

**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

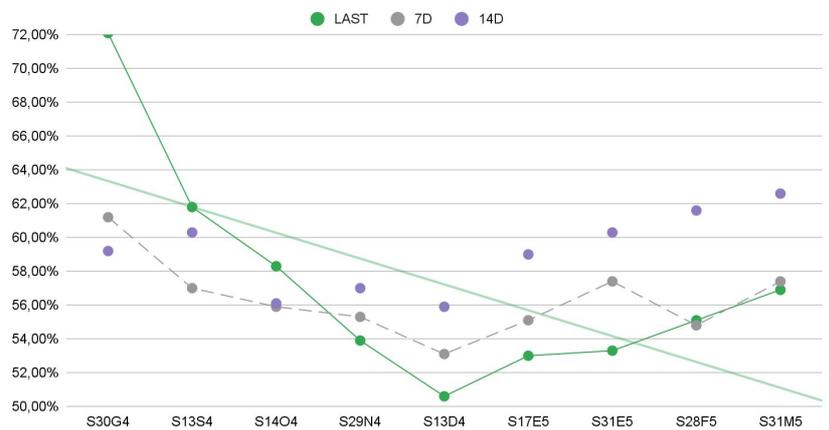
Las LECAPs de mayor *duration* (marzo y junio) no tuvieron mucho atractivo para los inversores en la semana y sus tasas efectivas cerraron la semana sin variaciones con respecto a la semana anterior. El tramo más corto, se mostró aún menos atractivo debido a que los inversores demandan mayores rendimientos para no caer nuevamente dentro de las tasas reales negativas debido al dato de inflación de julio mayor a lo esperado.

### Movimientos de la cartera

Desarmamos las tenencias de LECAPs con vencimiento en 2025 prácticamente en su totalidad, creemos que el mercado podría demandar mayores rentabilidades para sopesar los riesgos de una inflación que posiblemente se estanque en estos niveles.

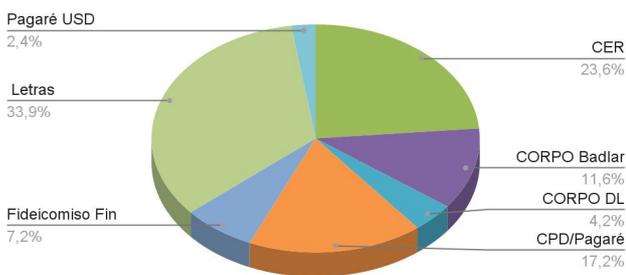
Disminuimos la ponderación de ON badlar ante el resurgimiento de la demanda en esta curva. Sumamos LECAPs de corto plazo (S30S4) con la liquidez de los bonos corporativos vendidos.

Curva LECAP

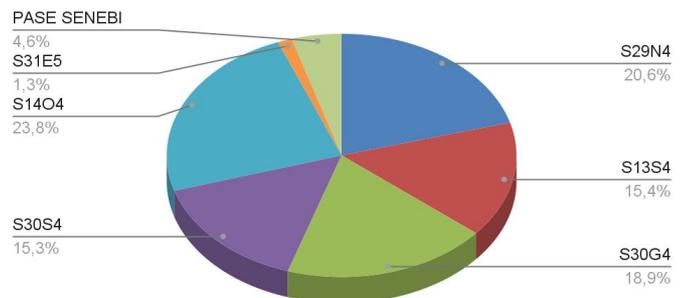


### Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



**MD** 0,3422      **TIR** 61,41%      **MD** 0,1183      **TIR** 56,72%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	22,659164	0,21%	0,96%	5,18%	\$ 17.802.157.824,83
IEB AHORRO PLUS "B"	24,034777	0,21%	0,97%	5,25%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,233443	0,29%	0,79%	4,50%	\$ 23.351.186.182,86
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,502466	0,29%	0,80%	4,54%	
Badlar	42,31%	-%	-%	3,48%	

