

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**JULIO 2024**

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

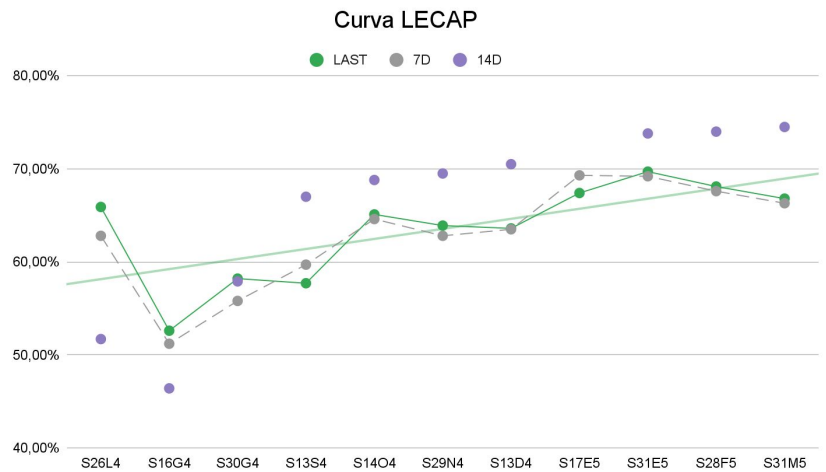
## Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

La semana pasada exhibió un flujo muy débil a la industria de fondos y los precios de los activos mostraron poca volatilidad en el mercado secundario. En el gráfico Curva LECAP se refleja como las TIREs de las letras a tasa fija, al cierre del día viernes, mantuvieron los rendimientos prácticamente sin cambios con respecto al viernes anterior (línea gris).

## Movimientos de la cartera

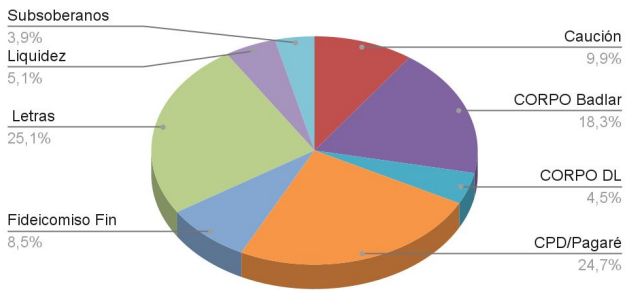
El tramo más corto de LECAPs fue lo más atractivo dado el devengado de los títulos próximos a vencer en comparación con la ganancia de capital de las letras más largas. Esto generó un excelente rendimiento en la cartera del fondo que opera en el tramo corto.

El fondo IEB Ahorro Plus mantiene un elevado nivel de liquidez a la espera de los anuncios de la nueva licitación que se llevará a cabo el día miércoles.

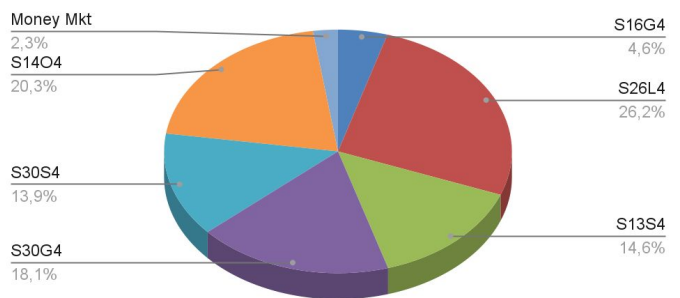


## Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,2410 TIR 59,32%

MD 0,1195 TIR 74,83%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	21,432674	0,20%	0,69%	3,43%	\$ 13.589.432.642,34
IEB AHORRO PLUS "B"	22,716404	0,20%	0,71%	3,50%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,174590	0,18%	0,71%	3,33%	\$ 11.589.029.475,77
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,285587	0,19%	0,72%	3,37%	
Badlar	39,38%	-%	-%	3,24%	

# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

Tras los anuncios de intervención por parte del BCRA en el mercado de dólar contado con liquidación, éste se desplomó hasta los 1280 pesos. Sin embargo, un tibio rebote a mitad de la semana puso a la brecha cambiaria nuevamente por encima del 40%, donde los inversores parecen encontrar valor como refugio ante el actual escenario de mucha incertidumbre.

