

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

AGOSTO 2024

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

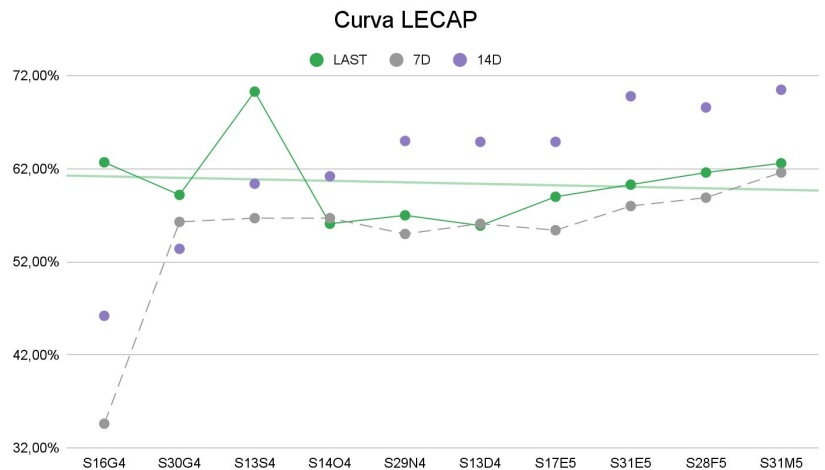
Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

La curva de LECAPS cerró prácticamente sin cambios con respecto al cierre del viernes anterior (Ver línea verde y línea gris del gráfico). La desaceleración en la compresión de las letras largas indican que el mercado aún no está convencido de que la inflación se ubique sustancialmente por debajo del 4% mensual para la recta final del año.

Movimientos de la cartera

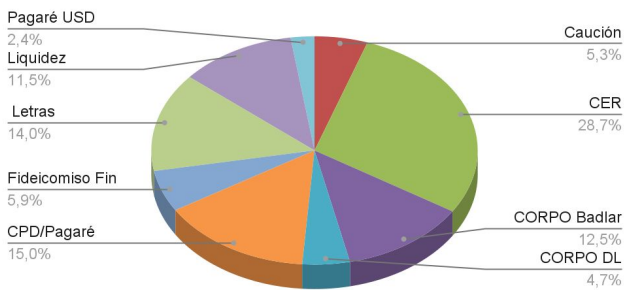
En el fondo de LECAPS T+0 acortamos la *duration* principalmente con venta de S29N4. Aumentamos la liquidez a la espera de la licitación y para mayor resguardo en caso de un dato de IPC desalentador que desate volatilidad en el tramo largo de la curva.

El IEB Ahorro Plus sumó instrumentos atados a CER (T5X4 y T2X5) y redujo considerablemente su tenencia de LECAPS. .

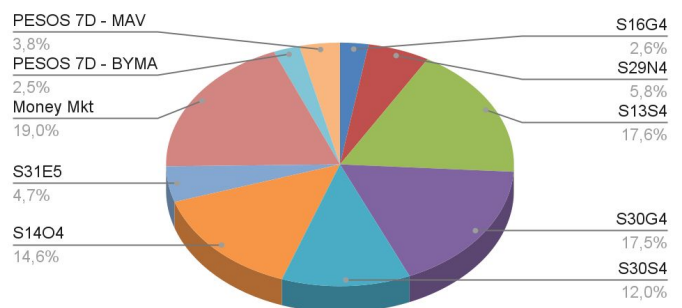


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,2927 **TIR** 56,06% **MD** 0,1065 **TIR** 55,79%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	22,161726	0,41%	0,99%	4,57%	\$ 16.437.817.117,49
IEB AHORRO PLUS "B"	23,499932	0,42%	1,00%	4,64%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,212284	0,18%	0,66%	4,40%	\$ 20.536.521.988,60
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,424379	0,19%	0,67%	4,45%	
Badlar	38,81%	-%	-%	3,19%	

IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Efectos sobre el tipo de cambio

A pesar de esta suerte de “Pax Cambiaria” que se viene evidenciando desde hace aproximadamente un mes cuando el gobierno anunció el inicio de la “Fase 2” del programa económico, los flujos de suscripciones a los fondos Dollar Linked mantienen un lento pero sostenido ritmo positivo. Es así que en los últimos siete días esta categoría estuvo dentro de las más dinámicas junto con los fondos de Lecaps y T+1.

