

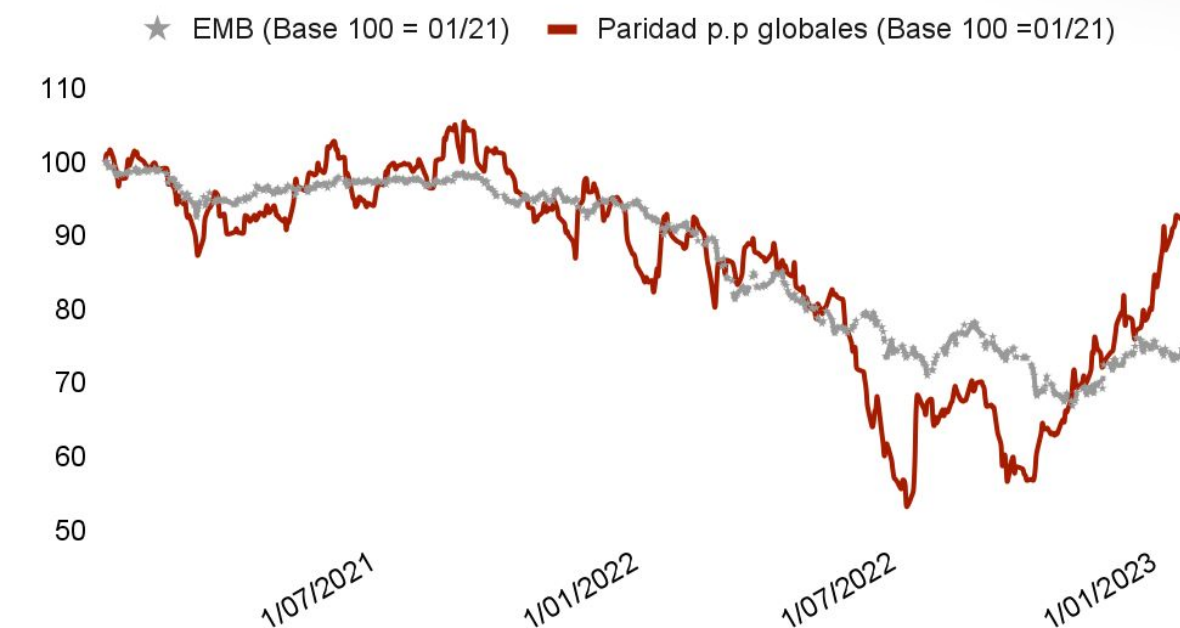
# Informe de Retorno Total

Precios de cierre del día 22/02/2023

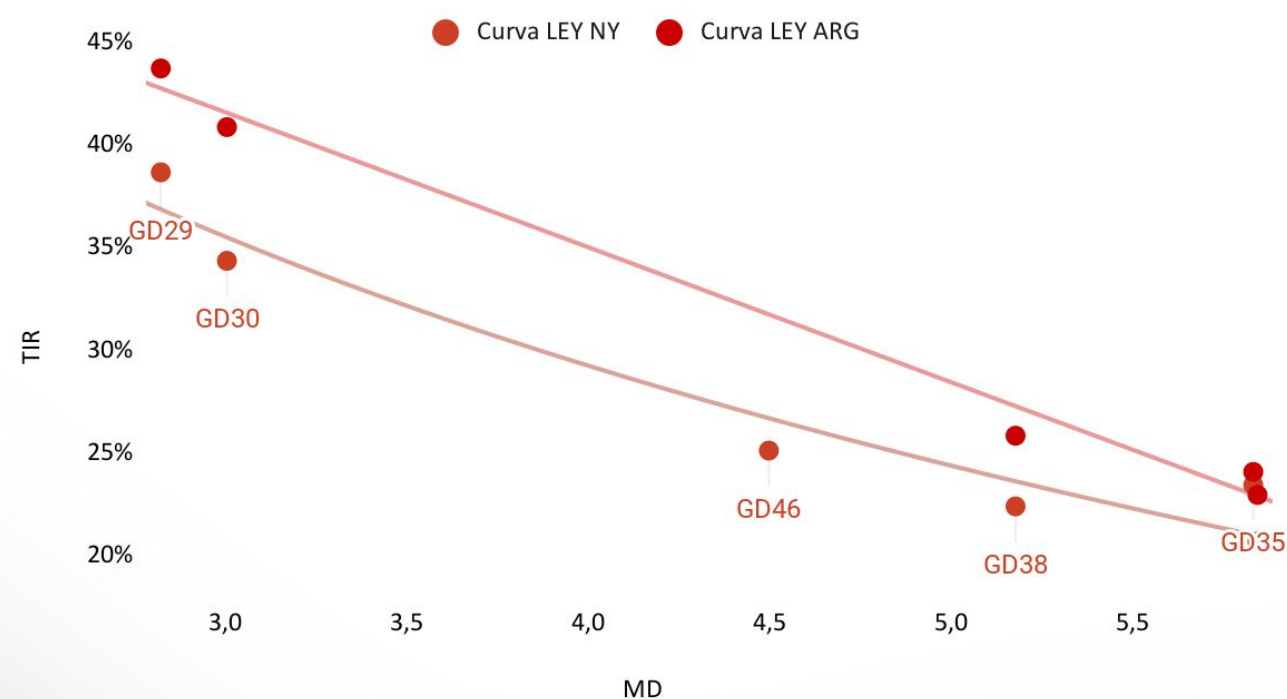
# Retorno total en dólares | BONOS SOBERANOS HARD DOLLAR

Ticker	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Moneda/Legis	Prox. Cupón	Int. Corrido	Precio ARS	% 1S	MTD	YTD
GD29	31,0	9/07/29	1,00%	2,8	38,7%	CCL / L.E	9/07	0,12%	10990	-3,0%	-13,2%	16,3%
GD30	32,2	9/07/30	0,50%	3,0	34,4%	CCL / L.E	9/07	0,06%	11460	-4,4%	-14,0%	14,0%
GD35	28,3	9/07/35	1,50%	5,8	23,4%	CCL / L.E	9/07	0,18%	10025	-4,2%	-12,0%	6,0%
GD38	35,0	9/07/38	3,88%	5,2	22,4%	CCL / L.E	9/07	0,48%	12430	-2,8%	-9,3%	3,5%
GD41	31,6	9/07/41	3,50%	5,8	20,7%	CCL / L.E	9/07	0,43%	11240	-2,8%	-11,2%	8,0%
GD46	28,6	9/07/46	1,50%	4,5	25,1%	CCL / L.E	9/07	0,18%	11237	-3,3%	-14,5%	5,2%
AL29	27,5	9/07/29	1,00%	2,7	43,7%	MEP / L.A	9/07	0,12%	9800	-4,1%	-15,6%	1,9%
AL30	27,3	9/07/30	0,50%	2,8	40,9%	MEP / L.A	9/07	0,06%	9775	-4,0%	-14,5%	14,3%
AL35	27,6	9/07/35	1,50%	5,7	24,1%	MEP / L.A	9/07	0,18%	9700	-1,5%	-12,2%	6,2%
AE38	31,2	9/01/38	3,88%	4,7	25,8%	MEP / L.A	9/07	0,48%	10998	-2,2%	-9,3%	-5,1%
AL41	27,9	9/07/41	3,50%	5,5	23,0%	MEP / L.A	9/07	0,43%	9783	0,6%	-10,5%	-5,5%

## Evolución Globales y Emerging Market Debt

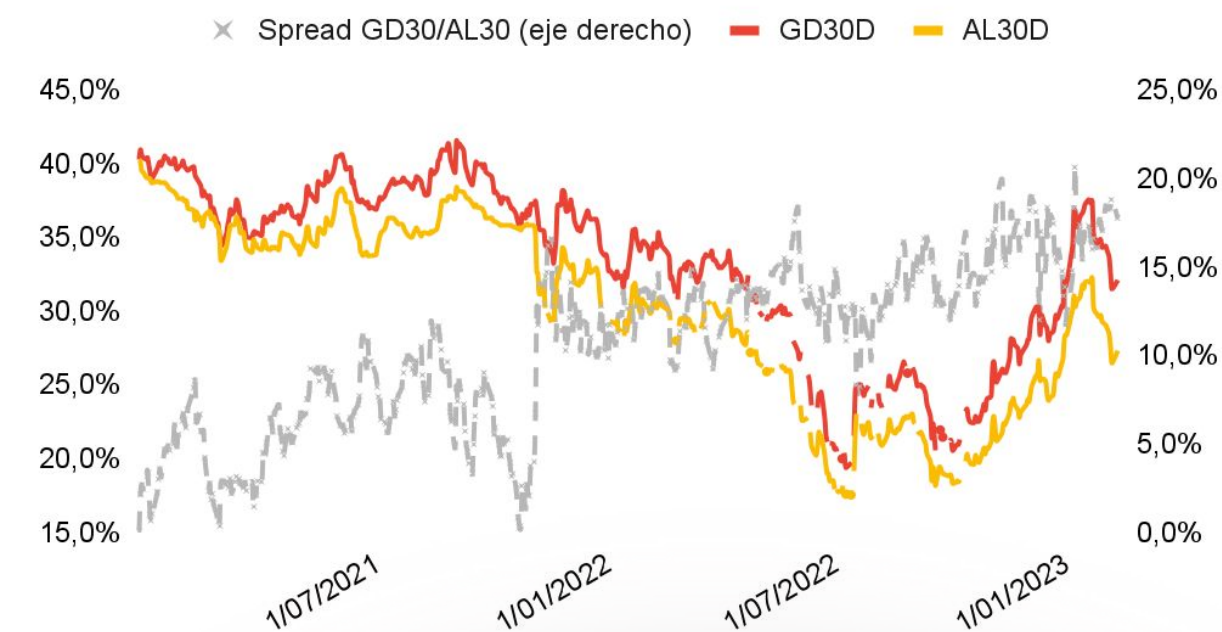


## Bonos soberanos hard dollar



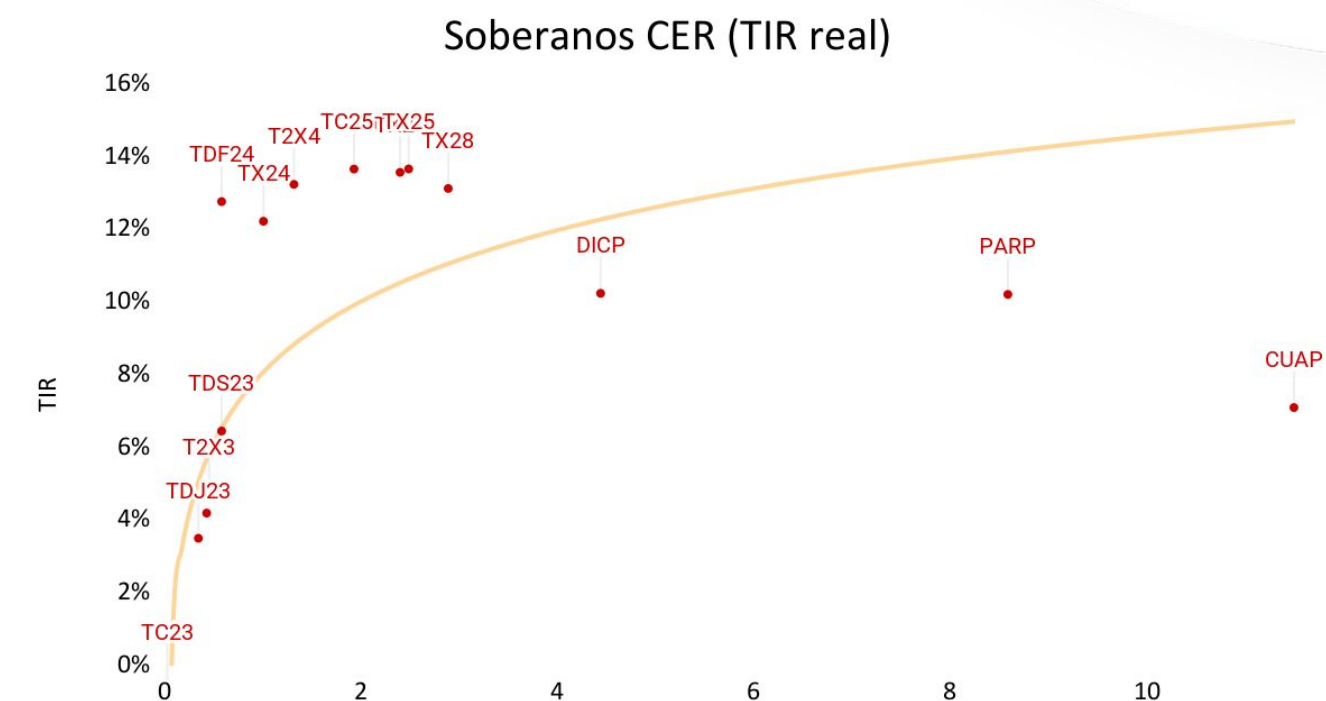
Indicador	TIR promedio	Precio promedio
Curva NY	27,5%	31,1
Curva ARG	31,5%	28,3

