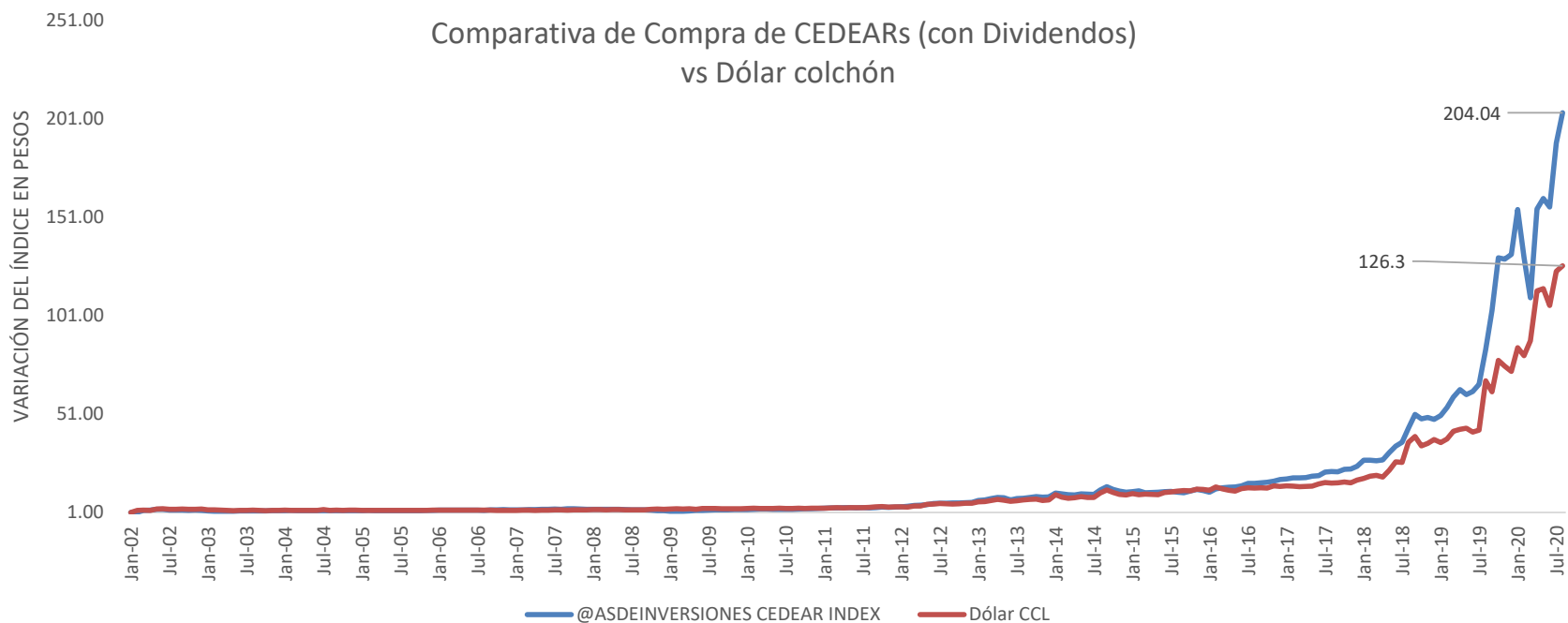


Qué son los CEDEARS?
Es el acrónimo de "Certificado de Depósito Argentino". Consiste en un Certificado, emitido por un banco donde han sido depositadas acciones que cotizan en alguna bolsa del extranjero y lo respaldan. Estos certificados cotizan en pesos argentinos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Son una excelente inversión de largo plazo para quienes quieren diversificar sus portafolios en términos de las regiones y monedas en las que invierten, ya que la cotización de los mismos, refleja un tipo de cambio implícito de mercado, también conocido como "Contado con Liquidación". Por esta razón, es una alternativa ideal para un inversor de largo plazo que busca estar en "Moneda Dura"
Qué contiene el informe?
El informe contiene un análisis de los CEDEARS con mayor liquidez que operan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Sus variables financieras, expectativas de retorno bursátil del consenso de analistas que los siguen y las recomendaciones de cartera de AsesorDeInversiones para que considere incorporar a su portafolios.
Permiten dolarización de la cartera?
Si, dado que se compran con pesos, pero el activo subyacente es un activo en dólares que cotiza en el exterior, su cotización se encuentra vinculada al llamado "Dólar Contado con Liquidación". Es decir, considerando la cotización constante en dólares en el exterior, si se incrementa la cotización del dólar, los CEDEARS, suben de precio. Pero, a su vez, si las acciones del exterior suben, también ganará por la apreciación de las mismas. Existe el riesgo de que bajen? Si, pero para ello hemos desarrollado este informe, que le permitirá seleccionar cuáles son las mejores compañías para invertir. Finalmente, tenga en cuenta que además de la variación en el precio, cuando la empresa en la que Ud invierta pague dividendos, Ud los recibirá en su cuenta, en dólares!
Cómo puedo comprarlos?
Como cliente de AsesorDeInversiones, con su cuenta comitente puede comprarlos igual que como compra una acción. El proceso es muy simple y si tiene alguna duda, siempre puede comunicarse con nosotros y lo ayudaremos a resolverla.
Son adecuados para mi perfil de riesgo?
Los CEDEARS son activos de renta variable. Es decir, su cotización fluctúa y ello los hace más adecuados para perfiles de moderados a agresivos. Dadas la característica de inversión en moneda dura, también, aunque en menor proporción es interesante tener una parte de su cartera invertida en este tipo de activos en perfiles conservadores, con fines de diversificación del riesgo.
Puedo obtener dividendos en moneda dura?
Si, el informe contiene el información sobre el "dividend yield" o "Tasa de dividendos" que paga cada CEDEAR anualmente. Estos dividendos los recibe Ud sin trámites adicionales en cada momento de pago (que suelen ser trimestralmente) en su cuenta comitente en dólares.
Cuántos CEDEARS hay? Todos tienen liquidez?
Si bien existen "market makers" que dan liquidez a los CEDEARS, no todos son activamente operados. En este reporte analiza los 40 CEDEARS de mayor volumen operado. La liquidez es la principal diferencia de esta inversión con un negocio inmobiliario. Si bien al igual que en una inversión en inmuebles, lo recomendamos para una tenencia de largo plazo (mayor 3 años), con CEDEARS Ud puede vender y salir de manera inmediata cuando Ud desee.
Cómo elijo en qué CEDEAR invertir?
Existen 132 CEDEARS habilitados para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El informe contiene una vasta cantidad de información para que Ud pueda analizar la salud financiera y perspectivas de cada empresa, si es que ya se encuentra familiarizado con estos guarismos. Pero, además si Ud prefiere no adentrarse tanto en los números cuenta con nuestro "stock pick", una sección con nuestro portafolio de CEDEARS preferidos.

Comprar CEDEARS o guardar los dólares bajo el colchón?

En el siguiente gráfico analizamos la performance de una cartera de CEDEARS de largo plazo versus la simple compra y guarda de dólares. Los retornos incluyen, tanto la variación de precios de los CEDEARS como los cobros por dividendos, estimados en una tasa promedio del 3.1% anual.



Qué aprendimos?

El peso argentino se ha devaluado a una fabulosa tasas históricamente. Solamente en los últimos 18 años, la tasa anual de devaluación fue del 29.7%

En el largo plazo (18 años), los CEDEARS han superado como inversión a la compra y guarda de dólares con un exceso de retorno de un 61.58%


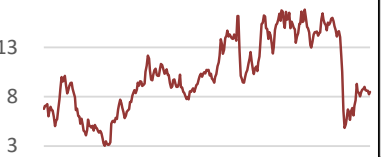

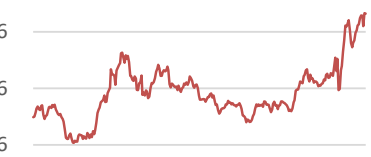

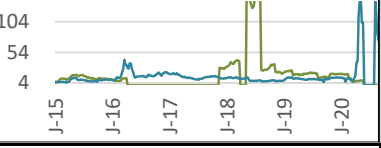
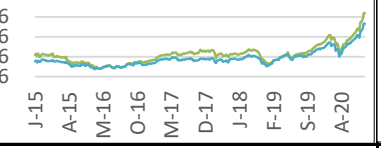







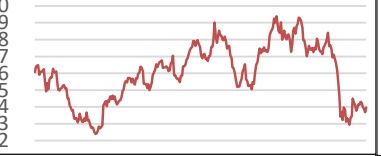

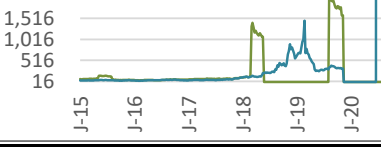
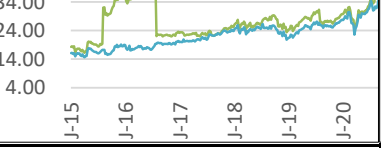
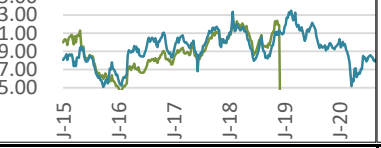
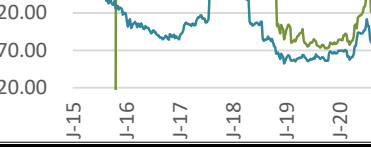




A diferencia de lo que uno podría suponer de antemano, en pesos, el valor de cotización del dólar es más volátil (Volat. Histórica Mensual:1.2%) que un CEDEARS (0.5%). Dicho de otro modo, tener pesos argentinos en efectivo es más riesgoso que tener acciones internacionales

