

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

En su primer día de cotización en el mercado secundario, la LECAP de junio (S18J5) operó al alza y la curva se acomodó en consecuencia. Sin embargo, dicha curva tomó la forma de una parábola, con el mínimo de tasa hacia fines del 2024 (tramo medio de la curva). Da la sensación de que los inversores aún perciben elevado el riesgo de estirar demasiado la *duration* de sus portafolios.

Movimientos de la cartera

Licitamos nuevas lecaps junio con el FCI Multiestrategia V por un 5% del AUM del fondo y aumentamos las tenencias en el tramo corto de la curva.

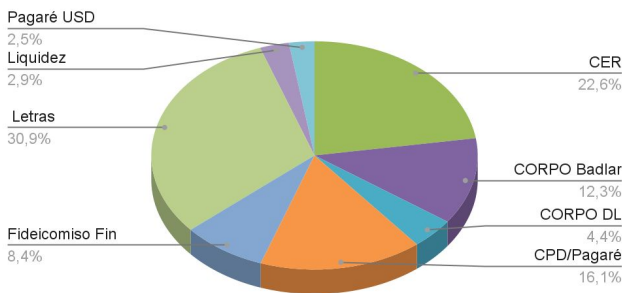
Posicionarse nuevamente en la curva CER fue otro acierto para la estrategia del fondo IEB Ahorro Plus. Sumamos Boncer de mayor *duration* como el TZXM5 y el TZXD5. Nos desprendimos de la tenencia de T4X4 ya que consideramos que vuelve a quedar sobrevaluado con respecto a la LECAP.

Curva LECAP

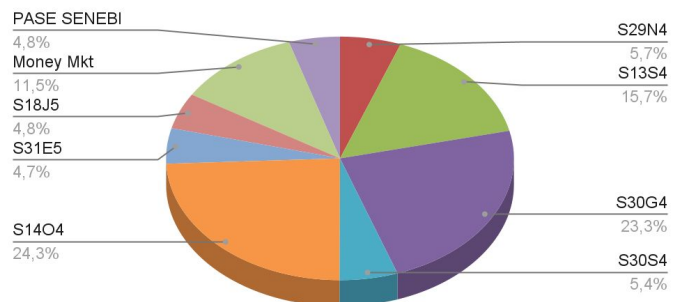


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,3112 TIR 53,80%

MD 0,1005 TIR 52,39%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	22,443907	0,52%	1,27%	5,02%	\$ 17.157.348.639,05
IEB AHORRO PLUS "B"	23,802800	0,52%	1,29%	5,08%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,223778	0,27%	0,95%	4,50%	\$ 21.065.005.344,10
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,466757	0,27%	0,96%	4,54%	
Badlar	40,31%	-%	-%	3,31%	

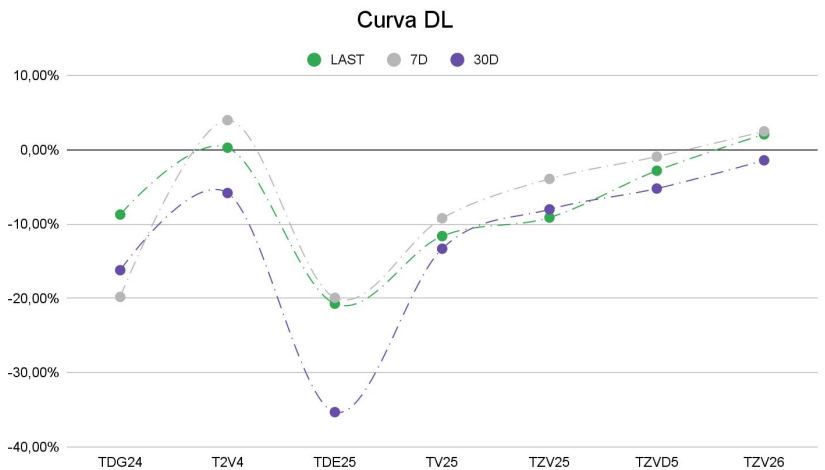
IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Efectos sobre el tipo de cambio