## Movimientos de la cartera

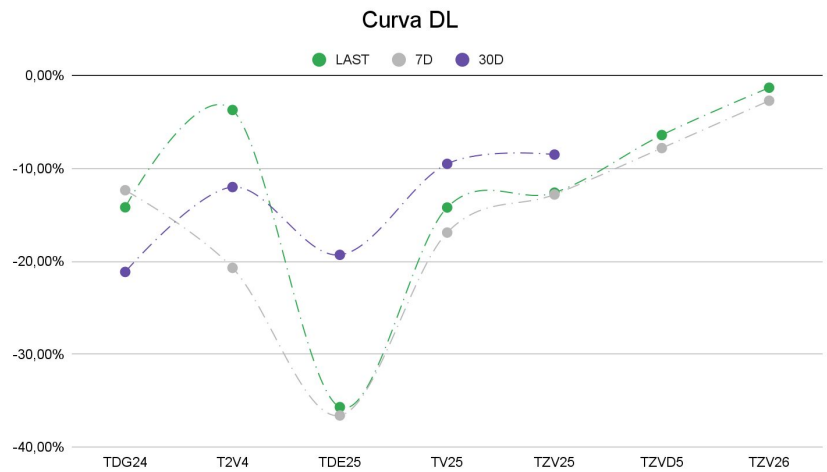
Se vendió gran parte de la posición de soberanos *Hard Dollar* para comprar Lecaps, ya que vemos lugar en el corto plazo para carry en pesos ante la baja del tipo de cambio. En cuanto a flujos, seguimos viendo durante la última semana suscripciones netas en los fondos dollar linked aunque de menor cuantía que las semanas previas. Los instrumentos dollar linked por otra parte tuvieron pérdidas de hasta 4% en la semana y la curva de futuros de rofex se mostró volátil. Si bien está claro que la estrategia del gobierno y la autoridad monetaria es intentar reducir la actual brecha entre los tipos de cambio oficial y los de mercado mediante la intervención en este último, está claro que esto es insuficiente (e indeseable) para lograr una convergencia y una salida del cepo, y que más pronto que tarde deberá producirse una aceleración del crawling peg o un salto devaluatorio para lograr dicho objetivo.

## Datos técnicos y rendimientos

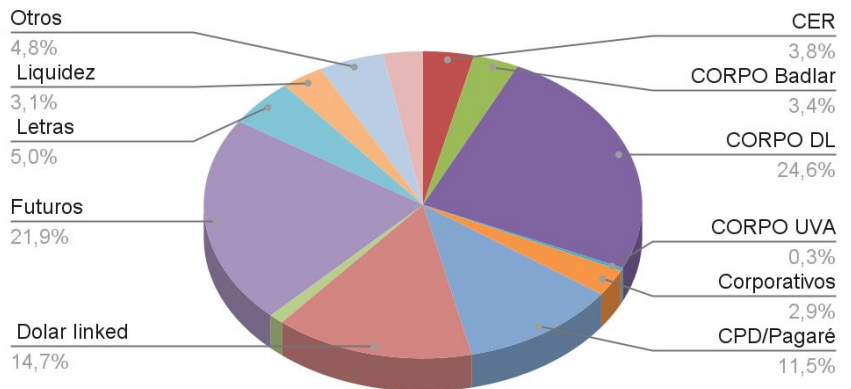
<b>MD</b>	<b>0,8191</b>	<b>TIR</b>	<b>DL +2,64%</b>
-----------	---------------	------------	------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,240059	0,28%	-0,10%	3,00%	\$ 49.663.533.544
IEB RENTA FIJA "B"	61,471715	0,28%	-0,08%	3,04%	

