

Informe de Gestión

31 de julio 2020

Student-Managed Endowment Fund

UNIVERSIDAD DEL CEMA



Student Managed Endowment Fund

Objetivo Inflación CEMA

Benchmark Composite índices IAMC / S&P Merval

Clase Renta Mixta Argentina – Long Only

Drivers actuales

Exposición de Equity gradualmente disminuida y aumento de exposición en títulos CER y USD linked

Por sectores, reducción de participación en empresas de servicios públicos e incremento en sectores de consumo

Mantener mínima liquidez en USD para aprovechar potenciales oportunidades y posición en Oro para resguardo

Drivers potenciales

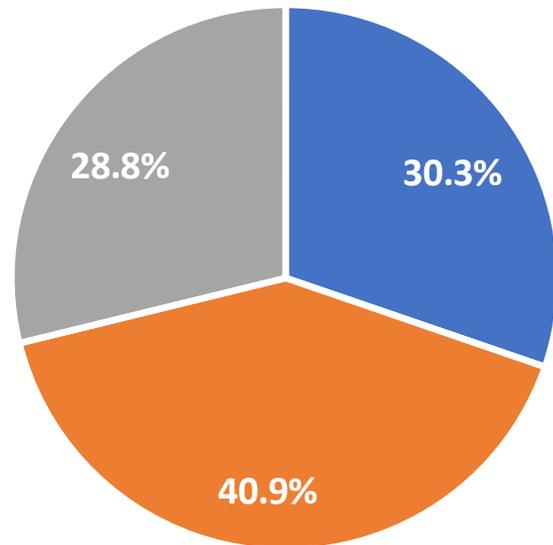
Mayor proporción a CEDEARS y quita de peso a los activos argentinos. Unificar la representación del sector financiero en la cartera bajo un solo activo, que saldrá de entre BMA y GGAL

Colocación de liquidez en USD en Treasuries. Entrar al Canje de la Deuda por los activos AO20 y AY24, dejando afuera la posibilidad de entrar a Bonos ajustados por CER pero aceptando el canje a cambio de Bonos con maturity al año 2030

Mantener posición en Oro para resguardo. Analizar la posibilidad de invertir en Fondos y en otros activos en USD Linked

