



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

POSGRADO DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

DOCENTE: GUSTAVO NEFFA

ESTUDIANTE: LETICIA MENG

LEGAJO UBA POSGRADO: 76.672



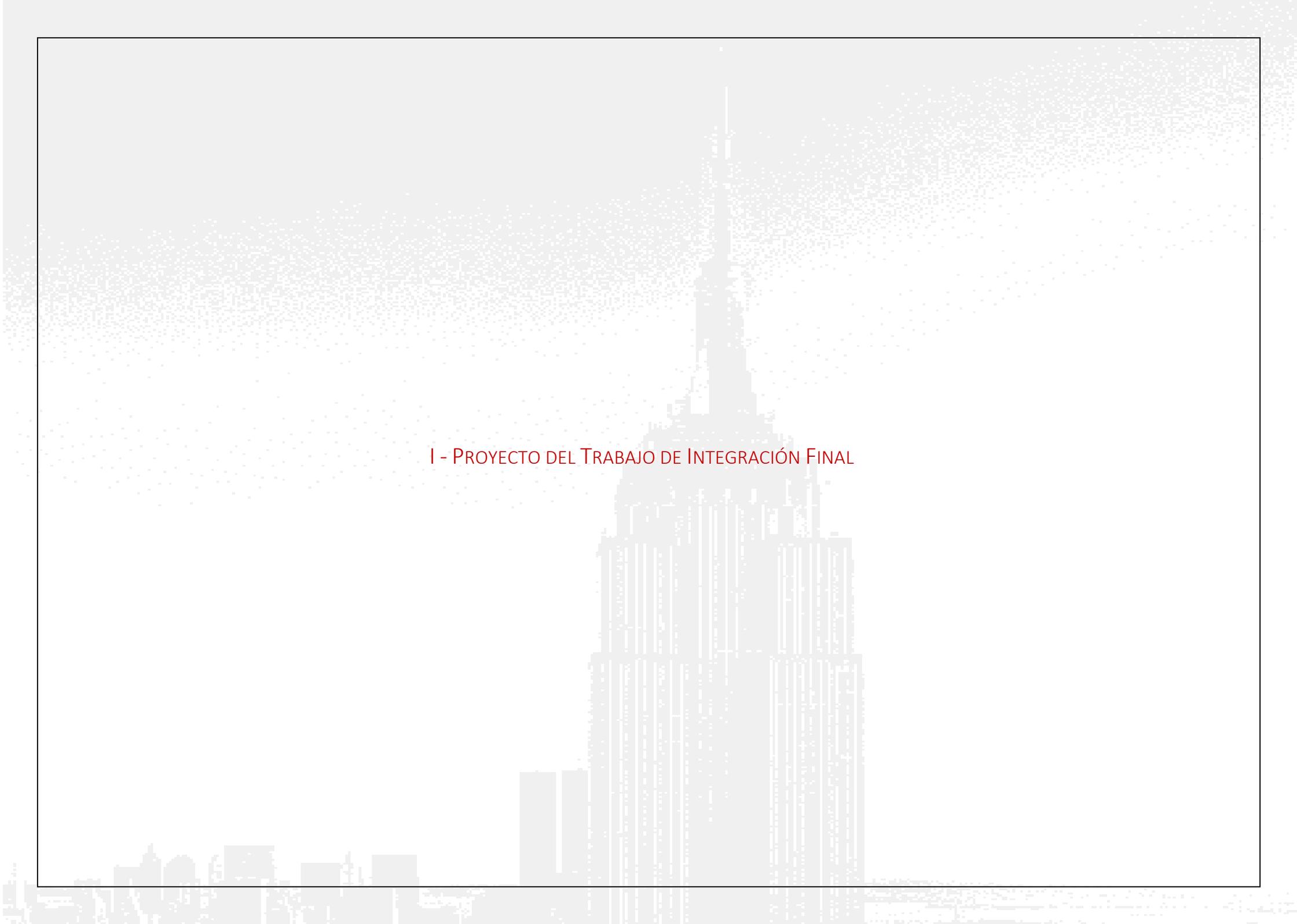
BYMA
Bolsas y Mercados
Argentinos



Secciones

- I. PROYECTO DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL
 - OBJETIVO
 - ALCANCE
 - RESUMEN EJECUTIVO
 - RESUMEN AMPLIADO
- II. MERCADO, DETALLE Y EVOLUCIÓN DE CARTERA
 - COYUNTURA ECONÓMICA Y SOCIAL
 - PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS
 - DESGLOSE DE CARTERA - DOMÉSTICA
 - DESGLOSE DE CARTERA - EXTRANJERA
- III. CONCLUSIONES
- IV. AGRADECIMIENTOS
- V. ANEXOS
- VI. BIBLIOGRAFÍA

“Es difícil hacer predicciones, especialmente del futuro” - Niels Bohr

The background of the slide is a faded, grayscale image of the Empire State Building, showing its iconic Art Deco architecture and spire. The building is centered vertically and slightly to the right of the horizontal center. The text is overlaid on the middle section of the building's facade.

I - PROYECTO DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

Objetivo

El presente documento consiste en la presentación del Trabajo de Integración Final correspondiente a la culminación del Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales por la Universidad de Buenos Aires. El mismo contempla el armado de una cartera de inversiones diversificada e introduce a la práctica profesional de la administración de inversiones cuyo hilo conector es la continuación de los Trabajos Prácticos confeccionados en la materia de *Análisis Fundamental*.

Mediante el análisis del contexto macroeconómico de la República Argentina y de las distintas variables principales (fundamentalmente del Banco Central y en su defecto, de la Comisión Nacional de Valores) que, actualmente impactan de manera directa en las inversiones se ha procurado preservar el valor del capital del inversionista obteniendo resultados positivos aún en contextos volátiles (y de los 4 meses de análisis) lidiando con un cierto grado de incertidumbre socioeconómica, política y de confianza en el Mercado Financiero y en las Instituciones.

De esta forma, se pretende integrar los conocimientos adquiridos durante la currícula, junto a la experiencia personal y laboral de quien escribe y de la curiosidad permanente por aprender y mantenerse informado en la temática.

Alcance

Este trabajo consiste en un ejercicio de simulación de administración de una cartera de inversiones para un cliente que desea invertir ARS 100.000.000 en el cual han de gestionarse los riesgos a los cuales se expone el capital invertido, se diversifica la tenencia en los distintos *asset class* maximizando el retorno de acuerdo con el riesgo asumido. Realizando cortes quincenales para rebalanceo y seguimiento de cartera, se han reacomodado las tenencias según la necesidad, soportando únicamente leves bajas, pero no pérdidas de capital “genuino”. Particularmente el último cuatrimestre (coincidente con el período de análisis) el mercado ha tenido mucho movimiento en cuanto a la Renta Fija, sobre todo al comienzo del período -Junio- y en cuanto a la Renta Variable -3 meses-.

Es por esto que se adopta un perfil Balanceado (nivel 3 en una escala de 5, donde 1 es “Muy conservador” y 5 es “Especulativo”) con inversiones en Mercado de Dinero o Liquidez, para que el inversionista disponga de rendimientos para muy corto plazo; en Renta Fija, para obtener cobertura inflacionaria y cambiaria y en Renta Variable, para tomar posiciones de largo plazo en empresas de renombre mayormente extranjeras (en este caso, a modo de evitar el riesgo doméstico mediante CEDEARS) y localmente en distintas compañías con la voluntad de invertir desarrollo local de calidad y rentable.

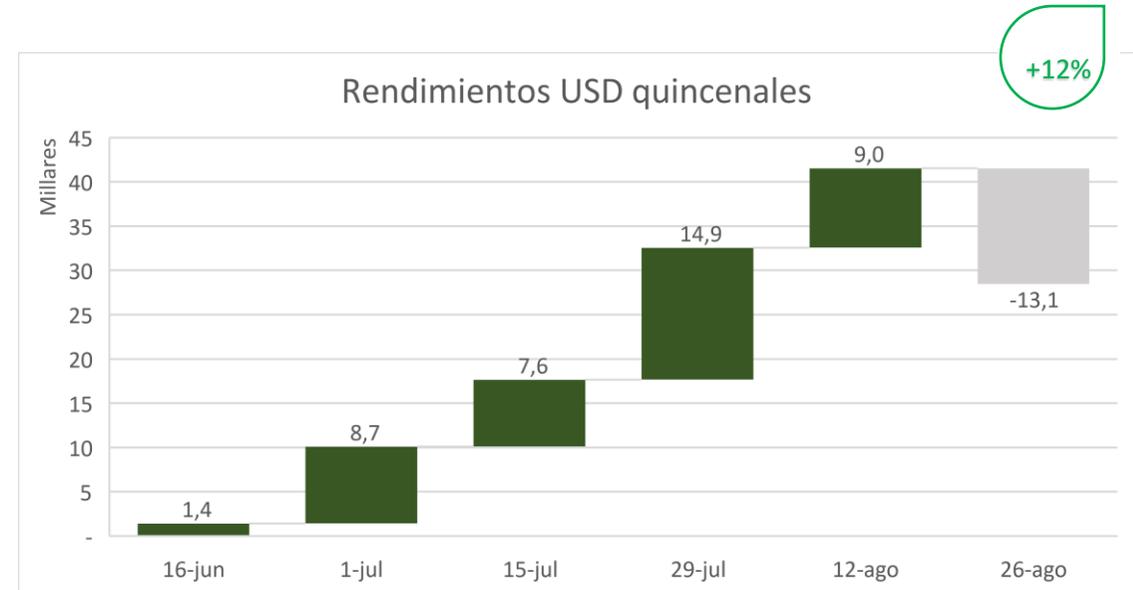
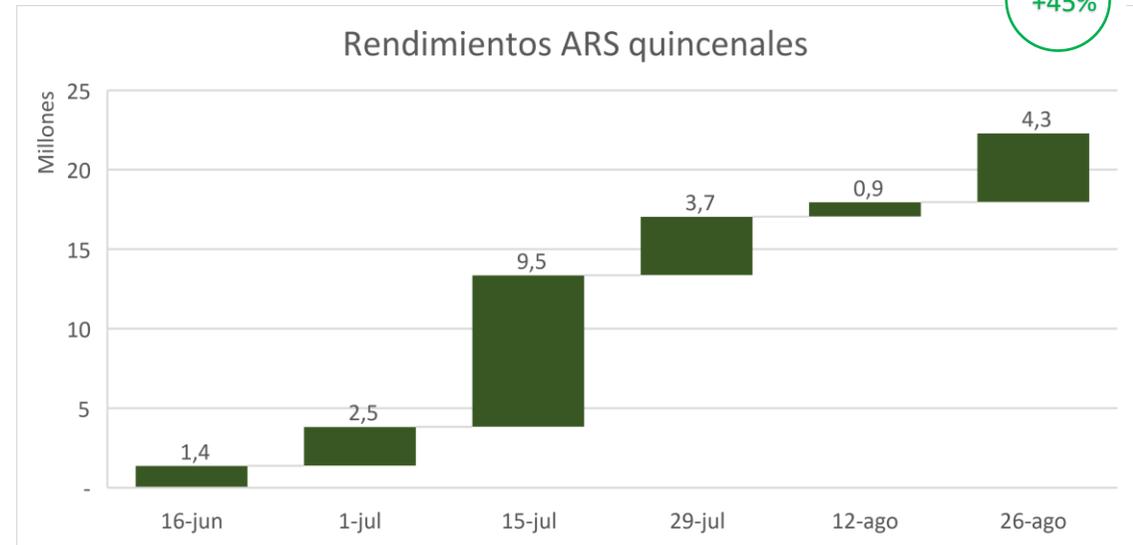
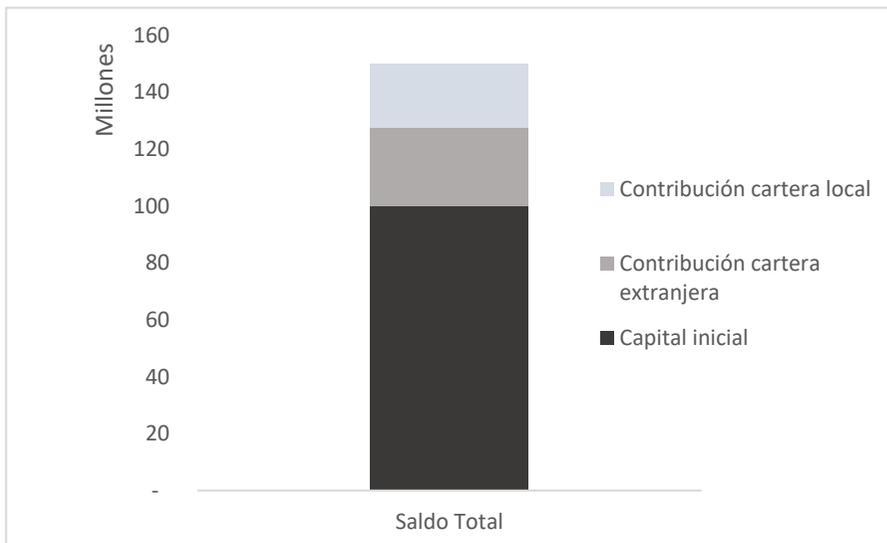
En las próximas hojas se presenta el resumen del período solicitado, con los resultados obtenidos la práctica, considerando los rendimientos y su debida justificación en comparación a las variables macroeconómicas. Según sea el caso, se indica cómo se fueron adquiriendo los distintos valores negociables que componen la cartera. Al ser un período corto de 4 meses, se ha procurado realizar pocos movimientos pero seguros, en parte, debido a las comisiones que generan (que se han tenido en cuenta) y a la correcta elección del instrumento financiero. La intención no es mostrar al exceso detalle el mes a mes, sino más bien lo más relevante para poder centrarse con una visión de forma íntegra y punta a punta. Tampoco divagar en opiniones, noticias o acontecimientos específicos sino en cómo ha *performedo* la cartera. La idea es que cada aspecto sea relevante para interés del lector (el cliente) y, sobre todo, de claridad.

