

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**MAYO 2024**

# IEB AHORRO PLUS (T+1)

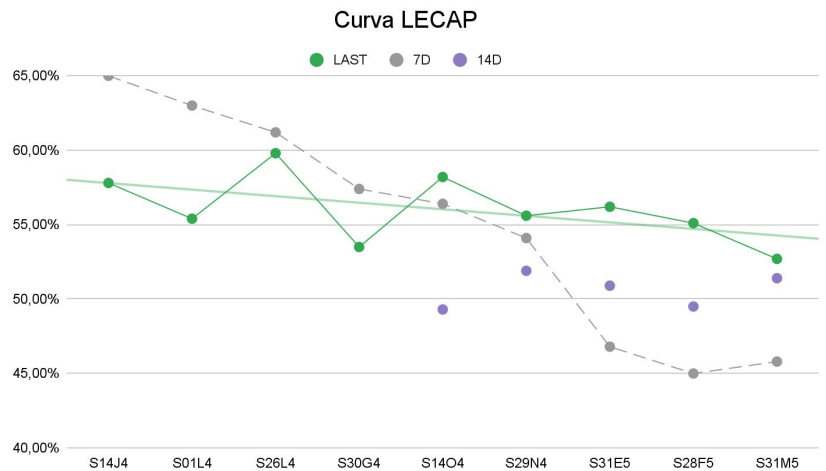
## Efectos sobre las tasas de interés y la industria T+1

Fue una semana positiva para las nuevas LECAPs cortas, sin embargo, el entusiasmo inicial por operar estos títulos soberanos en el mercado secundario se fue apagando con el correr de los días y las subas de los dólares financieros.

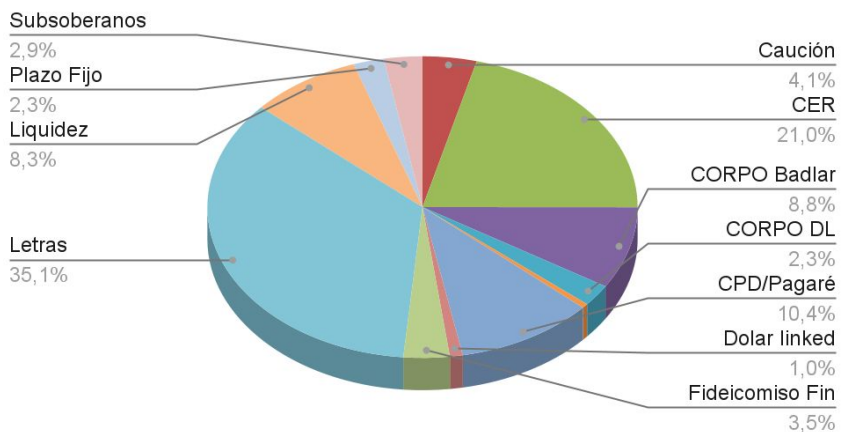
## Movimientos de la cartera

Las rotaciones de esta semana en la cartera del fondo se alocaron hacia el tramo “medio” de la curva de LECAPs, principalmente LECAP octubre (S14O4) y LECAP noviembre (S29N4). Creemos que podría extenderse la ligera “turbulencia” que atraviesa la curva pesos en estos momentos y que lo prudente es reducir la volatilidad para los cuotapartistas. El fondo se desprendió de LECAPs marzo (S31M5) en línea con esta visión.

Se abrió la posibilidad de arbitrar entre la LECAP S26L4 y el boncer T2X4. Este último se mostró más ofrecido en la semana, aunque a precios de cierre vuelve a lucir atractivo.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

**MD** 0,3584      **TIR** 70,77%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	20,386225	0,09%	0,42%	5,39%	\$ 23.554.618.740,73
IEB AHORRO PLUS "B"	21,580788	0,10%	0,44%	5,46%	

