

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**JUNIO 2024**

# IEB AHORRO PLUS (T+1)

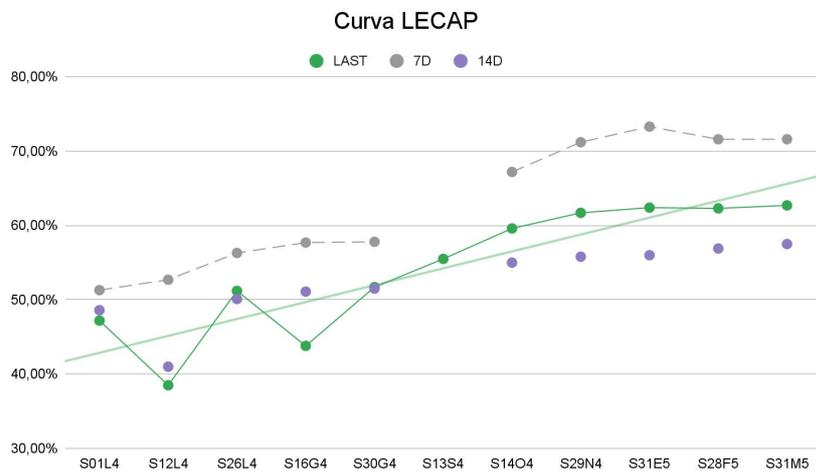
## Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

La curva de instrumentos a tasa fija (LECAPS) se recompuso después de un tambaleante inicio del mes gracias a un dato de inflación general del mes de mayo más que optimista y de la aprobación en la Cámara de Senadores de la Ley Bases.

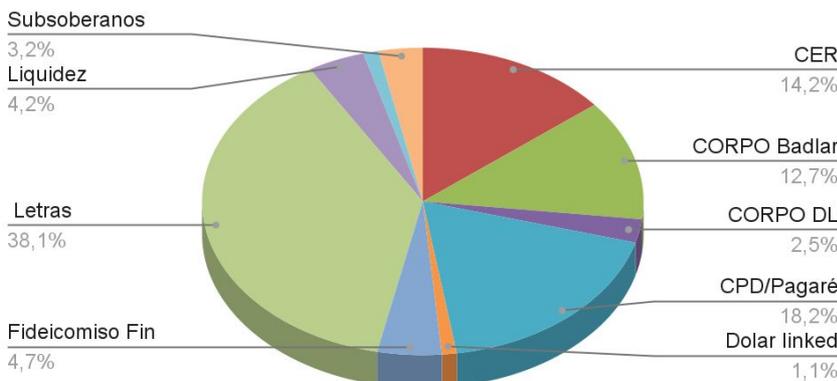
### Movimientos de la cartera

Los vencimientos de LECAPS junio S14J4 representaban un 8% de la cartera del fondo y se *rollearon* en su totalidad por las nuevas LECAPS septiembre S13S4; se había estimado un prorrateo en torno al 40% para la licitación.

Pese a las noticias optimistas, volvimos a acortar la *duration* de la cartera: Se vendieron las LECAPS con vencimiento en 2025 y se sumaron LECAPS con vencimiento en julio.



### Distribución por clase de activo



### Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,2683</b>	<b>TIR</b>	<b>69.55%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB AHORRO PLUS "A"	20,533602	0,18%	0,42%	1,35%	\$ 22.422.111.178,84	
IEB AHORRO PLUS "B"	21,746325	0,18%	0,43%	1,41%		
Badlar	34,25%	-%	-%	2,82%		

# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

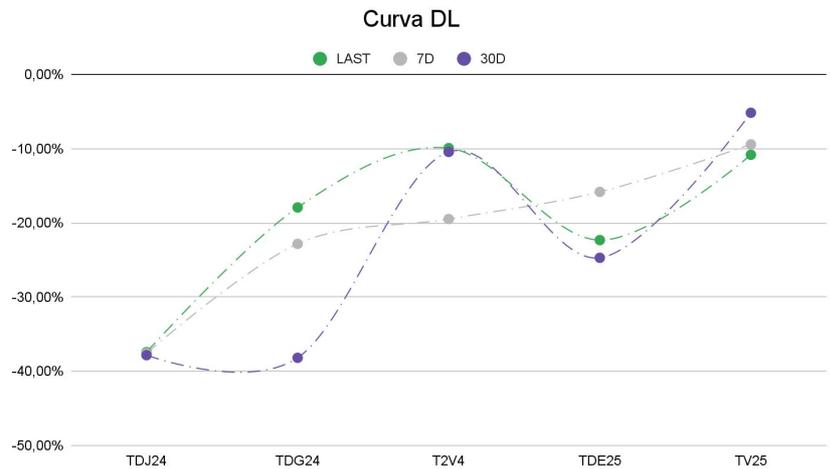
La resolución del Congreso con la aprobación de la nueva Ley Bases derivó en una tímida caída en el tipo de cambio financiero; pese a que el mercado se mantiene optimista, se esperan novedades en cuanto al esquema de política cambiaria que lleva adelante el Banco Central. En este contexto, los futuros sobre dólar se mantuvieron prácticamente sin cambios y los activos *dollar linked* se mostraron muy demandados.

