

Informe de cartera

Segundo trimestre 2023

Cuenta N° 10006
Belmonte, Eduardo Rubén

Al cierre del período, la cartera teórica mantenía la siguiente distribución global y composición de activos individuales:



Renta Fija:

Instrumentos CER:

Con la inflación marcando un piso del 7%, decidimos priorizar instrumentos CER de corto plazo vía LECERs que permiten capturar los últimos meses de inflación más alta favorecidos por buenos resultados en las licitaciones del tesoro que acompañan los sentimientos de una transición ordenada.

Bonos Hard Dólar:

Favorecidos por un rally pre-electoral y debido a que tanto por TIR-PARIDAD descontaban hasta los peores escenarios, los soberanos tuvieron un excelente rendimiento el último tiempo. Aún con camino por recorrer, consideramos que existe upside pero analizamos la posibilidad de cerrar posiciones en el corto plazo ante la cercanía de las pasas.

Sintéticos y Tasa fija:

Debido a que el mercado descontaba niveles de devaluación mensuales en la curva de dólar futuro, muy superiores al ritmo del crawling, decidimos agregar exposición a sintéticos vía la compra de DL-DUALES y venta de futuros, considerando que el spread vs caución es muy bueno. Actualmente mantenemos esta posición, siendo la alternativa de tasa fija más alta en el mercado para meses en los cuales el tesoro dejó de ofrecer LEDES.

Renta Variable:

Equity Usa: Después de un excelente primer trimestre, decidimos reducir exposición debido a que el mercado

se encuentra en un período de definiciones esperando que la macro se clarifique, en cuanto a si la FED realmente empieza a bajar las tasas en un contexto en el cual la inflación baja mucho más lento de lo esperado, el mercado laboral permanece robusto y la actividad, por el momento, marca signos de fortaleza frente a una leve recesión. Por estos motivos creemos que es el momento de ser selectivos priorizando aquellas compañías que se desprenden de los índices, fortalecidas por sus fundamentos y perspectivas a futuro, adaptándose al contexto descripto.

Equity Arg: La corrección del merval durante el mes de marzo, favorece el ingreso con atractivos puntos de entrada priorizando el sector Oil & Gas y esperando en el corto plazo que se mantenga esta tendencia para seleccionar nuevos ingresos en los demás sectores. Este fue el último informe y finalmente dio excelentes resultados estar parados sobre el merval, ponderando compañías de dicho sector favorecidos por un contexto

en el cual el mercado empieza a descontar un cambio de gobierno, con compañías mejorando fuertemente sus fundamentos y priceando una transición ordenada, que permita en el próximo gobierno realizar los correspondientes ajustes para estabilizar la macro.

Pensando a futuro, creemos que existe valor y somos constructivos, pero de corto plazo preferimos ir tomando ganancias, reduciendo exposición frente a las PASO.

Período

31/3/2023 - 30/6/2023

Valuación		Flujo de Fondos	
Inicial	Final	Aporte	Retiro
\$1.841.410,88	\$3.890.408,39	\$815.786,81	\$0

Resultado del Período		Resultado Anualizado	
En pesos	Porcentaje	TNA	TEA
\$1.233.210,70	57%	114%	146%

Referencias de Mercado TNA

BADLAR (1)	80,63%
IAMCP (2)	148,14%
S&P Merval (3)	193,96%
S&P 500 (4)	131,09%

(1) Tasa de referencia para depósitos de 30 a 35 días

(2) Índice de Bonos general elaborado por el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC)

(3) Índice de acciones Argentinas

(4) Índice de acciones Norteamericanas