

# Informe de Retorno Total

Precios de cierre del día 28/09/2022

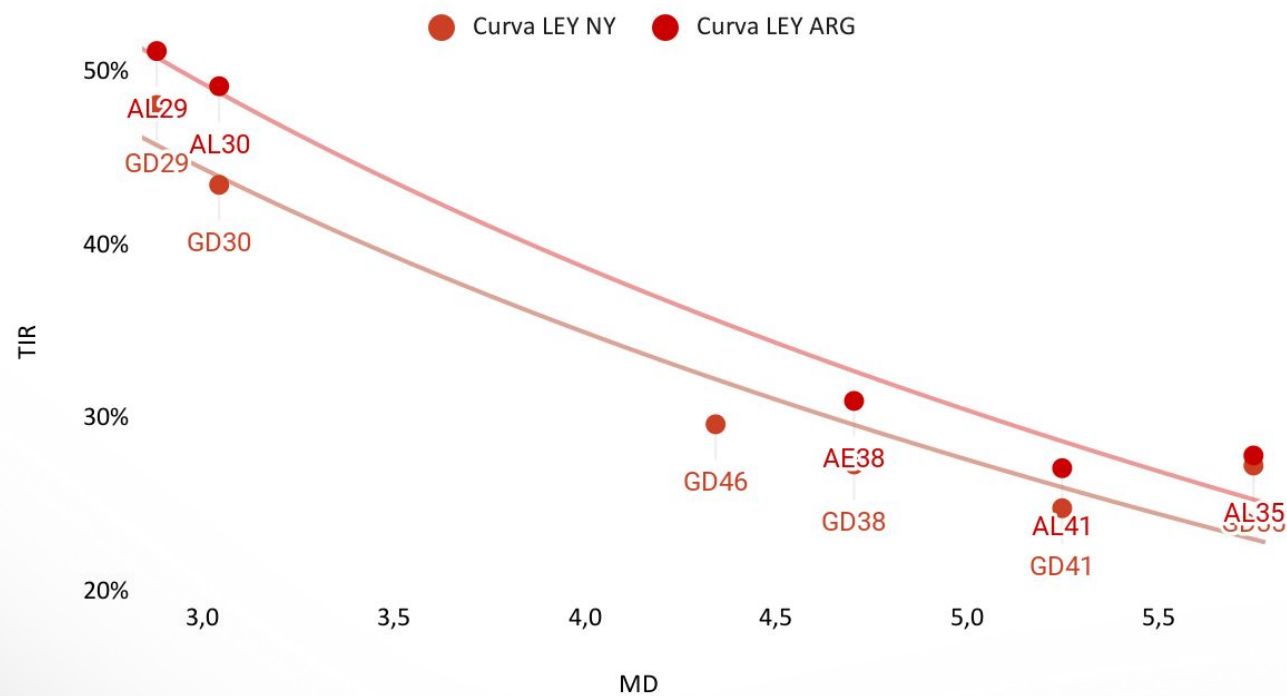
# Retorno total en dólares | BONOS SOBERANOS HARD DOLLAR

Ticker	Precio	MD	TIR	Moneda/Legis	Prox. Cupón	Int. Corrido	Precio ARS	% 1S	MTD	YTD
GD29	21,8	2,9	48,1%	CCL / L.E	9/01	0,22%	6400	-10,5%	-11,2%	-39,3%
GD30	22,4	3,0	43,5%	CCL / L.E	9/01	0,11%	6660	-10,2%	-10,6%	-38,0%
GD35	21,0	5,7	27,3%	CCL / L.E	9/01	0,34%	6195	-9,3%	-10,8%	-41,3%
GD38	27,0	4,7	27,4%	CCL / L.E	9/01	0,87%	7975	-9,7%	-10,1%	-32,5%
GD41	25,0	5,2	24,8%	CCL / L.E	9/01	0,79%	7315	-10,7%	-10,1%	-34,2%
GD46	21,4	4,3	29,7%	CCL / L.E	9/01	0,34%	6340	-10,1%	-17,7%	-40,1%
AL29	20,2	2,8	51,2%	MEP / L.A	9/01	0,22%	5966	-9,5%	-12,1%	-43,5%
AL30	19,4	2,9	49,2%	MEP / L.A	9/01	0,11%	5730	-9,2%	-11,4%	-46,2%
AL35	20,4	5,7	27,9%	MEP / L.A	9/01	0,34%	5900	-6,5%	-9,8%	-43,0%
AE38	24,3	4,3	31,0%	MEP / L.A	9/01	0,87%	7230	-5,7%	-9,7%	-31,2%
AL41	22,5	4,9	27,1%	MEP / L.A	9/01	0,79%	6670	-7,4%	-8,9%	-35,8%

## Evolución Globales y Emerging Market Debt



## Bonos soberanos hard dollar



Indicador	TIR promedio	Precio promedio
Curva NY	33,5%	23,1
Curva ARG	37,3%	21,4

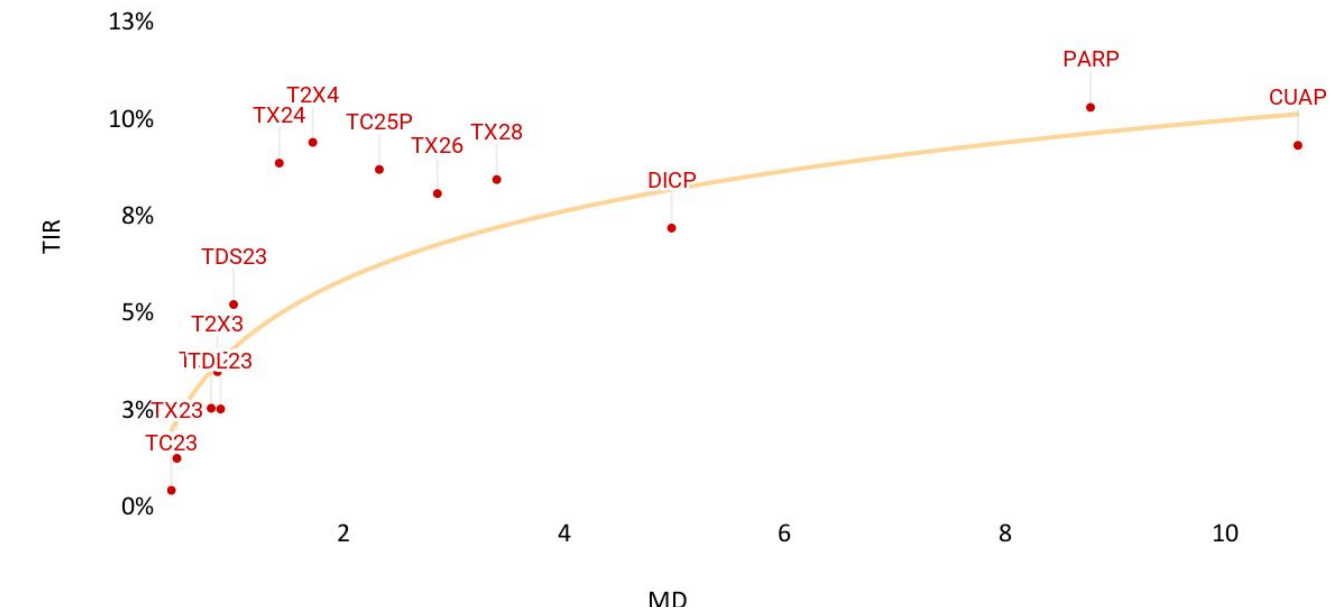
## Evolución Spread GD30/AL30 y paridades



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

Ticker	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Próx. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
TC23	698,9	6/03/23	CER + 4%	0,4	0,4%	6/03	Semestral	2,1%	4,3%	60,1%
TX23	297,5	25/03/23	CER + 1,4%	0,5	1,3%	25/03	Semestral	0,2%	4,1%	59,7%
TDJ23	16200,0	30/06/23	CER + 2%	0,8	2,6%	30/06	Bullet	1,5%	7,8%	18,0%
T2X3	266,0	13/08/23	CER + 1,45%	0,9	3,5%	13/02	Semestral	0,7%	6,7%	57,6%
TDL23	16195,0	31/07/23	CER + 2%	0,9	2,5%	31/07	Bullet	1,5%	7,6%	17,6%
TDS23	15695,0	29/09/23	CER + 2,25%	1,0	5,2%	29/09	Bullet	-1,0%	8,1%	8,1%
TX24	268,0	25/03/24	CER + 1,5%	1,4	8,9%	25/03	Semestral	-1,3%	8,5%	47,1%
T2X4	196,5	26/07/24	CER + 1,55%	1,7	9,4%	26/01	Semestral	0,1%	10,6%	48,5%
TC25P	599,0	27/04/25	CER + 4%	2,3	8,7%	27/10	Semestral	0,7%	11,3%	45,2%
TX26	225,3	9/11/26	CER + 2%	2,8	8,1%	9/11	Semestral	1,9%	11,5%	47,1%
TX25	109,5	9/11/25	CER + 1,8%	3,0	-1,0%	9/11	Semestral	9,0%	12,3%	10,4%
TX28	217,0	9/11/28	CER + 2,25%	3,4	8,5%	9/11	Semestral	2,7%	11,0%	41,6%
DICP	4554,0	30/12/33	CER + 5,83%	5,0	7,2%	30/12	Semestral	1,2%	9,1%	38,0%
PARP	1935,0	31/12/38	CER + 1,77%	8,8	10,3%	30/09	Semestral	-0,8%	4,8%	29,0%
CUAP	2675,0	31/12/45	CER + 3,31%	10,7	9,3%	30/12	Semestral	2,8%	5,3%	26,5%

Soberanos CER (TIR real)



