

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

AGOSTO 2024

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

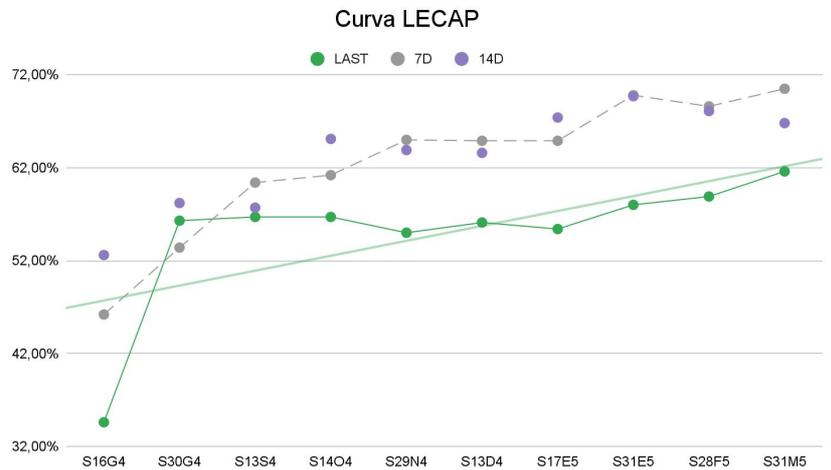
Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

Vimos una fuerte compresión de la tasa de retorno de los instrumentos a tasa fija debido a una profundización de las expectativas de inflación a la baja. Las LECAPS de marzo operaron cerca del 4% TEM mientras que el tramo corto - menor a 180 días y el menos ganador en términos de apreciación de capital - operó en torno al 3,8% TEM. Ésta última luce ser la tasa mínima que el mercado convalida para obtener un rendimiento real positivo aún a la espera del dato inflacionario.

Movimientos de la cartera

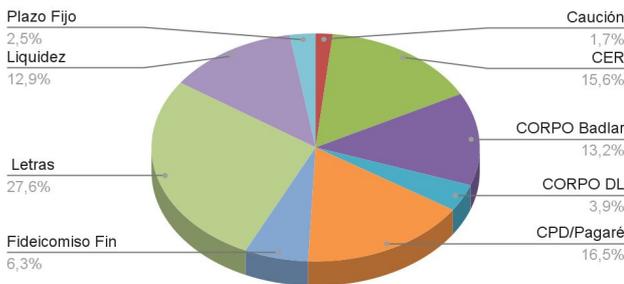
Mantenemos la prudencia en el fondo de LECAPS t+0, priorizando una relación riesgo/retorno moderado. Una profundización de la caída en el nivel general de IPC podría llevarnos a estirar la *duration* de la cartera.

Realizamos una toma de ganancia en los instrumentos a tasa fija de mayor plazo (Vencimientos 2025). Sumamos BONCER (T4X4 y T2X5) a la cartera ya que vemos atractiva la rotación a instrumentos CER en estos niveles.

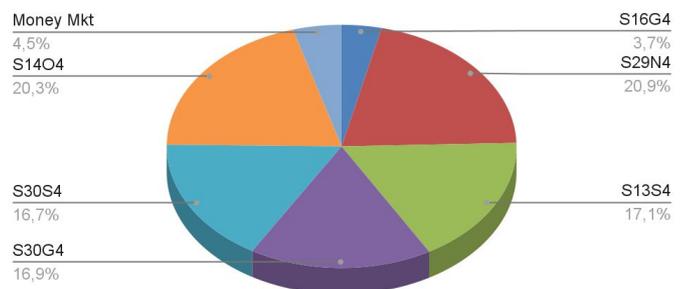


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,2793 **TIR** 57,87% **MD** 0,1626 **TIR** 54,8%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	21,944598	0,10%	1,50%	4,93%	\$ 15.718.367.131,01
IEB AHORRO PLUS "B"	23,266130	0,10%	1,51%	5,00%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,204295	0,11%	1,53%	4,71%	\$ 14.625.488.600,21
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,394804	0,12%	1,54%	4,75%	
Badlar	41,31%	-%	-%	3,40%	

