

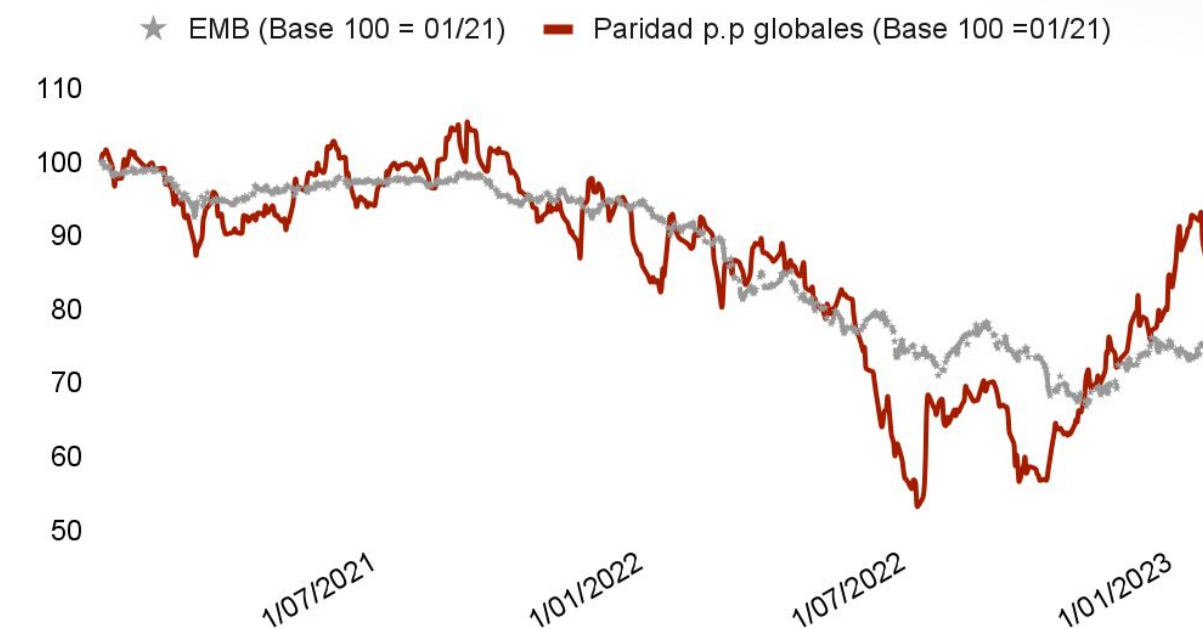
Informe de Retorno Total

Precios de cierre del día 08/02/2023

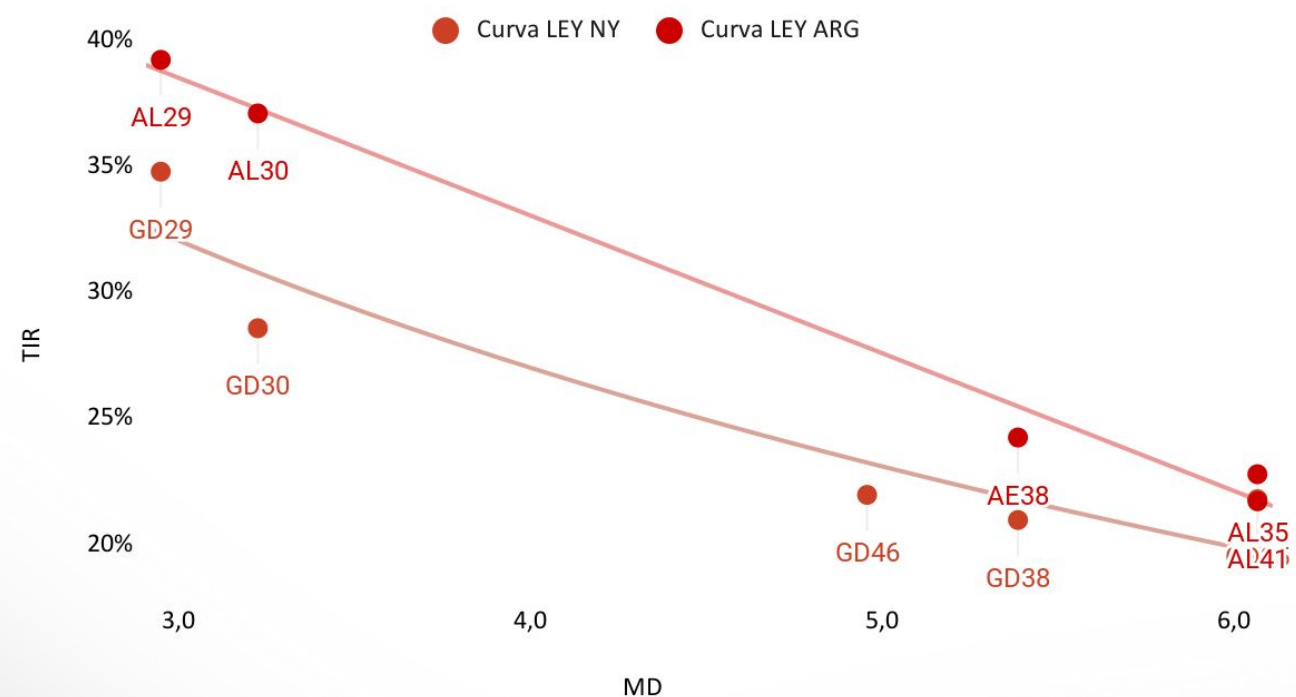
Retorno total en dólares | BONOS SOBERANOS HARD DOLLAR

Ticker	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Moneda/Legis	Prox. Cupón	Int. Corrido	Precio ARS	% 1S	MTD	YTD
GD29	33,8	9/07/29	1,00%	2,9	34,8%	CCL / L.E	9/07	0,08%	11930	-4,3%	-5,5%	26,6%
GD30	34,9	9/07/30	0,50%	3,2	28,6%	CCL / L.E	9/07	0,04%	12370	-6,6%	-6,8%	23,6%
GD35	30,7	9/07/35	1,50%	6,1	21,8%	CCL / L.E	9/07	0,13%	10885	-4,4%	-4,5%	15,0%
GD38	37,2	9/07/38	3,88%	5,4	21,0%	CCL / L.E	9/07	0,33%	13050	-3,6%	-3,6%	10,0%
GD41	33,5	9/07/41	3,50%	6,1	19,5%	CCL / L.E	9/07	0,30%	12000	-6,3%	-5,9%	14,5%
GD46	32,5	9/07/46	1,50%	5,0	22,0%	CCL / L.E	9/07	0,13%	11700	-1,5%	-3,0%	19,5%
AL29	30,2	9/07/29	1,00%	2,8	39,2%	MEP / L.A	9/07	0,08%	10689	-8,8%	-7,3%	11,9%
AL30	29,6	9/07/30	0,50%	3,0	37,1%	MEP / L.A	9/07	0,04%	10527	-7,5%	-7,3%	24,0%
AL35	29,3	9/07/35	1,50%	5,9	22,8%	MEP / L.A	9/07	0,13%	10435	-6,3%	-6,8%	12,8%
AE38	33,1	9/01/38	3,88%	4,9	24,2%	MEP / L.A	9/07	0,33%	11615	-4,2%	-3,7%	0,8%
AL41	29,5	9/07/41	3,50%	5,7	21,7%	MEP / L.A	9/07	0,30%	10450	-5,0%	-5,3%	0,0%

Evolución Globales y Emerging Market Debt

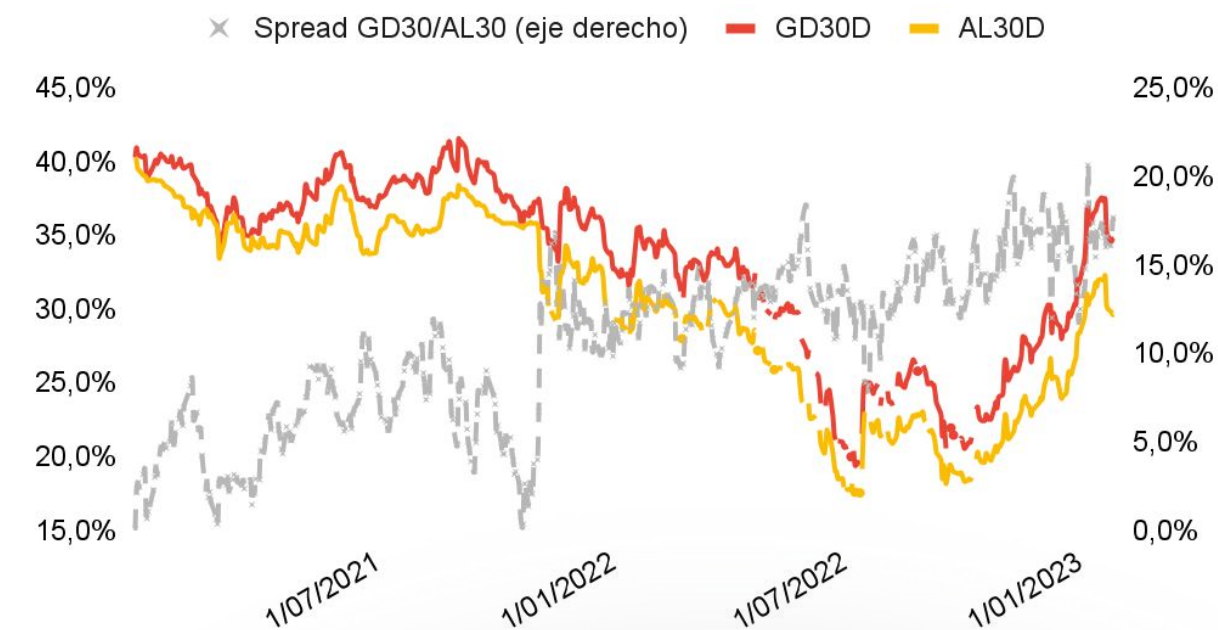


Bonos soberanos hard dollar



Indicador	TIR promedio	Precio promedio
Curva NY	24,6%	33,7
Curva ARG	29,0%	30,4

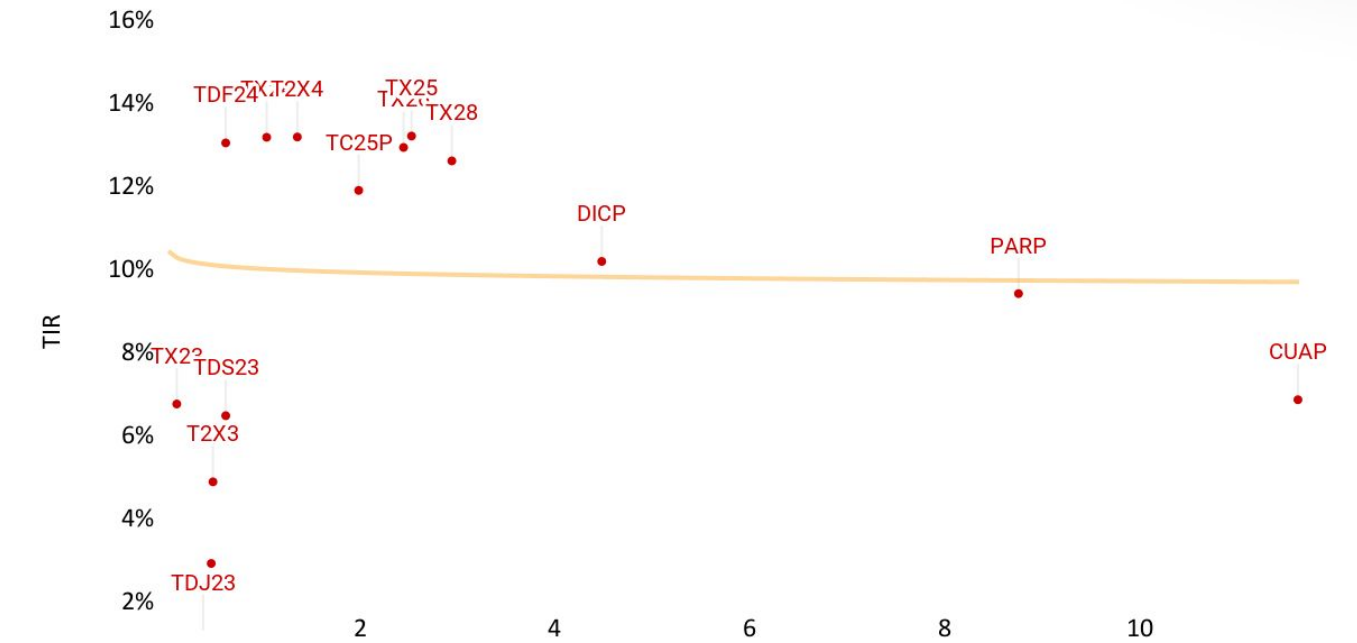
Evolución Spread GD30/AL30 y paridades



Retorno total en pesos | BONOS SOBERANOS con ajuste CER (inflación)

