

### **Minuta de operación**

Fecha	Operación	Ticker	Nominales a operar	Precio Objetivo	Mercado	Plazo	Detalles y Observaciones
02/12/2024	Venta	TXAR	Posición completa	Mercado	BYMA	48hs	Liquidar nuestra posición corriente en Ternium
02/12/2024	Compra	LOMA	Todo el disponible	Mercado	BYMA	48hs	Compra de Loma Negra con el total disponible de la venta
02/12/2024	Venta	TC25P	Posición completa	Mercado	BYMA	48hs	Liquidar nuestra posición corriente en el Boncer 2025
02/12/2024	Compra	TZX28	Todo el disponible	Mercado	BYMA	48hs	Compra de TZX28 con el total disponible de la venta
02/12/2024	Venta	AL30	1000	Mercado	BYMA	48hs	Vender una porción de nuestra posición en AL30
02/12/2024	Compra	AL35	Todo el disponible	Mercado	BYMA	48hs	Compra de AL35 con el total disponible de la venta
02/12/2024	Venta	YCA60	1000	Mercado	BYMA	48hs	Vender aproximadamente \$1 millón de pesos de nuestra tenencia en la ON de YPF
02/12/2024	Compra	YFPD	Todo el disponible	Mercado	BYMA	48hs	Compra con el total disponible de la venta de la ON

02/12/2024	Venta	SBUX	Posición completa	Mercado	BYMA	48hs	Liquidar nuestra posición corriente en Starbucks
02/12/2024	Venta	AAPL	30	Mercado	BYMA	48hs	Vender aproximadamente 1/2 de nuestra tenencia en el Cedar
02/12/2024	Compra	MSTR	Aplicar el 50% del saldo disponible por venta Cedears	Mercado	BYMA	48hs	Compra de MSTR con el 50% del disponible de la venta de Cedears
02/12/2024	Compra	TSLA	Aplicar el 50% del saldo disponible por venta Cedears	Mercado	BYMA	48hs	Compra de TSLA con el 50% del disponible de la venta de Cedears

### **Justificación**

A continuación, realizaremos el análisis efectuado para las rotaciones estratégicas de la cartera correspondientes al último período del año:

- Con respecto al equity dentro del mercado local, consideramos que la construcción podría ser una de las industrias más beneficiadas por el nuevo marco económico. Nos encontramos optimistas con respecto al sector, de la mano del crecimiento económico, la expansión del crédito y de un aumento en inversiones locales y extranjeras. En cuanto a LOMA, la empresa tuvo un buen año en términos de resultados, las ventas suben 18% en términos reales vs. 2T24, baja en términos reales costos fijos y variables y así mejora 80bps el margen de EBITDA y consigue bajar la deuda neta casi USD 40M en un año. Consideramos que la empresa se encuentra en condiciones de elevar sus niveles de EBITDA durante 2025. Con respecto a TXAR, se definió liquidar la posición en cartera correspondiente a dicha empresa. En cuanto al balance, el resultado neto revierte la pérdida del 2T24, pero sigue lejos de los números de 2023. A nivel global hay un exceso de capacidad en China, que amenaza a todos los mercados, y localmente la empresa ha comenzado a notar algunas entradas de dichos productos.
- Con respecto a Bonos ajustables por CER, se decidió liquidar la posición en TC25P. Si bien tenemos en cuenta que el mismo se encuentra próximo a vencer, consideramos que ir más largo rotando la posición hacia TZX28 es una buena opción con el objetivo de aprovechar las tasas actuales y para estirar duration.

- En cuanto a los títulos de deuda soberana en dólares, consideramos una buena oportunidad rotar parte de nuestra tenencia en AL30 hacia AL35 para aprovechar mejor la comprensión de tasas a futuro si sigue cayendo el RP.
- En cuanto a nuestra porción en ONs hard dollar, creemos conveniente rotar parte de nuestra tenencia en YCA60 debido a que consideramos cumplido el objetivo planteado para dichos instrumentos, creyendo encontrar oportunidades atractivas dentro del sector energético del mercado local. Se decidió aumentar la posición en YPF considerando que aún tiene espacio para seguir subiendo. Presento resultados consolidados excelentes, con ventas +18% en dólares, EBITDA ajustado +47% y resultado neto de USD 1.5bn vs. pérdida en 3T23.
- En los respectivo a Cedears, decidimos liquidar posición en Starbucks y reducir la tenencia en Apple. En cuanto a SBUX, las ventas cayeron por tercer trimestre consecutivo. A su vez, la empresa anuncio el retiro de las provisiones para el año fiscal corriente con el objetivo de evaluar el negocio y conformar un plan de cambio. En cuanto a Apple, en los resultados correspondientes al último trimestre redujo aproximadamente un 35% sus ganancias, superando estimaciones por ventas de iPhone. De todas maneras, considerando el costo de oportunidad decidimos bajar la exposición a dicha acción para entrar en posiciones en empresas pertenecientes a sectores que pensamos tienen mayor potencial de upside. En lo relativo a MicroStrategy, es una empresa especializada en inteligencia empresarial y análisis de datos que ganó relevancia por sus grandes inversiones en Bitcoin. Con esta acción lo que se busca es ganar exposición en la cartera a criptoactivos, creyendo que los mismos constituirán una muy buena inversión de mediano plazo. En lo concerniente a Tesla, la empresa líder de vehículos eléctricos y tecnologías relacionadas con energía sostenible, también decidimos tomar posición con un horizonte de mediano plazo. Además de adoptar una posición optimista en cuanto a la participación de Elon Musk dentro del gobierno de Trump, creemos que el negocio cuenta con un gran potencial de crecimiento, registrando a su vez ganancias en el tercer trimestre mejores de lo proyectado y pronosticando un aumento para las entregas de este año.