

# Informe de Gestión

20 de Julio 2021

Student-Managed Endowment Fund  
(SMEF)

---



UCEMA

# Agenda

---

- Prospecto del Fondo
- Actualizacion de Mercado
- Perspectivas Globales
- Perspectivas Locales
- Presentacion Nueva Cartera

# Prospecto

<b>Nombre</b>	<b>SMEF</b>
<b>Categoría</b>	<b>Renta Mixta</b>
<b>Riesgo</b>	<b>Moderado</b>
<b>Horizonte de inversión</b>	<b>Largo Plazo</b>
<b>Moneda</b>	<b>Pesos/USD</b>
<b>Benchmark</b>	<b>CPE</b>

## ¿En Que Invierte el Fondo?

Las características en la composición de la cartera del fondo buscan asumir una volatilidad moderada, aprovechando las oportunidades de inversión en activos de renta fija y de renta variable.

## Objetivo/Estrategia

El fondo tiene como objetivo generar rentabilidad en Pesos/USD en el largo plazo, mediante la inversión en una cartera diversificada entre activos de renta fija y variable, superando la inflación Ejecutiva del CEMA.

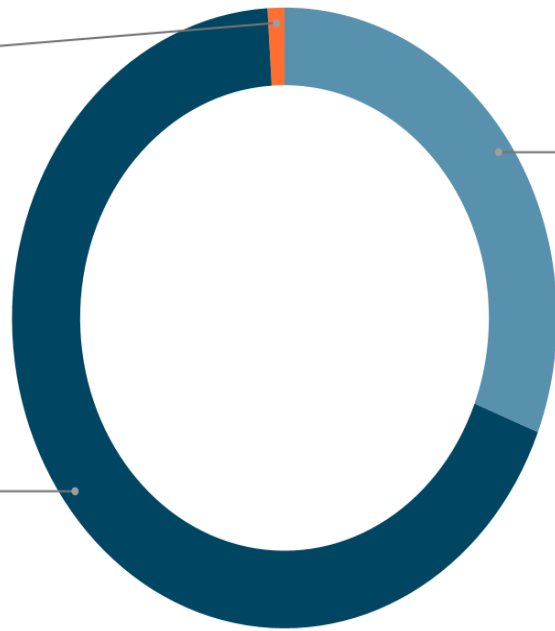
El estilo de gestión del fondo es activa, basado en el análisis fundamental y la gestión del riesgo. Dentro de su portafolio de inversiones se destacan bonos locales y acciones globales.



