$ 1.133,00	\$ 5.700.123,00	\$ 5.665.000,00
26/11/2021	Compra	T2V2	550	\$ 10.460,00	\$ 34.518,00	\$ 1.150,60	\$ 5.788.668,60	\$ 5.753.000,00
13/12/2021	Compra	TX24	15000	\$ 181,50	\$ 16.335,00	\$ 544,50	\$ 2.739.379,50	\$ 2.722.500,00
13/12/2021	Compra	TX26	15000	\$ 148,00	\$ 13.320,00	\$ 444,00	\$ 2.233.764,00	\$ 2.220.000,00
BONOS								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera
7/10/2021	Venta	TX26	45000	\$ 131,90	\$ 35.613,00	\$ 1.187,10	\$ 5.972.300,10	\$ 5.935.500,00
13/12/2021	Venta	TV22	550	\$ 10.469,50	\$ 34.549,35	\$ 1.151,65	\$ 5.793.926,00	\$ 5.758.225,00
OBLIGACIONES NEGOCIABLES								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera
7/10/2021	Compra	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	\$ 10.000,00	\$ 32.400,00	\$ 1.080,00	\$ 5.433.480,00	\$ 5.400.000,00
OBLIGACIONES NEGOCIABLES								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Comisión	Impuestos y derechos	Monto Neto	En cartera
26/11/2021	Venta	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	\$ 10.500,00	\$ 34.020,00	\$ 1.134,00	\$ 5.705.154,00	\$ 5.670.000,00
FCI RETORNO TOTAL RENTA MIXTA								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera		
1/10/2021	Compra	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	35,7044	\$ 3.927.484,00	\$ 3.927.484,00		
FCI RETORNO TOTAL RENTA MIXTA								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera		
28/10/2021	Venta	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	37,3	\$ 4.103.000,00	\$ 4.103.000,00		
FCI DOLLAR LINKED								
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio	Monto Neto	En cartera		
28/10/2021	Compra	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	1100000	3,68	\$ 4.048.000,00	\$ 4.048.000,00		



CAUCIONES									
Fecha	Plazo	Monto a colocar	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectiva	Monto Final	Comisiones	IVA	Impuestos y derechos	Monto a retirar
1/10/2021	7	\$ 7.300.000,00	31,70%	0,006079	\$ 7.344.380,00	\$ 2.284,32	\$ 479,83	\$ 3.304,97	\$ 7.338.310,28
8/10/2021	7	\$ 7.400.000,00	32,50%	0,006233	\$ 7.446.123,29	\$ 2.316,57	\$ 486,48	\$ 3.350,76	\$ 7.439.369,48
15/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	31,90%	0,006118	\$ 7.435.210,60	\$ 2.313,18	\$ 485,77	\$ 3.345,84	\$ 7.429.065,81
22/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,00%	0,006329	\$ 7.436.763,59	\$ 2.313,66	\$ 485,87	\$ 3.346,55	\$ 7.430.623,51
29/10/2021	7	\$ 7.390.000,00	32,50%	0,006233	\$ 7.436.060,96	\$ 2.313,44	\$ 485,82	\$ 3.346,23	\$ 7.429.315,47
5/11/2021	7	\$ 7.390.000,00	34,00%	0,006521	\$ 7.438.186,85	\$ 2.314,10	\$ 485,96	\$ 3.347,18	\$ 7.432.039,60
12/11/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,50%	0,006425	\$ 7.437.478,22	\$ 2.313,88	\$ 485,92	\$ 3.346,87	\$ 7.431.331,56
19/11/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,00%	0,006329	\$ 7.436.763,59	\$ 2.313,66	\$ 485,87	\$ 3.346,55	\$ 7.430.623,51
26/11/2021	7	\$ 7.390.000,00	33,50%	0,006425	\$ 7.437.478,22	\$ 2.313,88	\$ 485,92	\$ 3.346,87	\$ 7.431.331,56
3/12/2021	7	\$ 7.390.000,00	34,00%	0,006521	\$ 7.438.186,85	\$ 2.314,10	\$ 485,96	\$ 3.347,18	\$ 7.432.039,60
10/12/2021	7	\$ 7.390.000,00	34,50%	0,006616	\$ 7.438.895,48	\$ 2.314,32	\$ 486,01	\$ 3.347,50	\$ 7.432.747,65
LIQUIDEZ									
					TC CCL			Monto en pesos	Monto en \$ reflejado en USD CCL
					\$ 198,93			\$ 1.113.667,55	USD 5.598,29

Exposición gráfica de movimientos totales:

MOVIMIENTOS DE CARTERA						
MOVIMIENTOS NACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilida d Inicial	\$ 50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	ALUA	85000	Compra		-\$ 5.416.104,12	\$44.583.895,88
1/10/2021	MIRG	1700	Compra		-\$ 5.722.045,44	\$38.861.850,44
1/10/2021	GGAL	19000	Compra		-\$ 3.787.139,22	\$35.074.711,21
1/10/2021	GFGC230.DI	19000	Compra		-\$ 193.146,12	\$34.881.565,10
1/10/2021	MELI	1100	Compra		-\$ 5.950.505,83	\$28.931.059,27
1/10/2021	TX26	45000	Compra		-\$ 5.754.960,90	\$23.176.098,37
1/10/2021	TX28	50000	Compra		-\$ 6.188.130,00	\$16.987.968,37
1/10/2021	TV22	550	Compra		-\$ 5.700.123,00	\$11.287.845,37
1/10/2021	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A	110000	Compra		-\$ 3.927.484,00	\$ 7.360.361,37
1/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.344.380,00	\$ 15.981,37
7/10/2021	TX26	45000	Venta	\$ 5.935.500,00		\$ 5.951.481,37