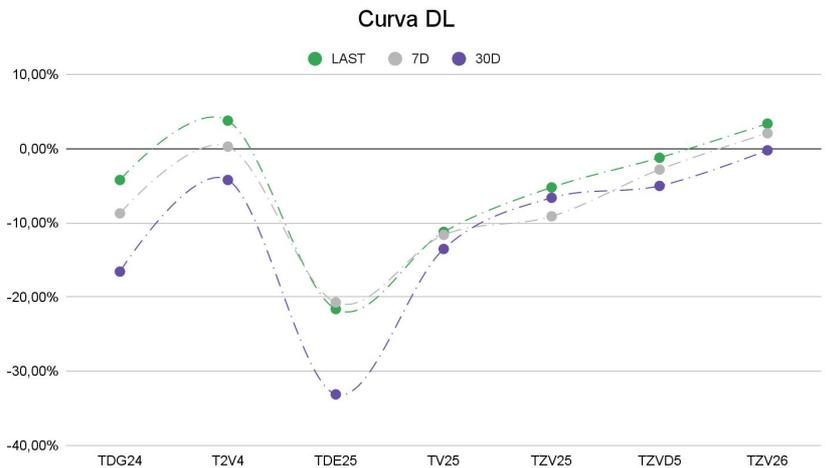
# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

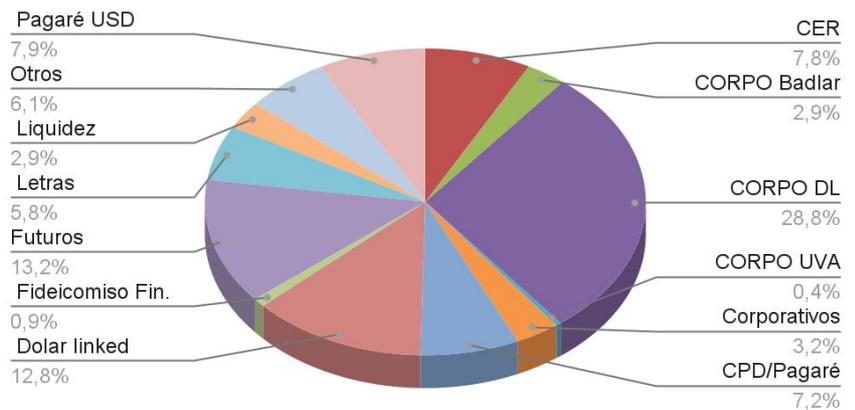
La tendencia que venimos comentando desde hace algunas semanas se aplacó un poco la semana pasada con suscripciones netas por tan sólo \$3.200 millones de pesos. Sin embargo es de destacar el fuerte ingreso que hubo a fondos dollar linked el pasado viernes con suscripciones por \$42.400 millones. Si bien creemos que la tranquilidad cambiaria sigue siendo terreno fértil para hacer tasa en pesos, bajo la superficie venimos notando una mayor búsqueda de cobertura.

## Movimientos de la cartera

La brecha cambiaria siguió sin grandes fluctuaciones en niveles de 32% a 34%. Los flujos a fondos dollar linked se mantuvieron casi sin cambios aunque el día viernes notamos un fuerte flujo de suscripciones. Si bien continúa el contexto de "Pax Cambiaria", bajo la superficie notamos cierto nerviosismo y mayor búsqueda de cobertura. Los factores de inquietud siguen estando relacionados con la continua caída en el precio de la soja, un ritmo bastante bajo de compras por parte del BCRA (aún viéndose beneficiado por la poca demanda de dólares de importación ante la inminente baja del impuesto PAIS) a lo que más recientemente podemos agregar el ruido político proveniente del conflicto abierto en el congreso entre LLA y su principal aliado (el PRO) respecto a la ley de movilidad jubilatoria.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,9084</b>	<b>TIR</b>	<b>DL -1,40%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA "A"	8,169692	-0,08%	0,34%	-0,38%	\$ 48.743.951.915	
IEB RENTA FIJA "B"	60,975521	-0,08%	0,35%	-0,34%		
A3500	\$948,50	0,12%	0,74%	2,21%		

