

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**MAYO 2024**

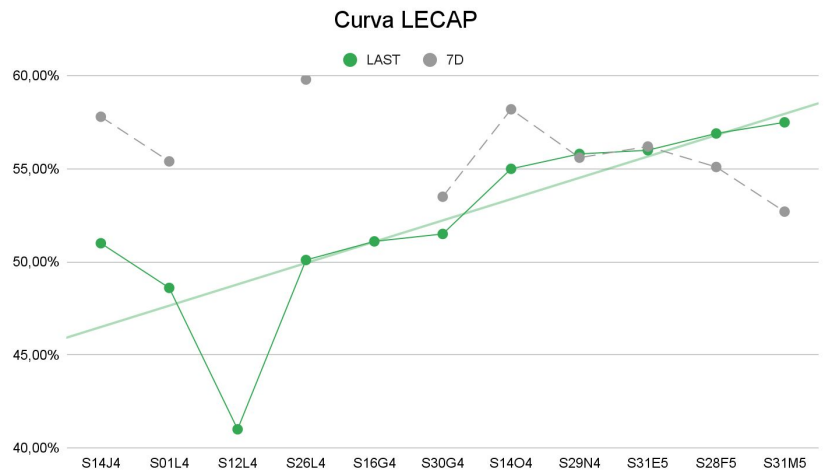
# IEB AHORRO PLUS (T+1)

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

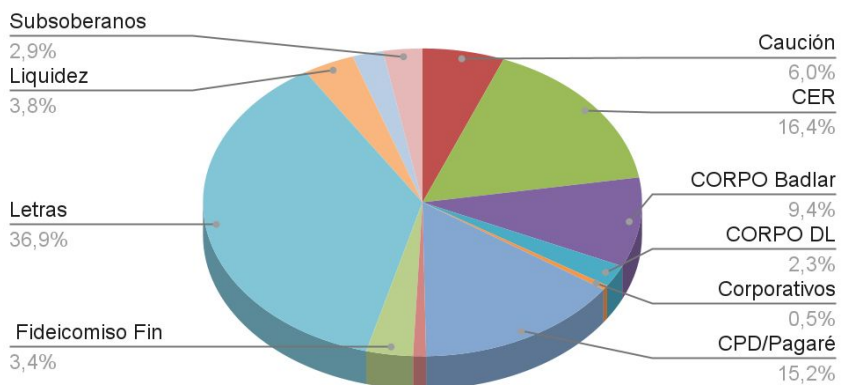
La curva de LECAPs vuelve a exhibir una pendiente positiva, es decir, que a mayor *duration* también encontramos mejores retornos. Esto también puede interpretarse como un cambio radical de las expectativas del mercado sobre futuras bajas de tasa de interés por parte del Banco Central; el mercado no espera nuevas bajas, al menos, de corto plazo.

## Movimientos de la cartera

El fondo se posicionó sobre LECAPs cortas a principio de la semana, previendo el fuerte prorrato en la licitación del MECON. Por otro lado, dicha compresión dio oportunidad a rotar nuevamente hacia bonos CER T2X4, que ya descuentan un IPC general para mayo cercano al 5,5%. Se *rolleó* la posición vendedora de futuros de dólar mayo a junio, manteniendo la posición de sintéticos con obligaciones negociables *dollar linked*.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

| <b>MD</b>           | <b>0,3131</b> | <b>TIR</b>  | <b>69,41%</b> |               |                      |  |
|---------------------|---------------|-------------|---------------|---------------|----------------------|--|
| FONDO               | ÚLTIMO        | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D  | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO           |  |
| IEB AHORRO PLUS "A" | 20,373889     | 0,29%       | -0,06%        | 4,44%         | \$ 25.144.427.640,51 |  |
| IEB AHORRO PLUS "B" | 21,720360     | 0,29%       | 0,65%         | 5,23%         |                      |  |
| Badlar              | 32,69%        | -%          | -%            | 2,69%         |                      |  |