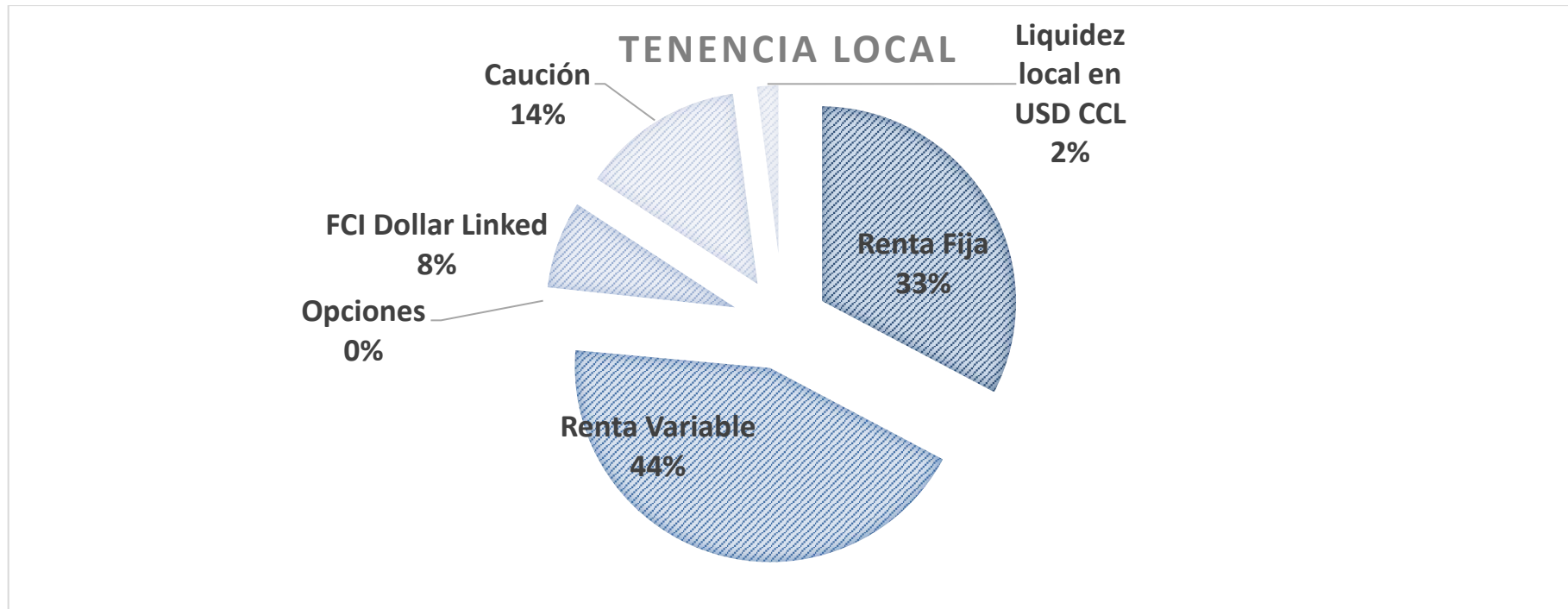
7/10/2021	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	Compra		-\$ 5.433.480,00	\$ 518.001,37
8/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.338.310,28		\$ 7.856.311,64
8/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.446.123,29	\$ 410.188,36
14/10/2021	ALUA	85000	Venta	\$ 5.627.000,00		\$ 6.037.188,36
14/10/2021	NVDA	4775	COMPRA		-\$ 5.311.250,28	\$ 725.938,08
15/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.439.969,48		\$ 8.165.907,56
15/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.435.210,60	\$ 730.696,95
22/10/2021	Caución Vto.			\$ 7.429.065,81		\$ 8.159.762,77
22/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.436.769,59	\$ 722.993,18
22/10/2021	GGAL	19000	Venta	\$ 4.323.450,00		\$ 5.046.443,18
22/10/2021	BMA	10000	Compra		-\$ 3.601.830,23	\$ 1.444.612,96
	BALANZ RETORNO TOTAL (EX INVERTIR GLOBAL) Clase A					
28/10/2021		110000	Venta	\$ 4.103.000,00		\$ 5.547.612,96
	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A					
28/10/2021		1100000	Compra		-\$ 4.048.000,00	\$ 1.499.612,96
	Caución Vto.			\$ 7.430.623,51		\$ 8.930.236,47

29/10/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.436.060,96	\$ 1.494.175,51
4/11/2021	MELI	1100	Venta	\$ 6.167.700,00		\$ 7.661.875,51
5/11/2021	Caución Vto.			\$ 7.429.915,47		\$15.091.790,98
5/11/2021	Caución		Colocador		-\$ 7.438.186,85	\$ 7.653.604,13
8/11/2021	GFGC230.DI	19000	Venta	\$ 737.018,30		\$ 8.390.622,43
8/11/2021	GGAL	3000	Compra		-\$ 777.329,91	\$ 7.613.292,52
8/11/2021	GFGC260.FE	3000	Lanzamiento	\$ 110.732,43		\$ 7.724.024,95
8/11/2021	AMD	110	Compra		-\$ 7.258.275,19	\$ 465.749,76
15/11/2021	Caución Vto.			\$ 7.432.039,60		\$ 7.897.789,37
15/11/2021	Caución				-\$ 7.437.478,22	\$ 460.311,15
18/11/2021	BMA	10000	Venta	\$ 3.260.000,00		\$ 3.720.311,15
18/11/2021	BHIP	300000	Compra		-\$ 2.900.620,17	\$ 819.690,98
19/11/2021	Caución Vto.			\$ 7.431.331,56		\$ 8.251.022,53
16/11/2021	Caución				-\$ 7.436.769,59	\$ 814.252,94
26/11/2021	IRSA 4% VTO 2022 DOLLAR LINKED	540	Venta	\$ 5.670.000,00		\$ 6.484.252,94
26/11/2021	T2V2	550	Compra		-\$ 5.788.668,60	\$ 695.584,34
26/11/2021	Caución Vto.			\$ 7.430.623,51		\$ 8.126.207,86
26/11/2021	Caución				-\$ 7.437.478,22	\$ 688.729,64



