

Minuta SMEF 27/08 Short Call.

Asistentes:

- ✓ Ignacio Sodor
- ✓ Omar Bey
- ✓ Fernando Mosca
- ✓ Franco Di Nicola
- ✓ Stephanie Galera
- ✓ Federico Maccarrone
- ✓ Camilo Prada

Consideraciones generales:

- El equipo de renta variable propone lanzamientos cubiertos.
- Liquidez en dólares; No pudo ser colocada dados los costos transaccionales de operar US10YT, sin opciones en instrumentos propuestos. Será prioridad en la reunión del 10/09
- Analizar el perfil del fondo: evaluar la ponderación de factores de riesgo (moneda, país, industria, equity, renta variable)
- Registro de operaciones ejecutadas en la medida que surjan recomendaciones. BO mantendrá la posición y los trades recomendados en Excel para dar soporte a equipo Quant en el desarrollo de herramientas de análisis: Backtesting, Drawdown, Momentum, comparación con distintos benchmark; Inflación, SPX, ARSUSD.

Proxima reunión: 11/09/2020, 09Hs.

Presentación performance SMEF: 3er martes de septiembre: 15/09/2020 15:00hs.

Minuta SMEF 11/09

Asistentes:

- ✓ Ignacio Sodor
- ✓ Omar Bey
- ✓ Fernando Mosca
- ✓ Franco Di Nicola
- ✓ Sofia Bertellotti
- ✓ Federico Maccarrone
- ✓ Camilo Prada

Renta fija, Liquidez USD:

En orden de prioridad operativa las opciones son:

- Indagar el acceso a través de Intervalores a FCI de renta fija corporativa local Hard Dollar.
 - ✓ Importante mantener liquidez en HARD USD.
 - ✓ Fácil liquidación en caso de requerir liquidez, generalmente T+2,
 - ✓ Priorizar fondos con activos subyacentes con menor riesgo de conversión.
- Soberano:
 - ✓ Por liquidez: Bono Republica Argentina Ley Local 2030 (AL30)
- Renta variable propone opciones para liquidez en USD por flujos de vencimientos próximos de mercado (RPC4D) hacia opciones Hard Dollar:
 - ✓ VSC30 – Vista Oil & Gas Argentina S.A.U. Clase III 2030
 - ✓ RCC90 - ARCOR Clase IV 2029
 - ✓ GNCLO – GENNEIA S.A. CLASE XX
 - ✓ Las ON mencionadas generalmente carecen de volumen significativo para desarmar posiciones, sería capital invertido a maturity.
- Evaluar riesgo de tipo de cambio. Posible desdoblamiento y convergencia de CCL, A3500, “Solidario”, y restricciones al acceso al mercado de cambios para cumplir obligaciones por parte de los emisores.
- Indagar la posibilidad de invertir en facturas de crédito electrónicas con liquidez disponible futura.
 - ✓ Actualmente rinden >30% las avaladas por SGR, mayor rendimiento que caución colocadora.
- Liquidez en dólares para tener algo similar a Treasuries:
 - ✓ Caucionar, está en línea con el rendimiento de un Treasury corto. Plazos entre 7 y 14 días.
 - ✓ Genera inconvenientes operativos por cursado de órdenes, liquidez y rendimiento absorbido por comisiones dado el monto a caucionar.

Equity

- Cedears en especie D para liquidez en dólares: (AAPLD, BABAD, GOLDD). Poco Volumen de negociación, valuación en pesos, riesgo CCL.

Presentación performance SMEF: 15/09/2020 15:00hs.