

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**JUNIO 2024**

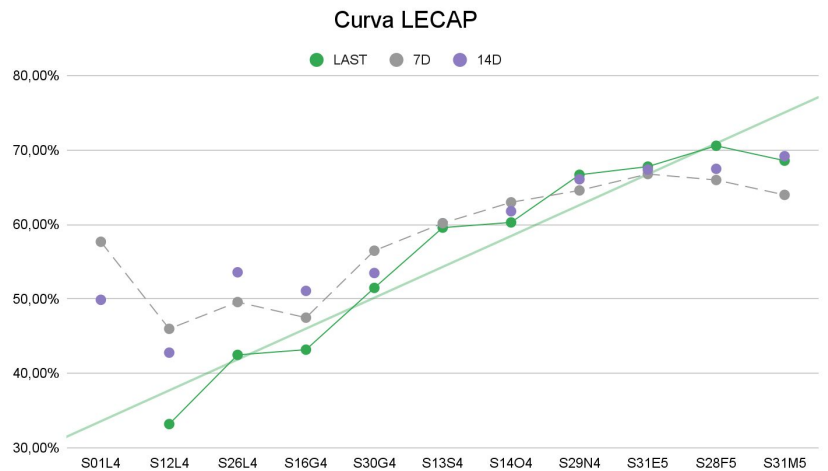
# IEB AHORRO PLUS (T+1)

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

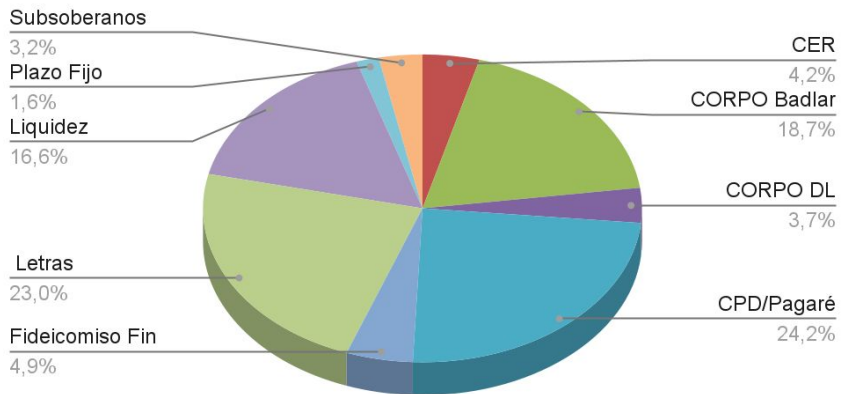
Nuevamente quedaron desiertas las licitaciones de LECAPs cortas y el MECON adjudicó el total de los vencimientos de cierre de mes en las LECAPS septiembre (S30S4) con una tasa del 4,25% TEM. La parte larga volvió a mostrarse ofrecida, aunque, con una importante mejora sobre el cierre de la semana.

### Movimientos de la cartera

El fondo renovó la totalidad de los vencimientos de junio con la nueva LECAP septiembre y, adicionalmente, se desprendió de sus tenencias de LECAP en el tramo largo para licitar LECAP diciembre (S13D4). De esta forma, el 60% del patrimonio del FCI se encuentra invertido en letras a tasa fija, sendo diciembre la de mayor *duration*. Consideramos que esta estrategia es moderada en riesgo y apunta a mejorar el rendimiento del fondo con respecto a la estrategia de un FCI de LECAPs con rescate en T+0.



### Distribución por clase de activo



### Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,2204</b>	<b>TIR</b>	<b>62.97%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB AHORRO PLUS "A"	20,825032	0,10%	0,50%	2,23%	\$ 18.830.029.180,88	
IEB AHORRO PLUS "B"	22,062222	0,10%	0,52%	2,29%		
Badlar	34,56%	-%	-%	2,84%		

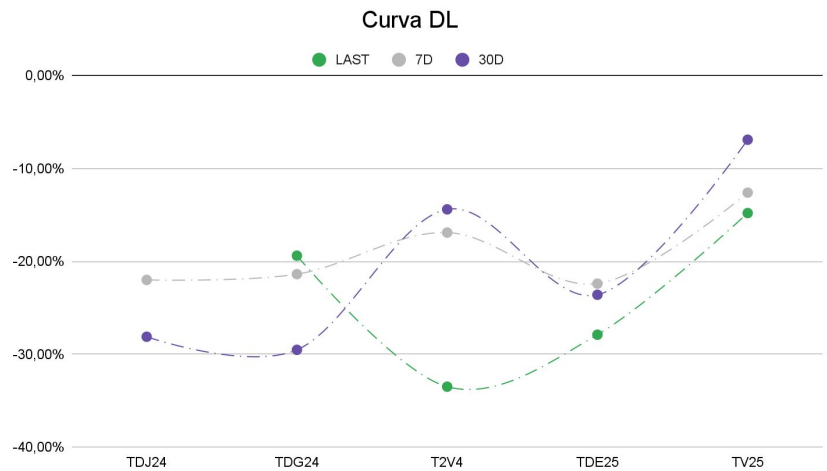
# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