## Evolución Spread GD30/AL30 y paridades



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

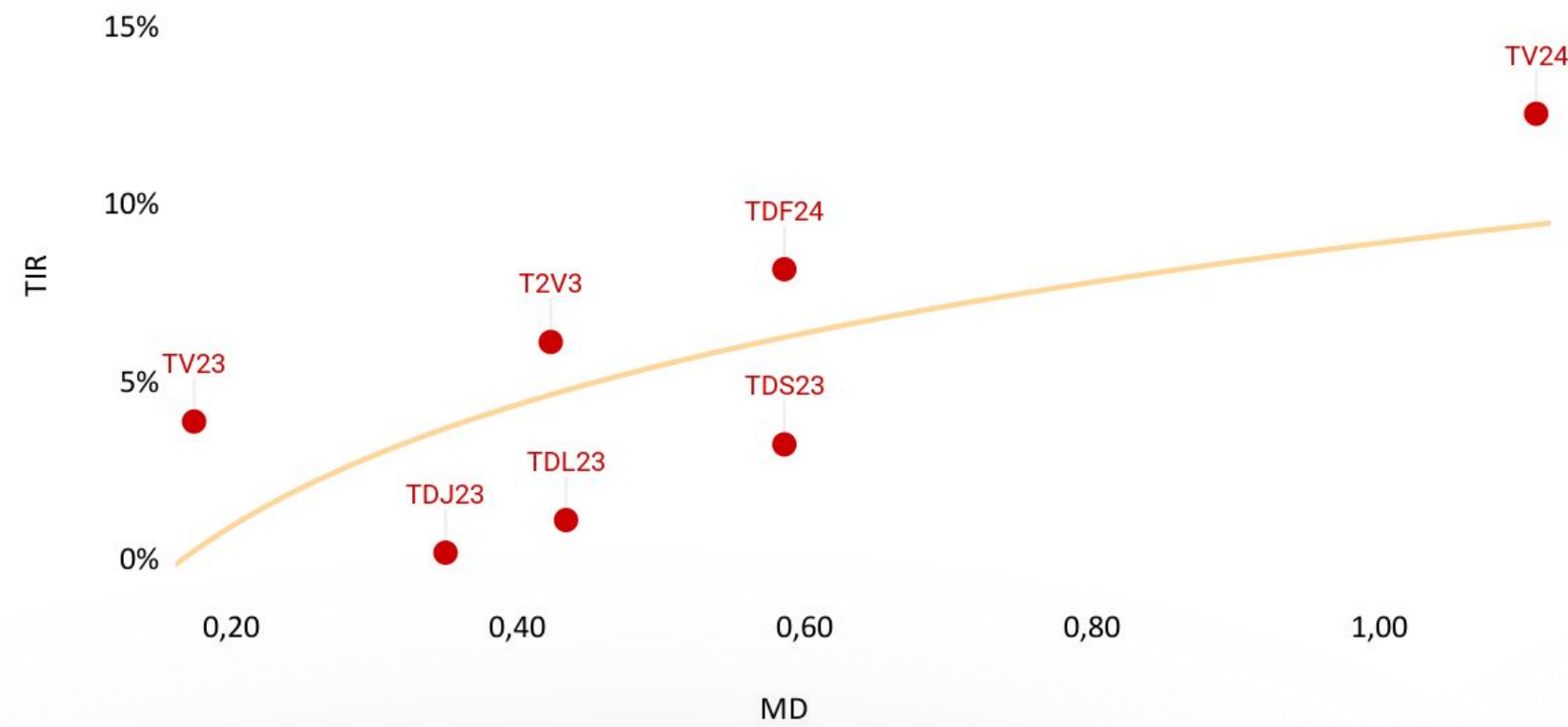
Ticker	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Próx. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
TC23	904,60	6/03/23	CER + 4%	0,0	-0,4%	6/03	Semestral	1,1%	3,6%	7,9%
TX23	389,75	25/03/23	CER + 1,4%	0,1	-8,3%	27/03	Semestral	1,5%	4,4%	9,9%
TDJ23	19.480,00	30/06/23	CER + 2%	0,3	3,5%	30/06	Bullet	0,4%	4,4%	8,9%
T2X3	347,00	13/08/23	CER + 1,45%	0,5	4,7%	13/08	Semestral	2,7%	5,3%	10,3%
TDL23	19.400,00	31/07/23	CER + 2%	0,4	4,2%	31/07	Bullet	0,8%	5,1%	8,7%
TDS23	19.125,00	29/09/23	CER + 2,25%	0,6	6,5%	29/09	Bullet	1,5%	4,6%	9,2%
TX24	350,00	25/03/24	CER + 1,5%	1,0	12,2%	25/03	Semestral	1,7%	3,2%	9,0%
TDF24	18.000,00	28/02/24	CER + 3,31%	0,6	12,8%	28/02	Semestral	2,0%	5,2%	10,8%
T2X4	251,00	26/07/24	CER + 1,55%	1,3	13,2%	26/07	Semestral	2,8%	4,8%	8,8%
TC25P	720,00	27/04/25	CER + 4%	1,9	13,7%	27/04	Semestral	0,0%	3,6%	5,1%
TX26	263,90	9/11/26	CER + 2%	2,4	13,6%	9/05	Semestral	0,7%	2,5%	9,5%
TX25	123,30	9/11/25	CER + 1,8%	2,5	13,7%	9/05	Semestral	0,8%	-1,3%	13,1%
TX28	253,00	9/11/28	CER + 2,25%	2,9	13,1%	9/05	Semestral	-0,7%	2,4%	8,1%
DICP	5.671,00	30/12/33	CER + 5,83%	4,4	10,2%	30/06	Semestral	0,4%	6,3%	15,5%
PARP	2.585,50	31/12/38	CER + 1,77%	8,6	10,2%	30/03	Semestral	-2,8%	7,7%	17,5%
CUAP	3.425,00	31/12/45	CER + 3,31%	11,5	7,1%	30/06	Semestral	-3,5%	3,3%	27,3%



# Retorno total en pesos | BONOS SOBERANOS dollar linked

Ticker	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Próx. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
TV23	19395,0	28/04/23	0,30%	0,2	3,9%	28/04	Semestral	1,7%	4,1%	8,4%
TDJ23	19480,0	30/06/23	2,00%	0,3	0,2%	30/06	Bullet	0,4%	4,4%	8,9%
TDL23	19400,0	31/07/23	2,00%	0,4	1,1%	31/07	Bullet	0,8%	5,1%	8,7%
T2V3	19000,0	31/07/23	0,00%	0,4	6,2%	Bullet	Bullet	1,5%	3,2%	8,0%
TDS23	19125,0	29/09/23	2,25%	0,6	3,3%	29/09	Bullet	1,5%	4,6%	9,2%
TDF24	18000,0	28/02/24	0,40%	0,6	8,2%	28/02	Bullet	2,0%	5,2%	10,8%
TV24	17055,0	30/05/24	0,40%	1,1	12,6%	30/04	Semestral	4,0%	6,6%	10,7%

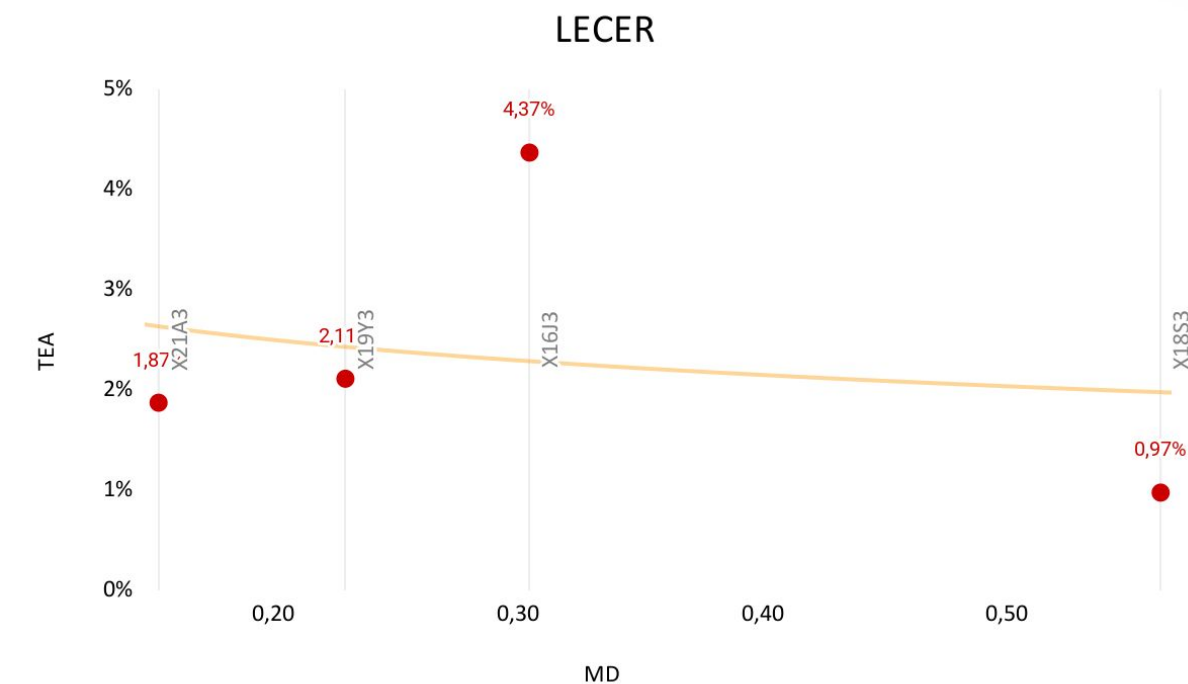
Soberanos Dollar Linked (TIR real)