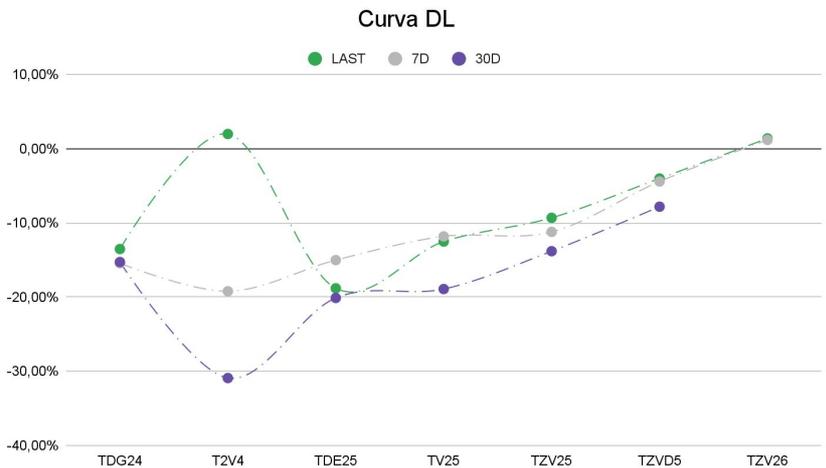
IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Efectos sobre el tipo de cambio

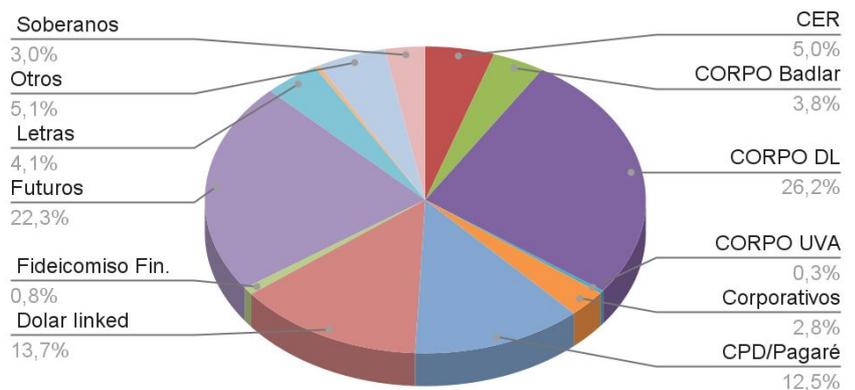
Los tipos de cambio de mercado se mantuvieron estables durante la semana aunque la volatilidad en los mercados internacionales hizo que los mismos coticen en el tramo superior del rango en el que venían moviéndose (\$1340 por dólar). En lo que hace a los flujos a los FCI Dollar Linked la semana mostró suscripciones netas positivas por casi \$16 mil millones.

Movimientos de la cartera

La política del gobierno de emisión cero viene hasta el momento logrando mantener la brecha estable en niveles de 41%. Si bien ha logrado bajarla de los niveles de 50% en los que estuvo hace algunas semanas, el actual nivel sigue siendo preocupantemente alto. Los flujos a los FCI Dollar Linked muestran que si bien hay más calma en el mercado cambiario, la búsqueda de cobertura no ha desaparecido, y de hecho en la última semana hemos visto flujos relativamente importantes. Por otra parte, los movimientos en los mercados de divisas internacionales (Latam, Japón) en los que el dólar tuvo un fuerte fortalecimiento, refuerza nuestra opinión de que el actual ritmo de crawling peg al 2% deberá ser revisado al alza más pronto que tarde.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,8470	TIR	DL +1,59%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA "A"	8,213787	-0,12%	0,16%	-0,30%	\$ 48.966.389.695	
IEB RENTA FIJA "B"	61,287287	-0,11%	0,17%	-0,26%		
A3500	\$935,00	0,12%	0,38%	2,11%		