3/12/2021	Caución Vto.			\$	7.431.331,56		\$	8.120.061,19
3/12/2021	Caución					-\$	7.438.186,85	\$ 681.874,34
10/12/2021	Caución Vto.			\$	7.432.039,60			\$ 8.113.913,94
10/12/2021	Caución					-\$	7.438.895,48	\$ 675.018,47
13/12/2021	MIRG	1700	Venta	\$	6.626.600,00			\$ 7.301.618,47
13/12/2021	TV22	550	Venta	\$	5.758.225,00			\$13.059.843,47
13/12/2021	TXAR	55000	Compra			-\$	6.973.032,41	\$ 6.086.811,05
13/12/2021	TX24	15000	Compra			-\$	2.739.379,50	\$ 3.347.431,55
13/12/2021	TX26	15000	Compra			-\$	2.233.764,00	\$ 1.113.667,55

Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:





Posición quincenal:

Posición Semanal local									
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización	Cotización en pesos	Tenencia	valorizada	
Renta Variable									
Acciones	TXAR	55000	\$ 125,75	\$ 126,00	\$ 126,00	\$ 126,00	\$ 6.930.000,00		
Acciones	BHIP	300000	\$ 9,59	\$ 8,66	\$ 8,66	\$ 8,66	\$ 2.598.000,00		
Acciones	GGAL	3000	\$ 257,00	\$ 190,50	\$ 190,50	\$ 190,50	\$ 571.500,00		
Cedears	AMD	110	\$ 65.447,00	\$ 56.594,00	\$ 56.594,00	\$ 56.594,00	\$ 6.225.340,00		
Cedears	NVDA	3000	\$ 1.756,00	\$ 2.447,00	\$ 2.447,00	\$ 2.447,00	\$ 7.341.000,00		
Renta Fija									
Bonos	TX28	50000	\$ 123,00	\$ 141,00	\$ 141,00	\$ 141,00	\$ 7.050.000,00		
Bonos	TX24	15000	\$ 181,50	\$ 179,40	\$ 179,40	\$ 179,40	\$ 2.691.000,00		
Bonos	TX26	15000	\$ 148,00	\$ 146,35	\$ 146,35	\$ 146,35	\$ 2.195.250,00		
Bonos	T2V2	550	\$ 10.460,00	\$ 10.530,00	\$ 10.530,00	\$ 10.530,00	\$ 5.791.500,00		
Opciones									
Opción lanzada	GFGC260.FE	19000	\$ 37,90	\$ 7,20	\$ 7,20	\$ 7,20	\$ 136.800,00		
FCI Dollar Linked									
FCI Dollar Linked	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	1100000	\$ 3,68	\$ 3,70	\$ 3,70	\$ 3,70	\$ 4.070.000,00		
Caución									
Caución	Caución						\$ 7.432.747,65		
Liquidez									
Liquidez local	Liquidez						\$ 1.113.667,55		



Cartera Extranjera

Adquisición y venta de Activos. Justificación

Con respecto a nuestra cartera en el exterior, se liquidaron las posiciones de iShares MSCI China ETF y el Fondo Mutuo Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD, asumiendo leves pérdidas en moneda dura.

En lo que respecta a renta variable, se adquirieron los siguientes papeles:

✓ ACCIÓN DE MODERNA:

Aprovechando el desplome que sufrió la acción el día 9 del corriente mes, vemos una muy buena oportunidad para ingresar a la posición dada por -entre otras virtudes- la necesidad de seguir inoculando a la población mundial con vacunas dada la cantidad de variantes al SARS-COV2 que vienen surgiendo a lo largo del planeta y la eficacia comprobada que ha tenido este laboratorio.

Vemos la imperiosa necesidad de mantener exposición en laboratorios de alto renombre mundial ya que es claro que la pandemia todavía no concluyó.

Asimismo, establecimos un stop loss corto por la incertidumbre que están viviendo los mercados internacionales (USD268.40) y un target de USD307.50.



✓ ADOBE:

Es una compañía que tiene casi 40 años de antigüedad, la cual pasó, en el último tiempo, de un modelo de negocio tradicional basado en licencias a uno donde llevó sus productos a la nube. Aunque debió soportar algún sobresalto, ha llegado a capitalización bursátil cercana a los USD300.000 millones.

Este cambio en su forma de llevar a cabo los negocios y el volumen que le permitió adquirir las mejoras en su tecnología, hicieron que busquemos tener exposición en este papel.



En lo que respecta a la renta fija se adquirió:

✓ **BGF China Bond Fund**

Buscando exponernos a bonos corporativos de este país asiático y hacer más grande la diversificación de las tenencias de nuestra cartera, se buscó este Fondo de la Familia de Blackrock.