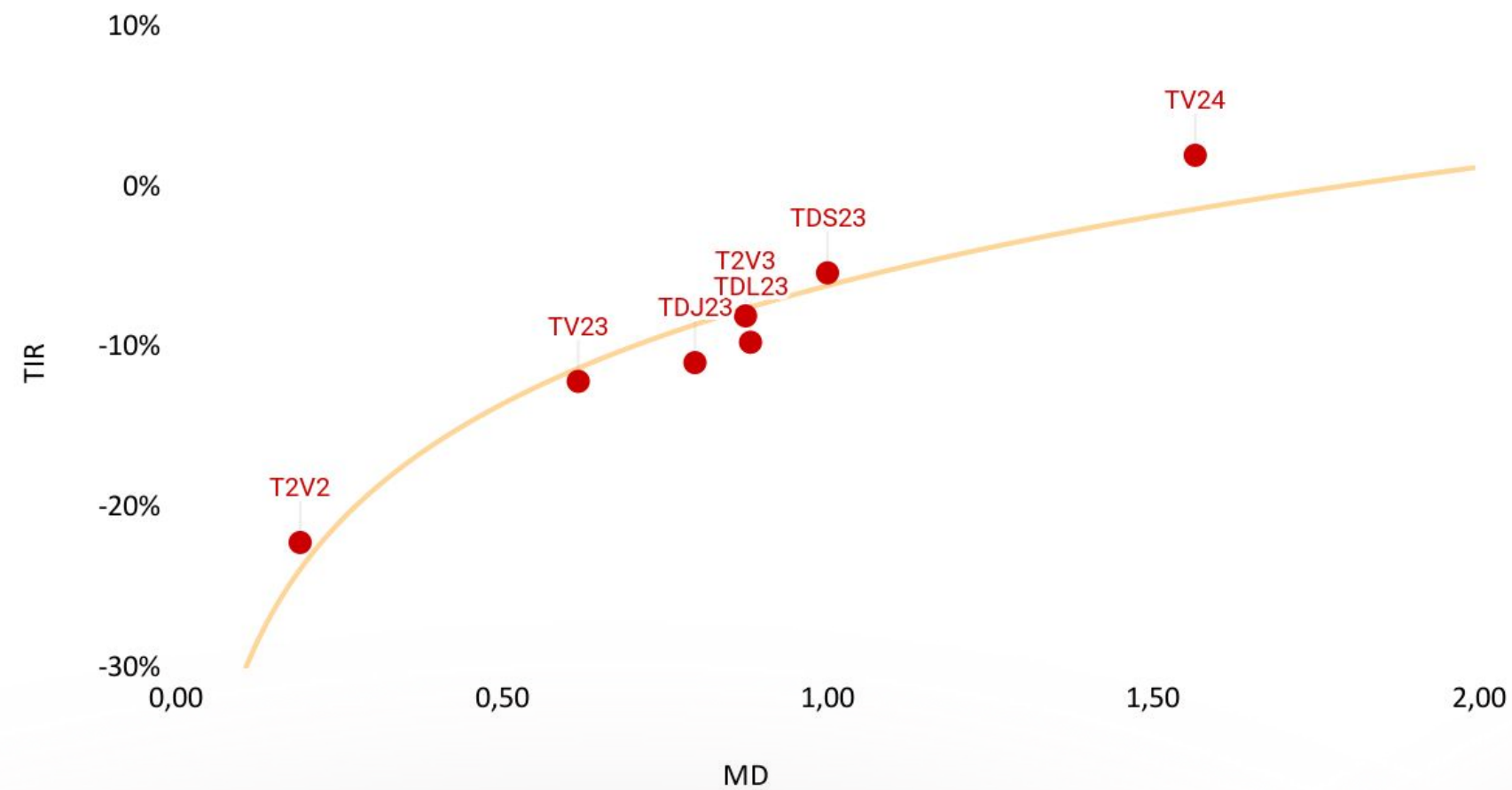
Comparación de rendimientos BONCER 2023/2024



# Retorno total en pesos | BONOS SOBERANOS dollar linked

Ticker	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Próx. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
T2V2	15340,0	30/11/22	0,20%	0,2	-22,2%	30/11	Semestral	1,6%	1,9%	40,7%
TV23	15870,0	28/04/23	0,30%	0,6	-12,1%	28/10	Semestral	2,5%	7,3%	46,9%
TDJ23	16200,0	30/06/23	2,00%	0,8	-10,9%	30/06	Bullet	1,5%	7,8%	18,0%
T2V3	15750,0	31/07/23	0,00%	0,9	-8,0%	Bullet	Bullet	17,5%	17,5%	26,0%
TDL23	16195,0	31/07/23	2,00%	0,9	-9,7%	31/07	Bullet	1,5%	7,6%	17,6%
TDS23	15695,0	29/09/23	2,25%	1,0	-5,3%	29/09	Bullet	-1,0%	8,1%	8,1%
TV24	14350,0	30/05/24	0,40%	1,6	2,0%	30/10	Semestral	-1,2%	8,3%	24,9%

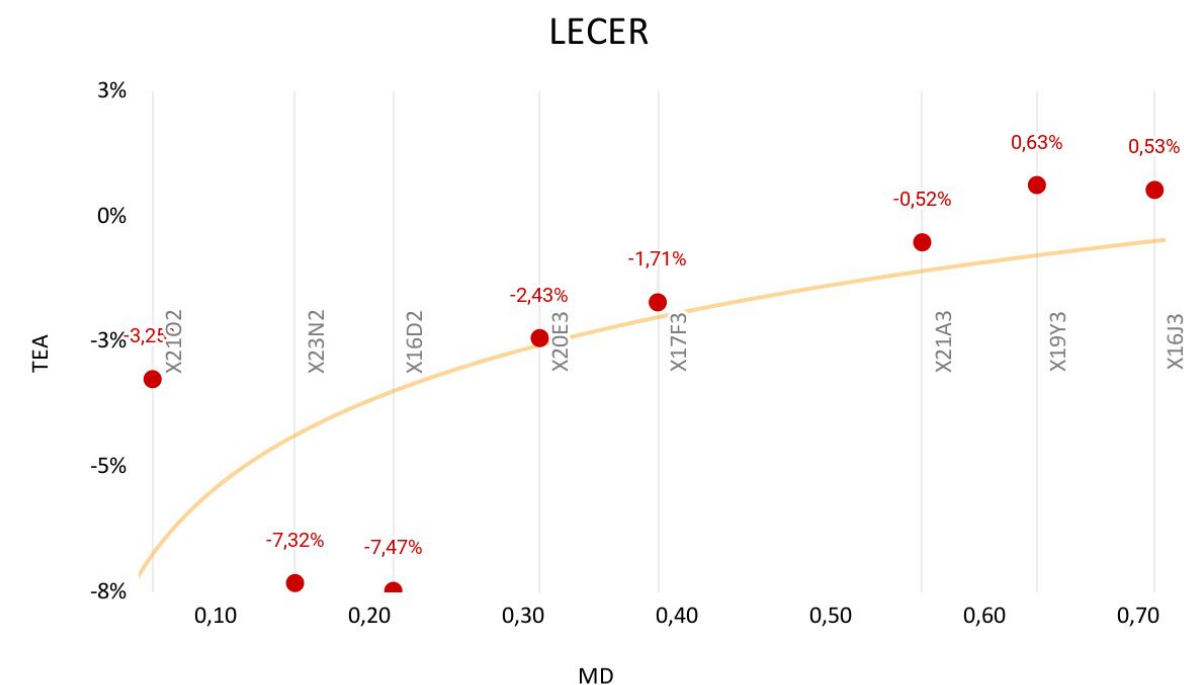
Soberanos Dollar Linked (TIR real)



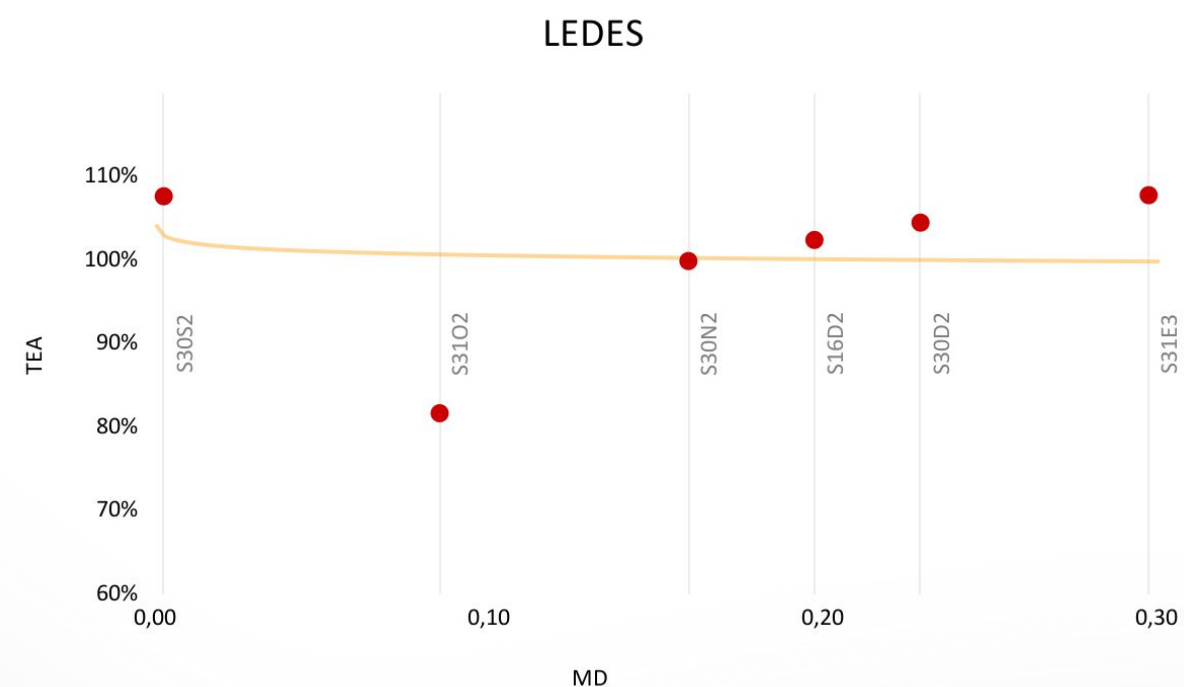
# Retorno total en pesos

## Letras ajustables por CER (Inflación)

Ticker	Vencimiento	Precio	MD	TEA	% 1D	% 1S	MTD	YTD
X21O2	21/10/2022	156,1	0,1	-3,2%	0,1%	1,0%	4,9%	51,0%
X23N2	23/11/2022	120,5	0,2	-7,3%	-0,8%	0,0%	4,3%	20,9%
X16D2	16/12/2022	146	0,2	-7,5%	0,1%	1,2%	4,9%	41,7%
X20E3	20/01/2023	152,75	0,3	-2,4%	0,2%	1,3%	5,3%	51,3%
X17F3	17/02/2023	147,15	0,4	-1,7%	0,3%	1,2%	5,1%	45,5%
X21A3	21/04/2023	140,85	0,6	-0,5%	-0,1%	0,6%	5,1%	38,7%
X19Y3	19/05/2023	134,8	0,6	0,6%	-0,1%	0,7%	5,5%	24,8%
X16J3	16/06/2023	106,5	0,7	0,5%	0,0%	6,9%	6,0%	6,9%



