

Cartera Recomendada de CEDEARs: Actualización mayo 2022

La cartera recomendada de CEDEARs cayó 1,7% en abril, menos de lo que cayó el S&P medido en CCL (-2,1%). Medida en USD "libres", la cartera de CEDEARs tuvo un rendimiento de -8,5%. Las empresas de mejor rendimiento dentro de la cartera fueron Bioceres y Qualcomm, mientras que Paypal y Amazon esbozaron las peores caídas.

En esta actualización la cartera tuvo 5 cambios (Tablas 1 y 3). Dentro de las incorporaciones, se sumaron Netflix, Tesla, Zoom, Globant y Snowflake. El principal motivo fue que dadas sus correcciones de precios y nuestros valores objetivos, han vuelto a niveles de compra; el segundo factor fue la diversificación a nivel de sector.

El famoso dicho "sell in May and go away" se adelantó un mes y abril fue un mes muy duro para todos los índices accionarios, aunque sobre todo para aquellos más sensibles a las tasas de interés. El principal driver del mercado fue la retórica más agresiva de la FED con respecto a la inflación, lo cual repercutió en un alza de 64 puntos básicos en la tasa a 10 años (que cerró abril en 3%). La dureza de la cuarentena en China agravó también los problemas de las cadenas de suministro y fue otro ingrediente nocivo para las expectativas inflacionarias; en tanto que el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania sigue sin brindar noticias positivas.

José M. Echagüe
Estratega

Tomás Ruiz Palacios
Estratega de Renta Fija

Dan Gonen
Analista

Melina Costanzo
Analista

Tabla 1: Cambios de la cartera recomendada

Entra		Sale	
CEDEAR	Razón	CEDEAR	Razón
NFLX	Valor	PYPL	Liquidez
TSLA	Liquidez	C	Liquidez
SNOW	Valor y Sector	QCOM	Liquidez
GLNT	Valor y Sector	PFE	Valor y Liquidez
ZM	Sector	JPM	Liquidez

Tabla 2: Resumen de performance vs. referencias

Período	Cartera	CCL*	S&P @ CCL
Últ. Mes	-1,7%	6,8%	-2,1%
Últ. 3 meses	-7,2%	-2,7%	-11,0%
Desde inicio	119,4%	79,8%	138,0%

