

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

SEPTIEMBRE 2024

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

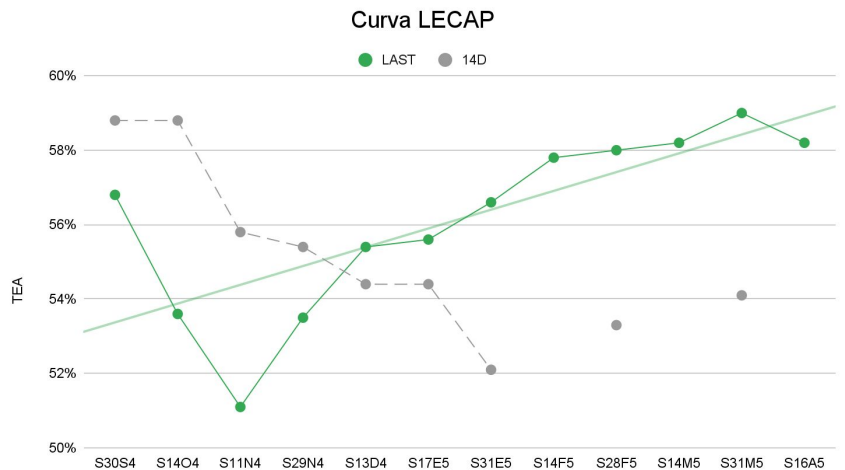
Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

El MECON licitó 5 nuevas LECAPS y una reapertura (S13D4) para renovar los vencimientos de la LECAP S13S4. Las nuevas tasas licitadas, en conjunto con un dato de inflación desalentador, reacomodaron levemente la curva al alza, que venía operando en niveles más bajos a los licitados en el mercado secundario. También hubo opción de Boncer cupón cero (2025-2026-2027).

Movimientos de la cartera

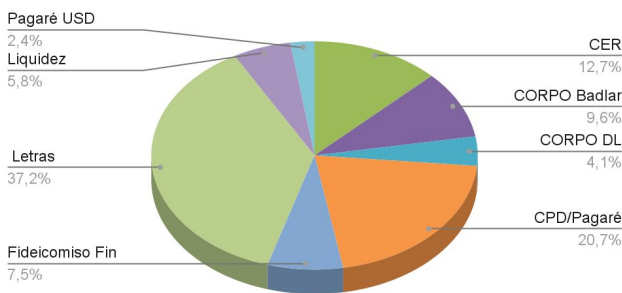
Renovamos la totalidad de vencimientos en el FCI de LECAPS T+0 con la reapertura de S13D4. El fondo se mantiene operando en el tramo corto (2024) siendo diciembre la letra de mayor *duration*.

Licitamos Boncer 2025 y LECAPS febrero (S14F5) y mayo (S16Y5) en el IEB AHORRO PLUS. Tras el reacomodamiento en la curva CER, tomamos ganancia en Bonceres e incrementamos la participación en tasa fija.

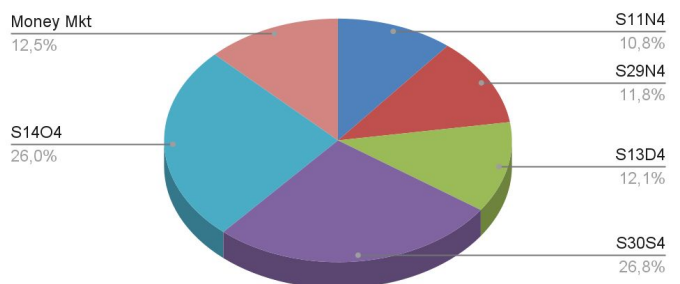


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,4015 **TIR** 59,97% **MD** 0,1025 **TIR** 51,29%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	23,223429	0,35%	0,88%	4,36%	\$ 17.372.911.820,71
IEB AHORRO PLUS "B"	24,644630	0,35%	0,90%	4,43%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,262925	0,33%	0,83%	3,64%	\$ 31.148.059.384,53
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,611406	0,33%	0,84%	3,68%	
Badlar	41,00%	-%	-%	3,37%	