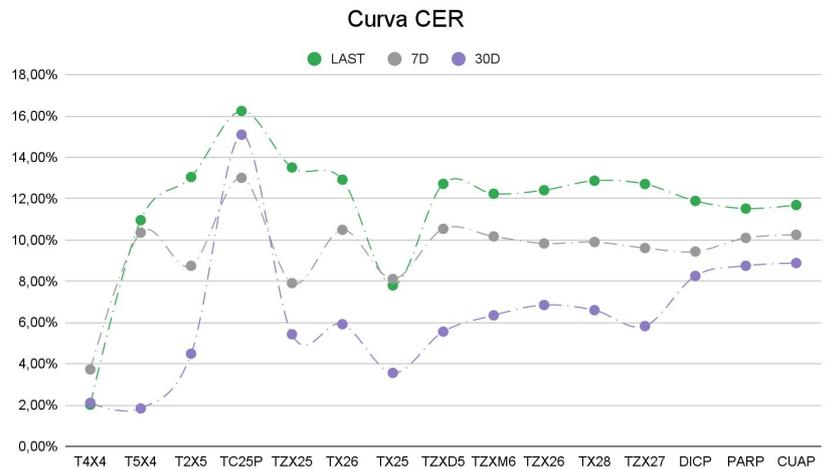
IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

Efectos sobre la curva CER

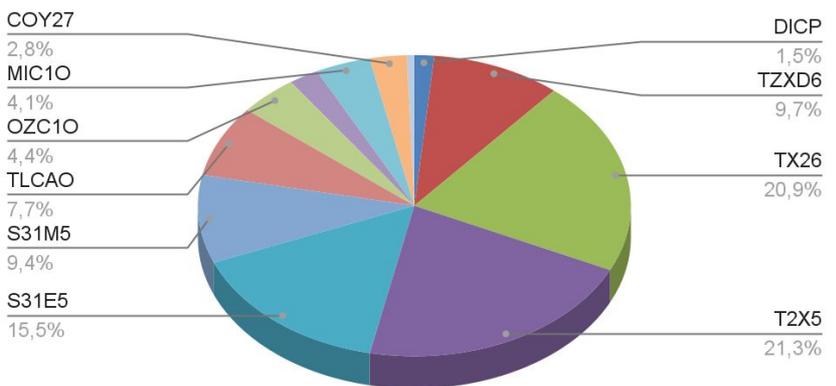
Retrocedieron fuertemente las cotizaciones de los activos con ajuste por CER del tramo corto de la curva, principalmente los vencimientos del 2025. El ajuste en los precios relativos se dio en una semana en la cual los bancos rescindieron PUTS, cuyo subyacente eran dichos bonos, y una mejora en las expectativas de inflación a futuro.

Movimientos de la cartera

Acortamos la *duration* del portafolio - la principal tenencia pasó a ser T2X5, con un rendimiento superior al 12% por sobre inflación. En estos niveles la parte corta de la curva se volvió muy atractiva dada la fuerte compresión en los activos a tasa fija de la semana pasada. Desarmamos una pequeña participación en LECAPs a tasa fija, aunque por el momento nos sentimos cómodos con una ponderación de hasta el 25% del patrimonio del fondo en dichos instrumentos.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,0114	TIR	CER +12,54%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,320407	0,13%	-1,53%	0,09%	\$ 1.211.828.601,45	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	48,661501	0,13%	-1,53%	0,12%		
CER	433,83	0,15%	1,02%	4,35%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