# Composición

Tipo de Activos

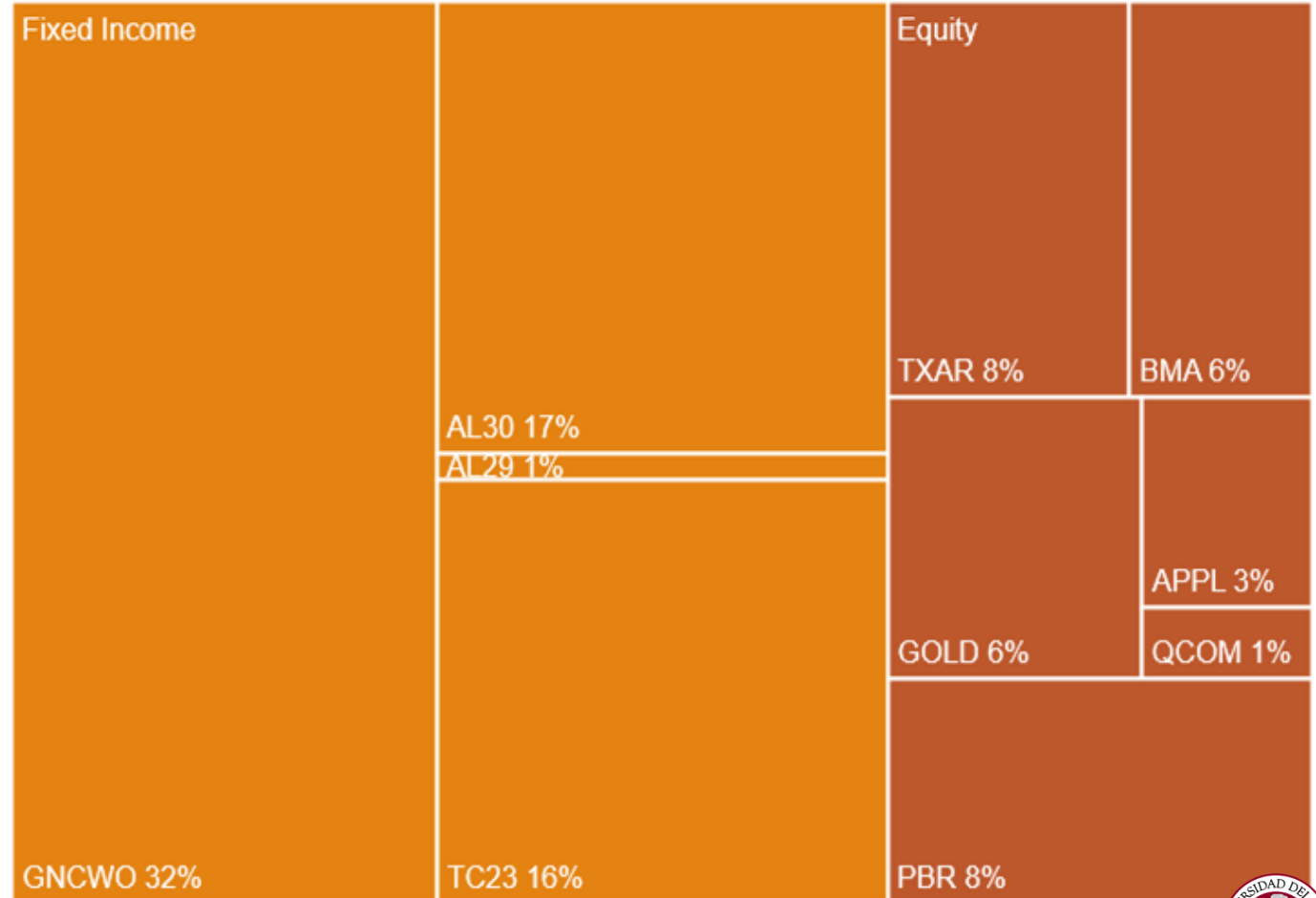
Cash  
1,0%



Equity  
31,0%

Fixed Income  
68,0%

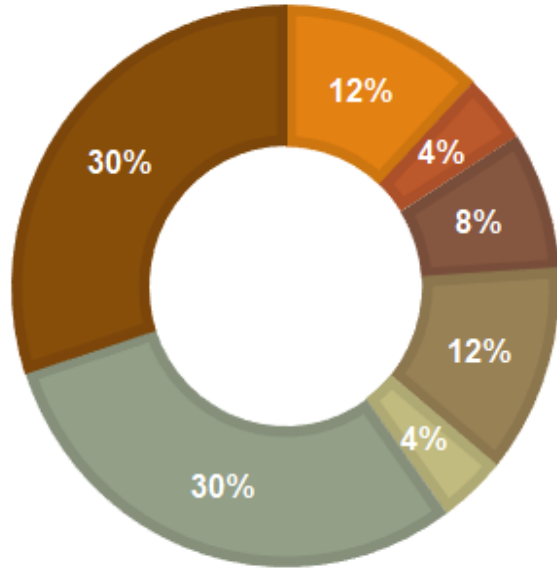
■ Fixed Income ■ Equity



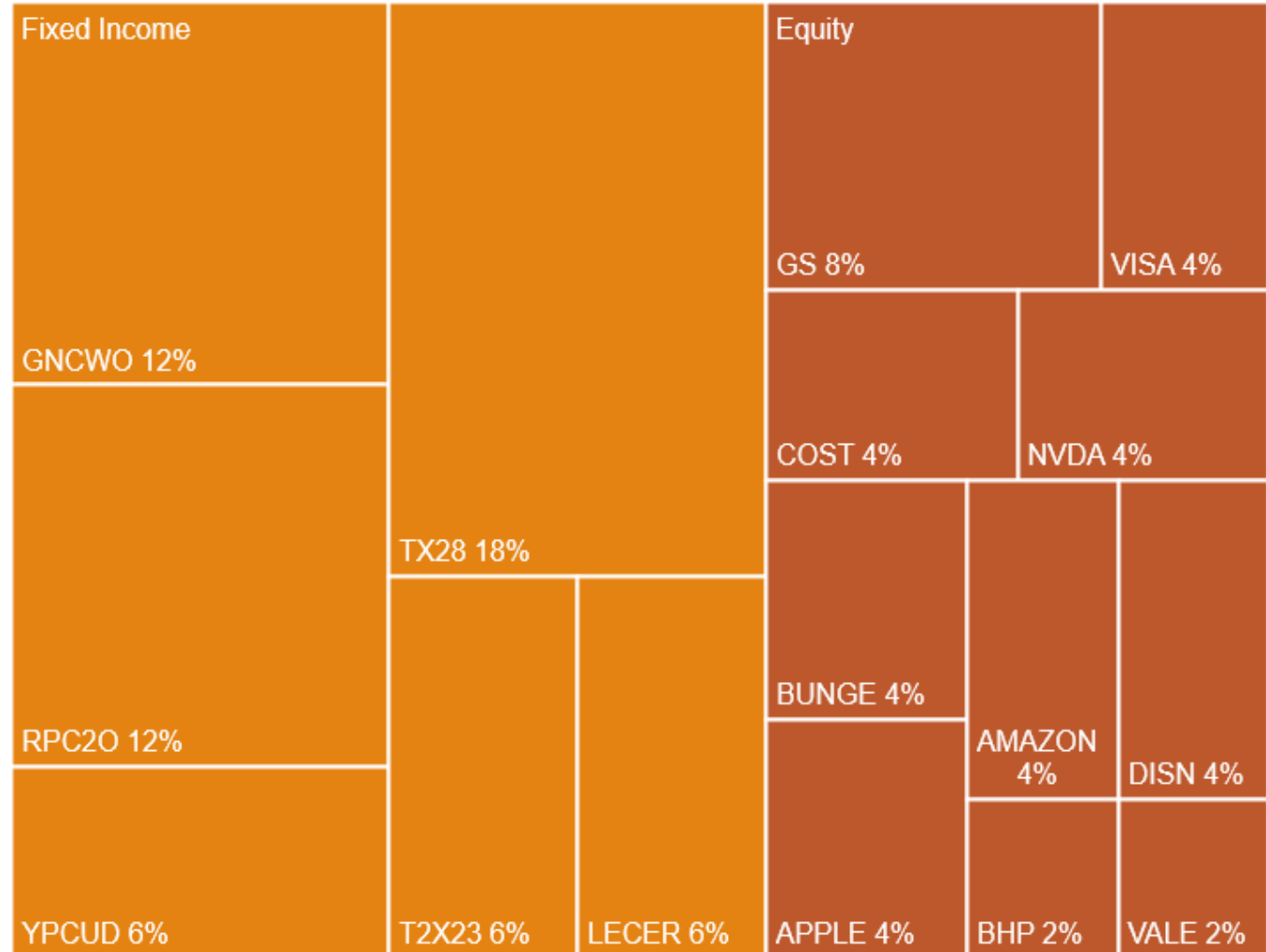
# Nueva Cartera

## INDUSTRY

- Financials
- Retail
- Commodity
- Technology
- Consumer
- ON
- CER



Fixed Income Equity



# Performance – Cartera al 20/07/2021

**Cartera: Valor Total**

**\$3.230.122**

**Retorno YTD**

**\$535.946**

**Retorno YTD**

**19,89%**

**Retorno último Mes**

**↑ 4,02%**

UCEMA Student Managed Endowment Fund					
<b>Renta Fija</b>			<b>2.238.929</b>	<b>69,31%</b>	
<b>Ticker</b>	<b>Precio</b>	<b>VN</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>	
GNCWO	188	5.515	1.036.820	46,31%	
X28F2	1,158	46.000	53.268	2,38%	
TC23	3,88	130.800	507.504	22,67%	
AL30	60,17	9.572	575.947	25,72%	
AL29	61,69	712	43.923	1,96%	
10000	166,8	99	16.513	0,74%	
7000	50,03	99	4.953	0,22%	
<b>Renta Variable</b>			<b>991.194</b>	<b>30,69%</b>	
<b>Ticker</b>	<b>Precio</b>	<b>VN</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>	
BMA	248,8	699	173.911	17,55%	
TXAR	72,8	3.350	243.880	24,60%	
QCOM	2.227,50	20	44.550	4,49%	
GOLD	3.658,00	55	201.190	20,30%	
AAPL	2.540,00	40	101.600	10,25%	
PBR	1.808,50	125	226.063	22,81%	
<b>Total Inversiones</b>			<b>3.230.122</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Liquidez</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
Pesos	0			0,00%	
Dólares	0 -	-		0,00%	
<b>Total de la Cartera</b>			<b>3.230.122</b>	<b>100,00%</b>	