Ticker	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Próx. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
TC23	881,80	6/03/23	CER + 4%	0,1	21,1%	6/03	Semestral	0,9%	1,0%	5,2%
TX23	379,00	25/03/23	CER + 1,4%	0,1	6,8%	25/03	Semestral	1,5%	1,6%	6,9%
TDJ23	19.100,00	30/06/23	CER + 2%	0,4	1,3%	30/06	Bullet	2,0%	2,3%	6,8%
T2X3	341,40	13/08/23	CER + 1,45%	0,5	4,9%	13/02	Semestral	2,6%	2,8%	7,6%
TDL23	18.970,00	31/07/23	CER + 2%	0,5	2,9%	31/07	Bullet	1,9%	2,8%	6,3%
TDS23	18.575,00	29/09/23	CER + 2,25%	0,6	6,5%	29/09	Bullet	1,5%	1,6%	6,0%
TX24	338,00	25/03/24	CER + 1,5%	1,0	13,2%	25/03	Semestral	0,1%	-0,3%	5,3%
TDF24	17.400,00	28/02/24	CER + 3,31%	0,6	13,1%	28/02	Semestral	2,3%	1,7%	7,1%
T2X4	244,75	26/07/24	CER + 1,55%	1,4	13,2%	26/07	Semestral	1,1%	2,1%	6,1%
TC25P	724,80	27/04/25	CER + 4%	2,0	11,9%	27/04	Semestral	2,1%	4,3%	5,8%
TX26	260,85	9/11/26	CER + 2%	2,4	13,0%	9/05	Semestral	2,1%	1,3%	8,2%
TX25	121,50	9/11/25	CER + 1,8%	2,5	13,2%	9/05	Semestral	-3,4%	-2,7%	11,5%
TX28	250,00	9/11/28	CER + 2,25%	2,9	12,6%	9/05	Semestral	1,9%	1,2%	6,8%
DICP	5.540,00	30/12/33	CER + 5,83%	4,5	10,2%	30/06	Semestral	4,0%	3,8%	12,8%
PARP	2.690,00	31/12/38	CER + 1,77%	8,8	9,4%	30/03	Semestral	8,6%	12,1%	22,3%
CUAP	3.500,00	31/12/45	CER + 3,31%	11,6	6,9%	30/06	Semestral	3,2%	5,6%	30,1%

Soberanos CER (TIR real)



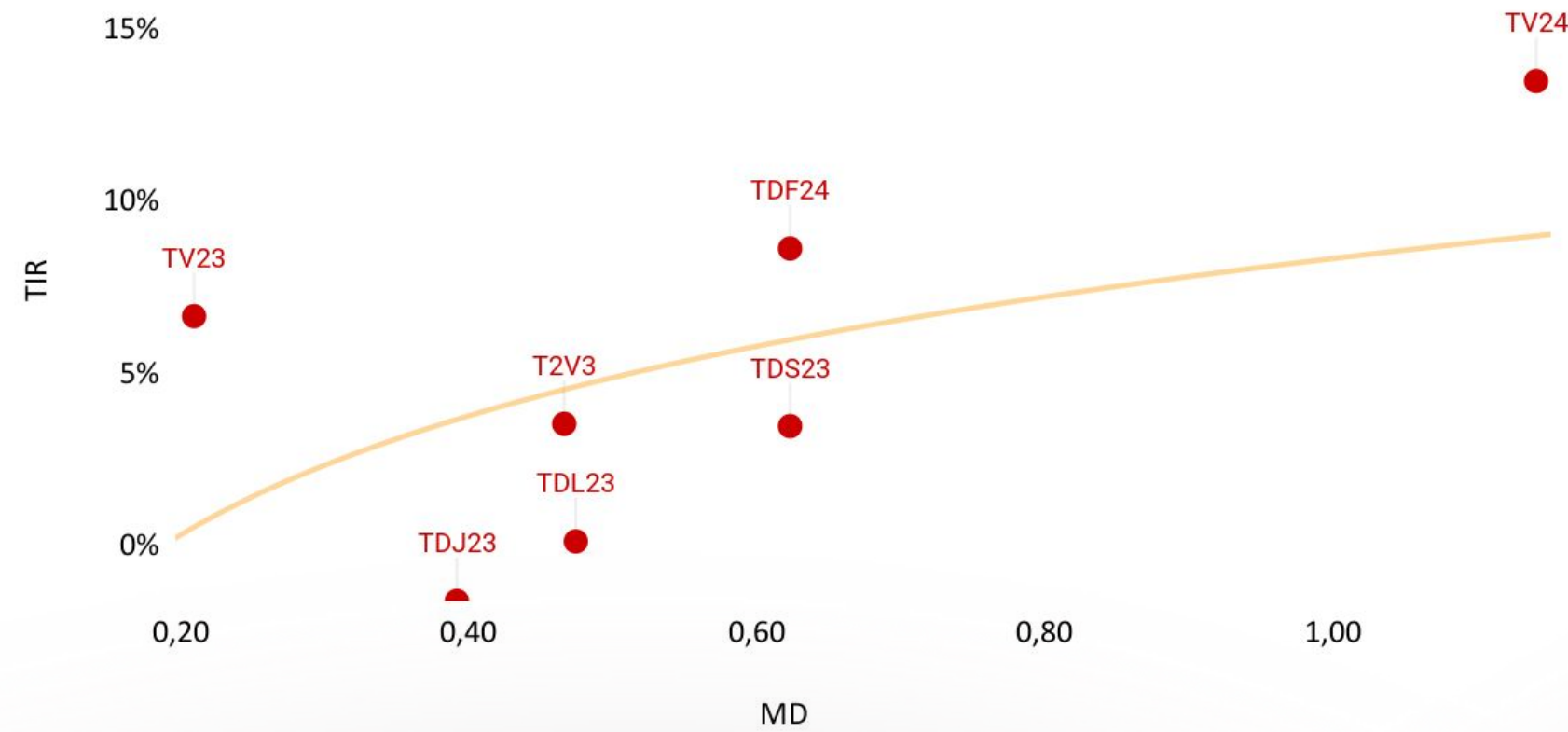
Comparación de rendimientos BONCER 2023/2024



Retorno total en pesos | BONOS SOBERANOS dollar linked

Ticker	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Próx. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
TV23	18755,0	28/04/23	0,30%	0,2	6,7%	28/04	Semestral	0,5%	0,7%	4,8%
TDJ23	19100,0	30/06/23	2,00%	0,4	-1,6%	30/06	Bullet	2,0%	2,3%	6,8%
TDL23	18970,0	31/07/23	2,00%	0,5	0,2%	31/07	Bullet	1,9%	2,8%	6,3%
T2V3	18675,0	31/07/23	0,00%	0,5	3,6%	Bullet	Bullet	2,0%	1,4%	6,1%
TDS23	18575,0	29/09/23	2,25%	0,6	3,5%	29/09	Bullet	1,5%	1,6%	6,0%
TDF24	17400,0	28/02/24	0,40%	0,6	8,7%	28/02	Bullet	2,3%	1,7%	7,1%
TV24	16370,0	30/05/24	0,40%	1,1	13,5%	30/04	Semestral	2,3%	2,3%	6,3%

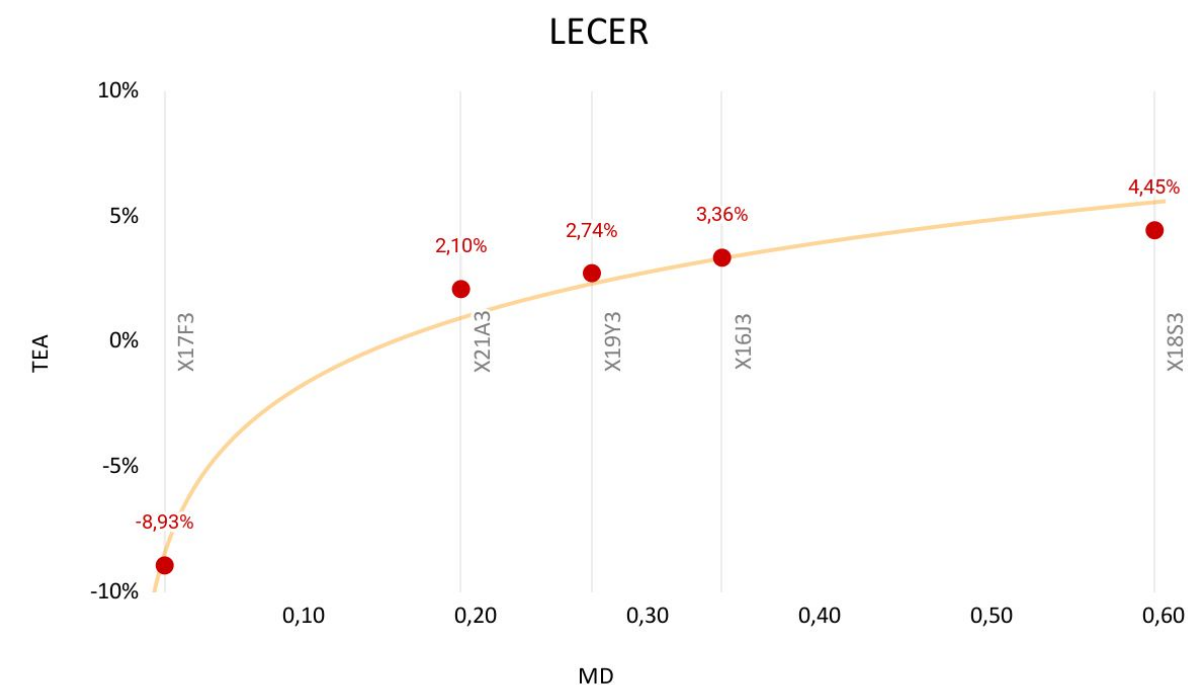
Soberanos Dollar Linked (TIR real)