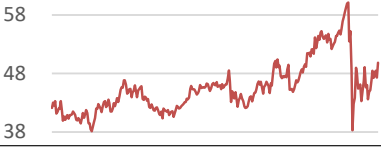
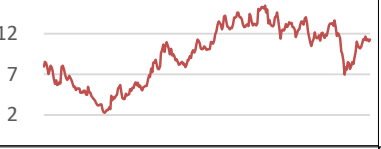
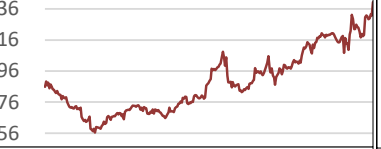
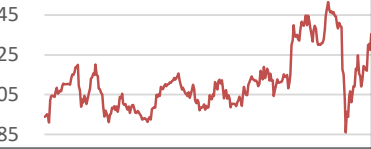
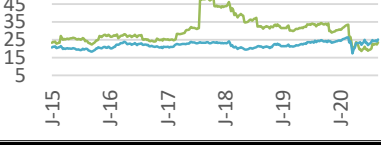
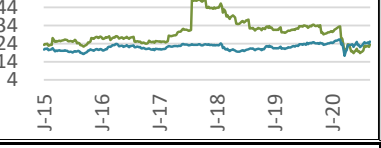
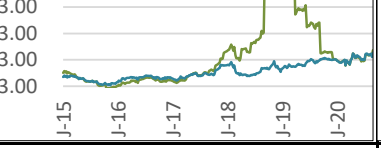
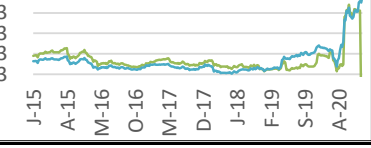
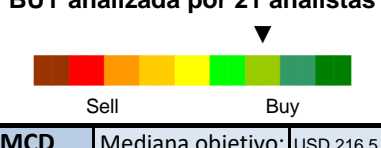
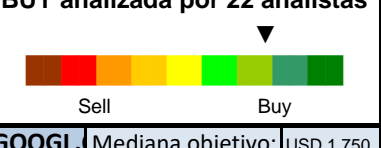
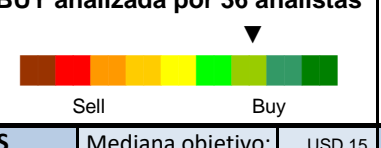
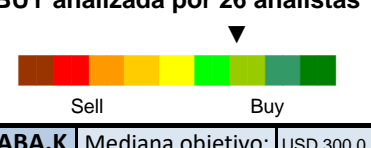




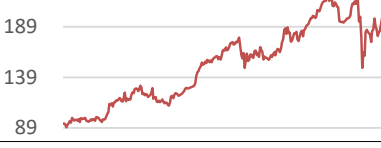
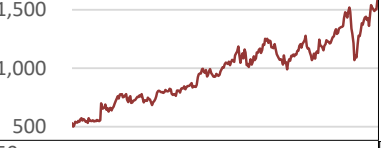
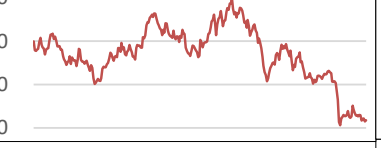
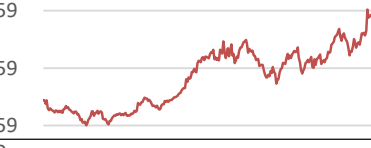
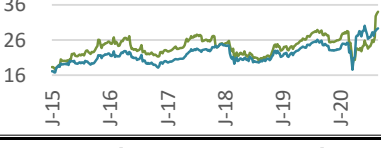
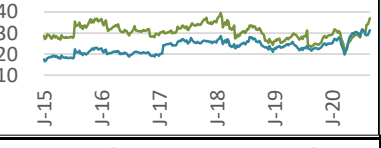
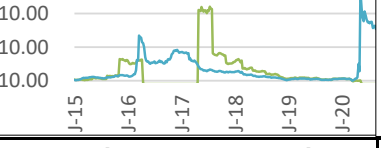
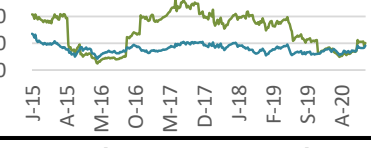


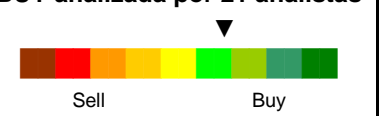
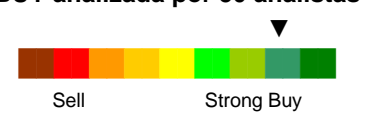




En breves momentos del tiempo, las acciones sufren más y, por ello, aprovechar esas crisis cuando los CEDEARS describen grandes caídas (como en Marzo 2020) para desprenderse de dólares y comprarlos baratos, ha resultado una buena estrategia en el tiempo.

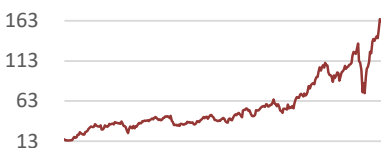


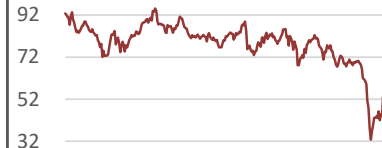
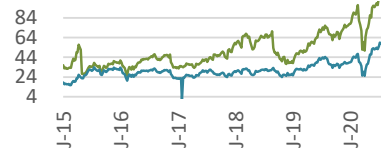
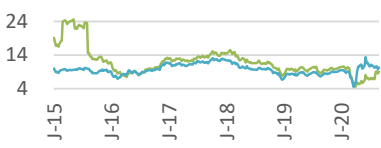
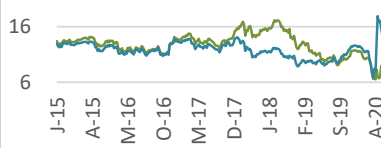
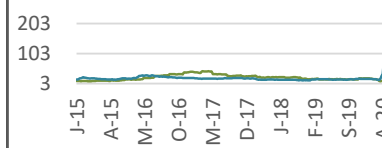
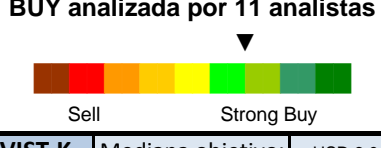
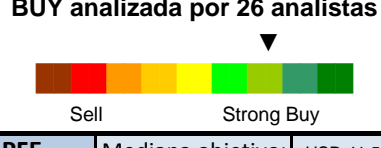

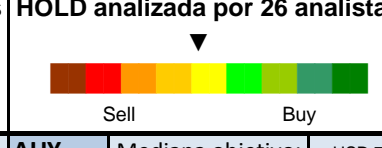








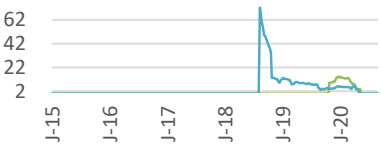
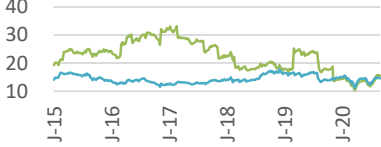
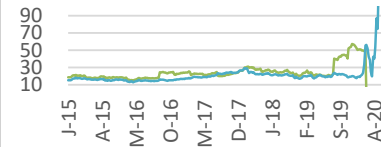
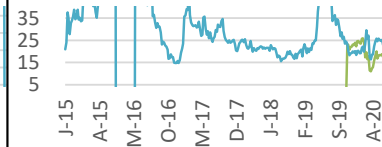



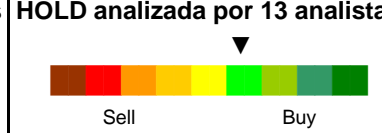




En el largo plazo, todas las correcciones de CEDEARS se han revertido y el índice de CEDEARS siempre ha vuelto a alcanzar nuevos máximos.

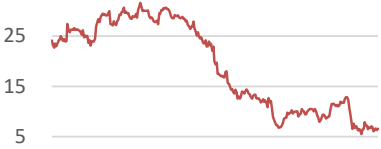
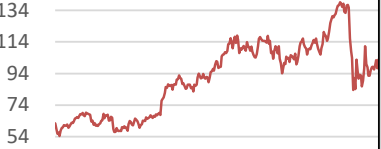

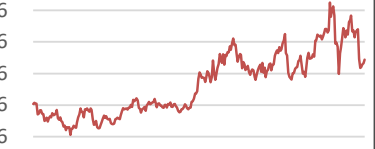

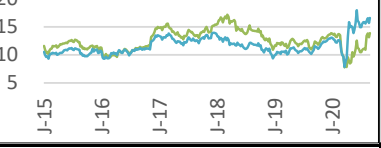
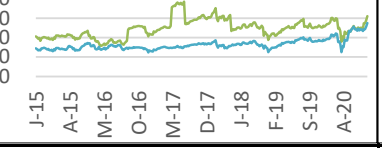
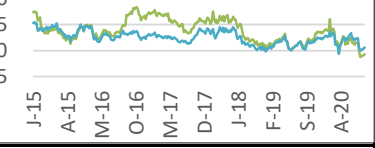
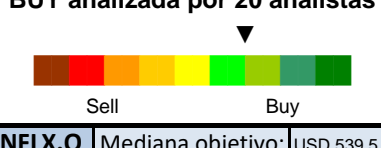
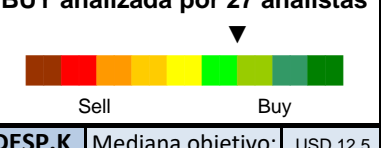
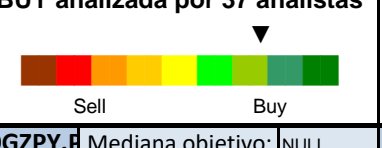
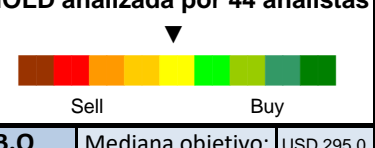