Las principales variables macroeconómicas consideradas han sido las extraídas del Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA, fundamentalmente las de inflación (contexto sumamente elevado y a la alta), mediante el Coeficiente de Estabilización de Referencia, CER y tipo de cambio ARS/USD.

Resumen Ejecutivo

Habiendo comenzado con un capital inicial de ARS 100 M, se han distribuido en partes iguales para una cartera local y para una cartera extranjera (estadounidense). Se ha obtenido un rendimiento de +49,8% entre ambas (ARS y USD pesificado), es decir, en total; el patrimonio al final del periodo asciende a ARS 149.762.502. La mayor contribución proviene de la extranjera, en parte gran explicado por el alza del tipo de cambio al pesificar y expresar los totales en moneda homogénea utilizando el CCL.

ARS 149.762.502
+49,8%



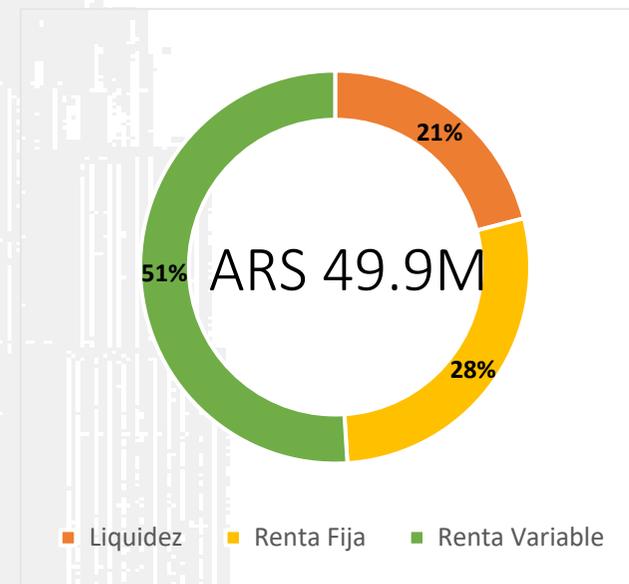
Resumen Ampliado

Composición de Cartera al inicio y al final del período, al 26/8/2022.

1 de junio – Momento en que se realizan las inversiones

Se destina el 50% del capital inicial a una cartera local (ARS 50M). Dado el contexto de principio de Junio en el cual la deuda en CER estaba atravesando importantes caídas, se optó por asignar más de la mitad a Renta Variable trasladando, principalmente el riesgo hacia activos extranjeros. La Renta Fija se centró en Fondos Comunes de Inversión de muy corto plazo (t+1), Obligaciones Negociables y se evitaron instrumentos atados al CER. El restante se asignó al Mercado de Dinero (Money Market) en FCI de Liquidez (t+0), con la expectativa de reasignar parte del capital a la posible recuperación de la deuda CER, cuyo objetivo sería cubrirse de la inflación.

Se comienza con un capital inicial de ARS 49.911.500 neto de comisiones y se abonan ARS 88.500 en concepto de comisiones y derechos de mercado.



Cartera local

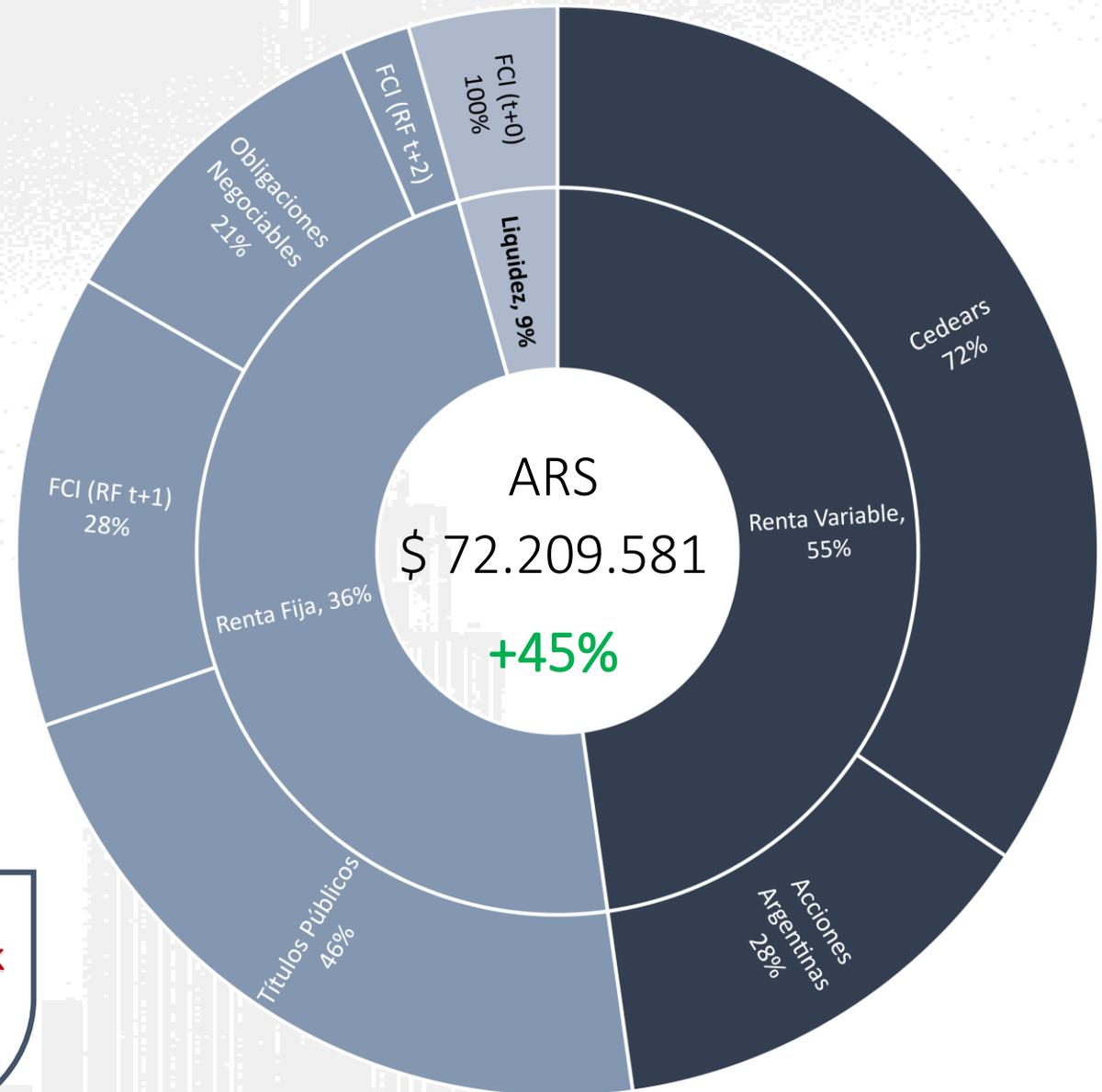
26 de agosto – Momento de cierre del período ARS

Se obtuvieron rendimientos de +45% en Pesos Argentinos, habiendo comenzado una inversión neta de comisiones de ARS 49.9M y finalizando en ARS 72M. la composición por *asset class* ha incrementado para Renta Fija y Renta Variable aprovechando alzas en el mercado accionario y la recuperación de la deuda en CER luego de la caída de junio. En términos de liquidez, la ponderación se redujo al 9%.