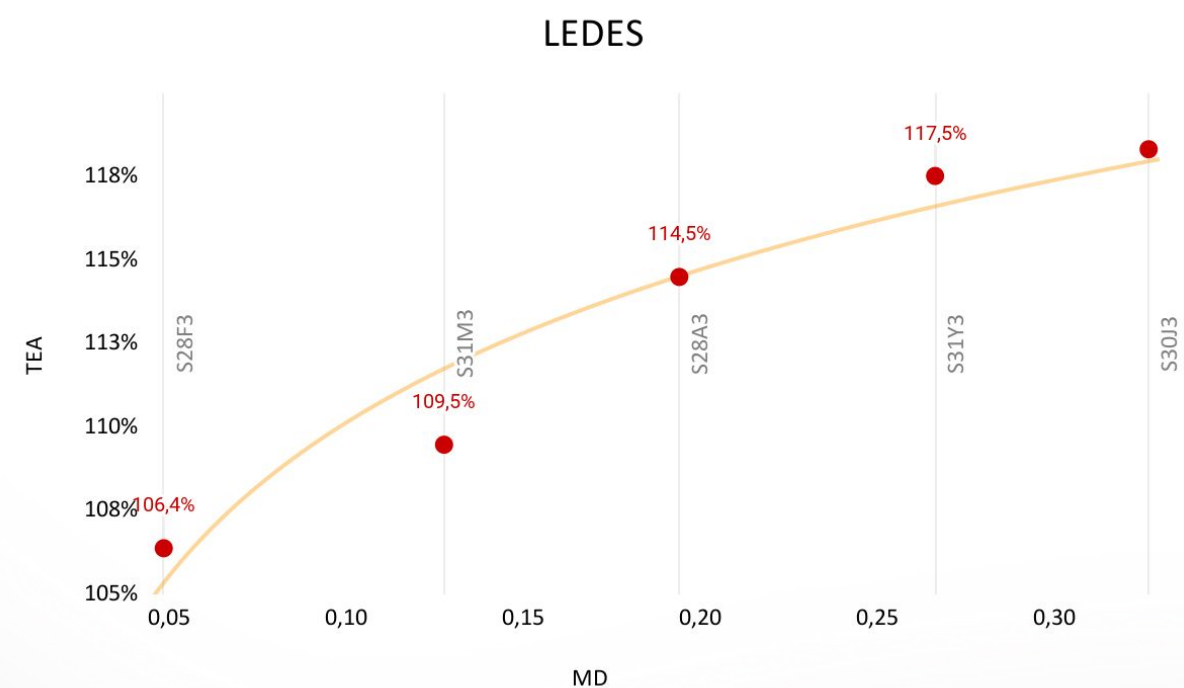
Retorno total en pesos

Letras ajustables por CER (Inflación)

Ticker	Vencimiento	Precio	MD	TEA	% 1D	% 1S	MTD	YTD
X17F3	17/02/2023	188,45	0,0	-8,9%	0,2%	1,4%	1,5%	7,6%
X21A3	21/04/2023	180	0,2	2,1%	0,1%	1,9%	2,0%	5,3%
X19Y3	19/05/2023	172,89	0,3	2,7%	-0,1%	2,4%	2,6%	6,8%
X16J3	16/06/2023	136	0,3	3,4%	-0,1%	2,3%	2,6%	7,7%
X18S3	18/09/2023	124,5	0,6	4,4%	-2,9%	1,2%	-0,4%	7,1%



Letras a descuento (Tasa fija)

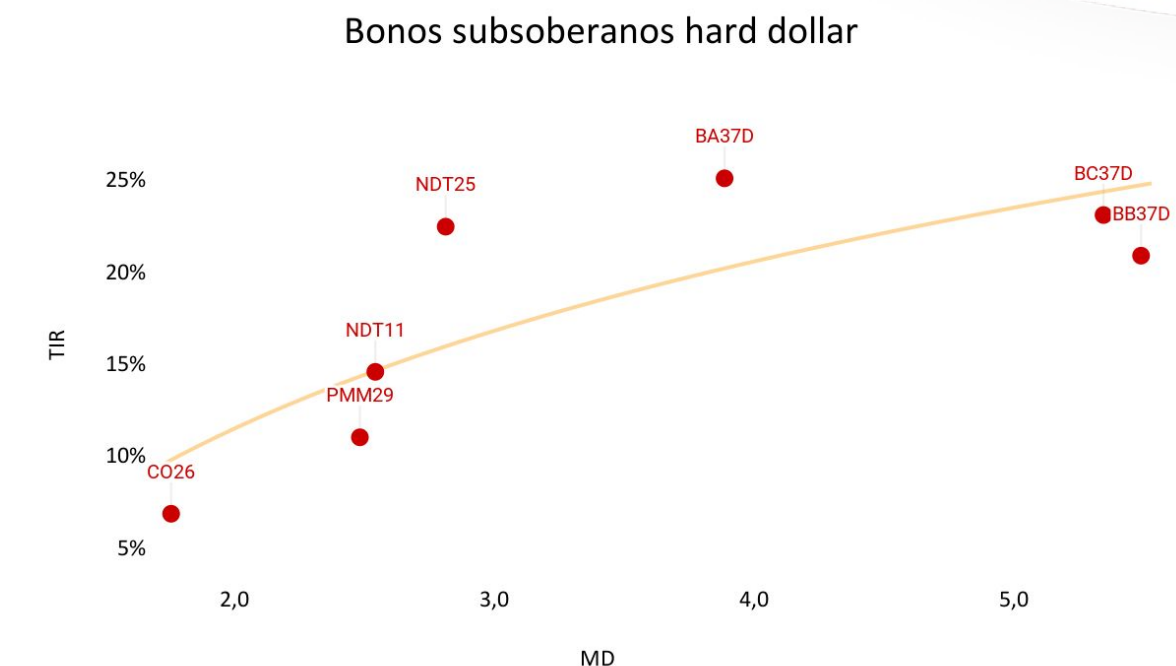


Ticker	Vencimiento	Precio	MD	TNA	TEA	% 1D	% 1S	MTD	YTD
S28F3	28/02/2023	96,49	0,0	73,8%	106,4%	0,2%	1,2%	1,4%	7,6%
S31M3	31/03/2023	90,55	0,1	77,7%	109,5%	0,2%	1,1%	1,2%	8,1%
S28A3	28/04/2023	85,13	0,2	82,8%	114,5%	0,3%	1,3%	1,4%	7,4%
S31Y3	31/05/2023	79,12	0,3	87,6%	117,5%	0,2%	0,8%	0,9%	5,5%
S30J3	30/06/2023	74,12	0,3	91,0%	118,3%	0,2%	0,8%	0,9%	4,2%

Retorno total | BONOS SUBSOBERANOS

HARD DOLLAR | Retorno total en dólares

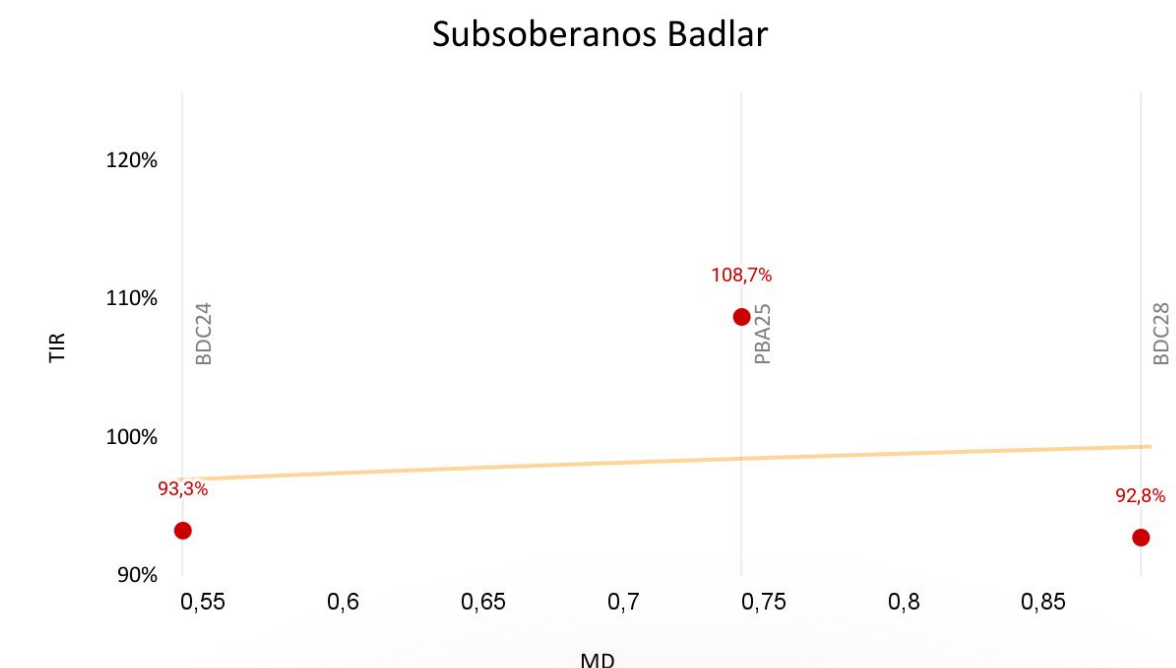
Ticker	Emisor	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Moneda / Legis	Prox. Cupón	Lámina	% 1S	MTD	YTD
CO26	Córdoba	47,3	27/10/26	7,13%	1,8	6,9%	MEP / L.A	27/04	1000	-2,0%	-2,1%	-6,8%
PMM29	Mendoza	88,5	19/03/29	4,25%	2,5	11,1%	CCL / L.E	19/03	1000	-0,6%	-1,9%	7,6%
NDT11	Neuquén	70,4	12/05/30	8,63%	2,5	14,6%	CCL / L.E	12/02	150000	-1,9%	-0,8%	-0,4%
NDT25	Neuquén	63,7	27/04/30	4,63%	2,8	22,5%	CCL / L.E	27/04	1000	1,0%	1,8%	8,8%
BA37D	Buenos Aires	41,9	1/09/37	3,90%	3,9	25,2%	CCL / L.E	1/03	1	-5,5%	-5,2%	6,6%
BB37D	Buenos Aires	38,7	1/09/37	3,50%	5,5	21,0%	CCL / L.E	1/03	1	-1,4%	-1,1%	29,5%
BC37D	Buenos Aires	32,3	1/09/37	3,00%	5,3	23,2%	CCL / L.E	1/03	1	-2,1%	-1,6%	10,4%



BADLAR | Retorno total en pesos

Ticker	Emisor	Precio	Vto.	Tasa	TIR	MD	Prox. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
BDC24	CABA	110,0	29/03/24	Badlar + 325	93,3%	0,5	29/03	Trimestral	1,9%	2,5%	5,8%
PBA25	Buenos Aires	97,8	12/04/25	Badlar + 375	108,7%	0,7	12/04	Trimestral	3,2%	3,7%	6,0%
BDC28	CABA	117,0	22/02/27	Badlar + 375	92,8%	0,9	22/02	Trimestral	1,8%	1,8%	10,4%