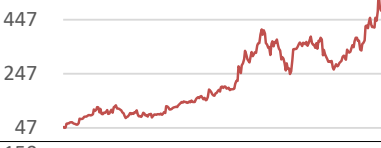

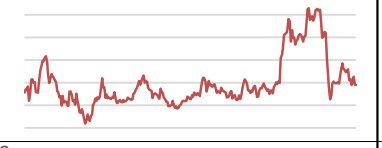
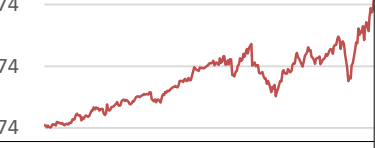
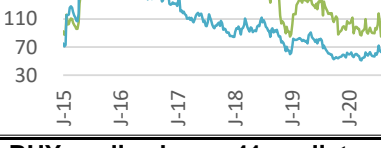
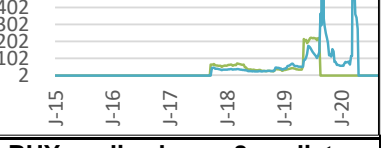
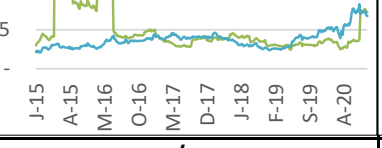
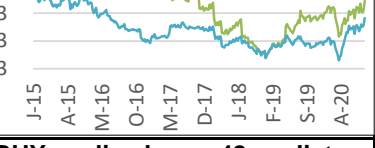
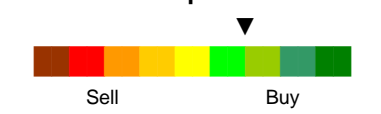

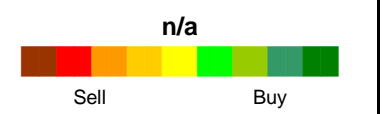





CEDEAR	Margen Bruto		Margen EBITDA		Margen Neto		Δ Growth 5YRS	GCIAS HISTÓRICAS POR ACCIÓN TTM					Growth (esp.)	EPS (esp.)	GCIAS (est.) POR ACC TRIM USD				Performance Acción USD			
	Actual	Pr.5yr	Actual	Pr.5yr	Actual	Pr.5yr		2015	2016	2017	2018	2019			Q+1	Q+2	Q+3	Q+4	1 mes	3 meses	12 meses.	
	TSLA	17%	19%	9%	6%	-4%		-7%	--	(5.4)	(6.8)	(9.8)			(6.4)	(4.9)	+	2.77	0.53	0.74	0.69	0.80
PBR	34%	32%	46%	34%	10%	0%	--	(0.9)	(1.1)	0.2	0.3	0.4	-67%	0.15	(0.05)	0.01	0.08	0.11	-7%	13%	-36.3%	
AAPL	38%	39%	29%	32%	21%	22%	5%	9.2	8.3	9.2	12.2	11.9	-69%	3.65	0.70	1.36	0.84	0.75	34%	57%	141.5%	
GOLD	29%	32%	45%	45%	41%	5%	--	(2.6)	(2.1)	1.9	(0.9)	1.2	7%	1.27	0.30	0.32	0.33	0.32	-1%	22%	52.5%	
MELI	48%	54%	-3%	8%	-7%	1%	--	2.3	2.8	3.0	(2.3)	(2.7)	+	0.29	(0.11)	(0.25)	0.21	0.44	13%	43%	98.3%	
MSFT	68%	66%	46%	43%	31%	28%	28%	1.5	2.7	3.4	4.2	5.3	21%	6.43	1.54	1.61	1.59	1.69	14%	26%	67.9%	
BBD	--	--	21%	25%	22%	9%	-3%	0.7	0.6	0.5	0.6	0.6	-23%	0.44	0.10	0.11	0.12	0.11	-13%	12%	-42.3%	
AMZN	41%	38%	11%	9%	4%	3%	99%	0.7	4.4	4.0	16.5	22.4	55%	34.77	7.24	8.87	8.64	10.03	13%	42%	91.5%	
KO	61%	61%	32%	30%	24%	18%	3%	1.5	1.6	1.0	1.5	1.8	7%	1.92	0.46	0.42	0.50	0.54	3%	7%	-6.5%	
VALE	44%	37%	49%	47%	-4%	2%	--	(0.8)	(0.9)	1.3	0.8	0.7	217%	2.19	0.63	0.59	0.44	0.52	-4%	21%	4.8%	
WMT	25%	25%	6%	6%	3%	2%	2%	4.7	4.5	3.7	1.6	5.1	7%	5.43	1.18	1.42	1.28	1.55	7%	14%	25.0%	
DIS	40%	44%	23%	28%	15%	17%	5%	4.9	5.7	5.7	7.2	6.2	-84%	1.02	(0.66)	0.00	0.55	1.13	17%	16%	-0.7%	
MCD	53%	46%	49%	42%	29%	24%	11%	4.5	5.0	6.6	7.4	7.4	0%	7.44	1.79	1.89	1.77	1.99	10%	15%	0.5%	
GOOGL	56%	58%	29%	31%	21%	21%	16%	22.0	27.5	30.1	40.6	46.4	11%	51.62	11.15	13.54	13.03	13.91	9%	16%	37.7%	
TS	30%	30%	19%	19%	10%	6%	32%	0.2	(0.1)	0.2	0.7	0.7	(-)	(0.33)	(0.15)	(0.08)	(0.06)	(0.04)	-5%	-9%	-44.9%	
BABA	45%	51%	32%	35%	29%	31%	16%	0.5	0.2	0.4	0.4	1.0	838%	9.79	2.11	3.04	1.84	2.82	16%	45%	65.1%	
GLOB	39%	38%	20%	17%	8%	9%	8%	1.0	1.0	0.8	1.4	1.4	93%	2.74	0.59	0.66	0.72	0.77	6%	22%	85.7%	
C	--	--	51%	47%	24%	23%	10%	4.7	4.9	5.4	6.5	7.5	-44%	4.18	0.82	0.78	1.27	1.31	3%	7%	-15.9%	
WFC	--	--	49%	48%	27%	25%	2%	4.3	4.3	4.2	4.0	4.7	-71%	1.38	0.35	0.29	0.31	0.43	-3%	-9%	-44.6%	
XOM	29%	31%	11%	13%	5%	6%	-6%	4.7	2.1	3.1	4.0	3.4	-77%	0.80	(0.04)	0.15	0.30	0.39	-5%	-8%	-36.5%	
VIST	21%	--	41%	--	-8%	--	--	--	--	--	(7.4)	0.8	(-)	(0.01)	(0.03)	(0.02)	-	0.04	-19%	2%	-25.2%	
PFE	81%	79%	43%	41%	31%	20%	15%	1.3	1.0	1.6	2.4	2.6	-18%	2.13	0.72	0.63	0.78	--	-2%	0%	11.0%	
BA	15%	17%	10%	11%	-1%	6%	-3%	7.6	6.2	10.7	14.9	6.5	(-)	(2.17)	(2.10)	(1.03)	0.22	0.74	3%	17%	-51.1%	
AUY	51%	44%	46%	37%	14%	-26%	--	--	(1.5)	(0.4)	(0.4)	0.2	108%	0.33	0.08	0.09	0.08	0.08	-7%	19%	70.9%	
GE	24%	25%	13%	11%	0%	-3%	16%	0.0	0.9	0.7	(3.2)	0.0	236%	0.13	(0.04)	0.07	0.04	0.06	-4%	-2%	-19.5%	
JPM	--	--	57%	52%	41%	28%	10%	6.3	6.2	7.3	8.8	10.2	-25%	7.63	1.89	1.78	1.93	2.03	6%	4%	-3.1%	
V	82%	82%	70%	69%	51%	46%	16%	2.6	2.5	2.8	4.4	5.3	1%	5.37	1.09	1.36	1.46	1.45	10%	11%	20.1%	
INTC	59%	61%	46%	43%	29%	25%	13%	2.3	2.1	2.8	4.2	4.1	4%	4.30	1.10	1.06	1.01	1.12	3%	-18%	8.8%	
NFLX	38%	36%	59%	59%	9%	6%	53%	0.4	0.4	1.0	2.9	3.2	139%	7.54	2.12	0.92	2.05	2.45	7%	27%	78.3%	
DESP	66%	--	3%	--	-4%	--	--	--	0.3	0.5	0.5	(0.2)	(-)	(0.37)	(0.32)	(0.03)	(0.02)	(0.01)	9%	23%	-21.2%	
OGZD	66%	65%	27%	27%	16%	16%	36%	0.2	0.5	0.6	0.9	1.0	-100%	-	--	--	--	--	5%	-3%	-23.1%	
FB	82%	84%	49%	52%	26%	34%	42%	1.1	2.9	5.2	7.4	6.2	44%	8.88	1.87	2.63	2.01	2.36	28%	30%	58.2%	
LMT	14%	13%	16%	15%	10%	9%	17%	9.6	11.5	12.1	16.7	20.7	23%	25.46	6.09	6.24	6.53	6.60	2%	0%	4.9%	
SAN	--	--	33%	32%	11%	14%	--	0.6	--	--	--	--	+	-	--	--	--	--	-4%	-1%	-36.5%	
ITUB	--	--	63%	59%	19%	22%	-8%	1.0	0.6	0.7	0.6	0.7	-28%	0.47	0.10	0.12	0.12	0.13	-16%	4%	-43.4%	
BAC	--	--	57%	50%	36%	25%	12%	1.6	1.5	1.9	2.3	2.7	-36%	1.74	0.41	0.39	0.45	0.50	8%	7%	-2.0%	
HMY	8%	9%	19%	18%	-10%	-10%	--	--	0.1	0.0	(0.7)	(0.4)	+	-	--	--	--	--	-9%	95%	74.7%	
JNJ	67%	68%	38%	35%	18%	20%	0%	5.1	5.7	5.7	5.3	5.2	61%	8.33	1.96	1.93	2.23	2.21	5%	5%	23.0%	
MMM	47%	49%	27%	27%	14%	16%	2%	7.5	7.7	8.9	9.0	8.2	6%	8.62	2.14	2.13	2.23	2.12	8%	7%	6.3%	
AMD	43%	34%	12%	4%	5%	-6%	--	(1.2)	(0.7)	(0.1)	(0.9)	0.2	575%	1.41	0.35	0.39	0.31	0.36	27%	65%	172.0%	
																				5%	20%	40.7%