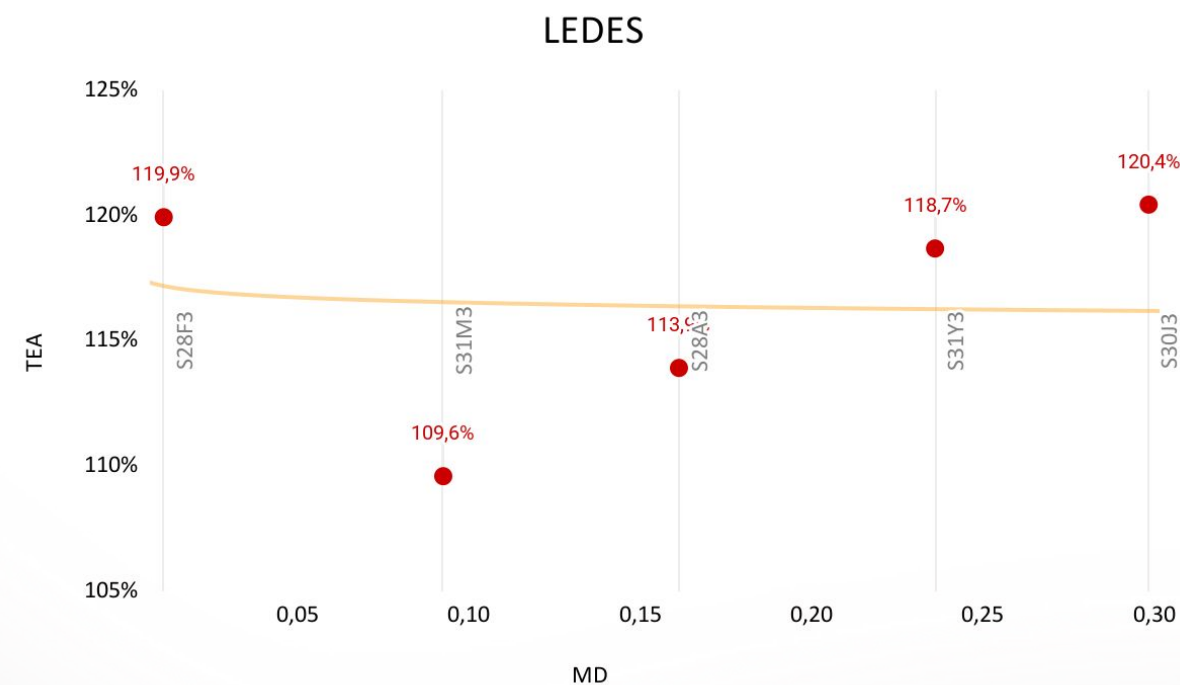
# Retorno total en pesos

## Letras ajustables por CER (Inflación)

Ticker	Vencimiento	Precio	MD	TEA	% 1D	% 1S	MTD	YTD
X21A3	21/04/2023	184,3	0,2	1,9%	0,1%	0,9%	4,4%	7,8%
X19Y3	19/05/2023	177,25	0,2	2,1%	0,0%	1,3%	5,2%	9,4%
X16J3	16/06/2023	138,85	0,3	4,4%	-0,1%	1,0%	4,8%	9,9%
X18S3	18/09/2023	130	0,6	1,0%	0,0%	0,8%	4,0%	11,8%



## Letras a descuento (Tasa fija)

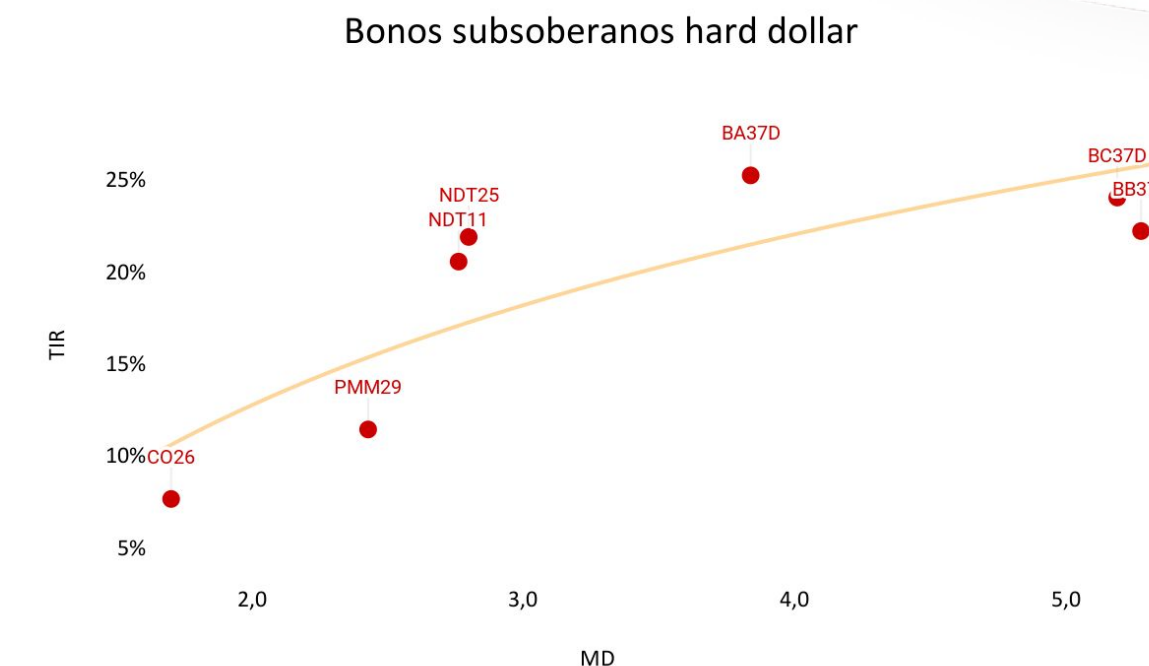


Ticker	Vencimiento	Precio	MD	TNA	TEA	% 1D	% 1S	MTD	YTD
S28F3	28/02/2023	99,14	0,0	79,2%	119,9%	0,0%	1,2%	4,2%	10,5%
S31M3	31/03/2023	93,15	0,1	76,7%	109,6%	0,1%	1,4%	4,1%	11,2%
S28A3	28/04/2023	87,7	0,2	81,3%	113,9%	0,2%	1,6%	4,4%	10,7%
S31Y3	31/05/2023	81,4	0,2	86,9%	118,7%	0,2%	1,5%	3,8%	8,5%
S30J3	30/06/2023	76,12	0,3	90,9%	120,4%	0,3%	1,3%	3,6%	7,0%

# Retorno total | BONOS SUBSOBERANOS

## HARD DOLLAR | Retorno total en dólares

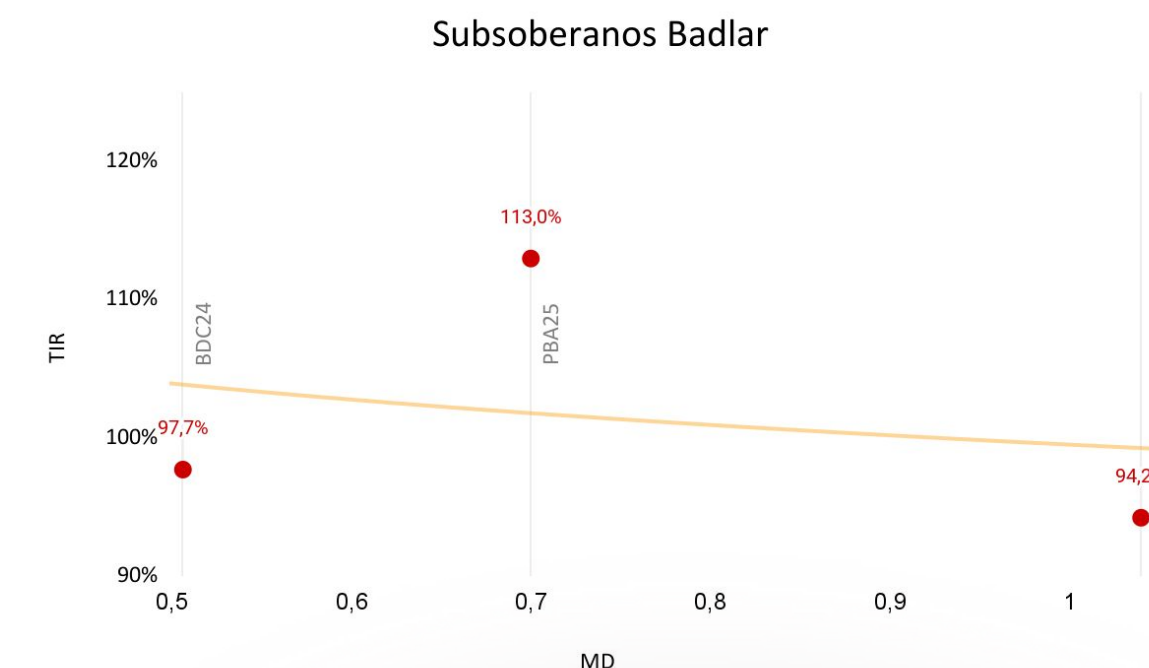
Ticker	Emisor	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Moneda / Legis	Prox. Cupón	Lámina	% 1S	MTD	YTD
CO26	Córdoba	47,1	27/10/26	7,13%	1,7	7,7%	MEP / L.A	27/04	1000	-1,2%	-2,5%	-7,1%
PMM29	Mendoza	87,9	19/03/29	4,25%	2,4	11,5%	CCL / L.E	19/03	1000	-0,5%	-2,5%	7,0%
NDT11	Neuquén	64,0	12/05/30	8,63%	2,8	20,6%	CCL / L.E	12/11	150000	-0,5%	-9,9%	-7,0%
NDT25	Neuquén	65,1	27/04/30	4,63%	2,8	22,0%	CCL / L.E	27/04	1000	0,8%	4,0%	11,2%
BA37D	Buenos Aires	42,1	1/09/37	3,90%	3,8	25,3%	CCL / L.E	1/03	1	-1,3%	-4,9%	7,0%
BB37D	Buenos Aires	36,6	1/09/37	3,50%	5,3	22,3%	CCL / L.E	1/03	1	-1,1%	-6,7%	22,2%
BC37D	Buenos Aires	31,1	1/09/37	3,00%	5,2	24,1%	CCL / L.E	1/03	1	-1,1%	-5,2%	6,4%



## BADLAR | Retorno total en pesos

Ticker	Emisor	Precio	Vto.	Tasa	TIR	MD	Prox. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
BDC24	CABA	111,2	29/03/24	Badlar + 325	97,7%	0,5	29/03	Trimestral	0,6%	3,6%	7,0%
PBA25	Buenos Aires	98,7	12/04/25	Badlar + 375	113,0%	0,7	12/04	Trimestral	0,0%	4,7%	7,0%
BDC28	CABA	101,0	22/02/27	Badlar + 375	94,2%	1,0	22/02	Trimestral	2,3%	5,5%	16,4%