Benchmark - Se compone de la siguiente forma*

- Liquidez, 9% del total
 - 0,50% Badlar
- Renta Fija, 36% del total
 - 30% Evolución del CER
 - 70% de tasa Badlar (FCI)
- Renta Variable, 55% del total
 - Evolución del Merval

Benchmark
38%

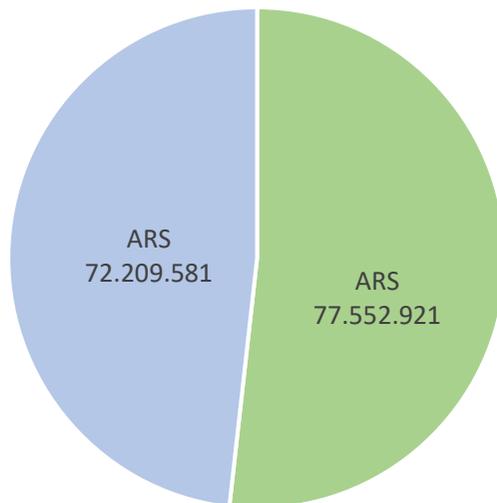


*Ver anexos para detalle

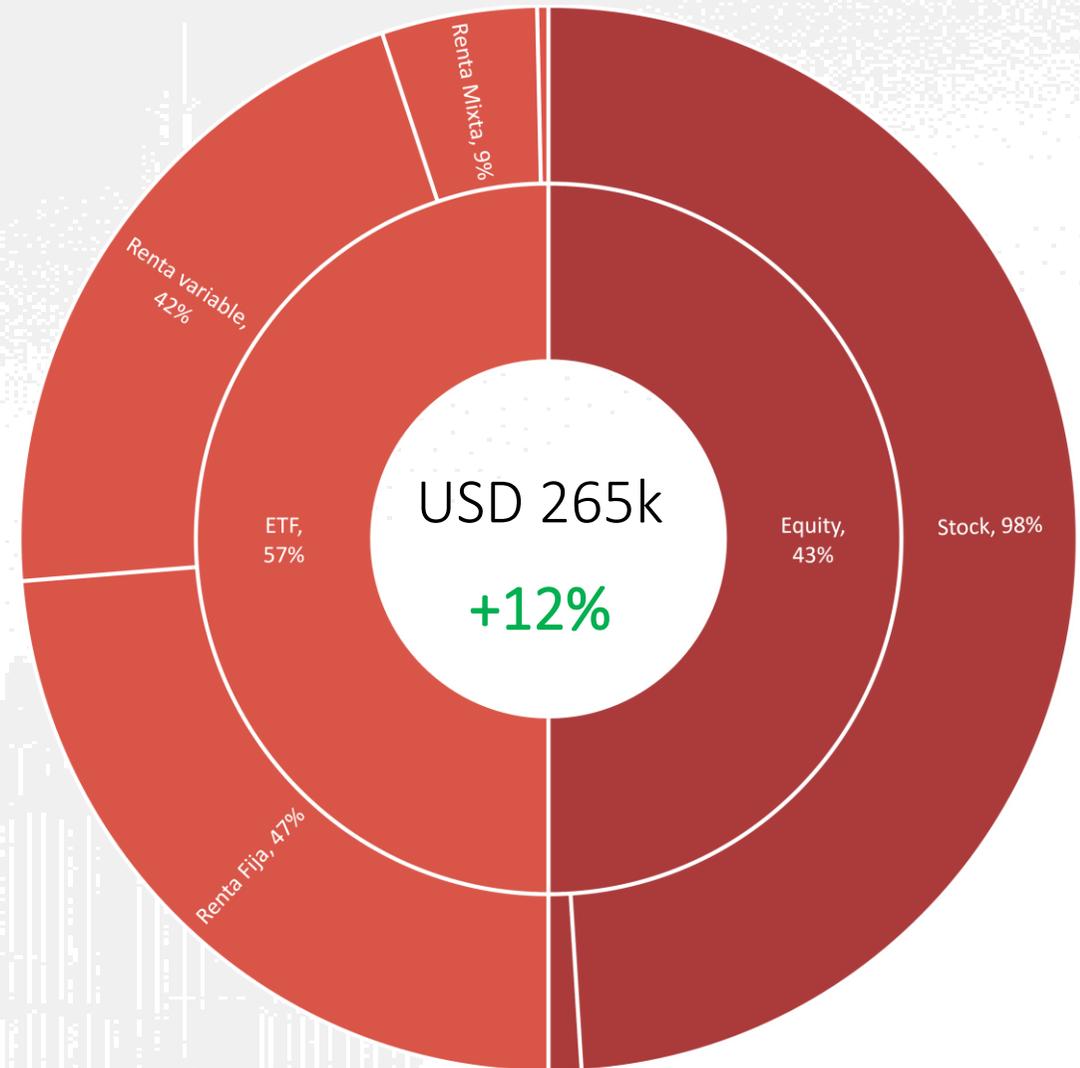
Cartera extranjera

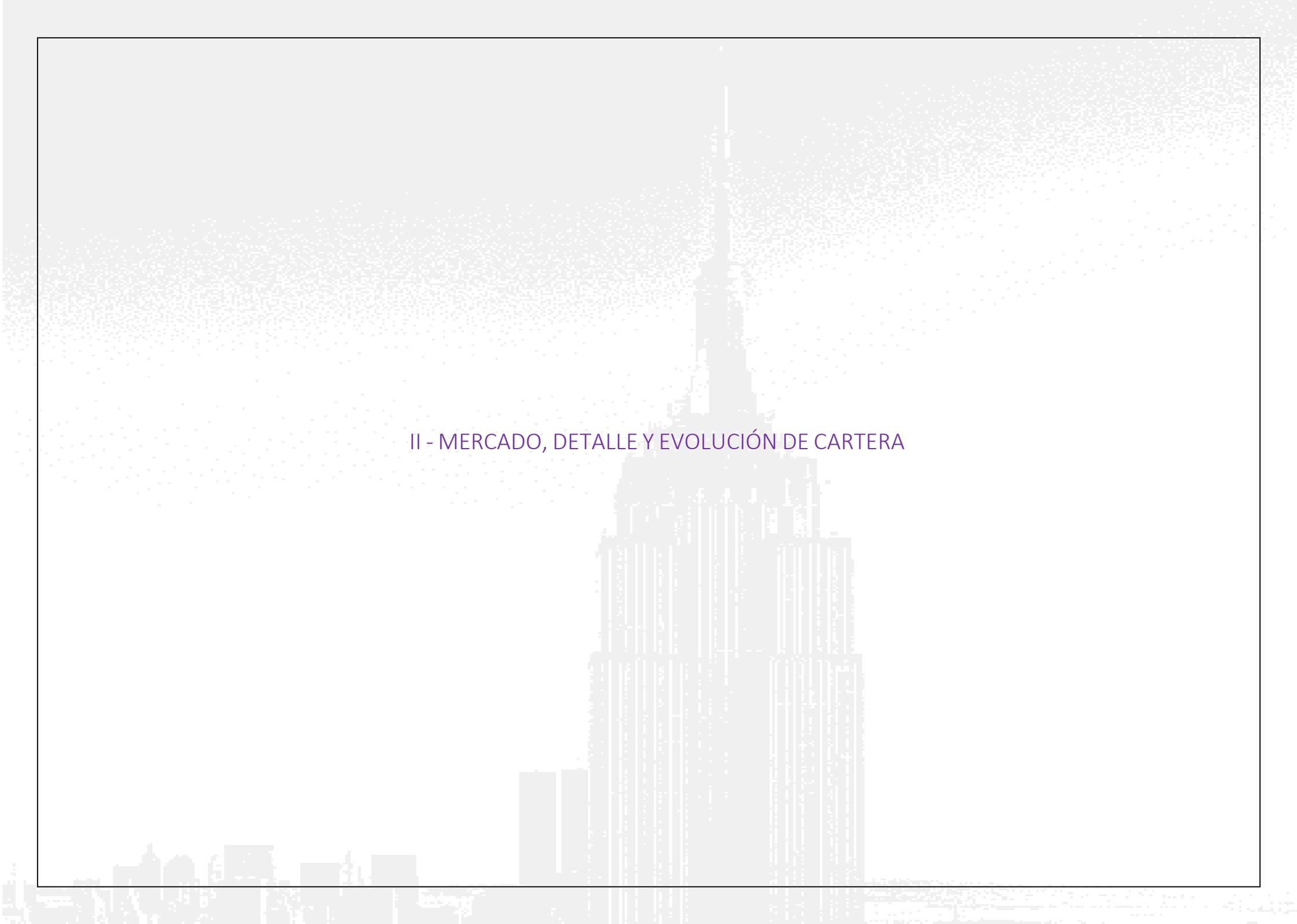
26 de agosto – Momento de cierre del período USD

Se obtuvieron rendimientos de +12% en Dólares Estadounidenses, habiendo comenzado una inversión neta de comisiones de USD 238k y finalizando en USD 265k. La composición por *asset class* se divide en 57% ETF con un mix interno de Renta Fija, Renta Variable y Mixta; y 43% Equity, compuesto por 98% de American Stocks y 2% de ADRs.



■ Cartera extranjera pesificada ■ Cartera local



The background of the slide is a grayscale, halftone-style image of a city skyline. The most prominent feature is a tall skyscraper, likely the Empire State Building, which is centered in the lower half of the image. The building's facade is composed of a grid of vertical lines, and its top is a sharp, pointed spire. To the left and right of the main building, there are several shorter, rectangular buildings of varying heights. The sky is filled with a dense pattern of small dots, creating a textured, grainy effect. The overall composition is balanced and professional, suitable for a business or financial presentation.

II - MERCADO, DETALLE Y EVOLUCIÓN DE CARTERA

Coyuntura económica y social

A fines de Agosto de 2022, el BCRA publica los resultados del Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) con los siguientes pronósticos más importantes para el futuro cercano de la economía local. Los analistas de mercado proyectan una inflación minorista en torno al 95% a 99,4%, para el año 2023 en 84,1% y para 2024 un 63,1%. La inflación mensual se estima en 6,5% como mínimo pasando por valores similares según los TOP-10. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 se establece en al menos 3.6%. Los analistas del REM prevén que el tipo de cambio alcance \$170,11 por dólar en diciembre 2022 como mínimo.

En base a lo antedicho, la situación que se ha observado durante el periodo de inversión del Cliente y en base a lo proyectado en lo que queda del año y venideros, es que el presente tiene a los inversores de corto/medio plazo concentrado principalmente en la cobertura de inflación, debido a la creciente escalada en las estimaciones anuales. Se prevén nuevas medidas por parte del Ministerio de Economía cuya finalidad es engrosar las reservas del Banco Central, condición que consideran necesaria para bajar la inflación a través de dos planes u opciones que actualmente están en discusión (uno gradualista y otro de shock). Confirman que el dólar soja llegará a su fin este viernes 30 de septiembre, tal como estaba previsto. Por el programa de incremento exportador se liquidaron ya u\$s 6.000 millones y el Banco Central compró U\$S 3.000 millones, el mejor dato para un mes de la última década, aunque las reservas cayeron por pagos al FMI.

A fines de septiembre, vencen \$106.099 millones de una Lede (S30S2) y una Lelite por \$15.567 millones. La Secretaría de Finanzas tratará de sumar una cantidad importante de financiamiento neto, tal como lo hizo en la primera licitación del mes. En el mes de octubre el equipo económico tiene que pagar en pesos \$307.600 millones, correspondientes a bonos. Por otro lado, vencen otros \$280.131 millones de adelantos transitorios del Banco Central (AT), que el Ministerio de Economía no va a renovar si Massa cumple con su anuncio de que no sumará más ayudas de la entidad monetaria en lo que queda del año.