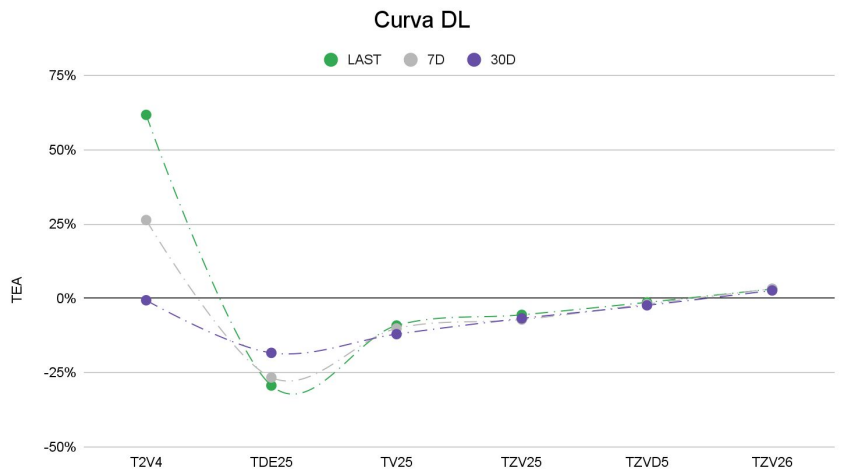
IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Efectos sobre el tipo de cambio

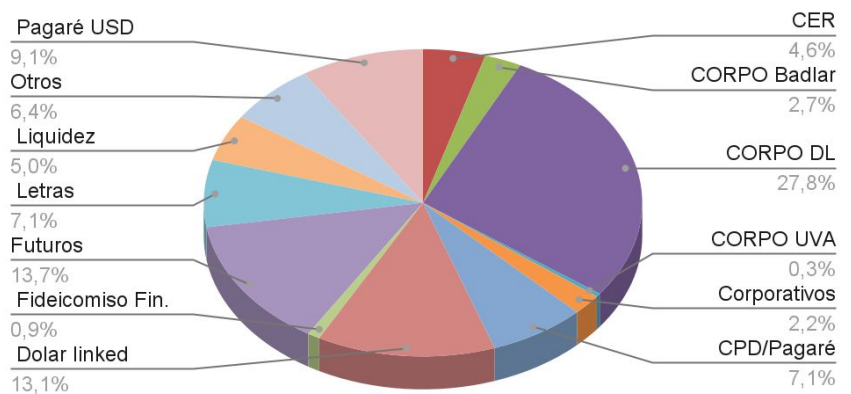
La brecha entre el dólar MEP y el dólar oficial continuó reduciéndose llegando al actual nivel de 24%. Expectativas auspiciosas respecto al blanqueo siguieron empujando hacia abajo las cotizaciones de los dólares alternativos consiguiendo opacar en alguna medida las dificultades que sigue encontrando el BCRA para acumular divisas.

Movimientos de la cartera

Datos positivos respecto a la evolución del blanqueo, consiguieron mantener a raya tanto los tipos de cambio alternativos como la brecha cambiaria. Asimismo, el gobierno aprovechó esta coyuntura para reiterar por enésima vez que el “crawling peg” del 2% se mantiene sin modificaciones, a pesar de las advertencias de un número de economistas cada vez mayor respecto a la magnitud del atraso cambiario, máxime cuando los últimos datos inflacionarios parecen indicar que será difícil perforar el nivel de 4% mensual. En este contexto la curva de futuros continuó sin una tendencia clara, notándose algo más de firmeza en los contratos más largos (Noviembre-Enero). En lo que hace a los bonos soberanos dollar linked, éstos tuvieron una tendencia a la baja durante la semana.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,9045	TIR	DL -4,02%
-----------	---------------	------------	------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,286503	0,15%	0,24%	2,23%	\$ 48.527.773.829
IEB RENTA FIJA "B"	61,865240	0,16%	0,25%	2,27%	

