

# Informe de Gestión

30 de Marzo 2020

Student-Managed Endowment Fund

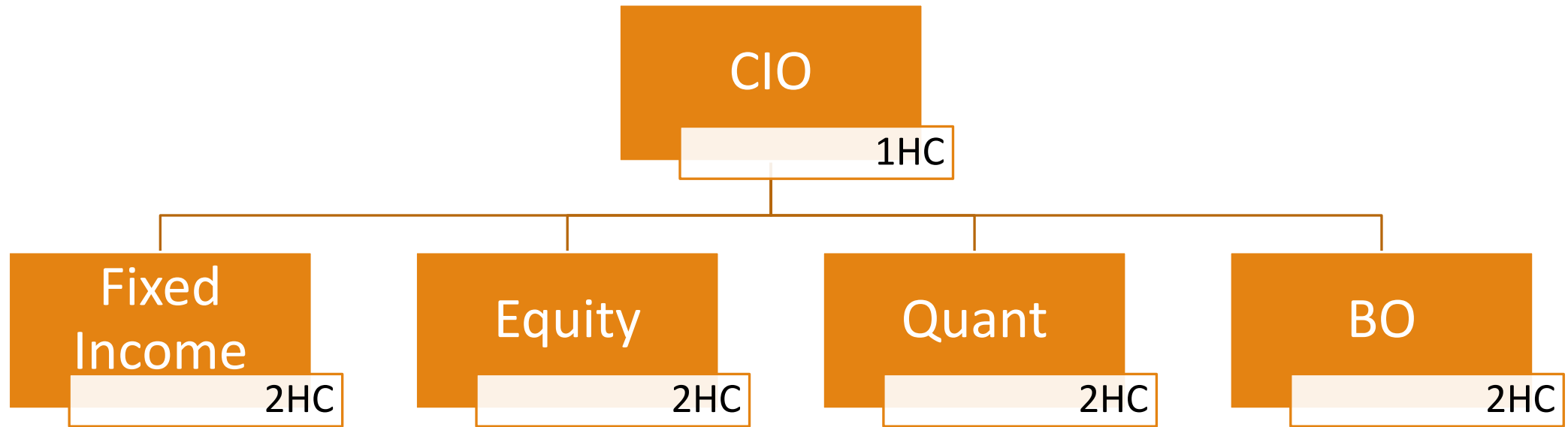
---

UNIVERSIDAD DEL CEMA



# Student Managed Endowment Fund

---



# Student Managed Endowment Fund

---

<b>Objetivo</b>	<b>Inflación CEMA</b>
<b>Benchmark</b>	<b>Composite índices IAMC / S&amp;P Merval</b>
<b>Clase</b>	<b>Renta Mixta Argentina – Long Only</b>

# Performance

## Instrucciones ejecutadas

### Reducir Equity / Incrementar CER

- Pre – PASO
- Bajar volatilidad
- Bajar Tracking Error

### Reducir Utilities / Incrementar Consumo

- Expectativa de congelamiento de tarifas
- Expectativa de políticas fiscal y monetaria expansivas

### Incrementar liquidez en USD / Posicion en Oro

- **Expectativa de devaluación**
- **Reduccion “Riesgo Argentina”**
- **Probabilidad de Default de deuda en USD**

# Performance

## Cartera al 30/03/2020

UCEMA Student Managed Endowment Fund			Precios al 30-mar-20	
<b>Renta Fija</b>			\$ 581.628,17	40,33%
<b>Fixed Income</b>			\$ 581.628,17	40,33%
Ticker	Precio	VN	\$	%
PR15	1,2395	55.143	68.349,75	4,74%
TC20	238	265	63.070,00	4,37%
TC23	1,56	130.800	204.048,00	14,15%
AY24	20,87	11.077	231.176,99	16,03%
AO20	23,485	638	14.983,43	1,04%
<b>Renta Variable</b>			\$ 341.505,45	23,68%
<b>Equity</b>			\$ 341.505,45	23,68%
Ticker	Precio	VN	\$	%
BMA	139,65	580	80.997,00	5,62%
MIRG	417	65	27.105,00	1,88%
TXAR	18,05	3.350	60.467,50	4,19%
TRAN	17,35	1.097	19.032,95	1,32%
GOLD	1667	55	91.685,00	6,36%
PBR	454,5	125	56.812,50	3,94%
SUPV	28,45	190	5.405,50	0,37%
<b>Total Inversiones</b>			<b>923.133,62</b>	<b>64,01%</b>
<b>Liquidez \$</b>	<b>1,00</b>	<b>45.624,79</b>	<b>45.624,79</b>	<b>3,16%</b>
<b>Liquidez U\$S</b>	<b>85,96</b>	<b>5.508,16</b>	<b>473.456,65</b>	<b>32,83%</b>
<b>Movimientos a liquidar</b>				<b>0,00%</b>
<b>Total de la cartera</b>			<b>1.442.215,06</b>	<b>100,00%</b>

# Performance

## Student Managed Endowment Fund

### Datos - SMEF -

Fechas	
De inicio	01/07/2019
De emisión del informe	30/03/2020

### Características del Portafolio

Monto	ARS
Al inicio	\$ 1.485.294
Al cierre	\$ 1.442.215

### Weights

Equity	24%
Fix Income	76%

### Métricas de riesgo y rentabilidad

CAGR	-3,86%
Retorno promedio diario	0,05%
Volatilidad diaria	3,14%
Volatilidad diaria anualizada	49,88%
Máximo retorno diario	22,68%
Mínimo retorno diario	-20,20%
Sharpe Ratio (Rf = 0)	-0,08

### Datos - Inflación CEA -

Fechas	
De inicio	01/07/2019
De emisión del informe	30/03/2020

### Características del Target Inflación CEA

Monto	NIVEL
Al inicio	100
Al cierre	131

### Métricas de riesgo y rentabilidad

CAGR	44,07%
Retorno promedio diario	0,15%
Volatilidad diaria	0,06%
Volatilidad diaria anualizada	0,89%
Máximo retorno diario	0,27%
Mínimo retorno diario	0,10%
Sharpe Ratio (Rf = Badlar)	-

### Datos - Ind. Sintético -

Fechas	
De inicio	01/07/2019
De emisión del informe	30/03/2020

### Características de la inversión pasiva

Monto	NIVEL
Al inicio	100
Al cierre	82

### Weights

Indice S&P Merval	40%
Indice Gral. Bonos IAMC	60%

### Métricas de riesgo y rentabilidad

CAGR	-22,98%
Retorno promedio diario	-0,06%
Volatilidad diaria	3,13%
Volatilidad diaria anualizada	49,65%
Máximo retorno diario	9,56%
Mínimo retorno diario	-22,39%
Sharpe Ratio (Rf = 0)	-0,46

# Temas Relevantes

---

- Incremento en la periodicidad de las reuniones – Tratamiento como Workshop
- Mayor autonomía de los equipos de RF y RV para la gestión
- Reemplazo de participantes en equipos de Renta Fija, Renta Variable y Quant
- Posibilidad de considerar la participación como Trabajo Final

# Disclaimer

---

El presente documento fue preparado por el equipo alumnos y graduados de la maestría de finanzas de UCEMA que participan de la práctica educativa SMEF (“Student Management 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, representan 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 una práctica educativa de la maestría en finanzas de la Maestría 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