Con las colocaciones de septiembre el ministerio de Economía ya tendría gran parte del fondeo necesario para devolverle la plata al BCRA. Luego queda el bimestre final que requerirá un gran esfuerzo. Hay que enfrentar pagos de bonos en noviembre por el equivalente a U\$S 5.550 millones y otros U\$S 866 millones de AT. En diciembre, hay otros U\$S 6.018 millones y U\$S 4.016 millones, respectivamente. Así, es de esperar que el equipo económico trate de anticipar todo el fondeo posible para enfrentar sobre todo la presión de los AT. En el caso de los vencimientos de letras, no se descarta un nuevo canje. Las curvas de las emisiones que el gobierno hizo este año marcan fuertes diferencias de tasas de interés entre el corto y el largo plazo en favor de este segundo. Lo que indica que la percepción de riesgo sube en la medida en que se aproxima 2024. En la primera vuelta del mes se colocaron letras con vencimiento a enero, febrero y junio. En el equipo económico están al tanto del ánimo de los inversores y por ello buscan elaborar ofertas atractivas.

A nivel regional, las proyecciones del crecimiento regional serían del 2,7% promedio, es decir, por encima del promedio esperado en un contexto de inflación global y endurecimiento de las condiciones financieras, que fueron acentuados por la guerra en Ucrania (CEPAL).

Referentes de fondos de inversión entienden que, ante un eventual cambio de signo político en 2024, Sergio Massa va a tratar de llevar los vencimientos de deuda hacia la próxima gestión. Además, suponen que un gobierno de la actual oposición va a tratar de unificar el tipo de cambio y por ello, podría reperfilar. Es por ello que algunos operadores creen que sería una mala señal si en las próximas propuestas hay vencimientos más allá de diciembre de 2023.

El razonamiento en el mercado es que cuando en el primer semestre de este año ya se habían instalado los rumores de reperfilamiento, el entonces ministro de Economía, Martín Guzmán, mandó una señal que activó la corrida: cuando iba logrando buenos resultados con las licitaciones de letras con vencimientos dentro del año, en abril trató de ofrecer Lecer (letras ajustables por inflación) sólo con vencimientos a 2024. Eso se decodificó como que el rumor de reperfilamiento era cierto. Ahora se piensa lo mismo.

Por el contrario, en el equipo económico actual consideran clave ir extendiendo de a poco los plazos para evitar que se concentren en los meses previos a las elecciones, lo que llevaría más incertidumbre al mercado.

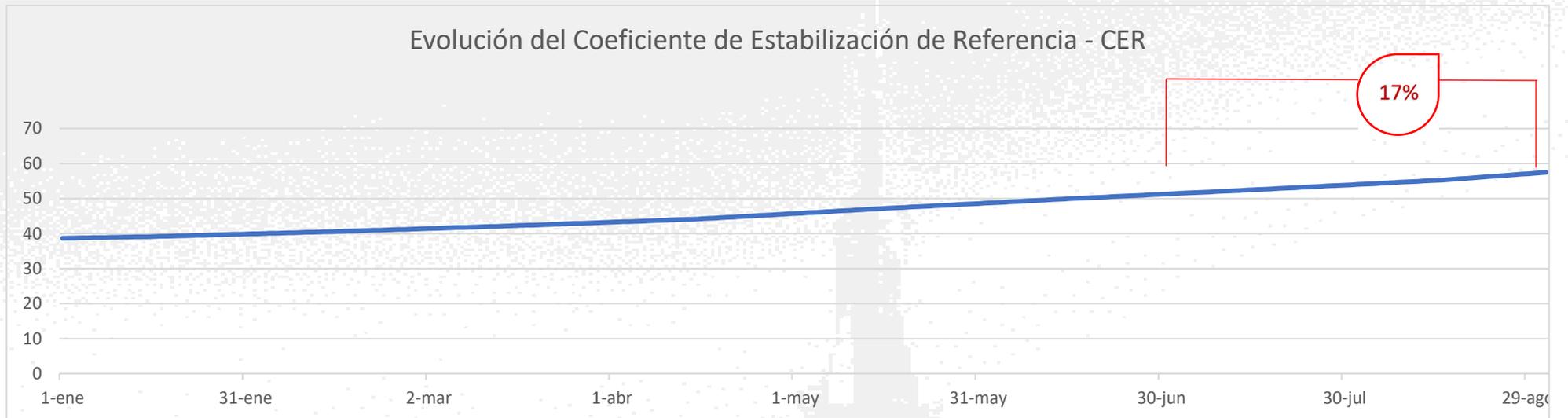
En cuanto a la economía estadounidense, la FED ha subido la tasa de interés en varias ocasiones, la última vez en 75 puntos básicos (septiembre), cuya decisión tiene como objetivo controlar los aumentos de precios, lo cual podría derivar en un vertiginosa caída del consumo y un incremento del desempleo. Actualmente se encuentra en el rango entre 3% y 3,25%. La FED no descartó, además, la posibilidad de que se tomen nuevos ajustes en el futuro. La Reserva Federal enfatizó que "el Comité continuará monitoreando la información entrante del panorama económico y estaría preparado para ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que podrían impedir el logro de los objetivos".

Respecto a las variables económicas, el directorio de la FED también fijó nuevas proyecciones para la evolución de la actividad económica, la inflación, el desempleo. El organismo estimó que el PBI de EE. UU. crecerá este año apenas 0,2%, contra el 1,7% previsto en junio pasado. Para 2023 la proyección es que el PBI de Estados Unidos avance 1,2% y 1,7% en 2024. En relación con la inflación, 2022 terminaría con una tasa de 5,4%, mientras que para 2023 proyecta que la suba acumulada será del 2,8%.

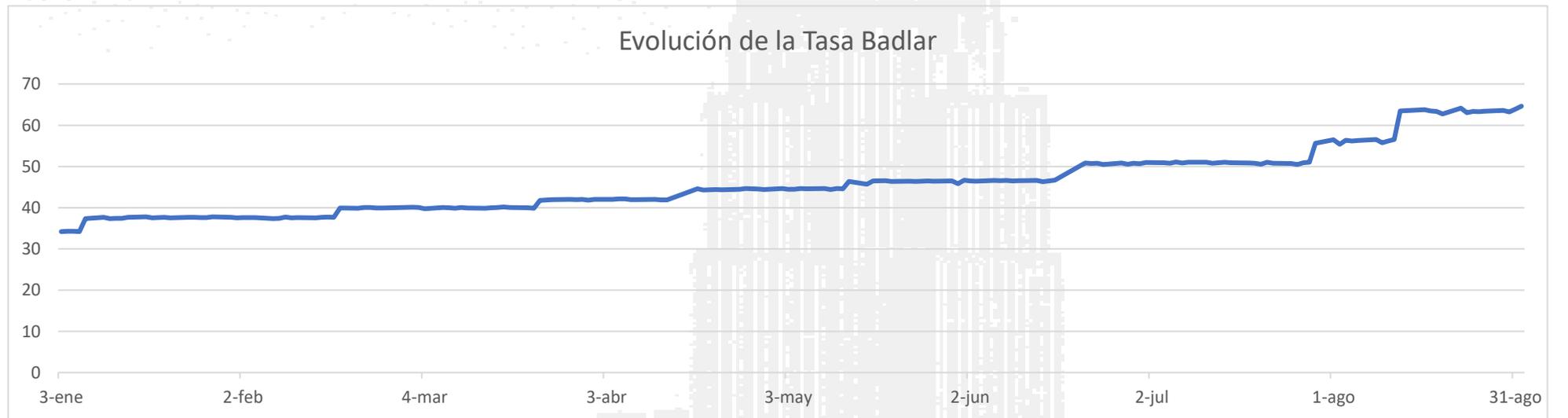
En lo referente a la tasa de desempleo se espera que llegue 3,8% en 2022, mientras que para 2023 y 2024 alcanzaría 4,4% y en 2025 llegaría al 4,3%. El presidente de la FED, Jerome Powell, reveló que los funcionarios del directorio quieren asegurarse de que la inflación está retrocediendo a su objetivo del 2% antes de detener los aumentos en las tasas de interés y que la solidez del mercado laboral está impulsando mejoras salariales que son las que "están ayudando a aumentar la inflación". Junto con los aumentos de tasas, la FED comenzó a reducir la cantidad de tenencias de bonos que ha acumulado a lo largo de los años, para evitar un colapso del sistema financiero. Septiembre marcó el comienzo de un "ajuste cuantitativo" a toda velocidad, como se le conoce en los mercados, con una absorción de liquidez hasta 95.000 millones de dólares por mes, para poder mejorar su balance que muestra un rojo de casi 9 billones de dólares.

Principales variables macroeconómicas

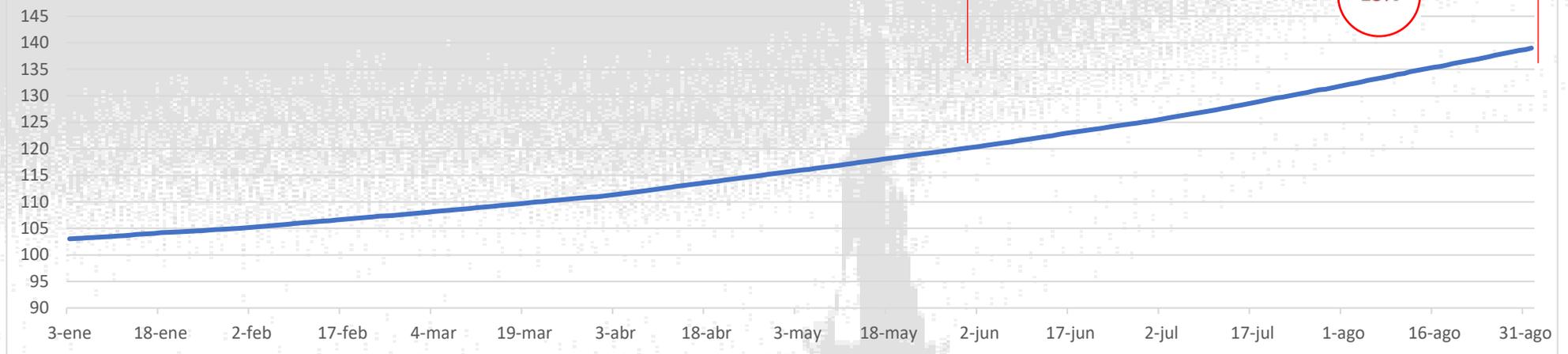
Evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia - CER