Sus principales características son:

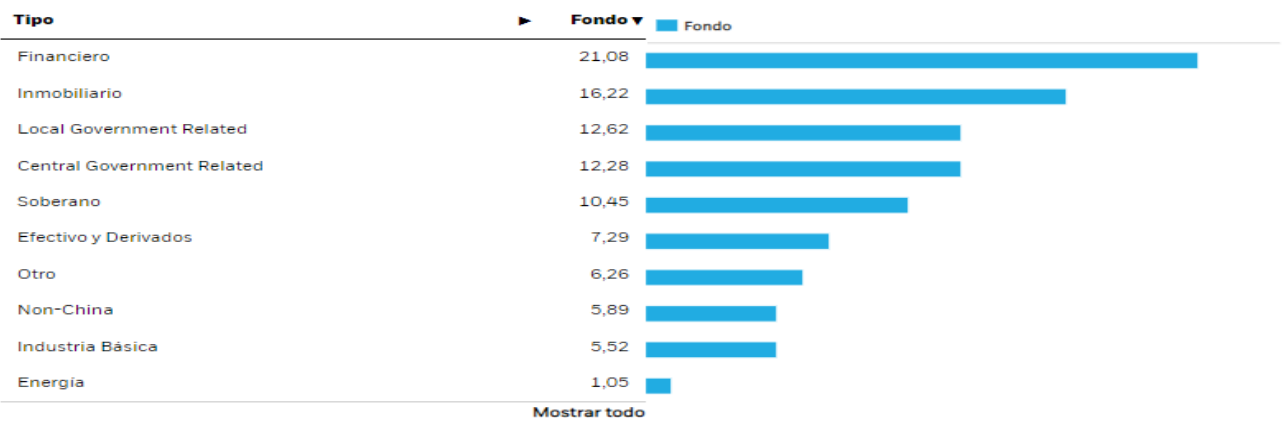


Posiciones

Principales posiciones

a 30 nov 2021

Nombre	Peso (%)	Nombre	Peso (%)
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP RegS 3.45 08/10/2031	2,85	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF 4.15 11/16/2030	1,14
CHINA NATIONAL PETROLEUM CORP MTN 2.99 03/23/2025	2,31	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF 4.15 01/21/2031	1,08
CHINA DEVELOPMENT BANK 3.65 05/21/2029	1,77	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.45 09/20/2029	0,94
CHINA DEVELOPMENT BANK 3.48 01/08/2029	1,67	BANK OF CHINA LTD RegS 4.15 03/19/2031	0,89
BANK OF CHINA LTD RegS 4.2 09/21/2030	1,25	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.07 03/10/2030	0,87



a 30 nov 2021

% de valor de mercado

Tipo	Fondo
Fixed Income	92,71
Cash	7,29



Fixed Income
Cash



Exposición gráfica de costos de las erogaciones e ingresos con comisiones y derechos de mercado:

TENENCIA EXTERIOR										
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	QCOM	315	USD 128,71	\$ 175,57	\$ 7.118.248,63	\$ 35.591,24	\$ 7.153.839,87	\$ 7.118.248,63	
1/10/2021	Compra	KO	470	USD 53,02	\$ 175,57	\$ 4.375.099,06	\$ 21.875,50	\$ 4.396.974,55	\$ 4.375.099,06	
12/10/2021	Compra	VISA	150	USD 224,05	\$ 176,87	\$ 5.944.158,53	\$ 29.720,79	\$ 5.973.879,32	\$ 5.944.158,53	
29/10/2021	Compra	AURORA CANNABIS INC.	3600	USD 6,63	\$ 179,32	\$ 4.280.009,76	\$ 21.400,05	\$ 4.301.409,81	\$ 4.280.009,76	
4/11/2021	Compra	DIS	120	USD 170,28	\$ 180,66	\$ 3.691.534,18	\$ 18.457,67	\$ 3.709.991,85	\$ 3.691.534,18	
4/11/2021	Compra	Walgreens Boots Alliance	600	USD 49,51	\$ 180,66	\$ 5.366.685,96	\$ 26.833,43	\$ 5.393.519,39	\$ 5.366.685,96	
8/12/2021	Compra	MRNA	150	USD 283,40	\$ 222,71	\$ 9.467.402,10	\$ 47.337,01	\$ 9.514.739,11	\$ 9.467.402,10	
8/12/2021	Compra	ADBE	30	USD 653,10	\$ 222,71	\$ 4.363.557,03	\$ 21.817,79	\$ 4.385.374,82	\$ 4.363.557,03	
ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
29/10/2021	Venta	KO	470	USD 56,04	\$ 175,57	\$ 4.624.303,12	\$ 23.121,52	\$ 4.647.424,63	\$ 4.624.303,12	
4/11/2021	Venta	QCOM	315	USD 156,11	\$ 180,66	\$ 8.883.892,27	\$ 44.419,46	\$ 8.928.311,73	\$ 8.883.892,27	
17/11/2021	Venta	AURORA CANNABIS INC.	3600	USD 9,96	\$ 208,78	\$ 7.486.015,68	\$ 37.430,08	\$ 7.523.445,76	\$ 7.486.015,68	
17/11/2021	Venta	VISA	150	USD 206,00	\$ 208,78	\$ 6.451.302,00	\$ 32.256,51	\$ 6.483.558,51	\$ 6.451.302,00	
ETFs ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
12/10/2021	Compra	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:	400	USD 12,45	\$ 175,57	\$ 874.338,60	\$ 4.371,63	\$ 878.710,23	\$ 874.338,60	
17/11/2021	Compra	iShares MSCI China ETF	680	USD 70,27	\$ 208,78	\$ 9.976.260,01	\$ 49.881,30	\$ 10.026.141,31	\$ 9.976.260,01	
ETFs ACCIONES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
8/12/2021	Venta	iShares MSCI China ETF	680	USD 65,94	\$ 222,71	\$ 9.986.138,23	\$ 49.930,63	\$ 10.036.068,82	\$ 9.986.138,23	
ETFs COMMODITIES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
1/10/2021	Compra	GLD	250	USD 164,59	\$ 175,57	\$ 7.224.266,58	\$ 36.121,33	\$ 7.260.387,91	\$ 7.224.266,58	
1/10/2021	Compra	UCO	400	USD 86,60	\$ 175,57	\$ 6.081.744,80	\$ 30.408,72	\$ 6.112.153,52	\$ 6.081.744,80	
ETFs COMMODITIES										
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera	
12/10/2021	Venta	UCO	400	USD 95,44	\$ 176,87	\$ 6.752.183,12	\$ 33.760,95	\$ 6.785.950,07	\$ 6.752.183,12	



