

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

JUNIO 2024

IEB AHORRO PLUS (T+1)

Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

La semana pasada la curva de LECAPs exhibió un violento *sell off*, principalmente en el tramo más largo de la curva. El mercado duda de la sostenibilidad del ancla fiscal que aplica el actual gobierno y de la efectividad del Banco Central para perforar el piso de inflación en torno al 5% mensual.

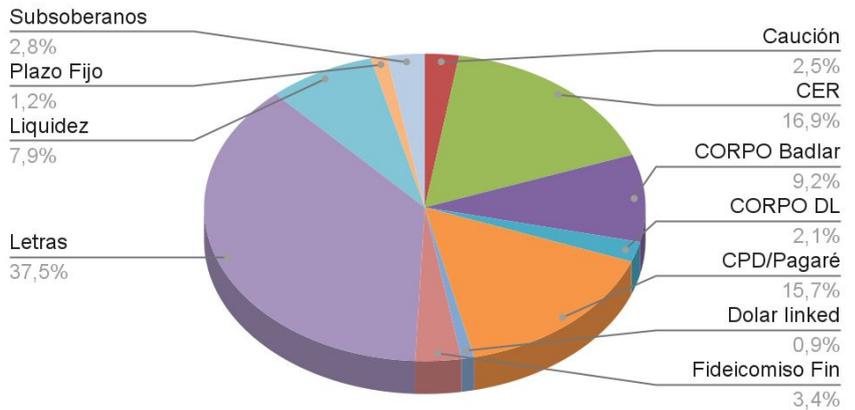
Movimientos de la cartera

El fondo se había desprendido de sus tenencias de LECAPs con vencimiento en 2025, sin embargo, las posiciones de octubre y noviembre también tuvieron fuertes caídas. Sobre el cierre de la semana, vimos una tenue recuperación en los precios que nos llevó a mantener la posición y sumar una pequeña proporción de LECAP enero (S31E5). Se incrementó la ponderación de caución bursátil cortas, a la espera del menú de instrumentos que ofrecerá el MECON en el transcurso de la semana.

Curva LECAP



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,2381	TIR	70,17%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB AHORRO PLUS "A"	20,447444	0,12%	-0,27%	3,19%	\$ 26.219.244.960,67	
IEB AHORRO PLUS "B"	21,652236	0,12%	-0,25%	3,26%		
Badlar	33,81%	-%	-%	2,78%		

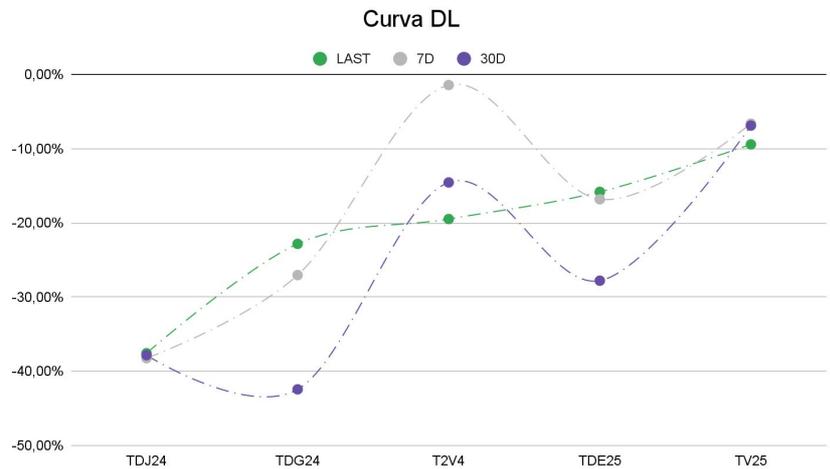
IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Efectos sobre el tipo de cambio