Gráfico 1: Cartera Recomendada

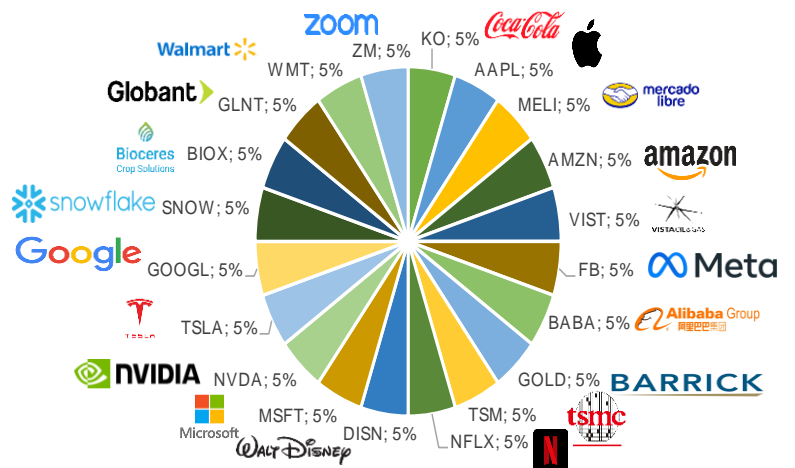


Tabla 3: Cartera recomendada de CEDEARs: principales características

CEDEAR	Nombre	Weight	Monto	# de CEDEARs	Último Precio	Vol. Prom 30d (\$)	Beta	Sector	Pais	S&P 500	S&P Growth	S&P Value	Target Consenso	Upside/Downside
KO	Coca-Cola Co/The	5%	5.000	2	2.704	170.017.204	0,8	Consumer Staples	US	0,7	0,5	1,1	70	8,5%
AAPL	Apple Inc	5%	5.000	2	3.292	165.994.107	1,1	Information Technology	US	6,9	11,4		188	19,5%
MELI	MercadoLibre Inc	5%	5.000	2	3.233	100.522.972	1,7	Consumer Discretionary	BR				1.534	65,4%
AMZN	Amazon.com Inc	5%	5.000	1	3.350	50.385.704	1,1	Consumer Discretionary	US	4,9	8,0		3.676	60,1%
VIST	Vista Energy SAB de CV	5%	5.000	1	8.938	65.263.412	1,0	Energy	MX				13	47,2%
FB	Meta Platforms Inc	5%	5.000	1	5.333	65.218.970	1,3	Communication Services	US				292	43,2%
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	5%	5.000	2	2.099	31.019.473	1,1	Consumer Discretionary	CN				162	80,2%
GOLD	Barrick Gold Corp	5%	5.000	1	4.692	44.178.537	0,4	Materials	CA				28	26,1%
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	5%	5.000	0	56.830	18.130.525	1,0	Information Technology	TW				153	67,3%
NFLX	Netflix Inc	5%	5.000	2	2.374	42.047.790	1,3	Communication Services	US	0,8	1,3		318	75,6%
DISN	Walt Disney Co/The	5%	5.000	1	5.897	20.350.205	1,1	Communication Services	US	0,8	0,8	0,83	182	64,8%
MSFT	Microsoft Corp	5%	5.000	1	5.743	39.668.461	1,0	Information Technology	US	5,7	9,4		361	31,4%
NVDA	NVIDIA Corp	5%	5.000	3	1.624	32.809.927	1,5	Information Technology	US	1,1	1,8		325	73,8%
TSLA	Tesla Inc	5%	5.000	0	12.079	89.802.566	1,7	Consumer Discretionary	US				1.000	15,5%
GOOGL	Alphabet Inc	5%	5.000	1	8.336	38.563.595	1,1	Communication Services	US	1,7	2,7		3.275	41,5%
SNOW	Snowflake Inc	5%	5.000	5	1.082	4.741.672	n/d	Information Technology	US				312	101,0%
BIOX	Bioceres Crop Solutions Corp	5%	5.000	1	5.633	12.585.113	0,4	Materials	AR				21	59,2%
GLNT	Globant SA	5%	5.000	1	6.740	22.044.184	1,6	Information Technology	US				345	77,8%
WMT	Walmart Inc	5%	5.000	1	5.247	32.905.883	0,7	Consumer Staples	US	0,7		1,81	165	10,4%
ZM	Zoom Video Communications Inc	5%	5.000	12	433	5.305.436	1,0	Information Technology	US				158	64,3%
Total		100%	100.000			52.577.787	1,1			23,3	35,9	3,7		51,6%

Gráfico 2: Performance en USD de la Cartera
Índice Retorno Total base 100 = 14-jul-20

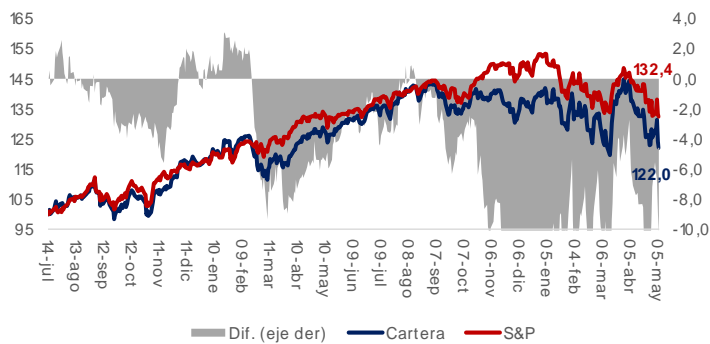


Gráfico 3: Performance en ARS de la Cartera
Índice Retorno Total base 100 = 14-jul-20