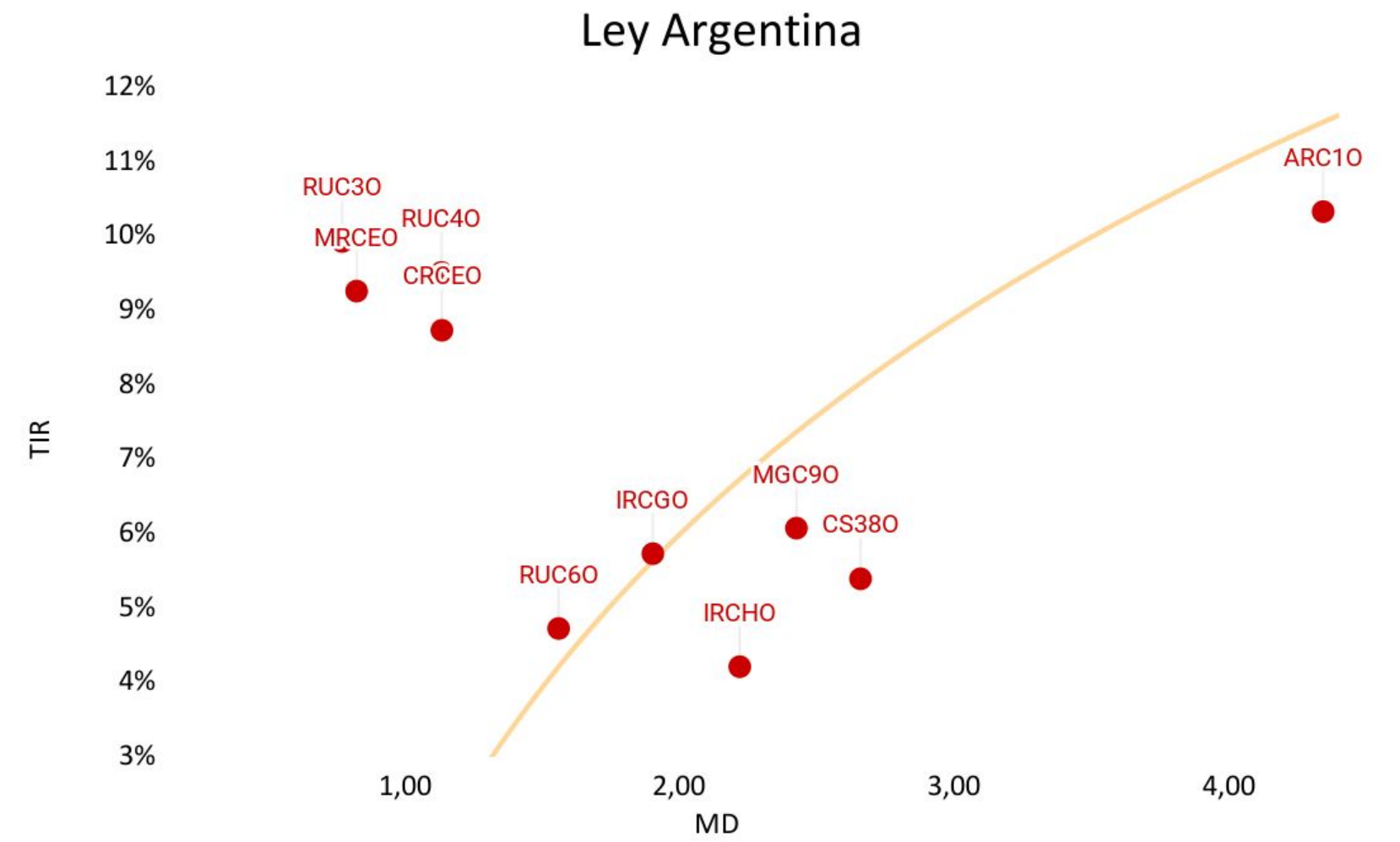
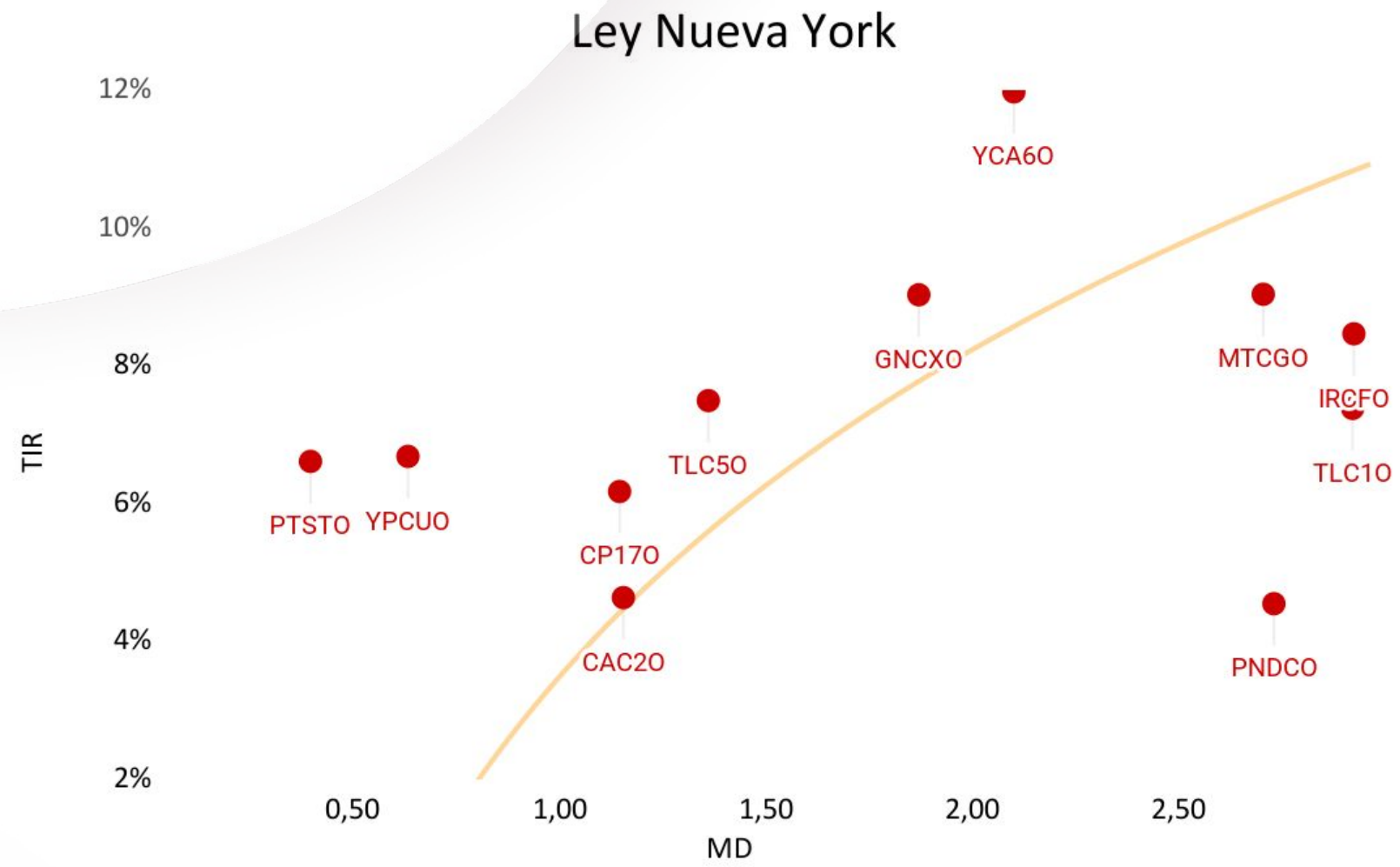
Badlar 69,60%



# Retorno total en dólares | CORPORATIVOS

Ticker	Emisor	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Paga dólar	Sector	Precio ARS	% 1S	MTD	YTD	Calificación	Lámina Min
RPC2O	IRSA	106,0	23/03/23	8,75%	0,1	-19,1%	CCL	Real Estate	37800	0,7%	-1,0%	3,3%	AA(arg)	1000
PZC5O	Plaza Log	103,9	4/06/23	6,25%	0,3	-2,6%	MEP	Transporte	37025	1,2%	5,3%	4,8%		1
CP21O	CGC	106,6	12/06/23	7,00%	0,3	-9,6%	CCL	Energía	38000	1,7%	-3,2%	0,5%	AA-(arg)	1
PTSTO	Pampa	103,8	21/07/23	7,38%	0,4	6,6%	CCL	Energía	37000	-1,4%	-0,5%	2,2%	AA(arg)	1000
YPCUO	YPF	73,4	4/04/24	8,75%	0,6	6,7%	CCL	Energía	26150	0,5%	-0,3%	2,2%	AA(arg)	1000
IRC8O	IRSA	37,6	12/11/23	10,00%	0,7	-3,9%	MEP	Real Estate	13396	3,0%	-4,1%	-2,3%	AA(arg)	1
GN34O	Genneia	81,4	10/08/24	6,00%	1,0	-2,4%	MEP	Energía	29000	67,6%	2,8%	4,2%	A+(arg)	1
RUC3O	MSU Energy	99,5	21/12/23	7,35%	0,8	9,9%	MEP	Energía	35450	0,1%	-1,6%	-6,5%		1
MRCEO	Generación	100,2	10/01/24	7,50%	0,8	9,3%	MEP	Energía	35700	0,5%	0,7%	-2,2%		1
CS34O	Cresud	73,5	30/06/24	6,99%	0,9	-3,5%	MEP	Agropecuario	26200	1,5%	7,1%	1,1%	AA(arg)	1
CP25O	CGC	102,4	26/02/24	3,25%	1,0	2,5%	MEP	Energía	36500	2,2%	4,7%	1,1%	AA-(arg)	1
VSC3O	Vista	112,9	21/02/24	3,50%	1,0	-8,5%	CCL	Energía	40250	1,8%	1,4%	3,1%	AA-(arg)	1
HJC9O	John Deere CF	106,6	16/03/24	3,00%	1,1	-2,6%	MEP	Financiero	38000	2,1%	2,8%	5,9%	AA(arg)	1000
CRCEO	Celulosa	66,6	4/06/25	10,00%	1,1	8,7%	MEP	Manufacturas	23735	0,1%	-2,8%	-2,1%	BB(arg)	1
CAC2O	Capex	104,6	16/05/24	6,88%	1,2	4,6%	CCL	Energía	37270	2,0%	0,3%	0,9%		1000
CP17O	CGC	94,0	10/03/25	9,50%	1,1	6,2%	CCL	Energía	33500	-0,7%	-0,8%	-3,7%	AA-(arg)	1000
RUC4O	MSU Energy	99,9	20/05/24	7,50%	1,1	9,5%	MEP	Energía	35600	-3,8%	-5,5%	-4,2%		1
RUC6O	MSU Energy	106,0	2/11/24	9,00%	1,6	7,0%	MEP	Energía	37800	1,5%	5,9%	5,2%		1
GNCXO	Genneia	103,2	2/09/27	8,75%	1,9	9,0%	CCL	Energía	36800	-1,5%	-1,3%	-4,1%	A+(arg)	1000
IRCGO	irsa	105,1	25/03/25	8,00%	1,9	5,7%	MEP	Real Estate	37450	0,9%	4,7%	5,0%	AA(arg)	1
TLC5O	Telecom	98,9	6/08/25	8,50%	1,4	7,5%	CCL	Comunicaciones	35250	3,9%	-4,5%	-2,7%	AA+(arg)	1000
YCA6O	YPF	94,1	28/07/25	8,50%	2,1	12,0%	CCL	Energía	33550	-0,7%	-2,9%	7,5%	AA(arg)	1000
MGC9O	Pampa	112,1	8/12/26	9,00%	2,4	6,1%	MEP	Energía	39950	-0,2%	-2,8%	5,9%		1
CS38O	Cresud	108,0	3/03/26	8,00%	2,7	5,4%	CCL	Agropecuario	38510	-0,3%	1,4%	0,4%	AA(arg)	1
MTCGO	Mastellone	108,0	30/06/26	10,95%	2,7	9,0%	CCL	Alimentos	38490	-0,2%	0,4%	-1,6%		1
PNDCO	PAE	116,4	30/04/27	9,13%	2,7	4,5%	CCL	Energía	41500	-2,4%	-3,3%	-1,1%	AAA(arg)	1000
TLC1O	Telecom	98,1	18/07/26	8,00%	2,9	7,4%	CCL	Comunicaciones	34955	0,1%	-2,0%	-1,2%	AA+(arg)	1000
IRCFO	IRSA	105,9	22/06/28	8,75%	2,9	8,5%	CCL	Real Estate	37750	0,8%	-1,1%	1,8%	AA(arg)	1
ARC1O	Aeropuertos	94,5	1/08/31	8,50%	4,3	10,3%	CCL	Transporte	33700	5,3%	-1,1%	2,0%	AA(arg)	1