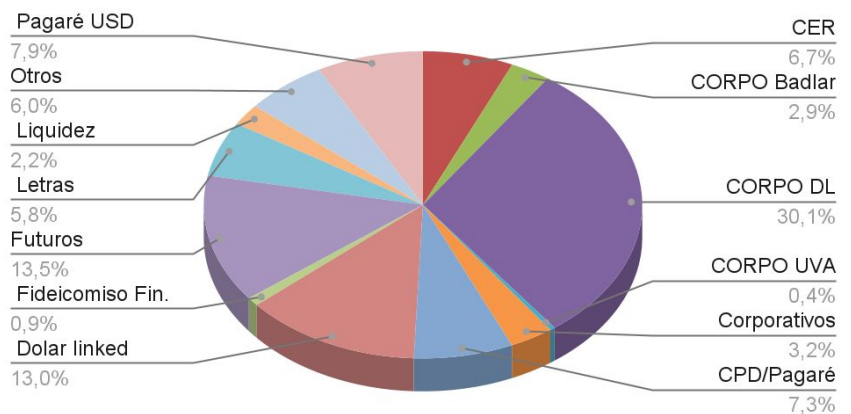
Se viene manteniendo la misma dinámica de flujos que comentamos la semana pasada esta vez con un poco más de fuerza con suscripciones netas que casi alcanzaron los \$19.000 millones en los últimos siete días. Estos mayores flujos se evidenciaron también en una mayor demanda de instrumentos dollar-linked que registraron subas semanales de entre 0,3% y 3%. Asimismo los futuros también revirtieron un poco su tendencia negativa, especialmente en la rueda del día viernes.

Movimientos de la cartera

La brecha cambiaria se mantuvo estable durante la semana en niveles del 34%. Los flujos a fondos dollar linked aceleraron un poco el ritmo de suscripciones netas pero en líneas generales se sigue manteniendo este entorno de "Pax Cambiaria" que mencionamos en el informe anterior. En el margen siguen pesando algunos temas que "inquietan" un poco el ánimo inversor como ser la continua caída en el precio de la soja y un BCRA cuyo ritmo de acumulación de reservas sigue siendo bastante magro. Por otro lado, el dato de inflación dado a conocer la semana pasada (4% mensual) estuvo en el tramo superior de la banda de estimaciones de mercado y se ubicó significativamente por encima del crawling del 2%. En lo que hace a la inflación núcleo, ésta llegó a un nivel de 3,8% mensual, el cual le cuesta perforar desde hace tres meses.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,9436	TIR	DL -2,42%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA "A"	8,141901	-0,07%	0,23%	-0,46%	\$ 48.170.989.823	
IEB RENTA FIJA "B"	60,762363	-0,07%	0,24%	-0,42%		
A3500	\$941,50	0,12%	0,48%	1,91%		

IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

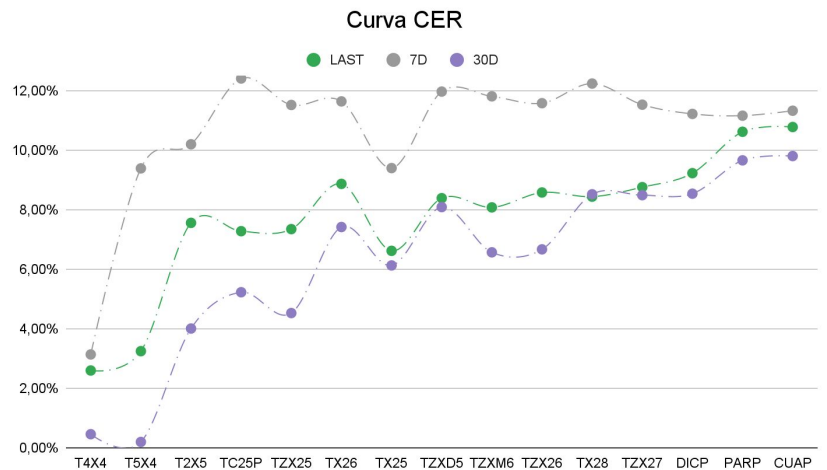
Efectos sobre la curva CER

En nivel general de precios sorprendió con un 4% en el mes de julio - Recordar que la presentación en Washington DC del vicepresidente del BCRA, Vladimir Werning, estimaba un 3,7% y que el REM publicado por el Banco daba el dato en 3,9%. Este dato profundizó el interés de los inversores por posicionarse en la curva CER que ya había “revivido” la semana anterior tras el dato del nivel de precios de CABA.

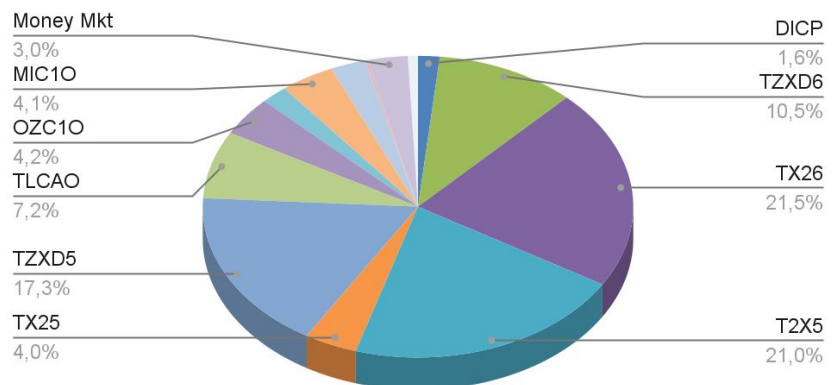
Movimientos de la cartera

El fondo IEB Multiestrategia se desprendió en su totalidad de letras a tasa fija y sumó nuevos Boncer TX25 y TZXD5 - el 90% de los activos del fondo son títulos vinculados al coeficiente CER.