A3500	\$926,50	0,12%	0,52%	2,26%
-------	----------	-------	-------	-------



## Distribución por clase de activo



# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

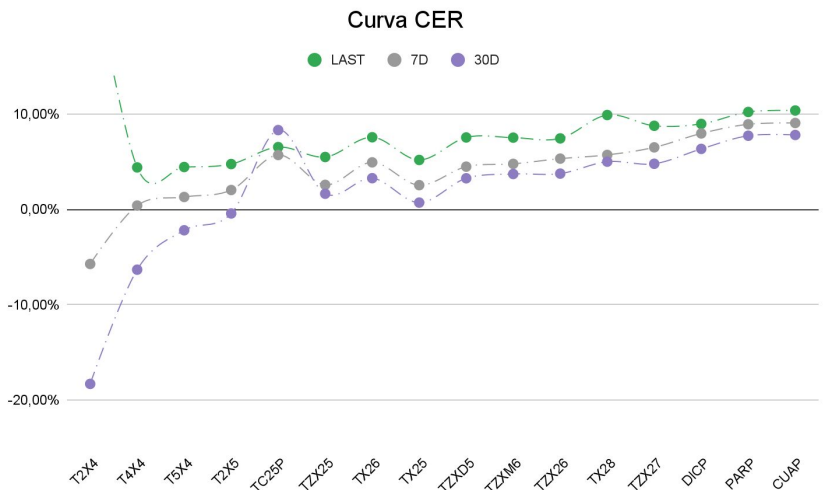
## Efectos sobre la curva CER

El vicepresidente del BCRA dió una presentación en Nueva York acerca del programa de estabilización que lleva adelante Argentina. Dentro de las proyecciones resaltó una rápida desinflación del nivel de precios con una proyección del IPC general de julio en el orden del 3,7% y con una tendencia de la inflación hacia la zona de 3% mensual.

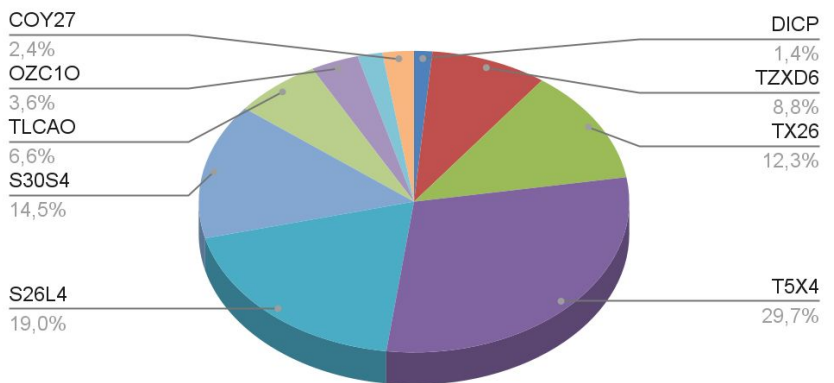
## Movimientos de la cartera

Los precios de los activos con ajuste por CER volvieron a cotizar a la baja a lo largo de la semana y los rendimientos ya superan el 8% por sobre inflación en lo que respecta la parte media de la curva (2026).

Como respuesta al recorte en el precio de estos activos, el fondo se posicionó en bonos TZXD6 pero mantuvo su ponderación de LECAPS, acortando la *duration* de las mismas: se vendieron LECAPS largas S31E5 y S17E5 y se compraron LECAPS cortas S26L4.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,7519</b>	<b>TIR</b>	<b>CER -23,71%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,452581	0,19%	0,83%	1,64%	<b>\$ 1.591.518.062,24</b>	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	49,279525	0,19%	0,84%	1,67%		
CER	425,11	0,15%	1,00%	4,23%		