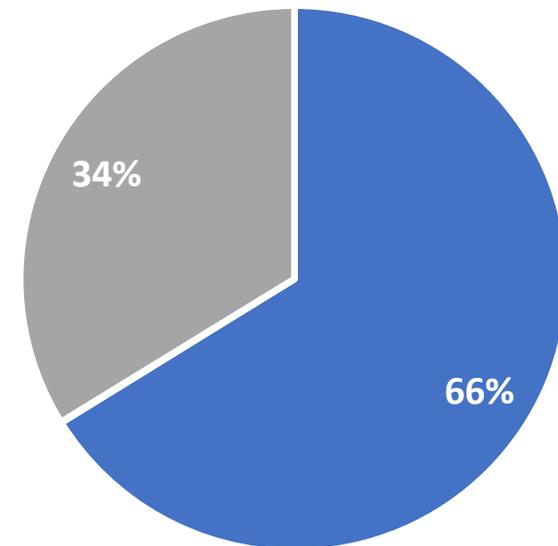
Composición de la Cartera al 31/07/2020

Tipo de Activos



■ Equity ■ Fixed Income ■ Cash

Tipo de Moneda



■ Hard USD ■ USD Linked ■ Pesos

Performance – Cartera al 31/07/2020

| UCEMA Student Managed Endowment Fund | | | | |
|--------------------------------------|---------|-----------|---------|--------|
| Julio | | | | |
| Renta Fija | | 1,095,981 | | 39.1% |
| Ticker | Precio | VN | \$ | % |
| PR15 | 121.0 | 55,143 | 66,723 | 2.6% |
| TC23 | 268.0 | 130,800 | 350,544 | 13.9% |
| AY24 | 4,815.0 | 11,077 | 533,358 | 21.1% |
| AO20 | 5,780.0 | 638 | 36,876 | 1.5% |
| IRSA (USD Linked) | 7,232.0 | 1,500 | 108,480 | 4.3% |
| Renta Variable | | 731,182 | | 29.0% |
| Ticker | Precio | VN | \$ | % |
| BMA | 266.7 | 580 | 154,686 | 6.1% |
| MIRG | 1,055.5 | 65 | 68,608 | 2.7% |
| TXAR | 39.7 | 3,350 | 132,828 | 5.3% |
| TRAN | 26.6 | 1,097 | 29,180 | 1.2% |
| GOLD | 3,595.5 | 55 | 197,753 | 7.8% |
| PBR | 1,076.5 | 125 | 134,563 | 5.3% |
| SUPV | 71.4 | 190 | 13,566 | 0.5% |
| Total Inversiones | | 1,827,163 | | 72.4% |
| Liquidez | | 696,364 | | 27.6% |
| Dólares | 124.1 | 5,508 | 696,364 | 27.6% |
| Total de la Cartera | | 2,523,527 | | 100.0% |

| Junio | | |
|-----------|---------|--------|
| 820,556 | | 41.8% |
| Precio | \$ | % |
| 140.8 | 77,614 | 4.0% |
| 228.0 | 298,224 | 15.2% |
| 3,770.0 | 417,603 | 21.3% |
| 4,250.0 | 27,115 | 1.4% |
| 7,200.0 | 108,000 | 5.5% |
| 587,104 | | 29.9% |
| Precio | \$ | % |
| 199.4 | 115,652 | 5.9% |
| 915.0 | 59,475 | 3.0% |
| 32.7 | 109,545 | 5.6% |
| 22.1 | 24,244 | 1.2% |
| 2,873.0 | 158,015 | 8.1% |
| 888.5 | 111,063 | 5.7% |
| 48.0 | 9,111 | 0.5% |
| 1,407,659 | | 71.8% |
| 553,719 | | 28.2% |
| 100.53 | 553,719 | 28.2% |
| 1,961,379 | | 100.0% |

| Marzo | | |
|-----------|---------|--------|
| 581,628 | | 41.7% |
| Precio | \$ | % |
| 124.0 | 68,350 | 4.9% |
| 156.0 | 204,048 | 14.6% |
| 2,087.0 | 231,177 | 16.6% |
| 2,348.5 | 14,983 | 1.1% |
| - | - | 0.0% |
| 341,505 | | 24.5% |
| Precio | \$ | % |
| 139.7 | 80,997 | 5.8% |
| 417.0 | 27,105 | 1.9% |
| 18.1 | 60,468 | 4.3% |
| 17.4 | 19,033 | 1.4% |
| 1,667.0 | 91,685 | 6.6% |
| 454.5 | 56,813 | 4.1% |
| 28.5 | 5,406 | 0.4% |
| 923,134 | | 66.1% |
| 472,780 | | 33.9% |
| 85.96 | 472,780 | 33.9% |
| 1,395,914 | | 100.0% |

| Jul vs Mar | Contribución Jul vs Mar |
|------------|-------------------------|
| 88.4% | 34.6% |
| -2.4% | -0.1% |
| 71.8% | 10.0% |
| 130.7% | 24.6% |
| 146.1% | 2.1% |
| 100.0% | 4.3% |
| 114.1% | 33.1% |
| 91.0% | 5.6% |
| 153.1% | 4.2% |
| 119.7% | 6.3% |
| 53.3% | 0.6% |
| 115.7% | 9.1% |
| 136.9% | 7.3% |
| 151.0% | 0.8% |
| 97.9% | 70.9% |
| 47.3% | 13.0% |
| 47.3% | 13.0% |
| 80.8% | 80.8% |

Performance

Student-Managed Endowment Fund

Datos SMEF

Fechas

| | |
|------------------------|-----------|
| De inicio | 7/1/2019 |
| De emision del informe | 7/31/2020 |

Características del Portafolio

| Monto | AR\$ |
|-----------|--------------|
| Al inicio | \$ 1,485,294 |
| Al cierre | \$ 2,523,527 |