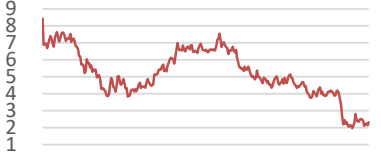
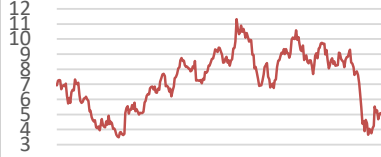

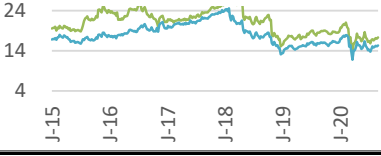

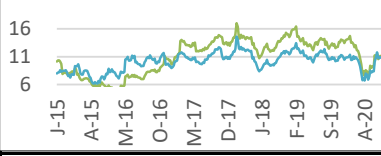
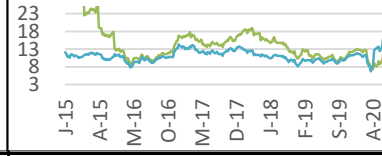
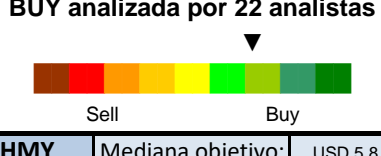
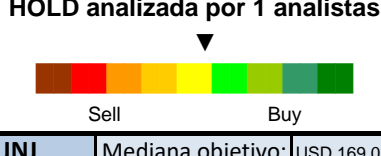
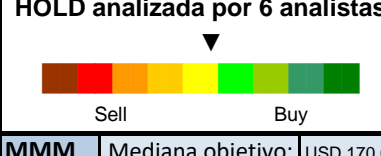
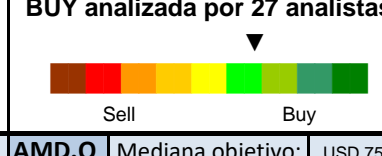




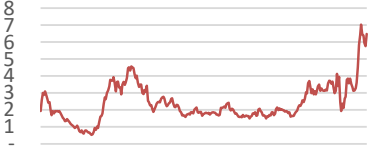
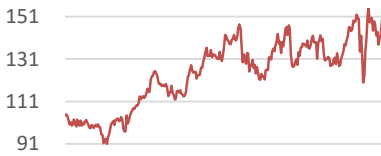


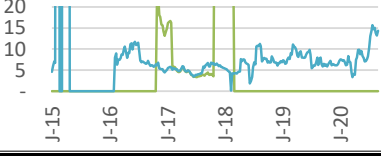


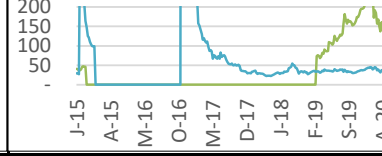



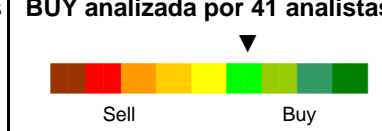




CEDEAR	P/E			P/S			EV/S			EV/EBITDA			PEG	P/BV	P/CF	D/E	DR	ROE TTTM
	LTM	Año Fiscal	Forward E	LTM	Año Fiscal	Forward S	LTM	Año Fiscal	Forward R	LTM	Año Fiscal	Frwd EBITDA						
TSLA	1139x	1269.7x	707.3x	16.0x	13.9x	10.0x	16.3x	14.1x	10.2x	121.7x	82.8x	61.6x	2.7x	41.8x	152.5x	203%	77	4.7%
PBR	--	--	14.0x	1.0x	1.0x	0.8x	2.4x	2.4x	1.9x	4.9x	5.8x	4.7x	--	1.2x	2.3x	119%	9	-15.9%
AAPL	37.9x	154.0x	128.9x	7.8x	7.8x	6.9x	7.9x	7.9x	7.0x	27.4x	27.9x	24.5x	3.0x	29.6x	26.7x	119%	67	69.2%
GOLD	11.7x	29.3x	22.6x	4.6x	4.3x	4.0x	5.5x	5.2x	4.8x	9.8x	9.7x	8.3x	0.4x	2.4x	13.6x	26%	36	23.4%
MELI	--	1415.8x	659.7x	20.9x	16.8x	12.5x	20.2x	16.2x	12.1x	#####	324.5x	269.6x	--	30.7x	69.0x	39%	87	-8.0%
MSFT	39.7x	35.4x	31.2x	12.1x	11.1x	9.9x	11.7x	10.6x	9.6x	25.4x	22.7x	20.1x	2.6x	14.6x	28.6x	62%	69	40.1%
BBD	--	9.3x	7.6x	--	1.9x	1.7x	--	1.9x	1.7x	--	--	--	--	--	--	189%	4	--
AMZN	130.8x	107.6x	77.1x	5.3x	4.6x	3.9x	5.2x	4.6x	3.9x	38.5x	31.5x	25.0x	3.6x	23.1x	33.3x	67%	71	20.8%
KO	23.4x	27.4x	24.1x	6.2x	6.5x	5.9x	7.2x	7.6x	6.9x	22.3x	23.2x	20.6x	8.0x	12.2x	24.4x	225%	41	51.5%
VALE	49.3x	7.7x	5.8x	2.1x	1.8x	1.6x	2.3x	1.9x	1.8x	5.0x	3.9x	3.7x	37.9x	1.7x	7.6x	37%	27	3.7%
WMT	26.7x	26.4x	25.1x	0.7x	0.7x	0.7x	0.8x	0.8x	0.8x	13.8x	13.1x	12.8x	4.2x	5.8x	13.8x	73%	45	--
DIS	--	84.0x	50.3x	3.5x	3.8x	3.4x	4.3x	4.6x	4.2x	25.3x	35.4x	26.1x	--	2.8x	30.7x	53%	37	-1.5%
MCD	34.1x	37.0x	26.5x	8.3x	8.4x	7.4x	10.1x	10.3x	9.0x	21.3x	22.7x	17.9x	8.8x	-16.9x	29.0x	--	33	--
GOOGL	37.1x	37.0x	29.0x	6.7x	6.5x	5.3x	6.0x	5.8x	4.8x	22.0x	16.9x	13.6x	--	5.4x	20.2x	2%	84	15.8%
TS	--	--	1963.3x	1.1x	1.4x	1.5x	1.0x	1.4x	1.5x	7.0x	13.3x	11.6x	--	0.6x	4.3x	9%	64	-3.9%
BABA	30.2x	31.3x	25.1x	9.8x	8.0x	6.4x	9.5x	7.8x	6.2x	32.3x	24.9x	19.9x	1.3x	6.5x	27.4x	16%	73	26.1%
GLOB	129.7x	74.0x	55.2x	9.6x	8.8x	7.1x	9.2x	8.5x	6.9x	54.8x	47.5x	35.1x	1.3x	8.4x	87.5x	26%	87	8.9%
C	9.0x	15.8x	8.6x	1.6x	1.5x	1.5x	8.8x	8.2x	8.5x	18.3x	--	--	-2.8x	0.6x	19.1x	226%	3	--
WFC	28.2x	2269.3x	11.8x	1.7x	1.4x	1.4x	6.7x	5.4x	5.4x	13.4x	--	--	7.3x	0.6x	3.1x	178%	5	--
XOM	27.0x	--	27.5x	0.8x	1.0x	0.8x	1.1x	1.3x	1.1x	11.8x	11.5x	8.0x	2.1x	1.0x	7.9x	25%	30	3.5%
VIST	--	--	15.3x	0.7x	0.9x	0.5x	1.6x	1.9x	1.2x	4.7x	5.5x	2.8x	--	0.5x	1.5x	78%	15	-15.5%
PFE	15.4x	12.9x	11.4x	4.3x	4.3x	3.9x	5.3x	5.3x	4.8x	15.0x	12.4x	11.4x	2.9x	3.3x	14.1x	83%	35	22.3%
BA	--	--	44.2x	1.4x	1.6x	1.2x	1.9x	2.1x	1.6x	46.8x	-48.3x	15.8x	--	-8.5x	--	--	11	--
AUY	22.3x	22.9x	16.5x	4.1x	3.7x	3.1x	4.7x	4.2x	3.5x	9.9x	7.8x	6.0x	--	1.4x	9.9x	26%	39	6.4%
GE	17.3x	--	19.0x	0.7x	0.7x	0.7x	1.1x	1.3x	1.2x	--	16.4x	11.0x	-2.1x	1.7x	8.0x	321%	4	11.4%
JPM	13.8x	17.9x	11.7x	4.1x	2.7x	2.8x	12.1x	8.0x	8.2x	15.7x	--	--	-10.1x	1.2x	4.9x	197%	6	--
V	41.0x	43.0x	37.0x	20.1x	21.1x	19.0x	20.5x	21.5x	19.4x	29.6x	31.6x	28.0x	4x	12.9x	37.1x	48%	71	33%
INTC	9.3x	10.4x	10.7x	2.7x	2.9x	2.9x	2.9x	3.0x	3.1x	6.0x	6.6x	6.7x	1.1x	2.6x	5.7x	37%	49	30%
NFLX	92.8x	84.7x	59.5x	10.2x	9.3x	7.9x	10.6x	9.6x	8.2x	16.9x	50.1x	38.5x	2.6x	24.8x	--	195%	64	33.1%
DESP	--	--	NaN	1.7x	2.1x	1.2x	1.1x	1.3x	0.7x	--	-9.3x	8.4x	--	5.7x	--	10%	38	-46.1%
OGZD	7.3x	--	NaN	0.6x	NaN	NaN	1.2x	NaN	NaN	5.0x	--	--	--	0.3x	2.6x	29%	32	4.0%
FB	37.5x	36.7x	28.9x	11.1x	10.4x	8.4x	10.4x	9.7x	7.8x	22.8x	19.6x	15.7x	2.2x	7.6x	25.1x	0%	87	23.6%
LMT	17.3x	16.4x	14.8x	1.8x	1.7x	1.6x	1.9x	1.9x	1.8x	12.3x	12.2x	11.3x	1.9x	29.5x	13.0x	405%	37	195%
SAN	--	8.3x	6.6x	0.6x	0.7x	0.7x	2.9x	3.4x	3.4x	9.0x	--	--	--	0.4x	9.6x	262%	1	--
ITUB	12.4x	11.0x	9.1x	1.7x	2.0x	1.9x	5.3x	6.3x	5.8x	11.0x	--	--	--	1.8x	2.4x	394%	4	--
BAC	12.6x	16.7x	12.4x	3.6x	2.6x	2.7x	6.6x	4.9x	4.9x	10.8x	--	--	5.4x	0.9x	3.3x	161%	7	--
HMY	--	--	4.9x	2.3x	2.3x	1.3x	2.3x	2.4x	1.4x	11.1x	17.3x	3.7x	--	2.4x	13.6x	26%	55	-5.5%
JNJ	27.6x	19.5x	17.0x	5.0x	5.0x	4.6x	5.2x	5.2x	4.8x	14.0x	15.0x	13.2x	5.4x	6.4x	19.5x	47%	54	24.1%
MMM	18.8x	20.2x	18.4x	3.0x	3.0x	2.9x	3.6x	3.5x	3.4x	13.2x	13.7x	13.0x	8.6x	8.8x	12.8x	203%	39	49.0%
AMD	170.0x	78.1x	52.1x	13.1x	11.3x	9.2x	13.0x	11.1x	9.1x	86.5x	58.8x	41.7x	4.6x	30.4x	117.6x	17%	92	22.9%