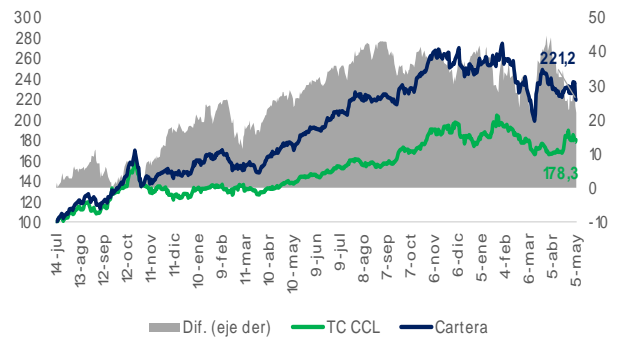


Gráfico 4: Contribución al Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes

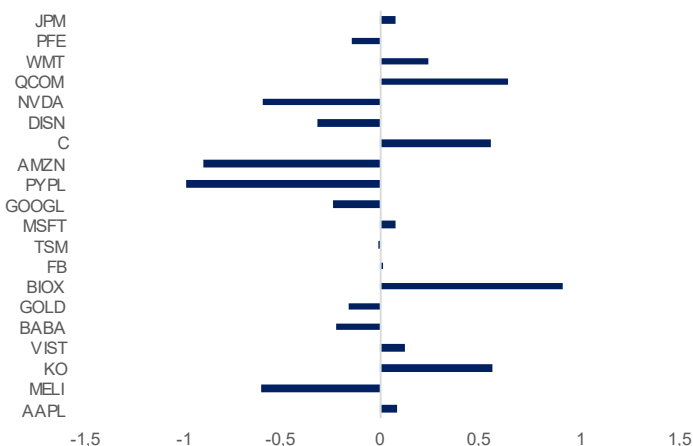
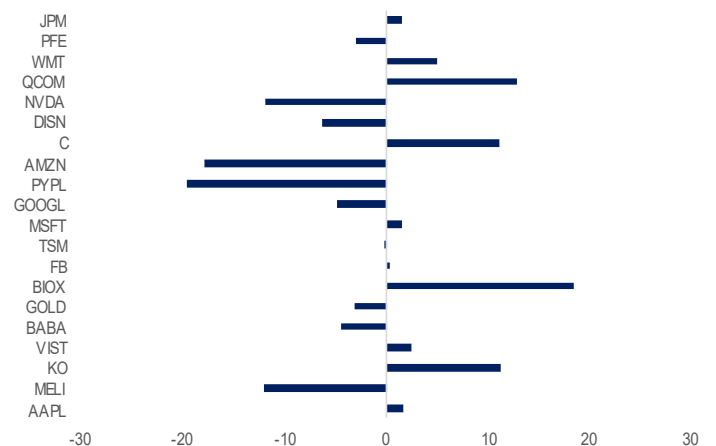


Gráfico 5: Retorno Total en ARS
CEDEAR - Últ Mes



Métricas de cartera recomendada (acciones subyacentes NO CEDEARs) vs. Referencia

Métricas	1 año		Últ. 3 meses	
	Cartera*	Referencia**	Cartera*	Referencia**
› Retorno				
Retorno Total	-4,4	-0,5	-9,0	-8,1
Retorno Máximo	5,6	3,0	5,6	3,0
Retorno Mínimo	-5,5	-3,6	-5,5	-3,6
Retono promedio (anualizado)	-2,4	1,3	-35,6	-35,0
Retorno vs. Referencia (anualizado)	-3,6		-1,0	
› Riesgo				
Desvío Estándar (anualizado)	23,7	16,9	35,5	24,5
Riesgo a la baja (anualizado)	16,5	12,5	23,7	17,7
Asimetría	0,1	-0,4	0,3	-0,2
VaR 95% (ex-post)	-2,2	-1,9	-2,7	-2,8
Tracking Error (Anualizado)	12,4		16,9	
› Riesgo/Retorno				
Sharpe Ratio	-0,1	0,0	-0,8	-1,1
Jensen Alpha	-2,8		7,8	
Information Ratio	-0,2		0,0	
Treynor Measure	0,0		-0,2	
Beta (ex-post)	1,2		1,3	
Correlación	0,9		0,9	
Ratio de Captura	1,1		1,4	

* Cartera refiere a la cartera de las acciones subyacentes de la cartera recomendada de CEDEARs.

