

29/01/2019

Propuestas de inversiones

a) Las primas de riesgo soberano medidas por los Credit Default Swaps (CDS), tras alcanzar en diciembre valores similares a los observados a principios de septiembre de 2018 (salvo en el caso de 2 años) han comprimido 200 bps, 160 bps y 150 bps para los plazos de 10, 5 y 2 años respectivamente, arrojando ganancias en dólares de 6.50% para en AO20, 9.25% para el AY24, 12.40% en el caso del DICY, 8.10% para el PARY y 10.75% el AA46, convalidando nuestro escenario de mayor compresión en la parte corta-media de la curva, motivo por el cual dentro del análisis riesgo - retorno esperado nos inclinamos por recomendar bonos dentro de este tramo. Hoy, con rendimientos que se aproximan al promedio menos un desvío, creemos oportuno tomar parte de ganancias dentro del portafolio arbitrando a instrumentos de menor volatilidad y duration, como puede ser el caso de LETES o fondos de corto plazo como el **ARGENFUNDS Renta Capital**, que mantiene un 25% de la cartera en Treasury Bills y el remanente en bonos LATAM y letras en dólares locales.

Yield Sovereign USD - Local Law

	28/01/2019	7d	30d	90d	180d	1Y	YTD
AO20	8,7%	8,8%	11,1%	8,8%	6,6%	4,5%	11,1%
AY24	10,8%	10,2%	12,8%	9,9%	7,6%	5,0%	12,8%
DICA	11,7%	11,7%	13,9%	11,7%	9,3%	6,5%	13,9%



Yield Sovereign USD - NY Law

	28/01/2019	7d	30d	90d	180d	1Y	YTD
AA19	3,2%	3,4%	3,2%	4,8%	5,1%	3,1%	3,2%
AA21	9,3%	9,0%	11,7%	8,7%	6,8%	4,5%	11,7%
AA26	9,9%	9,7%	11,6%	10,0%	8,4%	5,9%	11,6%
AA46	9,8%	9,6%	10,8%	9,9%	9,2%	7,1%	10,8%



CDS (Credit Default Swaps) Argentina

	28/01/2019	7d	30d	90d	180d	1Y	YTD	% Var.
CDS 2 AÑOS	624	0,2%	-24,3%	10,1%	83,6%	533,2%	-23,9%	
CDS 5 AÑOS	644	0,0%	-19,9%	5,3%	52,6%	180,6%	-18,9%	
CDS 10 AÑOS	666	0,1%	-17,6%	4,1%	27,8%	85,9%	-17,2%	