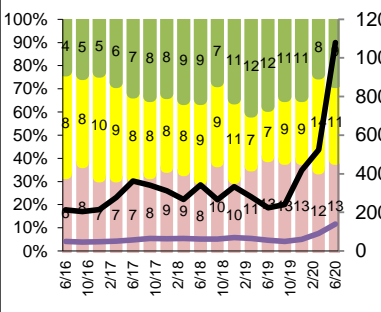
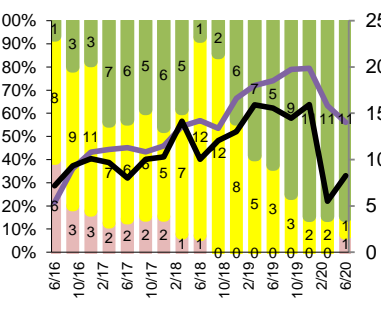
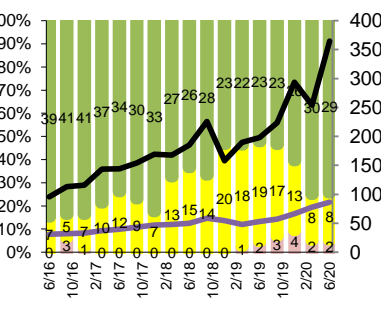
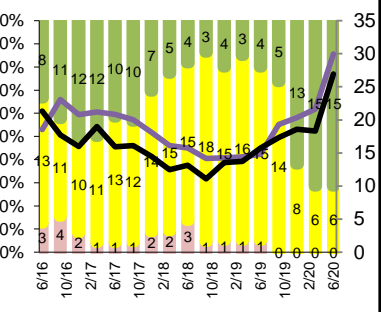
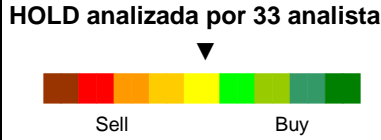

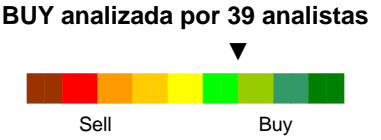
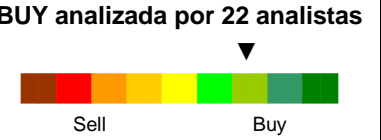
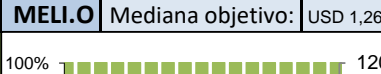
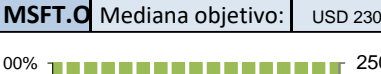
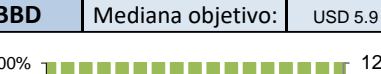
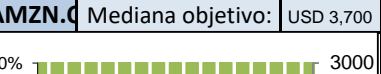
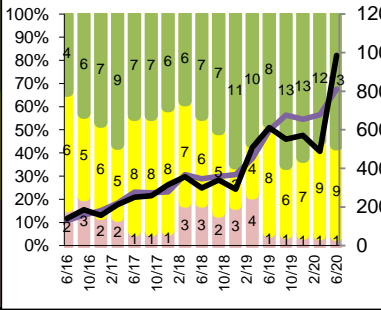
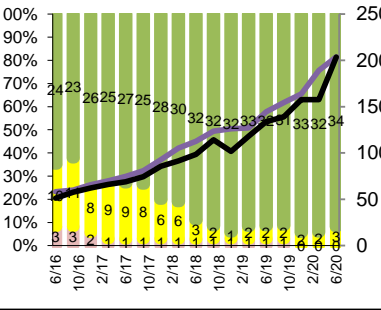
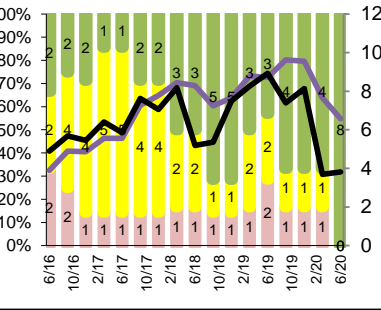
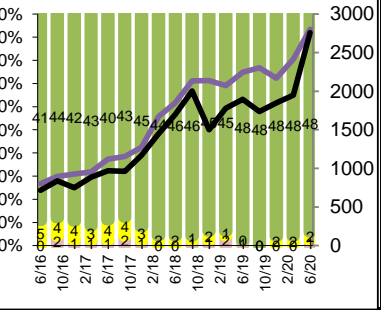
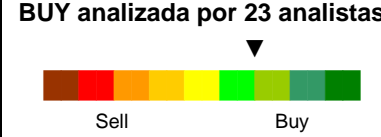


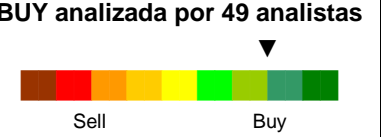




	TSLA.O Mediana objetivo: USD 298	PBR Mediana objetivo: USD 14.0	AAPL.O Mediana objetivo: USD 112.5	GOLD.K Mediana objetivo: USD 33.4
PRECIO US				
TRAILING PE				
CONSENSO	HOLD analizada por 33 analistas 	BUY analizada por 12 analistas 	BUY analizada por 39 analistas 	BUY analizada por 22 analistas 
	MELI.O Mediana objetivo: USD 1,268	MSFT.O Mediana objetivo: USD 230	BBD Mediana objetivo: USD 5.9	AMZN.O Mediana objetivo: USD 3,700
PRECIO US				
TRAILING PE				
CONSENSO	BUY analizada por 23 analistas 	BUY analizada por 36 analistas 	BUY analizada por 8 analistas 	BUY analizada por 49 analistas 

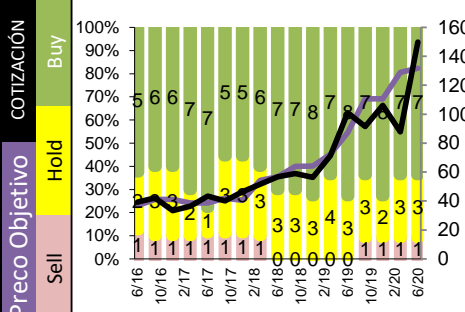
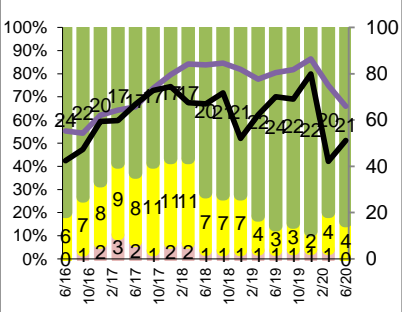
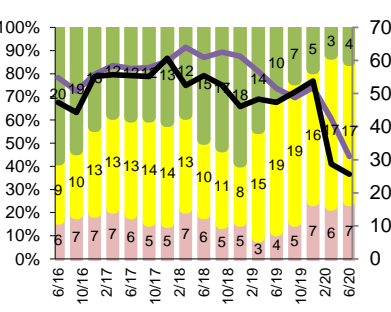
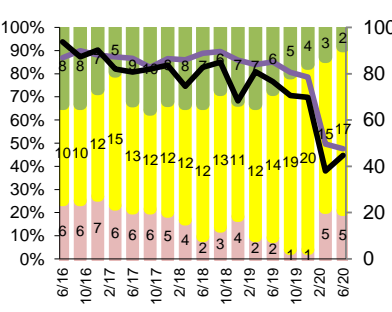