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

## Spreads de la curva de bonos del Tesoro norteamericano

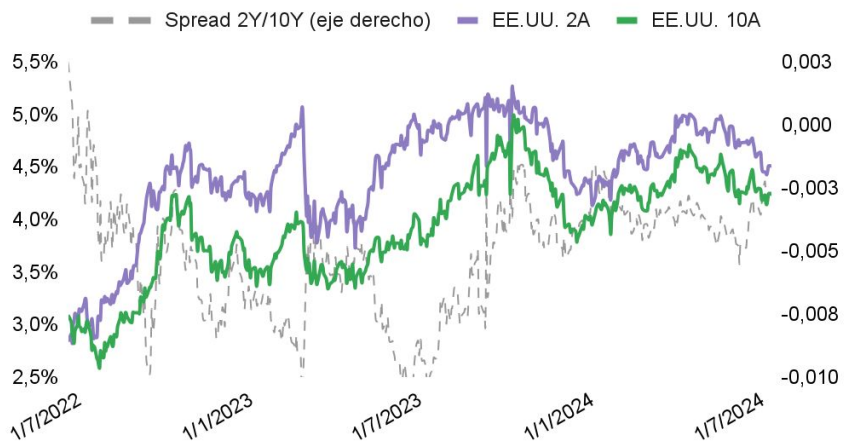
La semana pasada los rendimientos de los *treasuries* operaron estables y el spread entre la tasa de 1 año y la de 10 se mantuvo prácticamente sin cambios. Dicho spread (negativo) alcanzó un mínimo en torno a los 95 puntos básicos y al cierre del viernes se ubicó en los 64 puntos básicos.

### Movimientos de la cartera

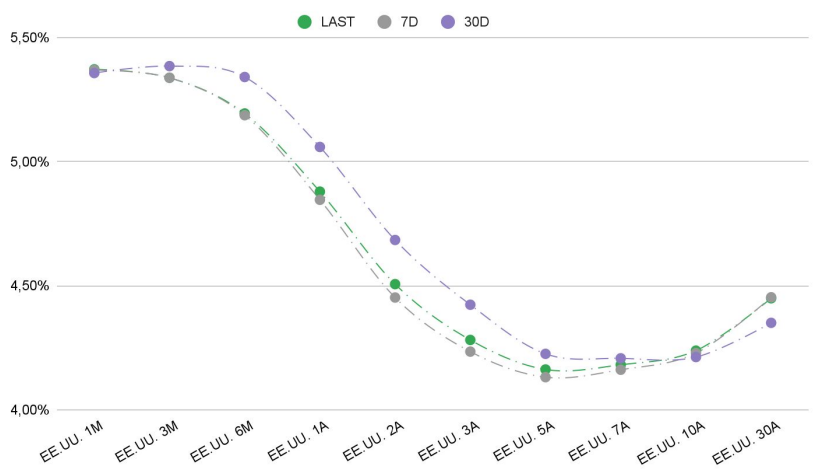
El fondo se desprendió de bonos del tesoro norteamericano con vencimiento en diciembre 2024 para acumular liquidez.

Seguimos de cerca la evolución de los datos de empleo y de inflación de la economía norteamericana, creyendo que el momento de estirar *duration* en los portafolios se encuentra relativamente cerca. La noticia dada a conocer durante el fin de semana del retiro de la candidatura a la reelección del Presidente Biden impacto con bajas de entre 16 y 20 puntos básicos en el tramo corto de la curva de treasuries. Es que el mercado empieza a descontar una victoria del expresidente Trump en las elecciones de Noviembre y considera que tal como lo hizo en su anterior período presidencial, seguramente utilizará su retórica para poner presión a la FED para que reduzca la tasa de interés.

### Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



### Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,6930</b>	<b>TIR</b>	<b>5,98%</b>
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,004501	0,02%	0,47%	-0,60%	USD9.981.367
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,002579	0,02%	0,47%	-0,60%	
CANJE(*)	0,53%	0,00002	0,00094	-0,00903	

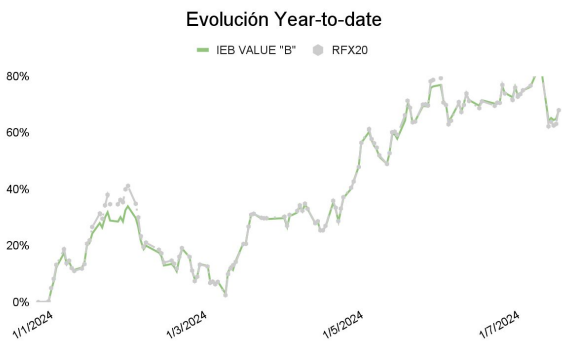
# IEB VALUE (ACCIONES)

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

El índice S&P Merval se desplomó un 12% el día lunes tras los anuncios de Caputo y Milei por la red social X el fin de semana. La novedad es que la baja de los dólares financieros (a lo que realmente apuntaba la medida) se dio en el orden del 8%, es decir, que las acciones locales también retrocedieron considerablemente medidas en moneda extranjera.

### Movimientos de la cartera

El fondo se desprendió de su tenencia de bonos soberanos en dólares Ley Local (AL30) e incrementó la liquidez. Debido a la fuerte caída en los dólares financieros, se generaron oportunidades en futuros sobre índice RFX20 con vencimiento en agosto con tasas implícitas que por momentos cayeron hasta el rango de 32% a 35% TNA.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	-5,72%	-0,84%	12,74%	1,18%	0,13%	1,04%
ALUA	-2,35%	2,82%	12,98%	4,89%	3,30%	1,60%
BBAR	-11,41%	-24,29%	101,10%	2,59%	3,02%	-0,43%
BMA	-10,48%	-20,02%	149,44%	7,53%	6,75%	0,78%
BYMA	-9,14%	-3,81%	94,43%	4,78%	3,45%	1,33%
CEPU	-13,21%	-7,53%	27,69%	7,42%	6,46%	0,96%
COME	3,82%	46,78%	224,25%	2,80%	3,06%	-0,27%
CRES	-10,92%	-9,51%	15,13%	1,58%	1,57%	0,01%
EDN	1,65%	10,59%	30,57%	1,61%	2,09%	-0,48%
GGAL	-9,85%	-15,30%	120,93%	15,13%	18,25%	-3,12%
IRSA	-6,62%	-10,15%	54,76%	0,00%	1,54%	-1,54%
LOMA	-7,09%	-1,71%	31,68%	1,56%	2,12%	-0,55%
PAMP	-7,06%	1,27%	29,43%	9,06%	10,56%	-1,49%
SUPV	-9,12%	-9,45%	111,05%	1,66%	2,08%	-0,41%
TECO2	-13,80%	-18,03%	28,71%	2,60%	1,86%	0,74%
TGNO4	-8,15%	2,07%	74,89%	1,44%	1,14%	0,29%
TGSU2	-11,97%	-3,14%	60,51%	6,94%	6,81%	0,13%
TRAN	-15,04%	-3,36%	33,06%	0,88%	1,40%	-0,52%
TXAR	-6,45%	-0,54%	19,55%	7,97%	7,08%	0,89%
YPFD	-11,98%	-7,50%	60,74%	16,69%	19,98%	-3,29%
CADO	-3,25%	3,47%	26,41%	0,59%	0,00%	0,59%
MIRG	-8,47%	11,79%	92,48%	0,53%	0,00%	0,53%
VALO	-7,50%	-0,62%	42,29%	0,57%	0,00%	0,57%
BCBA:MELI	-11,22%	3,70%	45,35%	0,97%	0,00%	0,97%

### Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	27,027513	1,73%	-7,21%	-2,34%	\$ 666.069.467,52
IEB VALUE "B"	11,879775	1,73%	-7,18%	-2,22%	
RFX20	2.189.898,70	2,97%	-9,15%	-1,82%	

## SEMANA DEL 15 DE JULIO AL 19 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.