

Factsheet

# IEB – Renta Fija (Dólar linked)

**TOTAL PATRIMONIO NETO**

**\$42.532.554.119,05**

**OBJETIVO**

El objetivo del fondo es proteger el capital de acuerdo a la evolución del Tipo de cambio oficial.

El portafolio está compuesto por ON dólar linked y sintéticos de dólar. Perfil del inversor moderado.

**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

Fecha inicio	29/5/2020
Tipo	Renta fija
Moneda del fondo	pesos
Liquidación de rescate	Mediano Plazo
Horizonte de Inversión	48 hs
Perfil de riesgo	Moderado
Calificación de Riesgo	A+ (Arg) - FIX
Duration (meses)	9,66
Honorarios cuota A	Administración 2,50%
Honorarios cuota B	Administración 2,00%
Soc. depositaria (Banco Comafi)	0,25% + IVA
Inversión mínima	\$1.000,00
Volatilidad (σ <sub>2d</sub> ) anualizada	1,91%
TIR	Devaluación +16,7%

**CARTERA**



- 14,83% - Bonos soberanos dólar linked
- 19,30% - Corporativos dólar linked
- 16,83% - Sintético (bonos soberanos en pesos)
- 3,97% - Bonos soberanos duales
- 19,13% - Sintético (Operaciones a plazo)
- 6,82% - Sintético (bonos provinciales en pesos)
- 4,98% - Sintético (corporativos badlar/UVA)
- 3,83% - Corporativos USD
- 10,31% - Bonos soberanos USD

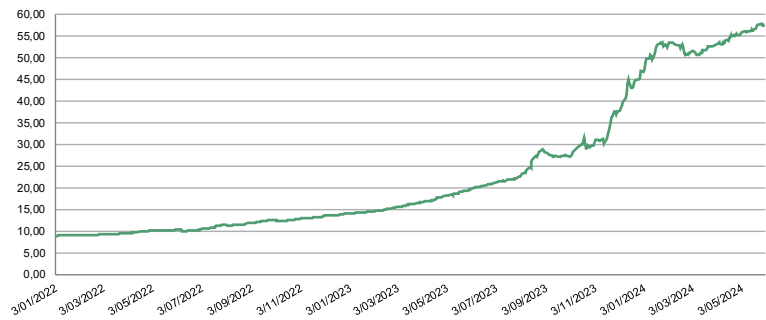
**RENDIMIENTO MENSUAL** (cuotaparte B)

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2024	2023
11,50%	-1,99%	2,65%	4,99%	4,12%	-	-	-	-	-	-	-	2024	2023
2,53%	6,29%	7,22%	8,85%	8,24%	7,86%	6,98%	26,83%	-4,55%	8,91%	25,99%	25,03%		

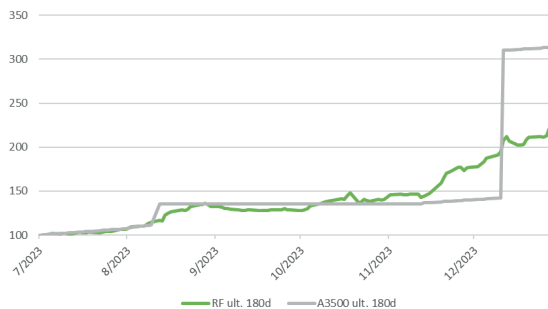
**RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO** (cuotaparte B)

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	2024	2023
127,24%	-25,09%	35,77%	40,41%	48,47%	-	-	-	-	-	-	-	53,61%	2024	2023
28,90%	82,01%	85,09%	115,40%	91,14%	95,57%	82,17%	315,90%	-57,28%	101,63%	316,23%	315,00%	230,57%		