# OBLIGACIONES NEGOCIABLES | Hard dollar



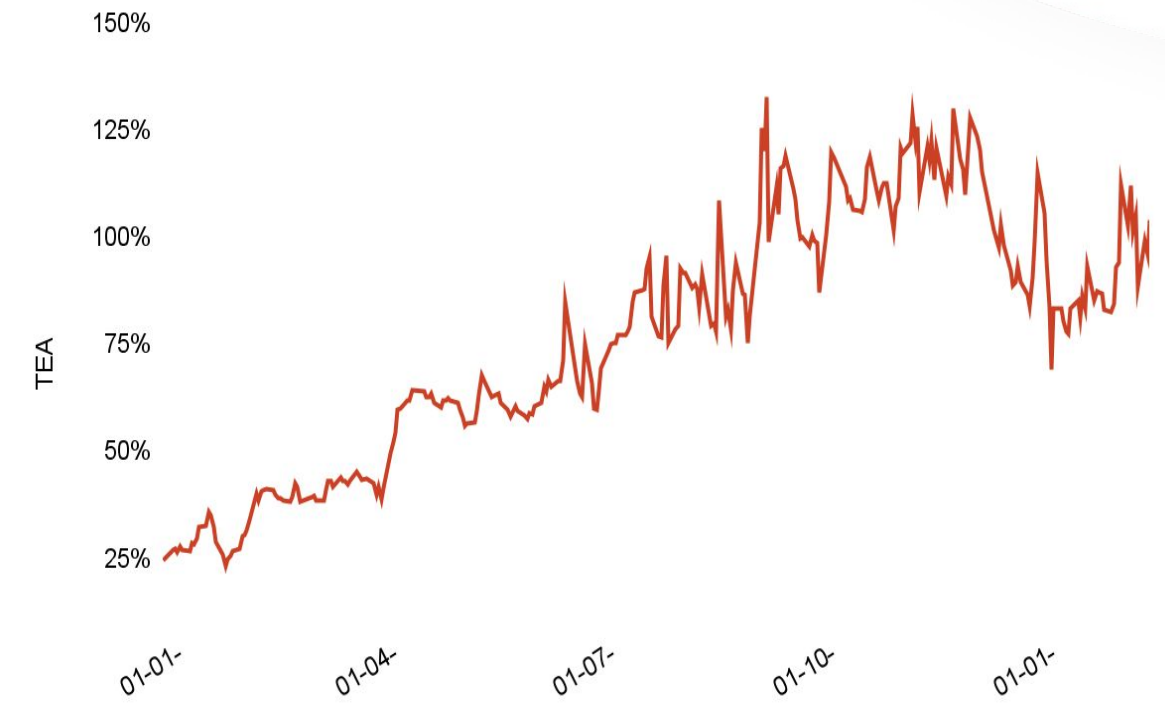


# Futuros de dólar y evolución A3500

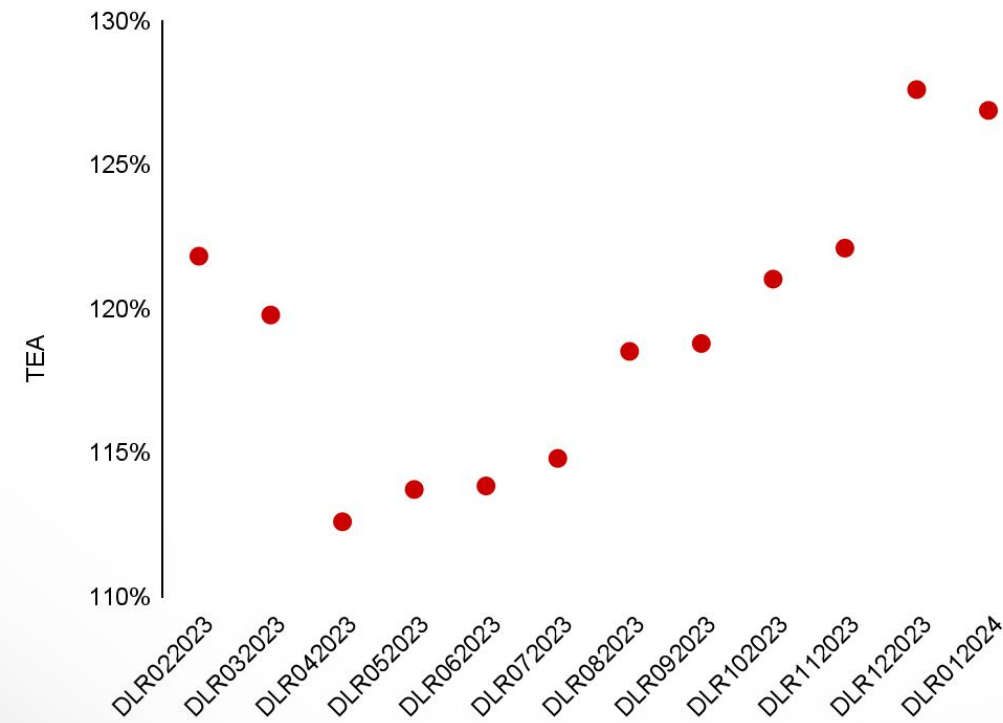
Vencimiento	Posición	Ajuste	TEA	TNA
28/2/2023	DLR022023	197,5	<b>121,8%</b>	80,2%
31/3/2023	DLR032023	211,2	<b>119,8%</b>	82,0%
30/4/2023	DLR042023	223,9	<b>112,6%</b>	80,9%
31/5/2023	DLR052023	239,1	<b>113,7%</b>	84,3%
30/6/2023	DLR062023	254,5	<b>113,9%</b>	87,1%
31/7/2023	DLR072023	272,0	<b>114,8%</b>	90,7%
31/8/2023	DLR082023	292,9	<b>118,5%</b>	96,5%
29/9/2023	DLR092023	311,9	<b>118,8%</b>	99,9%
31/10/2023	DLR102023	336,4	<b>121,0%</b>	105,5%
30/11/2023	DLR112023	360,4	<b>122,1%</b>	110,2%
29/12/2023	DLR122023	392,0	<b>127,6%</b>	119,0%

**22/02 A3500 SPOT 194,95**

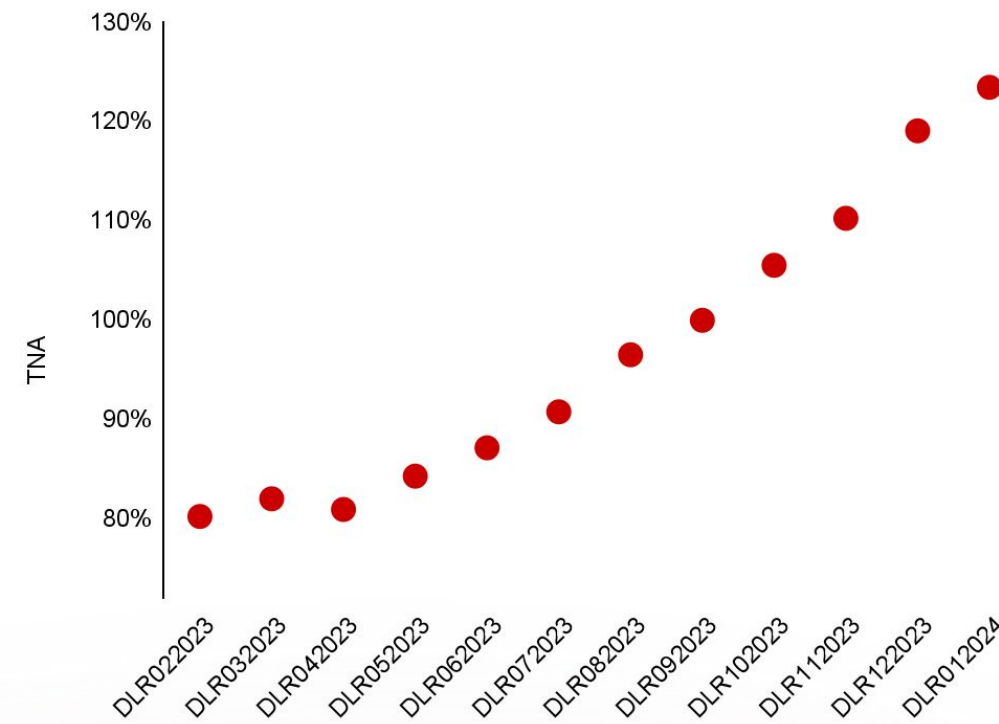
Evolución ritmo de devaluación FX oficial



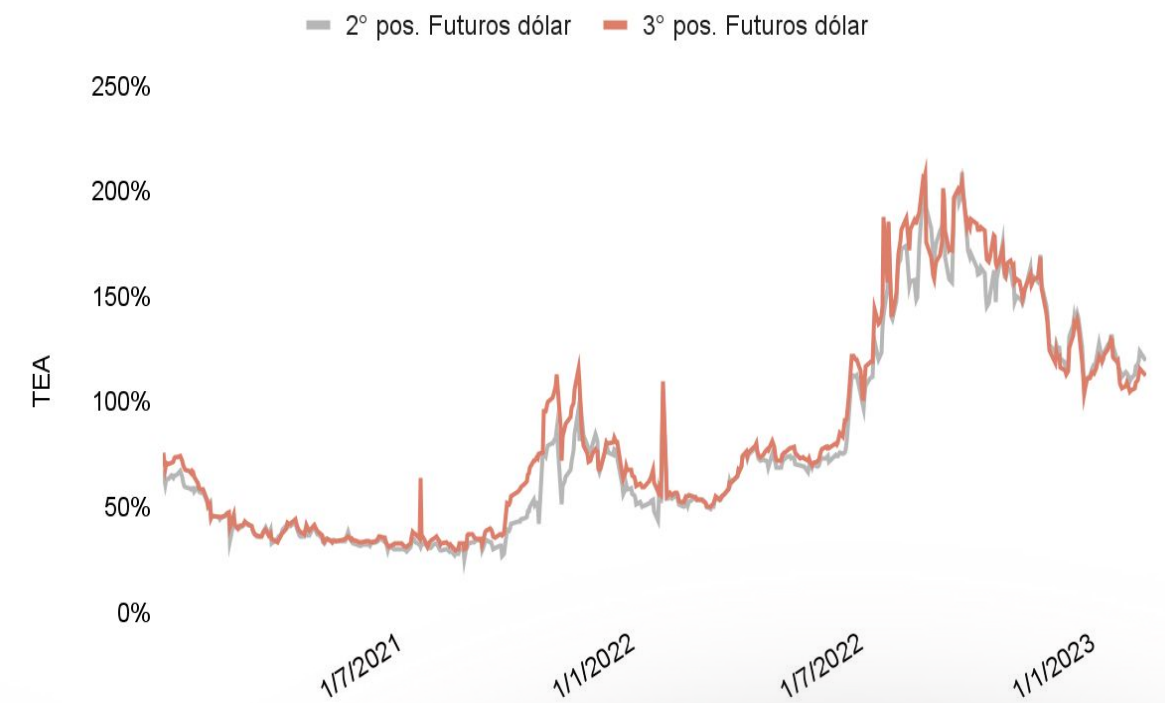
Curva devaluación implícita Rofex (TEA)



Curva devaluación implícita Rofex (TNA)