# Performance

## Student Managed Endowment Fund

### Datos SMEF

#### Fechas

De inicio	31/12/19
De emision del informe	20/7/21

### Características del Portafolio

Monto	AR\$
Al inicio	1.501.019
Al cierre	3.230.122

#### Weights

Equity	30,69%
Fixed Income	69,31%
Cash	0,00%

#### Métricas de riesgo y rentabilidad

CAGR	63,78%
Retorno promedio diario	0,14%

### Datos Inflación CEA

#### Fechas

De inicio	31/12/19
Última Publicada	31/5/21

### Características del Target Inflación CEA

Monto	NIVEL
Al inicio	2.122
Al cierre	3.470

#### Métricas de riesgo y rentabilidad







CAGR	41,51%
Retorno promedio diario	0,10%









# Actualización de Mercado

## Local

## Internacional

-  Inflación/REM
-  EMAE
-  MSCI: Standalone
-  Reservas
-  Intervencion CCL
-  Riesgo Pais

-  Inflacion
-  PBI
-  10 Yrs Yield
-  Volatilidad (VIX)
-  Commodities
-  S&P 500



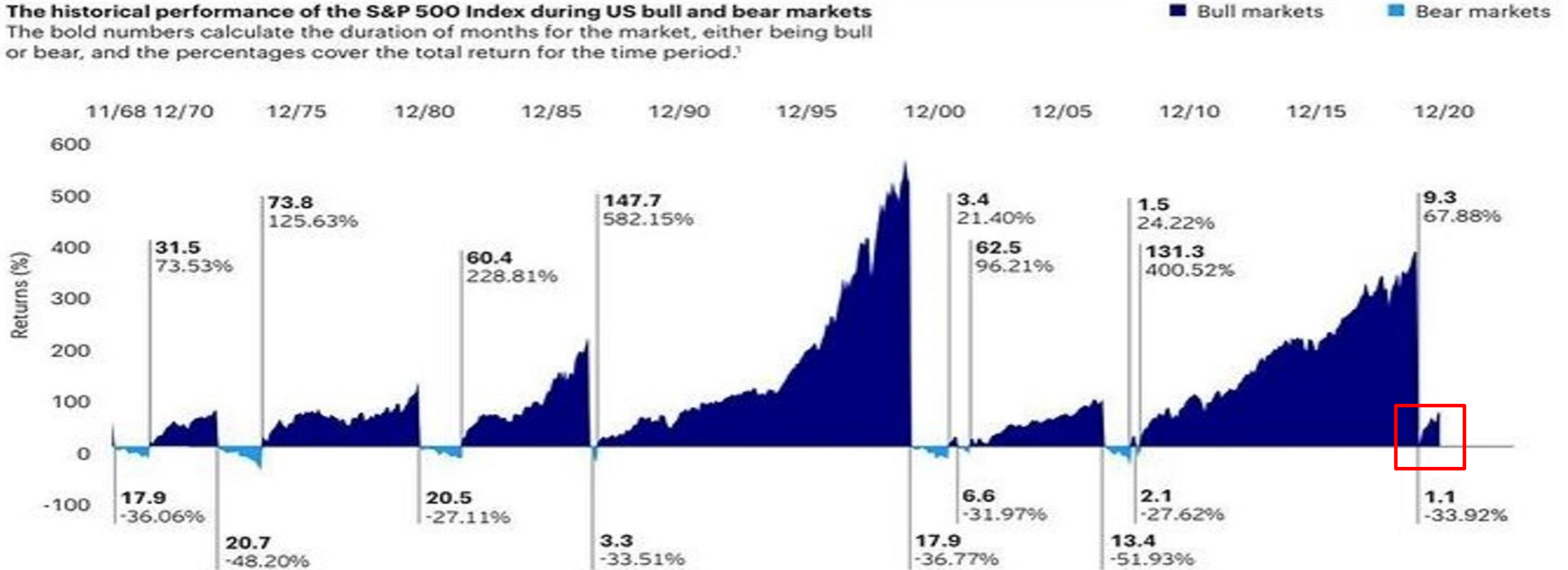
# Perspectivas Globales

## Bull and bear facts<sup>1</sup>

Average gain in bull market:	+180.04%
Average length of bull market:	1,764 days
Average loss in bear market:	-36.34%
Average length of bear market:	349 days

## The historical performance of the S&P 500 Index during US bull and bear markets

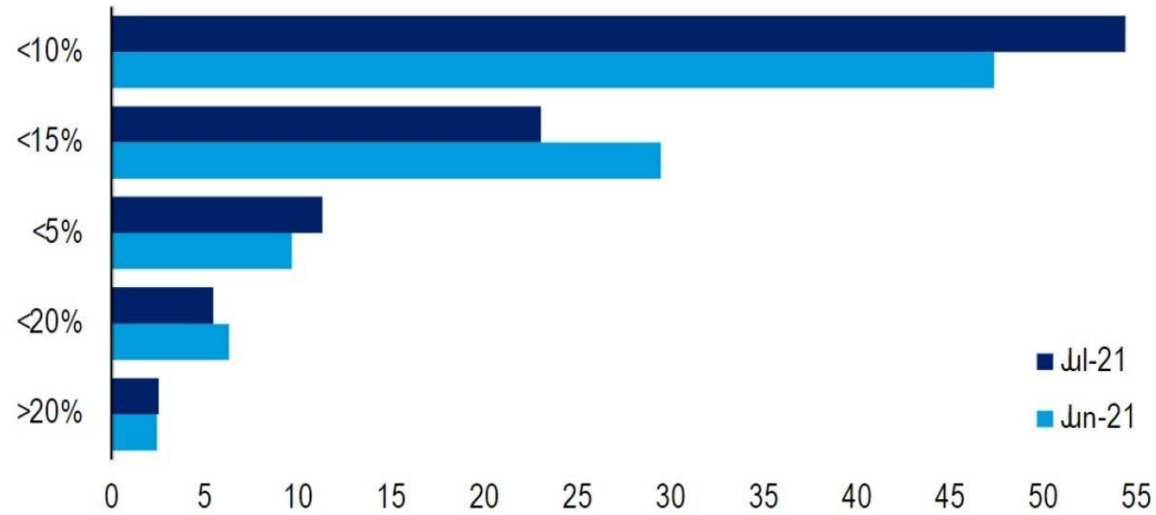
The bold numbers calculate the duration of months for the market, either being bull or bear, and the percentages cover the total return for the time period.<sup>1</sup>



# Perspectivas Globales

**Chart 12: Only 3% of investors expect a bear market in the next 6 months**

What do you think will be the max peak to trough correction for the S&P500 in the next 6 months?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEAF