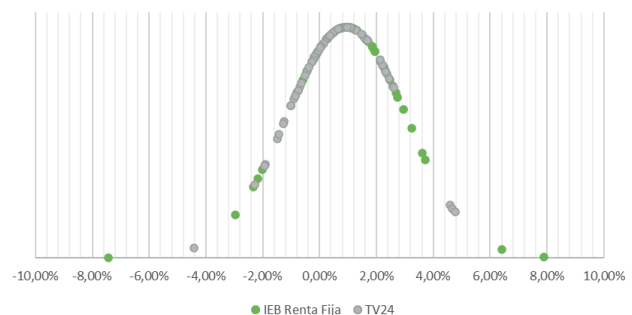
**EVOLUCIÓN CUOTAPARTE CLASE B**



**IEB RENTA FIJA VS BENCHMARK (A3500)** Últimos 180 días



**DESVIOS ULT. 90D CON UNA DISTRIBUCIÓN NORMAL**



## ANÁLISIS MENSUAL

Por Eduardo Herrera, CFA. CIO FCI

Un frío algo inusual para el mes de Mayo contrastó un poco con un mercado cambiario más "caliente" de lo que veníamos viendo en los últimos meses. A pesar de la evolución favorable en los índices de inflación del mes de Abril (tanto a nivel general como núcleo), los mercados financieros comenzaron a inquietarse comenzada la segunda quincena del mes. Por el lado de los índices de precios, las noticias fueron buenas, con un índice general en 8,8% mensual (por debajo del 11% de la medición pasada) y un IPC núcleo que se ubicó en 6,6% mensual (por debajo del 9,4% del mes pasado). Es evidente que el fuerte ajuste fiscal junto con el escenario recesivo actual está provocando una retracción del consumo y un reacomodamiento de precios luego del "overshooting" que éstos habían tenido en los meses inmediatamente posteriores a la devaluación de Diciembre. Sin embargo, tal como dijimos unas líneas más arriba, el mercado comenzó a inquietarse hacia mediados del mes de mayo por algunos factores estrictamente económicos y otros más políticos, pero que de todos modos están interrelacionados. Por el lado de los económicos, el ritmo de compras de divisas del BCRA comenzó a menguar (en Mayo compró 25% menos que en Abril), y eso a pesar de que nos encontramos en el período estacionalmente fuerte del año en términos de liquidación de divisas. Por el lado político, el tránsito de la ley "Bases" en el Senado está siendo al menos "desafiante" y esto conspira contra la posibilidad del gobierno de mantener por mucho tiempo el crawling peg al 2%. Es que uno de los puntales del gobierno para defender la actual política cambiaria es que esta administración no buscará reducir el "Costo Argentino" mediante una devaluación que licúe ingresos sino mediante una amplia reforma estructural que reduzca y simplifique el esquema impositivo, eficientice el mercado laboral, etc. En este contexto, la incertidumbre respecto a la aprobación de dicha ley llevó a los inversores a buscar cobertura cambiaria. Es así que el dólar MEP que había finalizado Abril en niveles de \$1040 registró una suba del 17% que lo llevó a cerrar el mes en niveles de \$1216. Asimismo este movimiento se tradujo en búsqueda de cobertura en bonos dollar linked que volvieron a estar demandados y a través de futuros de dólar en rofex que tuvieron importantes subas en las tasas implícitas que así y todo siguen estando en niveles que consideramos atractivos. Tal como mencionamos anteriormente, el ritmo de compra de dólares por parte del BCRA menguó significativamente ya que por un lado, la incertidumbre cambiaria estimula a los productores a acumular stock, máxime en un contexto en el cual la autoridad monetaria ha reducido las tasas de interés a un ritmo que a nuestro criterio ha sido demasiado veloz y eso facilita la posibilidad de financiar los inventarios a tasas reales negativas. Tal como comentamos en el factsheet del mes pasado seguimos viendo altas chances de una aceleración del crawling peg por encima del actual ritmo del 2% mensual o de algún salto discreto en los próximos meses, especialmente si la ley Bases no es aprobada. Por lo tanto, seguimos viendo valor en las curvas dollar linked soberanas y corporativas y en las estrategias de dólar sintético con instrumentos en pesos como LECAPS o BONCER y compra de futuros de dólar a tres meses.

**IEB** Fondos de Inversión  
• Sociedad Gerente

**BANCO COMAFI**  
• Sociedad Depositaria

# IEB Fondos de Inversión



Av del Libertador 498, piso 14  
CP1001 - 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 cuota partes 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 cuota partes 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.