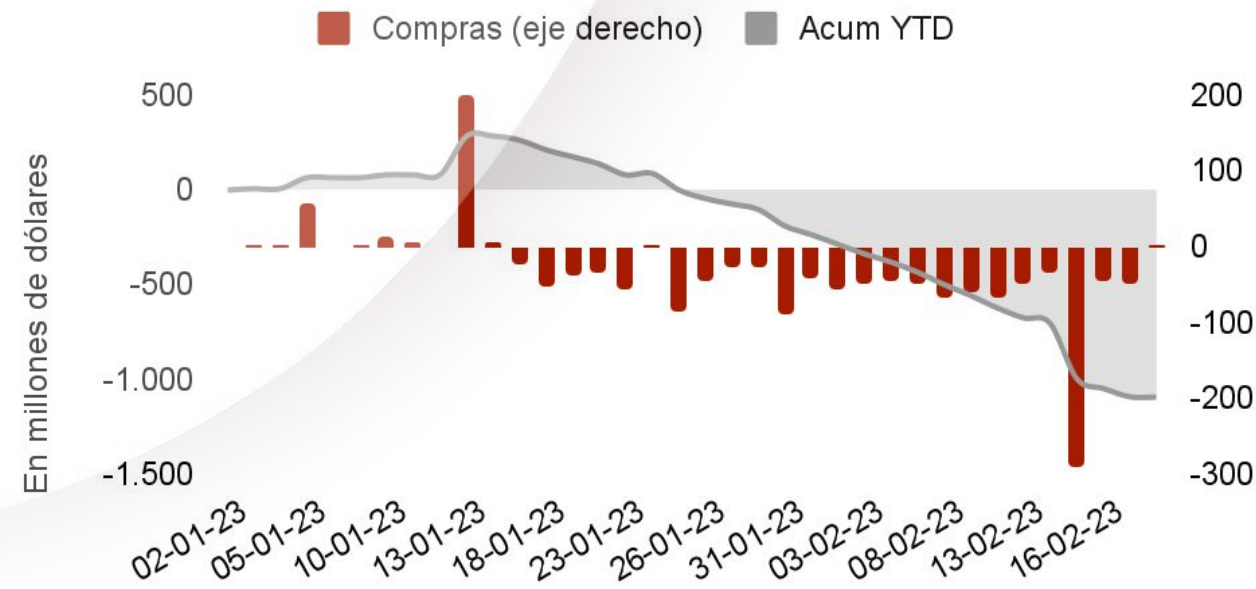


Evolución tasas efectivas de futuros de dólar



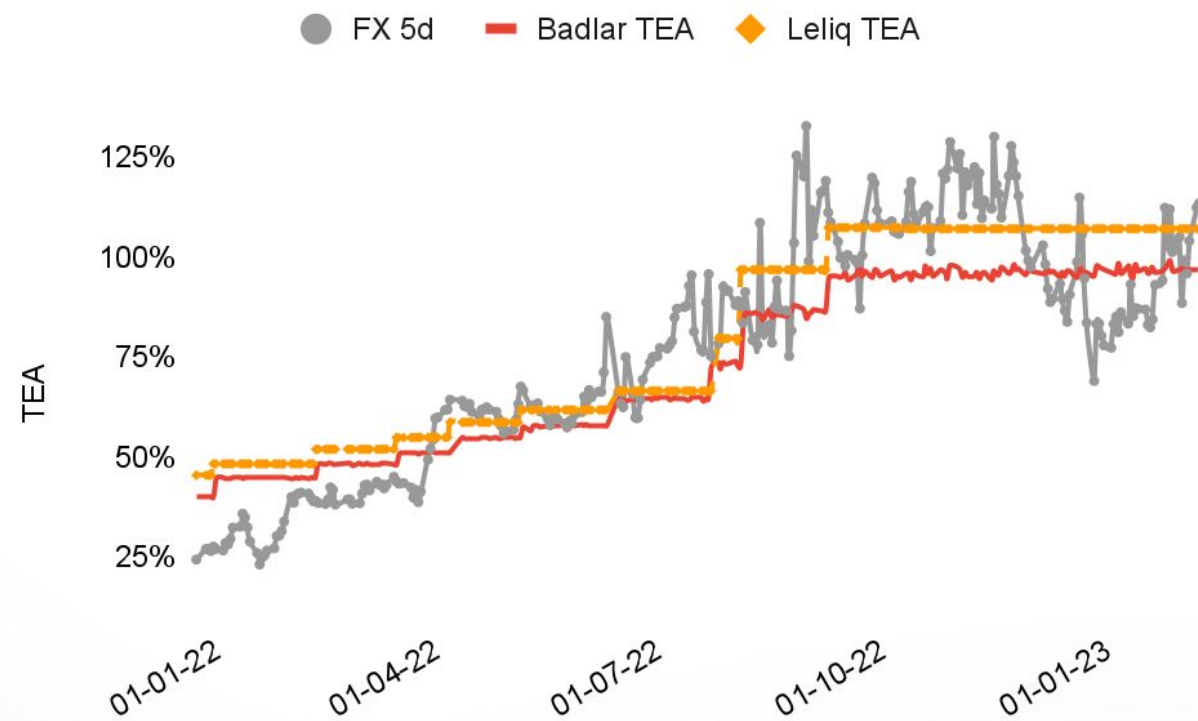
# VARIABLES MONETARIAS

## Acumulación de reservas y compras privadas diarias



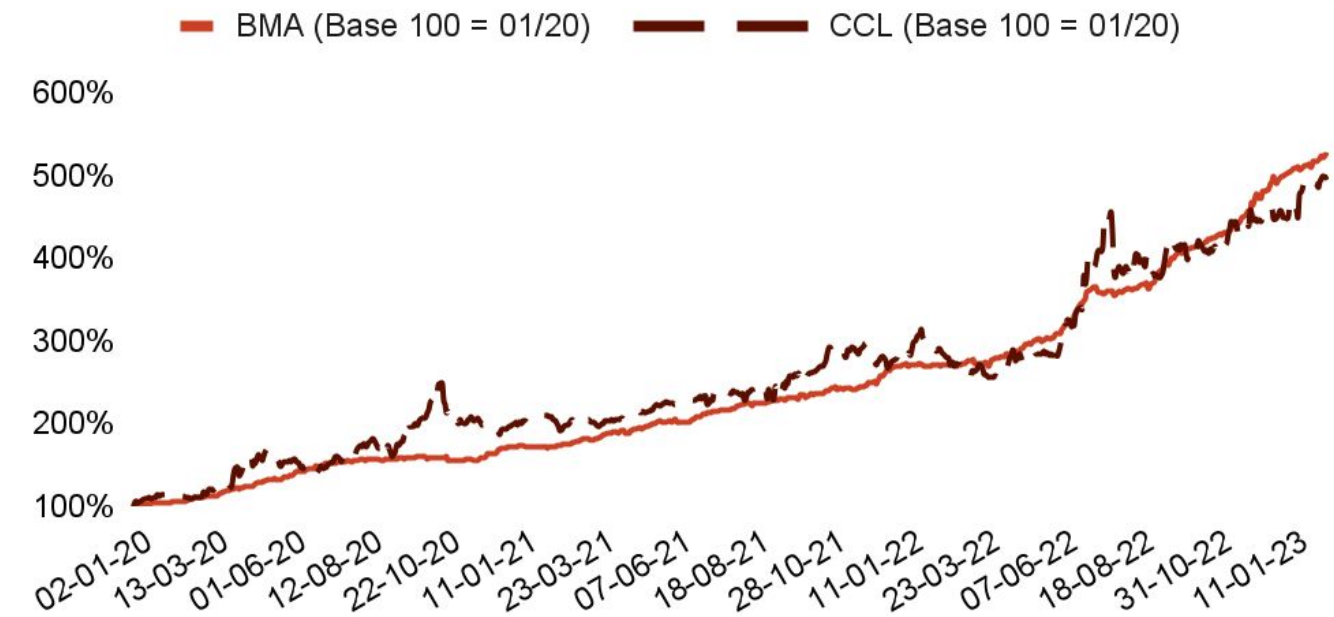
Elaboración: Liebre Capital SAU

## Tasa de interés y tasa de devaluación FX oficial



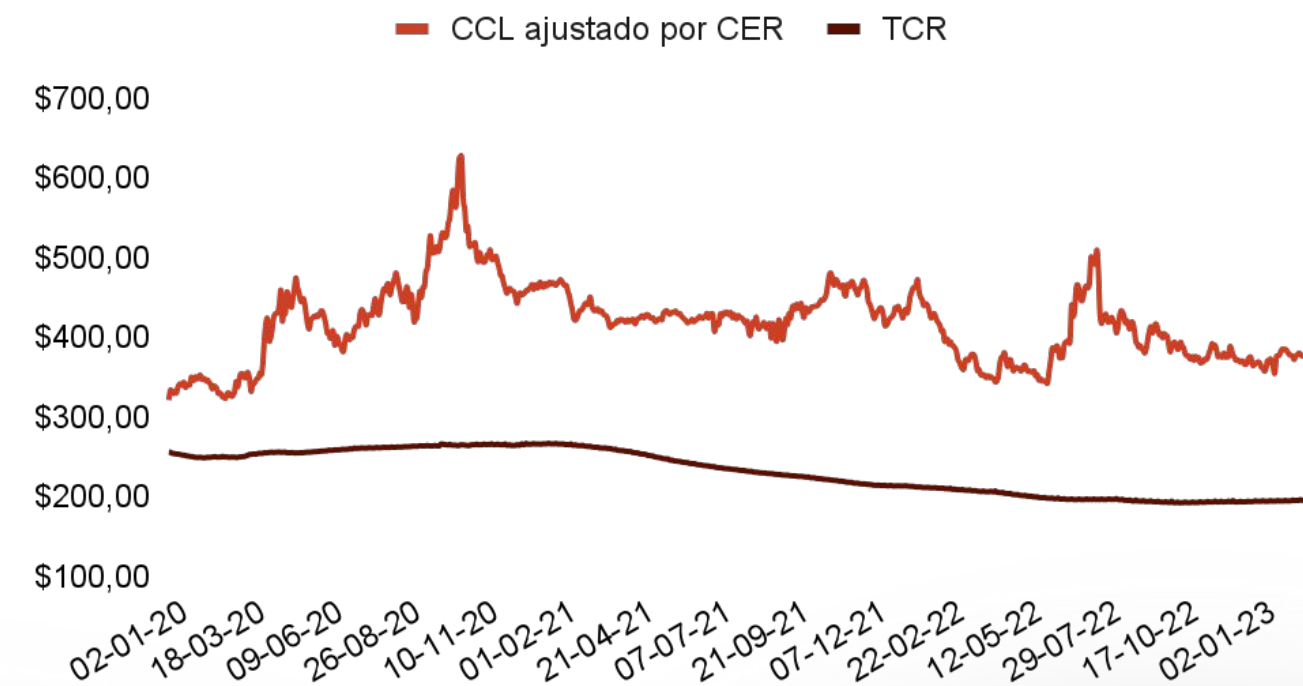
Elaboración: Liebre Capital SAU

## Base Monetaria Amplia y CCL



Elaboración: Liebre Capital SAU

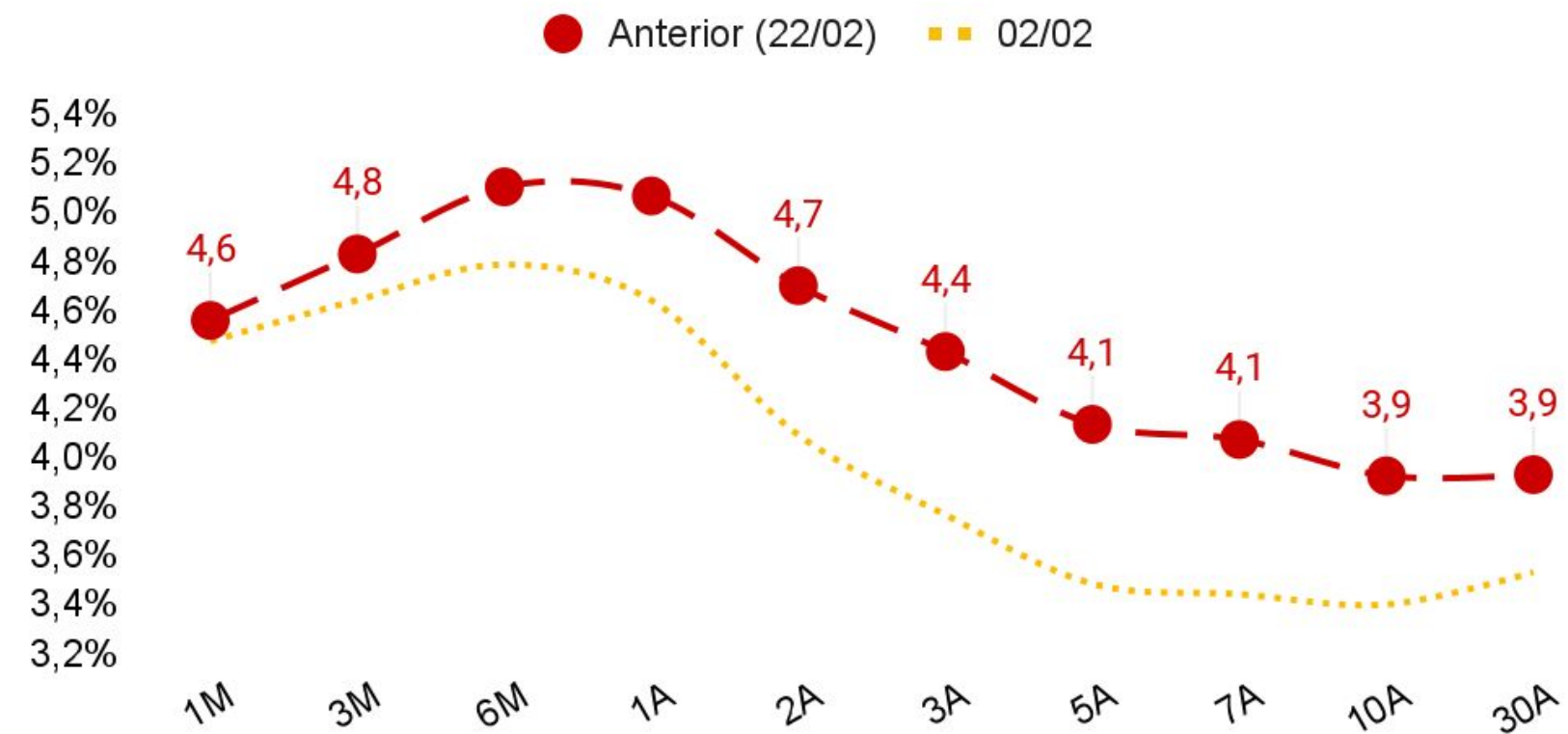
## CCL ajustado por CER y TCR



Elaboración: Liebre Capital SAU

Sector	Ticker	Precio	Last Dividend (*)	MD	% 1S	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y
High Yield US Corporate Bond	HYG	73,9	4,6%	4,1	-1,3%	-2,4%	0,4%	-6,5%	-3,8%	-0,7%
Inv Grade US Corporate Bond	LQD	105,8	2,7%	8,8	-1,5%	-3,9%	0,4%	-12,0%	-13,2%	2,5%
Emerging markets Bond	EMB	84,4	5,0%	3,9	-1,7%	-3,5%	-0,2%	-12,9%	-13,1%	-2,6%
Mortgage Backed Securities	MBB	93,1	2,2%	5,1	-1,0%	-2,6%	0,4%	-8,4%	-7,2%	-1,9%