## S&P 500 level and EPS

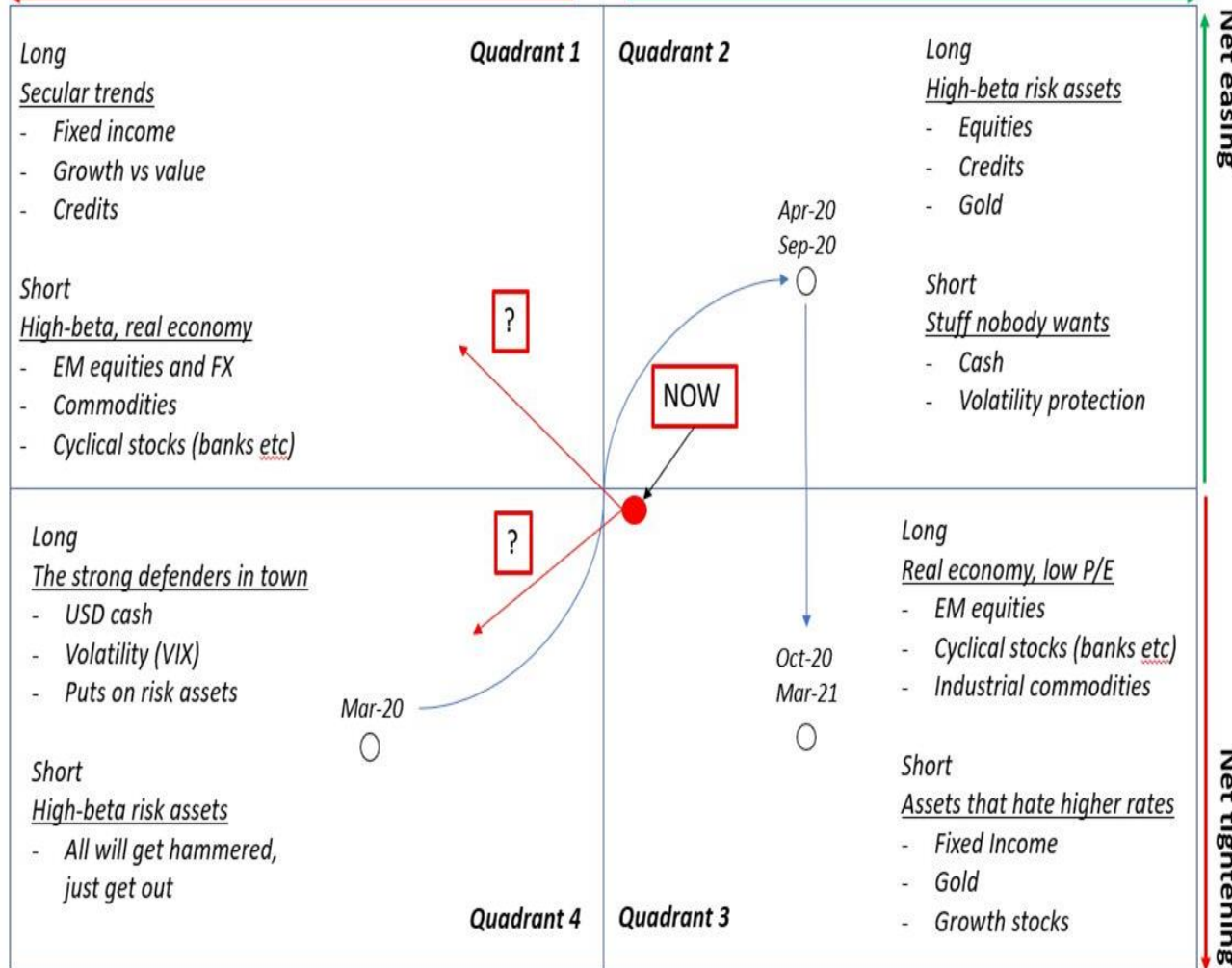


# Perspectivas Globales

## Global Credit Impulse

Credit creation decelerates

Credit creation accelerates

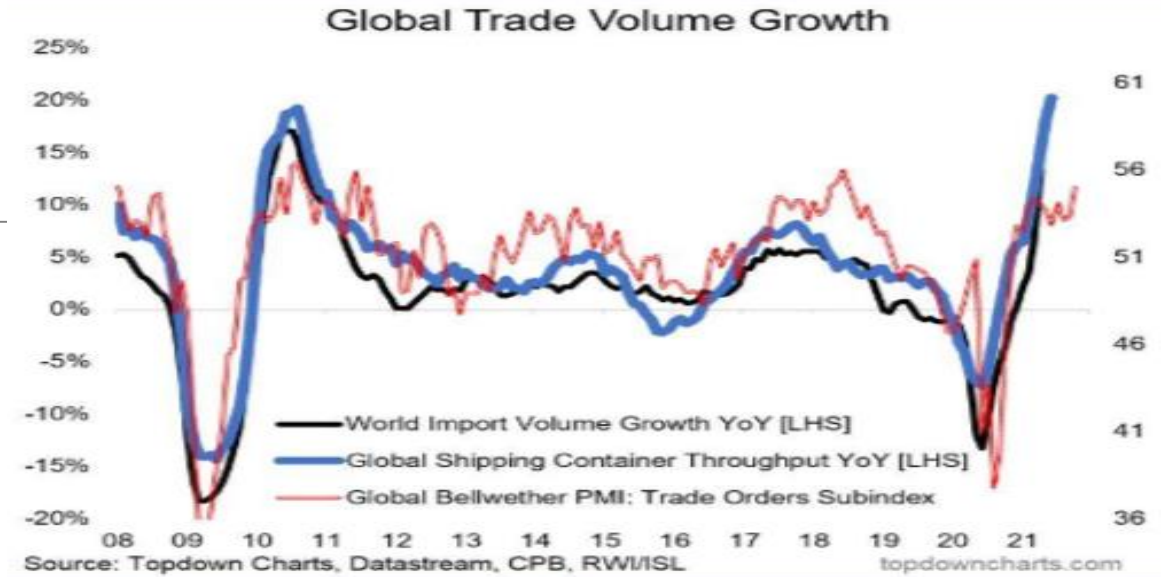
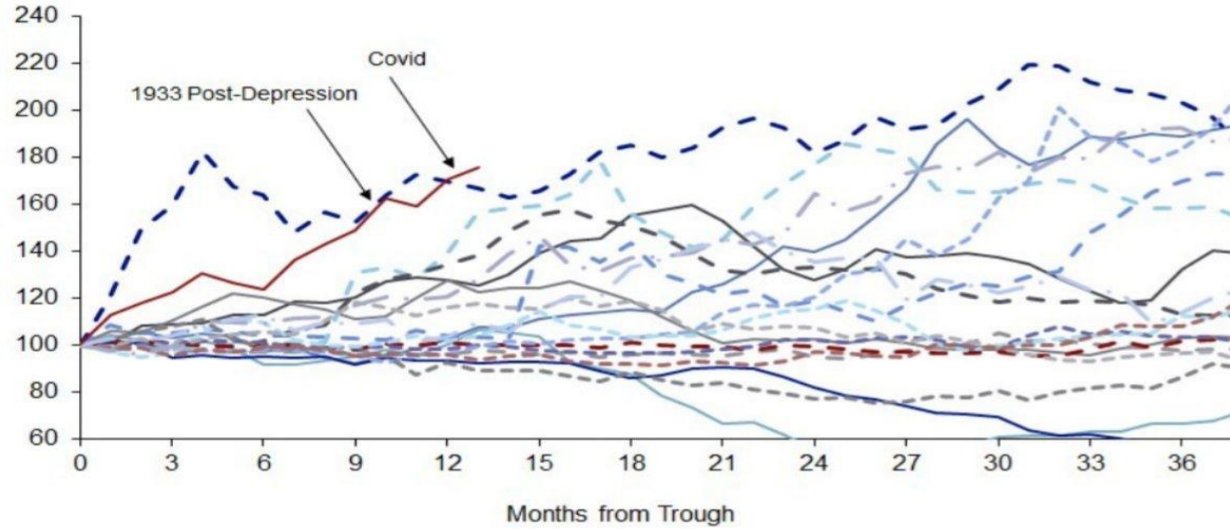