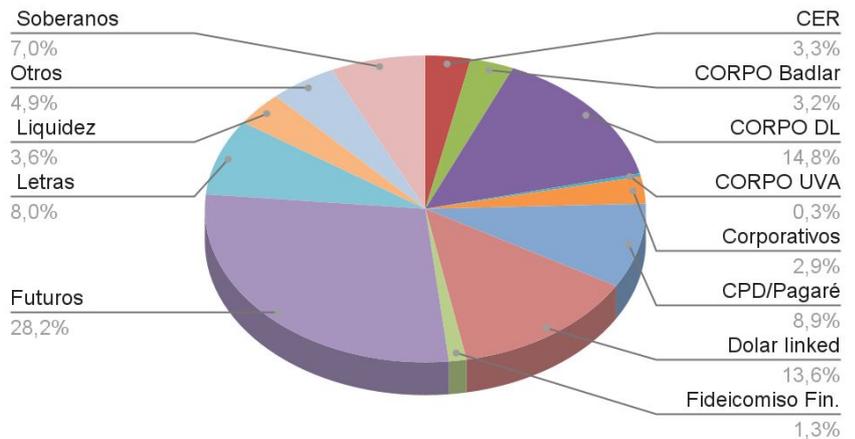
El tipo de cambio MEP parece ser que encontró su estabilidad entre \$1280 y \$1300 (precios en los que osciló la semana pasada) al menos en el corto plazo. Aunque puede volver a tener movimientos la semana corriente con los ojos puestos en la definición de la Ley Bases. Los bonos soberanos *dollar linked* continuaron comprimiendo sus tasas producto a que continuamos en una significativa brecha cambiaria y la sensación de que el A3500 se encuentra atrasado.

Movimientos de la cartera

Mantuvimos la estrategia de cobertura al 100% de la cartera. El fondo reemplazó CER Largo (vto 2025 y principalmente vto 2026) por Lecaps hasta Noviembre del 2024, aprovechando el sell off que sufrió esta curva en la semana. Continuando así la estrategia de sintético, achicando duration y esquivando la volatilidad que puede avecinarse en los instrumentos CER ante la baja inflacionaria, posicionados con Rofex en más de un 30% entre Agosto y Septiembre ya que vemos tasas implícitas muy atractivas para estos tramos.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,9907	TIR	DL +8,81%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA "A"	7,871671	-0,03%	1,89%	5,15%	\$ 43.622.054.520	
IEB RENTA FIJA "B"	58,689763	-0,03%	1,90%	5,19%		
A3500	\$899,00	0,12%	0,22%	1,93%		

IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

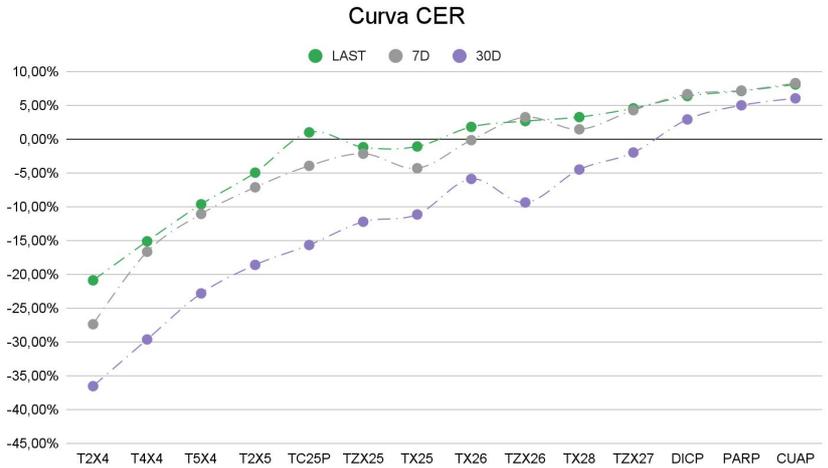
Efectos sobre la curva CER

El Banco Central publicó el REM de mayo, con una leve reacomodación del IPC para los meses subsiguientes: lo más relevante pasa por el hecho de que las estimaciones privadas ven un claro piso de inflación mensual del 5% para el segundo semestre del año.

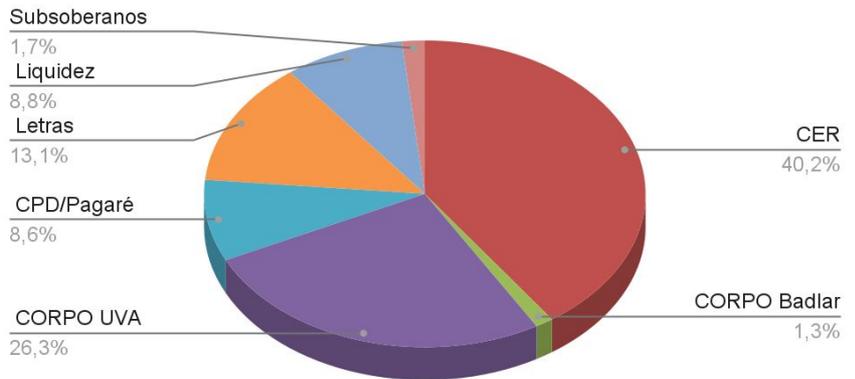
Movimientos de la cartera

Volvimos a acortar la *duration* de la cartera del fondo, desprendiéndonos de bonos 2026 principalmente (TZX26 y TX26) y rotando hacia el tramo corto - T2X5.