## Letras a descuento (Tasa fija)



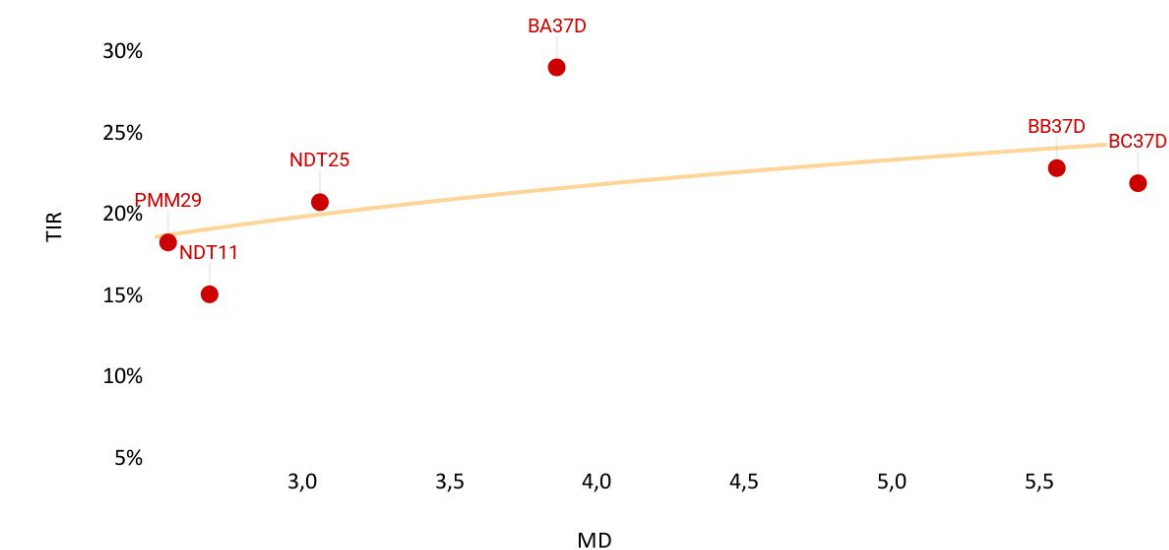
Ticker	Vencimiento	Precio	MD	TNA	TEA	% 1D	% 1S	MTD	YTD
S30S2	30/09/2022	99,8	0,0	73,1%	107,7%	-0,1%	1,0%	2,6%	23,7%
S31O2	31/10/2022	94,9	0,1	61,3%	81,7%	0,3%	1,4%	4,5%	15,6%
S30N2	30/11/2022	88,9	0,2	73,5%	99,9%	0,1%	0,8%	3,1%	8,5%
S16D2	16/12/2022	86,01	0,2	76,1%	102,4%	0,0%	5,0%	3,8%	7,4%
S30D2	30/12/2022	83,5	0,2	78,4%	104,5%	4,2%	4,2%	4,2%	8,6%
S31E3	31/01/2023	78	0,3	83,0%	107,8%	0,1%	1,4%	1,3%	2,6%

# 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	53,0	27/10/26	7,13%	1,8	8,1%	MEP / L.A	27/10	1000	2,2%	-0,9%	7,6%
PMM29	Mendoza	77,2	19/03/29	4,25%	2,5	18,3%	CCL / L.E	19/03	1000	1,3%	0,5%	22,0%
NDT11	Neuquén	78,5	12/05/30	8,63%	2,7	15,1%	CCL / L.E	12/11	150000	1,7%	-0,5%	-1,8%
NDT25	Neuquén	65,4	27/04/30	4,63%	3,1	20,8%	CCL / L.E	27/10	1000	-0,5%	-2,2%	11,3%
BA37D	Buenos Aires	33,6	1/09/37	3,90%	3,9	29,1%	CCL / L.E	1/03	1	-9,9%	-9,1%	-15,0%
BB37D	Buenos Aires	32,7	1/09/37	3,50%	5,6	22,9%	CCL / L.E	1/03	1	-4,5%	-6,2%	-2,9%
BC37D	Buenos Aires	31,9	1/09/37	3,00%	5,8	22,0%	CCL / L.E	1/03	1	-5,0%	-4,4%	-14,5%

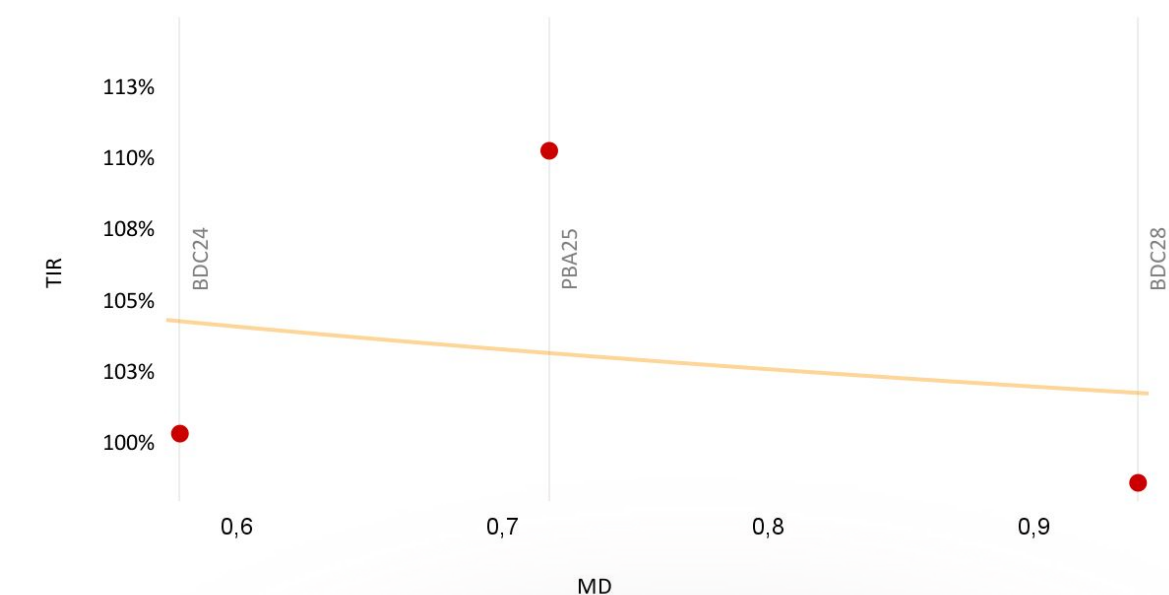
Bonos subsoberanos hard dollar



## BADLAR | Retorno total en pesos

Ticker	Emisor	Precio	Vto.	Tasa	TIR	MD	Prox. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
BDC24	CABA	113,3	29/03/24	Badlar + 325	100,4%	0,6	29/03	Trimestral	1,4%	3,0%	38,3%
PBA25	Buenos Aires	103,5	12/04/25	Badlar + 375	110,3%	0,7	12/04	Trimestral	2,3%	4,2%	35,6%
BDC28	CABA	101,0	22/02/27	Badlar + 375	98,6%	0,9	22/02	Trimestral	2,1%	1,0%	42,3%