Movimientos de la cartera

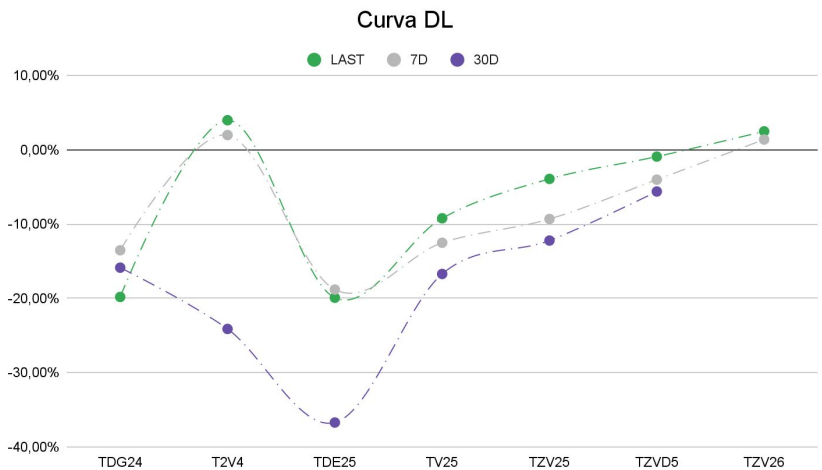
Durante esta última semana notamos una reducción significativa de la brecha cambiaria, a pesar de los ruidos externos que se fueron aplacando con el correr de los días. Así, de los niveles de 40% en los que rondó durante la semana anterior, bajó a un 34%, lo cual tuvo su correlato en una caída semanal de los instrumentos dollar linked y de los futuros. Sin embargo, tal como mencionamos en el encabezado, los flujos a fondos dollar linked siguen con una tendencia de crecimiento lento, pero seguro. Es que creemos que, para aquellos inversores que podríamos calificar como “arbitrajistas de tasa”, el actual escenario da la oportunidad para hacer “carry” de corto plazo, sin embargo para aquellos inversores con necesidad genuina de cobertura, los actuales niveles de los instrumentos dollar linked como así también las tasas implícitas de los futuros configuran un escenario muy propicio..

Datos técnicos y rendimientos

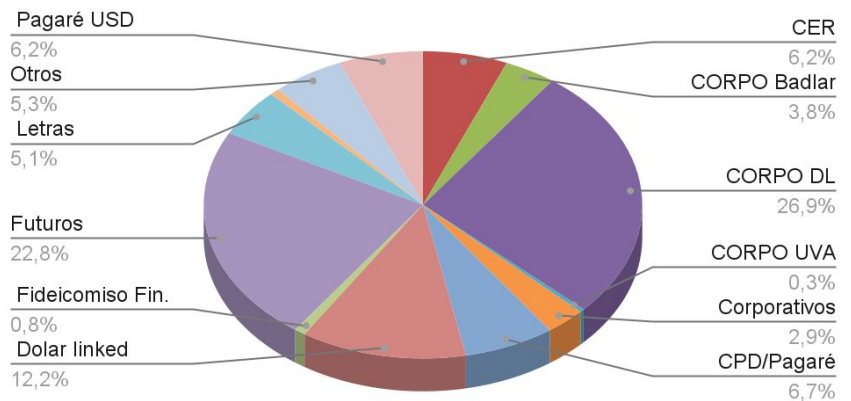
MD	0,8230	TIR	DL +3,32%
-----------	---------------	------------	------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,123286	-0,13%	-1,10%	-1,51%	\$ 48.548.538.635
IEB RENTA FIJA "B"	60,617725	-0,13%	-1,09%	-1,47%	

