

INFORME - CARTERAS DE CEDEARS



Teoría del portafolio Moderno:

21/11/2023

Originada por Harry Markowitz, es una teoría inversora que estudia la maximización del retorno y la minimización del riesgo de una inversión mediante una adecuada elección de los componentes de una cartera de valores.

A partir de esta teoría, buscamos crear carteras de Cedears, los cuales representan empresas extranjeras a partir de valores negociables en pesos atados a la variación del dolar, a tal fin de respaldarse del riesgo doméstico.

Portafolio Minimizador del Riesgo (Conservador):

Buscamos un portafolio para aquellos inversores aversos al riesgo, para ello utilizamos activos cuya volatilidad es baja comparada al mercado. Generalmente se trata de empresas maduras que ya no tienen mucho por crecer, y, por lo tanto, en vez de reinvertir ganancias deciden devolvérselos a sus accionistas a través de dividendos. Es probable que en momentos de fuerte variación de precios esta cartera rinda menos que el S&P, sin embargo en periodos de inestabilidad esta cartera supera al rendimiento del mercado dado el tipo de empresas que la conforman.

El Invesco S&P 500® Low Volatility ETF, utiliza en su armado empresas como Coca Cola, McDonalds, Pepsico, Jhonson & Jhonson, entre otras, cuyo crecimiento es estable. El inversor que mejor se adapta a esta cartera es el Conservador.

Horizonte de Inversión: 5 años.

Cartera:

Especie	Sector	Ponderación
BRK-B	Financiero	25.00%
DIA	Industrial	15.00%
JNJ	Cuidados de Salud	5.00%
KO	Consumidor	5.00%
MCD	Consumidor	25.00%
PEP	Consumidor	25.00%

*porcentajes obtenidos a partir de la teoría de minimización del riesgo

Rendimiento y volatilidad de la cartera esperado:

Retorno anualizado esperado	9.92%
Volatilidad anualizada esperada	18.78%

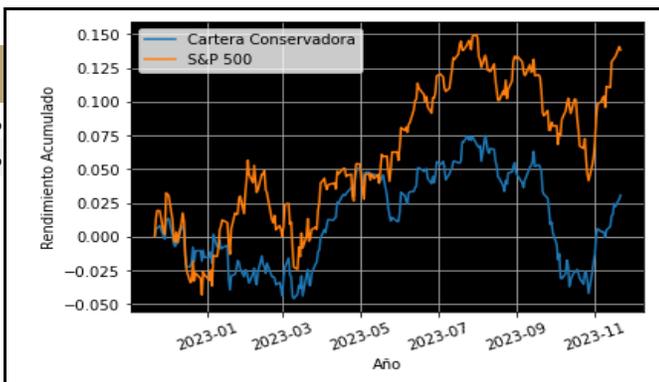
*los cálculos fueron realizados en base a rendimientos históricos en dólares de los últimos 5 años de cada activo

Gráficos:

Cartera vs S&P 500 en los últimos 12 meses:

	Cartera Conservadora	S&P 500
Retorno	3.060%	13.840%
Volatilidad	10.903%	14.250%
Sharpe	-	0.620

*rendimientos calculados en dólares



Cartera vs S&P 500 en los últimos 5 años:

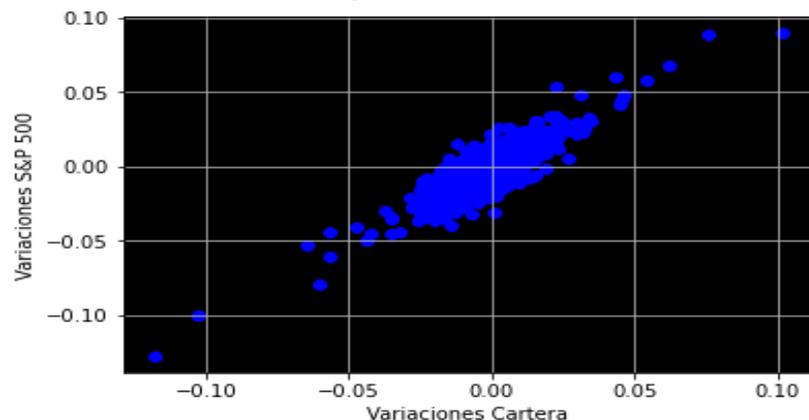
	Cartera Conservadora	S&P 500
Retorno	49.47%	53.76%
Volatilidad	41.93%	48.53%
Sharpe	1.06	1.00

*rendimientos calculados en dólares



Correlación de la cartera respecto al mercado:

La correlación indica la fuerza y la dirección de una relación lineal y proporcionalidad entre dos variables estadísticas. Se considera que dos variables cuantitativas están correlacionadas cuando los valores de una de ellas varían sistemáticamente con respecto a los valores homónimos de la otra.