Inflation adjusted Bonds	TIP	106,9	15,5%	4,8	-0,5%	-1,6%	0,4%	-7,5%	-7,3%	-1,5%
1-3 Year Treasury Bonds	SHY	81,1	0,5%	4,8	0,0%	-0,7%	-0,1%	-3,0%	-1,0%	2,0%

## Tasas de retorno de la Reserva Federal



Elaboración: Liebre Capital SAU

# **Carteras de inversión**

Recomendadas según perfil de riesgo

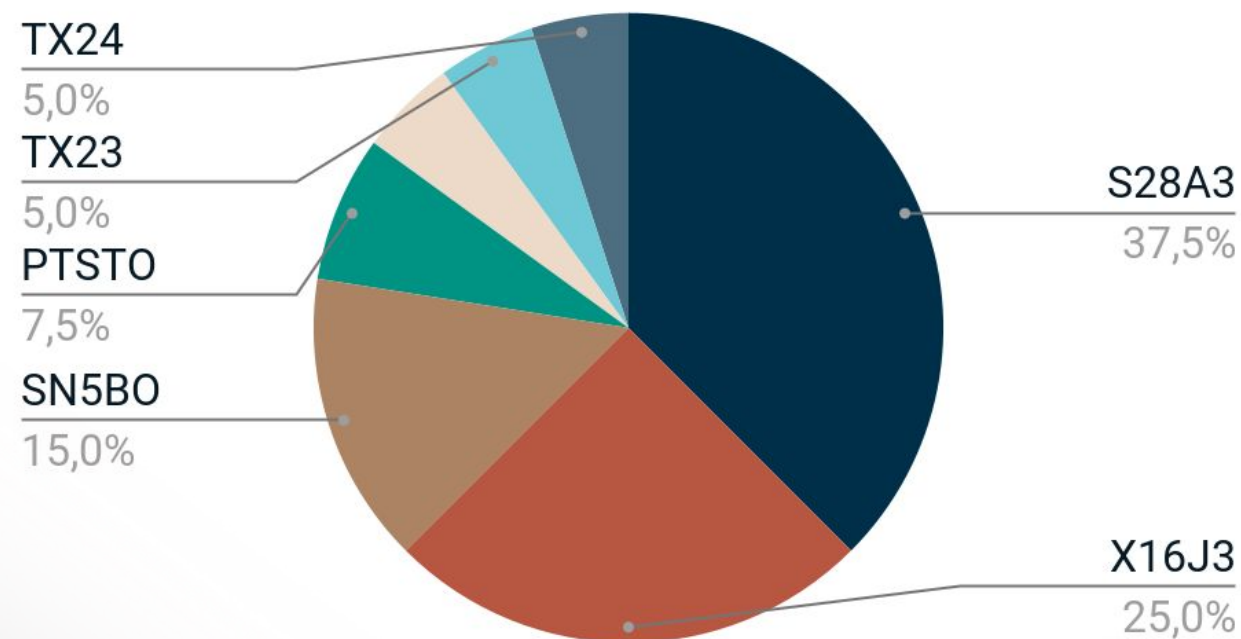
# CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL MODERADO

Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
S28A3	87,7	37,5%	28/04/23	A dto.	0,2	113,9%	Pesos	1,6%	6,1%	4,4%
X16J3	138,9	25,0%	16/06/23	A dto.	0,3	4,4%	Pesos	1,0%	5,6%	4,8%
SN5BO	20800,0	15,0%	19/02/24	4,99%	1,0	0,3%	Pesos	-1,0%	2,0%	0,5%
PTSTO	37000,0	7,5%	21/07/23	7,38%	0,4	6,6%	US\$ MEP	-1,3%	2,8%	0,0%
RUC4O	35600,0	5,0%	20/05/24	7,50%	1,1	9,5%	US\$ MEP	-3,8%	-3,8%	-5,1%
TX23	389,8	5,0%	27/03/23	1,40%	0,1	-8,3%	Pesos	1,5%	5,6%	4,4%
TX24	350,0	5,0%	25/03/24	1,50%	1,0	12,4%	Pesos	1,7%	6,5%	3,2%

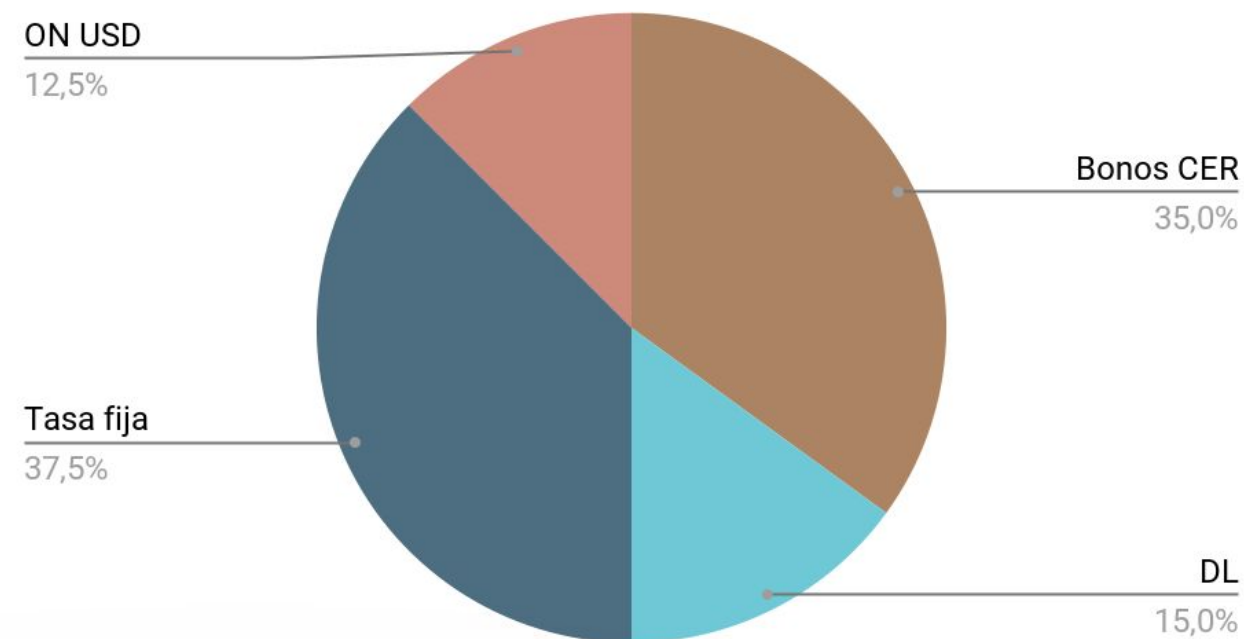
Rendimiento Cartera	
MTD	3,08%
% 1S	0,56%
% DI	80,81%