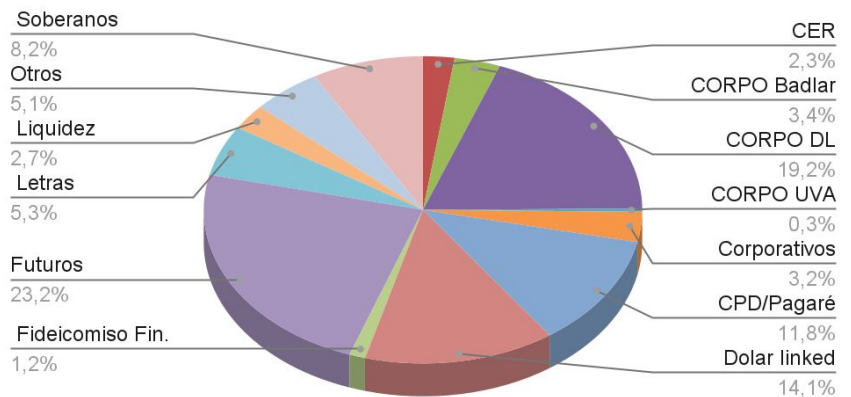
La fuerte suba de los tipos de cambio de mercado durante estos últimos dos meses ha comenzado a despertar nuevamente el interés de los inversores por instrumentos dollar linked que habían quedado en niveles muy atractivos luego del sell-off iniciado a comienzo de año. A pesar de que el gobierno mantiene a rajatabla su esquema de "crawling peg" al 2%, el mercado ha incrementado sus niveles de cobertura y así la brecha entre oficial y MEP hoy está por encima del 40%.

## Movimientos de la cartera

El fondo licitó durante la semana pasada la ON Clase 30 Dollar Linked de YPF a 24 meses que cortó a una TNA de 0% demostrando el renovado apetito del mercado por este tipo de instrumentos. Adicionalmente el fondo incrementó sus tenencias de TX26 dado el interesante spread sobre inflación que ofrecen, cubriendo dichas posiciones con futuros de dólar. Tal como mencionamos estamos observando renovado interés en instrumentos dollar linked dado el incremento de la brecha entre los tipos de cambio alternativos y el dólar oficial. Evidencia de esto ha sido el fuerte flujo de suscripciones a fondos dollar linked el día viernes de aproximadamente \$39.000 millones, algo que desde hace varios meses no se observaba.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,8349</b>	<b>TIR</b>	<b>DL +1.88%</b>		
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,198551	0,26%	2,48%	6,38%	\$ 44.750.282.175
IEB RENTA FIJA "B"	61,144791	0,26%	2,49%	6,42%	
A3500	\$912,00	0,12%	0,33%	1,90%	

# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

## Efectos sobre la curva CER

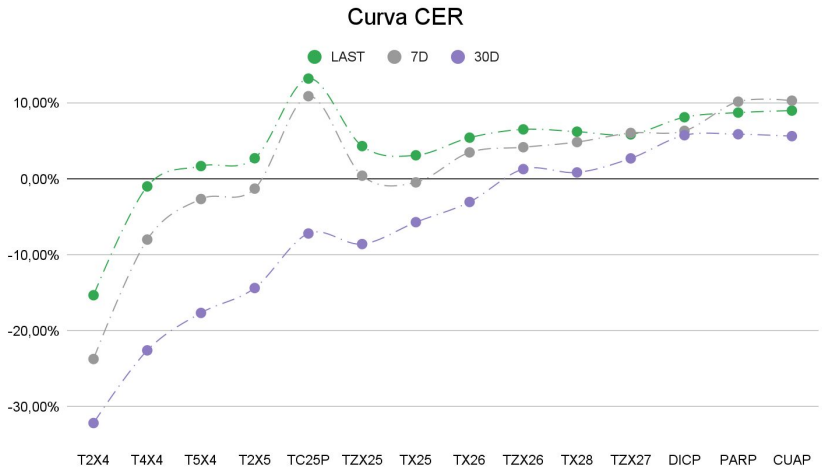
El tramo 2026 de la curva CER operó en niveles de 7%, en promedio, a mitad de la semana y exhibió un importante repunte sobre el cierre. Si bien se percibe un aumento en las expectativas acerca de un ajuste al alza del tipo de cambio oficial, la cobertura inflacionaria no estaría siendo percibida atractiva en términos de un eventual *pass through*