@CharlieBilello		Asset Class Total Returns over Last 10 Years (as of 6/30/21)										
ETF	Asset Class	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 YTD
DBC	Commodities	-2.6%	3.5%	-7.6%	-28.1%	-27.6%	18.6%	4.9%	-11.6%	11.8%	-7.8%	31.0%
VNQ	US REITs	8.6%	17.6%	2.3%	30.4%	2.4%	8.6%	4.9%	-6.0%	28.9%	-4.7%	21.4%
N/A	Bitcoin (SBTC)	1473%	186%	5507%	-58%	35%	125%	1331%	-73%	95%	301%	20.3%
IWM	US Small Caps	-4.4%	16.7%	38.7%	5.0%	-4.5%	21.6%	14.6%	-11.1%	25.4%	20.0%	17.4%
SPY	US Large Caps	1.9%	16.0%	32.2%	13.5%	1.2%	12.0%	21.7%	-4.5%	31.2%	18.4%	15.2%
QQQ	US Nasdaq 100	3.4%	18.1%	36.6%	19.2%	9.5%	7.1%	32.7%	-0.1%	39.0%	48.6%	13.2%
EFA	EAFE Stocks	-12.2%	18.8%	21.4%	-6.2%	-1.0%	1.4%	25.1%	-13.8%	22.0%	7.6%	9.6%
EEM	EM Stocks	-18.8%	19.1%	-3.7%	-3.9%	-15.2%	10.9%	37.3%	-15.3%	18.2%	17.0%	7.2%
PFF	Preferred Stocks	-2.0%	17.8%	-1.0%	14.1%	4.3%	1.3%	8.1%	-4.7%	15.9%	7.9%	4.2%
HYG	High Yield Bonds	6.8%	11.7%	5.8%	1.9%	-5.0%	13.4%	6.1%	-2.0%	14.1%	4.5%	2.6%
TIP	TIPS	13.3%	6.4%	-8.5%	3.6%	-1.8%	4.7%	2.9%	-1.4%	8.3%	10.8%	1.5%
BIL	US Cash	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.7%	1.7%	2.2%	0.4%	-0.1%
EMB	EM Bonds (USD)	7.7%	16.9%	-7.8%	6.1%	1.0%	9.3%	10.3%	-5.5%	15.5%	5.4%	-1.4%
LQD	Investment Grade Bonds	9.7%	10.6%	-2.0%	8.2%	-1.3%	6.2%	7.1%	-3.8%	17.4%	11.0%	-1.8%
BND	US Total Bond Market	7.7%	3.9%	-2.1%	5.8%	0.6%	2.5%	3.6%	-0.1%	8.8%	7.7%	-1.8%
GLD	Gold	9.6%	6.6%	-28.3%	-2.2%	-10.7%	8.0%	12.8%	-1.9%	17.9%	24.8%	-7.1%
TLT	Long Duration Treasuries	34.0%	2.6%	-13.4%	27.3%	-1.8%	1.2%	9.2%	-1.6%	14.1%	18.2%	-7.9%
Highest Return		BTC	BTC	BTC	VNQ	BTC	BTC	BTC	BIL	BTC	BTC	DBC
Lowest Return		EEM	BIL	GLD	BTC	DBC	BIL	BIL	BTC	BIL	DBC	TLT
% of Asset Classes Positive		65%	94%	41%	65%	41%	100%	100%	6%	100%	88%	65%

