

Minuta de reunión de equipo del 30/06/2023

Definiciones

Analizamos el rendimiento de la cartera, comparándolo con los índices de referencia. Adicionalmente, dimos un breve repaso por los diversos instrumentos que conforman la cartera, buscando dar un mejor entendimiento de cuáles fueron los instrumentos de mayor y menor rendimiento. Definimos agregar una **gráfica con las ponderaciones y un análisis del rendimiento por tipo de activo** (renta fija, renta variable y liquidez), lo que nos permitirá comprender mejor qué sectores están impulsando el crecimiento de la cartera y cuales son los puntos de fortalezas y debilidades. Por otra parte, determinamos **modificar el benchmark**, entendiendo que el Merval no es representativo como costo de oportunidad para el inversor. En cambio, definimos elaborar un **benchmark sintético**, donde 30% del mismo se conformará por el Merval (en representación de nuestra parte variable), 10% por Badlar (benchmark de money market) y el 60% restante con el índice del IAMC (benchmark de la renta fija). Por otro lado, resaltamos que el CER seguirá siendo nuestro principal objetivo, por lo que continuará como un benchmark independiente.

Luego, el equipo de Portfolio Manager expresó sus intenciones de modificar el método de trabajo y la división de tareas. Definimos dar un **seguimiento más exhaustivo**, donde vamos a elaborar un calendario con información relevante de los activos. Buscaremos agregar información de **macroeconomía** (publicaciones del INDEC, cambios en la normativa de la CNV, política), de **renta fija** (cupones, esquema de pagos y otros hechos relevantes) y de **renta variable** (hechos relevantes, presentación de resultados). Adicionalmente, se buscarán generar **nuevos espacios de consultas** con mayor frecuencia, donde buscaremos dar un seguimiento del portfolio más detallado. Dichas reuniones serán semanalmente con participación quincenalmente por parte de los Portfolios Manager. Por último, mensualmente se sumará Mariano, para dar un seguimiento desde su posición de profesor y guía del equipo. Las reuniones serán **todos los viernes** a las 18:30hs.

Adicionalmente, se buscará ser más específico con respecto a los roles dentro de cada equipo, buscando generar más propuestas de inversión e insights. Adicionalmente, se recomendó la elaboración de un **track record** de dichos cambios para elaborar un aprendizaje. Se espera que dichos cambios en los roles en cada equipo sean definidos lo antes posible, preferentemente el **próximo viernes**. Por otro lado, buscaremos desarrollar **propuestas de valor en Python**.

Debatimos respecto a los fundamentals en el análisis de renta variable. Se mencionó la importancia de los múltiplos, pero destacamos la relevancia de otras variables. Algunos ejemplos fueron la macroeconomía, la microestructura del mercado, las oportunidades a corto y largo plazo, factores globales, etc.

Las tareas ahora se conformarán en **3 grupos** (Staff, Renta Fija y Renta Variable), disolviendo el esquema anterior y reorganizando los equipos de la siguiente manera:

- Staff: Natalia Torrent, Franco Ribles, Maximiliano Lojo, Juan Pardo, Carolina López Barrios, Juan Agustín Zuzzara y Agustín Fortunato.
- Renta Fija: Eduardo Córdoba, Juani Ponce, Ignacio Jara y Franco Ribles.
- Renta Variable: Carolina López Barrios, Bautista Estiu y Juan Agustín Suzzara.

Es importante entender que estos equipos no son fijos y podría haber movilidad entre los mismos. Los grupos están diseñados para generar un esquema más eficiente pero no limita la participación de quienes conforman a los mismos, por lo que se celebrará cualquier propuesta de valor, sin importar el equipo previamente asignado.

Para finalizar, se informará a los 3 equipos lo charlado en la reunión. Carolina Lopez Barrios será la encargada de informar al equipo de Renta Variable, Ignacio Jara será el encargado de informar al equipo de Renta Fija y Maximiliano Lojo será el encargado de informar al equipo staff. Por su parte, Francisco será el encargado de detallar la información importante dada por el equipo de Portfolio Managers.

Información provista por el equipo de Portfolio Manager

Se detalla el nuevo esquema de trabajo, destacando la conformación de los 3 nuevos equipos previamente mencionados, sus roles en cada actividad y que se espera de cada equipo ¹.

Elaboración de calendario:

Al mismo tendrá acceso todo el equipo, en el cual se agregará toda la información necesaria para el seguimiento del programa. Roles:

- Renta Fija:
 - Vencimientos
 - Cobro de cupones
 - Canjes
 - Licitaciones
- Renta Variable:
 - Fechas relevantes de activos (eventos corporativos, anuncios, etc)
 - Resultados
 - Dividendos
- Staff:
 - Armado de calendar
 - Reuniones de equipo
 - Información relevante de mercado (CPI, MAE, comunicados)
 - Fecha publicación inflación UCEMA

Organización de las reuniones:

Semanalmente, los analistas junto al staff deberán tener un breve encuentro donde discutirán sobre la performance semanal de la cartera, proyecciones hacia adelante y debatirán sobre cambios estructurales de la misma para luego así concretar con una propuesta hacia los PMs. Cada reunión deberá ser documentada a través de una minuta redactada por el equipo de staff. Dicha minuta será compartida en el grupo para que todos los integrantes estemos en sintonía y luego serán publicadas en UCEMA.

Quincenalmente se incorporarán a esas reuniones los PMs para debatir sobre las propuestas de cartera, analizar el status general y coordinar próximos pasos con analistas.

Mensualmente se llevará a cabo una reunión con todo el equipo SMEF junto con Mariano, para alinear cuestiones de equipo y cartera. Roles:

- Renta Fija y Renta Variable:
 - Previsualizar cobros con anticipación y de ser posible valuar el capital a recibir.
 - Revisión de performance, llevar tracking vs benchmark
 - Hacer propuestas fundamentadas del uso del capital recibido por cobros.
 - Hacer propuestas fundamentadas de cambios estructurales de cartera, asumiendo la responsabilidad de valuar el impacto de dicha operación (costo de oportunidad) durante un periodo de al menos 3M.

- Podrán hacer desarrollos en Python para el seguimiento de estrategias, sistema de alertas de arbitrajes y/o análisis de oportunidades entre papeles del mercado.
- Staff:
 - Coordinación de calendario y reuniones
 - Minutas
 - Mantenimiento de la presentación de cartera
 - Creación de informes sobre SMEF (PPT, Python, etc)
 - Recabado de información afín al mercado y publicaciones (informes de research, variables de mercado, etc)

¹ Definir para viernes 07/07 quiénes van a ser los responsables de cada punto en los respectivos equipos.

Rendimiento y composición de la cartera al día 30/06/2023