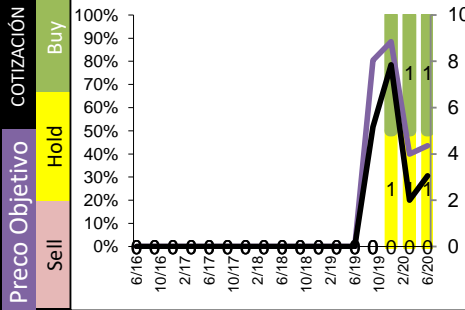
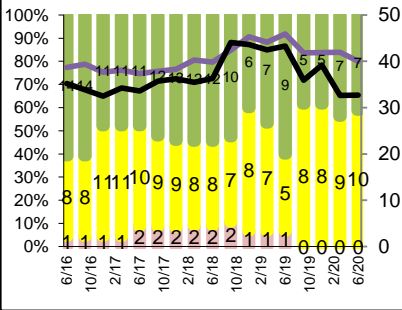
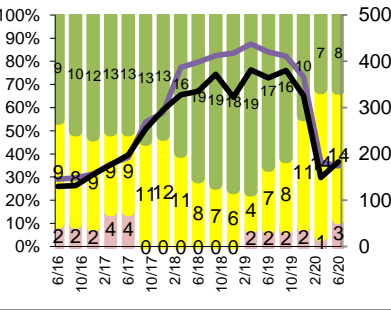
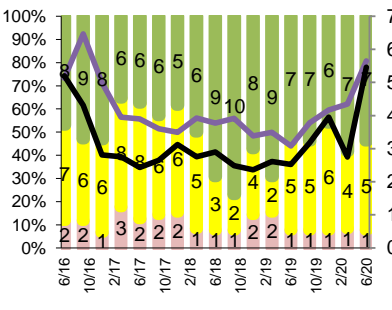




	KO Mediana objetivo: USD 54.0	VALE.K Mediana objetivo: USD 14.0	WMT Mediana objetivo: USD 146.5	DIS Mediana objetivo: USD 135
PRECIO US				
TRAILING PE				
FORWARD PE				
CONSENSO	BUY analizada por 21 analistas 	BUY analizada por 22 analistas 	BUY analizada por 36 analistas 	BUY analizada por 26 analistas 
	MCD Mediana objetivo: USD 216.5	GOOGL. Mediana objetivo: USD 1,750	TS Mediana objetivo: USD 15	BABA.K Mediana objetivo: USD 300.0
PRECIO US				
TRAILING PE				
FORWARD PE				
CONSENSO	BUY analizada por 35 analistas 	BUY analizada por 37 analistas 	BUY analizada por 21 analistas 	BUY analizada por 50 analistas 

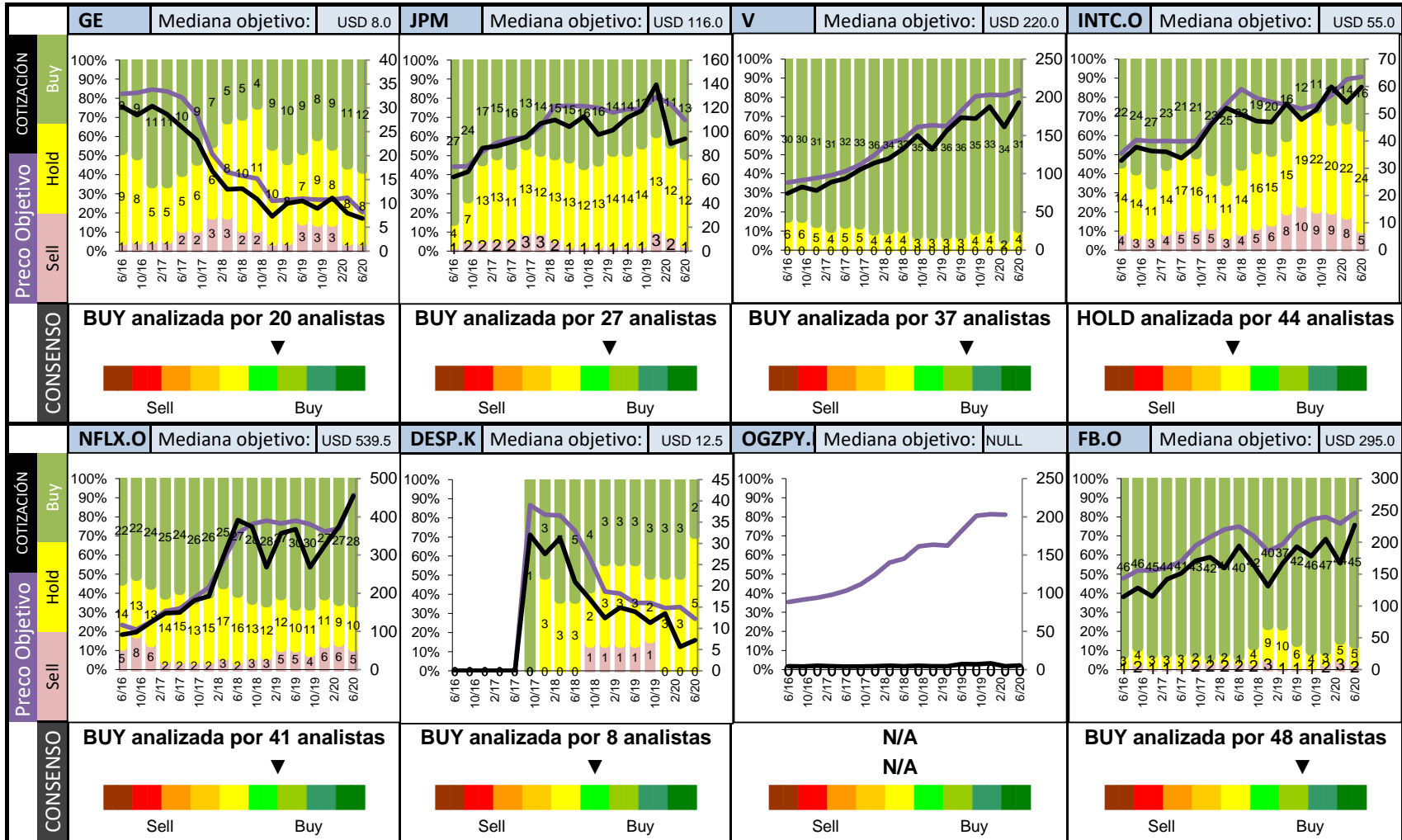
	GLOB.K Mediana objetivo: USD 190.0	C Mediana objetivo: USD 66.5	WFC Mediana objetivo: USD 27.0	XOM Mediana objetivo: USD 46.0
PRECIO US				
TRAILING PE				
FORWARD PE				
CONSENSO	BUY analizada por 11 analistas  Sell Strong Buy	BUY analizada por 26 analistas  Sell Strong Buy	HOLD analizada por 28 analistas  Sell Buy	HOLD analizada por 26 analistas  Sell Buy
	VIST.K Mediana objetivo: USD 6.0	PFE Mediana objetivo: USD 41.5	BA Mediana objetivo: USD 162.0	AUY Mediana objetivo: USD 7.2
PRECIO US				
TRAILING PE				
FORWARD PE				
CONSENSO	BUY analizada por 3 analistas  Sell Buy	HOLD analizada por 17 analistas  Sell Buy	HOLD analizada por 25 analistas  Sell Buy	HOLD analizada por 13 analistas  Sell Buy

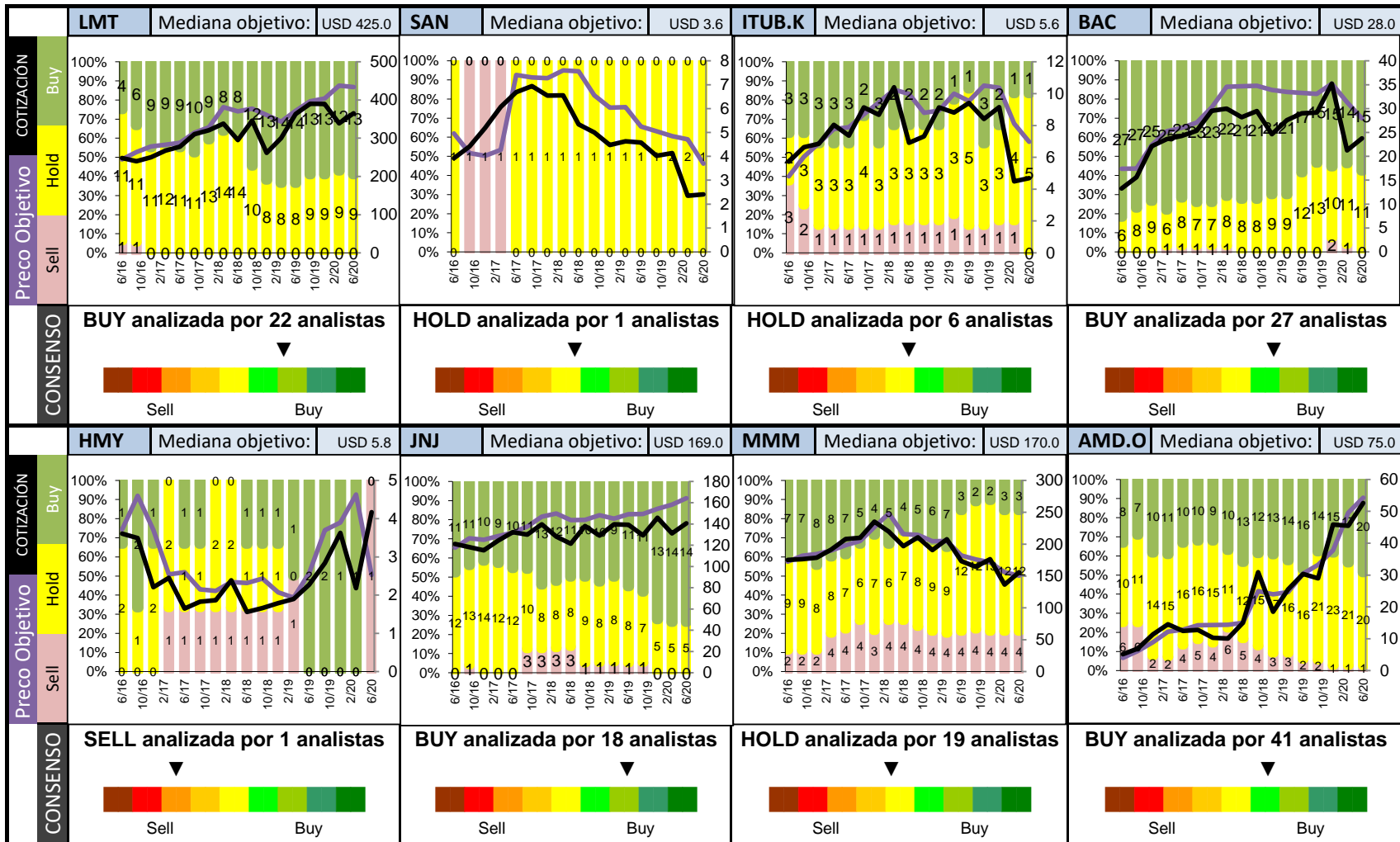
	GE Mediana objetivo: USD 8.0	JPM Mediana objetivo: USD 116.0	V Mediana objetivo: USD 220.0	INTC.O Mediana objetivo: USD 55.0
PRECIO US				
TRAILING PE				
FORWARD PE				
CONSENSO	BUY analizada por 20 analistas 	BUY analizada por 27 analistas 	BUY analizada por 37 analistas 	HOLD analizada por 44 analistas 
	NFLX.O Mediana objetivo: USD 539.5	DESP.K Mediana objetivo: USD 12.5	OGZPY.F Mediana objetivo: NULL	FB.O Mediana objetivo: USD 295.0
PRECIO US				
TRAILING PE				
FORWARD PE				
CONSENSO	BUY analizada por 41 analistas 	BUY analizada por 8 analistas 	n/a n/a 	BUY analizada por 48 analistas 

