

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**JULIO 2024**

# IEB AHORRO PLUS - IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0)

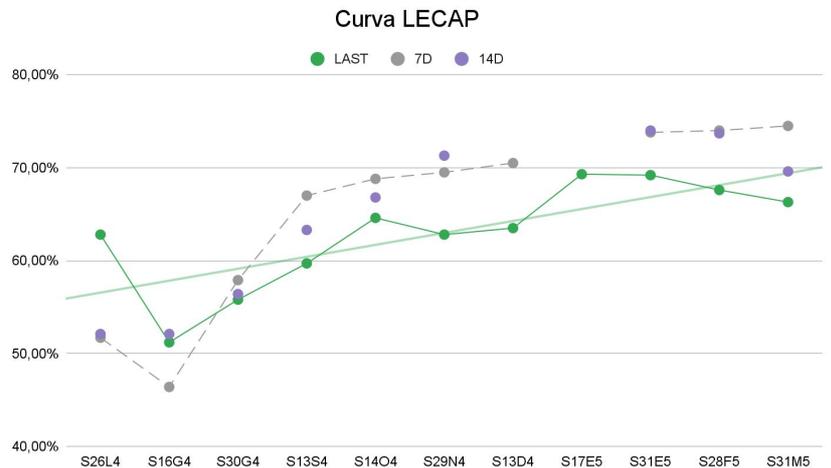
## Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

La nueva LECAP S17E5 tuvo un pequeño premio por mercado secundario mientras que el MECON volvió a dejar desiertos los tramos más cortos. Continúa el apetito del mercado por los instrumentos Badlar y los bancos vuelven a subir sus tasas activas de interés para captar fondos a través de colocaciones a plazo fijo.

### Movimientos de la cartera

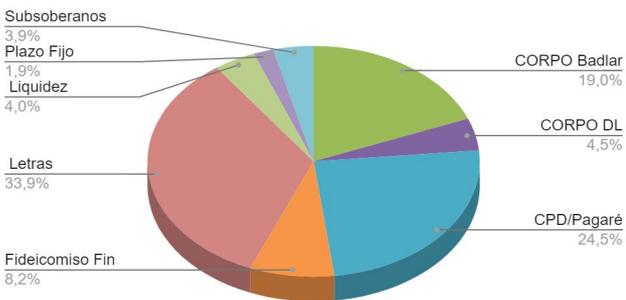
El fondo de LECAPS T+0 estiró significativamente la *duration* persiguiendo el atractivo rendimiento de la LECAP S14O4 que se licitó y que operó en el secundario levemente al alza.

Para lograr un rendimiento más elevado, el IEB Ahorro Plus licitó nuevas LECAPS enero (S17E5) y renovó el total de los vencimientos por LECAPS octubre.:

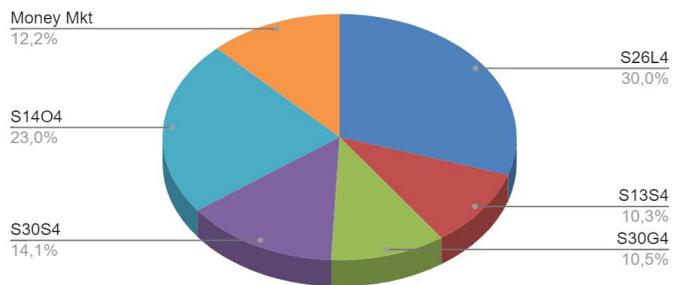


### Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



**MD** 0,2538 **TIR** 59,22%

**MD** 0,1272 **TIR** 57,47%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	21,285860	0,22%	1,03%	3,85%	\$ 13.453.465.968,14
IEB AHORRO PLUS "B"	22,557337	0,22%	1,04%	3,92%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,166326	0,06%	1,10%		\$ 10.180.208.370,04
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,255023	0,06%	1,11%		

Badlar	37,13%	-%	-%	3,05%
--------	--------	----	----	-------

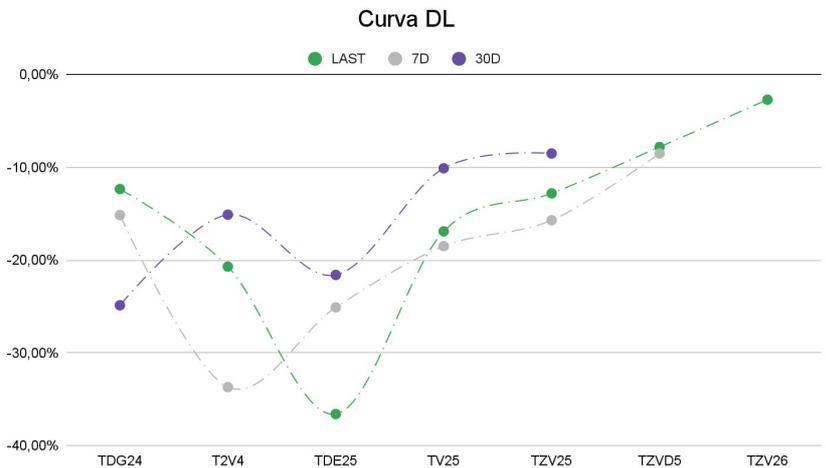
# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