CDS (Credit Default Swaps) Argentina

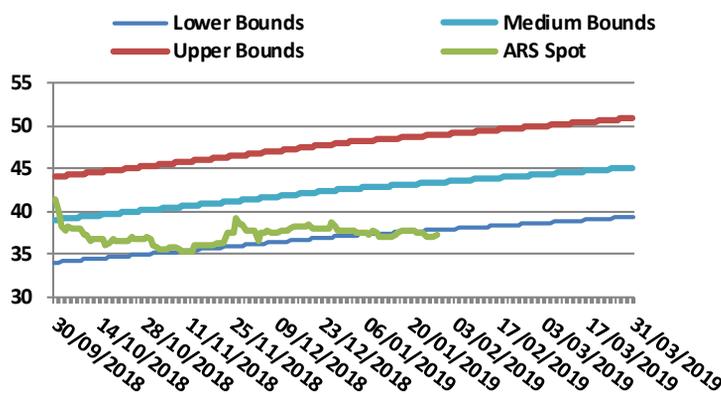


LOS DATOS PROPORCIONADOS POR ARGENFUNDOS SON BRINDADOS CON PROPÓSITOS INFORMATIVOS. LOS MISMOS NO CONSTITUYEN OFERTAS DE NINGUNA NATURALEZA, SUGERENCIAS, NI RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR O VENDER ACCIONES O TÍTULOS VALORES, U OPERAR EN EL EXTERIOR. SU OBJETO ES INFORMAR A LOS INVERSORES SOBRE EL MERCADO BURSÁTIL Y SOBRE LAS COMPANÍAS QUE COTIZAN EN BOLSA. - TODA LA INFORMACIÓN PUBLICADA VINCULADA CON LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS QUE OFRECE ARGENFUNDOS, PODRÁ SER MODIFICADA SIN PREVIO AVISO. ARGENFUNDOS NO SE RESPONSABILIZA POR LA EXACTITUD O INTEGRIDAD DE LOS MISMOS. EL DOCUMENTO FUE REALIZADO UTILIZANDO INFORMACIÓN PÚBLICA OBTENIDA DE FUENTES CONSIDERADAS CONFIABLES. POR TAL MOTIVO LA VALIDEZ DE LA INFORMACIÓN NO FUE VERIFICADA. - ES CONDICIÓN ESENCIAL DEL SERVICIO QUE ARGENFUNDOS PONE A SU DISPOSICIÓN, QUE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SEA UTILIZADA EN FORMA LICITA Y DE ACUERDO A LOS PRESENTES TÉRMINOS Y CONDICIONES. - ARGENFUNDOS NO SERÁ RESPONSABLE DE LOS DAÑOS O PERJUICIOS QUE EL USUARIO PUEDIERA SUFRIR DERIVADOS DEL ACCESO, USO O MALA UTILIZACIÓN DE LOS CONTENIDOS, NI POR EVENTUALES DAÑOS PATRIMONIALES. ASIMISMO, NO GARANTIZA LA VERACIDAD O VICENCIA DE ESA INFORMACIÓN, NI QUE DICHA INFORMACIÓN NO HAYA SIDO ALTERADA. - ARGENFUNDOS PROHIBE LA COPIA, DUPLICACIÓN, REDISTRIBUCIÓN, COMERCIALIZACIÓN O CUALQUIER OTRA ACTIVIDAD QUE SE PUEDA REALIZAR CON LOS CONTENIDOS, AUN CITANDO LAS FUENTES, SALVO CONSENTIMIENTO EXPRESO DE ARGENFUNDOS. EN LOS CASOS EN QUE SE AUTORIZA, EL USUARIO DEBERÁ CITAR AL AUTOR Y NO PODRÁ MODIFICAR ESTE MATERIAL. - DERECHOS DE AUTOR: LA INFORMACIÓN CONTENIDA PUEDE SER PROPIEDAD INTELLECTUAL DEL TITULAR, DE LOS PROVEEDORES DE INFORMACIÓN O DE UN TERCERO. - CON REFERENCIA A LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ESTÁN SOMETIDOS A VARIACIONES EN LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS QUE PUEDEN AFECTAR SU RENDIMIENTO. LOS RENDIMIENTOS PASADOS DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN NO GARANTIZAN EL DESEMPEÑO FUTURO DE LOS MISMOS. NOTA: ESTE MENSAJE ESTÁ DIRIGIDO A SU DESTINATARIO ÚNICAMENTE. EL MISMO PUEDE CONTENER INFORMACIÓN CONFIDENCIAL AMPARADA COMO TAL POR LEY (LEY DE LA REPÚBLICA ARGENTINA Nº 25.326, 26.388 Y SUS NORMAS MODIFICATORIAS Y COMPLEMENTARIAS). SI USTED NO ES EL DESTINATARIO DE ESTE MENSAJE, NI LA PERSONA RESPONSABLE DE ENTREGAR EL MENSAJE A SU DESTINATARIO, QUEDA USTED NOTIFICADO DE QUE ESTA ESTRUCTURAMENTE PROHIBIDO DIVULGAR, DISTRIBUIR O COPIAR ESTE MENSAJE. SI USTED HA RECIBIDO ESTE MENSAJE POR ERROR, POR FAVOR INMEDIATAMENTE PROCEDA A NOTIFICAR AL REMITENTE POR E-MAIL O POR TELÉFONO Y A ELIMINAR EL MENSAJE ORIGINAL DE SU SISTEMA.

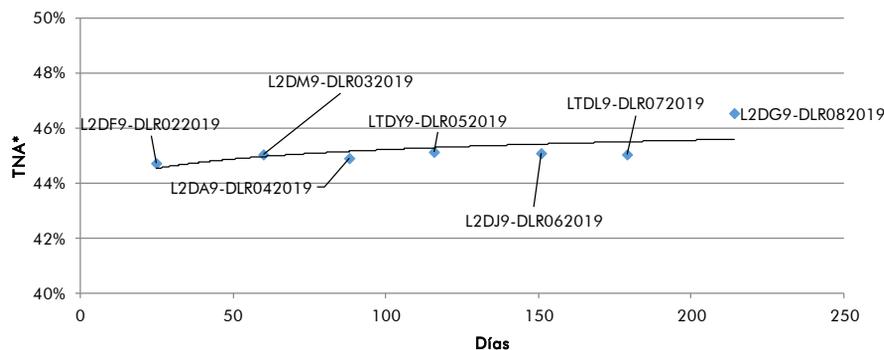
29/01/2019

Propuestas de inversiones

b) Para aquellos que buscan alternativas en pesos, con los riesgos que implica armar posiciones de carry trade con un dólar por debajo de la banda inferior de la zona de no intervención (ZNI), el armado de sintético (compra LETES USD - venta dólar futuro) estaría arrojando tasas entre el 44% y 46% (dependiendo de la TIR de la LETE y tasa implícita del futuro), lo cual supera el retorno de instrumentos como las LECAP, cuya última licitación arrojó una tasa de corte de 39.79% para el vencimiento de abril.