Badlar	69,29%
--------	--------

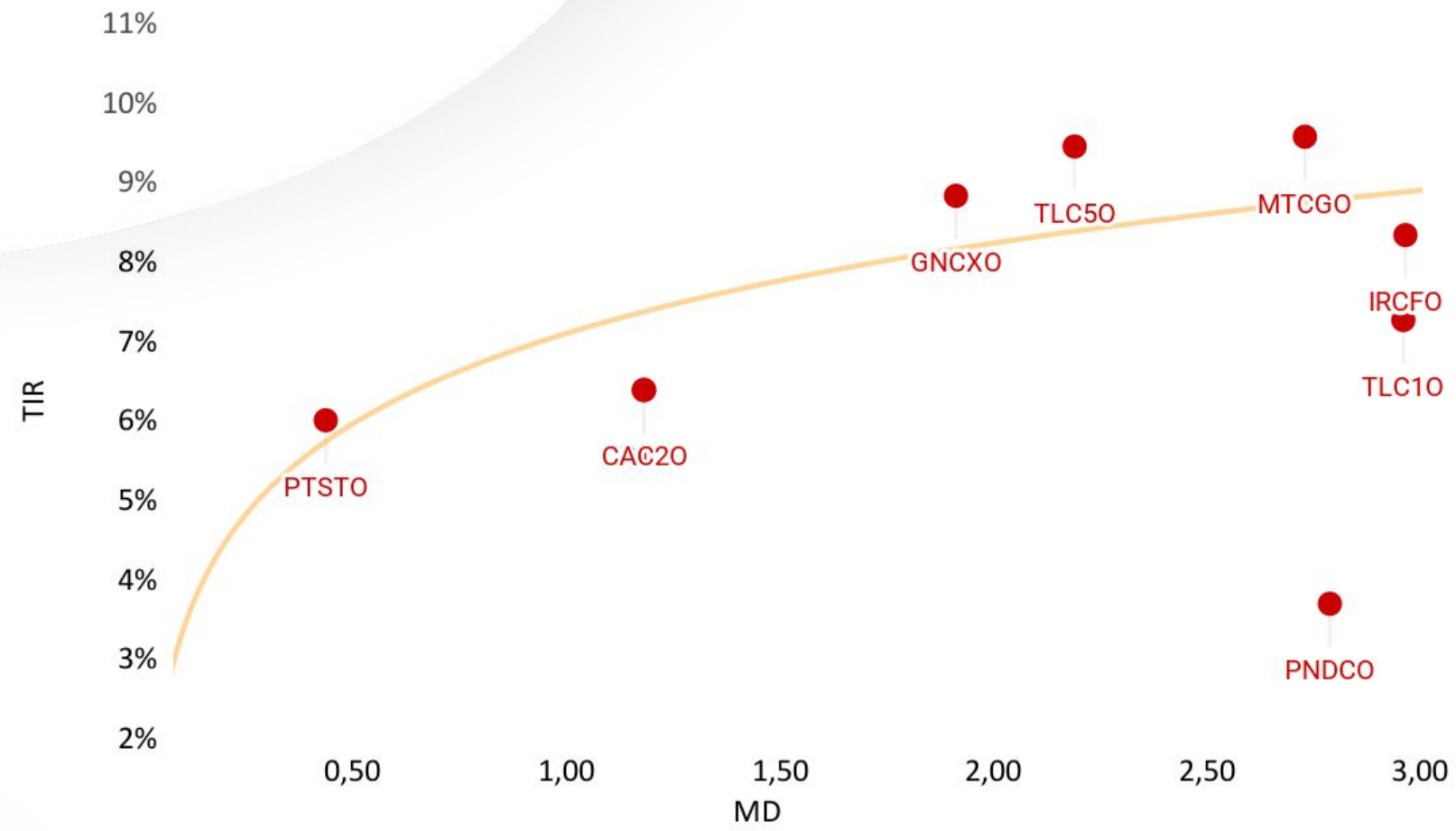


Retorno total en dólares | CORPORATIVOS

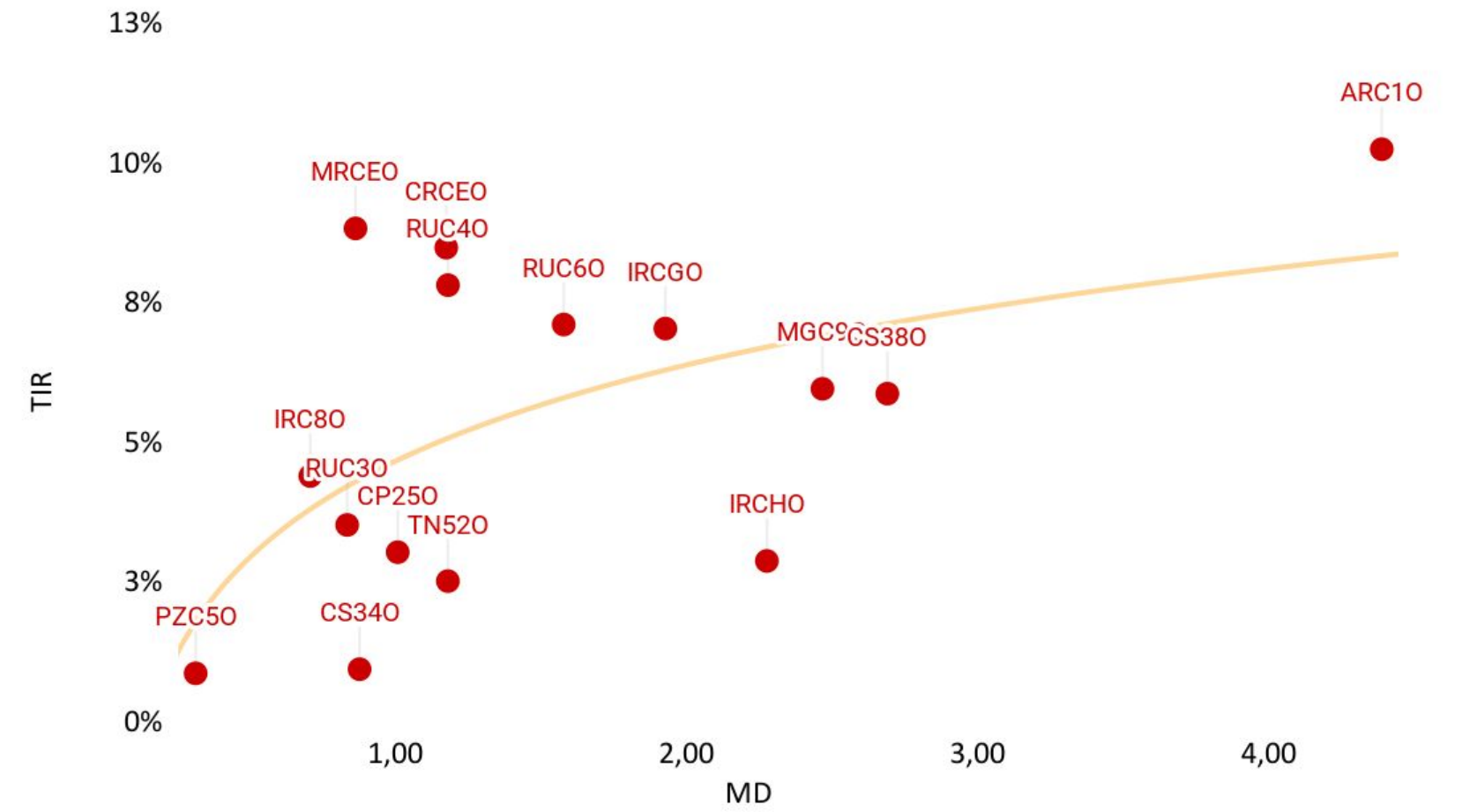
Ticker	Emisor	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Paga dólar	Sector	Precio ARS	% 1S	MTD	YTD	Calificación	Lámina Min
CSDOO	Cresud	108,5	16/02/23	6,50%	0,0	-92,2%	MEP	Agropecuario	38500	-0,2%	-0,3%	3,1%	AA(arg)	1
RPC2O	IRSA	104,2	23/03/23	8,75%	0,1	0,8%	CCL	Real Estate	37000	-2,4%	-2,7%	1,6%	AA(arg)	1000
IRC9O	IRSA	108,6	1/03/23	10,00%	0,1	-62,8%	CCL	Real Estate	38550	0,4%	1,7%	-1,0%	AA(arg)	1
PZC5O	Plaza Log	102,8	4/06/23	6,25%	0,3	0,9%	MEP	Transporte	36500	4,3%	4,2%	3,8%		1
CP21O	CGC	104,8	12/06/23	7,00%	0,3	-3,7%	CCL	Energía	37200	-1,1%	-4,9%	-1,2%	AA-(arg)	1
PTSTO	Pampa	102,8	21/07/23	7,38%	0,4	6,0%	CCL	Energía	36500	-1,1%	-1,4%	1,3%	AA(arg)	1000
YPCUO	YPF	72,0	4/04/24	8,75%	0,6	12,2%	CCL	Energía	25570	-1,9%	-2,1%	0,3%	AA(arg)	1000
IRC8O	IRSA	36,3	12/11/23	10,00%	0,7	4,4%	MEP	Real Estate	12105	-3,1%	-7,3%	-7,7%	AA(arg)	1
GN34O	Genneia	82,1	10/08/24	6,00%	1,0	-3,2%	MEP	Energía	29150	4,1%	3,8%	5,2%	A+(arg)	1
RUC3O	MSU Energy	104,2	21/12/23	7,35%	0,8	3,5%	MEP	Energía	36997	2,2%	3,2%	-2,1%		1
MRCEO	Generación	100,0	10/01/24	7,50%	0,9	8,9%	MEP	Energía	35500	0,0%	0,6%	-2,3%		1
CS34O	Cresud	70,7	30/06/24	6,99%	0,9	1,0%	MEP	Agropecuario	25110	-1,4%	3,1%	-2,7%	AA(arg)	1
CP25O	CGC	101,7	26/02/24	3,25%	1,0	3,1%	MEP	Energía	36100	2,8%	4,0%	0,5%	AA-(arg)	1
VSC3O	Vista	116,6	21/02/24	3,50%	1,1	-9,7%	CCL	Energía	41400	2,7%	4,8%	4,8%	AA-(arg)	1
HJC9O	John Deere CF	105,4	16/03/24	3,00%	1,1	-1,4%	MEP	Financiero	37400	1,9%	1,6%	4,7%	AA(arg)	1000
CRCEO	Celulosa	66,5	4/06/25	10,00%	1,2	8,5%	MEP	Manufacturas	23620	-2,4%	-2,8%	-2,1%	BB(arg)	1
CAC2O	Capex	102,3	16/05/24	6,88%	1,2	6,4%	CCL	Energía	36300	-1,7%	-1,9%	-1,4%		1000
CP17O	CGC	93,5	10/03/25	9,50%	1,2	6,4%	CCL	Energía	33195	-1,1%	-1,2%	-4,2%	AA-(arg)	1000
RUC4O	MSU Energy	101,4	20/05/24	7,50%	1,2	7,8%	MEP	Energía	36000	-2,9%	-4,0%	-2,7%		1
RUC6O	MSU Energy	103,4	2/11/24	9,00%	1,6	7,0%	MEP	Energía	36700	2,7%	3,3%	2,6%		1
GNCXO	Genneia	104,2	2/09/27	8,75%	1,9	8,8%	CCL	Energía	37000	-1,6%	-0,3%	-3,2%	A+(arg)	1000
IRCGO	irsa	102,3	25/03/25	8,00%	1,9	7,1%	MEP	Real Estate	36300	-2,7%	1,9%	2,3%	AA(arg)	1
TLC5O	Telecom	98,4	6/08/25	8,50%	2,2	9,5%	CCL	Comunicaciones	34934	-4,4%	-5,0%	-3,1%	AA+(arg)	1000
YCA6O	YPF	94,1	28/07/25	8,50%	2,1	11,8%	CCL	Energía	33400	-2,5%	-2,9%	7,4%	AA(arg)	1000
MGC9O	Pampa	111,3	8/12/26	9,00%	2,5	6,0%	MEP	Energía	39495	-1,6%	-3,5%	5,2%		1
CS38O	Cresud	106,9	3/03/26	8,00%	2,7	5,9%	CCL	Agropecuario	37935	1,2%	0,3%	-0,7%	AA(arg)	1
MTCGO	Mastellone	106,1	30/06/26	10,95%	2,7	9,6%	CCL	Alimentos	37650	-1,1%	-1,3%	-3,4%		1
PNDCO	PAE	118,9	30/04/27	9,13%	2,8	3,7%	CCL	Energía	42200	-0,3%	-1,3%	1,0%	AAA(arg)	1000
TLC1O	Telecom	97,5	18/07/26	8,00%	3,0	7,3%	CCL	Comunicaciones	34600	-2,8%	-2,6%	-1,8%	AA+(arg)	1000
IRCFO	IRSA	104,4	22/06/28	8,75%	3,0	8,4%	CCL	Real Estate	37045	-1,8%	-2,5%	0,3%	AA(arg)	1
ARC1O	Aeropuertos	95,2	1/08/31	8,50%	4,4	10,3%	CCL	Transporte	33800	3,4%	-0,4%	2,8%	AA(arg)	1