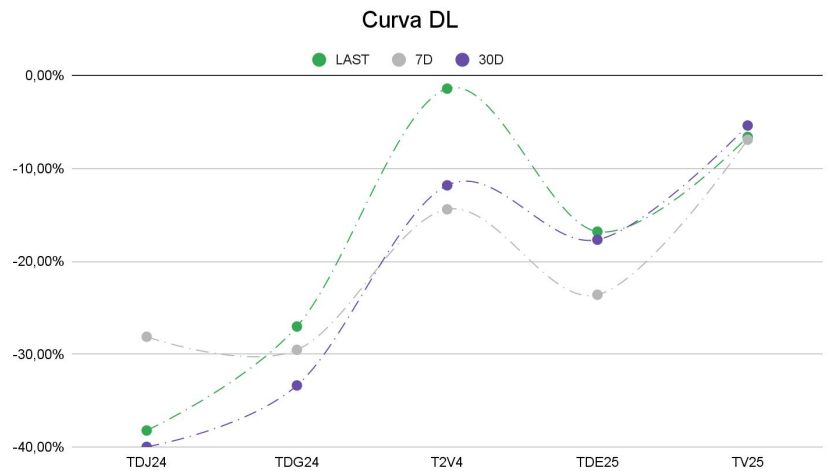
# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

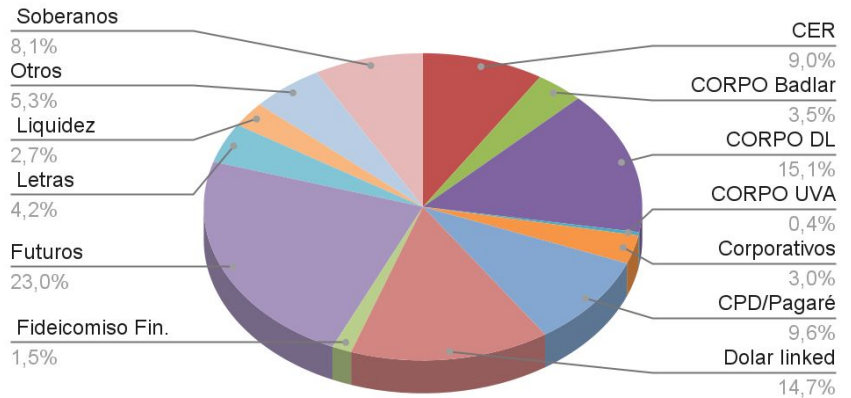
Los tipos de cambio financieros volvieron a exhibir volatilidad en la semana, aunque, no mostraron variaciones significativas con respecto al cierre de la semana anterior. Los bonos soberanos *dollar linked* operaron mixtos, y prácticamente sin cambios con respecto al cierre del viernes pasado; esto puede verse particularmente para el TV25 en el gráfico "Curva DL".

## Movimientos de la cartera

Con respecto a la posición de futuros de dólar, dejamos "caer" las posiciones vendedoras de dólar mayo, sin tomar posición vendedora en el contrato de junio. La agitación del FX financiero y los eventos políticos ponen en el centro de la discusión la sostenibilidad del *crawling peg* con tasa del 2% mensual. En síntesis, el fondo aumentó la cobertura con respecto al mes anterior, llevándola prácticamente hasta el 100%, principalmente a través de la cobertura con futuros de dólar con vencimiento en septiembre. Vemos muy atractiva la cobertura de dólar a través de sintéticos con LECAPs cortas (tres a seis meses) dada la no existencia de soberanos dollar-linked en ese tramo de la curva y las bajas tasas implícitas de los futuros de rofex.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

**MD** 0,8050      **TIR** DL +16,70%

| FONDO              | ÚLTIMO    | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO        |
|--------------------|-----------|-------------|--------------|---------------|-------------------|
| IEB RENTA FIJA "A" | 7,725745  | -0,17%      | -0,09%       | 4,07%         | \$ 42.532.554.119 |
| IEB RENTA FIJA "B" | 57,596162 | -0,17%      | -0,08%       | 4,12%         |                   |
| A3500              | \$895,50  | 0,12%       | 0,22%        | 1,99%         |                   |