## Movimientos de la cartera

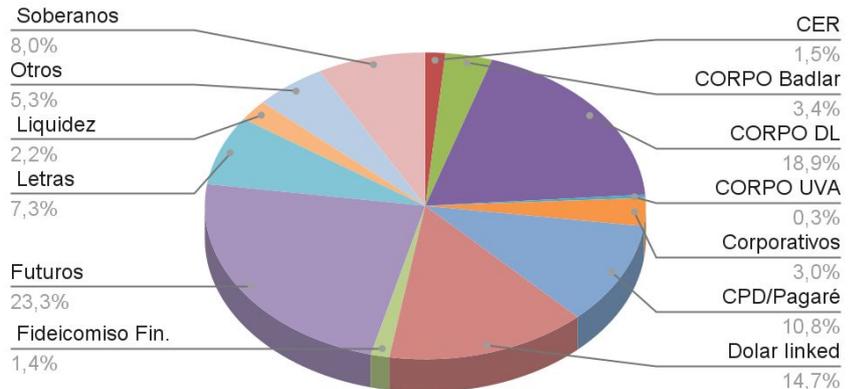
El fondo mantiene un alto nivel de cobertura, entre 90% y 95% de la cartera, ya que redujo la posición compradora de contratos de dólar futuro con vencimiento en junio; consideramos que los cambios en la política cambiaria llegarán a partir del segundo semestre. Los sintéticos con tasa fija en pesos se mantiene con instrumentos cortos, no más de medio año de *duration*.

En caso de un aumento en la volatilidad del mercado de cambios, la estrategia del fondo se encuentra muy bien posicionada para proteger al inversor y asegurar un rendimiento positivo por encima de la devaluación del dólar A3500.

Se incrementó la participación en instrumentos *dollar linked* corporativos de buen nivel crediticio, como Oldelval e YPF, entre otros.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,8149</b>	<b>TIR</b>	<b>DL +6.31%</b>
-----------	---------------	------------	------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	7,887972	0,08%	0,21%	4,42%	\$ 43.896.123.048
IEB RENTA FIJA "B"	58,816208	0,08%	0,22%	4,46%	
A3500	\$903,50	0,12%	0,22%	1,98%	

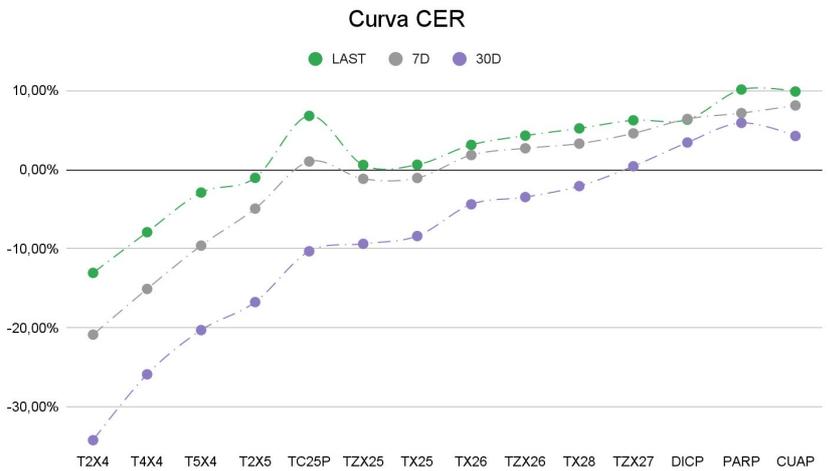
# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

