

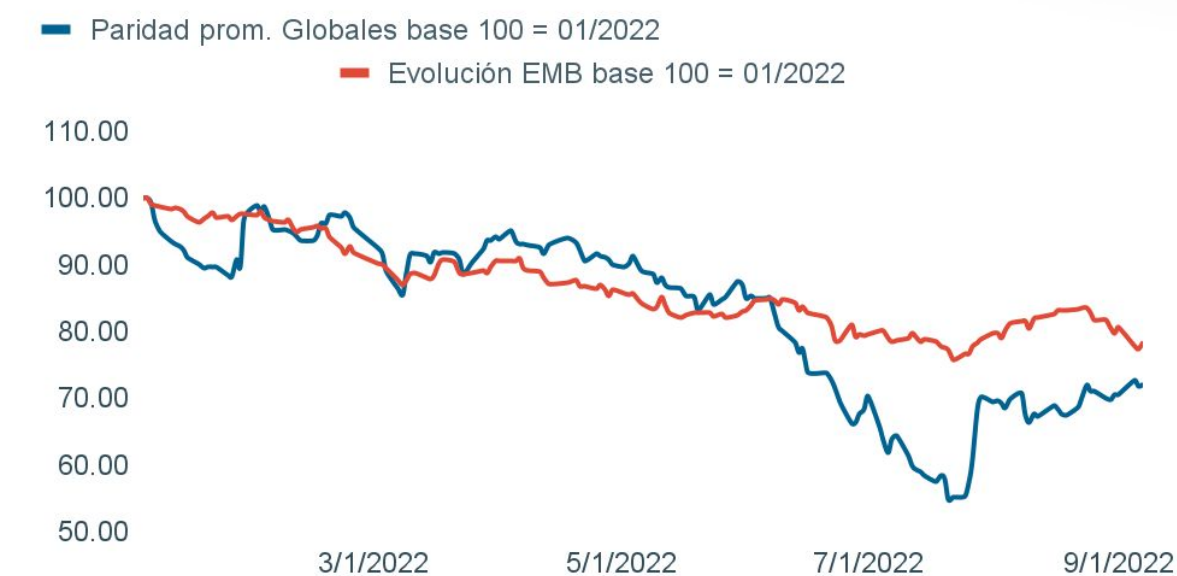
# Informe de Retorno Total

Precios de cierre del día 07/09/2022

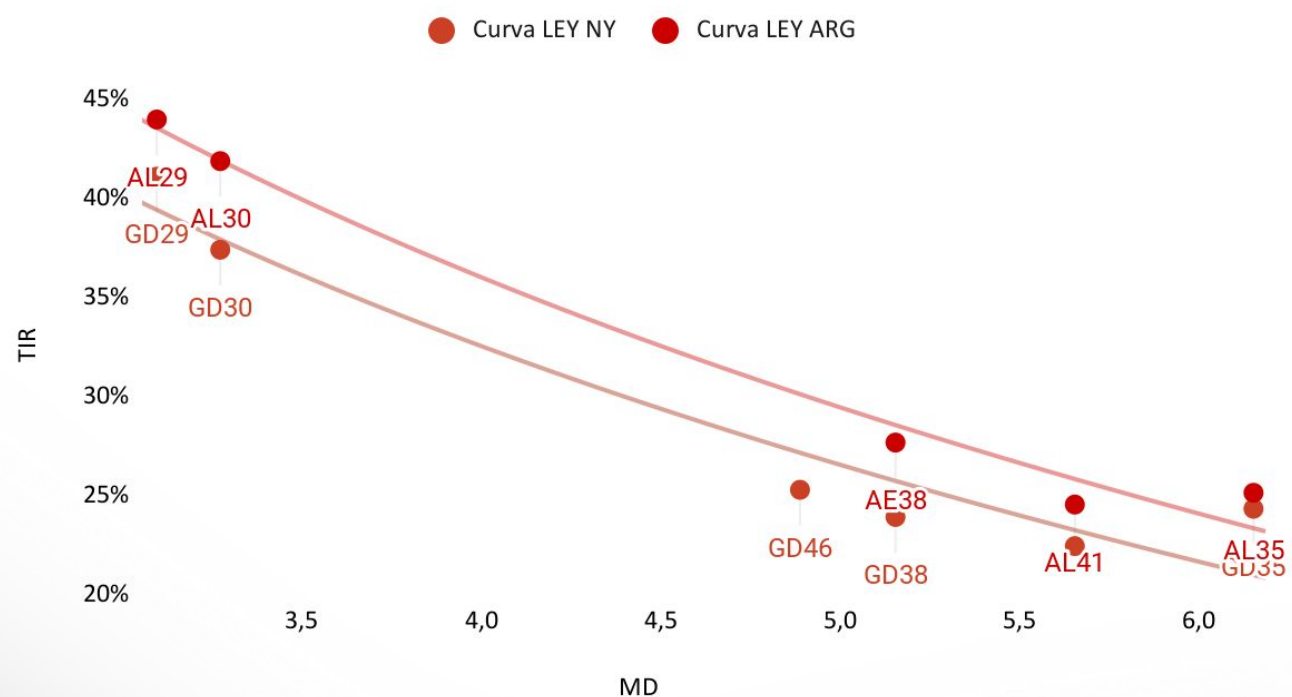
# Retorno total en dólares | BONOS SOBERANOS HARD DOLLAR

Ticker	Precio	MD	TIR	Moneda/Legis	Prox. Cupón	Int. Corrido	Precio ARS	% 1S	MTD	YTD
GD29	25,4	3,1	41,1%	CCL / L.E	9/01	0,17%	6900	3,5%	3,5%	-29,1%
GD30	25,8	3,3	37,4%	CCL / L.E	9/01	0,08%	6998	2,3%	2,3%	-28,4%
GD35	24,3	6,2	24,3%	CCL / L.E	9/01	0,25%	6540	1,9%	1,9%	-32,2%
GD38	31,0	5,2	23,9%	CCL / L.E	9/01	0,65%	8440	1,6%	1,6%	-22,5%
GD41	27,8	5,7	22,5%	CCL / L.E	9/01	0,58%	7640	2,8%	2,8%	-27,0%
GD46	25,3	4,9	25,3%	CCL / L.E	9/01	0,25%	6875	-3,8%	-3,8%	-29,4%
AL29	23,6	3,0	44,0%	MEP / L.A	9/01	0,17%	6490	2,4%	2,4%	-34,1%
AL30	22,8	3,1	41,9%	MEP / L.A	9/01	0,08%	6195	3,7%	3,7%	-36,7%
AL35	23,2	6,1	25,2%	MEP / L.A	9/01	0,25%	6382	3,8%	3,8%	-35,1%
AE38	27,3	4,6	27,7%	MEP / L.A	9/01	0,65%	7415	2,2%	2,2%	-22,7%
AL41	25,0	5,3	24,6%	MEP / L.A	9/01	0,58%	6819	1,8%	1,8%	-28,7%

## Evolución Globales y Emerging Market Debt



## Bonos soberanos hard dollar



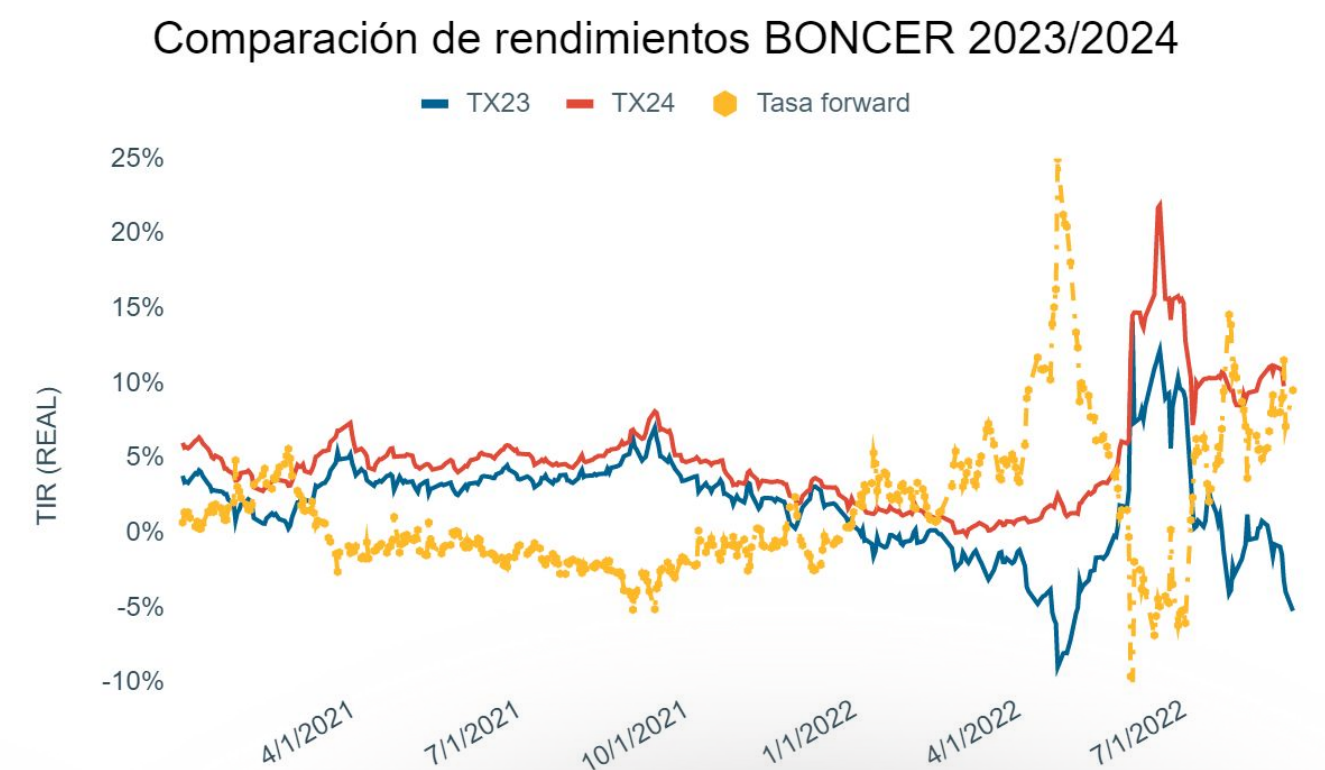
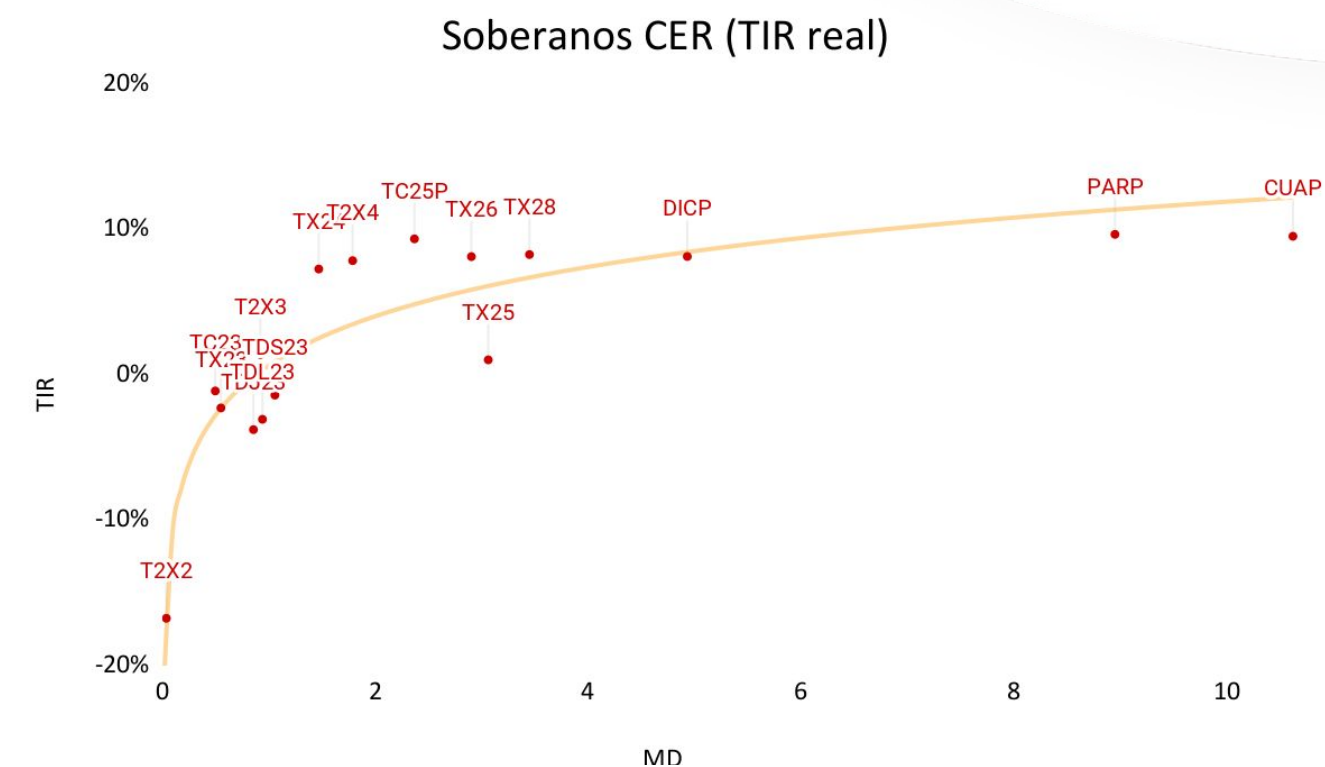
Indicador	TIR promedio	Precio promedio
Curva NY	29,1%	26,6
Curva ARG	32,7%	24,4