A3500	\$961,75	0,12%	0,48%	2,31%
-------	----------	-------	-------	-------

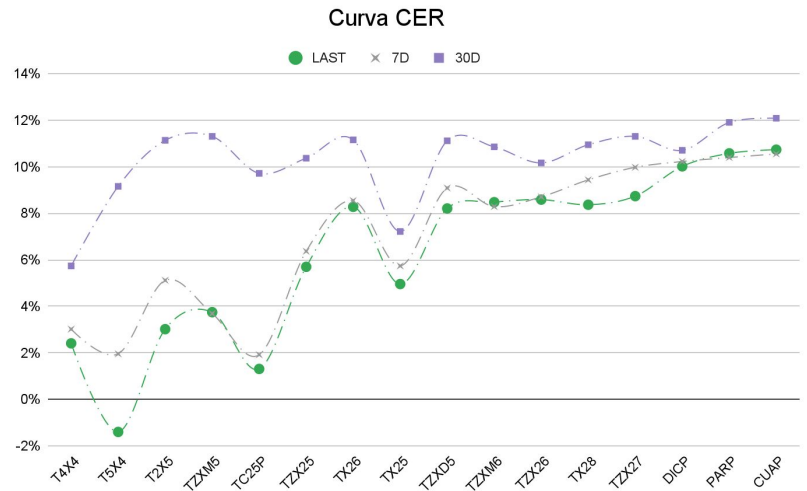
IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

Efectos sobre la curva CER

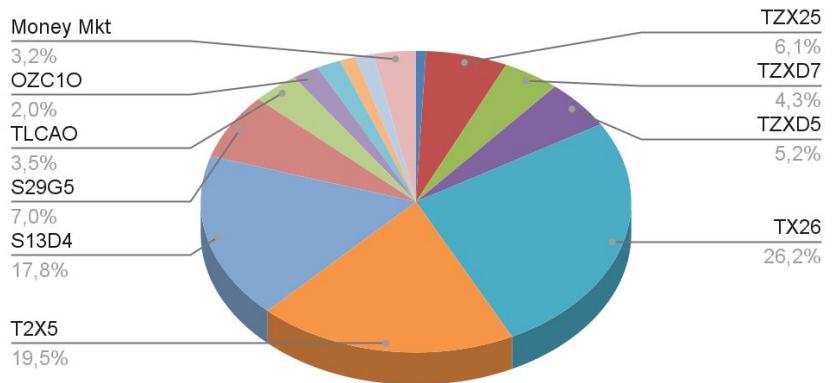
El índice de precios al consumidor nacional arrojó una variación del 4,2% en agosto y esto produjo una leve apreciación de los instrumentos atados al coeficiente CER. Si bien el dato fue mayor al del mes de julio, el mercado aún confía en el proceso desinflacionario y que el IPC de septiembre perforará los niveles mínimos de la era Milei.

Movimientos de la cartera

Volvimos a rotar la cartera del IEB MULTIESTRATEGIA luego de la publicación del índice IPC: Sumamos un 18% de la cartera en instrumentos a tasa fija (S13D4) y la composición total de LECAPs alcanza el 25%. Tomamos ganancia de los Boncer 2025 tras la publicación del dato, ya que creemos que dichos instrumentos se encontraban caros en comparación a las atractivas tasas que ofrecieron las LECAPs tras la licitación. El fondo se mantiene relativamente corto con una *duration* menor a 1 y vencimientos, en su mayoría, dentro del 2025.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,8797	TIR	CER +5,47%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	11,361102	0,14%	1,46%	6,91%	\$ 2.810.876.066,98	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	53,584209	0,14%	1,46%	6,93%		
CER	458,62	0,13%	0,89%	3,89%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

Semana clave por reunión de la FED

La curva de bonos del tesoro americano continuó mostrando bajas durante la última semana ante la expectativa de una reducción en la tasa de interés por parte de la FED en su reunión de los días martes y miércoles. Las expectativas del mercado están en un 55% por una baja de 50 bps y en un 45% por una baja de 25 bps. Creemos que los últimos datos económicos no marcan bajo ningún punto de vista la necesidad de una baja mayor a los 25 bps y hasta creemos que un ajuste tan fuerte podría ser mal tomada por el mercado.