ETFs BONOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	USD 145,35	\$ 175,57	\$ 10.207.639,80	\$ 51.038,20	\$ 10.258.678,00	\$ 10.207.639,80
1/10/2021	Compra	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	USD 86,18	\$ 175,57	\$ 7.565.311,30	\$ 37.826,56	\$ 7.603.137,86	\$ 7.565.311,30
12/11/2021	Compra	iShares International Treasury Bond ETF (IGOV)	500	USD 51,05	\$ 184,08	\$ 4.638.642,00	\$ 23.493,21	\$ 4.722.135,21	\$ 4.638.642,00
ETFs BONOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
12/11/2021	Venta	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	USD 85,78	\$ 184,08	\$ 7.895.191,20	\$ 39.475,96	\$ 7.934.667,16	\$ 7.895.191,20
FONDOS MUTUOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
1/10/2021	Compra	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,54	\$ 175,57	\$ 6.380.652,73	-	\$ 6.380.652,73	\$ 6.380.652,73
29/10/2021	Compra	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	USD 108,57	\$ 179,32	\$ 6.814.070,34	-	\$ 6.814.070,34	\$ 6.814.070,34
13/12/2021	Compra	BLACKROCK BGF China Bond Fund	520	USD 102,74	\$ 205,17	\$ 10.361.166,22	-	\$ 10.361.166,22	\$ 10.361.166,22
FONDOS MUTUOS									
Fecha	Tipo de operación	Especie	Cantidad	Precio USD	TC CCL	Monto final \$ AR	Comisión	Monto Neto	En cartera
29/10/2021	Venta	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	USD 14,48	\$ 179,32	\$ 6.431.384,00	-	\$ 6.431.384,00	\$ 6.431.384,00
13/12/2021	Venta	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	USD 104,05	\$ 205,17	\$ 7.471.778,48	-	\$ 7.471.778,48	\$ 7.471.778,48
LIQUIDEZ									
				TC CCL		Monto en pesos		Monto en dólares al TC CCL	
				\$ 198,83		\$ 195.232,00		USD 981,90	

Exposición gráfica de movimientos totales:

MOVIMIENTOS INTERNACIONALES						
Fecha	Especie	Cantidad		Debe	Haber	Saldo
1/10/2021			Disponibilida d Inicial	\$ 50.000.000,00		\$50.000.000,00
1/10/2021	QCOM	315	Compra		-\$ 7.153.839,87	\$42.846.160,13
1/10/2021	KO	470	Compra		-\$ 4.396.974,55	\$38.449.185,57
1/10/2021	GLD	250	Compra		-\$ 7.260.387,91	\$31.188.797,67
1/10/2021	UCO	400	Compra		-\$ 6.112.153,52	\$25.076.644,14
1/10/2021	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	400	Compra		-\$ 10.258.678,00	\$14.817.966,14
1/10/2021	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY)	500	Compra		-\$ 7.603.137,86	\$ 7.214.828,29
1/10/2021	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	Compra		-\$ 6.380.652,73	\$ 834.175,56
12/10/2021	UCO	400	Venta	\$ 6.752.189,12		\$ 7.586.364,68
12/10/2021	VISA	150	Compra		-\$ 5.973.879,32	\$ 1.612.485,36
12/10/2021	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	400	Compra		-\$ 878.710,29	\$ 733.775,07
29/10/2021	KO	470	Venta	\$ 4.624.303,12		\$ 5.358.078,19