## Evolución spread GD30/AL30 y Paridad



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

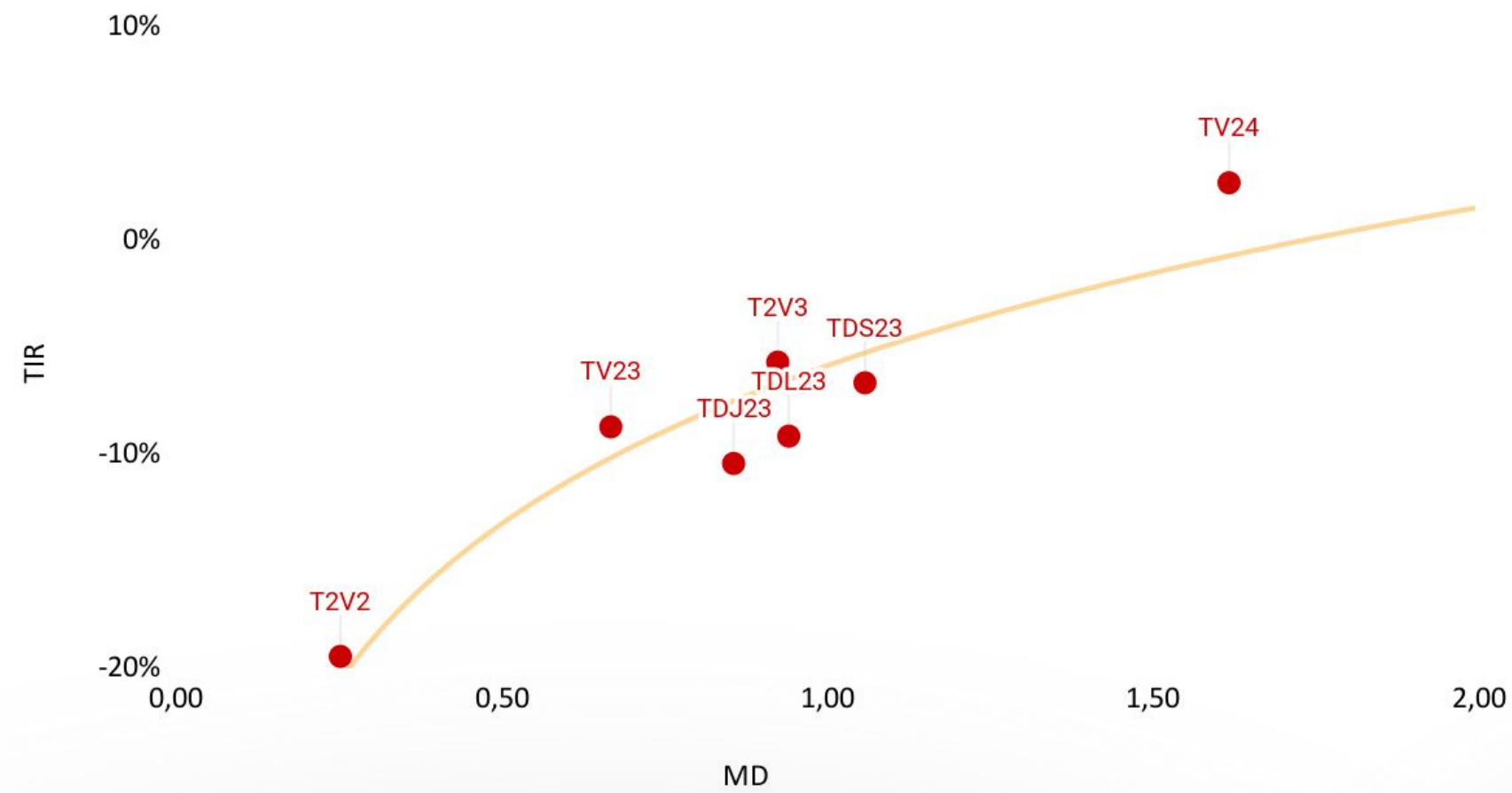
Ticker	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Próx. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
T2X2	271,5	20/09/22	CER + 3,31%	0,0	-16,7%	20/09	Semestral	1,1%	1,1%	49,1%
TC23	671,0	6/03/23	CER + 4%	0,5	-1,1%	6/03	Semestral	0,1%	0,1%	53,7%
TX23	290,8	25/03/23	CER + 1,4%	0,6	-2,3%	25/09	Semestral	1,8%	1,8%	54,4%
TDJ23	15315,0	30/06/23	CER + 2%	0,9	-3,8%	30/06	Bullet	1,9%	1,9%	11,6%
T2X3	257,8	13/08/23	CER + 1,45%	0,9	1,4%	13/02	Semestral	3,5%	3,5%	52,8%
TDL23	15290,0	31/07/23	CER + 2%	0,9	-3,1%	31/07	Bullet	1,6%	1,6%	11,0%
TDS23	15075,0	29/09/23	CER + 2,25%	1,1	-1,4%	29/09	Bullet	3,8%	3,8%	3,8%
TX24	262,2	25/03/24	CER + 1,5%	1,5	7,3%	25/09	Semestral	6,1%	6,1%	42,1%
T2X4	191,4	26/07/24	CER + 1,55%	1,8	7,9%	26/01	Semestral	7,7%	7,7%	44,6%
TC25P	560,0	27/04/25	CER + 4%	2,4	9,4%	27/10	Semestral	4,1%	4,1%	35,8%
TX26	213,6	9/11/26	CER + 2%	2,9	8,1%	9/11	Semestral	5,7%	5,7%	39,4%
TX25	103,0	9/11/25	CER + 1,8%	3,1	1,0%	9/11	Semestral	5,6%	5,6%	3,9%
TX28	207,1	9/11/28	CER + 2,25%	3,5	8,3%	9/11	Semestral	5,9%	5,9%	35,2%
DICP	4337,0	30/12/33	CER + 5,83%	4,9	8,1%	30/12	Semestral	3,9%	3,9%	31,4%
PARP	1939,0	31/12/38	CER + 1,77%	9,0	9,7%	30/09	Semestral	5,0%	5,0%	29,3%
CUAP	2610,0	31/12/45	CER + 3,31%	10,6	9,5%	30/12	Semestral	2,8%	2,8%	23,5%



# Retorno total en pesos | BONOS SOBERANOS dollar linked

Ticker	Precio	Vto.	Tasa	MD	TIR	Próx. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
T2V2	14570,0	30/11/22	0,20%	0,3	-19,4%	30/11	Semestral	-3,2%	-3,2%	33,7%
TV23	14726,0	28/04/23	0,30%	0,7	-8,7%	28/10	Semestral	-0,4%	-0,4%	36,3%
TDJ23	15315,0	30/06/23	2,00%	0,9	-10,4%	30/06	Bullet	1,9%	1,9%	11,6%
T2V3	14600,0	31/07/23	0,00%	0,9	-5,7%	Bullet	Bullet	9,0%	9,0%	16,8%
TDL23	15290,0	31/07/23	2,00%	0,9	-9,1%	31/07	Bullet	1,6%	1,6%	11,0%
TDS23	15075,0	29/09/23	2,25%	1,1	-6,6%	29/09	Bullet	3,8%	3,8%	3,8%
TV24	13370,0	30/05/24	0,40%	1,6	2,7%	30/10	Semestral	0,9%	0,9%	16,4%