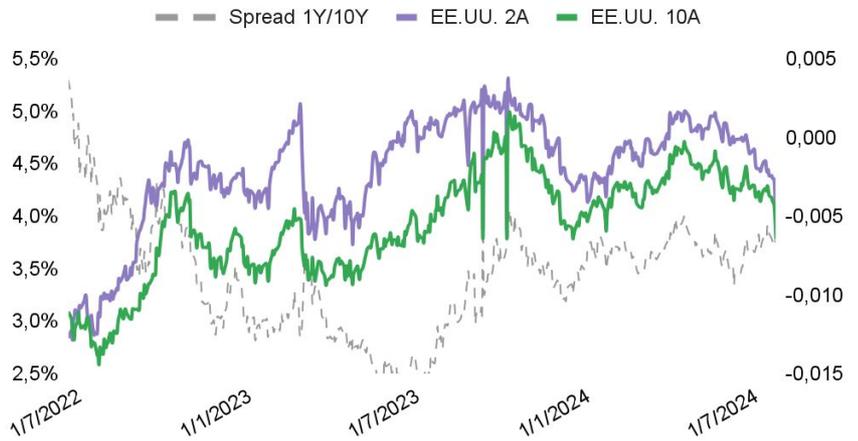
La Curva de Treasuries reacciona a los últimos datos económicos

Los datos del mercado laboral dados a conocer en Estados Unidos el día viernes encendieron todas las alarmas en un mercado que ya venía golpeado. El dato de creación de empleo no agrícola vino muy por debajo de lo estimado por el consenso (114k vs 176k) y el índice de desempleo subió a 4,3% desde 4,1%. Esto llevó a una brusca reacción en el mercado de acciones y un “flight-to-quality” que tuvo un fuerte impacto en la curva de treasuries (Baja semanal de casi 40 bps en el tramo de 10 años). Por otro lado, el Banco de Japón decidió subir su tasa de referencia en 25 puntos básicos, impulsando un proceso de reversión del carry trade.

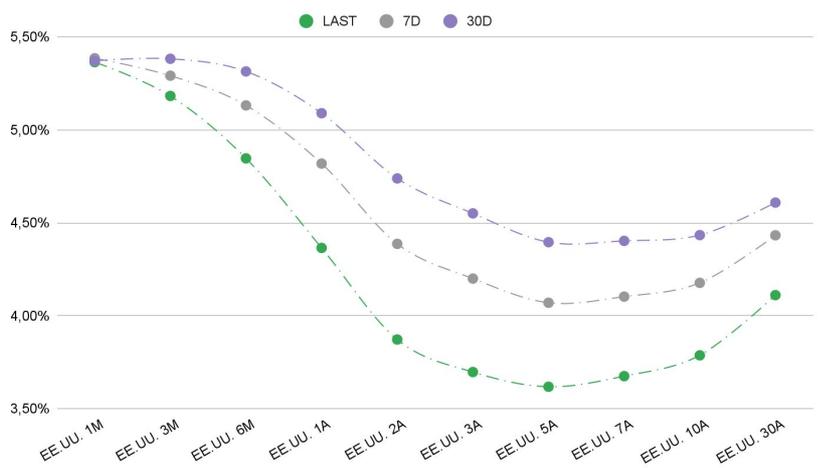
Movimientos de la cartera

Durante la semana pasada el fondo tuvo un vencimiento importante de renta fija corporativa chilena que se decidió reinvertir en bonos del tesoro de Estados Unidos a dos y tres años. Decidimos extender la duration de las tenencias de treasuries en vista de la inminencia del comienzo de un ciclo de baja de tasas de la FED que seguimos creyendo será gradual. A nuestro criterio los temores del mercado a la inminencia de una recesión son exagerados y más aún los reclamos que desde ciertos sectores se hacen a la FED por no haber iniciado la baja de tasas en su reunión de Julio. Es más, creemos que esta suerte de desaceleración incipientes en la economía de Estados Unidos es un efecto largamente buscado por la FED para “enfriar” una economía que venía sobrecalentada y así reducir las presiones inflacionarias.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,6592	TIR	4,92%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	0,999821	0,11%	-0,05%	0,28%	U\$D8.956.678	
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	0,997907	0,11%	-0,05%	0,28%		
CANJE(*)	-0,08%	0,00085	0,00598	0,00091		