El fondo mantiene todavía una importante porción de liquidez a la espera de un mayor ajuste al alza en el nivel de tasas reales de los instrumentos soberanos CER.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,2496	TIR	CER -23,26%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,234651	0,14%	0,78%	2,67%	\$ 1.998.678.519,72	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	48,237541	0,15%	0,79%	2,69%		
CER	396,88	0,27%	1,92%	8,70%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

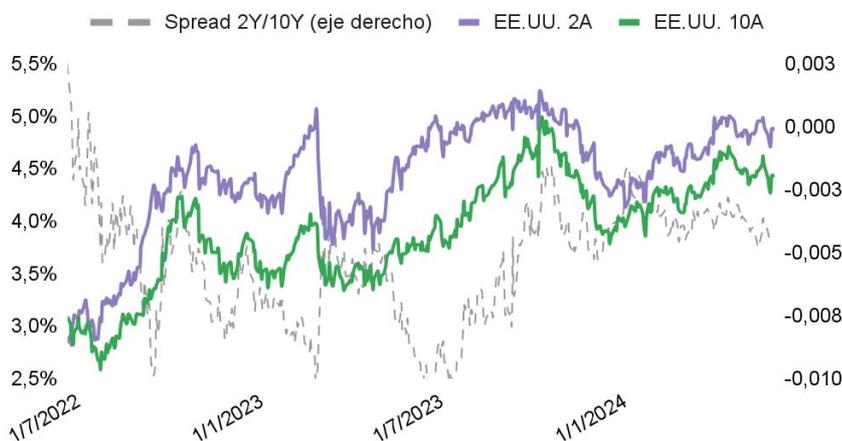
El informe de empleo vuelve a poner en duda la baja de tasas

El dato del PCE de la semana anterior había hecho renacer las expectativas del inicio de una baja de tasas por parte de la FED. Sin embargo, el informe de empleo del día viernes mostró una economía que continúa vigorosa y creando empleo. “Higher for Longer” sigue siendo el escenario más probable.

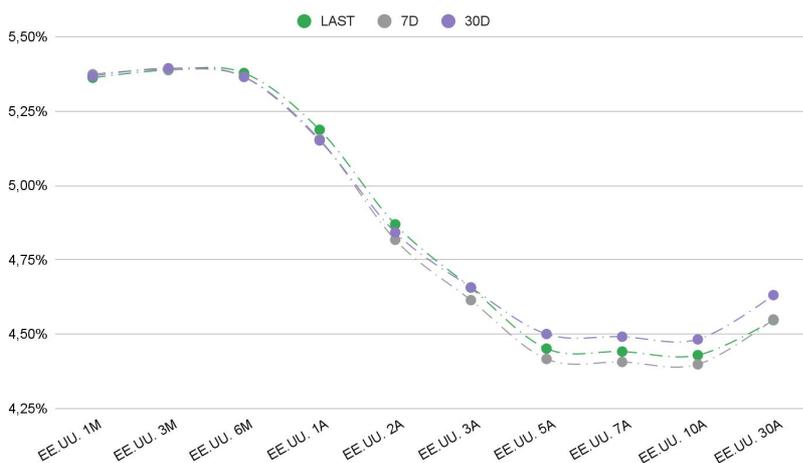
Movimientos de la cartera

Luego de los datos inflacionarios dados a conocer el viernes 31 de mayo y que dieron cierto optimismo a los mercados respecto a la posibilidad de una FED que comience con un ciclo de baja de tasas, el informe de empleo dado a conocer el último viernes salió a poner un poco de paños fríos a dichas expectativas. Es que los datos mostraron un ritmo de creación de empleos no agrícolas de de 229.000 puestos en mayo, muy por encima de los 170.000 esperados. Es más, el índice de remuneración promedio por hora aumentó 0,4% en el mes versus el 0,3% esperado. Esto se tradujo en una reversión parcial de las bajas que veníamos viendo durante mayo en la tasa de 10 años del tesoro americano que subió 20 puntos básicos desde el día viernes. Los bonos soberanos Latam acompañaron estos movimientos sin variar mucho sus spreads.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,8352	TIR	5,83%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,010022	-0,20%	-0,62%	-1,63%	USD10.975.696
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,008091	-0,20%	-0,62%	-1,63%	