** La referencia o benchmark es el S&P 500.

Nota: todas las medidas refieren a retornos en dólares, dado que es la cartera de subyacentes de CEDEARs.

Gráfico 6: Cartera Recomendada; Participación por Sector

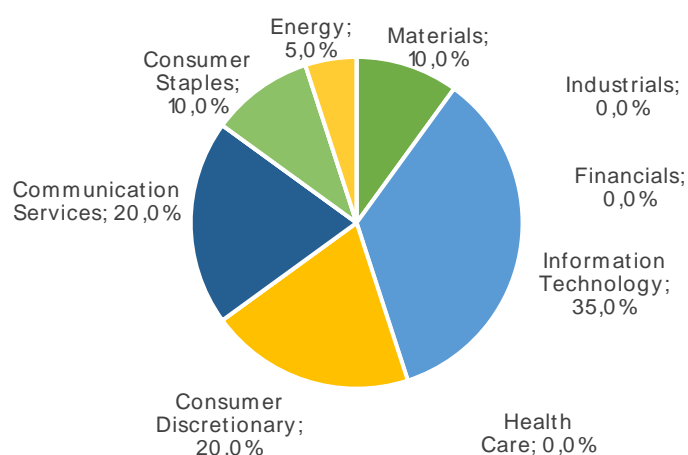
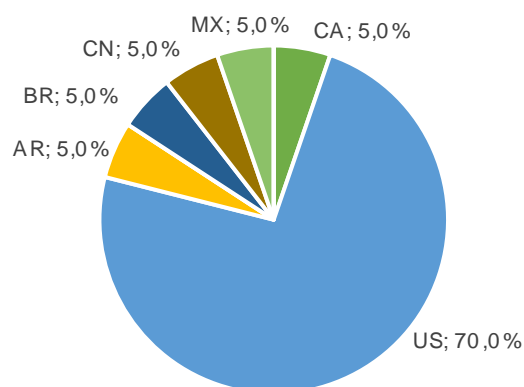