	LMT	Mediana objetivo:	USD 425.0	SAN	Mediana objetivo:	USD 3.6	ITUB.K	Mediana objetivo:	USD 5.6	BAC	Mediana objetivo:	USD 28.0
PRECIO US												
TRAILING PE												
FORWARD PE												
CONSENSO	BUY analizada por 22 analistas 			HOLD analizada por 1 analistas 			HOLD analizada por 6 analistas 			BUY analizada por 27 analistas 		
	HMY	Mediana objetivo:	USD 5.8	JNJ	Mediana objetivo:	USD 169.0	MMM	Mediana objetivo:	USD 170.0	AMD.O	Mediana objetivo:	USD 75.0
PRECIO US												
TRAILING PE												
FORWARD PE												
CONSENSO	SELL analizada por 1 analistas 			BUY analizada por 18 analistas 			HOLD analizada por 19 analistas 			BUY analizada por 41 analistas 		

	TSLA.O	Mediana objetivo:	USD 298	PBR	Mediana objetivo:	USD 14.0	AAPL.O	Mediana objetivo:	USD 112.5	GOLD.K	Mediana objetivo:	USD 33.4
COTIZACIÓN												
PRECIO OBJETIVO												
CONSENSO	HOLD analizada por 33 analistas 			BUY analizada por 12 analistas 			BUY analizada por 39 analistas 			BUY analizada por 22 analistas 		
	MELI.O	Mediana objetivo:	USD 1,268	MSFT.O	Mediana objetivo:	USD 230	BBD	Mediana objetivo:	USD 5.9	AMZN.C	Mediana objetivo:	USD 3,700
COTIZACIÓN												
PRECIO OBJETIVO												
CONSENSO	BUY analizada por 23 analistas 			BUY analizada por 36 analistas 			BUY analizada por 8 analistas 			BUY analizada por 49 analistas 		

	GLOB.K Mediana objetivo: USD 190.0	C Mediana objetivo: USD 66.5	WFC Mediana objetivo: USD 27.0	XOM Mediana objetivo: USD 46.0
COTIZACIÓN				
PRECIO OBJETIVO				
CONSENSO	BUY analizada por 11 analistas 	BUY analizada por 26 analistas 	HOLD analizada por 28 analistas 	HOLD analizada por 26 analistas 
	VIST.K Mediana objetivo: USD 6.0	PFE Mediana objetivo: USD 41.5	BA Mediana objetivo: USD 162.0	AUY Mediana objetivo: USD 7.2
COTIZACIÓN				
PRECIO OBJETIVO				
CONSENSO	BUY analizada por 3 analistas 	HOLD analizada por 17 analistas 	HOLD analizada por 25 analistas 	HOLD analizada por 13 analistas 





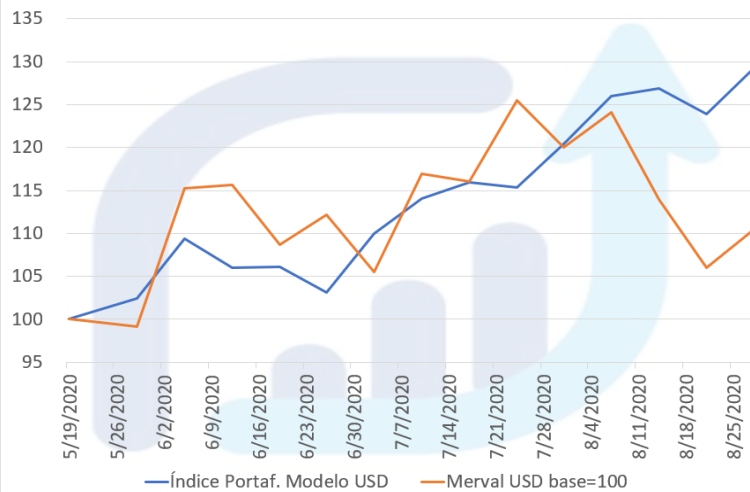
Portafolio Modelo

Desde el informe anterior, el tipo de cambio de contado con liquidación (CCL) subió un 2.3% hasta los \$126.28. La tasa de depreciación de la moneda se moderó en el mes gracias al acuerdo en el proceso de renegociación de la deuda. Si bien creemos que puede haber un "veranito" a partir del canje de deuda, de mediano plazo continúan altas las expectativas de depreciación de la moneda debido a la velocidad de aumento de la base monetaria. En el plano internacional, la Fed cambió su enfoque respecto de la inflación lo que permite esperar bajas tasas. Esto impulsa especialmente a commodities y emergentes. En el período, el portafolio mostró un alza del 7.32% (en dólares) acumulando un 29.28% desde su lanzamiento. Rotamos la cartera.

Portafolio Modelo Perfil Moderado



Portafolio CEDEARs AsesorDelInversiones USD vs Merval USD



Ticker	% Pre Rotación	Attribution	Rotación de Cartera	% Post Rotación
AXP.BA	18.67%	11.17%	0.00%	18.67%
BAC.BA	12.74%	8.80%	1.96%	14.69%
SAN.BA	12.59%	9.48%	0.04%	12.63%
AUY.BA	1.12%	-4.94%	10.06%	11.17%
GOLD.BA	5.35%	2.94%	0.53%	5.88%
PBR.BA	1.40%	-0.37%	3.27%	4.67%
MCD.BA	3.95%	13.98%	0.00%	3.95%
DESP.BA	14.96%	13.63%	-11.14%	3.82%
PFE.BA	2.08%	0.82%	0.00%	2.08%
WFC.BA	0.92%	7.70%	0.92%	1.83%
KO.BA	1.83%	7.89%	0.00%	1.83%
GE.BA	0.84%	8.71%	0.84%	1.67%
GLNT.BA	6.46%	2.69%	-6.46%	0.00%
FB.BA	5.32%	17.26%	-5.32%	0.00%
COST.BA	6.39%	11.08%	-6.39%	0.00%
PG.BA	5.33%	13.57%	-5.33%	0.00%
BBD.BA	0.00%	0.00%	8.15%	8.15%
MSFT.BA	0.00%	0.00%	5.89%	5.89%
INTC.BA	0.00%	0.00%	3.01%	3.01%
Cash	0.07%	0.00%	-0.03%	0.03%

Portafolio	100.0%	7.32%	100.0%
------------	--------	-------	--------

CCL	Var CCL
Jul-20	123.47
Aug-20	126.28

IMPORTANTE:

* Desde el 14 de Agosto ByMA bajó la cantidad mínima para operar todos los CEDEARs a 1, quitando los ratios. Ahora, "mínimo de inversión" = "precio de cierre".
* A partir de 31/8 AAPL y TSLA, realizarán splits en sus acciones, bajando de esta forma su costo unitario.

Considere este portafolio modelo como una ayuda para incorporar este tipo de activos a su portafolio total, pero tenga en cuenta que la proporción de su portafolio total que invierta en este tipo de estos instrumentos, de renta variable, deberán ajustarse a su perfil de riesgo.