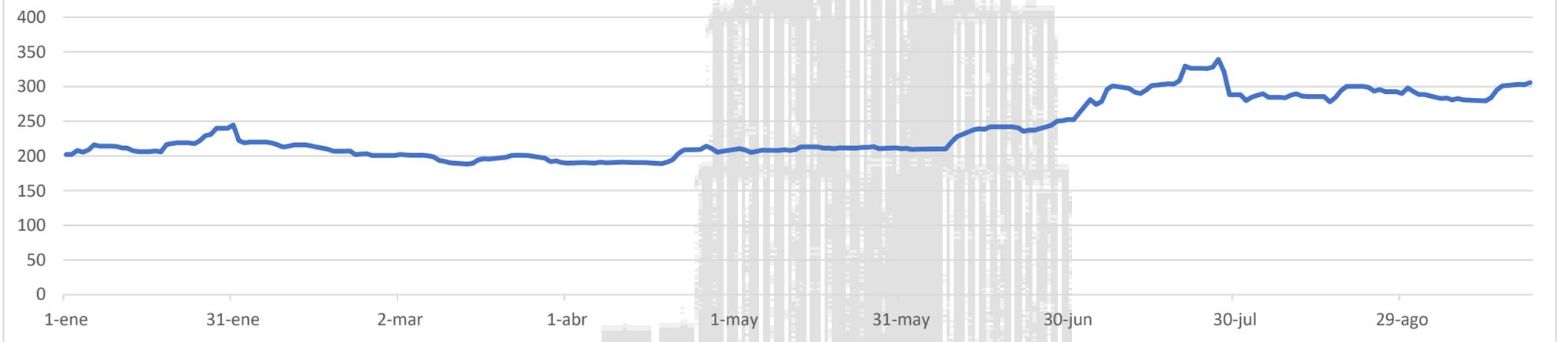
Evolución de la Tasa Badlar



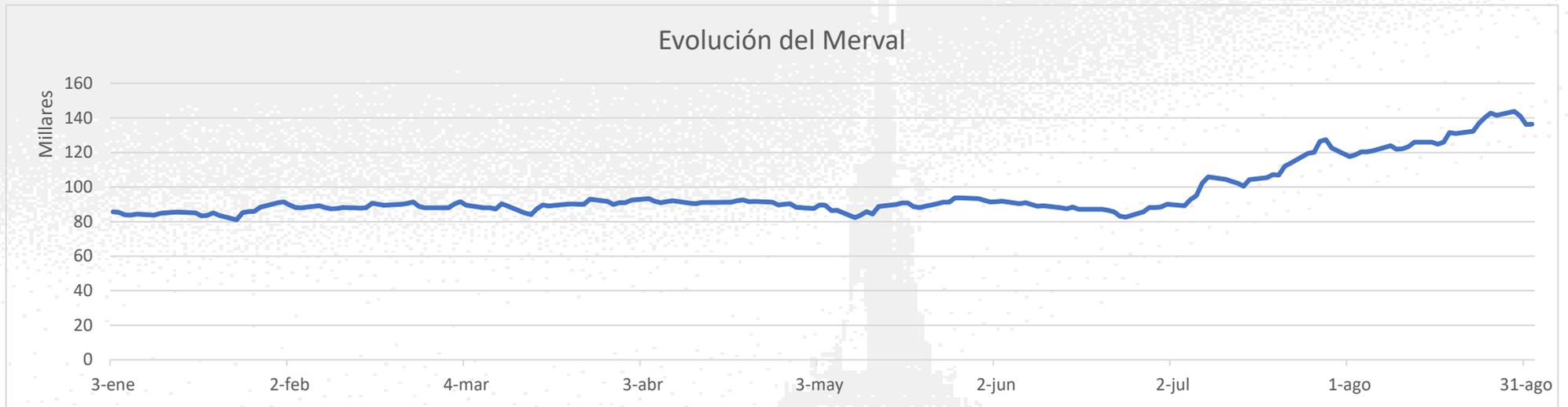
Evolución del Tipo de Cambio ARS/USD



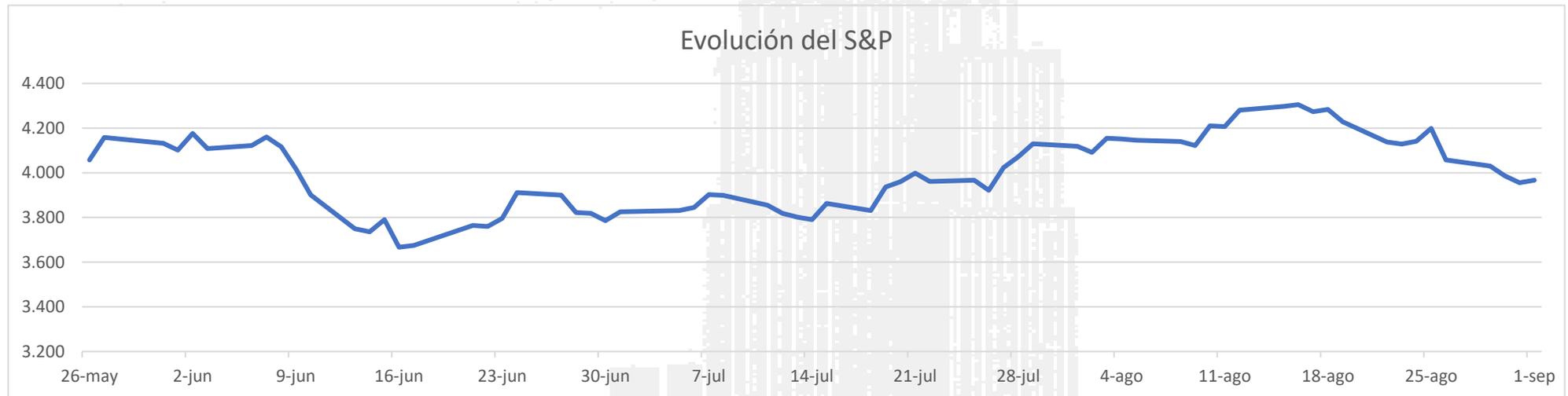
Evolución del Contado con Liquidación - CCL



Evolución del Merval



Evolución del S&P



Desglose de Cartera - Doméstica

Ticker	Título	C/V	Nominales	Precio	Subtotal	%	Comisión	Derecho de Mercado	Total	%	
Liquidez						\$ 15.000.000	30%		15.000.000	30%	
FCI Money Market									15.000.000	30%	
ALAHORA	ALLARIA AHORRO - CLASE A	C	1.068.957	14,032369	15.000.000	100%	0	0	15.000.000		
Renta Fija						\$ 10.000.000	20%	5000	1000	9.994.000	20%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES						4.000.000	40%	5000	1000	3.994.000	8%
IRC90	ON IRSA USD - 10% - 01/03/2023	C	9.217	217,0	2.000.000	50%	2500	500	1.997.000		
GNCWO	ON GENNEIA CL30 U\$S 12 VTO24112022	C	9.302	215,0	2.000.000	50%	2500	500	1.997.000		
FCI (RF t+1)						5.000.000	50%			5.000.000	10%
ALAHPLA	ALLARIA AHORRO PLUS - CLASE A	C	238.574	20,96	5.000.000	100%	0	0	5.000.000		
FCI (RF t+2)						1.000.000	10%			1.000.000	2%
RJDRTAA	Delta Renta - Clase A	C	338	148,0	50.000	5%	0	0	50.000		
GALIARA	GALILEO ARGENTINA - CLASE A	C	4.128	133,2	550.000	55%	0	0	550.000		
GAPREMA	GALILEO PREMIUM - CLASE A	C	12.944	30,9	400.000	40%	0	0	400.000		
Renta Variable						\$ 25.000.000	50%	62.500	20.000	24.917.500	50%
CEDEARS						18.750.000	75%	46875	15000	18.688.125	37%
MSFT	Microsoft Corporation	Tecnología	C	1.300	5.771,0	7.500.000	40%	18750	6000	7.475.250	
KO	Coca Cola Company	Consumo	C	1.064	2.642,2	2.812.500	15%	7031,25	2250	2.803.219	
ARKK	ARK Innovation ETF	Innovación - ETF	C	2.055	912,5	1.875.000	10%	4687,5	1500	1.868.813	
TSLA	Tesla Motors	Automotriz	C	124	10.550,0	1.312.500	7%	3281,25	1050	1.308.169	
AMZN	Amazon	Comercio electrónico	C	9.871	171,0	1.687.500	9%	4218,75	1350	1.681.931	
JPM	JP Morgan Chase & Co.	Financiero	C	341	5.491,5	1.875.000	10%	4687,5	1500	1.868.813	
BRKB	Berkshire Hathaway	Financiero	C	562	3.004,0	1.687.500	9%	4218,75	1350	1.681.931	
ACCIONES ARGENTINAS						6.250.000	25%	15625	5000	6.229.375	12%
BYMA	Bolsas y Mercados S.A.	Financiero	C	1.015	1.231,5	1.250.000	20%	3125	1000	1.245.875	
PAMP	Pampa Energia S.A.	Energía	C	6.391	195,6	1.250.000	20%	3125	1000	1.245.875	
ALUA	Aluar	Industrial	C	11.889	92,0	1.093.750	18%	2734,375	875	1.090.141	
LOMA	Loma Negra C.I.A.S.A.	Construcción	C	4.472	244,6	1.093.750	18%	2734,375	875	1.090.141	
TRAN	Cía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	Energía	C	27.902	56,0	1.562.500	25%	3906,25	1250	1.557.344	
TOTAL INVERTIDO							\$ 67.500	\$ 21.000	\$ 49.911.500		

Figura 1.

Figura 1. Compras al 1/6/2022 – Highlights

Prevalece la cobertura en activos locales principalmente en Liquidez, sacrificando rendimientos y a su vez trasladando el riesgo por fuera de contexto domestico vía CEDEARS en cuanto a la Renta Variable. Se procuran compañías de diferentes rubros. Para activos de Renta Fija, se buscan opciones privadas y de FCI con instrumentos de corto plazo.

Las compras están netas de comisiones: \$67.500 y derechos de mercado \$21.000.