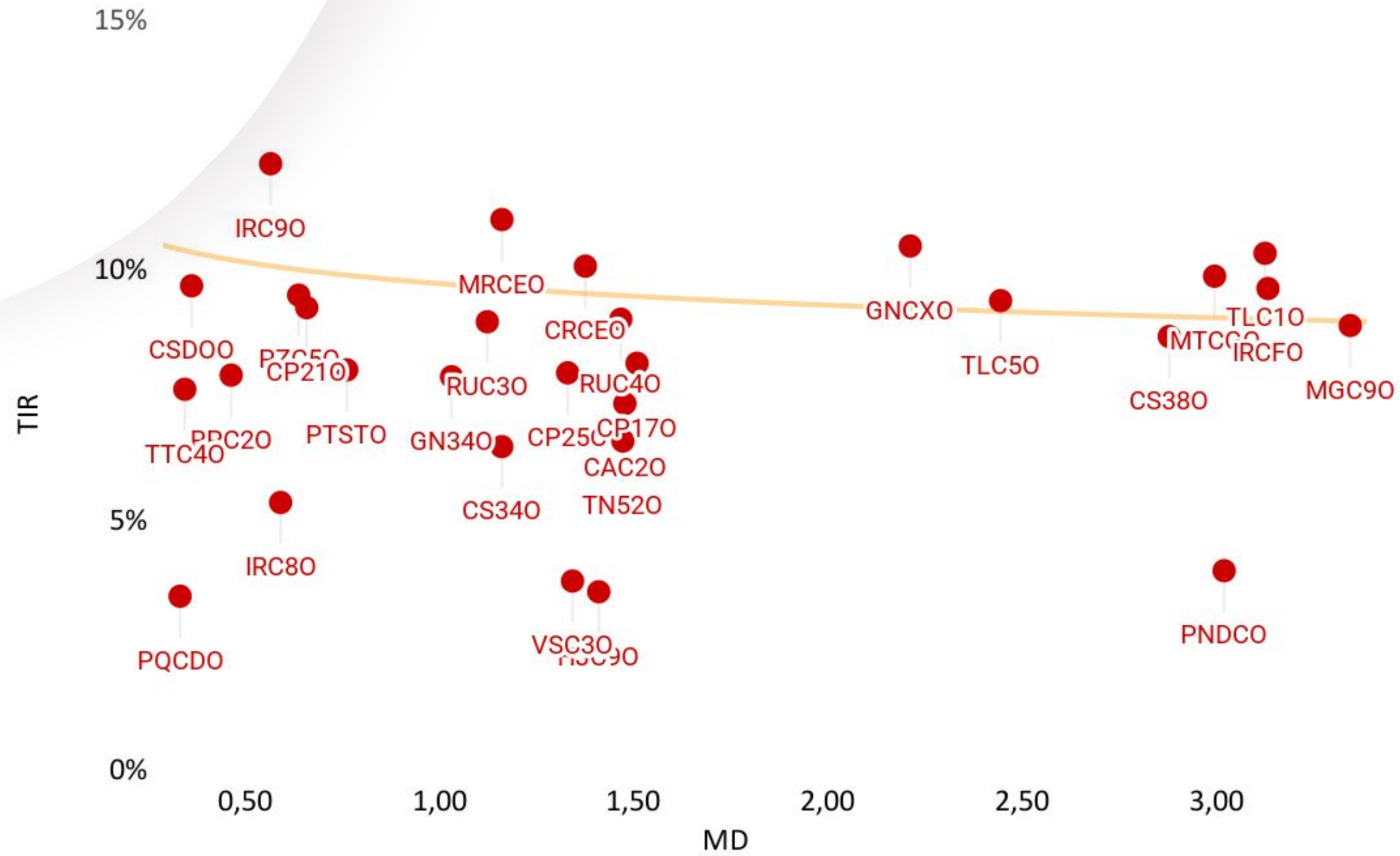
Subsoberanos Badlar



# CORPORATIVOS | Retorno total en dólares

Ticker	Emisor	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Paga dólar	Sector	Precio ARS	% 1S	MTD	YTD	Calificación	Lámina Min
TTC40	Tecpetrol	99,3	9/02/23	4,00%	0,3	7,6%	MEP	Energía	29600	-0,7%	-0,1%	2,0%	AAA(arg)	1
CSDOO	Cresud	99,7	16/02/23	6,50%	0,4	9,7%	MEP	Agropecuario	29700	2,3%	0,1%	8,2%	AA(arg)	1
RPC20	IRSA	100,6	23/03/23	8,75%	0,5	7,9%	CCL	Real Estate	29975	-3,3%	-6,2%	4,3%	AA(arg)	1000
IRC90	IRSA	100,3	12/05/23	10,00%	0,6	12,2%	CCL	Real Estate	29902	0,1%	-1,4%	3,0%	AA(arg)	1
PZC50	Plaza Log	101,3	4/06/23	6,25%	0,6	9,5%	CCL	Transporte	30199	3,4%	-0,8%	2,4%		1
CP210	CGC	99,0	12/06/23	7,00%	0,7	9,3%	CCL	Energía	29500	-0,4%	-3,8%	3,9%	AA-(arg)	1
PTSTO	Pampa	101,0	21/07/23	7,38%	0,8	8,0%	CCL	Energía	30100	0,0%	-4,6%	7,7%	AA(arg)	1000
IRC80	IRSA	69,8	12/11/23	10,00%	0,6	5,4%	MEP	Real Estate	20800	4,5%	4,2%	8,7%	AA(arg)	1
RUC30	MSU Energy	100,3	21/12/23	7,35%	1,1	9,0%	MEP	Energía	29900	1,0%	-0,1%	-1,0%		1
MRCEO	Generación	97,8	10/01/24	7,50%	1,2	11,0%	MEP	Energía	29155	-0,9%	1,0%	0,5%		1
VSC30	Vista	100,0	21/02/24	3,50%	1,3	3,8%	CCL	Energía	29800	-0,7%	-3,1%	4,8%	AA-(arg)	1
CP250	CGC	94,3	26/02/24	3,25%	1,3	8,0%	MEP	Energía	28101	-1,7%	0,2%	-5,7%	AA-(arg)	1
HJC90	John Deere CF	99,3	16/03/24	3,00%	1,4	3,6%	MEP	Financiero	29600	-0,7%	-2,1%	9,7%	AA(arg)	1000
YPCUO	YPF	66,4	4/04/24	8,75%	0,9	19,7%	CCL	Energía	19800	-1,0%	-0,5%	11,8%	AA(arg)	1000
CAC20	Capex	102,0	16/05/24	6,88%	1,5	7,4%	CCL	Energía	30400	-1,0%	-4,7%	2,5%		1000
CS340	Cresud	68,3	1/07/24	6,99%	1,2	6,5%	MEP	Agropecuario	20350	0,2%	-2,6%	11,9%	AA(arg)	1
GN340	Genneia	99,0	10/08/24	6,00%	1,0	7,9%	MEP	Energía	29500	2,4%	0,6%	7,2%	A+(arg)	1
CP170	CGC	89,1	10/03/25	9,50%	1,5	8,2%	CCL	Energía	26550	-0,2%	-16,8%	9,2%	AA-(arg)	1000
CRCEO	Celulosa	69,7	4/06/25	10,00%	1,4	10,1%	MEP	Manufacturas	20775	-1,4%	-8,0%	21,7%	BB(arg)	1
YCA60	YPF	76,5	28/07/25	8,50%	2,2	21,6%	CCL	Energía	22800	2,0%	4,6%	3,6%	AA(arg)	1000
TLC50	Telecom	99,5	6/08/25	8,50%	2,4	9,4%	CCL	Comunicaciones	29650	3,3%	2,3%	7,3%	AA+(arg)	1000
MTCGO	Mastellone	104,3	30/06/26	10,95%	3,0	9,9%	CCL	Alimentos	31085	-1,0%	-2,0%	6,1%		1
TLC10	Telecom	93,5	20/07/26	8,00%	3,1	10,4%	CCL	Comunicaciones	27860	-0,9%	-4,2%	-0,5%	AA+(arg)	1000
PNDCO	PAE	120,8	30/04/27	9,13%	3,0	4,0%	CCL	Energía	36000	0,3%	-1,3%	4,9%	AAA(arg)	1000
GNCXO	Genneia	97,3	2/09/27	8,75%	2,2	10,5%	CCL	Energía	29000	0,0%	-2,0%	3,9%	A+(arg)	1000

# OBLIGACIONES NEGOCIABLES | Hard dollar



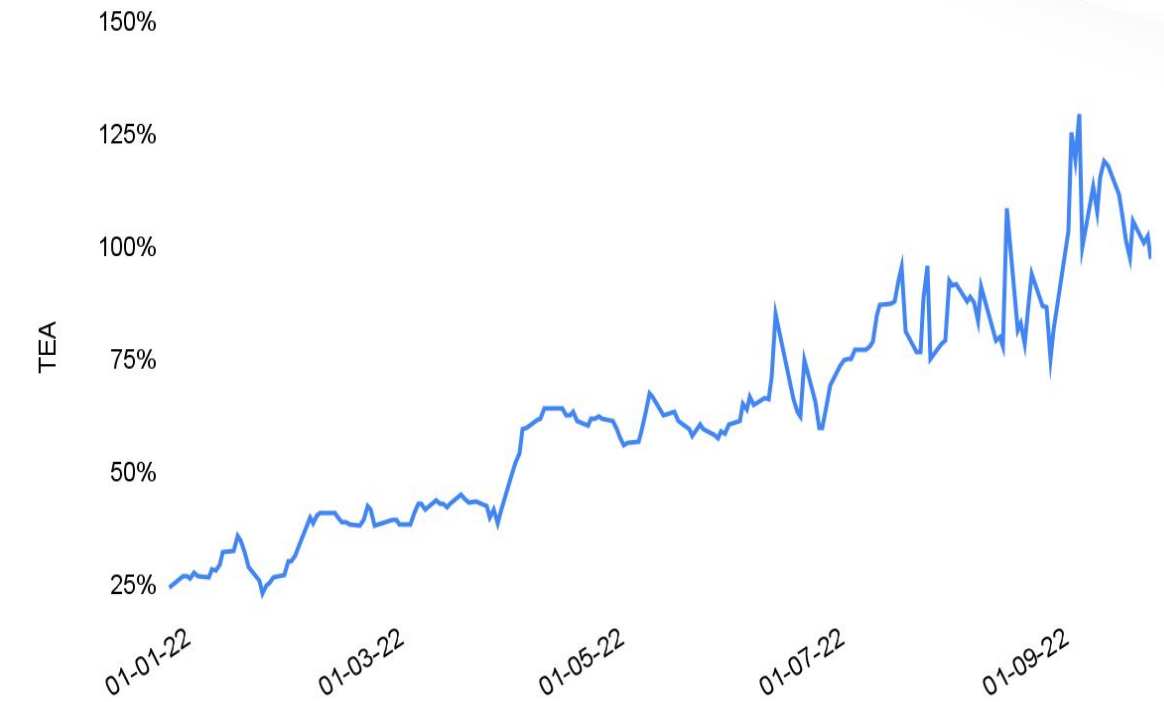


# Futuros de dólar y evolución A3500

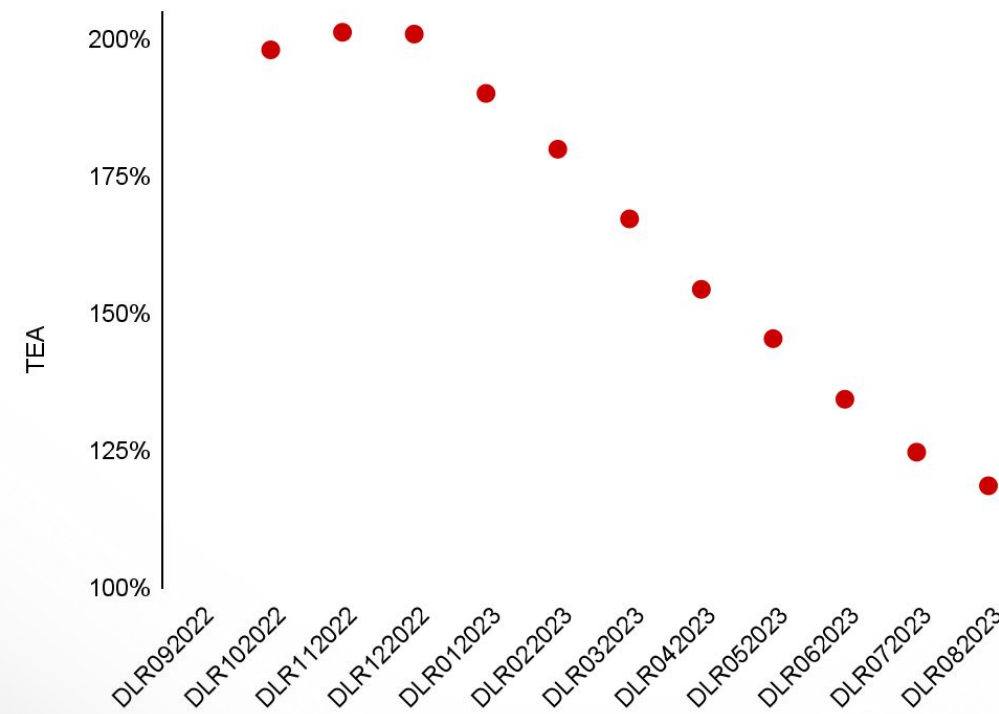
Vencimiento	Posición	Ajuste	TEA	TNA
30/9/2022	DLR092022	147,4	<b>83,7%</b>	60,9%
31/10/2022	DLR102022	162,1	<b>198,0%</b>	114,8%
30/11/2022	DLR112022	177,7	<b>201,2%</b>	121,5%
30/12/2022	DLR122022	194,5	<b>200,9%</b>	127,2%
31/1/2023	DLR012023	211,5	<b>190,1%</b>	128,5%
28/2/2023	DLR022023	226,1	<b>179,9%</b>	128,7%
31/3/2023	DLR032023	241,1	<b>167,2%</b>	127,2%
30/04/2023	DLR042023	253,9	<b>154,4%</b>	124,3%
31/5/2023	DLR052023	268,3	<b>145,4%</b>	123,2%
30/6/2023	DLR062023	279,0	<b>134,4%</b>	119,4%
31/7/2023	DLR072023	289,6	<b>124,7%</b>	115,9%