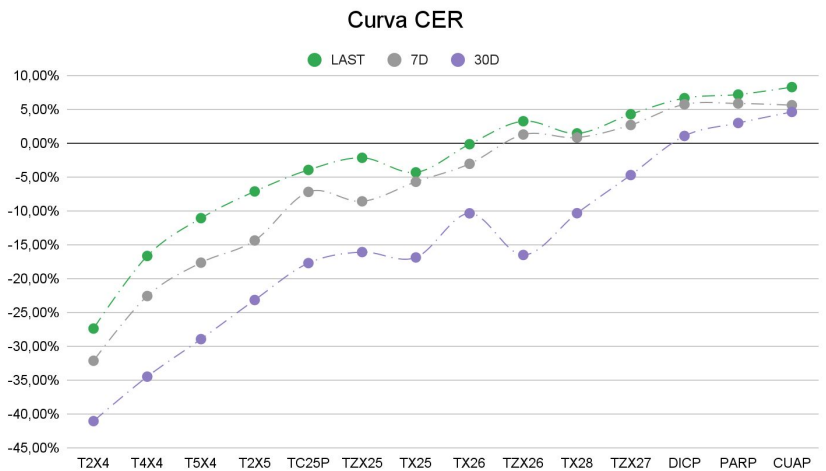
# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

## Efectos sobre la curva CER

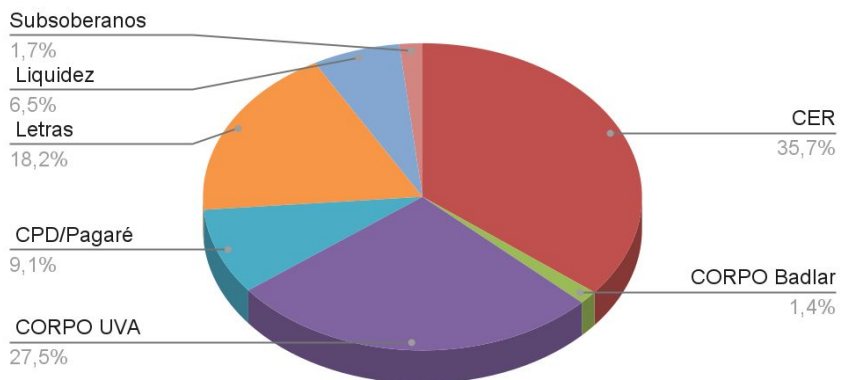
Los activos con ajuste por CER tuvieron otra semana negativa y los vencimientos del 2025 se arriman a TIRES reales positivas. El IPC general de mayo será el primer dato inferior al del mismo mes del año 2023, mientras se mantienen las expectativas la baja de la inflación para lo que resta del año.

## Movimientos de la cartera

Pese a que las TIRES de los instrumentos que ajustan por CER tienden a cero (incluso a niveles positivos) en el mediano plazo, la TIR estimada del fondo se volvió más negativa con respecto a la semana anterior debido a la rotación de la cartera del fondo, que se desprendió de posiciones con ajuste por CER (TZXD6 y TZX26) y se posicionó sobre instrumentos a tasa fija - LECAPs julio y noviembre. Creemos que es necesario, en un contexto de inflación a la baja, sumar instrumentos a tasa fija, monitoreando cautelosamente la *duration* de dichos instrumentos.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

| <b>MD</b>                     | <b>1,5488</b> | <b>TIR</b>  | <b>CER -21,31%</b> |               |                     |  |
|-------------------------------|---------------|-------------|--------------------|---------------|---------------------|--|
| FONDO                         | ÚLTIMO        | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D       | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO          |  |
| IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A" | 10,155159     | -0,27%      | -0,34%             | 5,80%         | \$ 1.880.876.509,50 |  |
| IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B" | 47,860593     | -0,27%      | -0,33%             | 5,83%         |                     |  |
| CER                           | 389,40        | 0,27%       | 1,92%              | 9,28%         |                     |  |