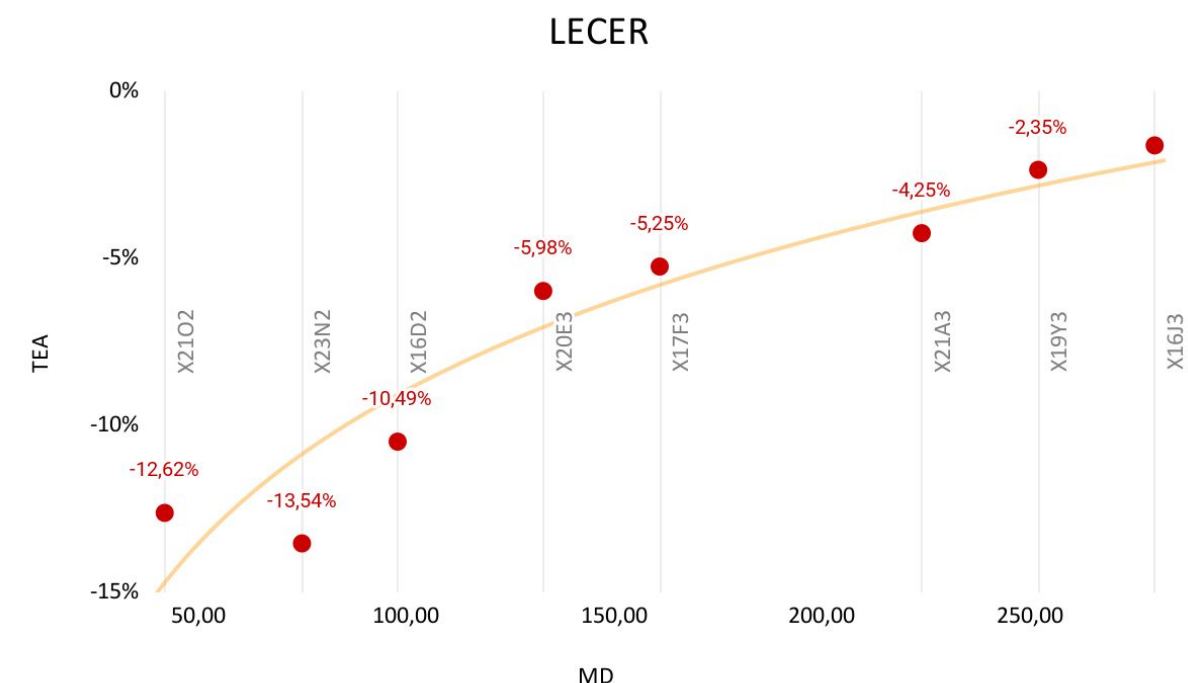
Soberanos Dollar Linked (TIR real)



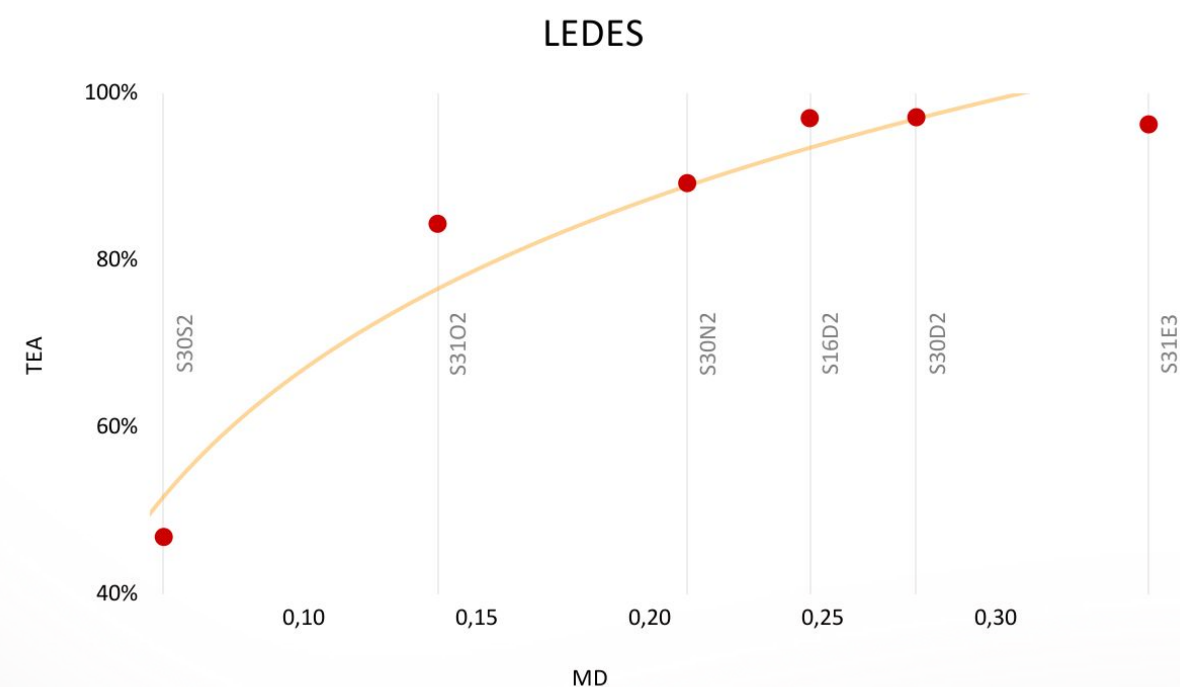
# Retorno total en pesos

## Letras ajustables por CER (Inflación)

Ticker	Vencimiento	Precio	MD	TEA	% 1D	% 1S	MTD	YTD
X21O2	21/10/2022	150,25	42,0	-12,6%	0,0%	0,9%	0,9%	45,3%
X23N2	23/11/2022	117	75,0	-13,5%	-0,2%	1,3%	1,3%	17,4%
X16D2	16/12/2022	141	98,0	-10,5%	0,0%	1,3%	1,3%	36,9%
X20E3	20/01/2023	147,75	133,0	-6,0%	-0,1%	1,9%	1,9%	46,4%
X17F3	17/02/2023	142,65	161,0	-5,2%	-0,1%	1,9%	1,9%	41,1%
X21A3	21/04/2023	137,45	224,0	-4,2%	0,0%	2,6%	2,6%	35,4%
X19Y3	19/05/2023	131,1	252,0	-2,4%	0,1%	2,6%	2,6%	21,4%
X16J3	16/06/2023	103,15	280,0	-1,6%	0,1%	3,6%	2,6%	3,6%



## Letras a descuento (Tasa fija)



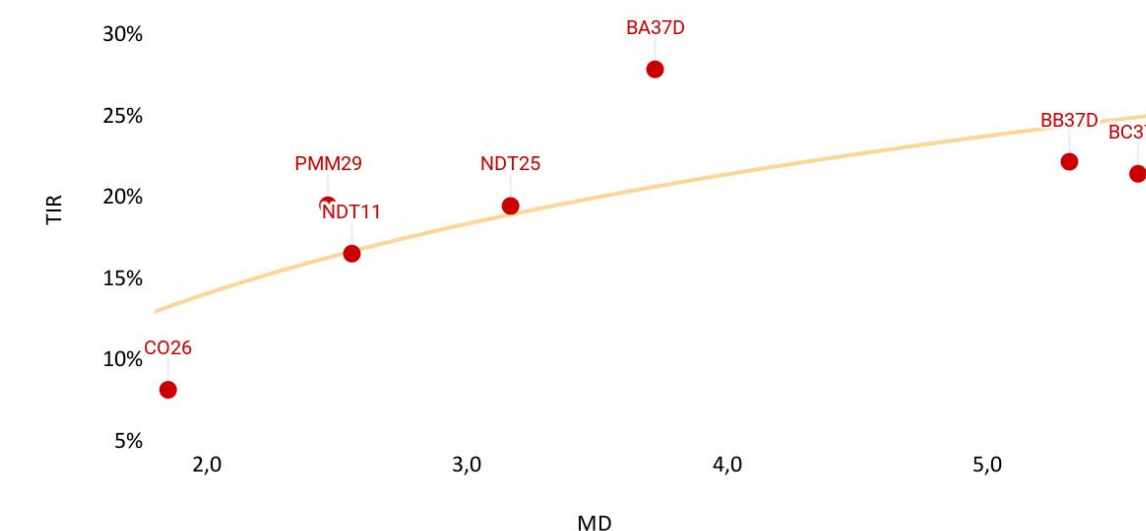
Ticker	Vencimiento	Precio	MD	TNA	TEA	% 1D	% 1S	MTD	YTD
S30S2	30/09/2022	97,71	0,1	38,9%	46,9%	-0,1%	0,5%	0,5%	21,2%
S31O2	31/10/2022	91,5	0,1	64,0%	84,4%	0,3%	0,7%	0,7%	11,4%
S30N2	30/11/2022	86,499	0,2	68,6%	89,2%	0,2%	0,3%	0,3%	5,6%
S16D2	16/12/2022	83,2	0,2	74,4%	97,0%	0,2%	1,6%	0,4%	3,9%
S30D2	30/12/2022	81,05	0,3	75,5%	97,1%	1,2%	1,2%	1,2%	5,4%
S31E3	31/01/2023	76,5	0,3	77,3%	96,3%	-0,2%	-0,5%	-0,6%	0,7%

# 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	52,7	27/10/26	7,13%	1,9	8,2%	MEP / L.A	27/10	1000	6,8%	6,8%	7,5%
PMM29	Mendoza	80,4	19/03/29	4,25%	2,5	19,6%	CCL / L.E	19/09	1000	4,7%	4,7%	19,4%
NDT11	Neuquén	81,9	12/05/30	8,63%	2,6	16,6%	CCL / L.E	12/08	150000	3,8%	3,8%	-1,6%
NDT25	Neuquén	67,2	27/04/30	4,63%	3,2	19,5%	CCL / L.E	27/10	1000	0,3%	0,3%	14,2%
BA37D	Buenos Aires	37,4	1/09/37	3,90%	3,7	27,9%	CCL / L.E	1/09	1	1,4%	1,4%	-13,8%
BB37D	Buenos Aires	36,0	1/09/37	3,50%	5,3	22,2%	CCL / L.E	1/09	1	3,3%	3,3%	-3,3%
BC37D	Buenos Aires	34,7	1/09/37	3,00%	5,6	21,5%	CCL / L.E	1/09	1	3,9%	3,9%	-7,0%