Gráfico 7: Cartera Recomendada; Participación por País



CEDEAR's con mayor liquidez

CEDEAR	Nombre	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
KO	Coca-Cola Co/The	100	14	89	28	50	73,4
AAPL	Apple Inc	98	24	69	100	50	72,5
MELI	MercadoLibre Inc	59	67	19	44	85	53,4
TSLA	Tesla Inc	53	21	21	44	50	38,1
VST	Vista Energy SAB de CV	38	50	49	12	95	44,2
FB	Meta Platforms Inc	38	46	44	44	50	41,9
AMZN	Amazon.com Inc	30	62	60	44	50	44,6
GOLD	Barrick Gold Corp	26	31	93	12	95	41,8
NFLX	Netflix Inc	25	76	33	44	50	40,4
PBR	Petrobras SA	24	12	54	12	85	27,9
MSFT	Microsoft Corp	23	35	71	100	50	38,5
GOOGL	Alphabet Inc	23	45	66	44	50	38,0
WMT	Walmart Inc	19	16	91	28	50	33,8
NVDA	NVIDIA Corp	19	75	31	100	50	38,3
C	Citigroup Inc	18	30	67	44	50	32,3
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	18	81	45	44	98	41,9
XOM	Exxon Mobil Corp	16	10	78	12	50	27,7
TWTR	Twitter Inc	15	10	43	44	50	20,7
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	14	19	83	44	50	31,0
PYPL	PayPal Holdings Inc	14	52	40	100	50	31,6
GLNT	Globant SA	13	78	32	100	50	36,3
JPM	JPMorgan Chase & Co	12	30	68	44	50	29,7
TEN	Tenaris SA	12	27	3	44	50	15,8
VALE	Vale SA	12	37	60	12	85	29,9
DIS	Walt Disney Co/The	12	66	68	44	50	38,6
TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	11	69	66	100	99	40,8
PFE	Pfizer Inc	10	23	84	60	50	30,3
JNJ	Johnson & Johnson	10	14	93	44	50	29,5
BDX	BioCrucis Crop Solutions Corp	7	61	80	12	96	37,6
V	Visa Inc	7	36	69	100	50	30,1
BBD	Banco Bradesco SA	7	36	59	44	85	27,6
PG	Procter & Gamble Co/The	7	12	93	28	50	27,1
SHOP	Shopify Inc	7	58	5	100	95	23,7
QCOM	QUALCOMM Inc	6	42	53	100	50	28,0
CVX	Chevron Corp	6	10	83	12	50	23,5
INTC	Intel Corp	6	22	74	100	50	26,8
BAC	Bank of America Corp	5	34	64	44	50	26,1
LMT	Lockheed Martin Corp	5	13	87	32	50	25,1
X	United States Steel Corp	5	41	31	12	50	20,2
SQ	Block Inc	4	64	0	100	50	22,0
ITUB	Itau Unibanco Holding SA	4	26	60	44	85	23,8
MRK	Merck & Co Inc	4	15	93	60	50	27,1
GE	General Electric Co	4	40	59	32	50	25,8
T	AT&T Inc	4	19	92	44	50	27,7
MCD	McDonald's Corp	4	17	88	44	50	26,2
SPOT	Spotify Technology SA	4	46	32	44	50	22,1
MA	Mastercard Inc	4	30	64	100	50	25,9
BA	Boeing Co/The	3	57	37	32	50	25,6
HMY	Harmony Gold Mining Co Ltd	3	0	68	12	99	18,0
ZM	Zoom Video Communications Inc	3	66	55	100	50	32,7
WFC	Wells Fargo & Co	3	38	58	44	50	24,9
VZ	Verizon Communications Inc	3	25	100	44	50	30,2
SNOW	Snowflake Inc	3	100	38	100	50	37,8
AUY	Yamana Gold Inc	3	38	78	12	95	29,1
ETSY	Etsy Inc	3	78	22	44	50	27,7
GS	Goldman Sachs Group Inc/The	3	38	64	44	50	26,0
MMM	3M Co	2	12	83	32	50	22,8
ABEV	Ambev SA	2	35	58	28	85	24,6
HD	Home Depot Inc/The	2	31	76	44	50	26,3
UL	Unilever PLC	1	30	84	28	93	0,0