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

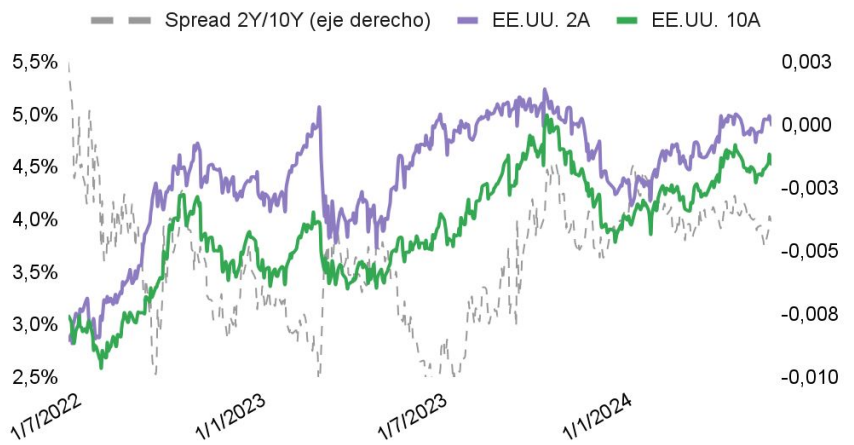
## La tasa de 10 años “se calmó” tras el dato de PCE

Los rendimientos a 10 años de la Reserva Federal se dispararon a mitad de la semana hasta un máximo de 4,64%. Sin embargo, el índice PCE, que mostró una mejora con respecto al mes anterior y se mantiene levemente en baja, marcó un cambio de tendencia y sobre el cierre de la semana los rendimientos cayeron por debajo del 4,5%.

## Movimientos de la cartera

El fondo incrementó su tenencia de *Treasury Notes*, llevándola hasta el 22% de la cartera del fondo. El buen punto de entrada le dio la posibilidad al fondo de obtener un rendimiento positivo con respecto al cierre de la semana anterior. Con respecto a activos locales, se participó de la licitación de nuevas obligaciones negociables de YPF y se desarmó la tenencia de ON Pampa 2025. Seguimos creyendo que la FED no tiene apuro por iniciar prematuramente un ciclo de baja de tasas teniendo en cuenta que si bien los datos de inflación “core” siguen mostrando una lenta mejora, los datos de la macro siguen mostrando mucha solidez.

## Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



### Curva US Treasuries



## Datos técnicos y rendimientos

|           |               |            |              |
|-----------|---------------|------------|--------------|
| <b>MD</b> | <b>0,8768</b> | <b>TIR</b> | <b>5,82%</b> |
|-----------|---------------|------------|--------------|

| FONDO                          | ÚLTIMO   | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO    |
|--------------------------------|----------|-------------|--------------|---------------|---------------|
| IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP) | 1,016298 | -0,33%      | 0,08%        | -1,64%        | USD11.329.950 |
| IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP) | 1,014354 | -0,33%      | 0,08%        | -1,64%        |               |

|          |       |          |         |          |
|----------|-------|----------|---------|----------|
| CANJE(*) | 2,47% | -0,00842 | 0,00655 | -0,02290 |
|----------|-------|----------|---------|----------|

(\*) 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 S&P Merval tuvo una buena semana: trepó casi un 8% en pesos y se ubica frente a la resistencia de los 1350 dólares cable, máximo desde la asunción del nuevo gobierno. Creemos que un nuevo salto hacia valores de 1400 US\$ se dará, si y sólo si, el gobierno obtiene los votos necesarios para aprobar la Ley Bases en el congreso.