OBLIGACIONES NEGOCIABLES | Hard dollar

Ley Nueva York



Ley Argentina

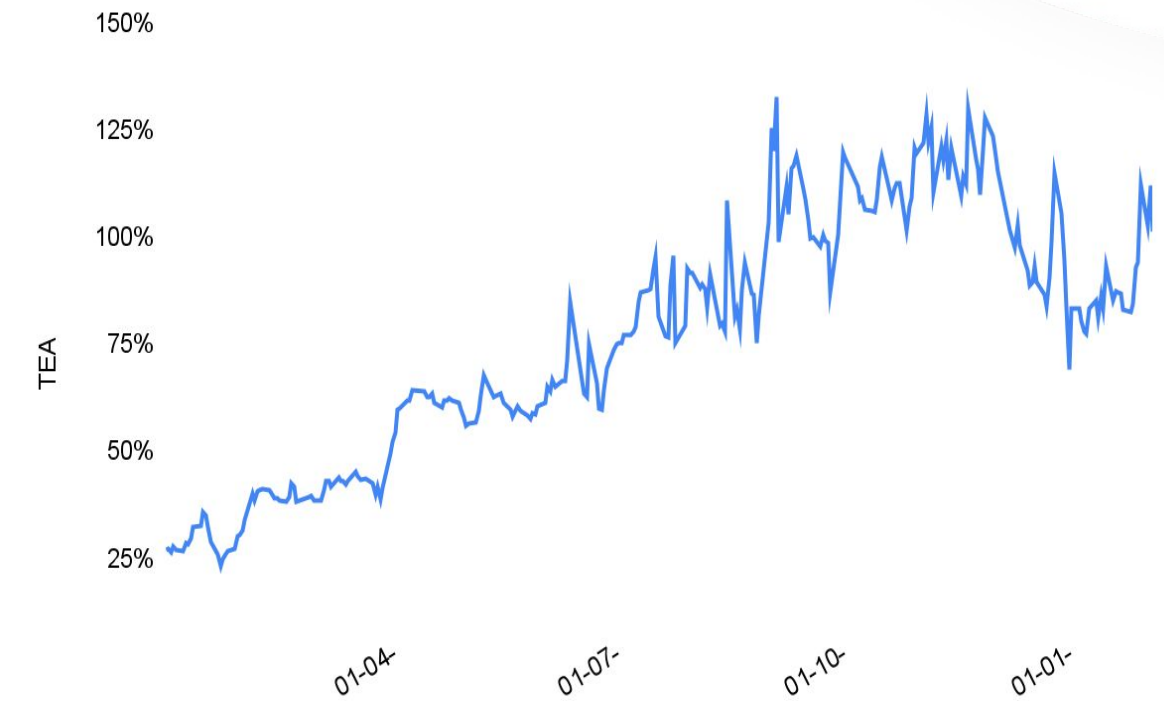


Futuros de dólar y evolución A3500

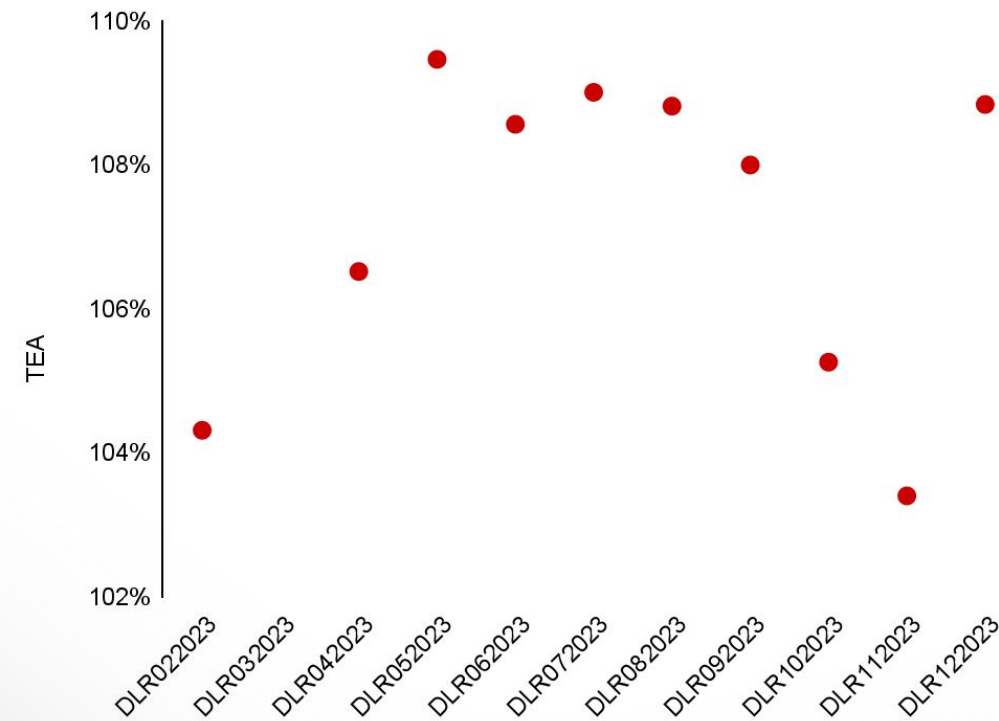
Vencimiento	Posición	Ajuste	TEA	TNA
28/2/2023	DLR022023	197,4	104,3%	72,9%
31/3/2023	DLR032023	210,9	111,9%	79,2%
30/4/2023	DLR042023	223,0	106,5%	78,7%
31/5/2023	DLR052023	238,2	109,5%	83,0%
30/6/2023	DLR062023	252,7	108,6%	85,1%
31/7/2023	DLR072023	269,3	109,0%	88,2%
31/8/2023	DLR082023	286,5	108,8%	91,1%
29/9/2023	DLR092023	303,0	108,0%	93,4%
31/10/2023	DLR102023	320,0	105,3%	94,4%
30/11/2023	DLR112023	337,0	103,4%	95,9%
29/12/2023	DLR122023	365,0	108,8%	103,9%

08/02 A3500 SPOT 189,85

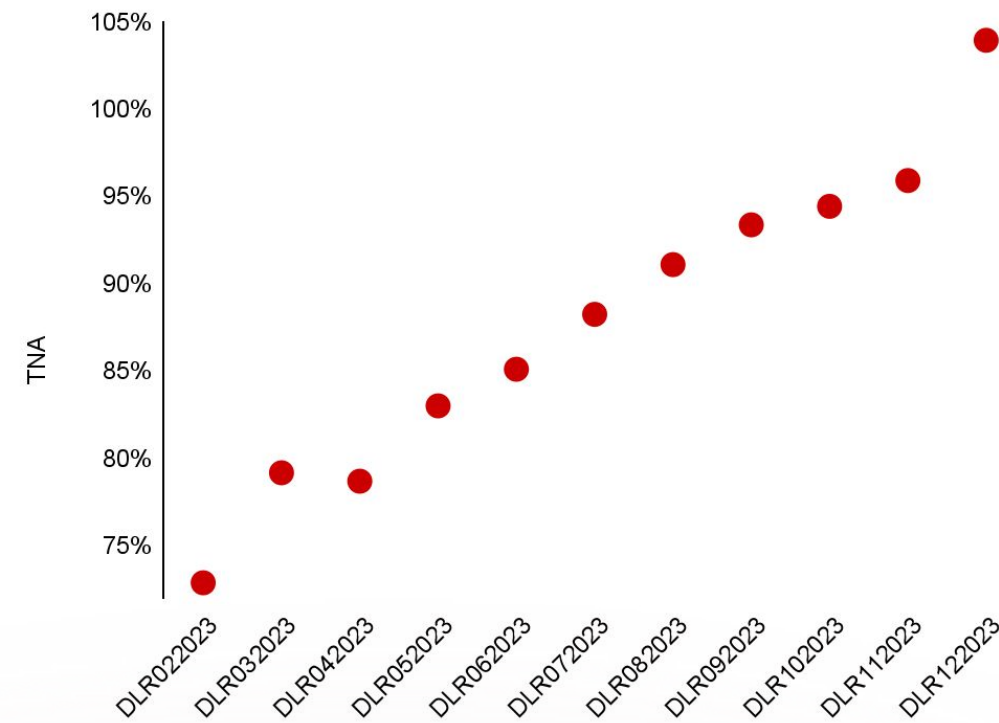
Evolución ritmo de devaluación FX oficial



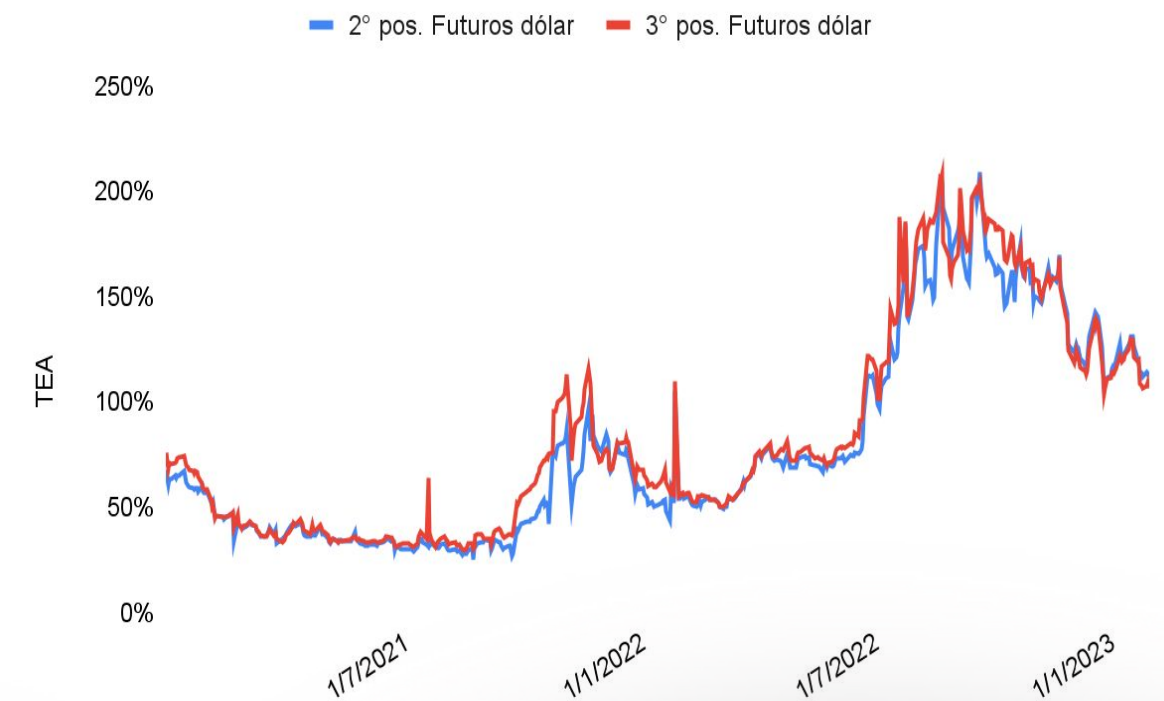
Curva devaluación implícita Rofex (TEA)



Curva devaluación implícita Rofex (TNA)