CEDEAR's con mayor valor/upside

CEDEAR	Nom bre	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
SNOW	Snowflake Inc	3	100	38	100	50	37,8
BABA	Alibaba Group Holding Ltd	18	81	45	44	98	41,9
GLNT	Globant SA	13	78	32	100	50	36,3
ETSY	Etsy Inc	3	78	22	44	50	27,7
NFLX	Netflix Inc	25	76	33	44	50	40,4
NVDA	NVIDIA Corp	19	75	31	100	50	38,3
TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	11	69	66	100	99	40,8
MELI	MercadoLibre Inc	59	67	19	44	85	53,4
DEN	Walt Disney Co/The	12	66	68	44	50	38,6
ZM	Zoom Video Communications Inc	3	66	55	100	50	32,7
SQ	Block Inc	4	64	0	100	50	22,0
AMZN	Amazon.com Inc	30	62	60	44	50	44,6
BDX	BioCreres Crop Solutions Comp	7	61	80	12	96	37,6
SHOP	Shopify Inc	7	58	5	100	95	23,7
BA	Boeing Co/The	3	57	37	32	50	25,6
PYPL	PayPal Holdings Inc	14	52	40	100	50	31,6
VST	Vista Energy SAB de CV	38	50	49	12	95	44,2
FB	Meta Platforms Inc	38	46	44	44	50	41,9
SPOT	Spotify Technology SA	4	46	32	44	50	22,1
GOOGL	Alphabet Inc	23	45	66	44	50	38,0
QCOM	QUALCOMM Inc	6	42	53	100	50	28,0
X	United States Steel Corp	5	41	31	12	50	20,2
GE	General Electric Co	4	40	59	32	50	25,8
GS	Goldman Sachs Group Inc/The	3	38	64	44	50	26,0
AUY	Yamana Gold Inc	3	38	78	12	95	29,1
WFC	Wells Fargo & Co	3	38	58	44	50	24,9
VALE	Vale SA	12	37	60	12	85	29,9
V	Visa Inc	7	36	69	100	50	30,1
BBD	Banco Bradesco SA	7	36	59	44	85	27,6
MSFT	Microsoft Corp	23	35	71	100	50	38,5
ABEV	Ambev SA	2	35	58	28	85	24,6
BAC	Bank of America Corp	5	34	64	44	50	26,1
HD	Home Depot Inc/The	2	31	76	44	50	26,3
GOLD	Barrick Gold Corp	26	31	93	12	95	41,8
UL	Unilever PLC	1	30	84	28	93	0,0
JPM	JPMorgan Chase & Co	12	30	68	44	50	29,7
C	Citigroup Inc	18	30	67	44	50	32,3
MA	Mastercard Inc	4	30	64	100	50	25,9
TEN	Tenaris SA	12	27	3	44	50	15,8
ITUB	Itau Unibanco Holding SA	4	26	60	44	85	23,8
VZ	Verizon Communications Inc	3	25	100	44	50	30,2
AAPL	Apple Inc	98	24	69	100	50	72,5
PFE	Pfizer Inc	10	23	84	60	50	30,3
INTC	Intel Corp	6	22	74	100	50	26,8
TSLA	Tesla Inc	53	21	21	44	50	38,1
BRKB	Berkshire Hathaway Inc	14	19	83	44	50	31,0
T	AT&T Inc	4	19	92	44	50	27,7
MCD	McDonald's Corp	4	17	88	44	50	26,2
WMT	Walmart Inc	19	16	91	28	50	33,8
MRK	Merck & Co Inc	4	15	93	60	50	27,1
KO	Coca-Cola Co/The	100	14	89	28	50	73,4
JNJ	Johnson & Johnson	10	14	93	44	50	29,5
LMT	Lockheed Martin Corp	5	13	87	32	50	25,1
PBR	Petrobras Brasileiro SA	24	12	54	12	85	27,9
PG	Procter & Gamble Co/The	7	12	93	28	50	27,1
MMM	3M Co	2	12	83	32	50	22,8
XOM	Exxon Mobil Corp	16	10	78	12	50	27,7
TWTR	Twitter Inc	15	10	43	44	50	20,7
CVX	Chevron Corp	6	10	83	12	50	23,5
HMY	Hamony Gold Mining Co Ltd	3	0	68	12	99	18,0