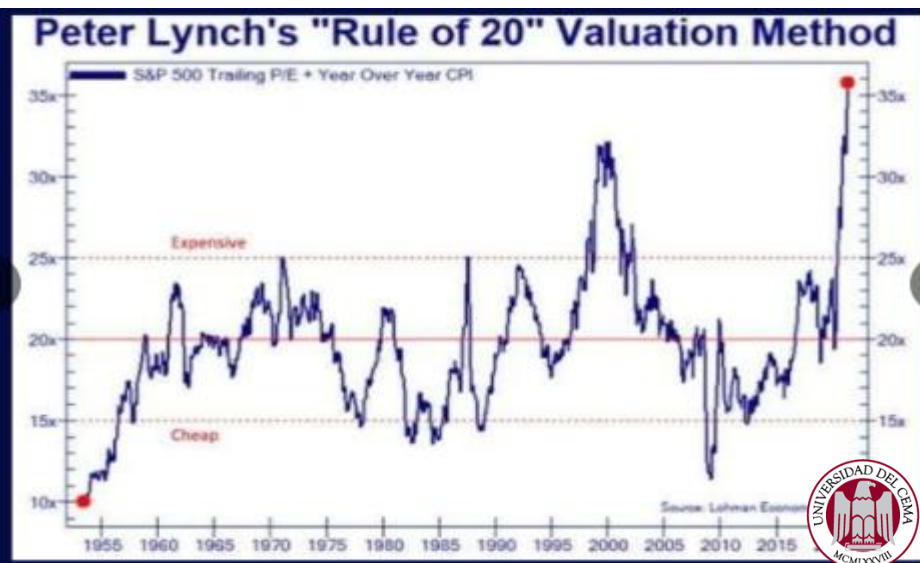
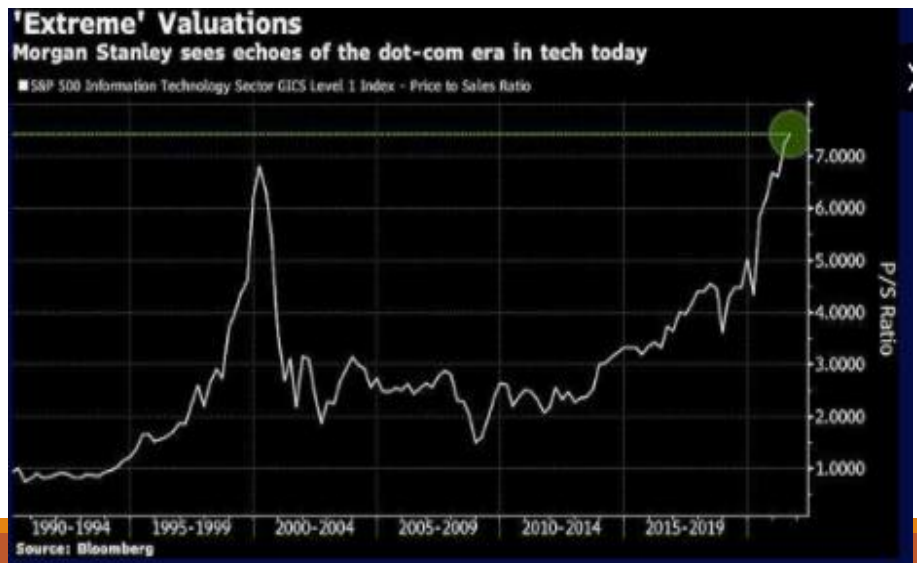
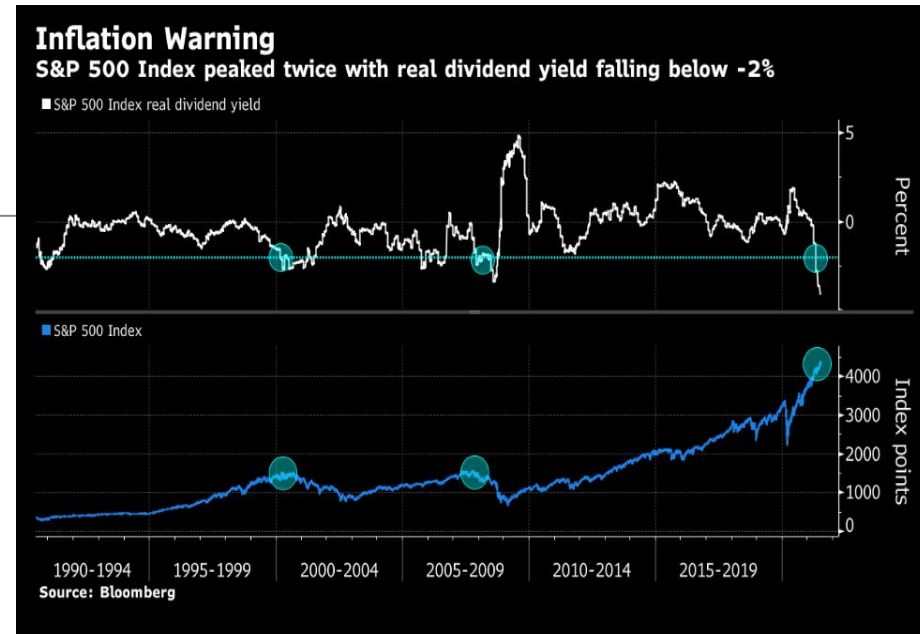
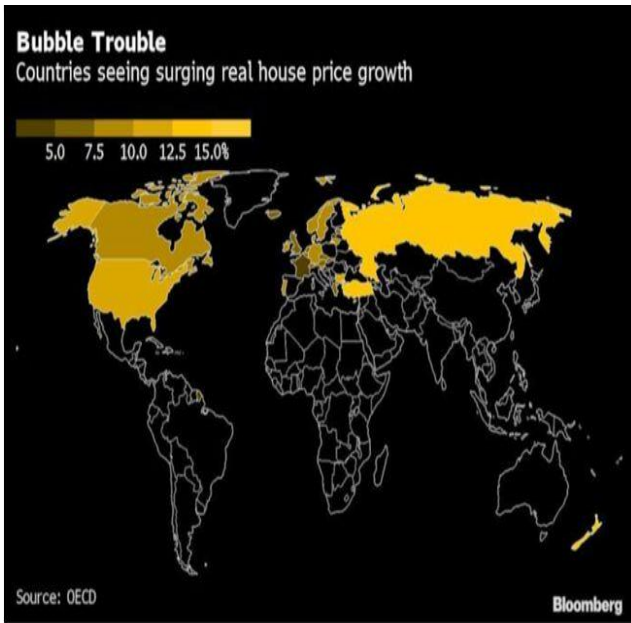