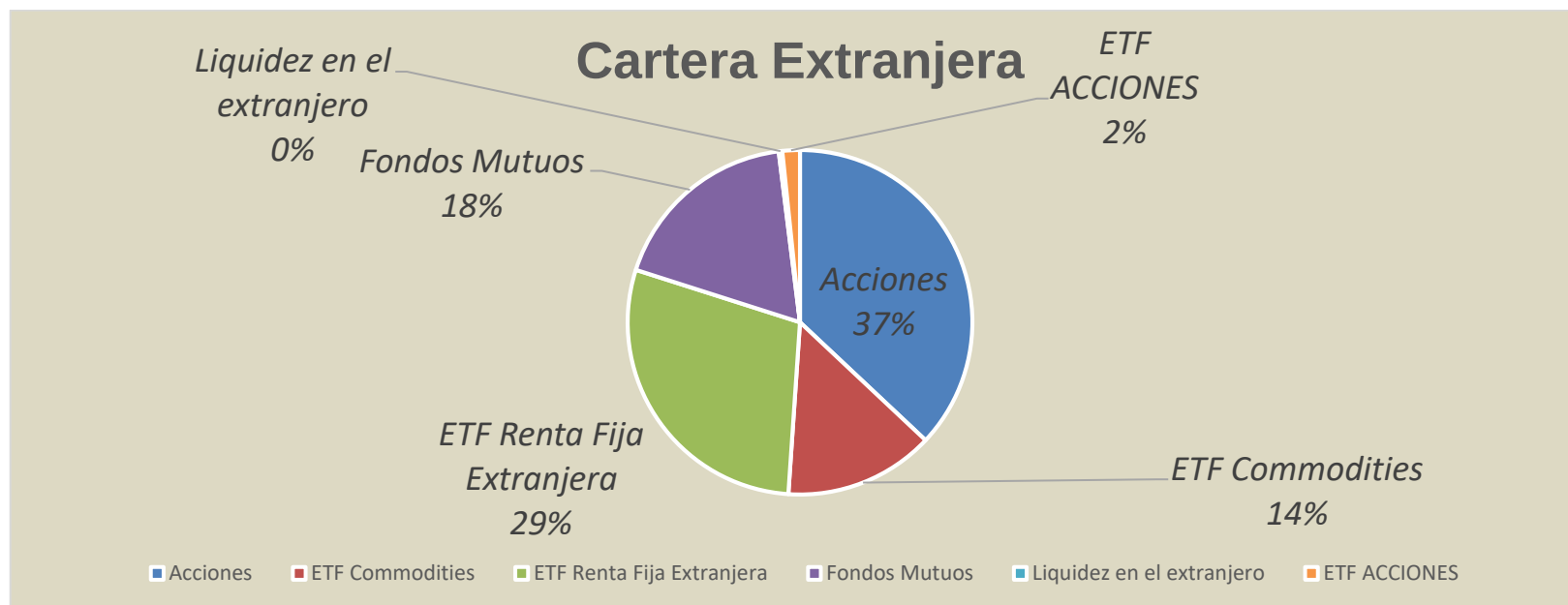


29/10/2021	Fidelity Advisor® New Markets Income Fund Class I	2500	Venta	\$ 6.491.384,00		\$11.849.462,19
29/10/2021	AURORA CANNABIS INC.	3600	Compra		-\$ 4.301.409,81	\$ 7.548.052,38
29/10/2021	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	350	Compra		-\$ 6.814.070,34	\$ 733.982,04
4/11/2021	QCOM	315	Venta	\$ 8.883.892,27		\$ 9.617.874,31
4/11/2021	DIS	120	Compra		-\$ 3.709.991,85	\$ 5.907.882,46
4/11/2021	Walgreens Boots Alliance ISHARES	600	Compra		-\$ 5.393.519,39	\$ 514.363,07
12/11/2021	BARCLAYS 1-3 YEAR-TR (SHY) iShares	500	Venta	\$ 7.895.191,20		\$ 8.409.554,27
12/11/2021	International Treasury Bond ETF (IGOV)	500	Compra		-\$ 4.722.135,21	\$ 3.687.419,06
17/11/2021	VISA	150	Venta	\$ 6.451.302,00		\$10.138.721,06

17/11/2021	AURORA CANNABIS INC.	3600	Venta	\$ 7.486.015,68		\$17.624.736,74
17/11/2021	iShares MSCI China ETF	680	Compra		-\$ 10.026.141,31	\$ 7.598.595,43
8/12/2021	iShares MSCI China ETF	680	Venta	\$ 9.986.138,23		\$17.584.733,66
8/12/2021	MRNA	150	Compra		-\$ 9.514.739,11	\$ 8.069.994,55
8/12/2021	ADBE	30	Compra		-\$ 4.385.374,82	\$ 3.684.619,74
13/12/2021	Ashmore SICAV Emerging	350	Venta	\$ 7.471.778,48		\$11.156.398,21
13/12/2021	BLACKROCK BGF China	520	Compra		-\$ 10.961.166,22	\$ 195.232,00



Gráfico de tenencias por tipo de instrumentos:



Posición quincenal:

Posición Semanal extranjera							
Activo	Especie	Cantidad	Cotización Inicial	Ultima Cotización	Ultima Cotización en pesos al CCL		Tenencia valorizada
Acciones							
Acciones	DIS	120	USD 170,28	USD 150,40	\$	29.904,03	\$ 3.588.483,84
Acciones	MRNA	150	USD 283,40	USD 283,28	\$	56.324,56	\$ 8.448.684,36
Acciones	ADBE	30	USD 653,10	USD 630,33	\$	125.328,51	\$ 3.759.855,42
Acciones	Walgreens Boots Alliance	600	USD 49,51	USD 49,66	\$	9.873,90	\$ 5.924.338,68
ETF Acciones							
ETF Acciones	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:	400	USD 12,45	USD 12,13	\$	2.411,81	\$ 964.723,16
ETF Commodities							
ETF Commodities	GLD	250	USD 164,59	USD 166,15	\$	33.035,60	\$ 8.258.901,13



ETF Renta Fija Extranjera								
ETF Renta Fija	TLT	400	USD 145,35	USD 149,25	\$	29.675,38	\$	11.870.151,00
ETF Renta Fija	iShares International Treasury Bond ETF (IGOV)	500	USD 51,05	USD 50,87	\$	10.114,48	\$	5.057.241,05
Fondos Mutuos								
Fondos Mutuos	BLACKROCK BGF China Bond Fund	520	USD 102,74	USD 102,75	\$	20.429,78	\$	10.623.486,90
Liquidez en el extranjero								
Liquidez	Liquidez						\$	195.232,00