Estiramos levemente la *duration* del portafolio, considerando un *target* entre 1.20 y 1.3 como el óptimo.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,1549	TIR	CER +8,37%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,794243	0,61%	2,52%	3,70%	\$ 1.258.355.320,38	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	50,900889	0,61%	2,52%	3,73%		
CER	442,65	0,13%	1,00%	4,43%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

La Curva de Treasuries reacciona a los últimos datos económicos

Continuó la sequía de datos económicos durante la semana pasada. Sólo se destacaron los datos de actividad del sector servicios dados a conocer el día lunes (mejor de lo esperado) y los datos de pedidos de seguro de desempleo dados a conocer el jueves, los cuales estuvieron muy por debajo del consenso de mercado y que mostraron que por el momento los temores de un “aterrizaje brusco” de la economía americana parecen estar sobredimensionados. Esta semana, lo más importante ocurrirá en el simposio de Jackson Hole, Wyoming, en donde se espera que Jerome Powell de algunas pistas sobre la velocidad y magnitud de la baja de tasas que se pueden esperar.

Movimientos de la cartera

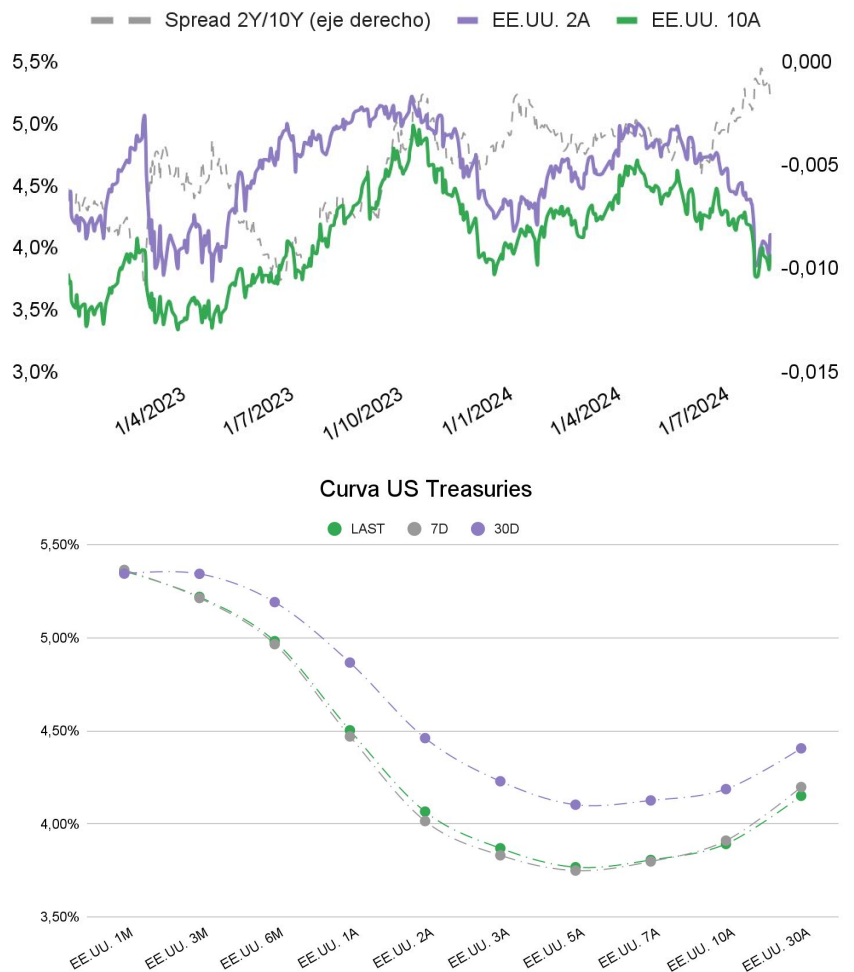
Durante la semana pasada, tuvimos un vencimiento de deuda soberana uruguaya, evento que aprovechamos para rebalancear nuestra cartera llevando la posición de US Treasuries al máximo de 25% e incrementando la ponderación de bonos corporativos chilenos sumando exposición en un bono de Celulosa Arauco con vencimiento en 2027. En lo que hace a la curva de Treasuries, la tendencia a la baja disminuyó, registrándose sólo una caída de 5 bps en el tramo de diez años. Sin embargo, es notorio el desplazamiento hacia abajo que ha tenido la curva en todos los vencimientos a lo largo del último mes (más de 40 bps). Creemos que por el momento, este “ajuste” ha llegado a su fin salvo que los indicadores de la economía de Estados Unidos comiencen a dar indicios de una desaceleración más fuerte que la que avizora el mercado.