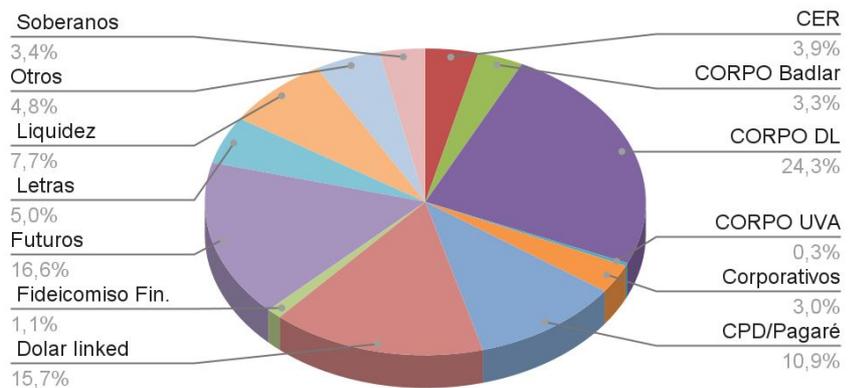
La volatilidad cambiaria de las últimas semanas se continuó reflejando en mayor demanda de instrumentos dollar-linked y fuertes suscripciones a fondos de este “asset class”. Durante el fin de semana el equipo económico anunció medidas que buscan reducir la magnitud de la actual brecha cambiaria. Consideramos que estas medidas seguramente tendrán un impacto positivo de corto plazo en reducir el diferencial entre el dólar oficial y los dólares de mercado aunque seguimos pensando que cada vez se hace más necesaria una modificación en el actual ritmo del “crawling peg”.

## Movimientos de la cartera

Otra semana de fuerte flujo a los fondos dollar linked que vieron crecer sus patrimonios en \$16.000 millones en los últimos siete días y \$46.000 millones solo durante el día viernes. Así las curvas dollar linked (soberanas y corporativas) continuaron comprimiendo spreads los cuales se encuentran en terreno fuertemente negativo en el caso de los soberanos a lo largo de toda la curva (entre -.14% -20%). Si bien las medidas anunciadas durante el fin de semana tendrán impacto de corto plazo en reducir la brecha cambiaria, tenemos dudas respecto a la evolución de la misma de aquí a seis meses y por lo tanto seguimos recomendando buscar cobertura a través de fondos Dollar Linked.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,8346</b>	<b>TIR</b>	<b>DL+ 3,77%</b>
-----------	---------------	------------	------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,243477	-0,24%	0,06%	4,59%	\$ 49.961.605.204
IEB RENTA FIJA "B"	61,491421	-0,24%	0,08%	4,64%	

A3500	\$920,50	0,12%	0,33%	1,94%
-------	----------	-------	-------	-------

# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

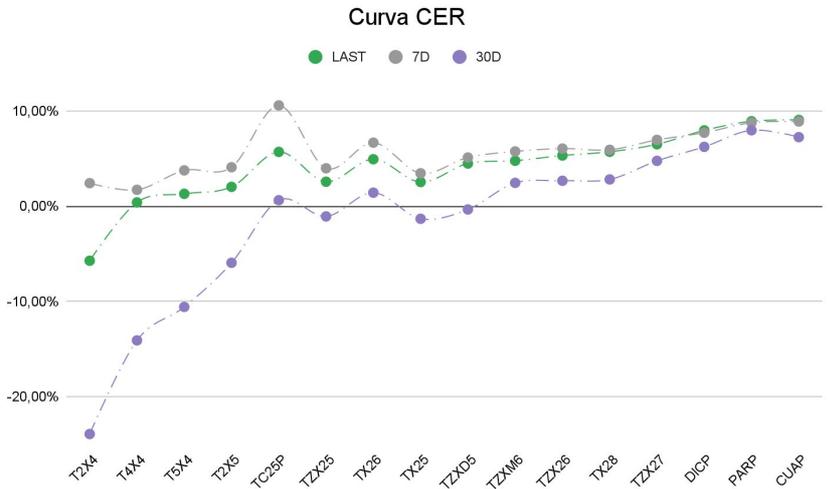
## Efectos sobre la curva CER

El índice general de precios se elevó un 4,6% en el mes de junio y se ubicó 20 bps por debajo de la proyección del REM. Si bien el dato se considera mejor de lo esperado, deja sabor a poco: parece difícil que la inflación perfore el nivel actual, mientras que las condiciones en el mercado de cambios se deterioran.