Sintético \$ (Letes USD - Vta Futuro USD)



Sintético \$	Plazo	TNA
L2DF9-DLR022019	25	44,72%
L2DM9-DLR032019	60	45,05%
L2DA9-DLR042019	88	44,90%
LTDY9-DLR052019	116	45,13%
L2DJ9-DLR062019	151	45,08%
LTDL9-DLR072019	179	45,04%
L2DG9-DLR082019	214	46,52%

Alejandro Kowalcuk
Head Portfolio Manager

www.argenfunds.com.ar

+5411 4311-0450
Fax: +5411 4311-0309
Olga Cossetini 831 Piso 2
C1107CDB
Buenos Aires, Argentina

LOS DATOS PROPORCIONADOS POR ARGENFUNDSON BRINDADOS CON PROPÓSITOS INFORMATIVOS. LOS MISMOS NO CONSTITUYEN OFERTAS DE NINGUNA NATURALEZA, SUGERENCIAS, NI RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR O VENDER ACCIONES O TÍTULOS VALORES, U OPERAR EN EL EXTERIOR. SU OBJETO ES INFORMAR A LOS INVERSORES SOBRE EL MERCADO BURSÁTIL Y SOBRE LAS COMPAÑÍAS QUE COTIZAN EN BOLSA. - TODA LA INFORMACIÓN PUBLICADA VINCULADA CON LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS QUE OFRECE ARGENFUNDSON, PODRÁ SER MODIFICADA SIN PREVIO AVISO. ARGENFUNDSON NO SE RESPONSABILIZA POR LA EXACTITUD O INTEGRIDAD DE LOS MISMOS. EL DOCUMENTO FUE REALIZADO UTILIZANDO INFORMACIÓN PÚBLICA OBTENIDA DE FUENTES CONSIDERADAS CONFIABLES. POR TAL MOTIVO LA VALIDEZ DE LA INFORMACIÓN NO FUE VERIFICADA. - ES CONDICIÓN ESENCIAL DEL SERVICIO QUE ARGENFUNDSON PONE A SU DISPOSICIÓN, QUE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SEA UTILIZADA EN FORMA LÍCITA Y DE ACUERDO A LOS PRESENTES TÉRMINOS Y CONDICIONES. - ARGENFUNDSON NO SERÁ RESPONSABLE DE LOS DAÑOS O PERJUICIOS QUE EL USUARIO PUEDIERA SUFRIR DERIVADOS DEL ACCESO, USO O MALA UTILIZACIÓN DE LOS CONTENIDOS, NI POR EVENTUALES DAÑOS PATRIMONIALES. ASIMISMO, NO GARANTIZA LA VERACIDAD O VICENCIA DE ESA INFORMACIÓN, NI QUE DICHA INFORMACIÓN NO HAYA SIDO ALTERADA. - ARGENFUNDSON PROHIBE LA COPIA, DUPLICACIÓN, REDISTRIBUCIÓN, COMERCIALIZACIÓN O CUALQUIER OTRA ACTIVIDAD QUE SE PUEDA REALIZAR CON LOS CONTENIDOS, AUN CITANDO LAS FUENTES, SALVO CONSENTIMIENTO EXPRESO DE ARGENFUNDSON. EN LOS CASOS EN QUE SE AUTORIZA, EL USUARIO DEBERÁ CITAR AL AUTOR Y NO PODRÁ MODIFICAR ESTE MATERIAL. - DERECHOS DE AUTOR: LA INFORMACIÓN CONTENIDA PUEDE SER PROPIEDAD INTELECTUAL DEL TITULAR, DE LOS PROVEEDORES DE INFORMACIÓN O DE UN TERCERO. - CON REFERENCIA A LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ESTÁN SOMETIDOS A VARIACIONES EN LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS QUE PUEDEN AFECTAR SU RENDIMIENTO. LOS RENDIMIENTOS PASADOS DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN NO GARANTIZAN EL DESEMPEÑO FUTURO DE LOS MISMOS. NOTA: ESTE MENSAJE ESTÁ DIRIGIDO A SU DESTINATARIO ÚNICAMENTE. EL MISMO PUEDE CONTENER INFORMACIÓN CONFIDENCIAL AMPARADA COMO TAL POR LEY (LEY DE LA REPÚBLICA ARGENTINA Nº 25.326, 26.388 Y SUS NORMAS MODIFICATORIAS Y COMPLEMENTARIAS). SI USTED NO ES EL DESTINATARIO DE ESTE MENSAJE, NI LA PERSONA RESPONSABLE DE ENTREGAR EL MENSAJE A SU DESTINATARIO, QUEDA USTED NOTIFICADO DE QUE ESTÁ ESTRUCTAMENTE PROHIBIDO DIVULGAR, DISTRIBUIR O COPIAR ESTE MENSAJE. SI USTED HA RECIBIDO ESTE MENSAJE POR ERROR, POR FAVOR INMEDIATAMENTE PROCEDA A NOTIFICAR AL REMITENTE POR E-MAIL O POR TELÉFONO Y A ELIMINAR EL MENSAJE ORIGINAL DE SU SISTEMA.