# IEB MULTISTRATEGIA (CER)

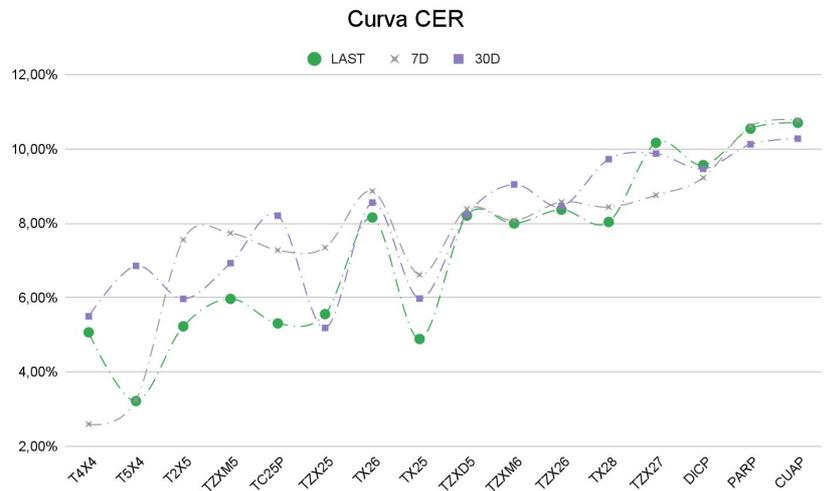
## Efectos sobre la curva CER

Los bonos con ajuste por CER tuvieron otra semana con excelentes retornos y la curva, al cierre del viernes, se encuentra por debajo de los rendimientos reales mínimos de los últimos 30 días (línea verde del gráfico CURVA CER). La compresión en la tasa de los BONCER se dio a partir de un cambio en las expectativas de los inversores acerca de la velocidad con la cual la inflación general retrocederá para lo que resta del año.

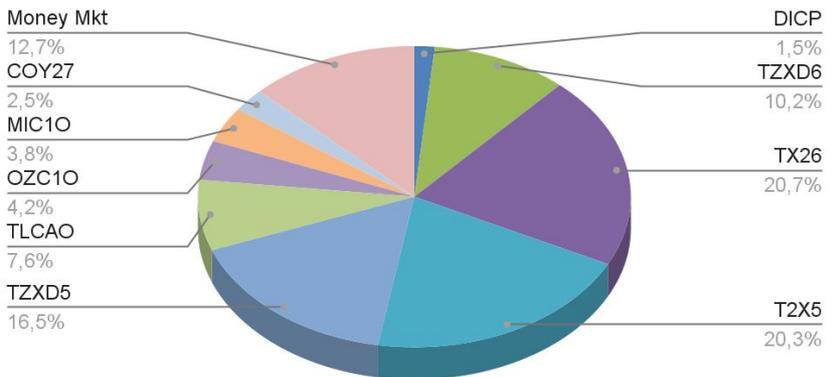
## Movimientos de la cartera

Mantuvimos la posición en Boncer 2026 (30%) y Boncer 2025 (37%) sin operar la parte más larga de la curva, donde los rendimientos superan el nivel de los dos dígitos.

Pese a la fuerte apreciación de la renta fija con ajuste por inflación en el mes de agosto, los flujos en la industria de fondos CER destacaron por su ausencia: en los últimos 30 días, los inversores rescataron 210.000 millones de pesos de este estilo de fondos; mientras que los fondos de LECAPs T+0 registraron nuevas suscripciones por 285.500 millones. Es decir que, si bien hubo un reacomodamiento de las expectativas sobre la inflación, el impacto fue prácticamente nulo sobre los instrumentos a tasa fija debido al fuerte flujo positivo que aún llega a la industria.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>1,0487</b>	<b>TIR</b>	<b>CER +5,95%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
<b>IEB MULTISTRATEGIA (CER) "A"</b>	<b>11,079349</b>	<b>0,93%</b>	<b>2,64%</b>	<b>5,71%</b>	<b>\$ 1.332.210.873,04</b>	
<b>IEB MULTISTRATEGIA (CER) "B"</b>	<b>52,247829</b>	<b>0,93%</b>	<b>2,65%</b>	<b>5,73%</b>		
<b>CER</b>	<b>446,59</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,89%</b>	<b>4,29%</b>		

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

## El Simposio de Jackson Hole marca la expectativas del mercado

El discurso del Presidente de la FED, Jerome Powell en el Simposio de Jackson Hole finalmente satisfizo las expectativas de muchos inversores que esperaban algunos indicios respecto a los próximos movimientos de la Reserva Federal. Powell fue inusualmente explícito, señalando que había llegado el momento de hacer un cambio en la política de tasas, lo que sin lugar a dudas marca una casi certeza de que en la reunión de Septiembre se producirá un recorte. Sin embargo, las dudas persisten respecto a la magnitud y velocidad de los recortes que se producirán luego de este primero.