Weights

| | |
|--------------|-------|
| Equity | 29.0% |
| Fixed Income | 39.1% |
| Cash | 27.6% |

Métricas de riesgo y rentabilidad

| | |
|-------------------------|-------|
| CAGR | 63.0% |
| Retorno promedio diario | 0.1% |

Datos Inflación CEA

Fechas

| | |
|------------------|-----------|
| De inicio | 7/1/2019 |
| Última Publicada | 7/31/2020 |

Características del Target Inflación CEA

| Monto | NIVEL |
|-----------|-------|
| Al inicio | 1,691 |
| Al cierre | 2,431 |

Métricas de riesgo y rentabilidad

| | |
|-------------------------|-------|
| CAGR | 39.7% |
| Retorno promedio diario | 0.1% |

Datos - Ind. Sintético -

Fechas

| | |
|------------------------|-----------|
| De inicio | 7/1/2019 |
| De emision del informe | 7/31/2020 |

Características del Indice Sintético

| Monto | NIVEL |
|-----------|-------|
| Al inicio | 100 |
| Al cierre | 156 |

Weights

| | |
|-------------------------|-------|
| Indice S&P Merval | 40.0% |
| Indice Gral. Bonos IAMC | 60.0% |

Métricas de riesgo y rentabilidad

| | |
|-------------------------|-------|
| CAGR | 68.1% |
| Retorno promedio diario | 0.1% |

Temas Relevantes

- Completar análisis y emitir instrucciones
- Renovación de equipos:
 - *Completar el onboarding de Junior para Renta Fija (ya seleccionado)*

Disclaimer

El presente documento fue preparado por el equipo de alumnos y graduados de la Maestría en Finanzas de UCEMA que participan de la práctica educativa SMEF (“Student-Managed Endowment Fund”) a los fines de guiar el intercambio de opiniones respecto de activos financieros argentinos. La información contenida en este documento fue obtenida de las siguientes fuentes: Reuters (Eikon), IAMC (Informe Diario) y Bolsar.com y tiene como única finalidad ser un instrumento de apoyo para el intercambio de opiniones con propósitos educativos.

Las consideraciones no deben tomarse como una recomendación u oferta de inversión, ni una solicitud para comprar o vender un valor negociable analizado o comentado, ni una promesa de resultados futuros, representando simplemente una opinión del equipo que participa de la práctica educativa. Además, no excluye ni reemplaza su confirmación ni la investigación preliminar que debe ser llevada a cabo por cualquier interesado antes de tomar una decisión de inversión, de acuerdo a su perfil de inversor (y consecuentemente su apetito de riesgo).

El programa SMEF es un practica educativa de la Maestría en Finanzas de la Universidad del CEMA que tiene por objeto brindar una experiencia formativa a alumnos y graduados que quieran participar con dedicación parcial de su tiempo y en carácter totalmente ad-honorem en una experiencia de administración de inversiones del mundo real y que a su vez manifiesten voluntariamente un interés genuino en aplicar conocimientos adquiridos durante la Maestría. Todo lo mencionado en este reporte, está basado en fuentes consideradas confiables y de buena fe, pero ello no implica garantía implícita ni explícita de su precisión y completitud.

Ninguna parte de la información contenida aquí puede ser copiada, fotocopiada o duplicada de ninguna manera ni ser redistribuida por ningún medio sin el consentimiento previo y por escrito del equipo del SMEF. Este informe y cualquier información proporcionada en relación con el mismo son facilitados bajo la condición de que son estrictamente de uso educativo, que no se atribuirá ninguna obligación o responsabilidad en absoluto en conexión con el presente al equipo de SMEF, ni a la Universidad del CEMA, ni a ninguno de sus empleados o agentes, que este informe no formula declaración alguna en cuanto a la condición general del asunto o su gestión, y que toda información proporcionada está sujeta a cambios sin previo aviso.

Student Managed Endowment Fund

Q&A

Apéndice