Datos técnicos y rendimientos

MD	0,6972	TIR	5,06%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,001141	0,18%	0,20%	0,07%	U\$D9.123.320
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	0,999224	0,18%	0,20%	0,07%	
CANJE(*)	-0,08%	0,00008	0,00135	-0,00302	

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



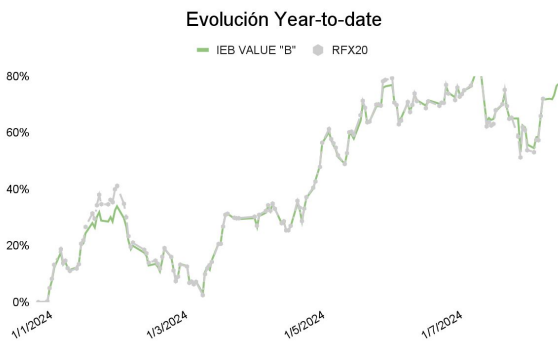
IEB VALUE (ACCIONES)

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

El índice de acciones locales tuvo una segunda semana consecutiva de apreciación y superó los 1250 dólares (S&P Merval). En lo que va del mes, el índice sube un 11,3% pero aún se encuentra lejos de los niveles máximos de la era Milei - el máximo fue 1350 dólares a mediados de mayo.

Movimientos de la cartera

Incrementamos la participación en Grupo Financiero Galicia para reducir la diferencia con respecto a nuestro benchmark. Sumaremos exposición al índice local de forma moderada, con foco en el sector financiero.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	-2,35%	8,16%	10,84%	1,12%	0,12%	1,00%
ALUA	-2,21%	2,87%	1,14%	4,15%	2,72%	1,43%
BBAR	10,14%	31,74%	147,85%	2,98%	3,43%	-0,45%
BMA	12,39%	21,77%	178,65%	6,38%	6,95%	-0,58%
BYMA	12,70%	11,72%	92,06%	4,44%	3,14%	1,30%
CEPU	3,90%	18,23%	33,24%	7,66%	6,22%	1,44%
COME	4,61%	13,57%	224,93%	2,71%	2,83%	-0,12%
CRES	0,97%	10,64%	12,96%	1,46%	1,42%	0,04%
EDN	-8,14%	1,00%	7,75%	2,10%	1,59%	0,51%
GGAL	8,31%	31,24%	168,04%	15,66%	20,42%	-4,77%
IRSA	9,45%	20,87%	69,39%	0,00%	1,55%	-1,55%
LOMA	1,12%	14,20%	29,88%	1,48%	1,92%	-0,45%
PAMP	3,23%	21,97%	40,82%	9,50%	10,59%	-1,10%
SUPV	7,41%	27,36%	141,84%	1,80%	2,19%	-0,39%
TECO2	3,56%	21,15%	36,66%	2,60%	1,82%	0,78%
TGNO4	1,69%	12,57%	66,30%	1,30%	1,00%	0,29%
TGSU2	0,00%	19,34%	70,15%	7,23%	6,66%	0,58%
TRAN	-4,86%	17,25%	37,60%	0,86%	1,33%	-0,48%
TXAR	0,77%	1,44%	7,66%	6,73%	5,88%	0,85%
YPFD	4,82%	17,69%	69,43%	16,48%	19,42%	-2,94%
CADO	-1,30%	-1,49%	12,41%	0,51%	0,00%	0,51%
MIRG	1,17%	7,49%	86,47%	2,29%	0,00%	2,29%
VALO	0,59%	1,18%	52,50%	0,58%	0,00%	0,58%
BPAT	3,98%	16,00%	332,84%	0,49%	0,00%	0,49%
BCBA:MELI	3,66%	17,87%	78,25%	1,07%	0,00%	1,07%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	28,522665	0,40%	3,24%	7,64%	\$ 661.818.761,98
IEB VALUE "B"	12,551394	0,40%	3,27%	7,77%	
RFX20	2.333.060,80	0,37%	4,04%	10,10%	

SEMANA DEL 12 DE AGOSTO AL 16 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.