

Minuta SMEF 13/08/2020

Asistentes

- ✓ Federico Maccarrone
- ✓ Sofía Bertellotti
- ✓ Franco Di Nicola
- ✓ Stephanie Galera
- ✓ Fernando Mosca
- ✓ Omar Bey

Equity

- Los analistas de Equity proponen **rebalancear** la cartera de renta variable, asignándole una mayor proporción a **CEDEARS** y quitándole peso a los activos argentinos. Esta decisión tiene en consideración minimizar el riesgo argentino, que es muy volátil, inestable y a la fecha no se conoce el rumbo económico por parte del Estado, y agregarle riesgo del Contado con Liquidación (**CCL**).
- El análisis aportado por el equipo de Equity respecto de la cartera actual señaló lo siguiente:
 - Que existe una correlación directa entre los activos del sector Financiero, BMA y SUPV
 - Que se buscará unificar la representación del sector financiero en la cartera bajo un solo activo, que saldrá de entre BMA y GGAL
 - Se realizará un Análisis Fundamental sobre los indicadores de Ventas y PER
 - Se operará sobre el más barato
 - Que, acorde al análisis inicial, los activos **TRAN** y **MIRG** serán reemplazados por CEDEARS
 - Que dichos CEDEARS podrán ser del sector Telecomunicaciones, **QCOM**, o Tecnológico, **MELI** o **AMZN**
 - Sobre **QCOM**, el equipo de Equity cuenta con un análisis propio que indica que existe un potencial upside sobre este activo
 - Sobre **MELI** o **AMZN**, son dos activos que cotizan muy bien en el NYSE y todavía tienen un largo camino favorable para recorrer
 - Se presentará una decisión final en la próxima reunión del SMEF
 - Que están de acuerdo con conservar los otros dos activos extranjeros como son **GOLD** y **PBR**
 - Aunque se señaló la posibilidad de reemplazar a **PBR** por **VALE**, teniendo en cuenta la correlación de **PBR** con el crudo y la situación actual de este
 - De reemplazar **PBR** por **VALE**, se sigue apostando al crecimiento del mercado de Brasil, pero esto llevaría a concentrar una parte importante de la cartera en commodities (por la posición ya existente en **GOLD**)
 - Se desea tener una cartera descentralizada en pocos sectores

Renta Fija

- Se completa el equipo de Renta Fija (RF) con la inclusión de Ignacio Sodor.
- El equipo de RF entiende que la estrategia de inversión del SMEF es de Largo Plazo. Además, ha tomado en consideración los eventos recientes en Argentina (Reestructuración de la Deuda de Ley Extranjera).
- Sobre dichos factores aporta el siguiente análisis:
 - Que sugiere que el SMEF acepte 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 y en dólares americanos
 - Que el 100% de la Liquidez en dólares disponible, hoy colocados en Caución, se utilice para comprar **Treasury Bonds a 10 años**
 - Que continuar invirtiendo en activos argentinos de renta fija como otras **Obligaciones Negociables (ON)** conlleva un riesgo puesto que aún se siguen comportando más como renta variable que como renta fija. Eso se confirma con la observación sobre el comportamiento de los precios de los bonos soberanos post acuerdo
 - Resta para el próximo encuentro del SMEF:
 - Decidir sobre la ON de **IRSA (USD Linked)**. Para esto, primero se conversará con contactos dentro de IRSA para interiorizarse más sobre la estrategia de **IRSA** a corto y mediano plazo
 - Analizar la posibilidad de invertir en Fondos y en otros activos en USD Linked
 - Tomar una decisión sobre el bono **PR15**

Información Complementaria

- Se indagó sobre la posibilidad de operar Opciones y Futuros.
- El Equipo Quant presenta herramientas y desarrollos propios, poniéndolos a disposición del SMEF con el objetivo de complementar los análisis de pronósticos del comportamiento de activos y análisis de información pasada. Estás son:
 - Research sobre activos bajo análisis de los equipos del SMEF:
 - Back Testing.
 - Análisis de Activos individuales.
 - Ponderación de Portafolio.
 - Routeo
 - Algoritmos de optimización de ejecución de órdenes y conformación automática de portafolios grandes.
 - Algoritmos de market making y arbitrajes.