# Perspectivas Globales

Figure 1: Commodity performance across 20 US economic recoveries since 1914



# Perspectivas Globales



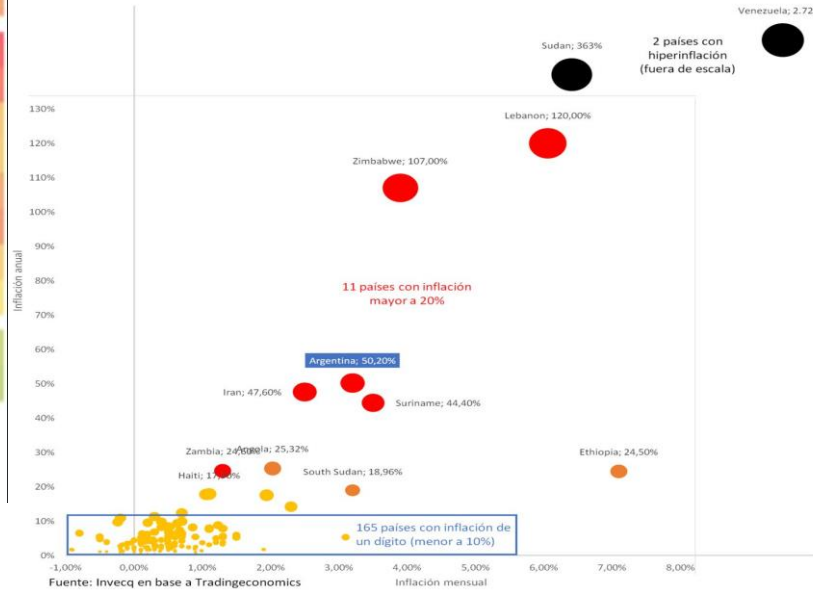
# Perspectivas Locales

	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	YTD
TC21	2,7%	4,7%	3,3%	4,6%	3,6%	3,0%	24,0%
TX21	4,5%	3,6%	3,5%	4,4%	3,7%	2,9%	24,8%
TX22	4,3%	6,0%	0,7%	3,4%	4,5%	2,7%	23,6%
TX24	10,2%	5,3%	-5,0%	9,7%	5,3%	2,0%	30,0%
TX26	10,9%	6,0%	-2,8%	7,6%	6,3%	0,4%	31,2%
DICP	9,3%	2,1%	-4,7%	7,3%	9,4%	-2,0%	22,4%
TB21	3,3%	-5,8%	3,6%	3,8%	-6,1%	2,9%	1,0%
AA22	9,7%	1,6%	-7,2%	4,3%	3,5%	2,8%	14,6%
TO21	6,3%	3,3%	-7,4%	4,4%	2,0%	3,6%	12,3%
TO23	17,8%	18,9%	-5,2%	-8,0%	4,7%	3,4%	32,0%
T2V1	1,1%	-1,2%	-4,0%	4,8%	0,7%	0,9%	2,1%
TV22	3,1%	1,7%	-6,2%	6,4%	1,9%	-2,2%	4,3%
AL30	-1,5%	-7,6%	-7,2%	10,5%	5,7%	-1,9%	-3,2%
AL35	-3,3%	-5,5%	-5,0%	8,5%	10,1%	-3,4%	0,1%
AE38	1,2%	-8,8%	-2,9%	8,3%	10,9%	0,4%	8,1%
AL41	-2,9%	-4,0%	3,9%	2,3%	9,2%	0,7%	8,9%
GD30	1,5%	-8,5%	-6,7%	12,6%	10,4%	-2,8%	4,8%
GD35	1,2%	-10,2%	-5,7%	11,7%	11,8%	-3,8%	2,9%
GD38	2,9%	-8,3%	-0,6%	8,3%	12,0%	-4,0%	9,1%
GD41	3,2%	-8,7%	1,4%	9,2%	11,4%	-3,7%	11,8%
CCL (c/AL30)	7,3%	-3,5%	1,3%	5,8%	6,5%	0,1%	18,3%
CCL (c/GD30)	7,1%	-3,5%	0,2%	6,0%	5,9%	2,5%	19,3%
Spread	1,7%	1,6%	0,6%	0,8%	0,3%	2,7%	

Source: Portfolio Personal Inversiones

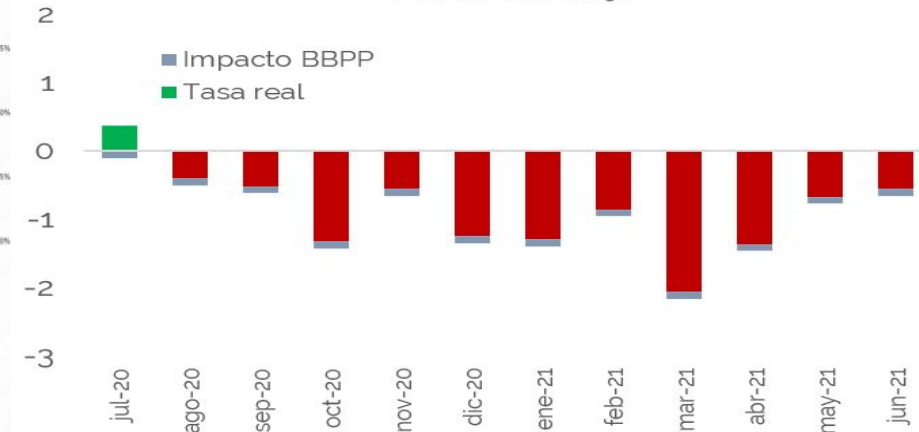


**50,2%** Último IPC Interanual  
**25,3%** Inflación acumulada  
**3,2%** Último IPC Mensual  
 Inflación en el mundo (junio 2021)