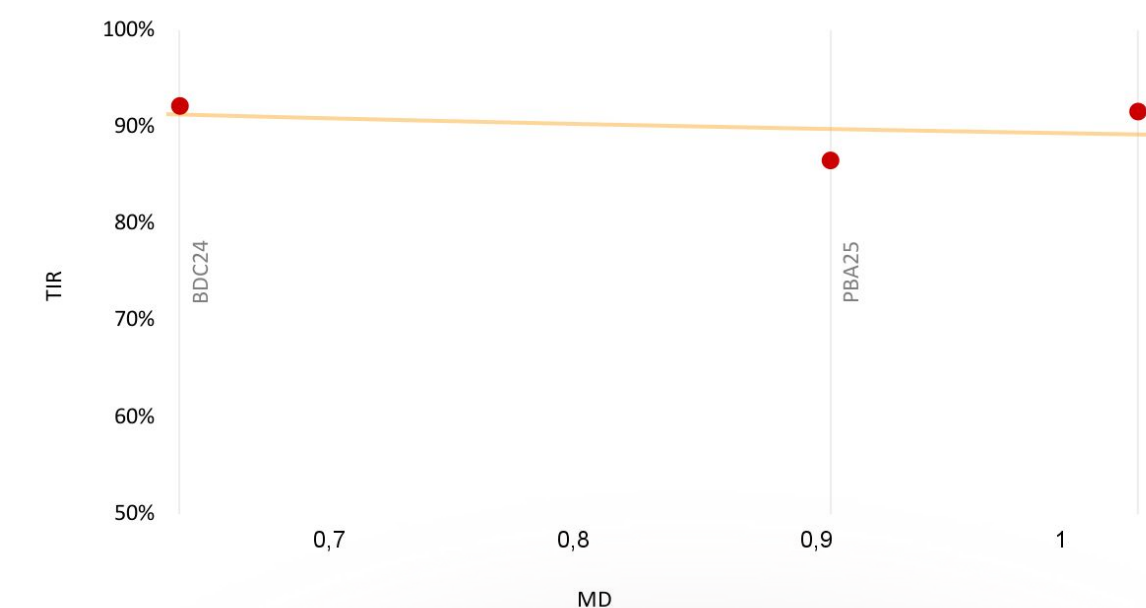
Bonos subsoberanos hard dollar



## BADLAR | Retorno total en pesos

Ticker	Emisor	Precio	Vto.	Tasa	TIR	MD	Prox. Cupón	Periodicidad	% 1S	MTD	YTD
BDC24	CABA	110,5	29/03/24	Badlar + 325	92,2%	0,6	29/03	Trimestral	0,5%	0,5%	34,8%
PBA25	Buenos Aires	100,7	12/04/25	Badlar + 375	86,5%	0,9	12/04	Trimestral	1,3%	1,3%	31,8%
BDC28	CABA	98,6	22/02/27	Badlar + 375	91,6%	1,0	22/02	Trimestral	-1,4%	-1,4%	38,9%

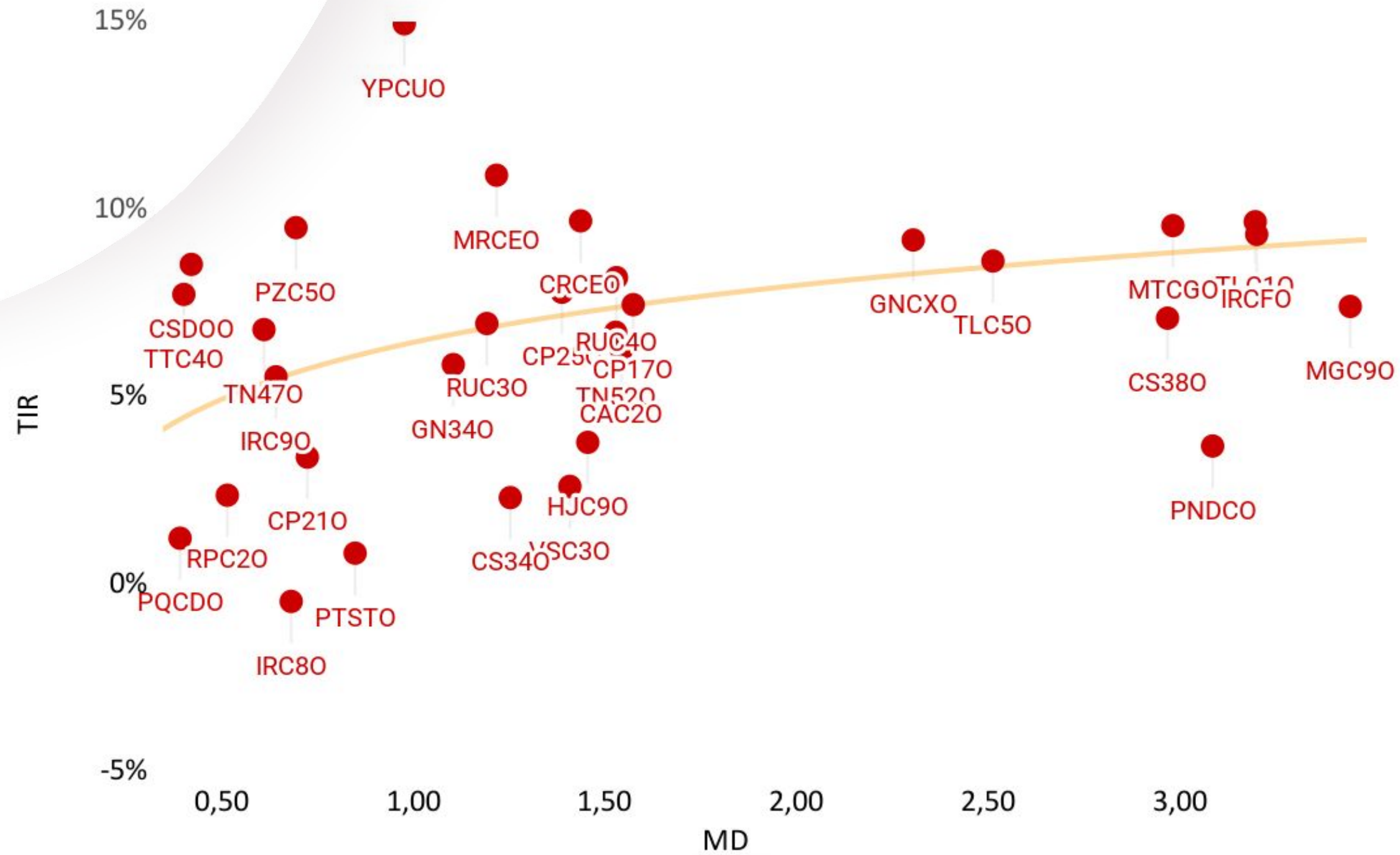
Subsoberanos Badlar



# 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	98,9	9/02/23	4,00%	0,4	7,7%	MEP	Energía	26800	-1,5%	-0,5%	1,5%	AAA(arg)	1
CSDOO	Cresud	99,6	16/02/23	6,50%	0,4	8,5%	MEP	Agropecuario	26999	0,0%	0,0%	8,2%	AA(arg)	1
RPC20	IRSA	107,4	23/03/23	8,75%	0,5	2,4%	CCL	Real Estate	29120	0,1%	0,1%	6,6%	AA(arg)	1000
IRC90	IRSA	101,9	12/05/23	10,00%	0,6	5,5%	CCL	Real Estate	27608	0,1%	0,1%	4,6%	AA(arg)	1
PZC50	Plaza Log	101,8	4/06/23	6,25%	0,7	9,5%	CCL	Transporte	27600	-0,3%	-0,3%	2,9%		1
CP210	CGC	104,4	12/06/23	7,00%	0,7	3,4%	CCL	Energía	28300	1,5%	1,5%	7,6%	AA-(arg)	1
PTSTO	Pampa	106,6	21/07/23	7,38%	0,8	0,8%	CCL	Energía	28900	0,7%	0,7%	13,7%	AA(arg)	1000
IRC80	IRSA	72,3	12/11/23	10,00%	0,7	-0,5%	MEP	Real Estate	19600	7,9%	7,9%	12,6%	AA(arg)	1
RUC30	MSU Energy	102,2	21/12/23	7,35%	1,2	7,5%	MEP	Energía	27700	1,8%	1,8%	0,9%		1
MRCEO	Generación	97,4	10/01/24	7,50%	1,2	10,9%	MEP	Energía	26400	0,6%	0,6%	0,0%		1
VSC30	Vista	101,5	21/02/24	3,50%	1,4	2,6%	CCL	Energía	27500	-1,7%	-1,7%	6,4%	AA-(arg)	1
CP250	CGC	94,1	26/02/24	3,25%	1,4	7,8%	MEP	Energía	25511	0,1%	0,1%	-5,9%	AA-(arg)	1
HJC90	John Deere CF	99,6	16/03/24	3,00%	1,5	3,8%	MEP	Financiero	27000	-1,8%	-1,8%	28,2%	AA(arg)	1000
YPCUO	YPF	68,6	4/04/24	8,75%	1,0	14,9%	CCL	Energía	18600	2,8%	2,8%	15,5%	AA(arg)	1000
CAC20	Capex	103,3	16/05/24	6,88%	1,5	6,2%	CCL	Energía	28000	-3,5%	-3,5%	3,8%		1000
CS340	Cresud	71,6	1/07/24	6,99%	1,3	2,3%	MEP	Agropecuario	19400	2,1%	2,1%	17,3%	AA(arg)	1
GN340	Genneia	100,7	10/08/24	6,00%	1,1	5,9%	MEP	Energía	27300	2,3%	2,3%	9,1%	A+(arg)	1
CP170	CGC	89,7	10/03/25	9,50%	1,6	7,5%	CCL	Energía	24300	-16,3%	-16,3%	9,9%	AA-(arg)	1000
CRCEO	Celulosa	69,7	4/06/25	10,00%	1,4	9,7%	MEP	Manufacturas	18900	-7,9%	-7,9%	21,8%	BB(arg)	1
YCA60	YPF	78,4	28/07/25	8,50%	2,3	19,9%	CCL	Energía	21250	7,2%	7,2%	6,1%	AA(arg)	1000
TLC50	Telecom	100,9	6/08/25	8,50%	2,5	8,6%	CCL	Comunicaciones	27350	3,8%	3,8%	8,8%	AA+(arg)	1000
MTCGO	Mastellone	107,6	30/06/26	10,95%	3,0	9,6%	CCL	Alimentos	29150	1,1%	1,1%	6,5%		1
TLC10	Telecom	97,8	20/07/26	8,00%	3,2	9,7%	CCL	Comunicaciones	26500	0,2%	0,2%	4,1%	AA+(arg)	1000
PNDCO	PAE	121,8	30/04/27	9,13%	3,1	3,7%	CCL	Energía	33000	-0,5%	-0,5%	5,8%	AAA(arg)	1000
GNCXO	Genneia	99,6	2/09/27	8,75%	2,3	9,5%	CCL	Energía	27000	0,3%	0,3%	6,3%	A+(arg)	1000