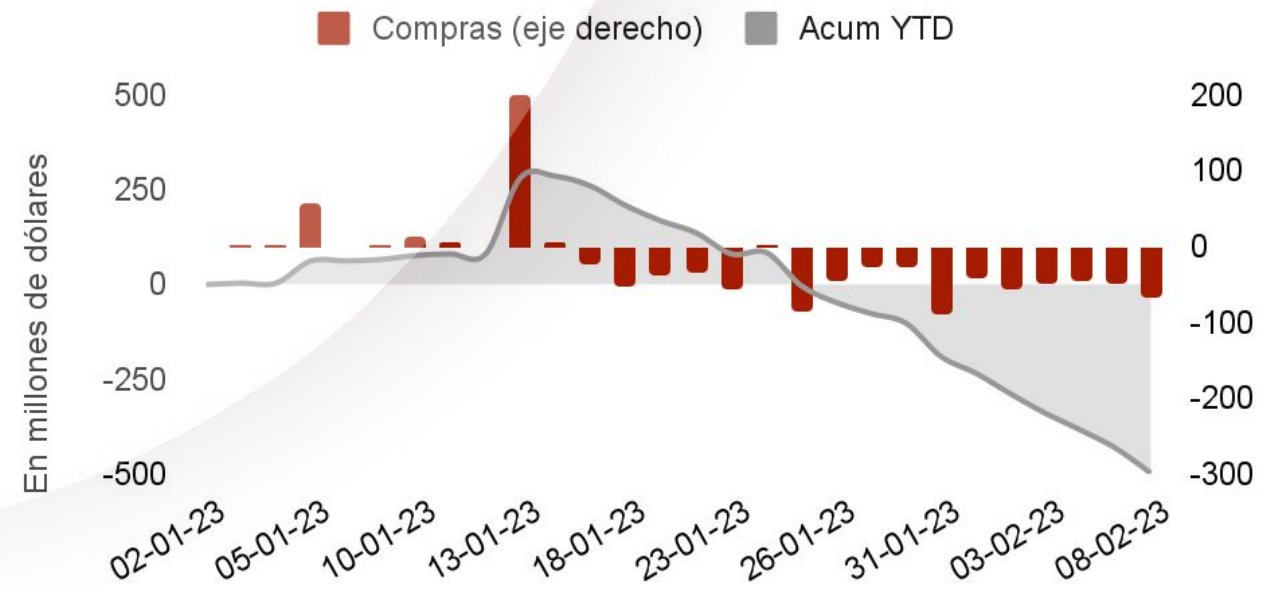


Evolución tasas efectivas de futuros de dólar



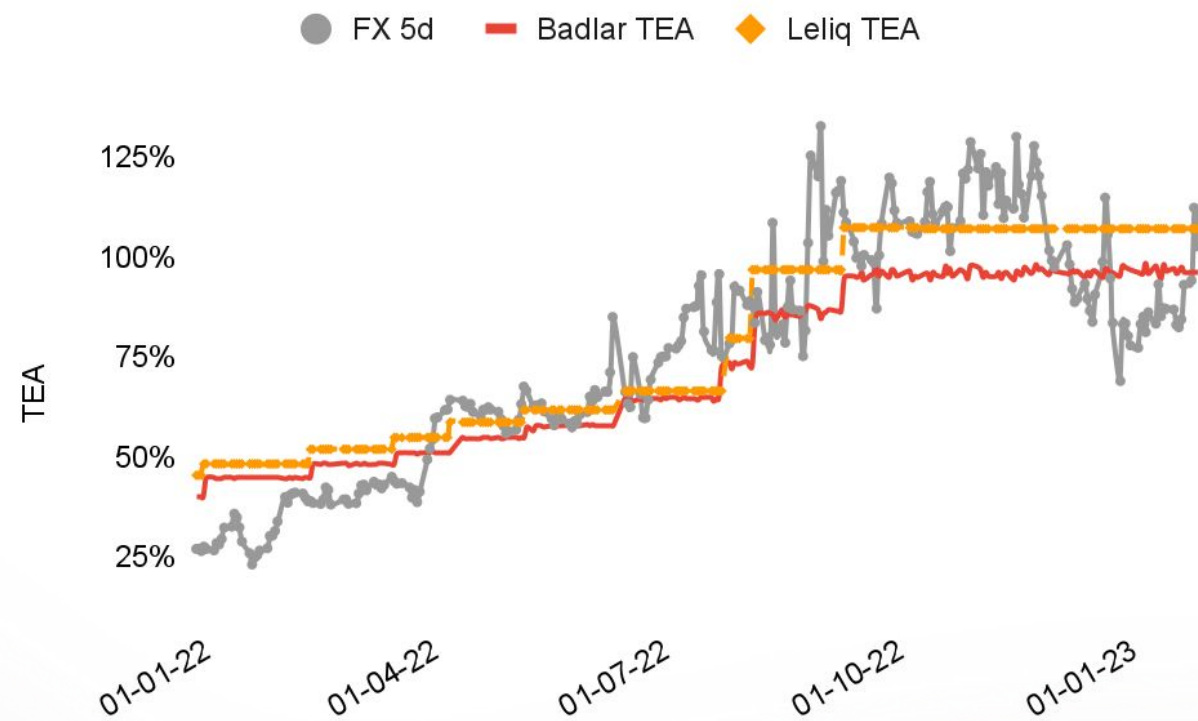
VARIABLES MONETARIAS

Acumulación de reservas y compras privadas diarias



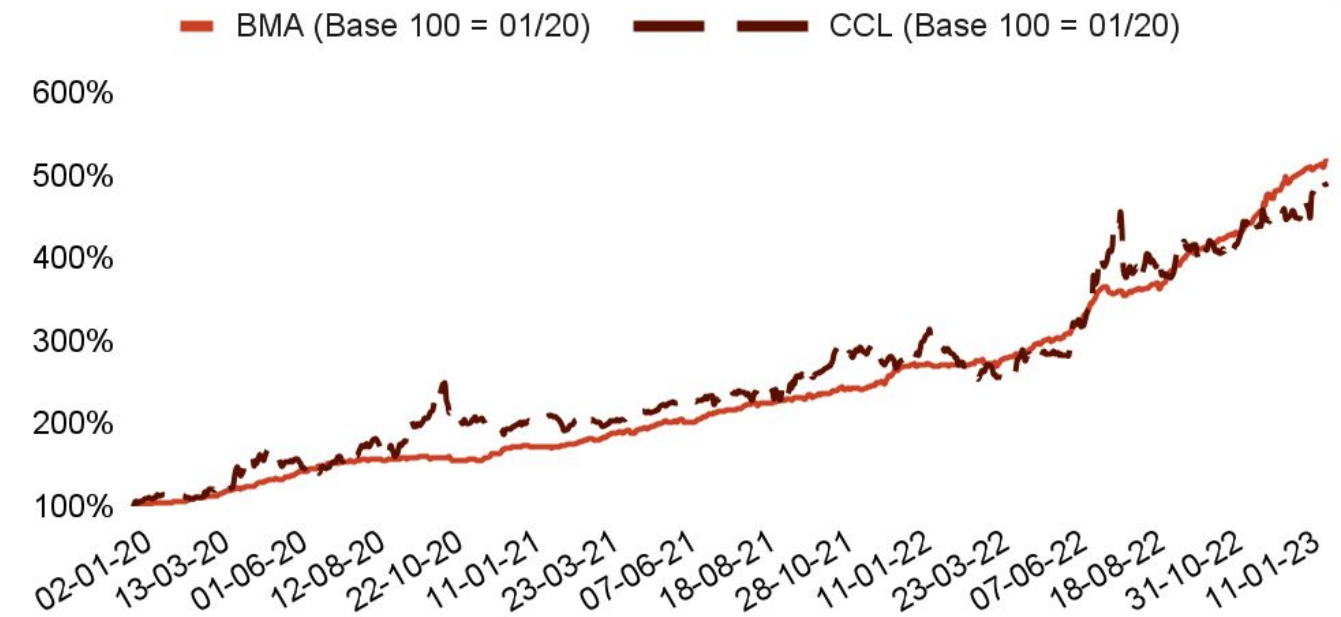
Elaboración: Liebre Capital SAU

Tasa de interés y tasa de devaluación FX oficial



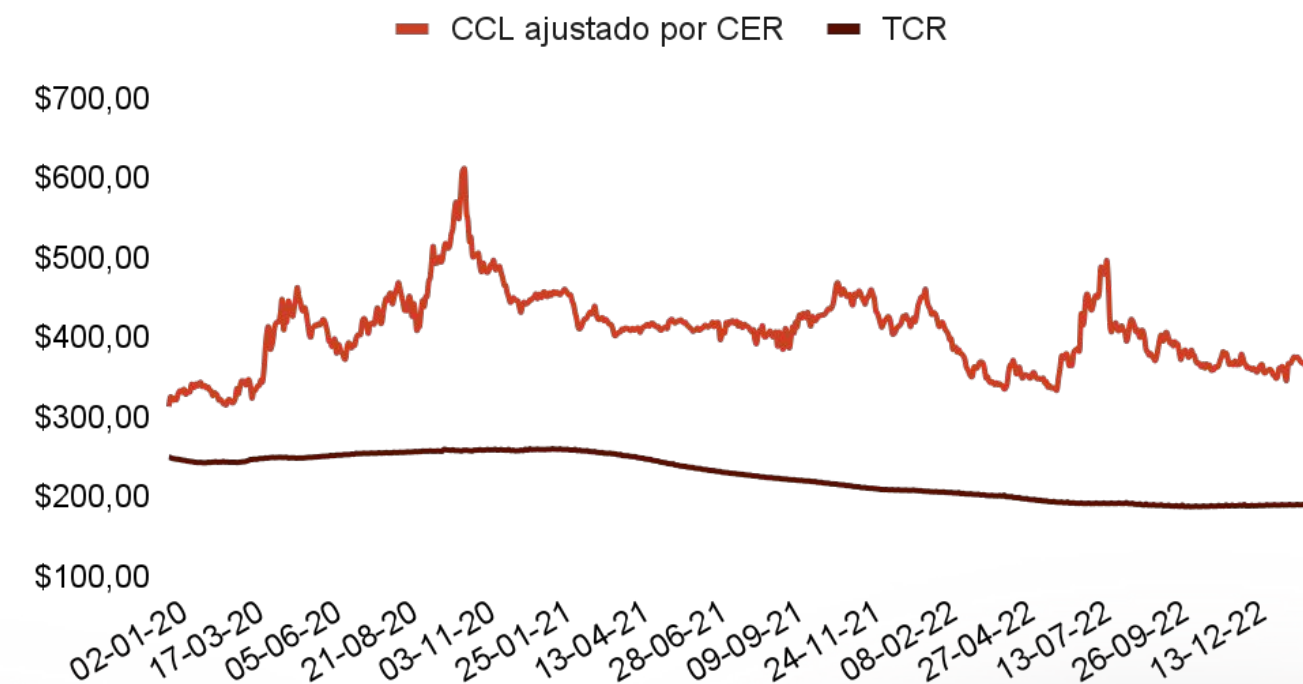
Elaboración: Liebre Capital SAU

Base Monetaria Amplia y CCL



Elaboración: Liebre Capital SAU

CCL ajustado por CER y TCR

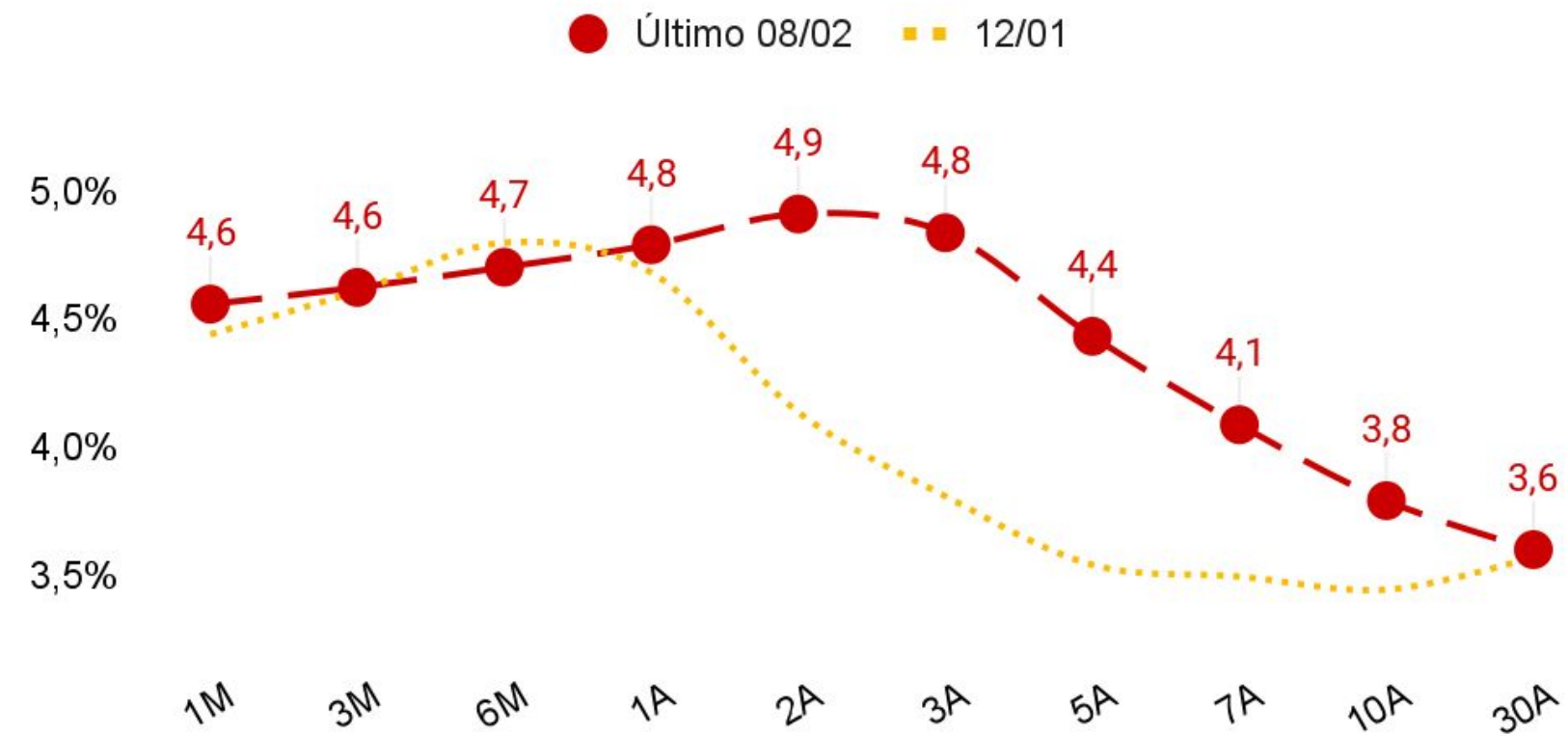


Elaboración: Liebre Capital SAU

Mercados internacionales de renta fija

Sector	Ticker	Precio	Last Dividend (*)	MD	Dividendo	% 1S	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y
High Yield US Corporate Bond	HYG	75,9	4,6%	4,1	Si	-1,2%	0,1%	3,0%	-5,1%	-2,0%	3,7%
Inv Grade US Corporate Bond	LQD	109,4	2,7%	8,8	Si	-2,0%	-0,6%	3,8%	-10,2%	-9,7%	6,0%
Emerging markets Bond	EMB	87,1	5,0%	3,9	Si	-2,4%	-0,4%	3,0%	-12,0%	-9,7%	1,2%
Mortgage Backed Securities	MBB	95,0	2,2%	5,1	Si	-1,5%	-0,6%	2,4%	-7,4%	-5,0%	0,1%
Inflation adjusted Bonds	TIP	108,6	15,5%	4,8	Si	-0,7%	0,0%	2,0%	-5,4%	-4,9%	0,4%