**28/09 A3500 SPOT 146,86**

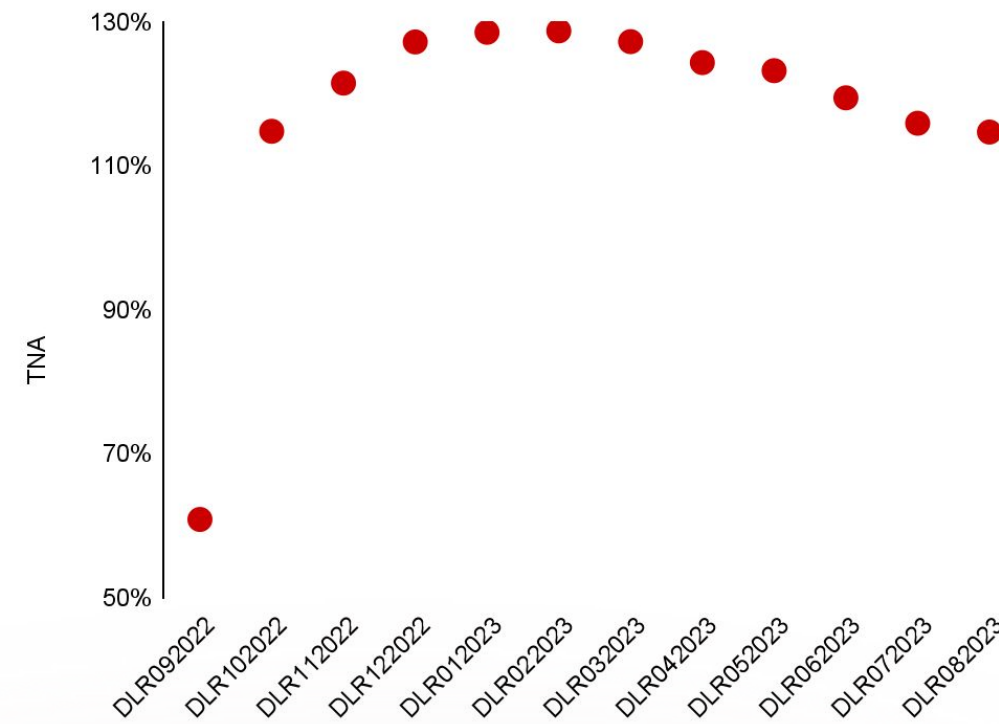
Evolución ritmo de devaluación FX oficial



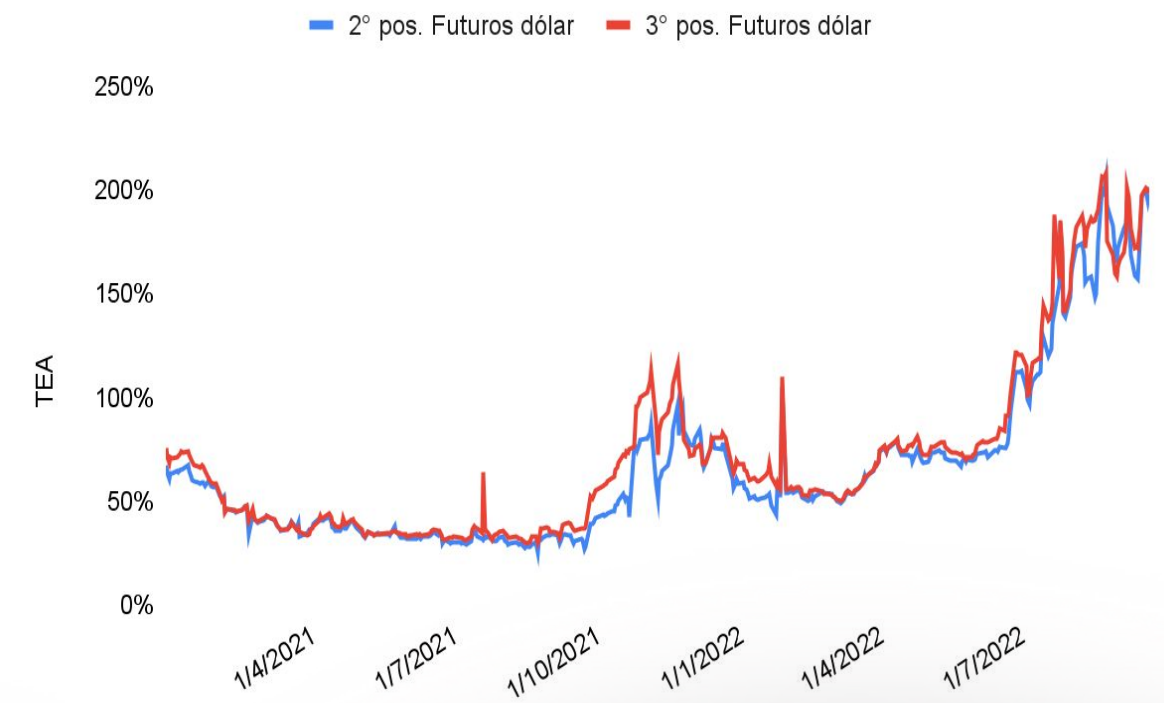
Curva devaluación implícita Rofex (TEA)



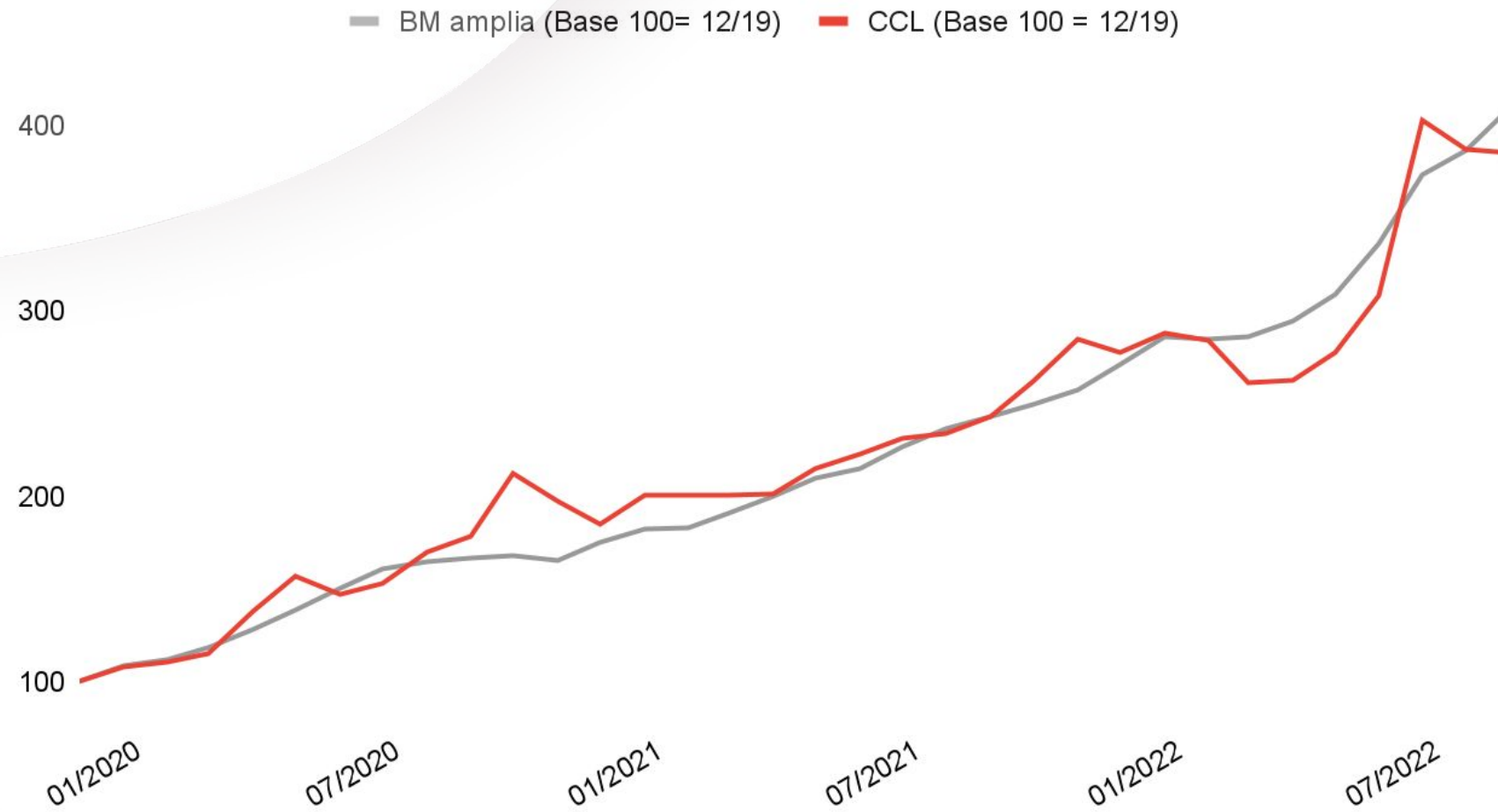
Curva devaluación implícita Rofex (TNA)



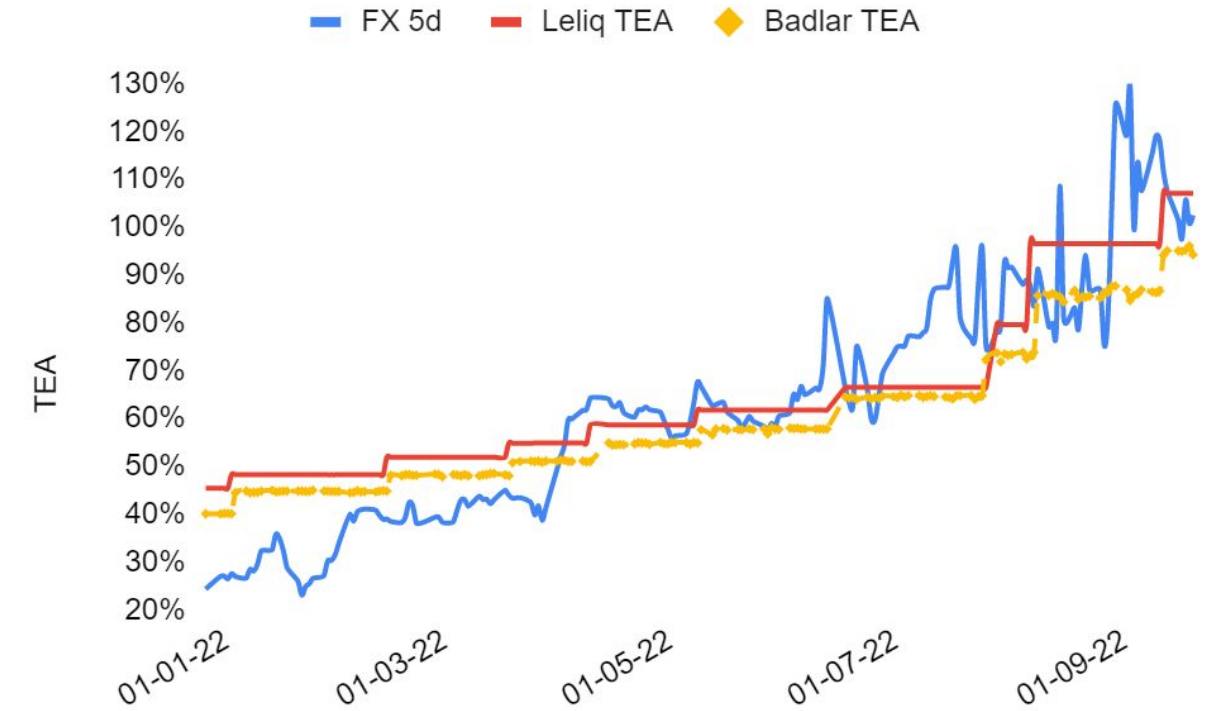
Evolución tasas efectivas de futuros de dólar