# OBLIGACIONES NEGOCIABLES | Hard dollar



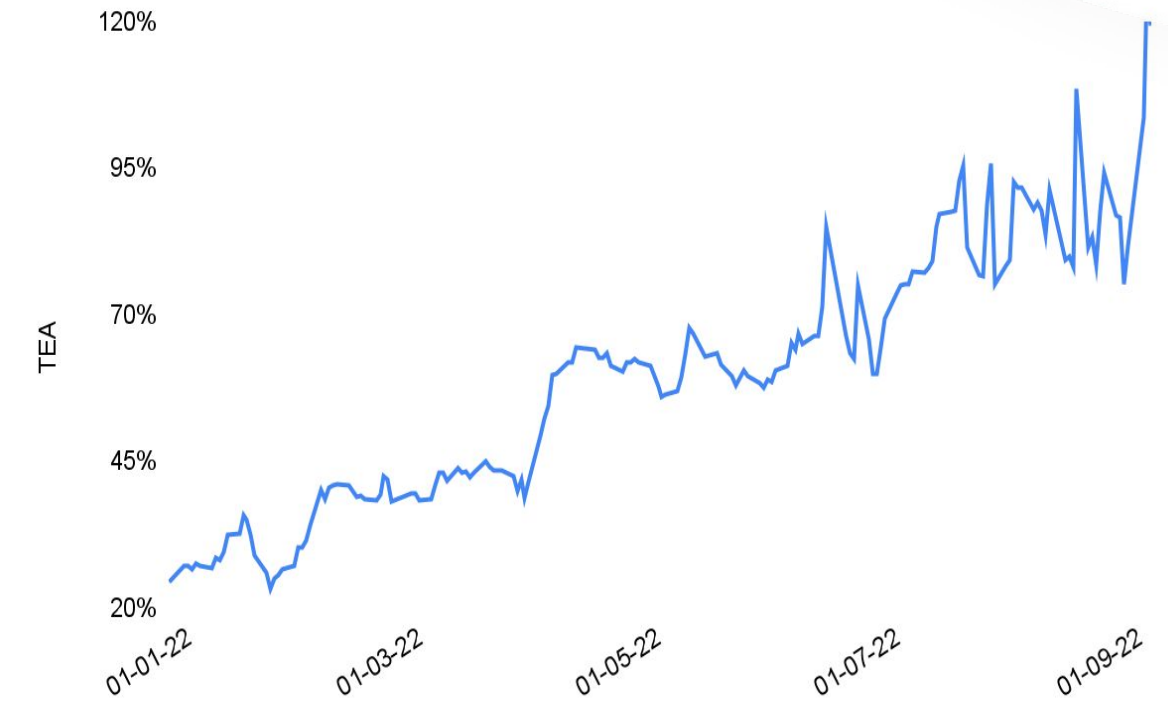


# Futuros de dólar y evolución A3500

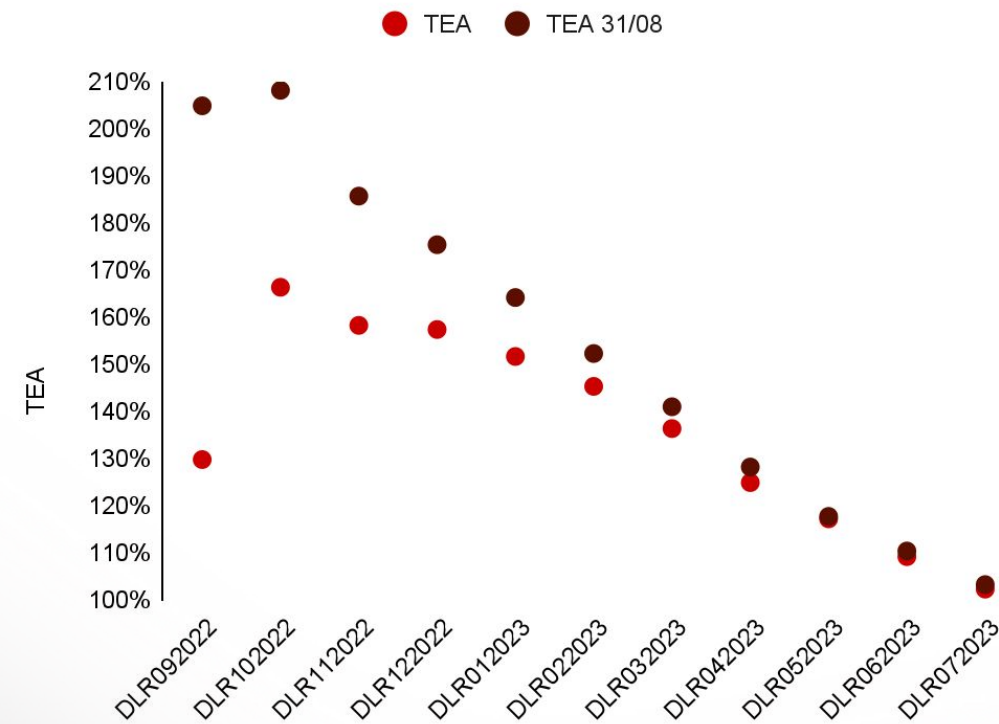
Vencimiento	Posición	Ajuste	TEA	TNA
30/9/2022	DLR092022	148,4	<b>129,8%</b>	85,4%
30/10/2022	DLR102022	162,3	<b>166,4%</b>	105,3%
30/11/2022	DLR112022	175,2	<b>158,3%</b>	106,1%
30/12/2022	DLR122022	189,2	<b>157,4%</b>	110,0%
31/1/2023	DLR012023	203,7	<b>151,7%</b>	111,7%
28/2/2023	DLR022023	216,0	<b>145,4%</b>	112,0%
31/3/2023	DLR032023	228,3	<b>136,4%</b>	110,6%
30/04/2023	DLR042023	237,3	<b>124,9%</b>	106,4%
31/5/2023	DLR052023	247,8	<b>117,2%</b>	104,3%
30/6/2023	DLR062023	256,2	<b>109,2%</b>	101,0%
31/7/2023	DLR072023	264,7	<b>102,3%</b>	98,2%

**07/09 A3500 SPOT 140,81**

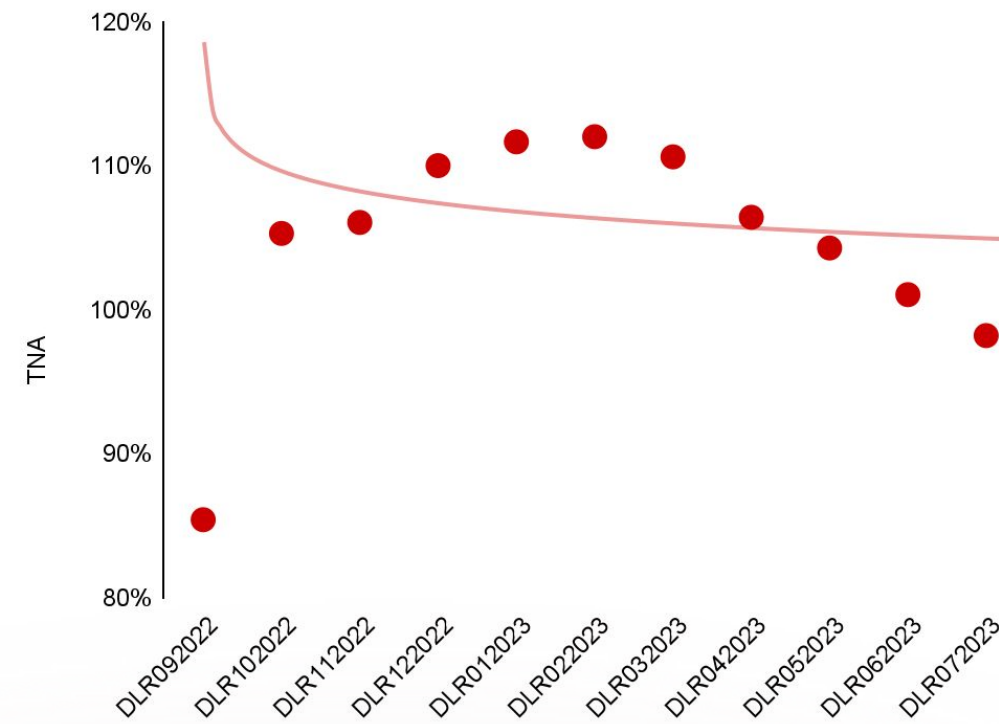
Evolución ritmo de devaluación FX oficial