Movimientos de la cartera

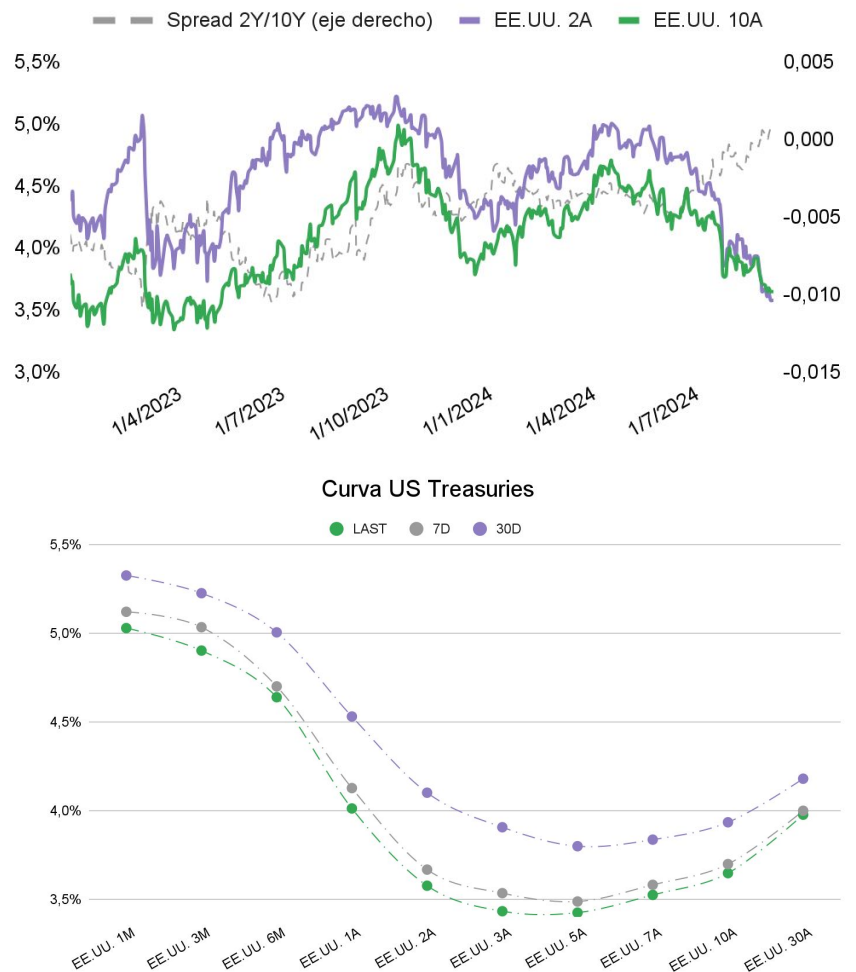
No hemos realizado movimientos significativos en nuestra cartera a lo largo de la última semana. Las tenencias de treasuries hoy representan un 22% de la cartera con vencimientos escalonados de entre seis meses y dos años, segmento en el cual vemos la mejor ecuación riesgo/retorno. Los últimos datos de la economía americana (Inflación, Empleo) no muestran señales del tan temido “hard landing” y por lo tanto no vemos la necesidad de que la FED inicie un período de bajas agresivas, sino mas bien vemos a un organismo monetario cuyas decisiones estarán basadas en los datos económicos que se vayan conociendo. En este sentido creemos que si bien varios actores del mercado están clamando por una baja de 50 bps en la próxima reunión, consideramos que esto sería contraproducente e interpretado como una señal de “alarma” en la economía.