CEDEAR's con menor riesgo

	CEDEAR	Nombre	Score Liquidez	Score Valor	Score Riesgo	Score Sector	Score País	Score Total
1	VZ	Verizon Communications Inc	3	25	100	44	50	30,2
2	JNJ	Johnson & Johnson	10	14	93	44	50	29,5
3	PG	Procter & Gamble Co/The	7	12	93	28	50	27,1
4	MRK	Merck & Co Inc	4	15	93	60	50	27,1
5	GOLD	Barrick Gold Corp	26	31	93	12	95	41,8
6	T	AT&T Inc	4	19	92	44	50	27,7
7	WMT	Walmart Inc	19	16	91	28	50	33,8
8	KO	Coca-Cola Co/The	100	14	89	28	50	73,4
9	MCD	McDonald's Corp	4	17	88	44	50	26,2
10	LMT	Lockheed Martin Corp	5	13	87	32	50	25,1
11	PFE	Pfizer Inc	10	23	84	60	50	30,3
12	UL	Unilever PLC	1	30	84	28	93	0,0
13	BRKB	Berkshire Hathaway Inc	14	19	83	44	50	31,0
14	CVX	Chevron Corp	6	10	83	12	50	23,5
15	MMM	3M Co	2	12	83	32	50	22,8
16	BDX	Bioceeres Crop Solutions Corp	7	61	80	12	96	37,6
17	XOM	Exxon Mobil Corp	16	10	78	12	50	27,7
18	AUY	Yamana Gold Inc	3	38	78	12	95	29,1
19	HD	Home Depot Inc/The	2	31	76	44	50	26,3
20	INTC	Intel Corp	6	22	74	100	50	26,8
21	MSFT	Microsoft Corp	23	35	71	100	50	38,5
22	V	Visa Inc	7	36	69	100	50	30,1
23	AAPL	Apple Inc	98	24	69	100	50	72,5
24	DIS	Walt Disney Co/The	12	66	68	44	50	38,6
25	JPM	JPMorgan Chase & Co	12	30	68	44	50	29,7
26	HMY	Harmony Gold Mining Co Ltd	3	0	68	12	99	18,0
27	C	Citigroup Inc	18	30	67	44	50	32,3
28	TSM	Taiwan Semiconductor Manufactu	11	69	66	100	99	40,8
29	GOOGL	Alphabet Inc	23	45	66	44	50	38,0
30	MA	Mastercard Inc	4	30	64	100	50	25,9
31	BAC	Bank of America Corp	5	34	64	44	50	26,1
32	GS	Goldman Sachs Group Inc/The	3	38	64	44	50	26,0
33	VALE	Vale SA	12	37	60	12	85	29,9
34	ITUB	Itau Unibanco Holding SA	4	26	60	44	85	23,8
35	AMZN	Amazon.com Inc	30	62	60	44	50	44,6
36	BBD	Banco Bradesco SA	7	36	59	44	85	27,6
37	GE	General Electric Co	4	40	59	32	50	25,8
38	ABEV	Ambev SA	2	35	58	28	85	24,6
39	WFC	Wells Fargo & Co	3	38	58	44	50	24,9
40	ZM	Zoom Video Communications Inc	3	66	55	100	50	32,7
41	PBR	Petroleo Brasileiro SA	24	12	54	12	85	27,9
42	QCOM	QUALCOMM Inc	6	42	53	100	50	28,0
43	VST	Vista Energy SAB de CV	38	50	49	12	95	44,2
44	BABA	Alibaba Group Holding Ltd	18	81	45	44	98	41,9
45	FB	Meta Platforms Inc	38	46	44	44	50	41,9
46	TWTR	Twitter Inc	15	10	43	44	50	20,7
47	PYPL	PayPal Holdings Inc	14	52	40	100	50	31,6
48	SNOW	Snowflake Inc	3	100	38	100	50	37,8
49	BA	Boeing Co/The	3	57	37	32	50	25,6
50	NFLX	Netflix Inc	25	76	33	44	50	40,4
51	GLNT	Globant SA	13	78	32	100	50	36,3
52	SPOT	Spotify Technology SA	4	46	32	44	50	22,1
53	NVDA	NVIDIA Corp	19	75	31	100	50	38,3
54	X	United States Steel Corp	5	41	31	12	50	20,2
55	ETSY	Etsy Inc	3	78	22	44	50	27,7
56	TSLA	Tesla Inc	53	21	21	44	50	38,1
57	MELI	MercadoLibre Inc	59	67	19	44	85	53,4
58	SHOP	Shopify Inc	7	58	5	100	95	23,7
59	TEN	Tenaris SA	12	27	3	44	50	15,8