## Movimientos de la cartera

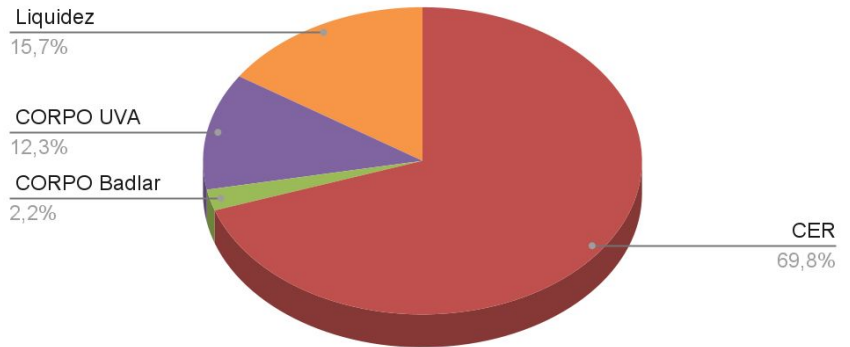
Incrementamos la posición en bonos TX26 hasta el máximo permitido (30%) ya que vemos un atractivo rendimiento en términos reales en relación al resto de la curva.

Además participamos de la licitación en ambas LECAPS adjudicadas, siendo éstas la única tenencia del fondo en instrumentos de tasa fija (Cerca del 25% de la cartera del fondo).

Se redujo considerablemente la liquidez y priorizamos la tenencia de activos líquidos para sopesar la continuidad en el flujo en contra que viene sufriendo la industria.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>1,1095</b>	<b>TIR</b>	<b>CER -14,18%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,223147	0,05%	-0,59%	0,62%	\$ 1.871.188.915,64	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	48,190253	0,05%	-0,58%	0,64%		
CER	412,91	0,14%	0,55%	6,33%		

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

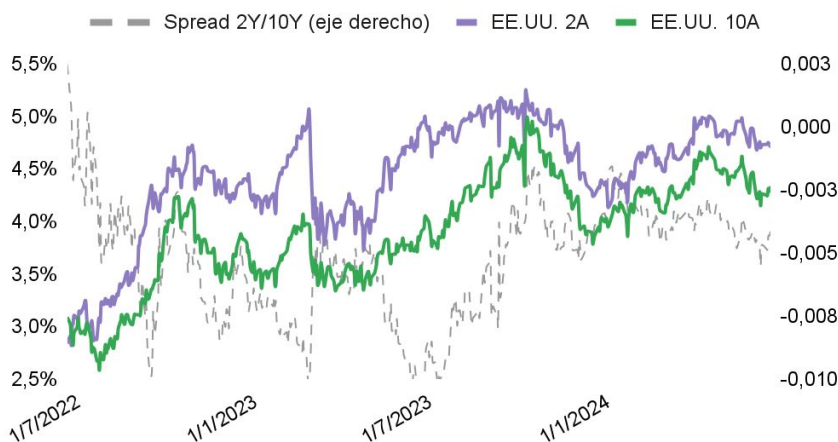
## PCE en línea con lo esperado

El viernes se dió a conocer el dato del indicador de inflación que más atentamente mira la FED, el PCE. Tal como se esperaba el dato general dió una variación mensual de 0% (2,6% interanual) y 0,1% en su versión núcleo (2,6% interanual). El mercado reaccionó tímidamente a este dato quizás porque cada vez va tomando más convicción de que, hasta que el índice no confluya convincentemente al 2%, la FED no iniciará un ciclo de bajas.

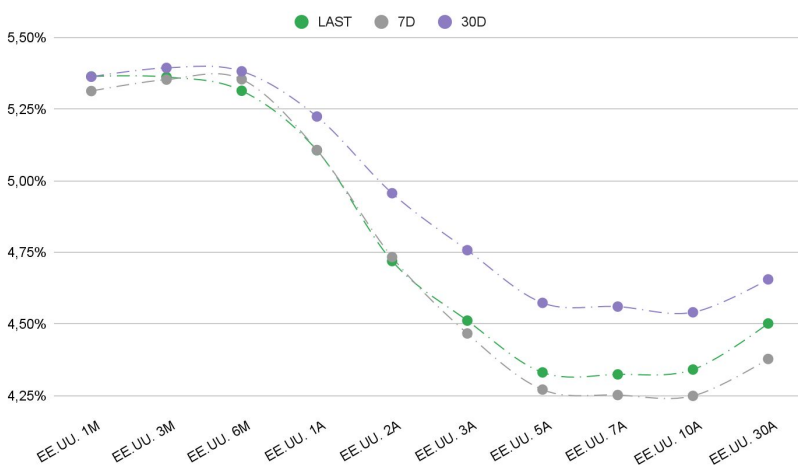
## Movimientos de la cartera

No hemos realizado cambios significativos a la cartera durante la semana más allá de la venta de obligaciones negociables argentinas Ley New York.

### Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



### Curva US Treasuries



## Datos técnicos y rendimientos

MD	0,7936	TIR	5,81%
----	--------	-----	-------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,006506	0,05%	-0,40%	-1,11%	USD10.512.438
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,004581	0,05%	-0,40%	-1,11%	

CANJE(*)	1,28%	0,00160	0,00232	-0,02036
----------	-------	---------	---------	----------

(\*) 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.

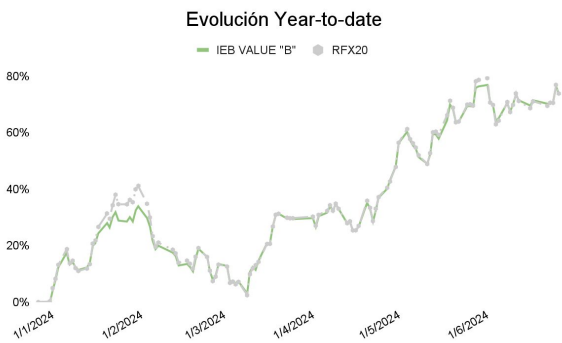
# IEB VALUE (ACCIONES)

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

La suba del contado con liquidación mitigó la caída de los ADRs argentinos en Wall Street y los CEDEARs fueron grandes ganadores dentro del segmento de renta variable.

### Movimientos de la cartera

Mantenemos la cartera del fondo por debajo del *benchmark*, con un alto nivel de liquidez. Ésta estrategia continúa siendo ganadora frente a un contexto incierto y una alta volatilidad en el mercado de *equities* tanto locales como extranjeros.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	-1,19%	-2,84%	10,46%	1,23%	0,12%	1,11%
ALUA	3,76%	-12,61%	-3,97%	4,72%	2,65%	2,07%
BBAR	-5,33%	-12,24%	133,11%	3,10%	3,32%	-0,21%
BMA	-4,86%	-7,97%	187,03%	8,73%	7,36%	1,37%
BYMA	1,22%	-2,93%	96,21%	3,37%	3,30%	0,07%
CEPU	-2,95%	-5,06%	31,10%	8,44%	6,28%	2,15%
COME	14,85%	16,16%	156,61%	2,32%	2,30%	0,02%
CRES	1,55%	-9,51%	15,12%	1,70%	1,49%	0,22%
EDN	2,30%	-2,32%	15,33%	1,67%	1,75%	-0,08%
GGAL	-1,70%	-3,13%	152,67%	17,45%	19,78%	-2,33%
IRSA	-2,54%	-14,05%	48,04%	0,00%	1,40%	-1,40%
LOMA	0,16%	-2,78%	30,25%	1,64%	1,98%	-0,35%
PAMP	0,75%	-5,38%	20,93%	9,11%	9,34%	-0,23%
SUPV	-0,27%	-1,76%	128,96%	1,95%	2,13%	-0,19%
TECO2	0,35%	-13,42%	35,95%	2,95%	1,86%	1,09%
TGNO4	-1,62%	-5,90%	61,23%	0,80%	1,00%	-0,20%
TGSU2	4,82%	-0,19%	65,39%	5,91%	6,65%	-0,74%
TRAN	9,21%	7,83%	48,47%	0,99%	1,48%	-0,49%
TXAR	0,98%	-14,40%	2,89%	7,74%	5,77%	1,96%
YPFD	2,71%	-5,53%	64,17%	14,44%	19,33%	-4,89%
CADO	4,25%	-2,08%	19,62%	0,59%	0,00%	0,59%
MIRG	-2,91%	8,38%	86,62%	0,53%	0,00%	0,53%
VALO	1,41%	0,62%	44,06%	0,63%	0,00%	0,63%
BCBA:MELI	11,69%	3,58%	45,17%	1,01%	0,00%	1,01%

### Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	28,067749	-1,38%	1,42%	2,75%	\$ 675.060.297,71
IEB VALUE "B"	12,326374	-1,38%	1,46%	2,88%	
RFX20	2.266.767,70	-1,74%	2,57%	-2,43%	

## SEMANA DEL 24 DE JUNIO AL 28 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.

# 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.