Fuente: Inveqc en base a Tradingeconomics

## Tasa de interés real - TEM; Plazo Fijo -



Fuente: Inveqc en base a BCRA, INDEC y estimaciones propias

## EMAE | Variación interanual

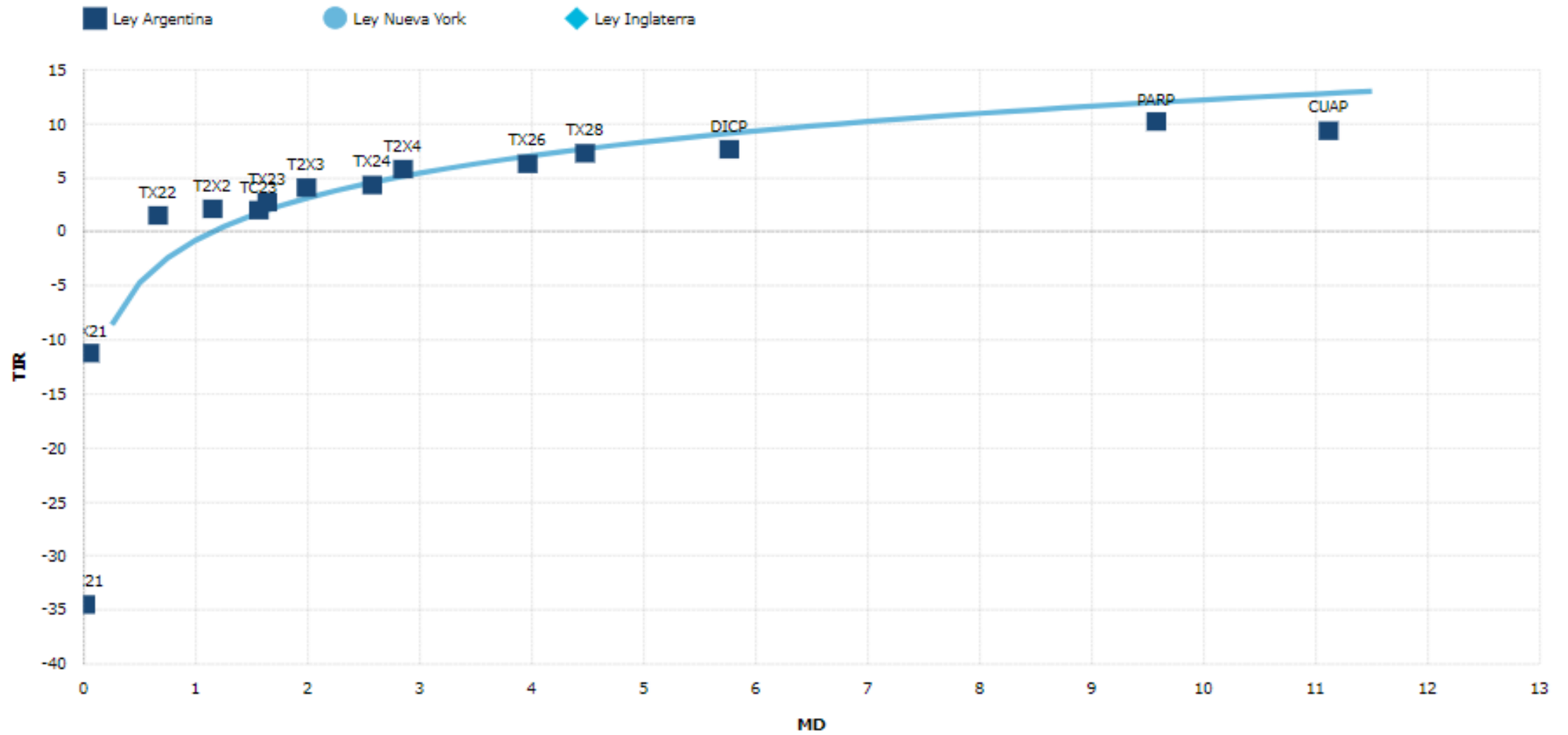


**28,3%**  
Variación Y/Y EMAE

**-1,2%**  
Variación M/M EMAE



# Perspectivas Locales



# Análisis y estrategia

Stock	Industria	Precio	Dividendos?	Profit Margin 2018	Profit Margin 2019	Profit Margin 2020	Debt to Asset 2018	Debt to Asset 2019	Debt to Asset 2020	Earnings actual vs estimate
GS	Investment Banking & Investment Services	\$ 354,72	SI	20%	16%	18%	90%	90%	91%	3/3
NVDA	Semiconductors & Semiconductor Equipment	\$ 751,19	SI	35%	25%	26%	30%	30%	41%	3/3
BG	Food & Tobacco	\$ 73,78	SI	1%	-3%	3%	65%	65%	72%	3/3
COST	Diversified Retail	\$ 414,15	SI	2%	2%	3%	68%	66%	66%	1/3

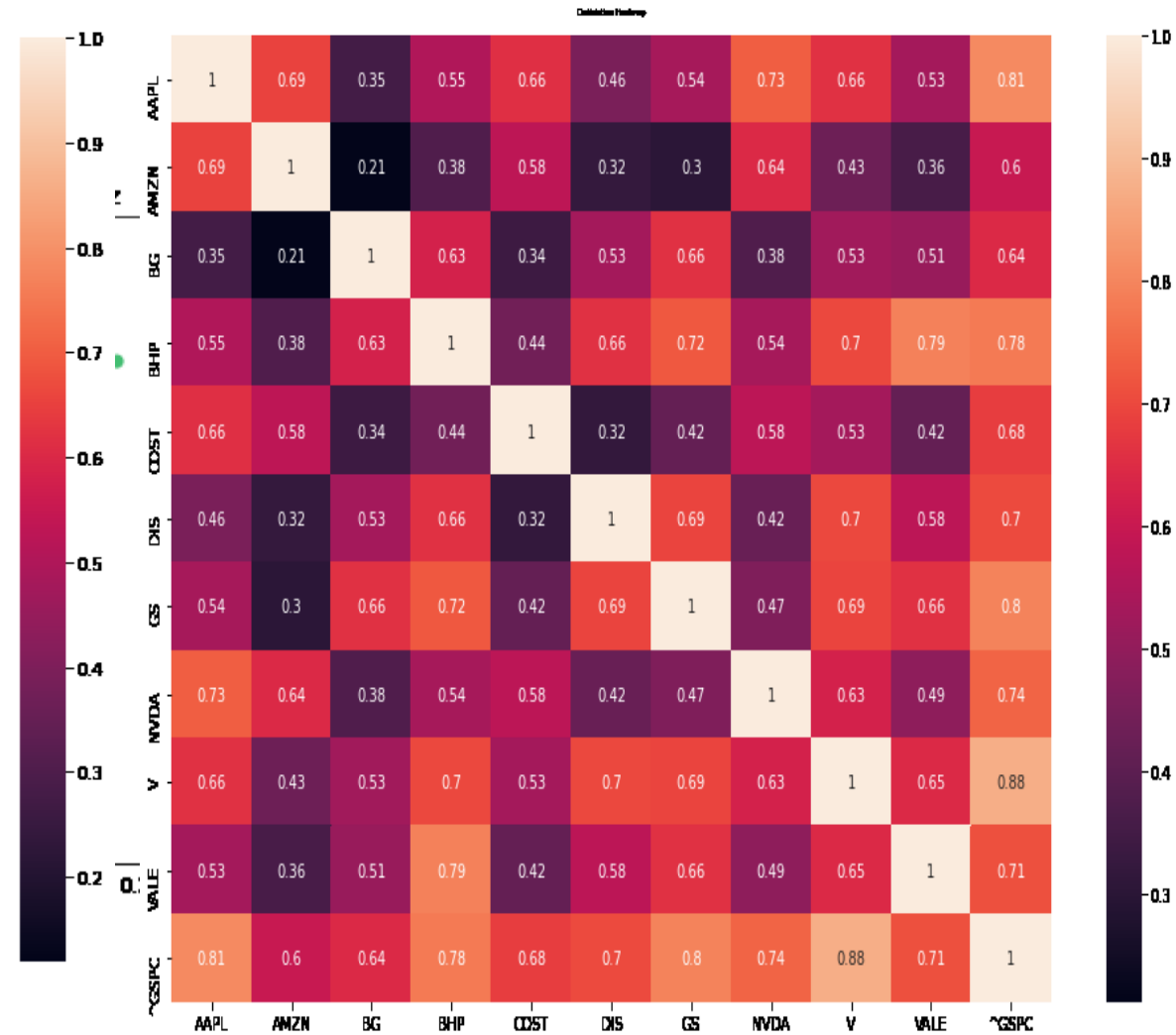
Q3 2021 No hay dato





2020

# Análisis y estrategia



# 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