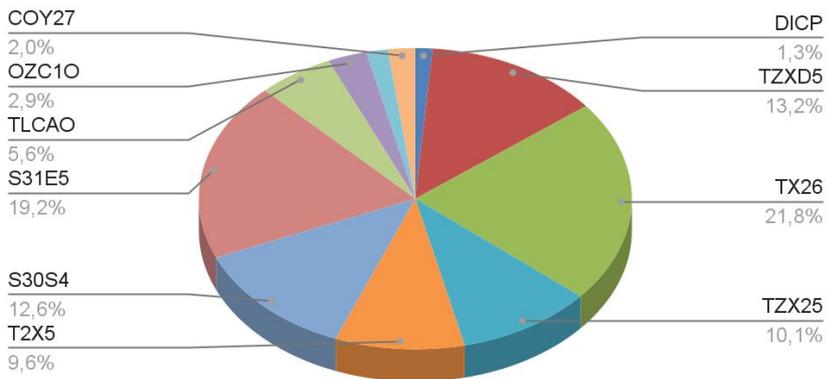
## Movimientos de la cartera

Se recortó considerablemente la *duration* del fondo desarmando las tenencias 2026, excepto por TX26 que continuamos viendo atractivo. La rotación se produjo hacia activos con vencimiento en 2025.

Se incrementó la tenencia de LECAPs (30%) para asegurar tasa atractiva en caso de un dato de inflación que suprima las expectativas futuras acerca del nivel de precios.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,9631</b>	<b>TIR</b>	<b>CER -2,64%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,535487	0,99%	2,18%	1,51%	\$ 1.774.966.512,21	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	49,667785	0,99%	2,19%	1,53%		
CER	420,92	0,14%	0,55%	4,34%		

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

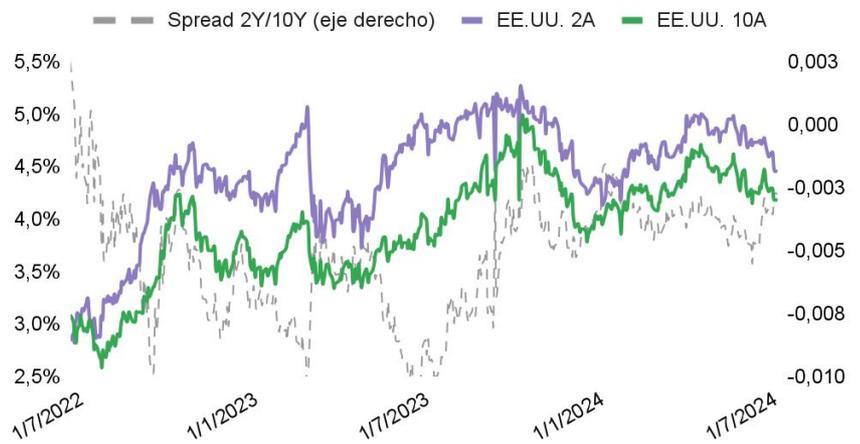
## Datos de empleo norteamericanos vuelven a deteriorarse

Muy buen dato de inflación de junio dado a conocer el último jueves en Estados Unidos con una caída en la medición mensual de 0,1% versus estimaciones de una suba de 0,1%. En lo que hace al indicador “core” (núcleo) se registró una suba de 0,1% versus 0,2% esperado.