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 MODERADO USD

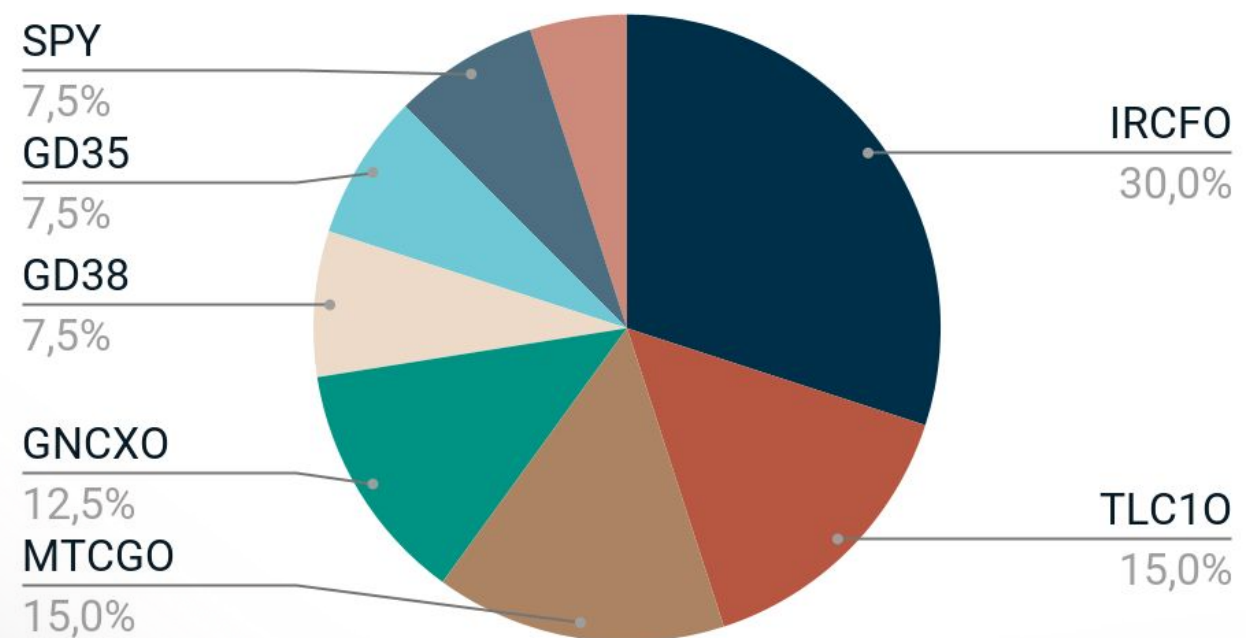


Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
IRCFO	105,9	30%	22/06/28	8,75%	2,9	8,5%	US\$ CCL	0,8%	1,6%	-1,1%
TLC10	98,1	15%	18/07/26	8,00%	2,9	7,4%	US\$ CCL	0,1%	-1,2%	-2,0%
MTCGO	108,0	15,0%	30/06/26	10,95%	2,7	9,0%	US\$ CCL	-0,2%	1,4%	0,4%
GNCXO	103,2	12,5%	2/09/27	8,75%	1,9	9,0%	US\$ CCL	-1,5%	3,0%	-1,3%
GD38	35,0	8%	9/07/38	3,88%	5,2	22,4%	US\$ CCL	-2,8%	-8,5%	-9,3%
GD35	28,3	7,5%	9/07/35	1,50%	5,8	23,4%	US\$ CCL	-4,2%	-11,0%	-12,0%
SPY	20,6	7,5%	-	-	-	-	US\$ MEP	-3,7%	0,3%	-2,0%
QQQ	15,2	5%	-	-	-	-	US\$ MEP	-4,6%	2,9%	-0,2%

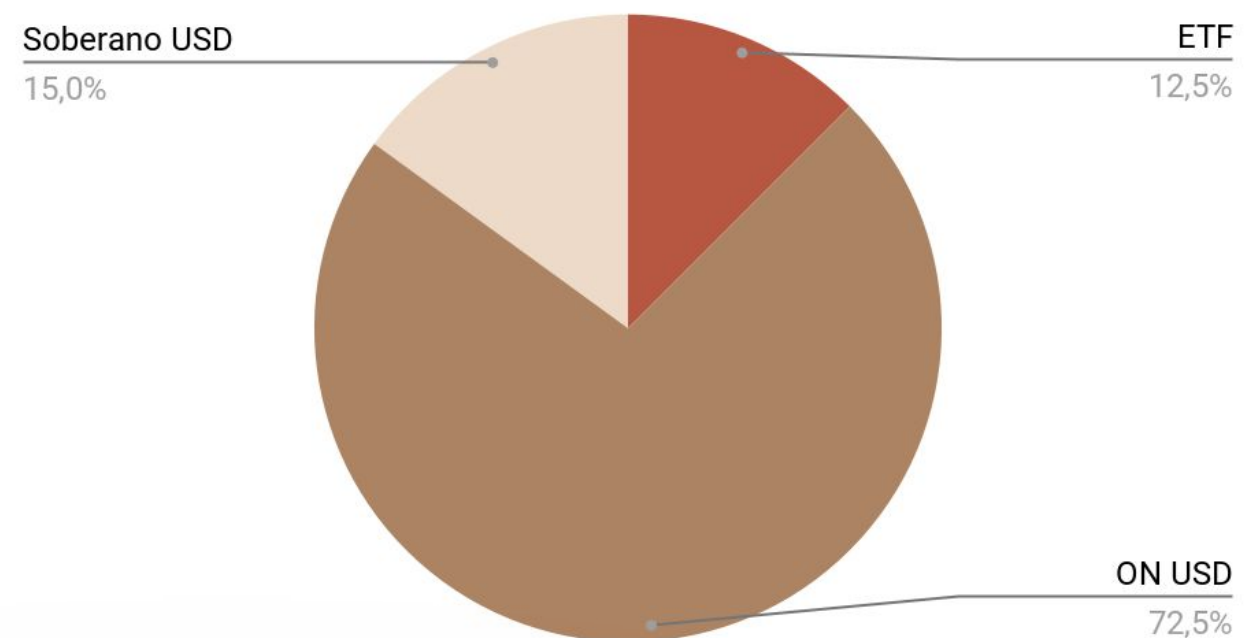
Rendimiento Cartera	
MTD	-2,47%
% 1S	-0,99%
% DI	15,29%

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

Cartera moderada por especie



Cartera moderada por tipo de activo

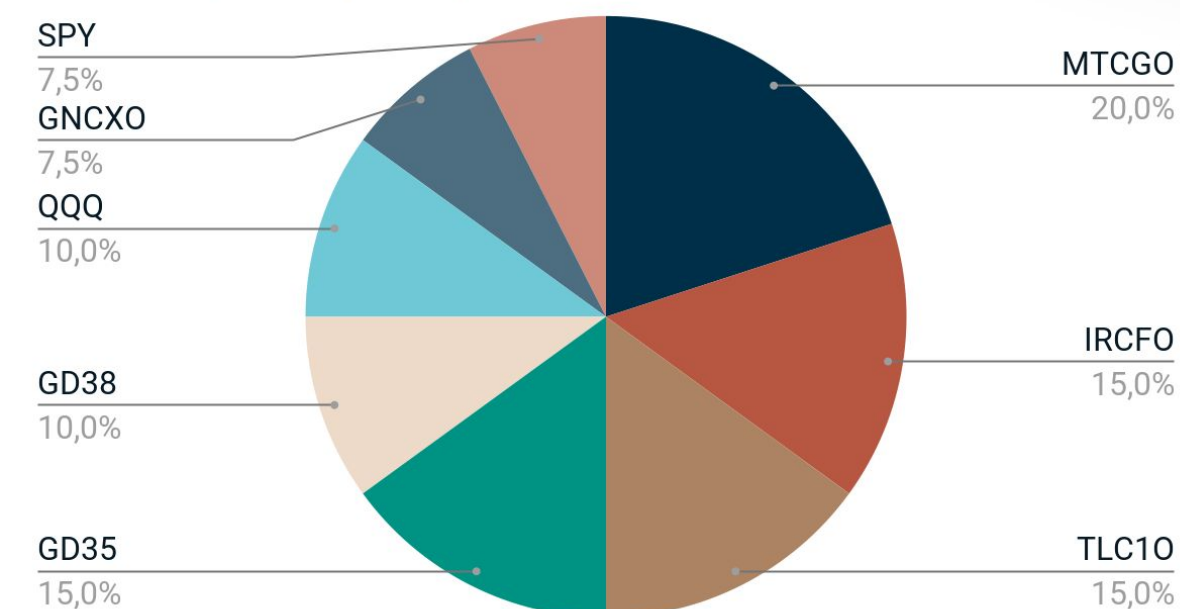


# CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL AGRESIVO USD

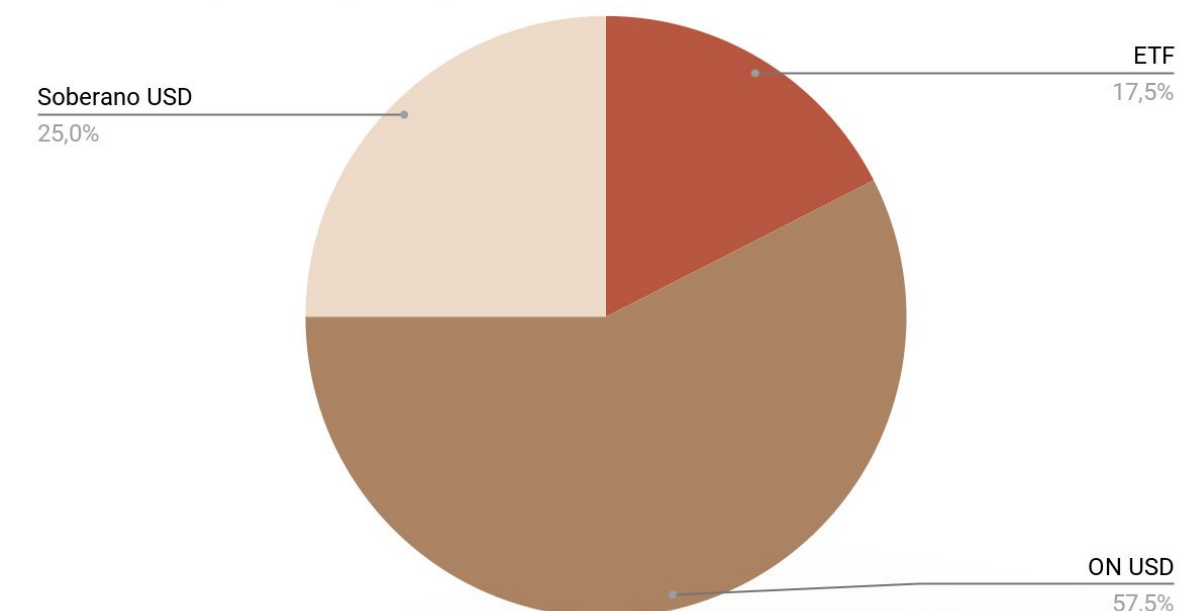


Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
MTCGO	108,0	20,0%	30/06/26	10,95%	2,7	9,0%	US\$ MEP	-0,2%	1,4%	0,4%
IRCFO	105,9	15,0%	22/06/28	8,75%	2,9	8,5%	US\$ CCL	0,8%	1,6%	-1,1%
TLC10	98,1	15,0%	18/07/26	8,00%	2,9	7,4%	US\$ MEP	0,1%	-1,2%	-2,0%
GD35	28,3	15,0%	9/07/35	1,50%	5,8	23,4%	US\$ CCL	-4,2%	-11,0%	-12,0%
GD38	35,0	10,0%	9/07/38	3,88%	5,2	22,4%	US\$ CCL	-2,8%	-8,5%	-9,3%
QQQ	15,2	10,0%	-	-	-	-	US\$ MEP	-4,6%	2,9%	-0,2%
GNCXO	103,2	7,5%	2/09/27	8,75%	1,9	9,0%	US\$ MEP	-1,5%	-1,7%	-1,3%
SPY	20,6	7,5%	-	-	-	-	US\$ MEP	-3,7%	0,3%	-2,0%

Cartera agresiva por especie



Cartera agresiva por tipo de activo



Rendimiento Cartera	
MTD	-3,06%
% 1S	-1,57%
% DI	26,85%

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

Rotación semanal de la cartera:  
**Venta** de 2,5% MTCGO..

**Compra** de 2,5% GD35.

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.