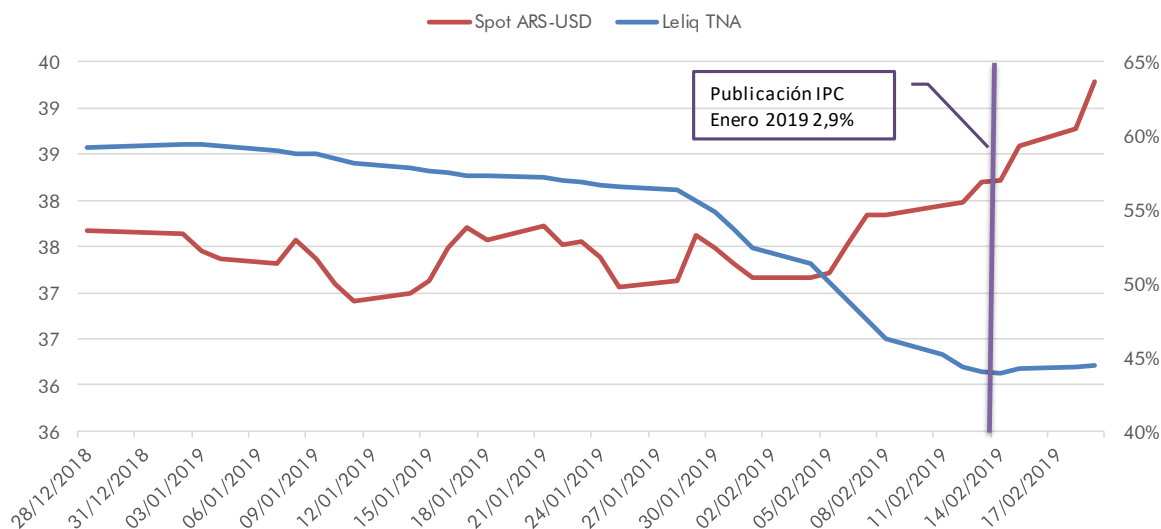


14/02/2019

Propuestas de inversiones

Fondos en pesos:

El dato de inflación de enero refuerza lo planteado en nuestro anterior informe, donde planteábamos que "... esperamos que el ajuste de tasas de interés sea más gradual, dada la caída significativa en la tasa de interés real ex - ante y la necesidad de mantenerla en niveles elevados para contener las expectativas de inflación y acotar el movimiento del dólar durante un año electoral". De hecho, la tasa promedio de política monetaria alcanzó el mínimo de la serie, desde que se toma como referencia las LELEQ, el mismo día (14/02) que el INDEC publicara el dato de inflación de enero (2.90% versus 2.50% promedio esperado por los analistas). Desde esa fecha la tasa de LELIQ pasó de 43.937% al 44.486% actual (+0.549%), con un FX que ya se posiciona dentro de la Zona de No Intervención (ZNI) y avanzó un +2.75% en igual periodo.



Si bien el accionar del BCRA se ajusta a los objetivos de Base Monetaria establecidos, el hecho de inyectar pesos en las sucesivas licitaciones de LELIQ pese al dato de inflación superior al esperado y niveles de inflación esperados para febrero que se ubicarían en un 3% como piso, nos indica que su preocupación principal pasa más por el lado del FX que de la evolución del índice de precios. Este hecho, sumada a nuestras proyecciones de retorno, nos lleva a dar una mayor ponderación (considerando instrumentos en pesos) a los activos atados a la inflación (UVA, CER) dentro de nuestras carteras más agresivas (Argenfunds Renta Pesos).

14/02/2019

Propuestas de inversiones

Fondos Comunes de inversión:

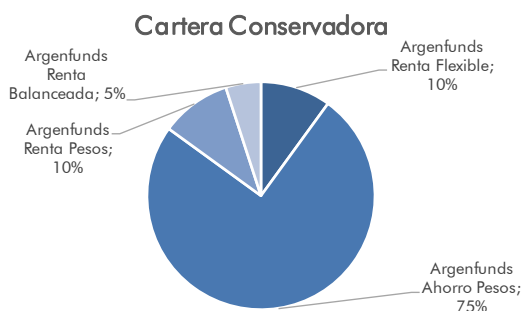
Dado el escenario de tasas planteado, reforzamos lo manifestado en el informe anterior, en cuanto a esperar rendimientos en pesos más alineados a los retornos totales proyectados.

Conforme lo mencionado en el anterior reporte, las posiciones a plazo fijo constituidos a 90 días o más y que vencieron durante la semana, han sido renovadas a menor plazo y/o intercambiadas por plazos fijos UVA a una tasa de inflación +8.50% a 180 días de plazo.

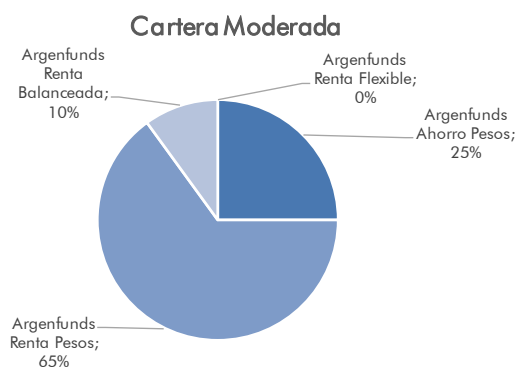
Mantenemos abiertas las posiciones en dólares en los fondos en pesos, llevándola en el caso del Argenfund Renta Pesos al 5% de la cartera en los días inmediatamente posteriores al anterior reporte y participamos en la licitación de LETES USD, lo cuál suma una tasa de 4.50% al retorno en pesos en caso de armar una posición sintética con la venta de dólar futuro. También en línea con lo manifestado, nos inclinamos por la LECER a 98 días para la licitación del 19/02, dado que a la tasa licitada el retorno esperado en nuestro escenario base proyectado (inflación 3% promedio hasta mayo) se ubica por sobre el rendimiento de las LECAP, y aún proyectando un escenario de break-even (inflación 2.57% promedio hasta mayo) entre tasa y CER, nos inclinamos a recomendar el instrumento CER por el sobre rendimiento que eventualmente puede sumar una inflación superior a la proyectada.

Carteras Propuestas:**Cartera Conservadora (102 días duration)**

FCI	%
Argenfund Renta Flexible	10%
Argenfund Ahorro Pesos	75%
Argenfund Renta Pesos	10%
Argenfund Renta Balancead.	5%

**Cartera Moderada (183 días duration)**

FCI	%
Argenfund Renta Flexible	0%
Argenfund Ahorro Pesos	25%
Argenfund Renta Pesos	65%
Argenfund Renta Balancead.	10%



Alejandro Kowalcuk
Head Portfolio Manager

www.rogenfund.com.ar

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

LOS DATOS PROPORCIONADOS POR ARGENFUND 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 COMPAÑÍAS QUE COTIZAN EN BOLSA. - TODA LA INFORMACIÓN PUBLICADA VINCULADA CON LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS QUE OFRECE ARGENFUND, PODRÁ SER MODIFICADA SIN PREVIO AVISO. ARGENFUND 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 ARGENFUND 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. - ARGENFUND 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. - ARGENFUND 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 ARGENFUND. 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 ESTRICTAMENTE 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.