Correlación Perfectamente Negativa: -1

Correlación Neutral: 0

Correlación Perfectamente Positiva: 1

Correlación (Cartera, S&P) 88.18%

*grafico de dispersión en base a una muestra de rendimientos históricos de los últimos 5 años de cada activo.

Portafolio Maximizador de Retorno (Riesgoso):

Esta cartera busca conformar un rendimiento alto, a través de un riesgo elevado. A partir del análisis de los sectores y empresas, elegimos cedears y etf's del sector cripto (BITF), asiático y oriental (BABA, BIDU), brasileño (EWZ), energético (XLE) y empresas con proyección alcista luego de una fuerte recesión en el último año (GOOGL, MELI, TSLA).

Al invertir en sectores específicos que han sufrido caídas el último año, se genera una oportunidad de potenciar el rendimiento de la cartera ante una recuperación de la economía emergente. Sin embargo, esto no deja de representar el riesgo de la cartera ante posibles épocas de inestabilidad. El perfil de inversor que mejor se adapta a esta cartera es el arriesgado.

Horizonte de Inversión: 12 meses.

Cartera:

Especie	Sector	Ponderación
BABA	Emergente	5.00%
BIDU	Emergente	5.00%
BITF	Criptomonedas	5.00%
EWZ	Brasileño	5.00%
GOOGL	Tecnologico	25.00%
MELI	Servic. de consumo	5.00%
TSLA	Tecnologico	25.00%
XLE	Energetico	25.00%

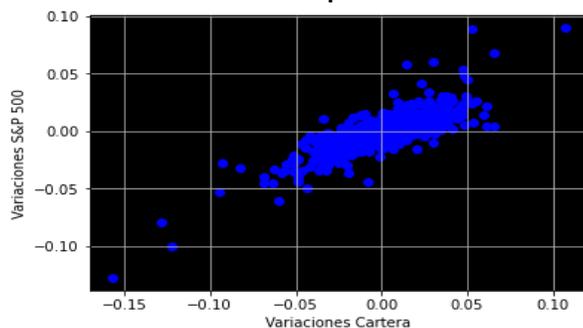
*porcentajes obtenidos a partir de la maximización del ratio Sharpe (rentabilidad eficiente)

Rendimiento y volatilidad de la cartera esperado:

Retorno anualizado esperado	25.63%
Volatilidad anualizada esperada	34.50%

*los cálculos fueron realizados en base a rendimientos históricos en dólares de los últimos 5 años de cada activo

Correlación de la cartera respecto al mercado:



Correlación (Cartera, S&P)	80.77%
----------------------------	--------

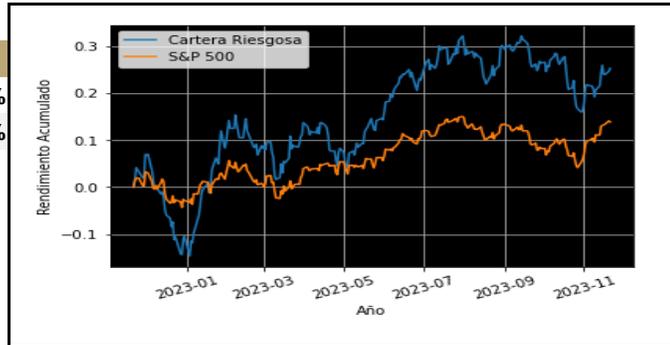
*grafico de dispersión en base a una muestra de rendimientos históricos de los últimos 5 años de cada activo.