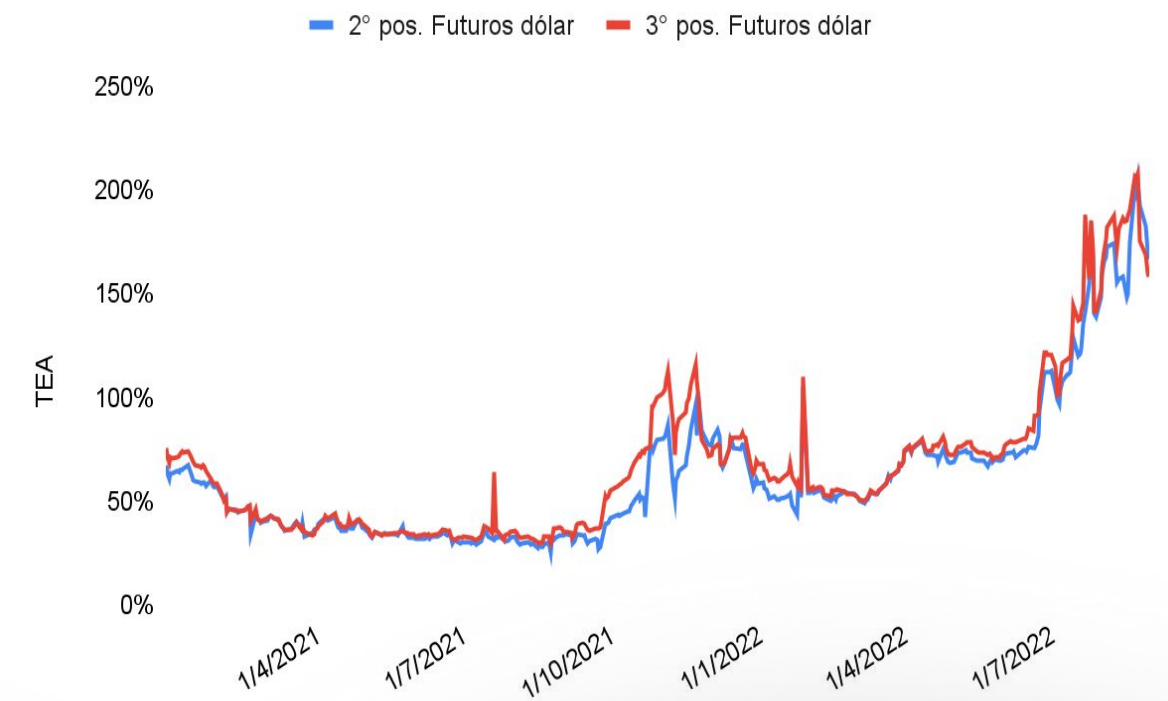
Curva devaluación implícita Rofex (TEA)



Curva devaluación implícita Rofex (TNA)



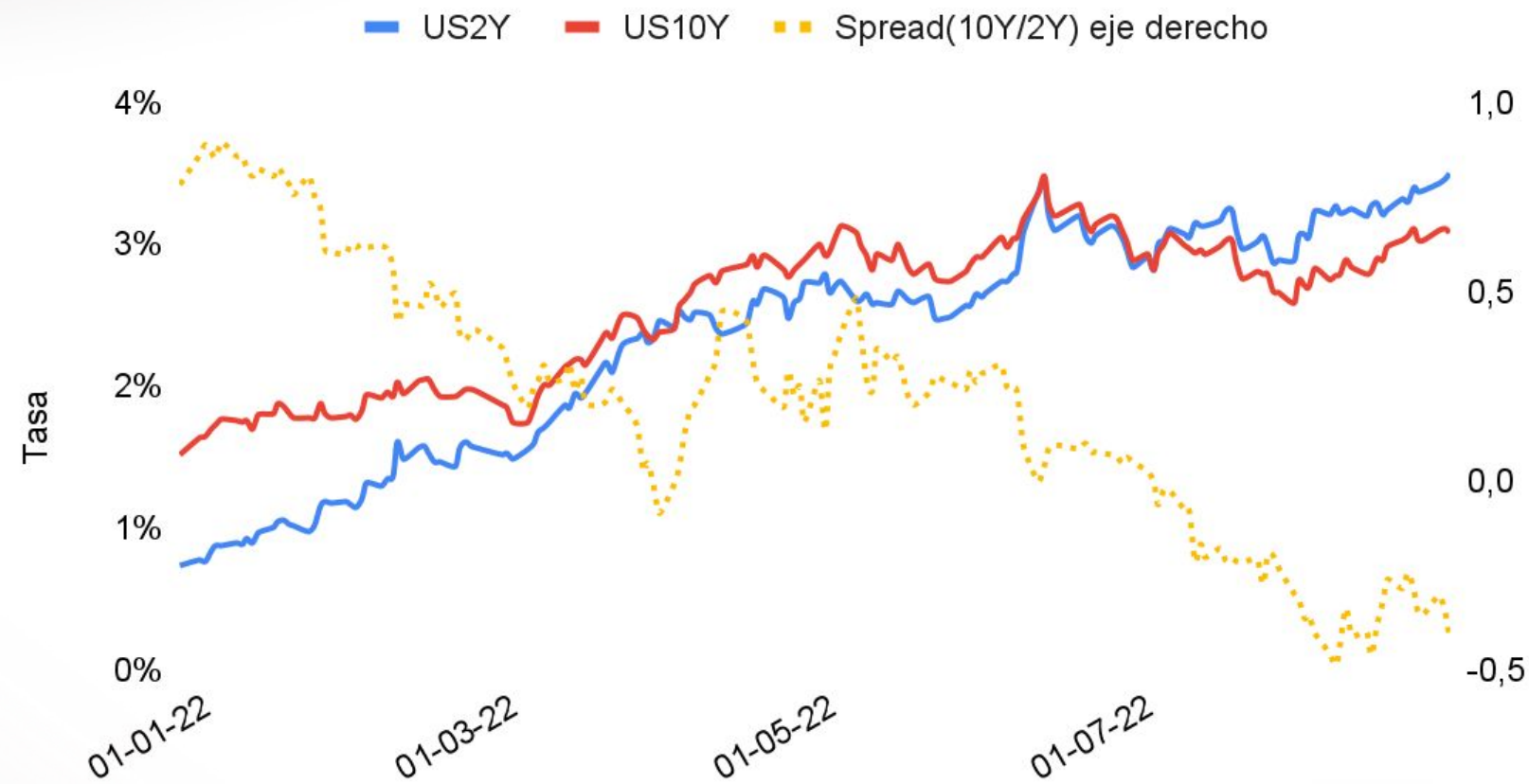
Evolución tasas efectivas de futuros de dólar



# Mercados internacionales de renta fija

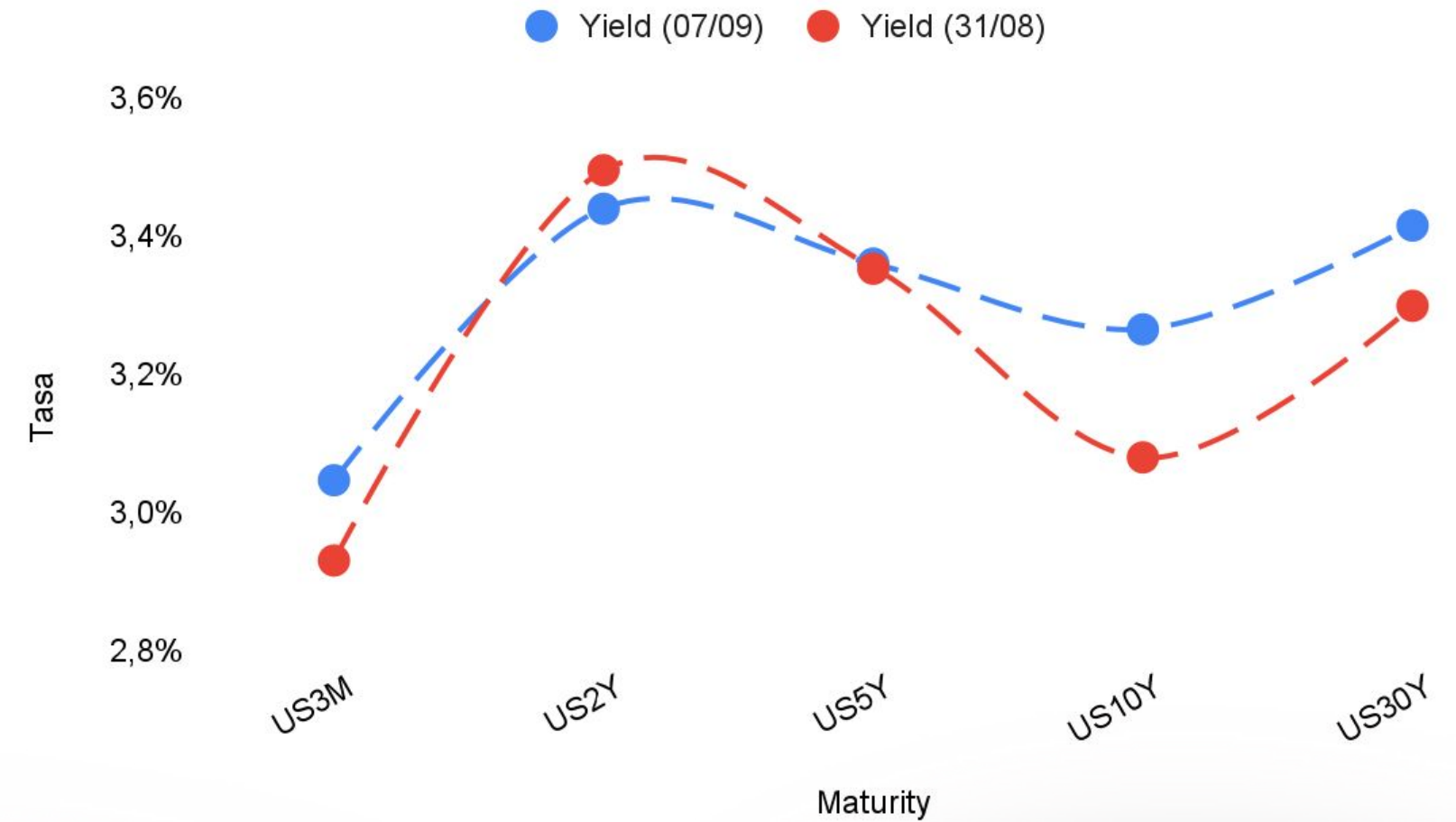
Sector	Ticker	Precio	Last Dividend (*)	MD	Dividendo	Volumen	% 1S	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y
High Yield US Corporate Bond	HYG	75,2	4,6%	4,1	Si	89896	0,9%	0,9%	-13,6%	-10,4%	-1,9%	-0,6%
Inv Grade US Corporate Bond	LQD	108,6	2,7%	8,8	Si	111234	-0,6%	-0,6%	-18,1%	-17,0%	-7,7%	1,6%
Emerging markets Bond	EMB	85,5	5,0%	3,9	Si	133199	0,3%	0,3%	-21,6%	-20,4%	-10,3%	-5,2%
Mortgage Backed Securities	MBB	96,0	2,2%	5,1	Si	28743	-0,7%	-0,7%	-10,7%	-9,6%	-3,6%	-2,0%
Inflation adjusted Bonds	TIP	111,5	15,5%	4,8	Si	93051	-2,1%	-2,1%	-13,7%	-6,3%	-0,7%	-0,2%