Datos técnicos y rendimientos

MD	0,7519	TIR	5,06%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,020722	0,38%	0,59%	2,13%	U\$D8.744.518
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,018768	0,38%	0,59%	2,13%	
CANJE(*)	1,63%	0,00396	0,01504	0,01752	

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



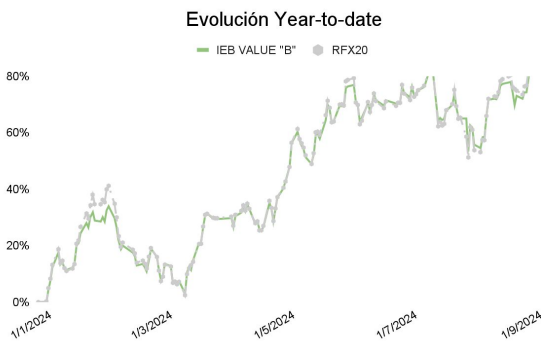
IEB VALUE (ACCIONES)

Despierta el apetito de los inversores por activos de riesgo

El mercado accionario argentino continuó con su carrera alcista durante la última semana con una suba de 5,6% en el índice Merval y un 5,5% en el índice ROFEX 20. Las buenas expectativas respecto al blanqueo y el flujo que esto podría generar en el mercado de acciones continuaron empujando las cotizaciones.

Movimientos de la cartera

Durante la última semana redujimos levemente la fuerte posición underweight que poseemos en YPF hasta llevarla a 6% (12,3% IEB VALUE vs 18,4% RFX20). También redujimos marginalmente el underweight en GGAL, que quedó levemente por debajo de la ponderación en su índice de referencia. En cuanto a las ponderaciones sectoriales seguimos con overweight en bancos y underweight en energía fundamentalmente por la subponderación de YPF.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
ALUA	7,80%	1,98%	0,60%	2,65%	2,34%	0,31%
BBAR	5,19%	10,71%	173,76%	5,80%	3,28%	2,52%
BMA	9,49%	12,22%	219,85%	10,38%	10,14%	0,24%
BYMA	4,17%	7,32%	99,76%	4,17%	2,92%	1,25%
CEPU	10,59%	9,66%	44,90%	6,04%	6,33%	-0,29%
COME	-0,35%	0,00%	282,83%	3,22%	2,89%	0,33%
CRES	10,00%	11,59%	25,45%	0,64%	1,38%	-0,74%
EDN	2,60%	9,52%	46,50%	2,13%	1,87%	0,26%
GGAL	9,63%	12,45%	239,30%	20,59%	21,27%	-0,68%
IRSA	1,01%	14,94%	82,79%	1,07%	1,49%	-0,42%
LOMA	11,78%	11,48%	46,39%	2,00%	1,88%	0,12%
METR	8,41%	9,38%	49,39%	0,65%	0,69%	-0,04%
PAMP	4,76%	5,32%	53,76%	10,88%	10,00%	0,88%
SUPV	11,61%	12,20%	171,35%	2,05%	1,89%	0,16%
TGNO4	4,82%	8,13%	80,71%	1,00%	0,94%	0,05%
TGSU2	5,09%	7,51%	81,66%	7,06%	6,15%	0,91%
TRAN	10,03%	7,49%	54,13%	0,98%	1,29%	-0,31%
TXAR	9,41%	0,36%	-1,41%	4,63%	4,66%	-0,03%
VALO	-1,68%	-2,13%	42,95%	0,56%	0,89%	-0,33%
YPFD	0,85%	-2,69%	78,57%	12,32%	18,40%	-6,09%
AGRO	5,56%	0,71%	8,37%	0,00%	0,00%	0,00%
CADO	1,98%	-2,46%	9,23%	0,19%	0,00%	0,19%
MIRG	2,24%	9,34%	108,36%	1,01%	0,00%	1,01%
VALO	-1,68%	-2,13%	42,95%	0,56%	0,00%	0,56%
BPAT	-1,39%	1,85%	311,28%	0,91%	0,00%	0,91%
BCBA:MELI	5,17%	-1,57%	70,94%	0,44%	0,00%	0,44%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	31,494144	1,55%	5,12%	12,97%	\$ 1.440.718.007,09
IEB VALUE "B"	13,874940	1,56%	5,15%	13,11%	
RFX20	2.604.659,70	1,73%	5,48%	14,60%	

SEMANA DEL 9 DE SEPTIEMBRE AL 13 DE SEPTIEMBRE

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.