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
Liquidez				8.156.089	2%
FCI Money Market				8.156.089	
← ALAHORA	ALLARIA AHORRO - CLASE A	572.300,9	14,251399	8.156.089	
Renta Fija				17.520.125	75%
TÍTULOS PÚBLICOS				6.991.250	
→ T2X2	BONTE 2022 CER +1,3%	14.887,7	234,8	3.495.625	
→ TC23	BONCER 2023	6.264,6	558,0	3.495.625	
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				4.537.049	14%
IRC9O	ON IRSA USD - 10% - 01/03/2023	9.216,6	246,0	2.267.281	13,53%
GNCWO	ON GENNEIA CL30 U\$S 12 VTO24112022	9.302,3	244,0	2.269.767	13,66%
FCI (RF t+1)				5.026.808	
ALAHPLA	ALLARIA AHORRO PLUS - CLASE A	238.573,8	21,07	5.026.808	0,54%
FCI (RF t+2)				965.019	-3%
RJDRATA	Delta Renta - Clase A	337,8	144,5	48.811	-2,38%
GALIARA	GALILEO ARGENTINA - CLASE A	4.127,7	126,7	522.907	-4,93%
GAPREMA	GALILEO PREMIUM - CLASE A	12.944,3	30,4	393.301	-1,67%
Renta Variable				25.600.870	3%
CEDEARS				19.548.696	5%
MSFT	Microsft Corporation	1.299,6	6.024,0	7.828.799	4,73%
KO	Coca Cola Company	1.064,5	2.850,0	3.033.694	8,22%
ARKK	ARK Innovation ETF	2.054,8	943,5	1.938.699	3,74%
TSLA	Tesla Motors	124,4	11.143,0	1.386.274	5,97%
AMZN	Amazon	9.871,3	179,5	1.771.900	5,35%
JPM	JP Morgan Chase & Co.	341,4	5.512,5	1.882.170	0,71%
BRKB	Berkshire Hathaway	561,8	3.039,0	1.707.161	1,50%
ACCIONES ARGENTINAS				6.052.174	-2,84%
BYMA	Bolsas y Mercados S.A.	1.015,0	1.225,0	1.243.402	-0,20%
PAMP	Pampa Energía S.A.	6.390,6	194,4	1.242.331	-0,28%
ALUA	Aluar	11.888,6	85,0	1.010.530	-7,30%
LOMA	Loma Negra C.I.A.S.A.	4.471,6	244,0	1.091.067	0,08%
TRAN	Cía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	27.901,8	52,5	1.464.844	-5,94%
TOTAL INVERTIDO				\$ 51.277.085,07	2,7%
Ganancia acumulada				\$ 1.365.585	

Figura 2. Cartera y compras al 16/6/2022 – Highlights

Se rescatan ARS 7M del FCI Money Market (ALAHORA) y se compran dos especies de Títulos Públicos (T2X2 y TC23).

Rendimientos negativos en FCI (t+2) y buena quincena para la deuda privada y la Renta Variable.

Las compras están netas de comisiones: \$8.750

Figura 2.

Figura 3. Cartera y compras al 1/7/2022 – Highlights

Se rescatan ARS 2M del FCI Money Market (ALAHORA) y se compran dos especies de Títulos Públicos (T2X4 y TX26). Rendimientos positivos en Renta Fija y Renta Variable.

Las compras están netas de comisiones: \$2.500

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
Liquidez				6.286.913	2%
FCI Money Market				6.286.913	
← ALAHORA	ALLARIA AHORRO - CLASE A	434.179,3	14,479992	6.286.913	
Renta Fija				20.078.089	15%
TÍTULOS PÚBLICOS				9.164.601	3%
T2X2	BONTE 2022 CER +1,3%	14.887,7	240,3	3.577.507	2,34%
→ T2X4	BONTE 2024 CER +1,55%	7.478,5	133,6	998.750	
→ TX26	BONTE 2026 CER +2%	6.680,6	149,5	998.750	
TC23	BONCER 2023	6.264,6	573,0	3.589.593	2,69%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				4.807.802	6%
IRC90	ON IRSA USD - 10% - 01/03/2023	9.216,6	256,2	2.361.290	4,15%
GNCWO	ON GENNEIA CL30 U\$S 12 VTO24112022	9.302,3	263,0	2.446.512	7,79%
FCI (RF t+1)				5.105.978	
ALAHPLA	ALLARIA AHORRO PLUS - CLASE A	238.573,8	21,40	5.105.978	1,57%
FCI (RF t+2)				999.709	4%
RJDRTAA	Delta Renta - Clase A	337,8	147,2	49.709	1,84%
GALIARA	GALILEO ARGENTINA - CLASE A	4.127,7	133,2	550.000	5,18%
GAPREMA	GALILEO PREMIUM - CLASE A	12.944,3	30,9	400.000	1,70%
Renta Variable				27.381.075	7%
CEDEARS				21.031.070	8%
MSFT	Microsft Corporation	1.299,6	6.541,0	8.500.693	8,58%
KO	Coca Cola Company	1.064,5	3.185,0	3.390.286	11,75%
ARKK	ARK Innovation ETF	2.054,8	1.019,5	2.094.863	8,06%
TSLA	Tesla Motors	124,4	11.400,5	1.418.309	2,31%
AMZN	Amazon	9.871,3	193,0	1.905.162	7,52%
JPM	JP Morgan Chase & Co.	341,4	5.709,5	1.949.433	3,57%
BRKB	Berkshire Hathaway	561,8	3.155,0	1.772.324	3,82%
ACCIONES ARGENTINAS				6.350.005	5%
BYMA	Bolsas y Mercados S.A.	1.015,0	1.253,0	1.271.823	2,29%
PAMP	Pampa Energia S.A.	6.390,6	216,8	1.385.161	11,50%
ALUA	Aluar	11.888,6	85,0	1.010.530	0,00%
LOMA	Loma Negra C.I.A.S.A.	4.471,6	261,7	1.170.214	7,25%
TRAN	Cía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	27.901,8	54,2	1.512.277	3,24%
TOTAL INVERTIDO				\$ 53.746.076,99	4,8%
Ganancia acumulada				\$ 2.468.992	

Figura 3.

Figura 4. Cartera y compras al 15/7/2022 – Highlights

Se rescatan ARS 1M del FCI (RF t+1 ALAHPLA) y se compran un Bono GD30. Rendimientos positivos en Renta Fija y Renta Variable.

- Split en acciones de BYMA: nuevo ratio *9 (1.015*9) =9.135

Las compras están netas de comisiones: \$1.250

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
Liquidez				6.379.174	1%
FCI Money Market				6.379.174	1%
ALAHORA	ALLARIA AHORRO - CLASE A	434.179,3	14,692487	6.379.174	1%
Renta Fija				24.569.248	22%
TÍTULOS PÚBLICOS				11.028.381	20%
T2X2	BONTE 2022 CER +1,3%	14.887,7	250,8	3.733.083	4,35%
T2X4	BONTE 2024 CER +1,55%	7.478,5	164,9	1.233.200	23,47%
TX26	BONTE 2026 CER +2%	6.680,6	186,0	1.242.592	24,41%
GD30	Global Step-Up 2030	169,7	5.885,0	998.750	
TC23	BONCER 2023	6.264,6	609,9	3.820.756	6,44%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				5.675.549	18%
IRC90	ON IRSA USD - 10% - 01/03/2023	9.216,6	308,0	2.838.433	20,21%
GNCWO	ON GENNEIA CL30 U\$S 12 VTO24112022	9.302,3	305,0	2.837.116	15,97%
FCI (RF t+1)				6.791.022	
ALAHPLA	ALLARIA AHORRO PLUS - CLASE A	311.928,2	21,77	6.791.022	1,72%
FCI (RF t+2)				1.074.296	7%
RJDRTAA	Delta Renta - Clase A	337,8	161,7	54.608	9,86%
GALIARA	GALILEO ARGENTINA - CLASE A	4.127,7	136,9	565.033	2,73%
GAPREMA	GALILEO PREMIUM - CLASE A	12.944,3	35,1	454.655	13,66%
Renta Variable				32.323.262	18%
CEDEARS				24.712.421	18%
MSFT	Microsoft Corporation	1.299,6	7.541,0	9.800.295	15,29%
KO	Coca Cola Company	1.064,5	3.688,5	3.926.238	15,81%
ARKK	ARK Innovation ETF	2.054,8	1.273,0	2.615.753	24,87%
TSLA	Tesla Motors	124,4	14.135,0	1.758.501	23,99%
AMZN	Amazon	9.871,3	237,3	2.341.968	22,93%
JPM	JP Morgan Chase & Co.	341,4	6.408,5	2.188.098	12,24%
BRKB	Berkshire Hathaway	561,8	3.705,5	2.081.568	17,45%
ACCIONES ARGENTINAS				7.610.842	20%
BYMA	Bolsas y Mercados S.A.	9.135,2	178,0	1.626.066	27,85%
PAMP	Pampa Energia S.A.	6.390,6	253,0	1.616.820	16,72%
ALUA	Aluar	11.888,6	112,5	1.337.466	32,35%
LOMA	Loma Negra C.I.A.S.A.	4.471,6	293,4	1.311.740	12,09%
TRAN	Cía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	27.901,8	61,6	1.718.750	13,65%
TOTAL INVERTIDO				\$ 63.271.684,98	17,7%
Ganancia acumulada				\$ 9.525.608	

Figura 4.

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
Liquidez				6.476.822	2%
FCI Money Market				6.476.822	2%
ALAHORA	ALLARIA AHORRO - CLASE A	434.179,3	14,91739	6.476.822	2%
Renta Fija				25.057.475	2%
TÍTULOS PÚBLICOS				11.454.598	4%
T2X2	BONTE 2022 CER +1,3%	14.887,7	258,9	3.854.418	3,25%
T2X4	BONTE 2024 CER +1,55%	7.478,5	165,9	1.240.679	0,61%
TX26	BONTE 2026 CER +2%	6.680,6	181,5	1.212.195	-2,45%
GD30	Global Step-Up 2030	169,7	6.890,0	1.169.310	17,08%
TC23	BONCER 2023	6.264,6	635,0	3.977.996	4,12%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				5.611.988	-1%
IRC90	ON IRSA USD - 10% - 01/03/2023	9.216,6	292,0	2.691.244	-5,19%
GNCWO	ON GENNEIA CL30 U\$S 12 VTO24112022	9.302,3	314,0	2.920.744	2,95%
FCI (RF t+1)				6.914.279	
ALAHPLA	ALLARIA AHORRO PLUS - CLASE A	311.928,2	22,17	6.914.279	1,82%
FCI (RF t+2)				1.076.610	0%
RJDRTAA	Delta Renta - Clase A	337,8	166,5	56.237	2,98%
GALIARA	GALILEO ARGENTINA - CLASE A	4.127,7	142,1	586.525	3,80%
GAPREMA	GALILEO PREMIUM - CLASE A	12.944,3	33,5	433.848	-4,58%
Renta Variable				35.437.682	10%
CEDEARS				26.415.230	7%
MSFT	Microsoft Corporation	1.299,6	8.102,0	10.529.371	7,44%
KO	Coca Cola Company	1.064,5	3.710,5	3.949.656	0,60%
ARKK	ARK Innovation ETF	2.054,8	1.307,0	2.685.616	2,67%
TSLA	Tesla Motors	124,4	17.140,0	2.132.346	21,26%
AMZN	Amazon	9.871,3	266,0	2.625.768	12,12%
JPM	JP Morgan Chase & Co.	341,4	6.655,5	2.272.432	3,85%
BRKB	Berkshire Hathaway	561,8	3.952,0	2.220.040	6,65%
ACCIONES ARGENTINAS				9.022.452	19%
BYMA	Bolsas y Mercados S.A.	9.135,2	210,3	1.920.676	18,12%
PAMP	Pampa Energia S.A.	6.390,6	277,8	1.774.987	9,78%
ALUA	Aluar	11.888,6	141,0	1.676.291	25,33%
LOMA	Loma Negra C.I.A.S.A.	4.471,6	343,4	1.535.543	17,06%
TRAN	Cía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	27.901,8	75,8	2.114.955	23,05%
TOTAL INVERTIDO				\$ 66.971.979,04	5,8%
Ganancia acumulada				\$ 3.700.294	

Figura 5.