CONCEPTO	SIGNIFICADO
CEDEAR	Acrónimo de "Certificado de Depósito Argentino". Consiste en un Certificado, emitido por un banco donde han sido depositadas acciones que cotizan en alguna bolsa del extranjero y lo respaldan. Estos certificados cotizan en pesos argentinos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Son una excelente inversión de largo plazo para los inversores que quieren diversificar sus portafolios en términos de las regiones y monedas en las que invierten, ya que la cotización de los mismos, refleja un tipo de cambio implícito de mercado, también conocido como "Contado con Liquidación".
Volumen D.Prom 52w. ('000)	Es volumen promedio diario operado en pesos en las últimas 52 semanas para el activo.
Cierre ARG	Es el último valor de cotización que tomó el activo a las 17hs (Hora de Buenos Aires GMT -3) cuando cierra el mercado argentino.
Ratio Conversión	Dado que al adquirir un CEDEAR, el inversor podría decidir convertir el mismo en las acciones subyacentes depositadas en el banco sponsor del CEDEAR, existe un ratio de conversión, que equivale a la cantidad de acciones con cotización en el exterior que el inversor recibiría por cada CEDEAR.
Cierre USA	Es el último valor de cotización que tomó el activo a las 16hs (Hora de NY GMT -4:00) cuando cierra el mercado de Estados Unidos. Es importante tener presente que NY adelanta y atrasa su reloj con fines de ahorro de energía. Por ello, en el horario de verano, que comienza el 1er día de Noviembre, NY atrasa 1 hora su reloj, y, el horario de invierno, que comienza el 1er domingo de Marzo adelanta 1 hora. Esto impacta en el cierre del mercado, que entre Marzo y Octubre coincide con el cierre del mercado Argentino y entre Noviembre y Marzo, el mercado americano cierra 1 hora más tarde. Esto puede tener implicancias en el TC implícito.
TC Implícito	El tipo de cambio implícito, surge de comparar la cotización en pesos multiplicada por el ratio de conversión, con la cotización en dólares en el mercado del exterior.
Inversión Min. \$	Monto mínimo que debo disponer para comprar 1 cededar de la empresa. No tiene en cuenta las comisiones, del broker (0.5%+IVA) y derechos de mercado (0.08%+IVA) que deben sumarse a dicho monto.
Mkt CAP (MILL USD)	Market Cap, o capitalización bursátil, es lo que vale la empresa por bolsa. Surge de multiplicar el precio cotización de la empresa por la cantidad de acciones que tiene emitidas. Monto expresado en millones de dólares.
DIV YIELD	El dividend yield, o tasa anual de dividendos, es lo que ha pagado en el último año fiscal en materia de dividendos, es decir, distribuciones de efectivo a sus accionistas, la compañía. Como tenedor de CEDEARs, el inversor tiene derecho a los dividendos en la moneda que la empresa los distribuya. Si la empresa distribuye dividendos en dólares, entonces recibirá dólares depositados en su cuenta comitente local en dólares.
5yr BETA	Es una medida de riesgo del activo relativa al mercado en su conjunto, en este caso, se toma como medida de mercado el índice S&P500, que concentra a las 500 compañías de mayor capitalización bursátil de EEUU. Un beta igual a 1, habla de una acción que tiene el mismo riesgo que el mercado en su conjunto. Un beta superior, marca mayor riesgo relativo que el mercado, y un beta menor, habla de un activo más conservador en términos de riesgo que el mercado. Los betas pueden variar con el tiempo, el cálculo que utilizamos en este informe está basado en las cotizaciones de los últimos 5 años.
Q analistas	Es la cantidad de analistas que han hecho informes de research sobre el activo. Activos seguidos por mayor número de analistas suelen tener mayor capitalización burátil e interés de parte de los inversores, al tiempo que su precio objetivo es más cercano a un consenso, que en aquellos activos seguidos por pocos analistas.
Mediana Objetivo USD	Es el objetivo de precio promedio al que los analistas que siguen al activo estiman que llegará el papel.
Potencial % en USD	Rentabilidad en dólares que obtendría un inversor si comprara al precio de cierre de Estados Unidos y el activo alcanzara el valor de mediana objetivo esperado por el consenso de los analistas.

CONCEPTO	SIGNIFICADO
Margen Bruto	Es el exceso de ventas por sobre los costos directos de ventas dividido por el monto de ventas. Se presenta en su versión actual, que representa el margen bruto del último año fiscal y en su promedio de 5 años con fines comparativos.
Margen EBITDA	EBITDA es una medida muy utilizada en finanzas, representa el resultado de la compañía antes de deducirle los intereses (I) de la deuda, impuestos (Tax), depreciaciones (D) y amortizaciones (A). La medida es muy utilizada ya que, es menos volátil y sujeta a manipulación y cambios en criterios contables. El Margen EBITDA relativiza esta medida dividiéndola por las ventas. Se presenta en su versión actual, del último año fiscal y promedio de 5 años con fines comparativos.
Δ Growth 5YRS	Growth, cuyo significado en inglés es "crecimiento", representa el aumento (o disminución) anualizado de las ganancias históricas (TTM) de los últimos 5 años.
GCIAS HISTÓRICAS POR ACCIÓN TTM	Es el resultado neto por acción de la compañía en los últimos 12 meses (TTM = Trailing Twelve Months)
Growth (esp.)	Surge de la comparación entre los resultados netos históricos por acción de la compañía de los últimos 12 meses, con las expectativas de los resultados de los futuros próximos 12 meses.
EPS (esp.)	Es el promedio de las expectativas de los resultados netos por acción de la compañía para los próximos 12 meses.
GCIAS (est.) POR ACC TRIM USD	Es el promedio de las expectativas de los resultados netos por acción de la compañía para los próximos 4 trimestres.
Performance Acción USD	Es el resultado de la variación del precio de cotización en el mercado de Estados Unidos de la acción, más los cobros por dividendos que haya realizado en el período de 1 mes, 3 meses, y 12 meses.
P/E	Es el precio dividido los resultados netos por acción. Es una medida de valuación relativa que indica, cuántos años o veces de ganancias netas anuales, cuesta la acción en el mercado. Se presenta en tres versiones, últimos 12 meses (LTM = last twelve months), último año fiscal y forward E, que representa el precio actual dividido el consenso de ganancias netas por acción para los próximos 12 meses.
P/S	Es el precio dividido las ventas por acción. Es una medida de valuación relativa que indica, cuántos años o veces de ventas anuales, cuesta la acción en el mercado. Suele ser más estable que el P/E y menos susceptible a manipulación contable. Se presenta en tres versiones, últimos 12 meses (LTM = last twelve months), último año fiscal y forward S, que representa el precio actual dividido el consenso que los analistas estiman tendrá de ventas por acción para los próximos 12 meses.
EV/S	Enterprise Value (EV) representa la suma de la Capitalización Bursátil más la deuda total de la empresa más las acciones preferidas y el interés minoritario menos el efectivo y las inversiones de corto plazo para el período fiscal más reciente. El EV se utiliza como medida alternativa del valor total de la firma y se aproxima al valor teórico de venta que tendría la compañía en caso de ser comprada en un takeover. Este valor se relativiza dividiéndolo por las ventas.
EV/EBITDA	Es el Enterprise Value (EV) del último año fiscal relativizado dividiéndolo por el EBITDA.
PEG	Price Earnings to Growth (PEG) es una medida para relativizar el ratio de P/E. Surge a partir de que distintas industrias y empresas tienen distintas tasas de crecimiento de sus ganancias. De esta forma, al dividir el P/E por la tasa de crecimiento de las ganancias (growth), se estandariza la medida, para hacerla comparativa.
P/BV	Es el precio de cotización en el mercado dividido por el valor libros por acción de la empresa. El valor libros (BV = Book Value) surge de dividir el patrimonio neto por la cantidad total de acciones de la compañía.

CONCEPTO	SIGNIFICADO
P/CF	Es el precio de cotización en el mercado dividido por el flujo de caja (CF = cash flow) que generó la acción de la empresa en el último año fiscal.
D/E	Es una medida de apalancamiento de la compañía y, por ende, de solvencia, que considera el pasivo o deuda total (Debt) de la empresa dividido por el patrimonio neto (equity).
DR	Es un Default ranking, que se mide en puntos de 1 a 100, siendo que las compañías con mayor número están más lejos del default. Surge del ranking del punto de default comparado con el valor de mercado de los activos. Aquellas compañías con un ranking menor a 30, son marcadas en rojo.
ROE TTM	Es una medida de eficiencia del manejo de los activos de la compañía. Se calcula como el retorno neto sobre el patrimonio neto (Return On Equity). Como referencia, un retorno promedio para las compañías del índice S&P500 oscila cerca del 14%, retornos menores al 10% deberían ser vistos como pobres.
Señal de BUY - HOLD - SELL en Consenso	Esta señal de BUY (compra), HOLD (mantener) o SELL (venta) surge del promedio de las recomendaciones de los analistas que siguen al activo. Se indica junto a ella la cantidad de analistas y el valor objetivo promedio esperado por estos.
Ret. An. Hist.	Es el retorno promedio continuo anual que surge del análisis histórico de la serie de precios de cotización del activo. En el caso del portafolio es el promedio ponderado de cada retorno individual de los activos que lo componen por su participación en la cartera.
Riesgo Hist. An.	Es la dispersión anual del retorno histórico del precio de cotización del activo. Es una medida de riesgo de dicho retorno. Si bien los activos no describen una distribución de sus retornos de manera normal, normalmente puede decirse que con un 95% de probabilidad el retorno estará a +-1 desvío de su media.
Attribution	Es el retorno total para el portafolio que es posible atribuir a cada activo en función a la variación de precio desde la publicación del informe anterior más los pagos de dividendos durante el período.

Disclaimer

Este informe tiene el solo propósito de brindar información, y en él solo se vierten opiniones respecto de las cuales el usuario o cliente podrá estar o no de acuerdo. Este informe se presenta con el fin de ser una guía para que los inversores comprendan mejor el mercado, los activos y las alternativas de inversión, pero no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Asimismo, no considera los objetivos particulares de cada inversor y es independiente de los declarados por el usuario en el Test de Inversión. Cada cliente deberá analizar los instrumentos y alternativas del presente reporte en base a sus objetivos de inversión y/o la situación financiera completa particular, y por lo tanto los instrumentos mencionados en el mismo podrían no ser adecuados para su perfil de inversor. Los asesores financieros relacionados a AsesorDeInversiones.com pueden ofrecer sus opiniones o perspectivas concernientes a lo apropiado de la naturaleza de determinadas estrategias de inversión; sin embargo, es finalmente el usuario o cliente el responsable último de las decisiones de inversión que adopta, debiendo estar tales decisiones basadas únicamente en sus circunstancias económicas, objetivos financieros, tolerancia al riesgo y necesidades de liquidez personales. Las inversiones en activos financieros y otros productos conllevan riesgos, incluyendo la pérdida de capital significativa. Los riesgos incluyen pero no están limitados a: riesgo de tasa de interés, riesgos de liquidez, de tipo de cambio y el riesgo específico de la empresa y/o sector.

Este documento contiene información histórica y prospectiva. Los rendimientos pasados no son garantía o indicativo de resultados futuros. Todos los precios, valores o estimaciones generadas en este reporte (excepto aquellos identificados como históricos) son con fines indicativos. Todo lo establecido en este reporte, está basado en fuentes que se consideran confiables y de buena fe, pero no implican garantía implícita ni explícita de su precisión y completitud. Este informe no constituye asesoría legal, tributario o contable específica. AsesorDeInversiones.com recomienda firmemente a todo inversionista que busque asesoría tributaria especializada de uno de sus propios profesionales tributarios.