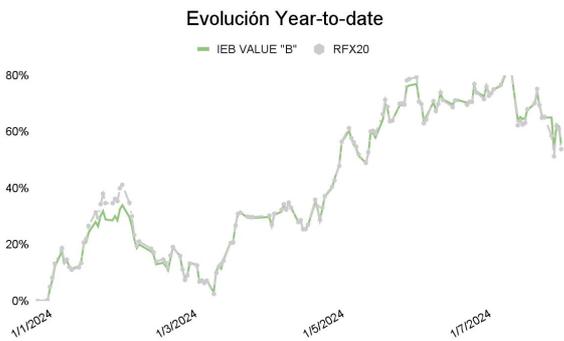
IEB VALUE (ACCIONES)

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

Retrocedió fuertemente el índice S&P Merval empujado por un contexto internacional completamente desfavorable donde los inversores buscan refugio en activos sin riesgo. Los *equities* alrededor del mundo se desploman ante el miedo, por parte de los inversores, a una fuerte recesión en el 2025.

Movimientos de la cartera

Con el índice S&P Merval, medido a dólares contado con liquidación, perforando la zona de 1.000 dólares vemos un posible rebote técnico. Aún nos mantenemos por debajo del *benchmark*, estrategia que sigue rindiendo frutos dada la fuerte corrección en el índice.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	-9,80%	-0,93%	1,52%	1,22%	0,12%	1,10%
ALUA	-4,18%	3,76%	2,01%	4,90%	3,04%	1,86%
BBAR	-3,51%	2,99%	93,78%	2,74%	2,97%	-0,23%
BMA	-9,17%	-2,78%	122,47%	6,14%	6,15%	0,00%
BYMA	-13,13%	-4,14%	64,79%	4,66%	2,99%	1,68%
CEPU	-9,05%	-0,99%	11,59%	7,45%	5,76%	1,69%
COME	-17,87%	-3,69%	175,54%	2,76%	2,66%	0,10%
CRES	-6,37%	1,60%	3,73%	1,58%	1,44%	0,14%
EDN	-6,45%	1,00%	7,75%	2,23%	1,76%	0,47%
GGAL	-6,30%	2,04%	108,41%	14,11%	17,58%	-3,47%
IRSA	-4,00%	4,35%	46,23%	0,00%	1,49%	-1,49%
LOMA	-5,78%	2,84%	16,97%	1,55%	1,92%	-0,36%
PAMP	-8,64%	-0,45%	14,93%	9,22%	9,57%	-0,35%
SUPV	-9,88%	-1,35%	87,31%	1,69%	1,88%	-0,19%
TECO2	-7,12%	0,32%	13,16%	2,56%	1,67%	0,89%
TGNO4	-9,40%	-0,56%	46,90%	1,38%	0,98%	0,39%
TGSU2	-8,26%	0,12%	42,75%	7,12%	6,18%	0,94%
TRAN	0,00%	7,75%	26,45%	0,94%	1,36%	-0,42%
TXAR	-13,60%	-4,11%	1,77%	7,56%	6,16%	1,40%
YPFD	-8,91%	0,00%	43,96%	16,40%	18,27%	-1,87%
CADO	-7,97%	-1,30%	12,62%	0,59%	0,00%	0,59%
MIRG	-10,00%	-2,64%	68,90%	2,51%	0,00%	2,51%
VALO	-3,35%	-2,21%	47,39%	0,68%	0,00%	0,68%
BPAT	-8,27%	1,11%	277,28%	0,53%	0,00%	0,53%
BCBA:MELI	-2,60%	6,44%	60,97%	1,14%	0,00%	1,14%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	25,073598	-3,86%	-7,86%	-10,29%	\$ 571.127.619,72
IEB VALUE "B"	11,027296	-3,85%	-7,83%	-10,18%	
RFX20	2.005.153,60	-4,48%	-6,96%	-10,97%	

SEMANA DEL 29 DE JULIO AL 2 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.