Yields a 10 y 2 años del tesoro norteamericano



Elaboración: Liebre Capital SAU

Tasas del tesoro norteamericano a 3 meses, 2 - 5 - 10 y 30 años



# **Carteras de inversión**

Recomendadas según perfil de riesgo

# CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL MODERADO

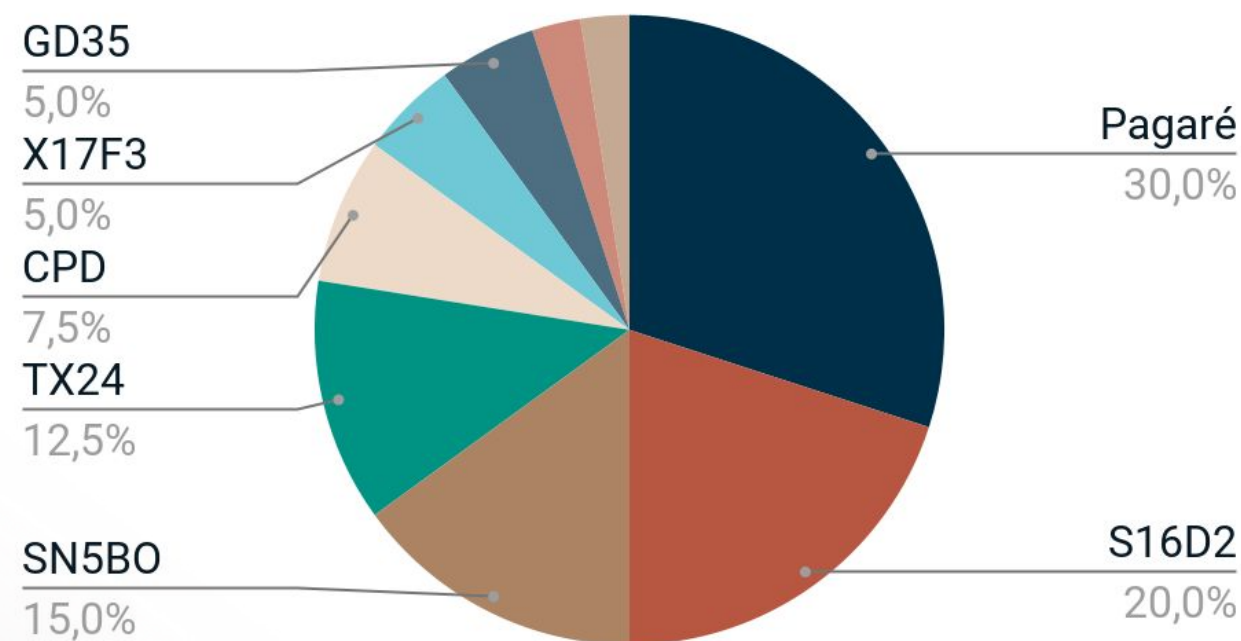


Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
Pagaré	-	30,0%	30 días	-	0,2	3,5%	Pesos	1,4%	5,4%	1,4%
S16D2	83,2	20,0%	16/12/22	A dto.	0,2	97,0%	Pesos	1,2%	1,2%	1,2%
SN5BO	15200,0	15%	19/02/24	4,99%	1,0	0,3%	Pesos	-0,2%	-1,0%	-0,2%
TX24	262,2	12,5%	25/03/24	1,50%	1,5	7,3%	Pesos	6,1%	10,1%	6,1%
CPD	-	7,5%	30 días	A dto.	0,2	86,0%	Pesos	1,4%	1,2%	1,4%
X17F3	142,7	5%	17/02/23	A dto.	0,4	-2,4%	Pesos	1,9%	6,8%	1,9%
GD35	6540,0	5%	9/07/35	1,50%	6,2	24,3%	US\$ CCL	-3,7%	5,5%	-3,7%
TX23	290,8	2,5%	25/03/23	1,40%	0,6	-2,3%	Pesos	1,8%	6,9%	1,8%
T2V2	14570,0	2,5%	30/11/22	0,20%	0,3	-19,4%	Pesos	-3,2%	6,7%	-3,2%
RFX OCT	162,3	0%	30/09/22	-	0,1	166,4%	Pesos	-2,6%	-2,4%	-2,6%

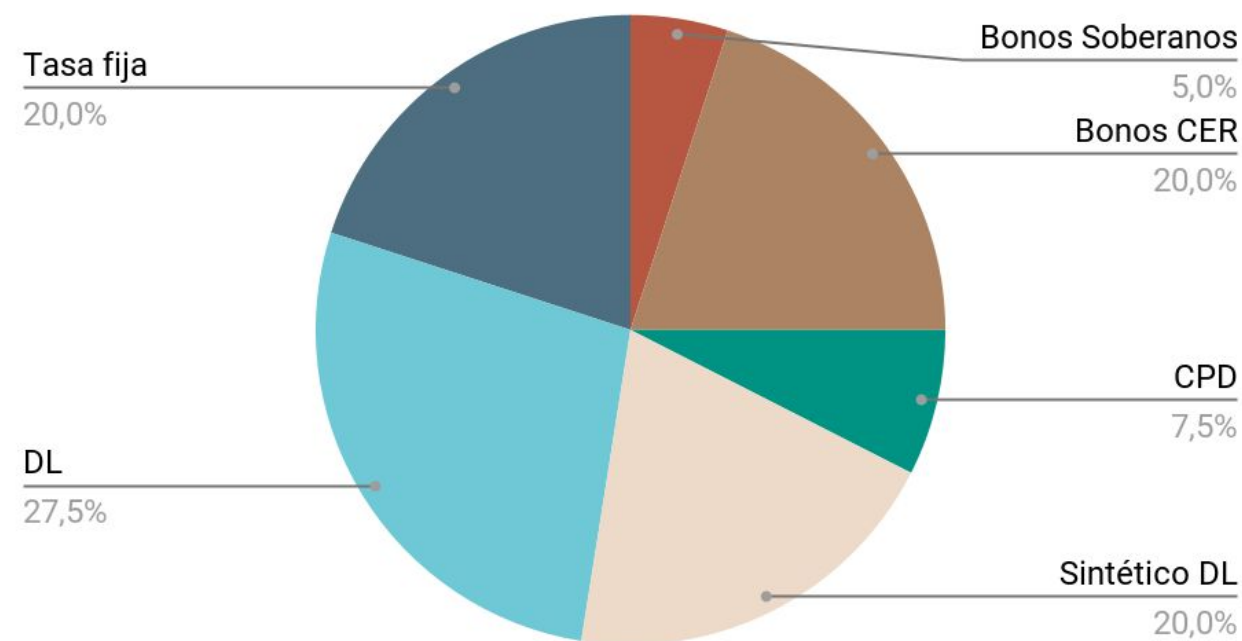
Rendimiento Cartera	
MTD	1,48%
% 1S	1,48%
% DI	22,84%

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 10% X20E3, 2,5% de TX23 y RFX OCT (Rolleo sintético dolar linked)

**Compra** de 5% pagaré DL, 5% TX24, 2,5% S16D2 y RFX SEP (Rolleo sintético dolar linked).

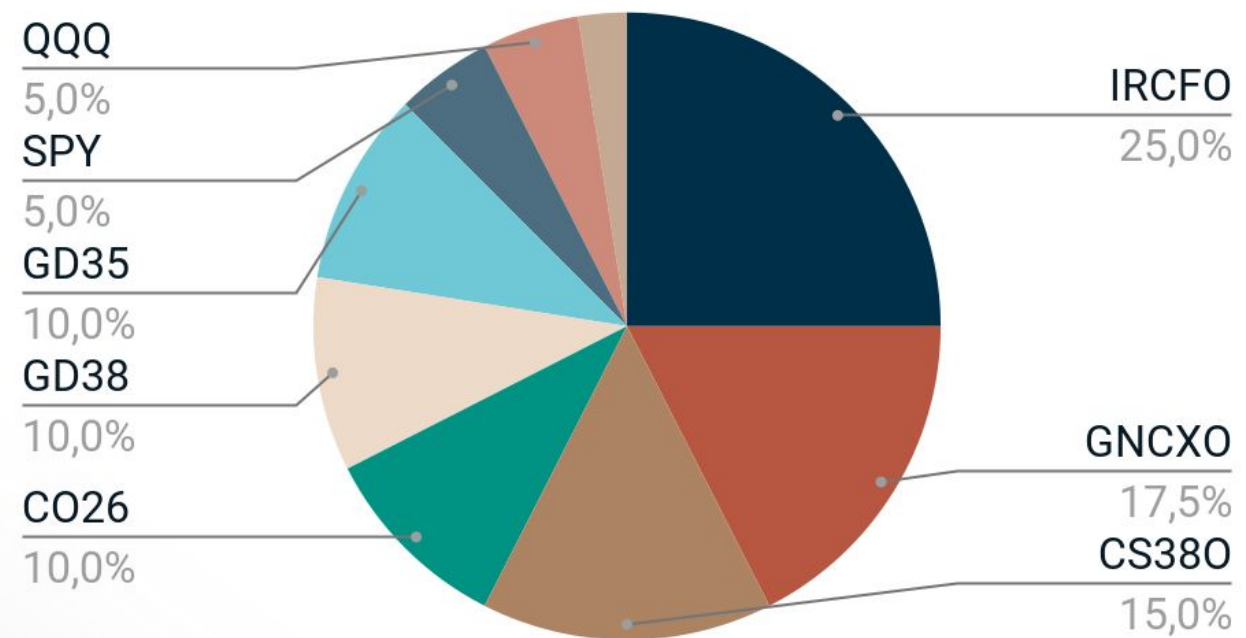
# CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL MODERADO USD

Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
IRCFO	100,7	25%	22/06/28	8,75%	3,2	9,3%	US\$ MEP	0,6%	0,7%	0,6%
GNCXO	99,6	17,5%	2/09/27	8,75%	2,3	9,5%	US\$ CCL	0,3%	-0,3%	0,3%
CS380	104,6	15%	3/03/26	8,00%	3,0	7,1%	US\$ MEP	1,5%	4,6%	1,5%
CO26	52,7	10,0%	27/10/26	7,13%	1,9	8,2%	US\$ MEP	-1,4%	1,9%	-1,4%
GD38	31,0	10%	9/07/38	3,88%	5,2	23,9%	US\$ CCL	1,6%	6,0%	1,6%
GD35	24,3	10%	9/07/35	1,50%	6,2	24,3%	US\$ CCL	1,9%	9,7%	1,9%
SPY	20,7	5%	-	-	-	-%	US\$ MEP	0,5%	-2,2%	0,5%
QQQ	15,6	5%	-	-	-	-%	US\$ MEP	-0,4%	-4,7%	-0,4%
XLE	40,8	2,5%	-	-	-	-%	US\$ MEP	-2,9%	6,1%	-2,9%