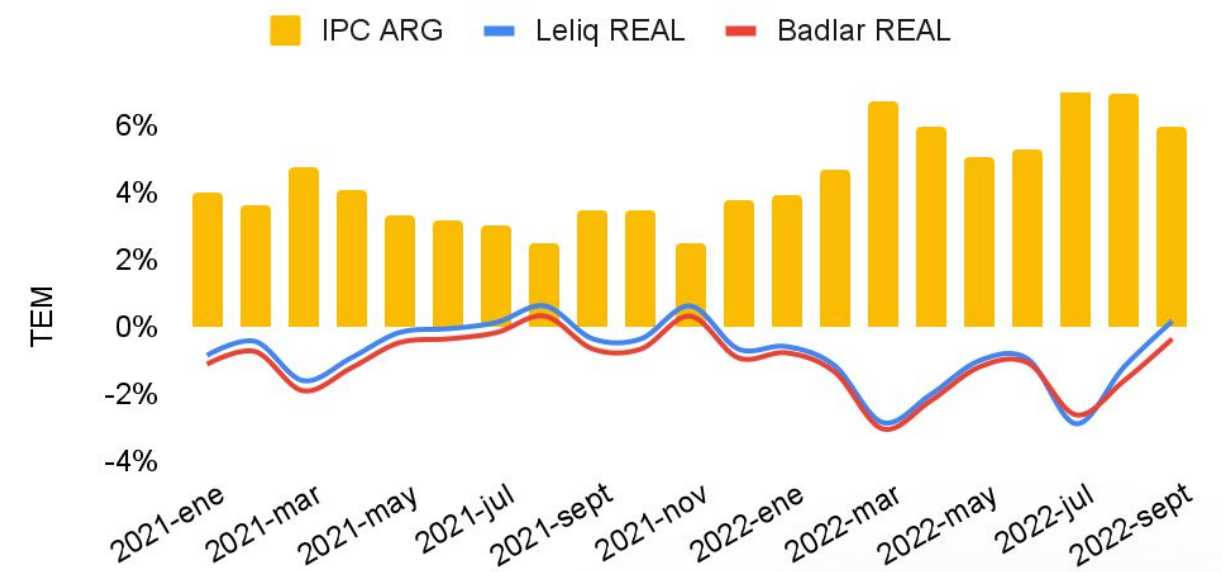
## Evolución BM amplia y Dólar CCL



## Tasa de interés y tasa de devaluación FX oficial



## IPC mensual y tasa de interés efectiva mensual real

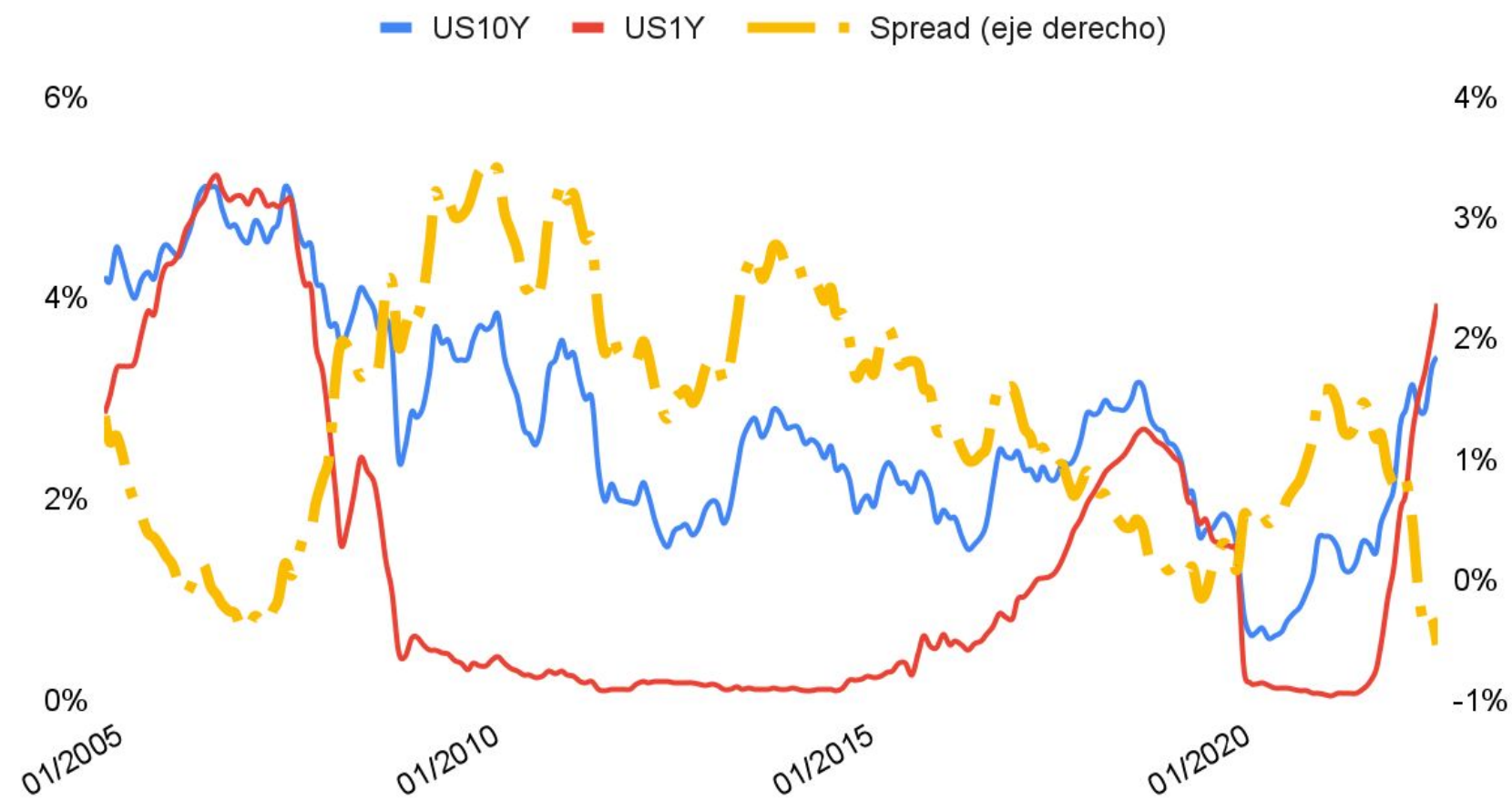


(\*) IPC septiembre según REM 6%

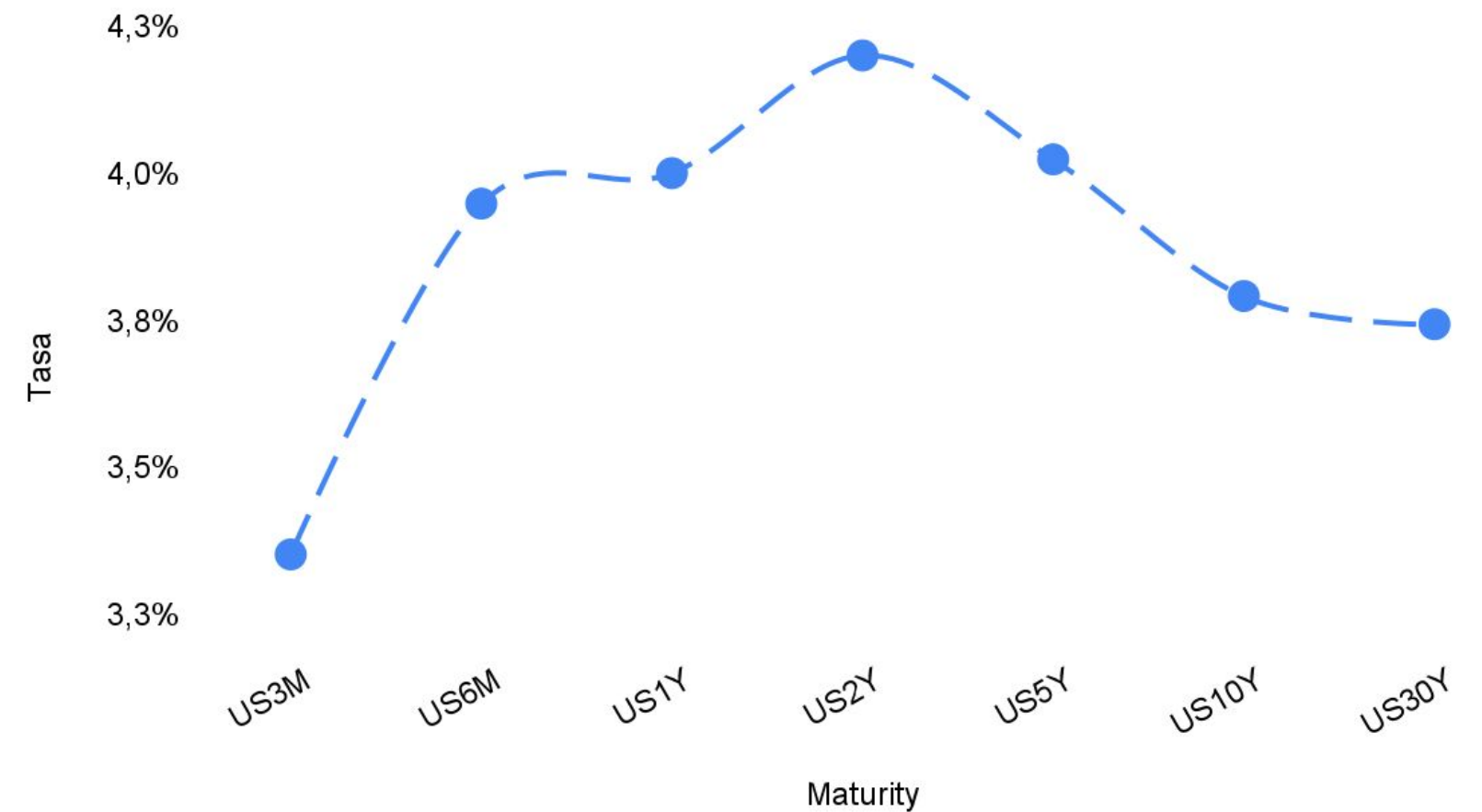
# Mercados internacionales de renta fija