Benchmarks y posiciones comparativas:

		Tenencia Inicial	Tenencia Final	
Renta Variable Local	TXAR	\$ 6.916.250,00	\$ 6.930.000,00	0,20%
	MIRG	\$ 6.459.150,00	\$ 6.626.600,00	2,53%
	GGAL	\$ 583.350,00	\$ 571.500,00	-2,07%
	AMD	\$ 7.140.155,00	\$ 6.225.340,00	-14,70%
	BHIP	\$ 2.634.000,00	\$ 2.598.000,00	-1,39%
	NVDA	\$ 5.268.000,00	\$ 7.341.000,00	28,24%
	GFGC260.FE	\$ 720.100,00	\$ 720.100,00	0,00%

Renta Fija Local	ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE A	\$ 4.081.000,00	\$ 4.070.000,00	-0,27%
	T2V2	\$ 5.753.000,00	\$ 5.791.500,00	0,66%
	TX28	\$ 7.247.500,00	\$ 7.050.000,00	-2,80%
	TV22	\$ 5.766.750,00	\$ 5.758.225,00	-0,15%
	TX24	\$ 2.722.500,00	\$ 2.691.000,00	-1,17%
	TX26	\$ 2.220.000,00	\$ 2.195.250,00	-1,13%

		Tenencia Inicial	Tenencia Final	
Renta Variable en el Exterior	Walgreens Boots Alliance	\$ 5.831.595,00	\$ 5.924.338,68	1,57%
	DIS	\$ 3.760.680,00	\$ 3.588.483,84	-4,80%
	MRNA	\$ 9.467.402,10	\$ 8.448.684,36	-12,06%
	ADBE	\$ 4.363.557,03	\$ 3.759.855,42	-16,06%
	GLD	\$ 8.832.621,88	\$ 8.258.901,13	-6,95%
	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD:	\$ 1.142.603,00	\$ 964.723,16	-18,44%
	iShares MSCI China ETF	\$ 9.500.460,20	\$ 9.986.138,23	4,86%

Renta Fija en el Exterior	TLT	\$ 12.715.164,00	\$ 11.870.151,00	-7,12%
	iShares International Treasury Bond ETF (IGOV)	\$ 5.360.451,25	\$ 5.057.241,05	-6,00%
	BLACKROCK BGF China Bond Fund	\$ 10.961.166,22	\$ 10.623.486,90	-3,18%
	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund Institutional USD Acc	\$ 7.615.059,38	\$ 7.471.778,48	-1,92%



Posición Comparativa con Benchmarks del 26/11/2021 al 15/12/2021

Índice	26/11/2021	15/12/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
MERVAL	79416,52	80939,44	1,92%	1,91%	-0,01%	50%	\$ 27.872.640,00
Bonos IAMC	44188,36	46467,12	5,16%	-0,87%	-6,03%	50%	\$ 26.274.165,20
Benchmark ponderado			3,54%	0,56%	-2,98%	100,00%	\$ 54.146.805,20

Posición Comparativa con Benchmarks del 26/11/2021 al 15/12/2021

Índice	26/11/2021	15/12/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
S&P 500 Index	4594,62	4709,85	2,51%	-5,35%	-7,85%	50%	\$ 30.944.986,58
Vanguard Total Bond Market Index Fund ETF Shares (BND)	85,27	85,11	-0,19%	-4,70%	-4,51%	50%	\$ 27.746.110,95
Benchmark ponderado			1,16%	-5,04%	-6,20%	100,00%	\$ 58.691.097,53

Comparación final con benchmarks y evolución de cartera total:

Quien suscribe el presente documento considera la ocasión oportuna para informarle al inversor los grandes avances que se han producido en su cartera de inversión desde el comienzo de la misma.

Prueba de ello son los grandes números que nos han acompañado en el ámbito local, teniendo resultados prometedores en moneda constante, a pesar de las vicisitudes que vive continuamente el país y la región en la cual nos encontramos.

Asimismo, se pudo conservar valor en la cartera extranjera gracias a una amplia diversificación que ha estado marcada por decisiones apoyadas en un análisis técnico, fundamental y de coyuntura internacional que permitió a arribar a conservar valor en un año de pandemia con mercados internacionales en alerta constante.

Deviene necesario, a esta altura del proceso, hacer foco en la vasta cantidad de instrumentos que han formado parte de la cartera, a saber, acciones, bonos, obligaciones negociables, FCI de renta fija y mixta, opciones, futuros, cauciones, ETF de commodities, renta fija y variable, fondos mutuos, entre otros.

La diversificación no solo fue efectuada a través del objeto de los títulos, sino también en rigor del origen y/o jurisdicción en la cual cotizaban los mismos habiendo tenido activos tanto de países desarrollados como emergentes, estaduales y privados.