### Movimientos de la cartera

Mantenemos un nivel de liquidez elevado (cerca del 15%) ya que vemos un mercado con serias dudas respecto a la continuidad del rally en acciones locales. El fondo se posicionó sobre LECAPs cortas (S14J4) en la licitación para devengar tasa mientras esperamos mejores precios de entrada en las acciones locales.



| Acción    | % 1S   | MTD    | YTD     | IEB Value | RFX20  | Desvio |
|-----------|--------|--------|---------|-----------|--------|--------|
| AGRO      | 10,89% | 28,28% | 14,26%  | 1,31%     | 0,12%  | 1,18%  |
| ALUA      | 0,59%  | 20,44% | 10,43%  | 3,44%     | 2,91%  | 0,53%  |
| BBAR      | 16,23% | 35,80% | 168,41% | 3,76%     | 3,64%  | 0,12%  |
| BMA       | 18,56% | 44,05% | 220,30% | 10,24%    | 7,82%  | 2,42%  |
| BYMA      | 5,91%  | 13,42% | 101,84% | 3,61%     | 3,23%  | 0,37%  |
| CEPU      | 5,44%  | 8,59%  | 37,91%  | 5,04%     | 6,30%  | -1,26% |
| COME      | 7,95%  | 45,81% | 119,21% | 2,13%     | 1,87%  | 0,26%  |
| CRES      | 6,78%  | 12,18% | 27,08%  | 1,92%     | 1,56%  | 0,36%  |
| EDN       | 12,12% | 18,58% | 18,60%  | 1,82%     | 1,71%  | 0,10%  |
| GGAL      | 10,38% | 24,52% | 163,86% | 19,88%    | 19,68% | 0,20%  |
| IRSA      | 8,56%  | 32,43% | 70,00%  | 0,00%     | 1,53%  | -1,53% |
| LOMA      | 10,21% | 20,46% | 35,62%  | 1,77%     | 1,97%  | -0,19% |
| PAMP      | 9,82%  | 27,24% | 28,26%  | 10,05%    | 9,44%  | 0,61%  |
| SUPV      | 12,57% | 31,40% | 134,14% | 1,66%     | 2,08%  | -0,42% |
| TECO2     | 5,53%  | 27,99% | 55,74%  | 2,33%     | 2,03%  | 0,30%  |
| TGNO4     | 13,65% | 28,14% | 70,12%  | 0,87%     | 1,01%  | -0,13% |
| TGSU2     | 11,64% | 28,68% | 68,12%  | 6,03%     | 6,44%  | -0,40% |
| TRAN      | 4,65%  | 23,15% | 38,47%  | 1,00%     | 1,31%  | -0,32% |
| TXAR      | -0,29% | 21,31% | 20,38%  | 6,05%     | 6,44%  | -0,38% |
| YPFD      | 11,79% | 20,98% | 74,49%  | 15,29%    | 19,58% | -4,29% |
| CADO      | 4,55%  | 16,16% | 21,95%  | 0,63%     | 0,00%  | 0,63%  |
| MIRG      | 12,32% | 32,65% | 78,73%  | 0,52%     | 0,00%  | 0,52%  |
| VALO      | 2,07%  | 23,75% | 42,29%  | 0,64%     | 0,00%  | 0,64%  |
| BCBA:MELI | 4,10%  | 36,18% | -29,16% | 1,05%     | 0,00%  | 1,05%  |
| BCBA:GOLD | 6,74%  | 23,05% | -36,57% | 0,58%     | 0,00%  | 0,58%  |

### Rendimientos

| FONDO         | ÚLTIMO       | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO        |
|---------------|--------------|-------------|--------------|---------------|-------------------|
| IEB VALUE "A" | 28,479682    | 0,29%       | 7,53%        | 23,22%        | \$ 616.568.530,82 |
| IEB VALUE "B" | 12,492904    | 0,29%       | 7,56%        | 23,38%        |                   |
| RFX20         | 2.329.710,10 | 0,27%       | 9,17%        | 20,83%        |                   |

## SEMANA DEL 27 DE MAYO AL 31 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](http://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.