1-3 Year Treasury Bonds	SHY	81,3	0,5%	4,8	Si	-0,6%	-0,4%	0,2%	-2,9%	-0,4%	2,1%

Tasas de retorno de la Reserva Federal



Elaboración: Liebre Capital SAU

Carteras de inversión

Recomendadas según perfil de riesgo

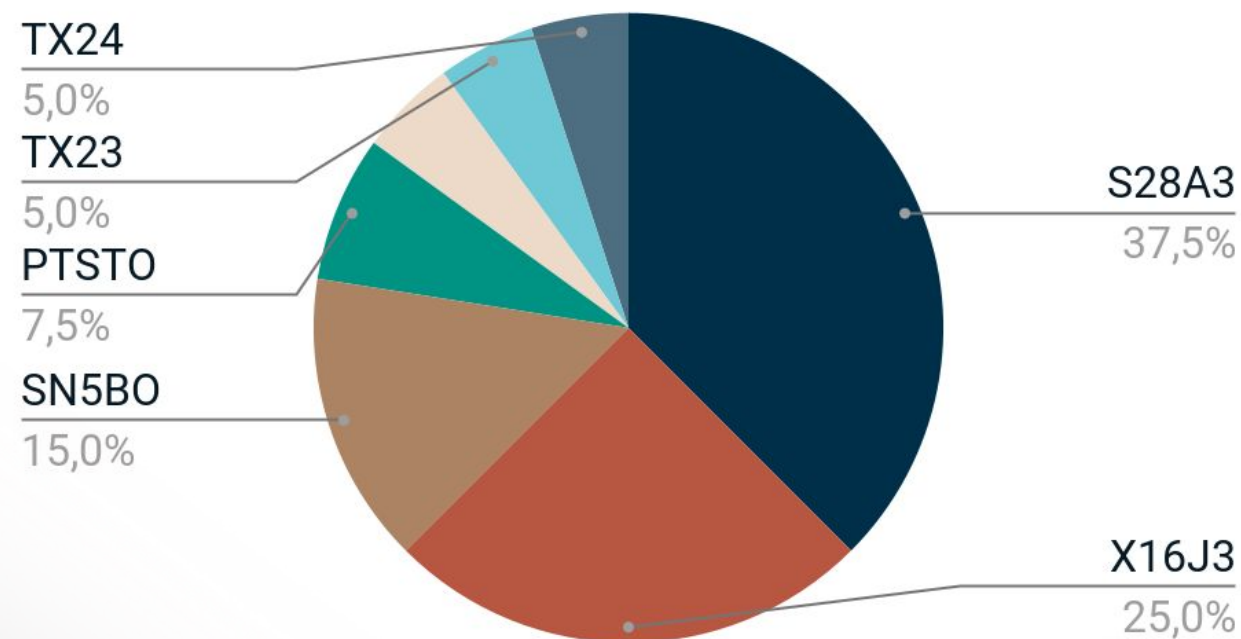
CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL MODERADO

Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
S28A3	85,1	37,5%	28/04/23	A dto.	0,2	114,5%	Pesos	1,3%	4,5%	1,4%
X16J3	136,0	25,0%	16/06/23	A dto.	0,3	3,4%	Pesos	2,3%	6,0%	2,6%
SN5BO	20700,0	15,0%	19/02/24	4,99%	1,0	0,3%	Pesos	1,5%	4,5%	5,1%
PTSTO	36500,0	7,5%	21/07/23	7,38%	0,4	6,0%	US\$ MEP	-0,8%	5,8%	-1,4%
RUC40	36000,0	5,0%	20/05/24	7,50%	1,2	7,8%	US\$ MEP	-2,6%	7,1%	-4,0%
TX23	379,0	5,0%	25/03/23	1,40%	0,1	6,8%	Pesos	1,5%	5,4%	1,6%
TX24	338,0	5,0%	25/03/24	1,50%	1,0	13,2%	Pesos	0,1%	3,9%	-0,3%

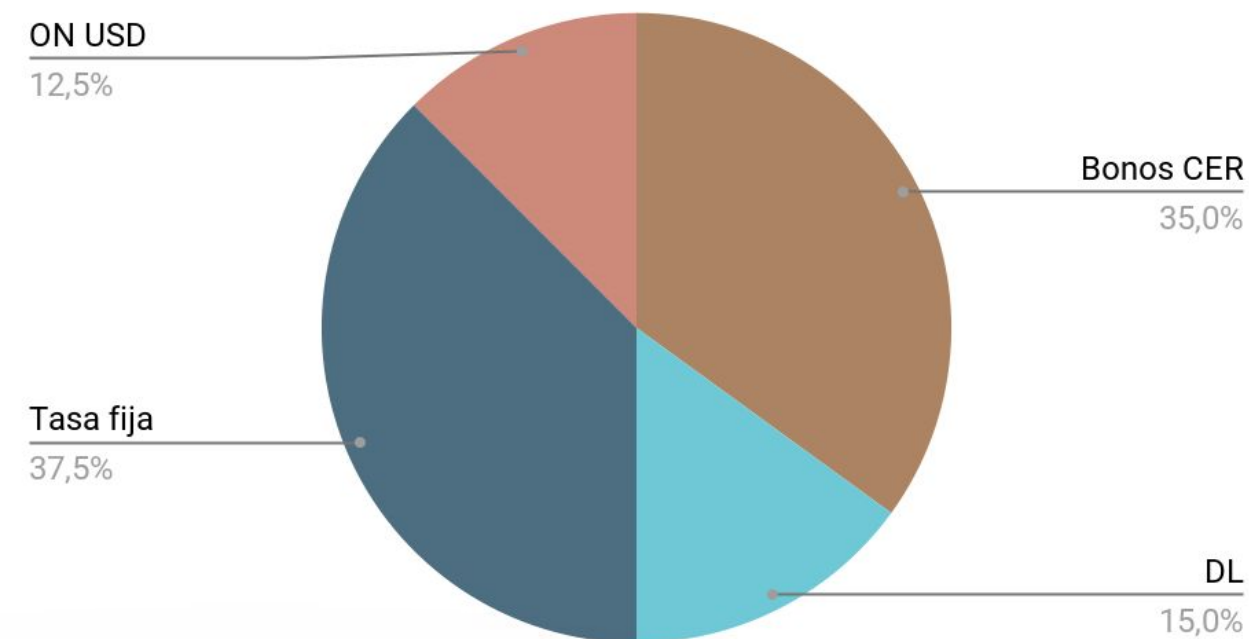
Rendimiento Cartera	
MTD	0,96%
% 1S	0,91%
% DI	77,09%

Fecha de inicio de la cartera: 10/06/2022

Cartera moderada por especie



Cartera moderada por tipo de activo



Rotación semanal de la cartera:
Venta de 12,5% Pagaré y 5% RUC40..

Compra de 10% S28A3, 10% DOFEB (Cierre sintético) y 7,5% X16J3.