A3500	\$937,00	0,12%	0,21%	1,87%
-------	----------	-------	-------	-------



Distribución por clase de activo



IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

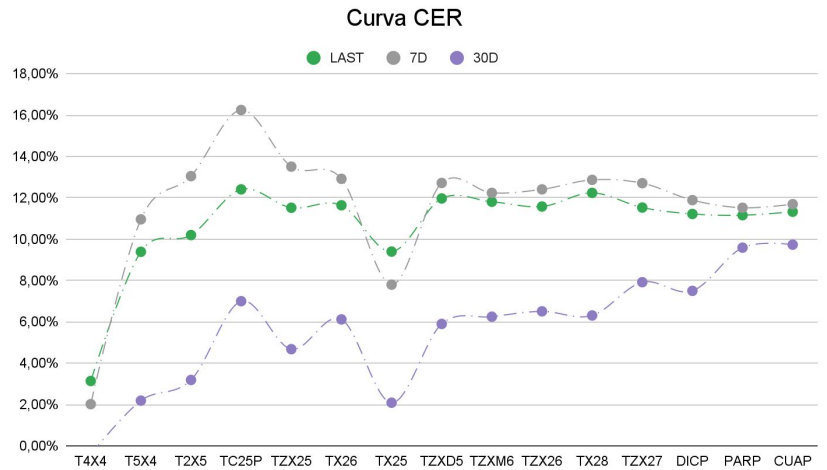
Efectos sobre la curva CER

El índice de precios de CABA trepó un 5,1% en julio - los precios se aceleran por segundo mes consecutivo en la Ciudad. Inmediatamente después de la publicación creció la demanda por los instrumentos con ajuste por CER, que ya se percibían sobrevendidos, y los inversores mostraron iniciativa en rotar sus portafolios desde los activos a tasa fija hacia los Boncer.

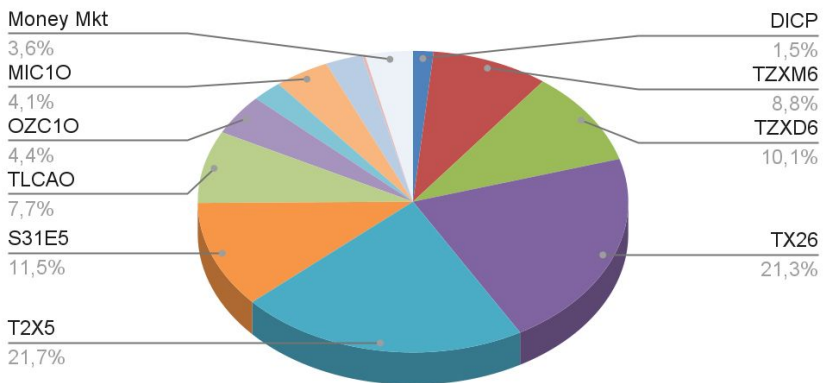
Movimientos de la cartera

Profundizamos el desarme en la tenencia de LECAPs buscando nuevamente aumentar el grado de cobertura al índice CER; menos de un 12% de la cartera del fondo se encuentra invertido en instrumentos a tasa fija.

La cartera del fondo mantiene una *duration* por encima de 1, y por lo tanto, la mejora en los precios de la parte larga de la curva de Boncer fue una excelente noticia para la estrategia del fondo.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,0854	TIR	CER +10,37%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,529199	0,56%	2,02%	1,57%	\$ 1.222.686.973,10	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	49,648579	0,56%	2,03%	1,59%		
CER	438,26	0,15%	1,02%	4,41%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