Apéndice Metodológico

La construcción de la cartera recomendada sigue criterios objetivos bastante claros. Se construye un “Score” o “Puntaje” (que va de 100 a 0, de mejor a peor) para cada CEDEAR y se seleccionan aquellos 20 con mayor “puntaje”. El “puntaje total” se construye como un promedio ponderado de 5 “sub-puntajes”, que buscan reflejar características deseables de la cartera recomendada de CEDEARs. A continuación, los describimos:

- Liquidez (50% en el “puntaje total”): solo se toman los CEDEARs cuyo volumen negociado promedio en los últimos 30 días se ubique dentro del 50% mayor. Dentro de ellos, se le asigna un valor de 100 al CEDEAR cuyo volumen negociado promedio en los últimos 30 días sea el mayor y 0 al menor, interpolando linealmente para los medios.
- Valor (25% en el “puntaje total”): la variable que se utiliza es el upside/downside (potencial de suba/baja) implícito entre el último precio de la acción subyacente y el target consenso de los analistas según Bloomberg. Se asigna 100 al de mayor potencial y 0 del de menor potencial (mayor potencial de baja), interpolando linealmente para los CEDEARs del medio.
- Riesgo (20% en el “puntaje total”): se le asigna un puntaje que va de 100 a 0 según el beta de las acciones ordinarias subyacentes (menor beta es mayor puntaje), lo cual representa el 30% del puntaje de la categoría. Luego se le asigna un puntaje de 100 a 0 según la volatilidad de la acción ordinaria subyacente (menor volatilidad es mayor puntaje) para el 70% restante. Por último también se utiliza interpolación lineal para el puntaje final.
- Sector (2,5% en el “puntaje total”): se busca que haya una participación lo más parecida posible al índice de referencia, el S&P 500, de manera de mantener una diversificación razonable. Se asigna un puntaje de 100 para las acciones del sector Tecnología; uno de 44 al sector Consumo Discrecional, Telecomunicación y Financiero; 60 al sector de Salud; 32 al sector Industrial; 28 al Consumo Masivo y 12 a Energía y Materiales.
- País (2,5% en el “puntaje total”): se busca que no haya una sobrerrepresentación de acciones cuyo riesgo esté predominantemente asociado a EEUU, de manera de mantener una diversificación razonable. Para los CEDEARs cuyas acciones subyacentes estén domiciliadas en EEUU se le asigna un puntaje de 50, mientras que al resto se le imputa un puntaje de 100.

En el “Apéndice de Datos” de la hoja siguiente presentamos toda la información resumida sobre los CEDEARs, sus métricas y los distintos “puntajes” o “scores” que configuran el “score total” o “puntaje total”, que es la base de selección objetiva para la cartera recomendada de CEDEARs.

Nota de responsabilidad

El presente documento es propiedad de Consultatio Investment S.A. ("Consultatio"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de Consultatio. El presente tiene un fin exclusivamente informativo y se ha basado en información proveniente de fuentes públicas, siendo que Consultatio no ha verificado su veracidad, integridad y/o exactitud, ni ha sometido la misma a un proceso de auditoría. Consecuentemente, Consultatio no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. Todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso.

El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar los valores negociables aquí descritos, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. La información aquí inserta ha sido confeccionada exclusivamente para la República Argentina, no debiendo interpretarse destinado a cualquier otra jurisdicción o territorio. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir significativamente de lo expresado en las estimaciones futuras. La información aquí contenida está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables.

Consultatio Investments S.A es Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión Matrícula Nº 18 Disposición Nº 3190 de fecha 23-12-2016 , Agente de Liquidación y Compensación Integral Matrícula Nº 351 Resolución Nº 19996 de fecha 23-01-2019 y Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión Matrícula Nº 47 Disposición Nº 3321 de fecha 29-05-2017 , en todos los casos de la CNV. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros.

En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotapartes de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.