A continuación, exponemos las comparaciones finales con los Benchmarks que se han trabajado hasta la fecha mostrando los números finales de rendimiento:



Posición Comparativa con Benchmarks desde el comienzo de la cartera local

Índice	1/10/2021	15/12/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
MERVAL	77626,17	80939,44	4,27%	11,49%	7,22%	50%	\$ 27.872.640,00
Bonos IAMC	45013,75	46467,12	3,23%	5,10%	1,87%	50%	\$ 26.274.165,20
Benchmark ponderado			3,75%	8,39%	4,64%	100,00%	\$ 54.146.805,20

Posición Comparativa con Benchmarks desde el comienzo de la cartera extranjera

Índice	1/10/2021	15/12/2021	Variación índice	Variación cartera	Posición Comparativa	Porcentaje de tenencia a comparar para c/ Benchmark	Monto en cartera de tenencia a comparar para c/ Benchmark
S&P 500 Index	4357,4	4709,85	8,09%	23,78%	15,69%	50%	\$ 30.944.986,58
Vanguard Total Bond Market Index Fund ETF Shares	85,61	85,11	-0,58%	10,98%	11,57%	50%	\$ 27.746.110,95
Benchmark ponderado			3,75%	17,73%	13,98%	100,00%	\$ 58.691.097,53

Rentabilidad en cartera local	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 54.146.805,20	USD 272.327,14
Tenencia inicial	\$ 50.000.000,00	USD 284.786,69
Ganancia / Pérdida	\$ 4.146.805,20	-USD 12.459,56
Variación %	8,2936%	-4,375%

Rentabilidad en cartera foránea	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 58.691.097,53	USD 295.182,30
Tenencia inicial	\$ 50.000.000,00	USD 284.786,69
Ganancia / Pérdida	\$ 8.691.097,53	USD 10.395,61
Variación %	17,3822%	3,650%

Rentabilidad total	En pesos	En USD al TC CCL
Tenencia valorizada	\$ 112.837.902,73	USD 567.509,44
Tenencia inicial	\$ 100.000.000,00	USD 569.573,39
Ganancia / Pérdida	\$ 12.837.902,73	-USD 2.063,95
Variación %	12,8379%	-0,362%



Comisiones por instrumento de Agente de Liquidación y Compensación Local (Portfolio Personal Inversiones)

• Portfolio Personal:

OPERATORIA LOCAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones y CEDEARS	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Compra/Venta de Títulos Públicos	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Tít. Privados Renta Fija (ON, Fid. Financieros, VCP)	0,60%	Máx. de hasta 1,5%	-
Compra/Venta de Opciones	1% + IVA	Máx. de hasta 2,5% + IVA	-
Ejercicio de Opciones	0,6% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 1,5% + IVA (de corresponder)	-
Compra/Venta/Vencimiento de Futuros y Derivados Financieros	0,5% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	-
Licitación de Letras en Dólares	0,2% anual	Máx. de hasta 0,5%	-
Licitación de Letras y Notas en Pesos	1,5% anual	Máx. de hasta 2%	-
Compra/Venta de Letras y Notas en Pesos y Dólares	0,15%	Máx. de hasta 2%	-
Caución Bursátil Tomadora en Pesos	ND	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Pesos	2% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Caución Bursátil Tomadora en Dólares	ND	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Caución Bursátil Colocadora en Dólares	Hasta 1% + IVA anual	Máx. de hasta 3% + IVA anual	-
Operación Circ. 3368 (Op. En Tít. Val. Sin cotización o por licitación)	ND	Máx. de hasta 5% + IVA	-
Compra de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Factura de Crédito Electrónica	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Cheques de Pago Diferido	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Compra de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	-
Venta de Pagaré Bursátil	Hasta 3% + IVA anual	Máx. de hasta 5% + IVA anual	\$250 + IVA
Licitación de Fideicomisos / Ob. Negociables / Acciones / Bonos	1,5% + IVA (de corresponder)	Máx. de hasta 2% + IVA (de corresponder)	-
Préstamos para Venta en Corto	ND	Máx. de hasta 0,4% prorrata 90 días + IVA	-

Préstamos Colocador Tít. / Pases Colocadores / Préstamos de Val. Colocador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Préstamos Tomador Tít. / Pases Tomadores / Préstamos de Val. Tomador	ND	Máx. de hasta 0,4% prorratea 90 días + IVA	-
Compra/Venta FCI exterior	Máx. de hasta 2% + IVA	Máx. de hasta 2% + IVA	USD 50 + IVA
Compra/Venta de Acciones / ETFs del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 35 + IVA

OPERATORIA PPI GLOBAL			
Tipo de Operación	Internet	Asesor	Mínimo
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones Nasdaq, NYSE, NYSE (AMEX/ARCA) - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por Accion + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por acción + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Hong Kong	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 20 + IVA
Compra/Venta de Acciones - Otros Mercados	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio mayor a USD 5	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de ETFs del exterior - Precio menor a USD 5	USD 0,04 por ETF + IVA	Máx. de hasta USD 0,06 por ETF + IVA	USD 10 + IVA
Compra/Venta de Bonos Estados Unidos (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de Bonos Europa (Gobierno)	0,1% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 100 + IVA
Compra/Venta de otros Bonos del exterior	0,6% + IVA	Máx. de hasta 1,5% + IVA	USD 75 + IVA
Compra/Venta Opciones del exterior	USD 2,625 por lote + IVA	Máx. de hasta USD 4 por lote + IVA	-



Comisiones por instrumento de Broker para operar en el extranjero (Interactive Brokers)

OPERATORIA DE ACCIONES DE INTERACTIVE BROKERS			
Estados Unidos: Estructura de comisiones por niveles Mercado VOLUMEN (MENSUAL)	COMISIÓN IBKR POR ACCIÓN	Mínimo por orden	Máximo por orden
<= 300,000 acciones	0.0035 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
300,001 - 3,000,000 acciones	0.002 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
3,000,001 - 20,000,000 acciones	0.0015 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado
20,000,001 - 100,000,000 acciones	0.001 USD	0.35 USD	1.0 % del valor negociado