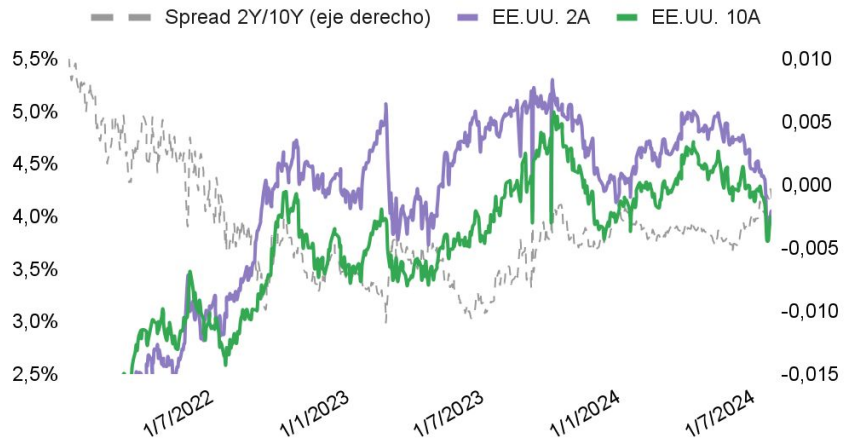
La Curva de Treasuries reacciona a los últimos datos económicos

La sequía de datos económicos durante la semana pasada en Estados Unidos trajo un poco más de tranquilidad tanto a los mercados de acciones como de renta fija. De hecho el único dato significativo se conoció el día viernes con los pedidos semanales de seguro de desempleo que vinieron por debajo de lo esperado, lo cual alejó un poco, al menos momentáneamente, los temores de una “aterrizaje brusco” de la economía americana.

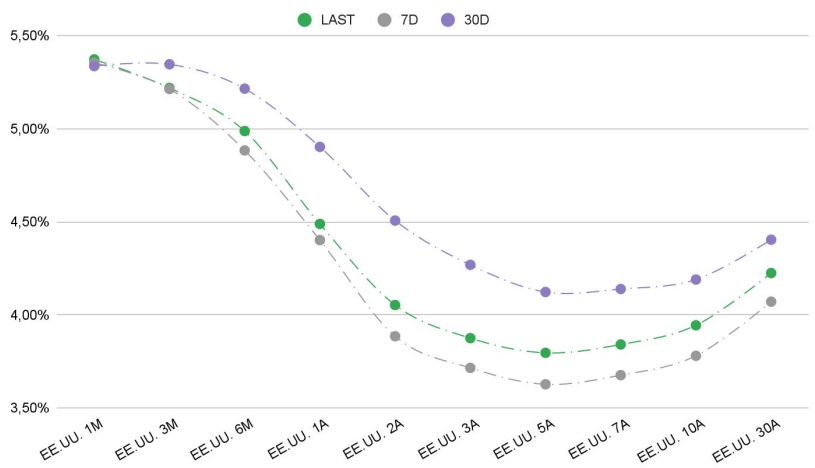
Movimientos de la cartera

Durante la semana pasada incrementamos la ponderación de US Treasuries en nuestra cartera a un 22%. La estrategia para los próximos días será reinvertir algunos vencimientos hasta llevar esta posición al tope regulatorio del 25%, principalmente sumando treasuries a dos años, tramo en el cual vemos la mejor combinación de rendimiento vs. riesgo de reinversión. Nuestra visión de que la economía americana no irá a una situación de “Hard Landing” (aterrizaje brusco) sino a una desaceleración suave que continúe reduciendo los riesgos inflacionarios, nos hace prever un sendero gradual de baja de tasas y no una baja abrupta y menos aún bajas “inter-meetings” como rápidamente salieron a reclamar algunos referentes del mercado. Es por eso que si bien la estrategia es alargar un poco la duration, ésta no debería exceder de un rango entre 1 y 1,5 años.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,6414	TIR	4,96%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	0,999152	-0,05%	-0,07%	-0,07%	U\$D8.979.594	
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	0,997240	-0,05%	-0,07%	-0,07%		
CANJE(*)	-0,08%	0,00166	0,00679	-0,00838		