## Efectos sobre la curva CER

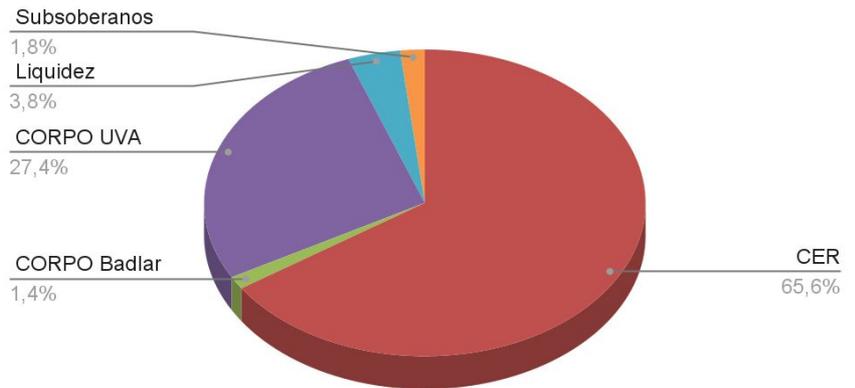
El nivel general de la inflación de mayo publicada por el INDEC fue del 4,2%, el dato más bajo desde enero del 2022. La curva de bonos soberanos CER descontó una fuerte caída en la inflación durante el transcurso de los últimos 30 días, lo cual amortiguó el impacto del dato sobre el precio de los bonos.

## Movimientos de la cartera

La volatilidad en la parte media/larga de la curva de bonos soberanos CER afectó, en el transcurso de la semana, a la cartera del fondo. Sin embargo, sostenemos que estos niveles de tasa de interés real positiva son atractivos. El fondo se desprendió de su tenencia de LECAPs en búsqueda de mayores rendimientos en la curva CER pero manteniendo la *duration* en el mismo nivel - 1,45 años.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>1,4537</b>	<b>TIR</b>	<b>CER -7,50%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,257752	-1,16%	0,23%	0,65%	\$ 2.237.207.561,11	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	48,348405	-1,16%	0,23%	0,67%		
CER	404,51	0,27%	1,92%	8,21%		

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

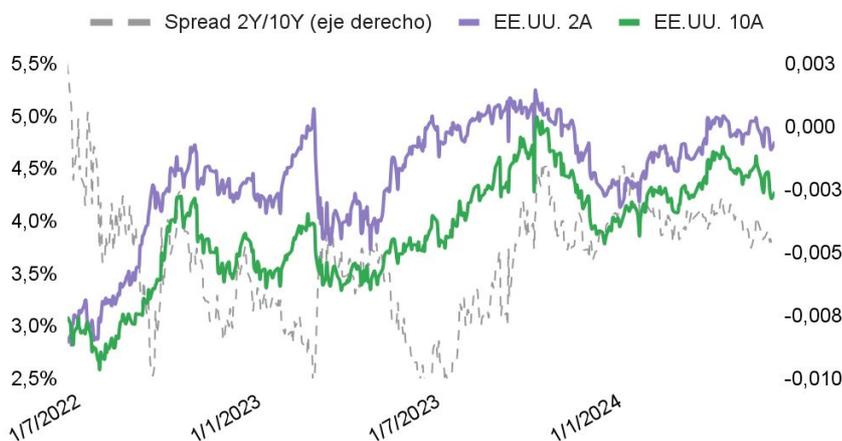
## La inflación norteamericana retoma el sendero a la baja

En mayo, la inflación general de los Estados Unidos retrocedió hasta niveles de 3,3% interanual - en mayo los precios no mostraron variación con respecto al mes anterior. El mismo día que se publicó el dato, la Reserva Federal decidió mantener la tasa de fondos federales sin cambios, en el rango de 5,25%-5,50%.

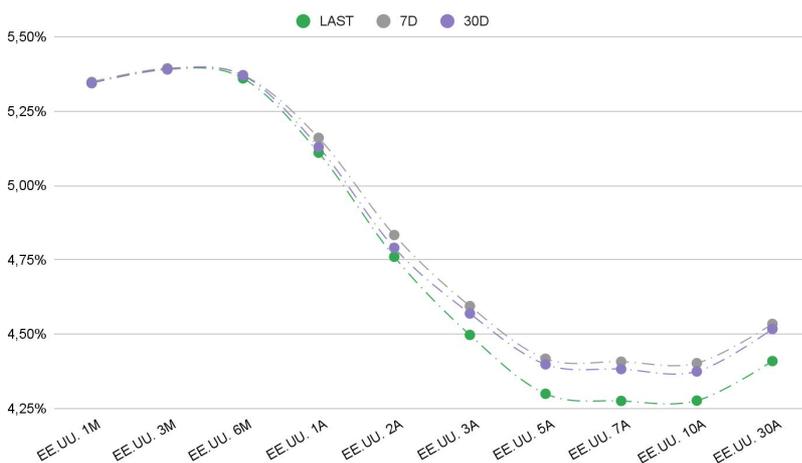
### Movimientos de la cartera

La curva de rendimientos del tesoro norteamericano comprimió por debajo del nivel más bajo de los últimos 30 días; la tasa de 10 años cerró la semana en niveles de 4.22%. La curva acentuó aún más su pendiente negativa y creemos que habrá una alta volatilidad en el tramo largo, continuar operando en la parte corta es la estrategia predominante para el tipo de inversor moderado. Contrariamente a lo que se esperaba los buenos datos inflacionarios no cambiaron la óptica de los miembros de la FED hacia una postura más “dovish” sino que al contrario, el dot plot marcó que la mayoría de los miembros del FOMC no están aún convencidos en iniciar un proceso de baja de tasas

### Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



### Curva US Treasuries



### Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,8226</b>	<b>TIR</b>	<b>5,81%</b>
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,013082	0,38%	0,30%	-1,59%	USD10.638.105
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,011145	0,38%	0,30%	-1,59%	

CANJE(*)	2,02%	0,00094	0,00108	-0,01413
----------	-------	---------	---------	----------

(\*) 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.

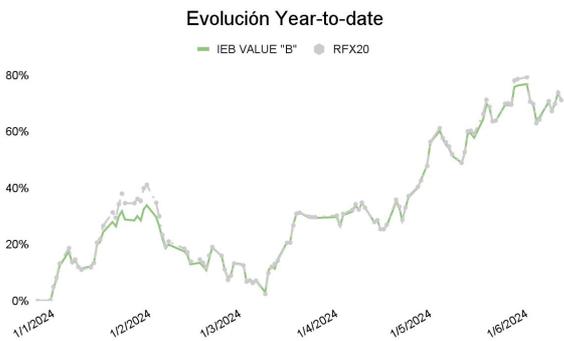
# IEB VALUE (ACCIONES)

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

Los ADRs de acciones locales tuvieron una gran semana tras las noticias en el Congreso y el índice S&P Merval superó cómodamente los 1200 dólares (cable). Las acciones locales exhiben una clara desaceleración en las subas de sus cotizaciones, acercándose e incluso superando, los niveles previos a las PASO 2019.

### Movimientos de la cartera

Mantenemos la estrategia conservadora del fondo, con instrumentos de renta fija de corto plazo a la espera de mejores oportunidades de ingresar al índice ROFEX 20.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	8,57%	1,67%	15,59%	1,26%	0,13%	1,13%
ALUA	-5,72%	-12,01%	-3,31%	4,35%	2,66%	1,69%
BBAR	7,53%	-6,30%	148,88%	3,34%	3,53%	-0,18%
BMA	10,39%	-2,79%	203,18%	9,45%	7,74%	1,71%
BYMA	6,61%	-0,73%	100,65%	3,40%	3,36%	0,04%
CEPU	5,60%	-2,36%	34,84%	8,44%	6,44%	2,01%
COME	10,29%	2,13%	125,61%	2,06%	2,01%	0,05%
CRES	1,04%	-9,00%	15,78%	1,66%	1,49%	0,17%
EDN	2,36%	-1,61%	16,17%	1,70%	1,76%	-0,06%
GGAL	6,07%	-0,92%	158,44%	18,69%	20,16%	-1,46%
IRSA	1,81%	-10,79%	53,67%	0,00%	1,44%	-1,44%
LOMA	-0,98%	-2,08%	31,18%	1,65%	1,99%	-0,34%
PAMP	5,41%	-2,31%	24,85%	9,32%	9,61%	-0,29%
SUPV	10,99%	0,81%	134,97%	1,97%	2,18%	-0,21%
TECO2	0,15%	-12,38%	37,58%	2,93%	1,88%	1,05%
TGNO4	8,11%	-2,52%	67,02%	0,81%	1,03%	-0,22%
TGSU2	8,40%	-1,23%	63,68%	5,66%	6,55%	-0,90%
TRAN	6,00%	0,81%	38,80%	0,96%	1,38%	-0,42%
TXAR	-4,48%	-11,17%	6,77%	7,36%	5,97%	1,39%
YPFD	1,04%	-8,34%	59,29%	13,30%	18,69%	-5,38%
CADO	-1,21%	-7,55%	12,94%	0,55%	0,00%	0,55%
MIRG	11,87%	10,98%	91,09%	0,55%	0,00%	0,55%
VALO	4,43%	-1,24%	41,40%	0,60%	0,00%	0,60%
BCBA:MELI	-4,62%	-6,80%	30,63%	0,93%	0,00%	0,93%

### Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	28,011224	1,98%	5,02%	8,69%	\$ 655.464.739,70
IEB VALUE "B"	12,293967	1,99%	5,04%	8,82%	
RFX20	2.232.293,40	-1,54%	5,05%	6,76%	

## SEMANA DEL 10 DE JUNIO AL 14 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 MULTISTRATEGIA V - FCI LECAPS T+0  
IEB ESTRATÉGICO - FCI RENTA FIJA DÓLAR CORP. ARG. (PRÓXIMAMENTE)

# 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.