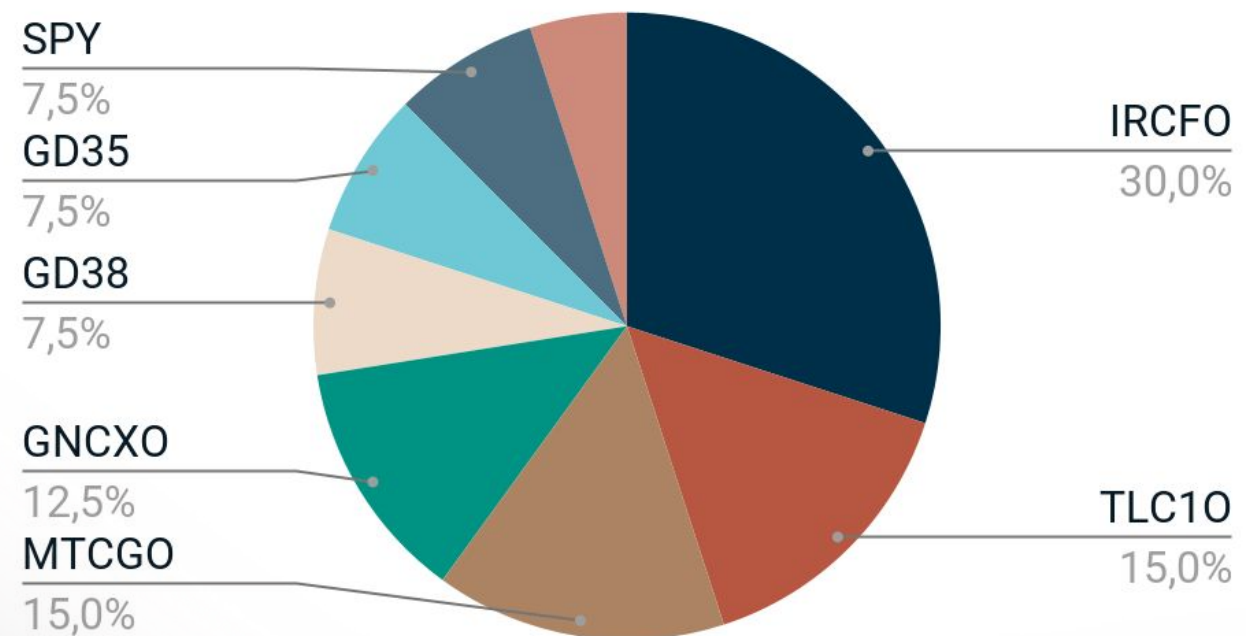
CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL MODERADO USD

Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
IRCFO	104,4	30%	22/06/28	8,75%	3,0	8,4%	US\$ CCL	-1,8%	4,4%	-2,5%
TLC10	97,5	15%	18/07/26	8,00%	3,0	7,3%	US\$ CCL	1,2%	-1,5%	1,5%
MTCGO	106,1	15,0%	30/06/26	10,95%	2,7	9,6%	US\$ CCL	-1,1%	0,2%	-1,3%
GNCXO	104,2	12,5%	2/09/27	8,75%	1,9	8,8%	US\$ CCL	-1,6%	5,7%	-0,3%
GD38	37,2	8%	9/07/38	3,88%	5,4	21,0%	US\$ CCL	-3,6%	5,1%	-3,6%
GD35	30,7	7,5%	9/07/35	1,50%	6,1	21,8%	US\$ CCL	-4,4%	7,5%	-4,5%
SPY	21,2	7,5%	-	-	-	-	US\$ MEP	-0,6%	5,8%	0,5%
QQQ	15,7	5%	-	-	-	-	US\$ MEP	0,4%	12,2%	2,6%

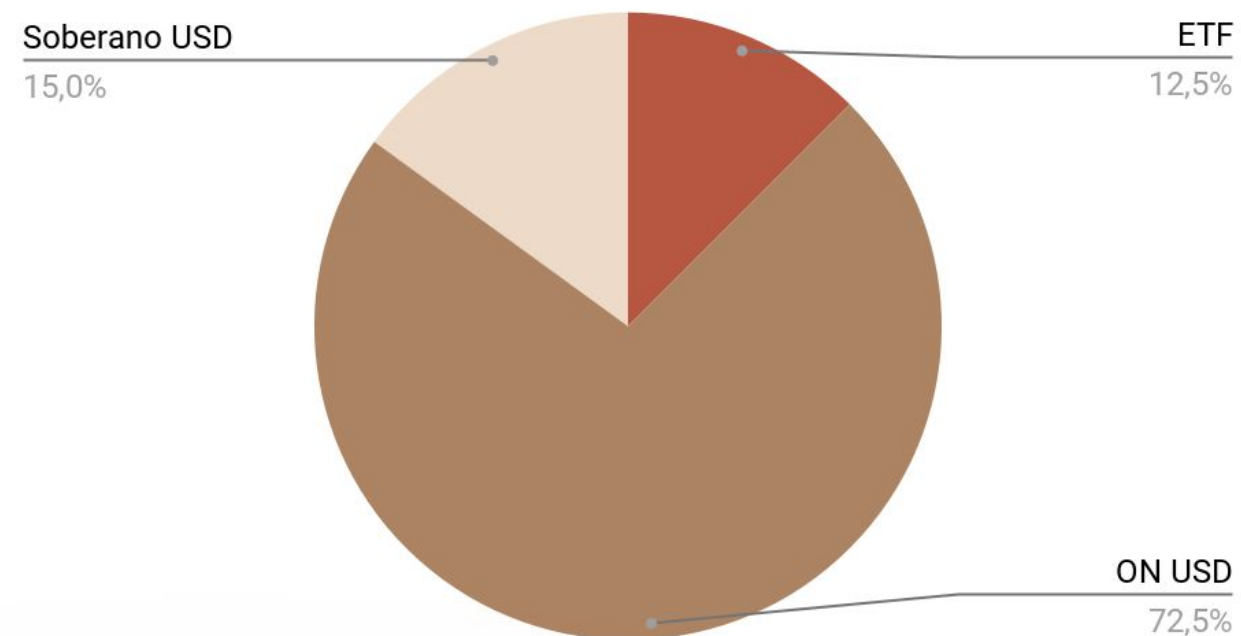
Rendimiento Cartera	
MTD	-1,20%
% 1S	-1,35%
% DI	15,36%

Fecha de inicio de la cartera: 10/06/2022

Cartera moderada por especie



Cartera moderada por tipo de activo

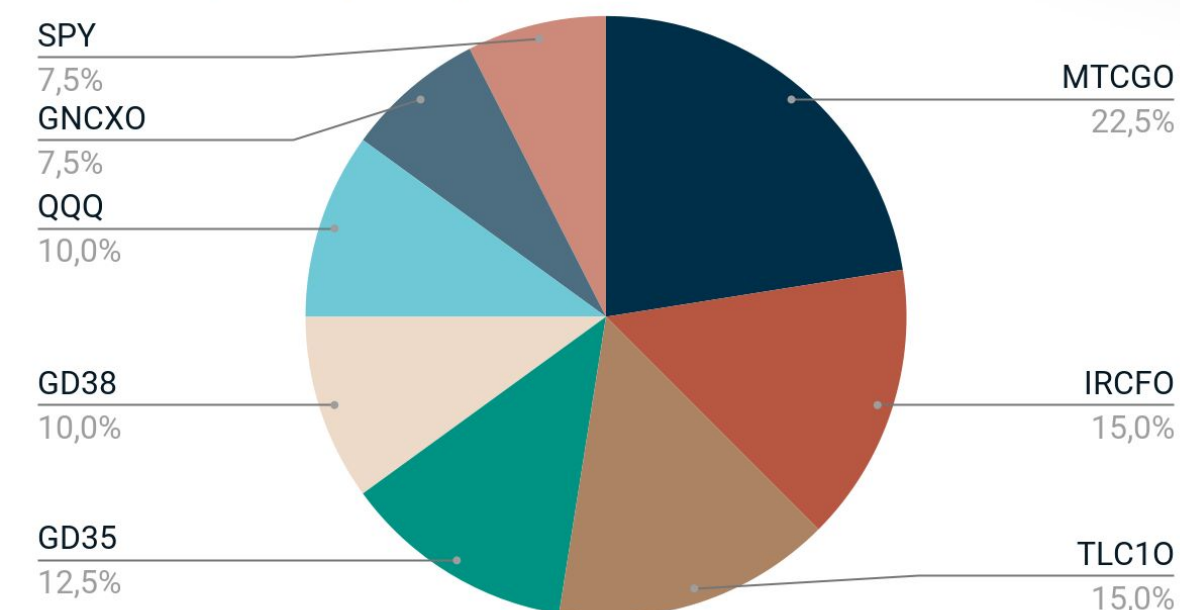


CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL AGRESIVO USD

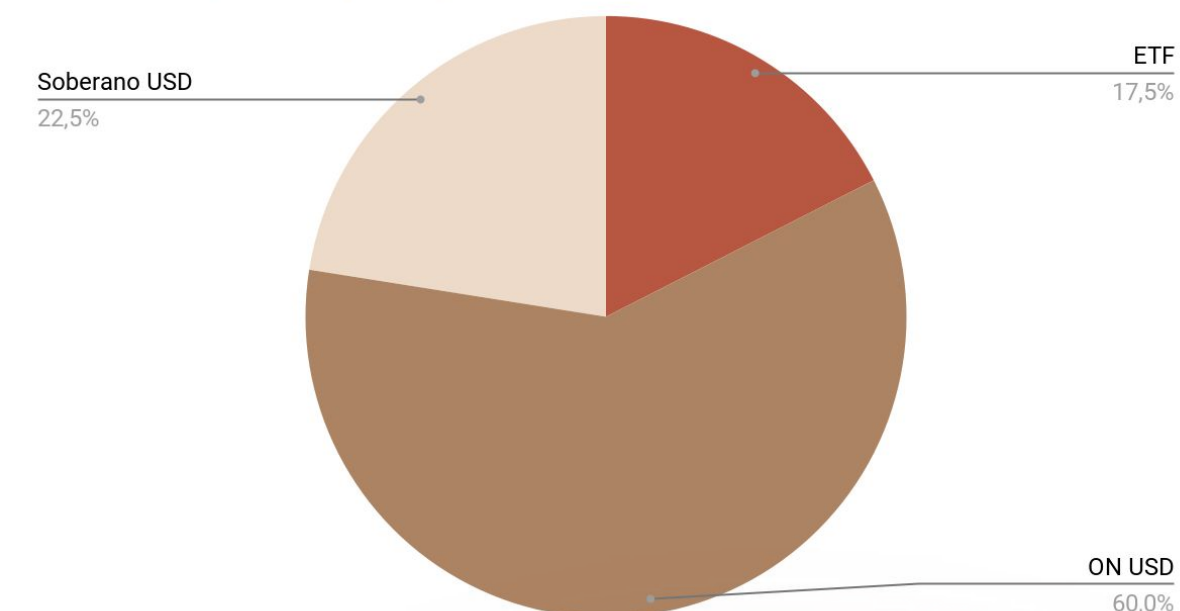


Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
MTCGO	106,1	22,5%	30/06/26	10,95%	2,7	9,6%	US\$ MEP	5,7%	3,0%	6,0%
IRCFO	104,4	15,0%	22/06/28	8,75%	3,0	8,4%	US\$ CCL	-1,8%	2,3%	-2,5%
TLC10	97,5	15,0%	18/07/26	8,00%	3,0	7,3%	US\$ MEP	-2,8%	-1,5%	1,5%
GD35	30,7	12,5%	9/07/35	1,50%	6,1	21,8%	US\$ CCL	-4,4%	7,5%	-4,5%
GD38	37,2	10,0%	9/07/38	3,88%	5,4	21,0%	US\$ CCL	-3,6%	5,1%	-3,6%
QQQ	15,7	10,0%	-	-	-	-	US\$ MEP	0,4%	12,2%	2,6%
GNCXO	104,2	7,5%	2/09/27	8,75%	1,9	8,8%	US\$ MEP	-1,6%	0,8%	-0,3%
SPY	21,2	7,5%	-	-	-	-	US\$ MEP	-0,6%	5,8%	0,5%

Cartera agresiva por especie



Cartera agresiva por tipo de activo



Rendimiento Cartera	
MTD	0,56%
% 1S	-0,44%
% DI	28,67%

Fecha de inicio de la cartera: 10/06/2022

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse de que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. "Liebre Capital SAU ("Liebre") es Agente de Liquidación y Compensación Propio y Agente de Negociación No 178 y Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión N° 3 debidamente inscripto ante la CNV" La información suministrada no implica un asesoramiento al inversor, sino una descripción de una alternativa.