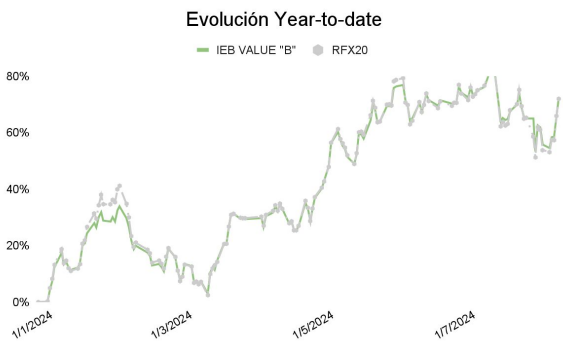
IEB VALUE (ACCIONES)

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

El índice S&P Merval ganó un 10% en la semana tras comenzar un lunes “negro” en el cuál las bolsas internacionales se desplomaron y el principal índice local perforaba en el intradiario los 1.000 dólares CCL. El sector financiero fue el principal responsable del repunte en los *equities* locales.

Movimientos de la cartera

La cartera del IEB Value se encuentra por debajo del *benchmark* en lo que respecta a las acciones del sector financiero (GGAL; BMA; BBAR, entre otras) y eso explica el diferencial de rendimientos entre la cartera del fondo y el benchmark.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	5,55%	9,46%	12,17%	1,17%	0,13%	1,04%
ALUA	0,00%	5,52%	3,75%	4,41%	3,00%	1,41%
BBAR	15,80%	19,61%	125,04%	2,87%	3,35%	-0,48%
BMA	10,02%	9,66%	150,94%	6,02%	6,73%	-0,70%
BYMA	-1,03%	-0,52%	71,01%	4,15%	3,01%	1,14%
CEPU	13,24%	13,79%	28,25%	7,61%	6,43%	1,19%
COME	12,43%	13,10%	223,57%	2,69%	3,03%	-0,34%
CRES	4,45%	7,45%	9,70%	1,52%	1,48%	0,04%
EDN	-0,98%	1,00%	7,75%	2,17%	1,71%	0,46%
GGAL	18,36%	22,34%	149,85%	14,93%	20,46%	-5,53%
IRSA	5,39%	10,43%	54,76%	0,00%	1,53%	-1,53%
LOMA	7,62%	11,36%	26,65%	1,53%	2,02%	-0,49%
PAMP	16,52%	18,61%	36,93%	9,65%	11,07%	-1,41%
SUPV	18,06%	19,26%	126,44%	1,79%	2,21%	-0,42%
TECO2	16,09%	17,95%	33,04%	2,66%	1,90%	0,76%
TGNO4	9,44%	13,13%	67,13%	1,33%	1,08%	0,25%
TGSU2	17,52%	19,34%	70,15%	7,55%	7,15%	0,40%
TRAN	11,78%	23,59%	45,04%	0,94%	1,51%	-0,57%
TXAR	3,05%	1,33%	7,54%	6,98%	6,31%	0,67%
YPFD	13,34%	14,05%	64,19%	16,51%	20,22%	-3,71%
CADO	0,18%	1,30%	15,59%	0,53%	0,00%	0,53%
MIRG	4,66%	5,83%	83,58%	2,38%	0,00%	2,38%
VALO	0,58%	1,47%	52,94%	0,61%	0,00%	0,61%
BPAT	4,96%	12,89%	321,23%	0,49%	0,00%	0,49%
BCBA:MELI	7,89%	9,70%	65,89%	1,07%	0,00%	1,07%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	27,627410	3,31%	10,19%	-5,15%	\$ 631.112.398,29
IEB VALUE "B"	12,153944	3,32%	10,22%	-5,03%	
RFX20	2.242.456,10	3,66%	11,83%	-5,33%	

SEMANA DEL 5 DE AGOSTO AL 9 DE AGOSTO

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.