CANJE(*)	1,95%	0,00045	-0,01320	-0,01862
----------	-------	---------	----------	----------

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

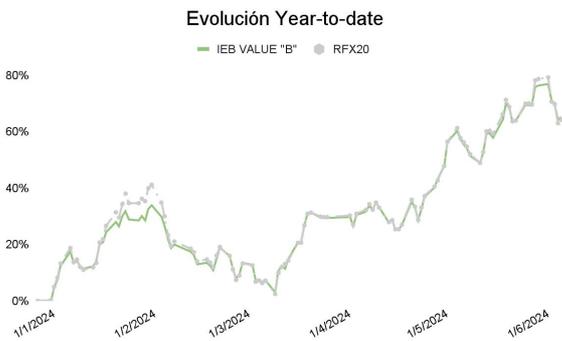
IEB VALUE (ACCIONES)

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

Las acciones locales volvieron a tener una mala semana en un contexto internacional desfavorable: el índice S&P Merval perforó los 1200 dólares (cable) con el resto de los mercados emergentes muy ofrecidos, principalmente Brasil.

Movimientos de la cartera

Fue una buena semana para la estrategia conservadora del fondo en comparación a su benchmark, debido al elevado nivel de liquidez del fondo. Seguimos esperando mejores resultados desde el contexto político para reducir los niveles de liquidez del fondo.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	-2,51%	-2,51%	10,84%	1,33%	0,13%	1,20%
ALUA	-6,08%	-6,08%	3,20%	3,50%	2,96%	0,54%
BBAR	-11,46%	-11,46%	135,18%	3,57%	3,47%	0,10%
BMA	-10,58%	-10,58%	178,88%	9,82%	7,41%	2,41%
BYMA	-6,16%	-6,16%	89,69%	3,66%	3,30%	0,35%
CEPU	-6,73%	-6,73%	28,80%	5,07%	6,40%	-1,33%
COME	-4,29%	-4,29%	111,44%	2,14%	1,96%	0,18%
CRES	-9,68%	-9,68%	14,91%	1,88%	1,54%	0,34%
EDN	-2,30%	-2,30%	15,36%	1,90%	1,81%	0,09%
GGAL	-4,67%	-4,67%	148,66%	20,22%	20,18%	0,05%
IRSA	-11,89%	-11,89%	51,78%	0,00%	1,48%	-1,48%
LOMA	-1,31%	-1,31%	32,22%	1,91%	2,09%	-0,18%
PAMP	-5,70%	-5,70%	20,52%	10,15%	9,65%	0,49%
SUPV	-7,96%	-7,96%	114,51%	1,64%	2,07%	-0,43%
TECO2	-13,10%	-13,10%	36,45%	2,22%	1,94%	0,29%
TGNO4	-7,76%	-7,76%	58,04%	0,86%	1,02%	-0,16%
TGSU2	-7,72%	-7,72%	52,92%	5,99%	6,37%	-0,38%
TRAN	-2,19%	-2,19%	34,67%	1,03%	1,39%	-0,36%
TXAR	-6,71%	-6,71%	12,13%	6,13%	6,53%	-0,39%
YPFD	-7,76%	-7,76%	60,29%	15,11%	19,57%	-4,46%
CADO	-6,42%	-6,42%	14,32%	0,64%	0,00%	0,64%
MIRG	-2,07%	-2,07%	68,62%	0,56%	0,00%	0,56%
VALO	-3,88%	-3,88%	37,62%	0,66%	0,00%	0,66%
BCBA:MELI	-2,85%	-2,85%	-31,92%	1,11%	0,00%	1,11%
BCBA:GOLD	-0,12%	-0,12%	-46,84%	0,63%	0,00%	0,63%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	26,672998	0,61%	-6,34%	6,13%	\$ 591.554.848,40
IEB VALUE "B"	11,703744	0,61%	-6,32%	6,26%	
RFX20	2.141.532,00	0,78%	-7,82%	6,17%	

SEMANA DEL 3 DE JUNIO AL 7 DE JUNIO

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.