Gráficos:

Cartera vs S&P 500 en los últimos 12 meses:

	Cartera Riesgosa	S&P 500
Retorno	25.252%	13.840%
Volatilidad	26.291%	14.250%
Sharpe	0.77	0.62

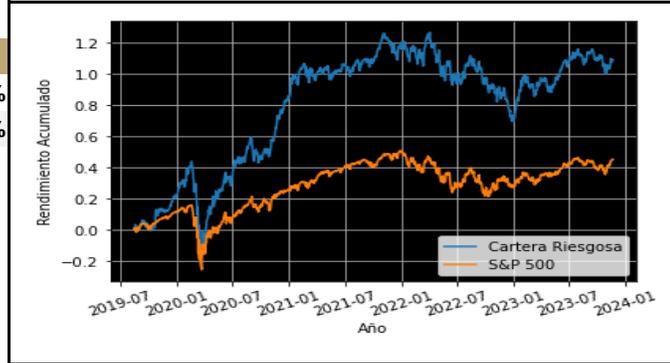
*rendimientos calculados en dólares



Cartera vs S&P 500 en los últimos 5 años:

	Cartera Riesgosa	S&P 500
Retorno	109.227%	45.131%
Volatilidad	71.185%	46.507%
Sharpe	2.31	1.42

*rendimientos calculados en dólares

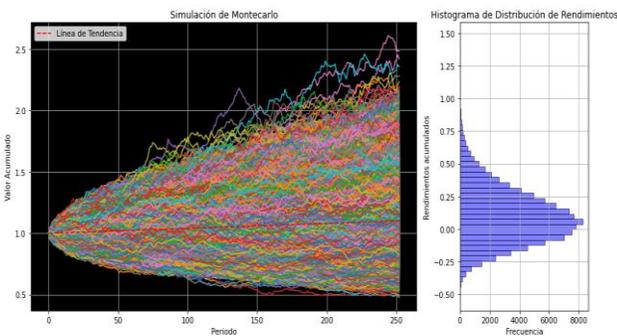


Simulación de Montecarlo:

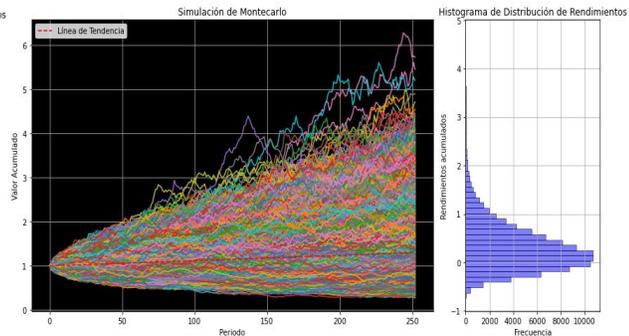
El método de Montecarlo proporciona soluciones aproximadas a una gran variedad de problemas matemáticos posibilitando la realización de experimentos con muestreos de números pseudoaleatorios en una computadora. El método es aplicable a cualquier tipo de problema, ya sea estocástico o determinista.

En esta ocasión corremos cien mil simulaciones en base al lema de Ito (Itô's lemma) para hacer un pronóstico del rendimiento de estas cartera a futuro en el caso de que se invierta un dólar a lo largo de 252 días (1 año de trading).

Portafolio Conservador:



Portafolio Riesgoso:



Retorno simulado promedio (1y)	10.46%	Retorno simulado promedio (1y)	29.26%
---------------------------------------	---------------	---------------------------------------	---------------

*rendimiento en dólares en base a rendimientos históricos de los últimos 5 años

BANCO HIPOTECARIO S.A. NO EFECTÚA RECOMENDACIONES DE NINGÚN TIPO. LA INFORMACIÓN BRINDADA ES A MERO TÍTULO INFORMATIVO. LOS POTENCIALES INVERSORES DEBERÁN EFECTUAR SU PROPIO ANÁLISIS LEGAL, CONTABLE E IMPOSITIVO INDEPENDIENTE PREVIO A TOMAR CUALQUIER DECISIÓN DE INVERSIÓN. EL BANCO PONE A DISPOSICIÓN Y RECOMIENDA REALIZAR EL TEST DEL INVERSOR A FIN DE CONOCER EL PERFIL DE CADA INVERSOR Y ADVIERTE QUE LAS INVERSIONES PUEDEN IMPORTAR RIESGOS Y/O RESULTAR INADECUADAS Y/O NO COINCIDIR CON LOS OBJETIVOS ESPECÍFICOS DE INVERSIÓN Y POSICIÓN FINANCIERA.