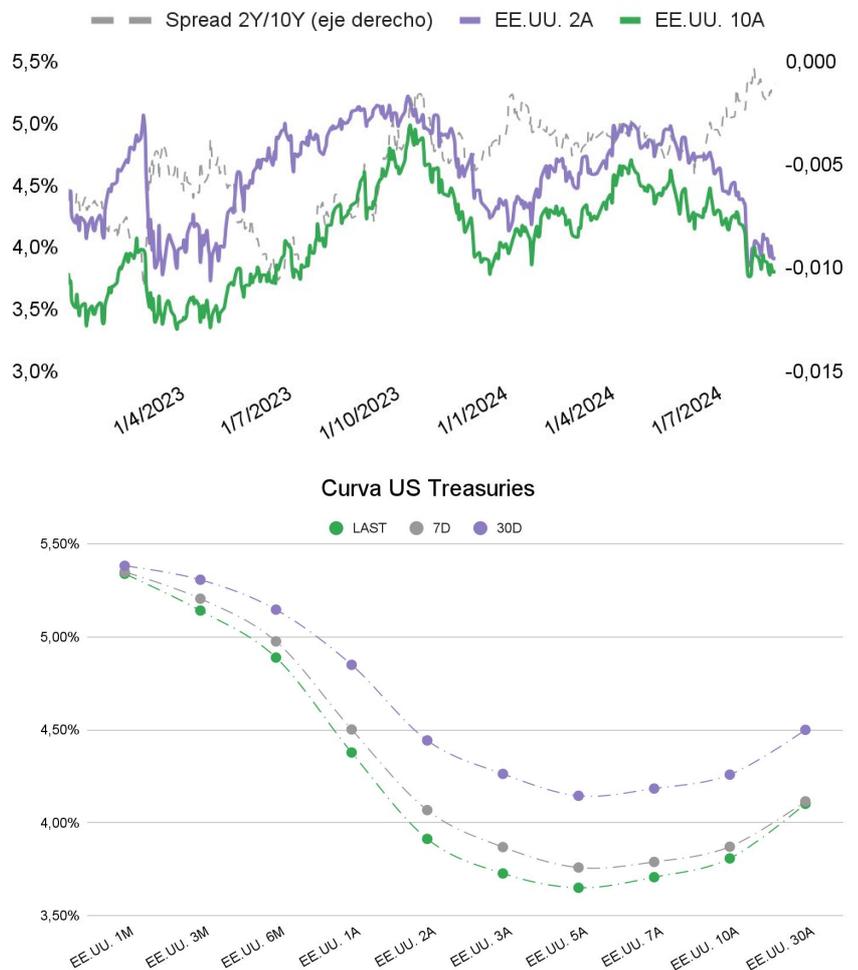
### Movimientos de la cartera

En una semana con bastante escasez de datos económicos, toda la atención estaba puesta sobre el discurso de Jerome Powell en el simposio anual de Jackson Hole. Marcando una diferencia con su estilo a veces algo “ambiguo”, Powell sorprendió al declarar enfáticamente que había llegado el momento de hacer un cambio en la política de tasas. Esto inmediatamente tuvo su correlato en una fuerte suba en el mercado de acciones y bajas adicionales de tasas a lo largo de la curva de treasuries. Sin embargo, la magnitud del movimiento nos hace pensar que esto ya estaba bastante descontado por el mercado. De aquí en adelante se abre un nuevo y quizás más importante interrogante, y es, la magnitud y la velocidad de la baja de tasas que se avecina. En este sentido Powell evitó dar precisiones y sólo repitió su mantra del “Data Dependency”.