Badlar	31,19%	-%	-%	2,56%
--------	--------	----	----	-------

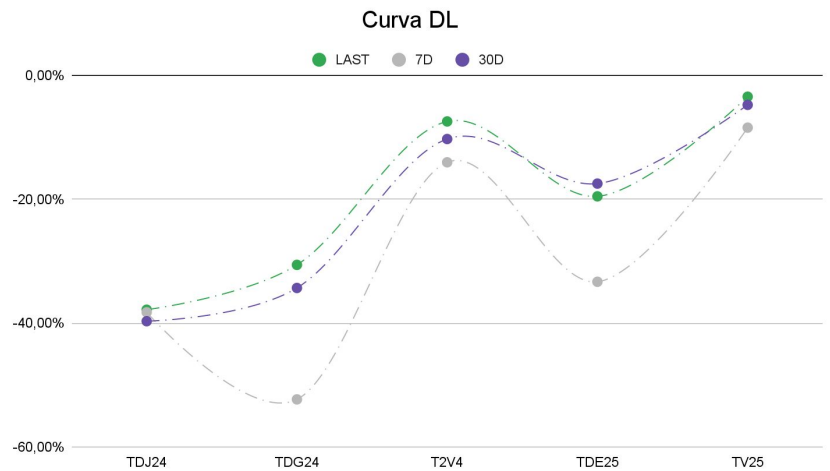
# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

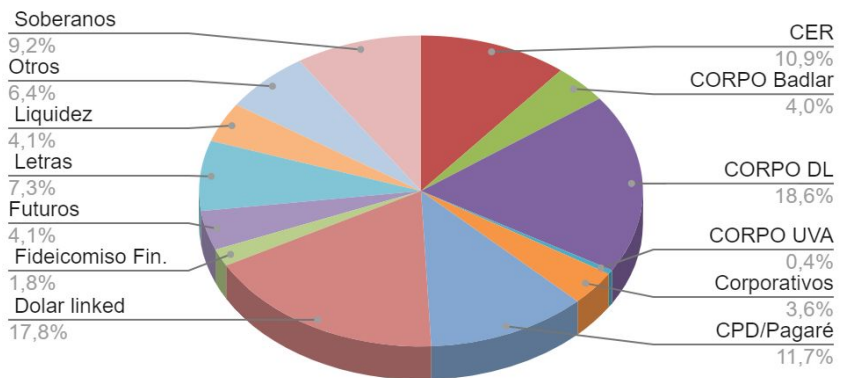
Los tipos de cambio alternativos despertaron de su largo letargo durante la semana. Tanto el dólar MEP como el Cable subieron fuertemente, cerrando en niveles de \$1.200 y \$1.230, respectivamente (subas de 12,6% y 12%). Esto estuvo acompañado por caídas significativas en los bonos soberanos en dólares. Ambas cuestiones entendemos están ligadas a un escenario político que comenzó a preocupar a los inversores, especialmente ante las incertidumbre en torno a la aprobación de la Ley Bases.

## Movimientos de la cartera

Ante este salto en los tipos de cambio, que por el momento creemos que no es más que un reacomodamiento del tipo de cambio real (el BCRA sigue activamente comprando divisas), tomamos la decisión de incrementar la cobertura del fondo desde un 80% a un 90%, fundamentalmente mediante la compra de posiciones en futuros de dólar con vencimiento en Agosto y Septiembre. En cuanto a instrumentos *dollar linked* hemos comenzado a notar mayor demanda y compresión de *spreads*, pero por el momento no hemos realizado movimientos significativos en la cartera.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>1,0071</b>	<b>TIR</b>	<b>DL +27,80%</b>		
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	7,732665	-0,06%	2,32%	4,48%	\$ 42.542.004.851
IEB RENTA FIJA "B"	57,642299	-0,06%	2,33%	4,53%	
A3500	\$890,50	0,12%	0,23%	2,00%	

# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

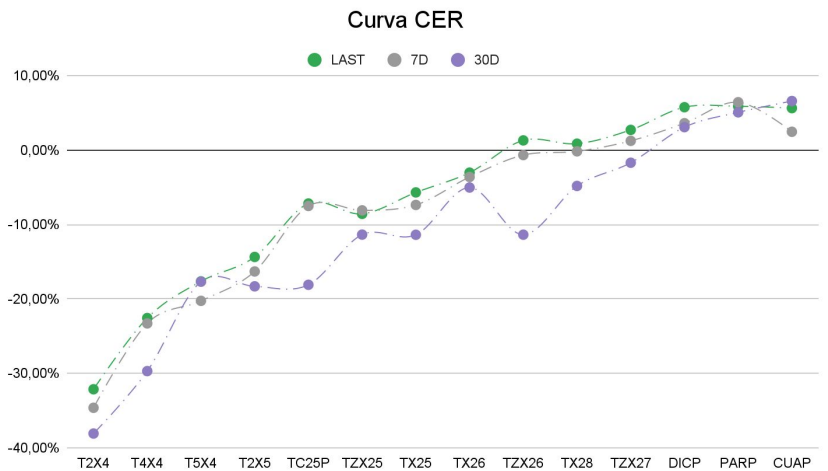
## Efectos sobre la curva CER

Pese al reacomodamiento del tipo de cambio financiero, el mercado no demuestra gran interés por la cobertura inflacionaria con instrumentos ajustados por CER. Por otro lado, los emisores, tanto del sector público, como del sector privado, vuelven a considerar las emisiones con ajuste por inflación como un instrumento de deuda atractivo.

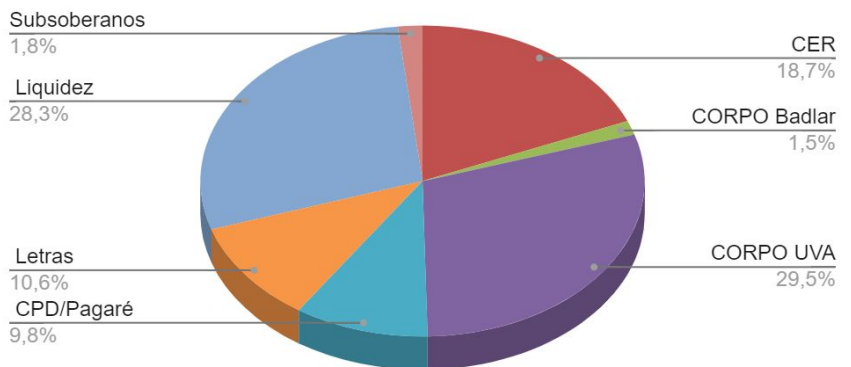
## Movimientos de la cartera

La curva de rendimientos de bonos soberanos con ajuste CER retrocedió ligeramente; podemos ver en el gráfico "Curva CER", como el TZX26 opera a tasa de interés real positiva. El fondo mantiene una fuerte proporción de su cartera en *cash* a la espera de rendimientos más atractivos en la parte larga (o media) de la curva.

Por otro lado, las licitaciones de nuevos instrumentos subsoberanos o corporativos (UVA), indican márgenes que rondan el 4% (positivo), es decir, vemos rendimientos significativamente más atractivos en el mercado primario; las primas por la iliquidez con respecto a un bono soberano parecen elevadas.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>1,3358</b>	<b>TIR</b>	<b>CER -37,00%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,189408	-0,04%	0,38%	4,23%	\$ 1.912.335.380,86	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	48,019697	-0,04%	0,38%	4,25%		
CER	382,05	0,27%	1,92%	10,25%		

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

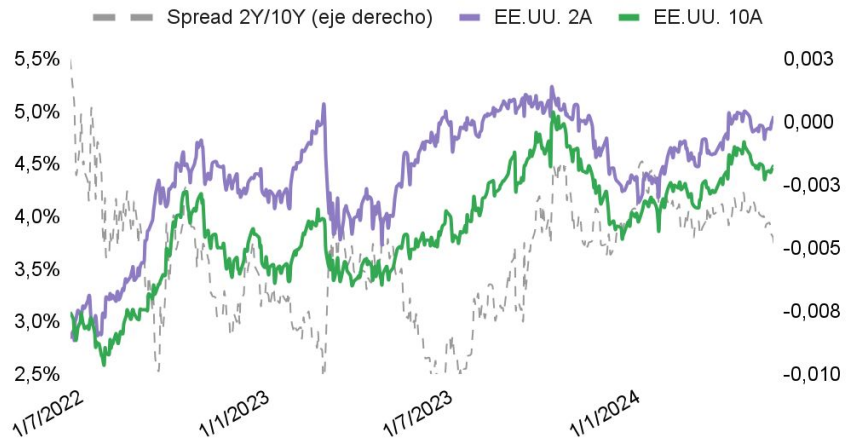
## El salto del MEP y CCL vuelve a generar interés en el fondo Latam

La suba en los tipos de cambio MEP y CCL como así también la fuerte reducción del canje (de aproximadamente 4,5% a 2%) está, lentamente, volviendo a generar interés en los inversores luego de varios meses en los que el *carry* en pesos fue la apuesta ganadora.