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
Liquidez				6.585.799	2%
FCI Money Market				6.585.799	2%
ALAHORA	ALLARIA AHORRO - CLASE A	434.179,3	15,168385	6.585.799	2%
Renta Fija				25.278.440	1%
TÍTULOS PÚBLICOS				11.665.266	2%
T2X2	BONTE 2022 CER +1,3%	14.887,7	262,8	3.911.735	1,49%
T2X4	BONTE 2024 CER +1,55%	7.478,5	173,8	1.299.759	4,76%
TX26	BONTE 2026 CER +2%	6.680,6	189,4	1.264.972	4,35%
GD30	Global Step-Up 2030	169,7	6.710,0	1.138.762	-2,61%
TC23	BONCER 2023	6.264,6	646,5	4.050.039	1,81%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				5.434.007	-3%
IRC90	ON IRSA USD - 10% - 01/03/2023	9.216,6	286,9	2.644.240	-1,75%
GNCWO	ON GENNEIA CL30 U\$S 12 VTO24112022	9.302,3	299,9	2.789.767	-4,48%
FCI (RF t+1)				7.100.615	
ALAHPLA	ALLARIA AHORRO PLUS - CLASE A	311.928,2	22,76	7.100.615	2,69%
FCI (RF t+2)				1.078.552	0%
RJDRTAA	Delta Renta - Clase A	337,8	165,9	56.047	-0,34%
GALIARA	GALILEO ARGENTINA - CLASE A	4.127,7	142,3	587.424	0,15%
GAPREMA	GALILEO PREMIUM - CLASE A	12.944,3	33,6	435.081	0,28%
Renta Variable				36.011.084	2%
CEDEARS				26.714.382	1%
MSFT	Microsoft Corporation	1.299,6	8.200,5	10.657.382	1,22%
KO	Coca Cola Company	1.064,5	3.604,0	3.836.292	-2,87%
ARKK	ARK Innovation ETF	2.054,8	1.430,5	2.939.384	9,45%
TSLA	Tesla Motors	124,4	16.391,5	2.039.227	-4,37%
AMZN	Amazon	9.871,3	277,0	2.734.352	4,14%
JPM	JP Morgan Chase & Co.	341,4	6.859,0	2.341.915	3,06%
BRKB	Berkshire Hathaway	561,8	3.855,5	2.165.831	-2,44%
ACCIONES ARGENTINAS				9.296.702	3%
BYMA	Bolsas y Mercados S.A.	9.135,2	203,3	1.856.730	-3,33%
PAMP	Pampa Energia S.A.	6.390,6	280,5	1.792.242	0,97%
ALUA	Aluar	11.888,6	140,8	1.673.319	-0,18%
LOMA	Loma Negra C.I.A.S.A.	4.471,6	362,8	1.622.291	5,65%
TRAN	Cía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	27.901,8	84,3	2.352.121	11,21%
TOTAL INVERTIDO				\$ 67.875.323,15	1,3%
Ganancia acumulada				\$ 903.344	

Figura 6.

Figura 5. Cartera al 29/7/2022 – Highlights

Rendimientos positivos en general salvo la deuda privada.
Alza en acciones argentinas.

Figura 6. Cartera al 12/8/2022 – Highlights

Rendimientos positivos en general salvo la deuda privada nuevamente. Se estabiliza la Renta Variable.

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
Liquidez				6.715.748	2%
FCI Money Market				6.715.748	2%
ALAHORA	ALLARIA AHORRO - CLASE A	434.179,3	15,467682	6.715.748	2%
Renta Fija				25.815.697	2%
TÍTULOS PÚBLICOS				11.909.039	2%
T2X2	BONTE 2022 CER +1,3%	14.887,7	268,5	3.997.339	2,19%
T2X4	BONTE 2024 CER +1,55%	7.478,5	172,0	1.286.297	-1,04%
TX26	BONTE 2026 CER +2%	6.680,6	191,4	1.278.667	1,08%
GD30	Global Step-Up 2030	169,7	7.050,0	1.196.463	5,07%
TC23	BONCER 2023	6.264,6	662,5	4.150.272	2,47%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				5.532.633	2%
IRC90	ON IRSA USD - 10% - 01/03/2023	9.216,6	297,5	2.741.935	3,69%
GNCWO	ON GENNEIA CL30 U\$S 12 VTO24112022	9.302,3	300,0	2.790.698	0,03%
FCI (RF t+1)				7.260.945	
ALAHPLA	ALLARIA AHORRO PLUS - CLASE A	311.928,2	23,28	7.260.945	2,26%
FCI (RF t+2)				1.113.079	3%
RJDRATA	Delta Renta - Clase A	337,8	173,3	58.555	4,47%
GALIARA	GALILEO ARGENTINA - CLASE A	4.127,7	144,0	594.505	1,21%
GAPREMA	GALILEO PREMIUM - CLASE A	12.944,3	35,5	460.019	5,73%
Renta Variable				39.678.137	10%
CEDEARS				28.606.093	7%
MSFT	Microsft Corporation	1.299,6	8.235,0	10.702.218	0,42%
KO	Coca Cola Company	1.064,5	3.827,5	4.074.197	6,20%
ARKK	ARK Innovation ETF	2.054,8	1.353,5	2.781.164	-5,38%
TSLA	Tesla Motors	622,0	5.836,5	3.630.524	78,03%
AMZN	Amazon	9.871,3	280,0	2.763.966	1,08%
JPM	JP Morgan Chase & Co.	341,4	7.025,0	2.398.593	2,42%
BRKB	Berkshire Hathaway	561,8	4.015,0	2.255.430	4,14%
ACCIONES ARGENTINAS				11.072.043	19%
BYMA	Bolsas y Mercados S.A.	9.135,2	366,7	3.349.970	80,42%
PAMP	Pampa Energia S.A.	6.390,6	317,8	2.030.930	13,32%
ALUA	Aluar	11.888,6	147,8	1.756.539	4,97%
LOMA	Loma Negra C.I.A.S.A.	4.471,6	406,0	1.815.464	11,91%
TRAN	Cía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	27.901,8	76,0	2.119.141	-9,91%
TOTAL INVERTIDO				\$ 72.209.581,06	6,4%
Ganancia acumulada				\$ 4.334.258	

Figura 7. Cartera al 26/8/2022 – Fin del período

Rendimientos positivos en general. Se recupera la deuda privada y repuntan al alza las acciones argentinas.

Figura 7.

Desglose de Cartera - Extranjera

Ticker	Título	C/V	Nominales	Precio	Subtotal	%	Comisión	Derecho de Mercado	Total	%	
ETF						USD 142.308	60%	178	36	142.095	60%
Renta variable						71.154	50%	89	18	71.047	30%
ARKK	ARK Innovation ETF	C	769	37,000	28.462	40%	36	7	28.419		
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	C	97	366,000	35.577	50%	44	9	35.524		
XLES	Invesco Energy S&P US Select Sector UCITS ETF	C	16	436,500	7.115	10%	9	2	7.105		
Renta Fija						71.154	50%	89	18	71.047	30%
SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	C	260,4	109,3	28.462	40%	36	7	28.419		
EMB	iShares J.P. Morgan USD Emerging Mark	C	169	84,200	14.231	20%	18	4	14.209		
SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	C	347	82,1	28.462	40%	36	7	28.419		
Stock						USD 94.872	40%	237	76	USD 94.559	40%
Equity						94.872	100%	237	76	94.559	40%
TSLA	Tesla Motors	C	223	213	47.436	50%	119	38	47.280		
WMT	Walmart Inc	C	399	119	47.436	50%	119	38	47.280		
TOTAL INVERTIDO							USD 415	USD 111	USD 236.654		

Figura 1.

Figura 1. Compras al 1/6/2022 – Highlights

Cartera con composición en ETF y Stock estadounidenses.
Para la Renta Variable se eligieron por performance histórica en cuanto a innovación, energía y consumo masivo (value)

Las compras están netas de comisiones: USD 415 y derecho de mercado USD 111.

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
ETF				142.692	0,42%
Renta Mixta				13.984	
SPXB	ProShares S&P 500 Bond ETF	132,9	75,16	9.988	
AOK	iShares Core Conservative Allocation ETF	118,2	34	3.996	
ETF - Renta Mixta - ESG				1.000	
TRTY	Cambria Trinity ETF	40,3	24,8	999,75	
Renta variable				56.401	
ARKK	ARK Innovation ETF	769,2	37,2	28.600	0,49%
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	70,0	367,1	25.679	0,29%
XLES	Invesco Energy S&P US Select Sector UCITS ETF	4,9	436,9	2.122	0,10%
Renta Fija				71.307	
SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	260,4	109,6	28.550	0,31%
EMB	iShares J.P. Morgan USD Emerging Market	169,0	84,5	14.285	0,38%
SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	346,7	82,13	28.472	0,04%
Stock				USD 95.370	0,86%
ADRs				1.997	
GGAL	Grupo Financiero Galicia	142,6	7,0	998,50	
TS	Tenaris	36,5	27,3	998,50	
Equity				93.373	
APPL	Apple Inc	183,0	130,3	23.842	
BRKS	Berkshire & Hathaway	81,4	268,53	21.847	
TSLA	Tesla Motors	111,6	213,7	23.842	0,33%
WMT	Walmart Inc	198,8	119,92	23.842	0,77%
TOTAL INVERTIDO				USD 238.063	0,6%
Ganancia acumulada				📈 \$ 1.409	

Figura 2.

Figura 2. Cartera y compras al 16/6/2022 – Highlights

Se venden USD15k de Renta Variable (IVV y XLES) y se compra ETF-Renta Mixta (SPXB y AOK), ESG (TRTY) y de Stock en ADRs (GGAL y TS)

Las compras están netas de comisiones: USD 248,51

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
ETF				147.204	3,16%
Renta Mixta				14.253	
SPXB	ProShares S&P 500 Bond ETF	132,9	76,53	10.171	1,82%
AOK	iShares Core Conservative Allocation ETF	118,2	35	4.082	2,16%
ETF - Renta Mixta - ESG				1.008	
TRTY	Cambria Trinity ETF	40,3	25	1.008	0,81%
Renta variable				133,55	60.242
ARKK	ARK Innovation ETF	769,2	40,75	31.346	9,60%
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	70,0	383,15	26.805	4,39%
XLES	Invesco Energy S&P US Select Sector UCITS ETF	4,9	430,38	2.090	-1,50%
Renta Fija				71.701	
SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	260,4	109,7	28.574	0,08%
EMB	iShares J.P. Morgan USD Emerging Marke	169,0	85	14.437	1,06%
SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	346,7	83	28.690	0,77%
Stock				USD 99.546	4,38%
ADRs				1.951	
GGAL	Grupo Financiero Galicia	142,6	7,2	1.020	2,14%
TS	Tenaris	36,5	25,5	931	-6,73%
Equity				97.595	
APPL	Apple Inc	183,0	138,7	25.383	6,46%
BRKS	Berkshire & Hathaway	81,4	277,63	22.587	3,39%
TSLA	Tesla Motors	111,6	227,62	25.395	6,51%
WMT	Walmart Inc	198,8	121,87	24.230	1,63%
TOTAL INVERTIDO				USD 246.750	3,6%
Ganancia acumulada				📈 \$ 8.687	

Figura 3.