### Datos técnicos y rendimientos

MD	#DIV/0!	TIR	#DIV/0!			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,006814	0,09%	0,57%	0,65%	USD 9.151.287,45	
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,004886	0,09%	0,57%	0,64%		
CANJE(*)	0,47%	0,00142	0,00901	0,00717		

### Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



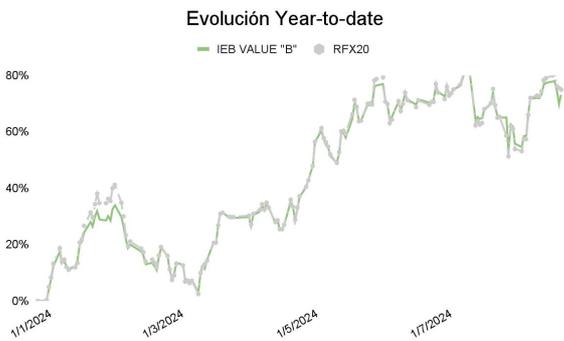
# IEB VALUE (ACCIONES)

## Despierta el apetito de los inversores por activos de riesgo

Tras un comienzo del mes agitado, donde los índices de acciones globales se ofrecieron en gran magnitud con caídas importantes, los activos de riesgo como los *equities* de mercados emergentes y las *small caps*, revierten fuertemente sus caídas y se apuntan como los activos a mirar por los inversores en un escenario de tasas de interés a la baja y un dólar que pierde fortaleza a nivel mundial.

### Movimientos de la cartera

Sumamos exposición al sector financiero a través de la compra de acciones bancarias (GGAL - BMAR y BBVA) rotando desde acciones del sector industrial exportador como son Ternium y Aluar. Este movimiento está en línea con la estrategia de achicar el diferencial con el benchmark Rofex20.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	-5,06%	4,45%	7,03%	1,05%	0,12%	0,93%
ALUA	-3,97%	-0,99%	-2,66%	2,32%	2,67%	-0,35%
BBAR	-7,39%	20,06%	125,88%	4,41%	3,19%	1,22%
BMA	-7,81%	10,15%	152,06%	7,97%	6,41%	1,56%
BYMA	-5,77%	4,14%	79,02%	4,22%	2,99%	1,24%
CEPU	-6,61%	11,33%	25,47%	7,21%	5,97%	1,25%
COME	6,68%	21,67%	248,09%	2,86%	3,09%	-0,23%
CRES	-4,27%	4,89%	7,09%	1,41%	1,37%	0,04%
EDN	-8,97%	1,00%	7,75%	2,18%	1,62%	0,56%
GGAL	-0,34%	27,74%	160,88%	15,90%	20,26%	-4,36%
IRSA	-8,70%	9,57%	53,55%	2,29%	1,44%	0,86%
LOMA	0,83%	14,51%	30,24%	1,49%	1,97%	-0,48%
PAMP	-2,59%	17,94%	36,16%	9,34%	10,44%	-1,10%
SUPV	-4,35%	18,92%	125,80%	1,75%	2,09%	-0,34%
TECO2	-3,23%	15,06%	29,79%	2,55%	1,76%	0,79%
TGNO4	-5,33%	6,57%	57,43%	1,24%	0,97%	0,27%
TGSU2	-4,18%	14,12%	62,71%	6,89%	6,49%	0,40%
TRAN	-6,02%	9,86%	28,93%	0,80%	1,27%	-0,47%
TXAR	-5,05%	-4,00%	1,88%	4,78%	5,67%	-0,89%
YPFD	-2,85%	13,42%	63,29%	16,01%	19,08%	-3,07%
CADO	-2,04%	-2,04%	11,77%	0,48%	0,00%	0,48%
MIRG	-1,30%	5,13%	82,38%	2,27%	0,00%	2,27%
VALO	-3,22%	-2,50%	46,95%	0,57%	0,00%	0,57%
BPAT	-5,19%	9,56%	308,79%	2,33%	0,00%	2,33%
BCBA:MELI	-2,26%	15,64%	74,87%	1,08%	0,00%	1,08%

### Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	27,855894	1,98%	-2,34%	2,36%	\$ 646.956.325,78
IEB VALUE "B"	12,261509	1,98%	-2,31%	2,49%	
RFX20	2.280.436,80	-0,35%	-2,26%	3,24%	

## SEMANA DEL 19 DE AGOSTO AL 23 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](http://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.