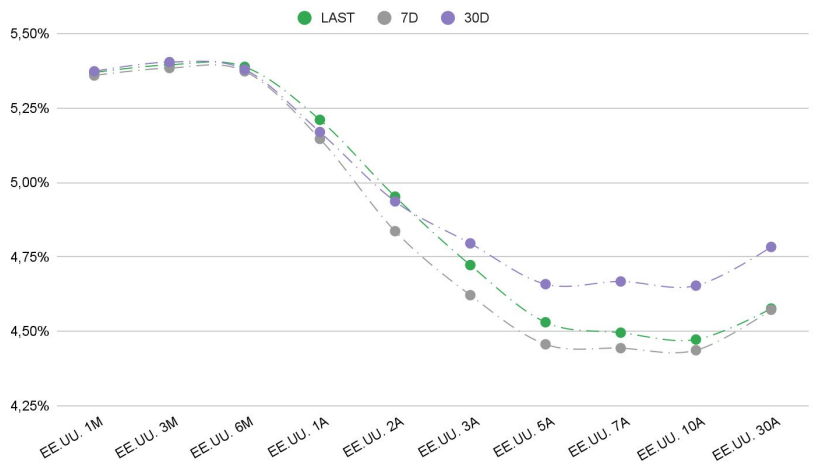
### Movimientos de la cartera

La US Yield Curve continuó mostrando una tendencia a la reducción de los rendimientos a lo largo de todos los vencimientos. Esto junto con datos positivos de la economía de Estados Unidos en términos de inflación, empleo y actividad, llevó a los inversores a buscar más beta a través de bonos emergentes y acciones que continuaron con los buenos desempeños del último mes. Con un valor del canje en niveles de 2,5% comienza a tornarse nuevamente atractivo invertir en el fondo IEB RENTA FIJA DÓLAR cuya cartera está constituida en un 90% por instrumentos de deuda corporativa y soberana de Mercosur y US Treasuries.

### Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



### Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,8760</b>	<b>TIR</b>	<b>5,57%</b>
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,015506	-0,21%	-0,77%	-1,35%	USD11.471.454
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,013563	-0,21%	-0,77%	-1,35%	

CANJE(*)	2,50%	0,00636	-0,00512	-0,01319
----------	-------	---------	----------	----------

(\*) El valor es estrictamente informativo. No afecta al precio de la cotaparte en dólares cable y no es el utilizado para el valor de la cuota parte en dólares MEP.

# IEB VALUE (ACCIONES)

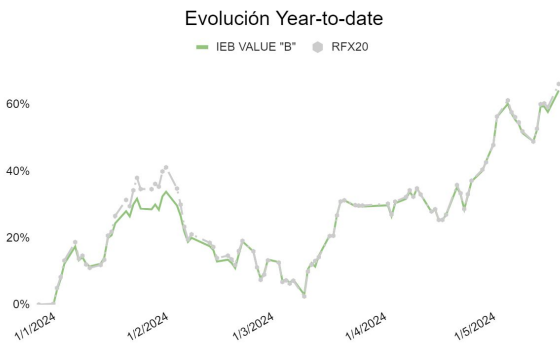
## Tasas de interés a la baja son el escenario ideal para las acciones

El Banco Central recortó, en lo que va del año, 6000 puntos básicos de la tasa de interés de referencia y el índice S&P Merval subió más de un 60%. Sin embargo, la volatilidad en los tipos de cambio financieros de la semana nos supone una mayor dificultad para la máxima entidad monetaria en cuanto al sendero bajista de los tipos de interés. Esto podría reducir el ritmo de suba en los precios de las acciones.