Figura 3. Cartera al 1/7/2022 – Highlights

Rendimientos positivos en la cartera general. Salvo el ADR de Tenaris (TS) con caída abrupta.

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
ETF				149.374	1,47%
Renta Mixta				14.345	
SPXB	ProShares S&P 500 Bond ETF	132,9	77,26	10.268	0,95%
AOK	iShares Core Conservative Allocation ETF	118,2	35	4.078	-0,12%
ETF - Renta Mixta - ESG				1.013	
TRTY	Cambria Trinity ETF	40,3	25,13	1.013	0,52%
Renta variable		0	164,9	63.014	
ARKK	ARK Innovation ETF	769,2	44,03	33.869	8,05%
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	70,0	387,06	27.079	1,02%
XLES	Invesco Energy S&P US Select Sector UCITS ETF	4,9	425,25	2.065	-1,19%
Renta Fija				71.002	
SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	260,4	109,7	28.571	-0,01%
EMB	iShares J.P. Morgan USD Emerging Marke	169,0	82	13.876	-3,89%
SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	346,7	82	28.555	-0,47%
Stock				USD 104.942	5,42%
ADRs				1.821	
GGAL	Grupo Financiero Galicia	142,6	6,4	906	-11,19%
TS	Tenaris	36,5	25,0	915	-1,77%
Equity				103.122	
APPL	Apple Inc	183,0	149,8	27.410	7,99%
BRKS	Berkshire & Hathaway	81,4	287,4	23.382	3,52%
TSLA	Tesla Motors	111,6	240,37	26.818	5,60%
WMT	Walmart Inc	198,8	128,32	25.512	5,29%
TOTAL INVERTIDO				USD 254.316	3,1%
Ganancia acumulada				\$ 7.567	

Figura 4.

Figura 4. Cartera al 15/7/2022 – Highlights

Rendimientos positivos en la cartera general. Salvo ETF de Renta fija y ADRs y otros.

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
ETF				153.723	2,91%
Renta Mixta				14.575	
SPXB	ProShares S&P 500 Bond ETF	132,9	78,99	10.497	2,24%
AOK	iShares Core Conservative Allocation ETF	118,2	35	4.078	0,00%
ETF - Renta Mixta - ESG				1.041	
TRTY	Cambria Trinity ETF	40,3	25,82 250,75	1.041	2,75%
Renta variable		0	164,9	66.005	
ARKK	ARK Innovation ETF	769,2	45,14	34.723	2,52%
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	70,0	413,89	28.956	6,93%
XLES	Invesco Energy S&P US Select Sector UCITS ETF	4,9	478,94	2.326	12,63%
Renta Fija				72.101	
SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	260,4	109,8	28.600	0,10%
EMB	iShares J.P. Morgan USD Emerging Marke	169,0	87	14.780	6,52%
SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	346,7	83	28.722	0,58%
Stock				USD 115.480	10,04%
ADRs				2.113	
GGAL	Grupo Financiero Galicia	142,6	7,7	1.093	20,63%
TS	Tenaris	36,5	27,9	1.021	11,58%
Equity				113.366	
APPL	Apple Inc	183,0	162,2	29.680	8,28%
BRKS	Berkshire & Hathaway	81,4	300,07	24.413	4,41%
TSLA	Tesla Motors	111,6	296,94	33.129	23,53%
WMT	Walmart Inc	198,8	131,5	26.144	2,48%
TOTAL INVERTIDO				USD 269.202	5,9%
Ganancia acumulada				\$ 14.886	

Figura 5.

Figura 5. Cartera al 29/7/2022 – Highlights

Buena quincena para la cartera general. La más alta del periodo con +5,9% explicado por el alza en las acciones.

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
ETF				160.512	4,42%
Renta Mixta				14.669	
SPXB	ProShares S&P 500 Bond ETF	132,9	78,66	10.454	-0,42%
AOK	iShares Core Conservative Allocation ETF	118,2	36	4.216	3,39%
ETF - Renta Mixta - ESG				1.045	
TRTY	Cambria Trinity ETF	40,3	25,92	1.045	0,39%
Renta variable		0		72.426	
ARKK	ARK Innovation ETF	769,2	52,11	40.085	15,44%
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	70,0	429,26	30.031	3,71%
XLES	Invesco Energy S&P US Select Sector UCITS ETF	4,9	475,68	2.310	-0,68%
Renta Fija				72.371	
SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	260,4	109,9	28.613	0,05%
EMB	iShares J.P. Morgan USD Emerging Marke	169,0	90	15.182	2,72%
SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	346,7	82	28.576	-0,51%
Stock				USD 117.664	1,89%
ADRs				2.147	
GGAL	Grupo Financiero Galicia	142,6	8,1	1.151	5,35%
TS	Tenaris	36,5	27,3	996	-2,40%
Equity				115.517	
APPL	Apple Inc	183,0	171,5	31.383	5,74%
BRKS	Berkshire & Hathaway	81,4	301,62	24.539	0,52%
TSLA	Tesla Motors	111,6	298,8	33.337	0,63%
WMT	Walmart Inc	198,8	132,07	26.258	0,43%
TOTAL INVERTIDO				USD 278.176	3,3%
Ganancia acumulada				 \$ 8.973	

Figura 6.

Figura 6. Cartera al 12/8/2022 – Highlights

Rendimientos positivos en la cartera general. Leves subas en Equity e incremento importante en ARKK.

Ticker	Título	Nominales	Precio	Total	VAR % Semana
ETF				151.131	-5,84%
Renta Mixta				14.351	
SPXB	ProShares S&P 500 Bond ETF	132,9	76,91	10.221	-2,22%
AOK	iShares Core Conservative Allocation ETF	118,2	35	4.130	-2,05%
ETF - Renta Mixta - ESG				1.048	
TRTY	Cambria Trinity ETF	40,3	25,99	1.048	0,27%
Renta variable		0	164,9	64.001	
ARKK	ARK Innovation ETF	769,2	42,98	33.062	-17,52%
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	70,0	407,31	28.496	-5,11%
XLES	Invesco Energy S&P US Select Sector UCITS ETF	4,9	503,2	2.444	5,79%
Renta Fija				71.732	
SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	260,4	110,0	28.639	0,09%
EMB	iShares J.P. Morgan USD Emerging Marke	169,0	86	14.562	-4,09%
SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	346,7	82	28.531	-0,16%
Stock				USD 113.980	-3,13%
ADRs				2.267	
GGAL	Grupo Financiero Galicia	142,6	8,7	1.245	8,18%
TS	Tenaris	36,5	28,0	1.022	2,57%
Stock				111.713	
APPL	Apple Inc	183,0	163,7	29.951	-4,56%
BRKS	Berkshire & Hathaway	81,4	289,05	23.517	-4,17%
TSLA	Tesla Motors	111,6	287,44	32.069	-3,80%
WMT	Walmart Inc	198,8	131,66	26.176	-0,31%
TOTAL INVERTIDO				USD 265.111	-4,7%
Ganancia acumulada				 -\$ 13.065	

Figura 7.

Figura 7. Cartera al 26/8/2022 – Fin del período

Caída abrupta de la cartera en general por situación económica de tasas en EE. UU.

Conclusiones

La elaboración de este trabajo final ha puesto en práctica el inicio del ejercicio profesional del armado y gestión de una cartera de inversiones para un inversor minorista considerando su perfil y objetivos de su horizonte. Ha contribuido a reforzar la importancia del Mercado de Capitales en la economía y su aporte al crecimiento de la sociedad uniendo el capital de los inversores con aquellos que lo demanden mediante la negociación de los activos financieros, dentro de un marco legal de protección al inversor que vela por la transparencia y el acceso de los participantes.

Agradecimientos

Estar escribiendo estas líneas implica que ha llegado el momento del cierre de una etapa en la carrera de Posgrado y es símbolo del esfuerzo realizado en un año intenso de largas horas clase, estudio y dedicación. Todo esto fue posible gracias a la calidad académica impartida por un cuerpo docente de gran renombre del Posgrado.

Es muy marcada la huella que deja el haber tenido esta oportunidad, la cual ha contribuido a forjar un pensamiento crítico, de investigación, de profundo análisis en las Finanzas y de haber sentado las bases para contribuir al crecimiento expansivo y sólido del Mercado de Capitales. Pero, por sobre todo, la importancia del aprendizaje ininterrumpido de ésta y de otras disciplinas. El conocimiento es el regalo más grande que un individuo puede obtener, pero más cuando mi Alma Máter se llama, orgullosamente, *Universidad de Buenos Aires*.

Por último, el agradecimiento más especial es para aquellos individuos que han incentivado y acompañado desde el inicio de la carrera de grado como de posgrado (y de la vida).

Nuevamente (y en nombre de colegas), un reconocimiento de gratificación a ésta Casa de Estudios por brindar las herramientas educativas para la formación de ciudadanos que contribuyan al progreso de la Nación.

Anexos

Asset class	% share/total	Benchmark	
Liquidez	9%	Badlar 50%	2%
		Badlar período*share liquidez*0,5 0,39*0,09*0,5	
Renta Fija	36%	Índice CER y Badlar	6%
		CER período*share renta fija*share títulos públicos 0,17*0,36*0,46	3%
		Badlar*share renta fija*share ON 0,39*0,36*0,21	3%
Variable	55%	Merval	31%
		Índice Merval*share renta variable 0,56*0,55	31%
		Benchmark	38%

Active Trader*	Comisión	Derecho de Mercado
Acciones y Cedears	0,25%	0,080%
Títulos públicos y Ons	0,13%	0,025%
Opciones	0,25%	0,010%
Ejercicios	0,25%	0,200%
Futuros Rofex	0,10%	USD 0,14%
Letras del tesoro	0,10%	0,001%
Caución**	0,08%	0,045%
ETF	0,17%	

*Aplica a montos mínimos de 5M

**Mensual-comisión

Bibliografía

Sitios web para información y precios de mercado

- . <https://www.ambito.com/contenidos/dolar-cl-historico.html>
- . http://www.bcra.gov.ar/publicacionesestadisticas/Principales_variables.asp
- . http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp
- . <https://datosmacro.expansion.com/tipo-interes/usa>
- . <https://www.cronista.com/tema/fed/>
- . <https://www.ambito.com/contenidos/merval-historico.html>
- . <https://es.investing.com/indices/us-spx-500-historical-data>
- . <https://www.byma.com.ar/>
- . <https://finviz.com/map.ashx>
- . <https://es.tradingview.com/>
- . <https://www.bloomberg.com/>
- . <https://finance.yahoo.com/>
- . <https://www.cnn.com/world/?region=world>

Libros consultados

- . Fundamentos de las inversiones – Gitman & Joehnk – 10ma edición
- . Mercado de Capitales – Manual para no especialistas – IAMC & UBA
- . Exchange Traded Funds (ETFs) - 2021 J.P. Morgan Global ETF Handbook

Clases del curso académico 2021-2022