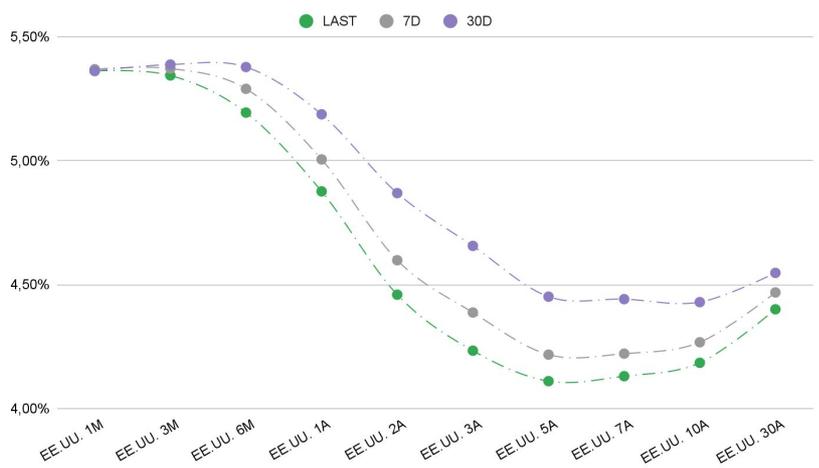
## Movimientos de la cartera

Si bien tanto los datos de inflación conocidos este día jueves junto con los datos de empleo conocido el viernes 5 de Julio indican que la FED puede estar llegando al punto en el cual se inicie un ciclo de baja de tasas, sorprende la poca reacción de la curva de treasuries que no mostró bajas sustanciales en sus rendimientos que todavía se ubican en niveles de 4,2% anual en el caso del bono de 10 años (baja de solo 10bps en la última semana). Creemos que este comportamiento puede estar motivado por un mercado que si bien ve progresos en que la inflación va gradualmente convergiendo al target de 2% anual de la FED, no cree que esta vaya a ser muy agresiva en los recortes una vez que inicie el nuevo ciclo de baja de tasas.

## Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,7426</b>	<b>TIR</b>	<b>5,89%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,002969	0,02%	0,60%	-0,62%	USD10.280.179	
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,001050	0,02%	0,60%	-0,62%		
CANJE(*)	0,42%	-0,00850	0,00671	-0,01498		

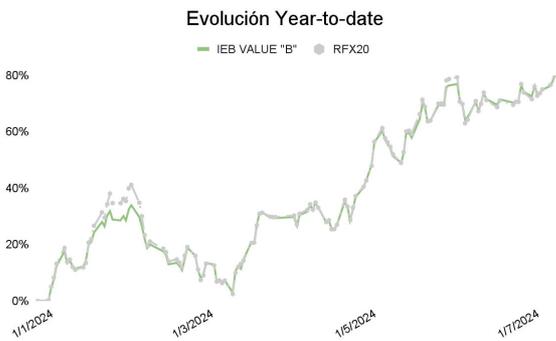
# IEB VALUE (ACCIONES)

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

Los dólares financieros exacerbaron las cotizaciones de los papeles locales mientras que las cotizaciones de los ADRs en Wall Street se mantuvieron prácticamente sin cambios en una semana donde los *equities* de países emergentes mostraron una importante mejora.

### Movimientos de la cartera

Redujimos el exceso de liquidez para comprar acciones locales y llevar la cartera del fondo más cerca del *benchmark*. Sin embargo, aún mantenemos una participación importante en instrumentos de renta fija.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	0,17%	0,50%	14,26%	1,12%	0,12%	1,00%
ALUA	-3,21%	-0,15%	9,72%	4,48%	2,84%	1,64%
BBAR	5,88%	-16,97%	120,53%	2,63%	2,94%	-0,31%
BMA	-1,30%	-14,98%	165,17%	7,47%	6,37%	1,11%
BYMA	-2,36%	2,93%	108,06%	4,73%	3,28%	1,45%
CEPU	-0,22%	0,51%	38,80%	7,93%	6,23%	1,70%
COME	-0,50%	35,68%	199,73%	2,45%	2,51%	-0,06%
CRES	0,44%	-2,68%	23,82%	1,59%	1,50%	0,09%
EDN	13,35%	10,59%	30,57%	1,62%	1,86%	-0,24%
GGAL	-1,14%	-10,04%	134,65%	15,26%	17,21%	-1,95%
IRSA	7,42%	-8,38%	57,81%	0,00%	1,39%	-1,39%
LOMA	-0,53%	1,23%	35,62%	1,53%	1,93%	-0,40%
PAMP	1,79%	3,70%	32,53%	8,95%	9,59%	-0,65%
SUPV	-0,76%	-4,22%	123,23%	1,68%	1,95%	-0,27%
TECO2	1,70%	-9,51%	42,08%	2,73%	1,82%	0,91%
TGNO4	6,93%	5,63%	80,99%	1,41%	1,05%	0,35%
TGSU2	1,33%	4,11%	72,52%	7,35%	6,50%	0,85%
TRAN	-3,17%	8,04%	48,76%	0,93%	1,39%	-0,46%
TXAR	-2,32%	0,93%	21,32%	7,58%	6,38%	1,20%
YPFD	4,80%	1,21%	75,87%	16,94%	19,41%	-2,47%
CADO	2,48%	4,17%	27,25%	0,55%	0,00%	0,55%
MIRG	9,52%	19,33%	105,48%	0,52%	0,00%	0,52%
VALO	0,15%	6,05%	51,83%	0,56%	0,00%	0,56%
BCBA:MELI	3,05%	11,23%	55,90%	1,00%	0,00%	1,00%

### Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	29,601874	0,63%	5,91%	7,77%	\$ 730.389.279,22
IEB VALUE "B"	13,007576	0,64%	5,95%	7,91%	
RFX20	2.410.404,70	0,61%	4,65%	6,32%	

## SEMANA DEL 8 DE JULIO AL 12 DE JULIO

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 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

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.