### Movimientos de la cartera

La suba del contado impulsó los precios de las acciones en el mercado local mientras los ADRs exhibieron caídas en Wall Street. En este contexto, consideramos prudente un aumento de la ponderación de CEDEARs en la cartera del fondo.

Con respecto al plano local, el fondo incrementó la tenencia de acciones con exposición al sector agropecuario (AGRO; CADO; CRES) - con una leve sobreponderación respecto del índice de referencia.



Accion	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	13,43%	16,22%	7,60%	1,34%	0,12%	1,21%
ALUA	13,97%	15,57%	7,66%	3,46%	3,05%	0,41%
BBAR	13,34%	35,71%	147,23%	3,74%	3,60%	0,13%
BMA	7,74%	39,33%	176,78%	9,76%	7,27%	2,49%
BYMA	1,41%	14,59%	91,76%	3,65%	3,30%	0,34%
CEPU	7,61%	10,09%	30,71%	4,98%	6,42%	-1,43%
COME	2,66%	27,72%	89,24%	1,87%	1,74%	0,14%
CRES	5,74%	10,31%	20,40%	1,87%	1,59%	0,28%
EDN	4,51%	22,99%	15,92%	1,88%	1,80%	0,08%
GGAL	5,90%	26,34%	140,61%	19,50%	19,30%	0,21%
IRSA	10,54%	27,08%	59,03%	0,00%	1,54%	-1,54%
LOMA	9,67%	9,56%	23,35%	1,70%	1,92%	-0,22%
PAMP	7,54%	16,39%	14,54%	9,54%	9,07%	0,47%
SUPV	7,09%	39,68%	122,59%	2,45%	2,12%	0,33%
TECO2	3,89%	29,56%	53,54%	2,33%	2,15%	0,18%
TGNO4	12,79%	26,36%	53,46%	0,82%	0,97%	-0,15%
TGSU2	9,11%	28,18%	52,22%	5,75%	6,27%	-0,52%
TRAN	10,76%	29,87%	31,86%	0,99%	1,35%	-0,36%
TXAR	12,64%	15,07%	16,49%	6,02%	6,70%	-0,68%
YPFD	9,13%	24,37%	63,95%	16,57%	19,78%	-3,21%
CADO	0,74%	9,02%	15,38%	0,62%	0,00%	0,62%
MIRG	6,55%	16,49%	57,28%	0,50%	0,00%	0,50%
VALO	-0,47%	19,66%	40,51%	0,66%	0,00%	0,66%
BCBA:MELI	12,66%	39,53%	-32,88%	1,82%	0,00%	1,82%
BCBA:GOLD	12,14%	12,82%	-40,88%	0,59%	0,00%	0,59%

### Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	26,486146	0,24%	3,90%	27,39%	\$ 470.488.769,47
IEB VALUE "B"	11,615073	0,24%	3,93%	27,55%	
RFX20	2.137.529,50	0,16%	2,23%	27,37%	

## SEMANA DEL 20 DE MAYO AL 24 DE MAYO

Eduardo Herrera, CIO;  
Andrés Nobile, CEO;  
Matías Rossi, Portfolio Manager;  
Brian Arce, Portfolio Manager;

---

## OTROS FONDOS DE INVERSIÓN

IEB AHORRO - FONDO COMÚN DE MERCADO DE DINERO;  
IEB FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYME;

# IEB Fondos de Inversión



Av del Libertador 498, piso 14  
CP 1001 - CABA - Argentina



+54 11 5199-0371  
contactoweb@ieb.com.ar



iebfondos.com.ar

El siguiente documento ha sido realizado por ieb s.a. con fines estrictamente informativos. No debe ser tomado como una invitación a suscribir cuotas ni como una oferta de compra o venta de valores. El documento se ha realizado con fuentes de información consideradas confiables, pero la empresa no puede garantizar la exactitud de las mismas. 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. Las inversiones en cuotas del fondo no constituyen depósitos en banco comafi s.a. a los fines de la ley de entidades financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo con la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, Banco Comafi s.a. se encuentra impedida por normas del banco central de la república argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor del rescate de la cuota partes a al otorgamiento de liquidez a tal fin.