Sector	Ticker	Precio	Last Dividend (*)	MD	Dividendo	Volumen	% 1S	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y
High Yield US Corporate Bond	HYG	71,8	4,6%	4,1	Si	66680	-2,3%	-5,0%	-17,5%	-14,1%	-6,3%	-6,1%
Inv Grade US Corporate Bond	LQD	102,2	2,7%	8,8	Si	28284	-4,1%	-7,3%	-22,9%	-21,3%	-13,3%	-4,3%
Emerging markets Bond	EMB	79,6	5,0%	3,9	Si	590679	-4,7%	-7,5%	-27,0%	-24,0%	-15,8%	-11,2%
Mortgage Backed Securities	MBB	92,2	2,2%	5,1	Si	12890	-1,9%	-5,0%	-14,2%	-12,8%	-7,4%	-5,4%
Inflation adjusted Bonds	TIP	106,1	15,5%	4,8	Si	27433	-2,8%	-7,8%	-17,9%	-10,4%	-5,2%	-3,7%
1-3 Year Treasury Bonds	SHY	81,2	0,5%	4,8	Si	325165	-0,3%	-1,3%	-5,0%	-4,7%	-0,4%	1,0%

### Evolución histórica treasury yields a 1 y 10 años



### Yields del Tesoro Americano a 3 y 6 meses, 1 - 2 - 5 - 10 y 30 años



# **Carteras de inversión**

Recomendadas según perfil de riesgo

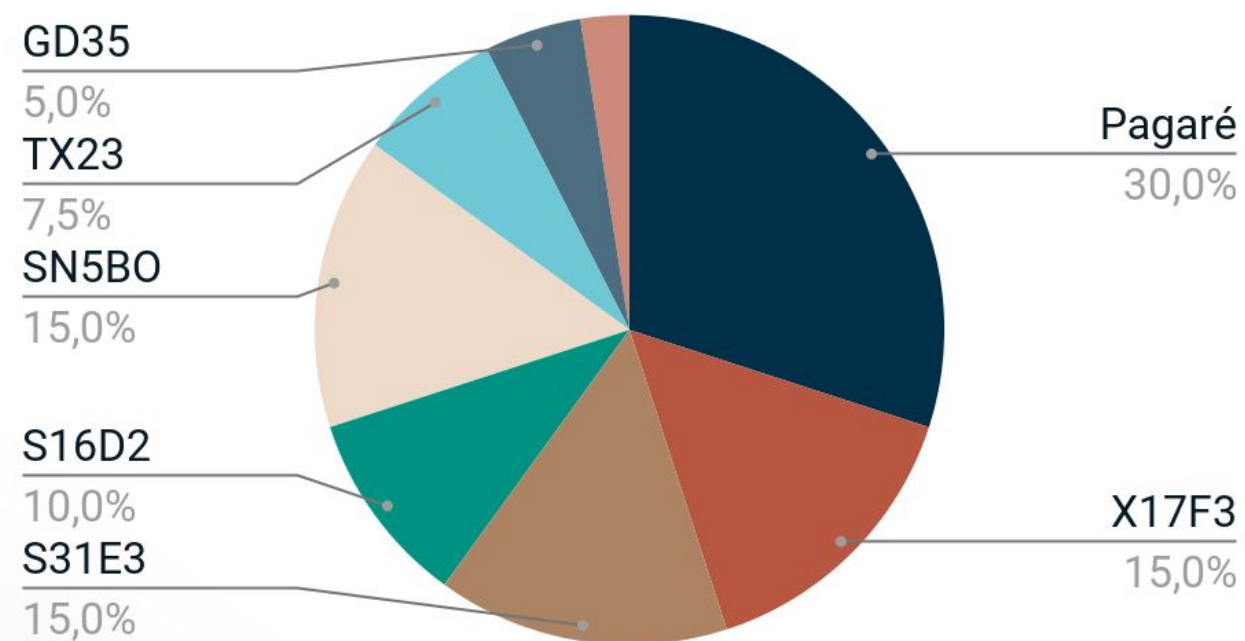
# CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL MODERADO

Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
Pagaré	-	30,0%	30 días	-	0,2	3,5%	Pesos	1,4%	5,4%	5,2%
X17F3	147,2	15,0%	17/02/23	A dto.	0,4	-0,7%	Pesos	1,2%	5,9%	5,1%
S31E3	78,0	15,0%	31/01/23	A dto.	0,3	107,8%	Pesos	1,1%	1,3%	1,3%
S16D2	86,0	10,0%	16/12/22	A dto.	0,2	102,4%	Pesos	1,0%	6,1%	3,8%
SN5BO	16300,0	15,0%	19/02/24	4,99%	1,0	0,3%	Pesos	3,8%	5,5%	7,2%
TX23	297,5	7,5%	25/03/23	1,40%	0,5	1,3%	Pesos	0,2%	5,3%	4,1%
GD35	6195,0	5,0%	9/07/35	1,50%	5,7	27,3%	US\$ CCL	-9,9%	-7,6%	-7,6%
CPD	-	2,5%	30 días	A dto.	0,2	100,0%	Pesos	1,3%	1,2%	4,9%
RFX OCT	162,1	0%	30/09/22	-	0,0	198,0%	Pesos	1,2%	-3,0%	-2,8%

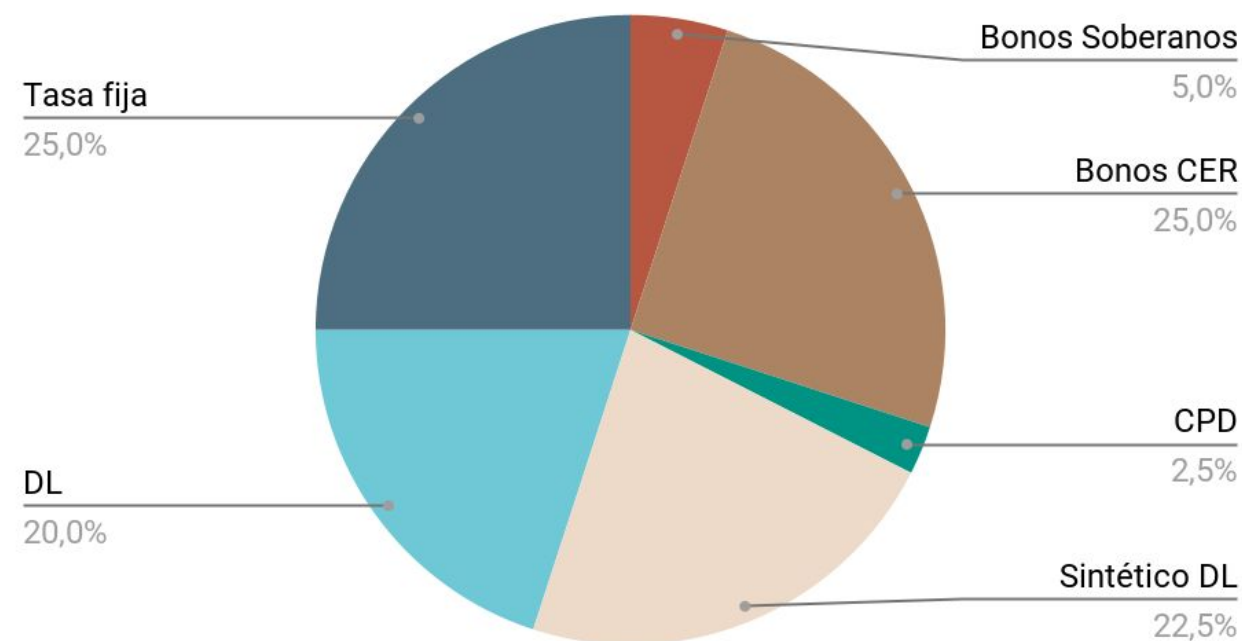
Rendimiento Cartera	
MTD	6,26%
% 1S	0,75%
% DI	28,75%

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 7,5% TX24, 5% de CPD y de 2,5% T2V2.

**Compra** de 10% X17F3 y 5% S31E3. Recompra de 2,5% de la posición vendida en contratos de dólar futuro.

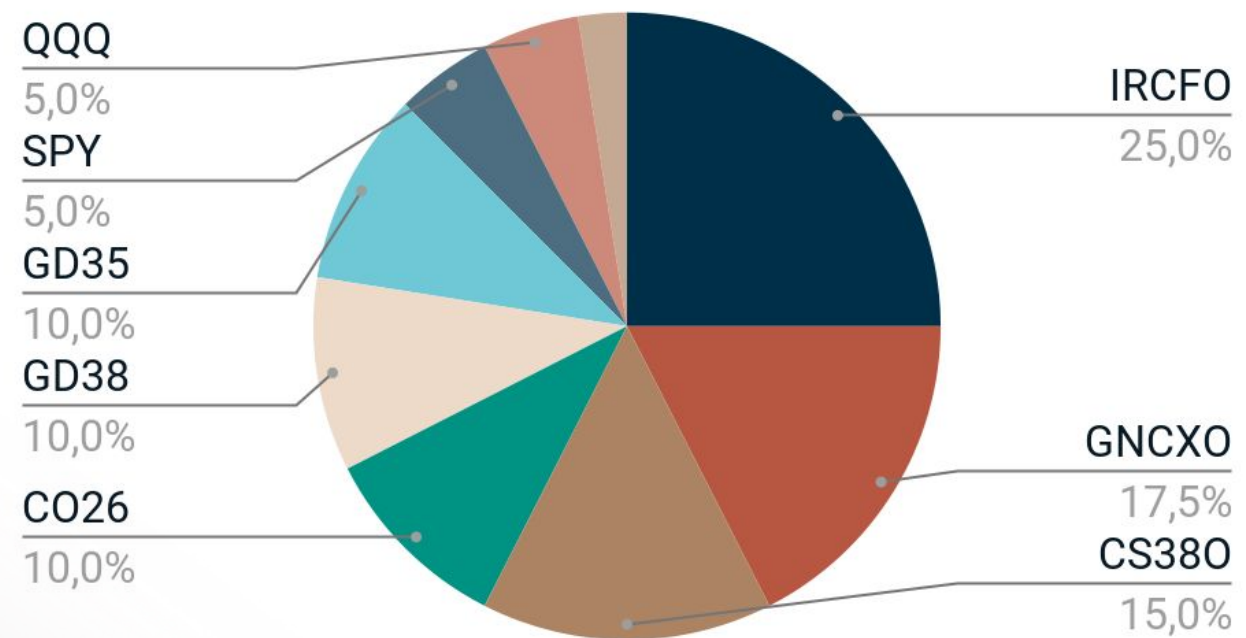
# CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL MODERADO USD

Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
IRCFO	100,2	25%	22/06/28	8,75%	3,1	9,7%	US\$ MEP	0,1%	0,2%	0,1%
GNCXO	97,3	17,5%	2/09/27	8,75%	2,2	10,5%	US\$ CCL	0,0%	-1,5%	-2,0%
CS380	102,0	15%	3/03/26	8,00%	2,9	8,7%	US\$ MEP	2,7%	2,0%	-1,0%
CO26	53,0	10,0%	27/10/26	7,13%	1,8	8,1%	US\$ MEP	2,2%	1,9%	-0,9%
GD38	27,0	10%	9/07/38	3,88%	4,7	27,4%	US\$ CCL	-9,7%	-10,1%	-10,1%
GD35	21,0	10%	9/07/35	1,50%	5,7	27,3%	US\$ CCL	-9,3%	-10,8%	-10,8%
SPY	19,1	5%	-	-	-	-%	US\$ MEP	-1,8%	-7,8%	-7,3%
QQQ	14,4	5%	-	-	-	-%	US\$ MEP	-1,5%	-8,0%	-7,8%
XLE	37,5	2,5%	-	-	-	-%	US\$ MEP	-4,5%	-11,5%	-10,8%

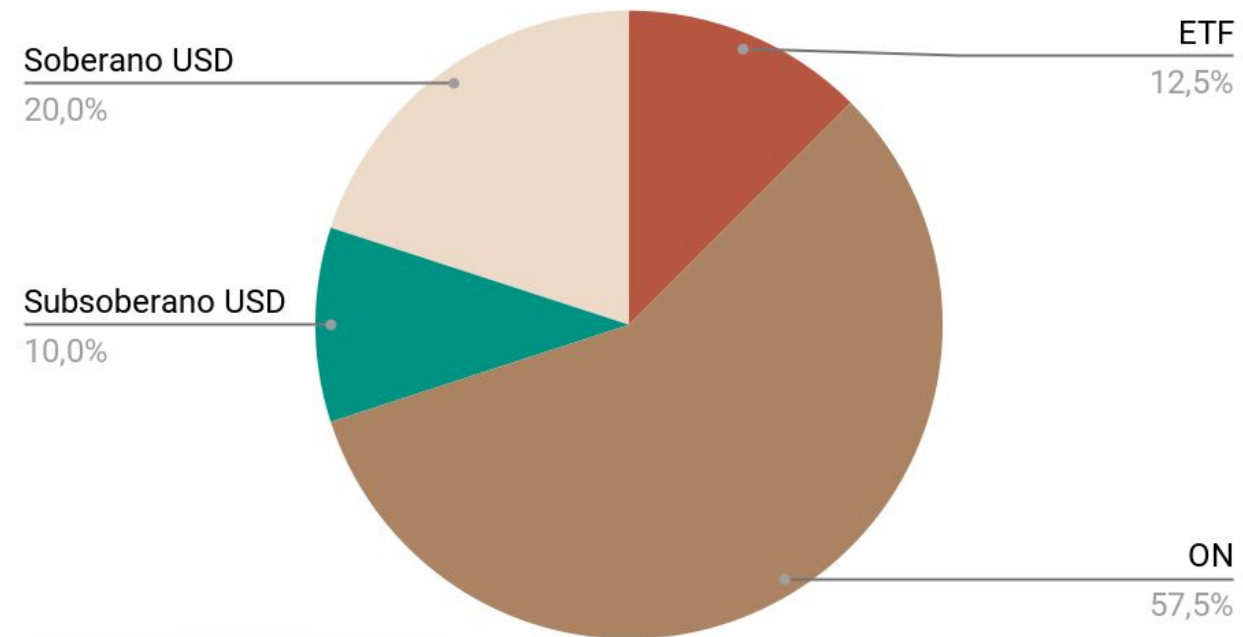
Rendimiento Cartera	
MTD	-1,43%
% 1S	-1,53%
% DI	0,15%

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

Cartera moderada por especie



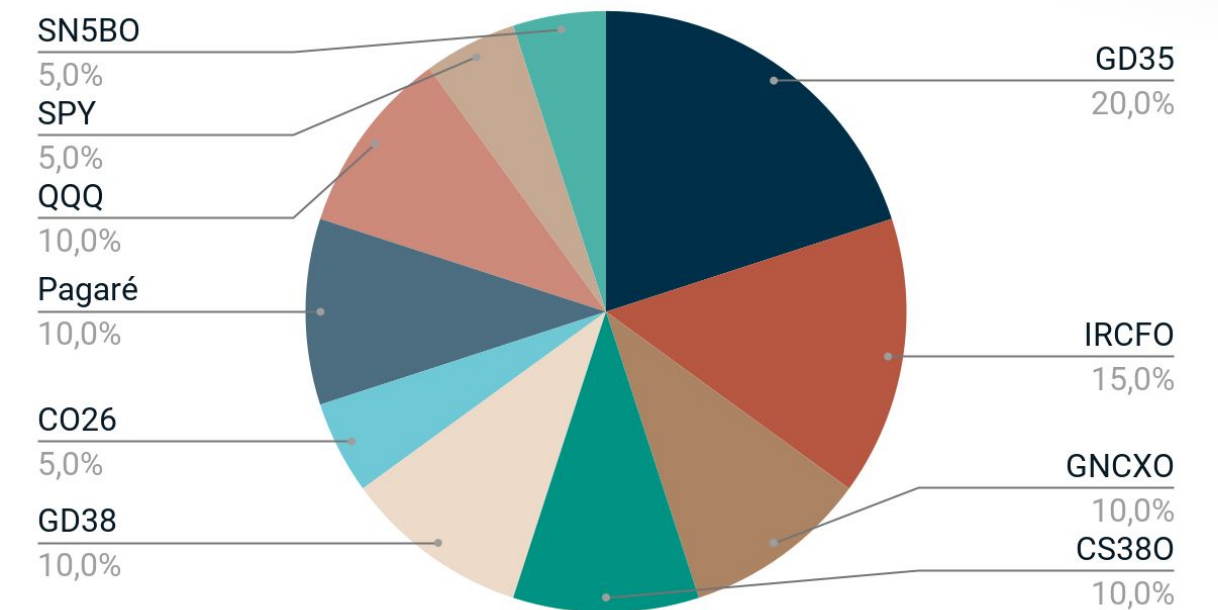
Cartera moderada por tipo de activo



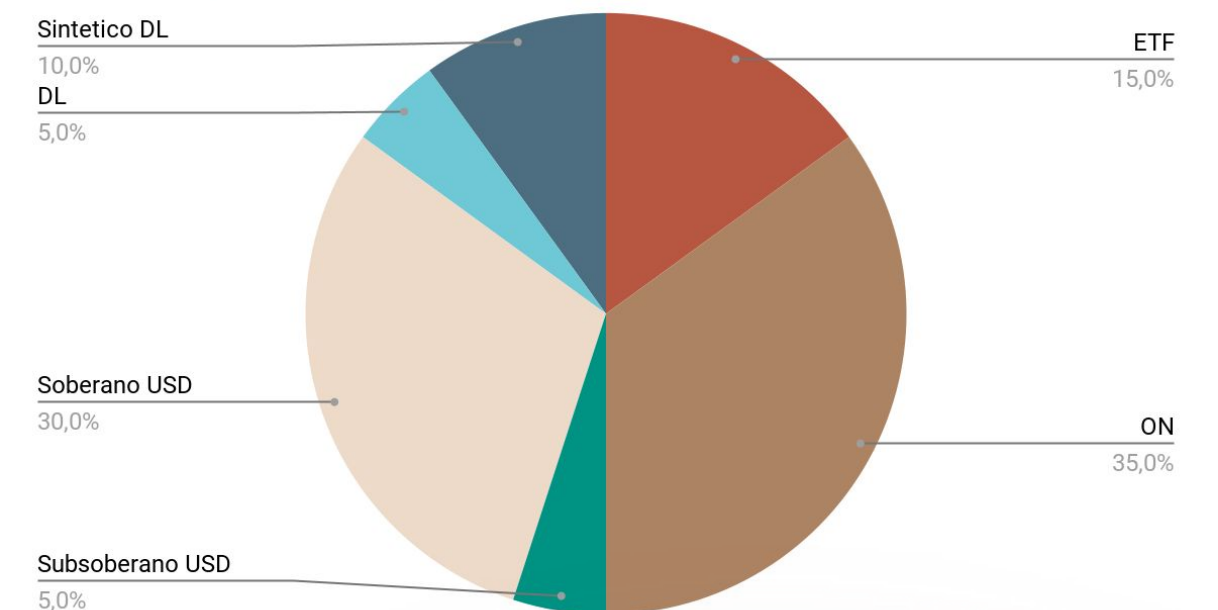
# CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL AGRESIVO USD

Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
GD35	21,0	20,0%	9/07/35	1,50%	5,7	27,3%	US\$ CCL	-9,3%	-10,8%	-10,8%
IRCFO	100,2	15,0%	22/06/28	8,75%	3,1	9,7%	US\$ CCL	0,1%	-0,6%	0,1%
GNCXO	97,3	10,0%	2/09/27	8,75%	2,2	10,5%	US\$ MEP	0,0%	-1,5%	-2,0%
CS38O	102,0	10,0%	3/03/26	8,00%	2,9	8,7%	US\$ MEP	2,7%	-0,5%	-1,0%
GD38	27,0	10,0%	9/07/38	3,88%	4,7	27,4%	US\$ CCL	-9,7%	-10,1%	-10,1%
CO26	53,0	5,0%	27/10/26	7,13%	1,8	8,1%	US\$ MEP	2,2%	1,9%	-0,9%
Pagaré	-	10,0%	30 días	A dto.	0,2	3,5%	Pesos	0,0%	0,0%	0,0%
QQQ	14,4	10,0%	-	-	-	-	US\$ MEP	-1,5%	-8,0%	-7,8%
SPY	19,1	5,0%	-	-	-	-	US\$ MEP	-1,8%	-7,8%	-7,3%
SN5BO	51,1	5,0%	19/02/24	4,99%	1,4	0,3%	Pesos	-3,0%	-6,1%	-4,5%
RFX OCT	0,5	0%	30/09/22	-	0,0	198,0%	Pesos	1,1%	-7,6%	-7,4%

Cartera agresiva por especie



Cartera agresiva por tipo de activo



Rendimiento Cartera	
MTD	-3,17%
% 1S	-2,86%
% DI	-0,13%

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

Rotación semanal de la cartera:  
**Venta** de 5% IRCFO.

**Compra** de 2,5% Pagaré y 2,5% SN5BO.

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.