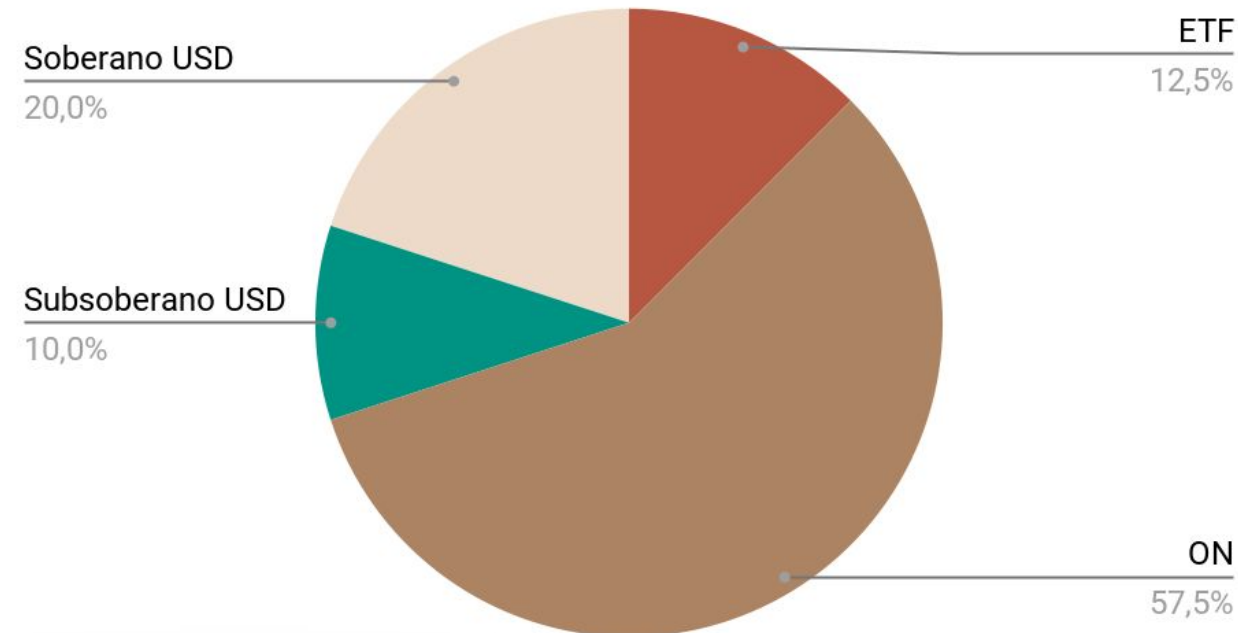
Rendimiento Cartera	
MTD	0,39%
% 1S	0,39%
% DI	4,43%

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

Cartera moderada por especie



Cartera moderada por tipo de activo

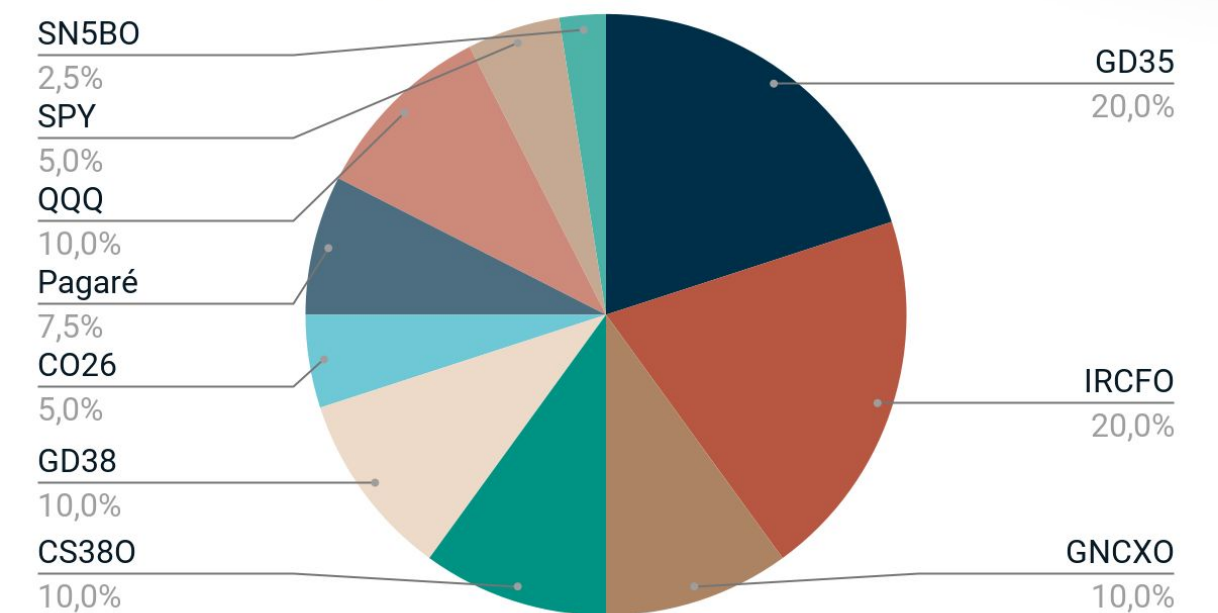


Rotación semanal de la cartera:  
**Venta** de 10% CS380 y 7,5% CO26.  
**Compra** de 17,5% GNCXO.

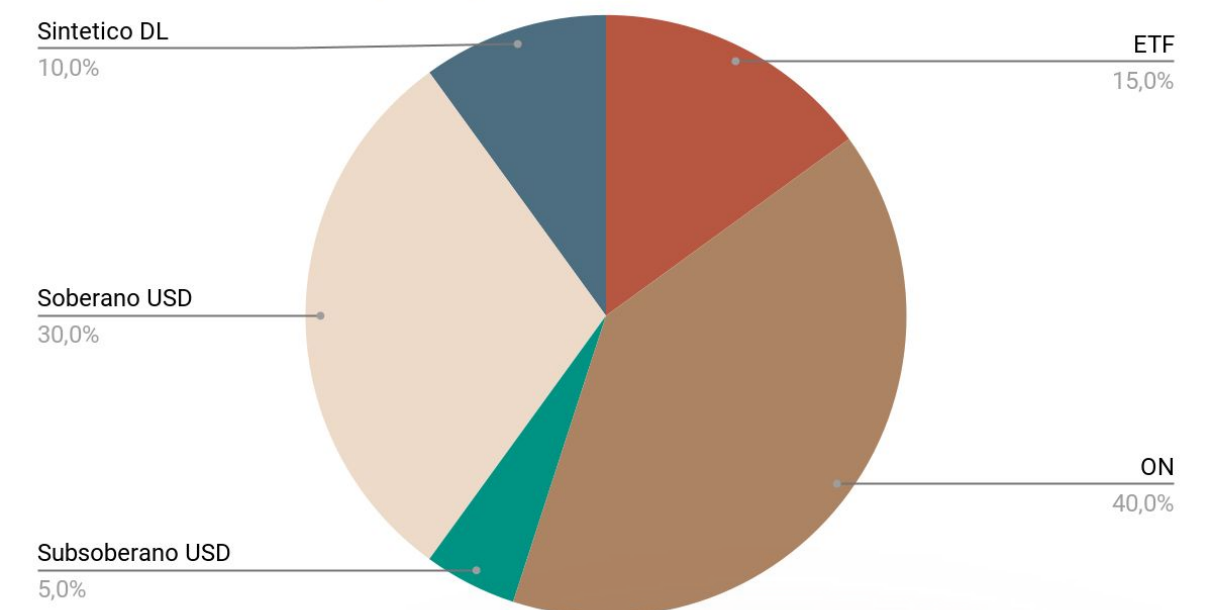
# CARTERA LIEBRE CAPITAL | RETORNO TOTAL PERFIL AGRESIVO USD

Ticker	Precio	Ponderación	Vto.	Cupón	MD	TIR	Moneda Pago	% 1S	% 1M	MTD
GD35	24,3	20%	9/07/35	1,50%	6,2	24,3%	US\$ CCL	1,9%	9,7%	1,9%
IRCFO	100,7	20%	22/06/28	8,75%	3,2	9,3%	US\$ CCL	0,6%	5,1%	0,6%
GNCXO	99,6	10%	2/09/27	8,75%	2,3	9,5%	US\$ MEP	0,3%	-0,3%	0,3%
CS38O	104,6	10%	3/03/26	8,00%	3,0	7,1%	US\$ MEP	1,5%	7,4%	1,5%
GD38	31,0	10%	9/07/38	3,88%	5,2	23,9%	US\$ CCL	1,6%	6,0%	1,6%
CO26	52,7	5%	27/10/26	7,13%	1,9	8,2%	US\$ MEP	-1,4%	1,9%	-1,4%
Pagaré	-	7,5%	30 días	A dto.	0,2	3,5%	Pesos	0,0%	0,0%	0,0%
QQQ	15,6	10,0%	-	-	-	-	US\$ MEP	-0,4%	-4,7%	-0,4%
SPY	20,7	5,0%	-	-	-	-	US\$ MEP	0,5%	-2,2%	0,5%
SN5BO	56,2	2,5%	19/02/24	4,99%	1,4	0,3%	Pesos	4,7%	2,2%	4,7%
RFX OCT	0,6	0%	30/09/22	-	0,1	166,4%	Pesos	2,0%	0,6%	2,0%

Cartera moderada por especie



Cartera moderada por tipo de activo



Rendimiento Cartera	
MTD	1,57%
% 1S	1,57%
% DI	6,01%

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

Rotación semanal de la cartera:

**Venta** de 5% CS38O, 5% CO26, 2,5% BMA, 2,5% GGAL y RFX OCT (Rolleo sintético dolar linked).

**Compra** de 10% GNCXO, 2,5% SPY, 2,5% QQQ y RFX SEP (Rolleo sintético dolar linked).

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.