

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

AGOSTO 2024

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

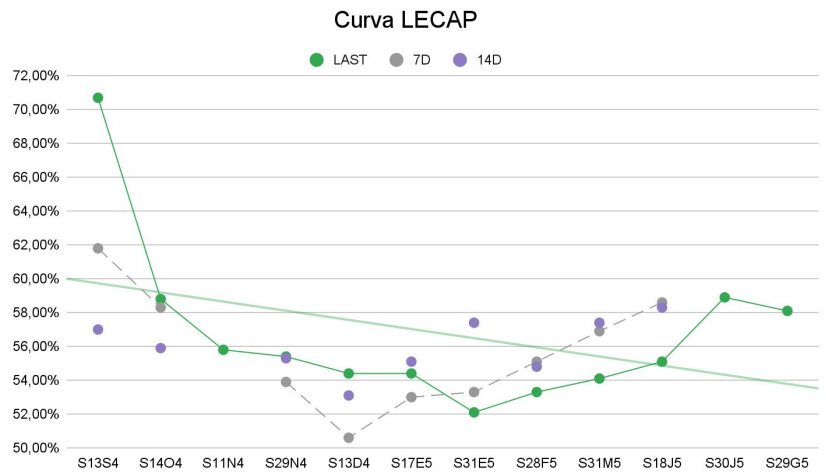
Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

Las LECAPs del tramo largo (2025) mejoraron con respecto a la semana anterior mientras que la parte más corta no reflejó una compresión en la tasa de rendimiento. Las nuevas LECAPs debutaron en el mercado secundario con subas moderadas y se notó un renovado apetito por los instrumentos a tasa fija en comparación con el resto del mes, donde los inversores buscaron refugio en los activos ajustables por CER.

Movimientos de la cartera

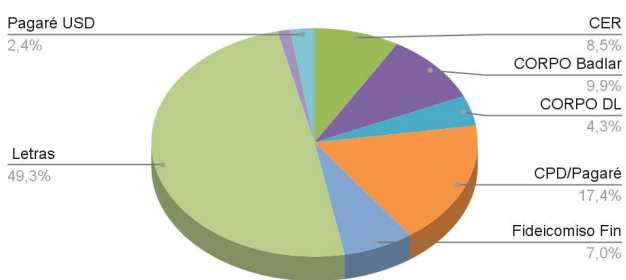
Renovamos un 80% de los vencimientos con la nueva LECAP noviembre que se acomodó dentro de la curva con una suba de precio significativa en el día de su liquidación. Por el restante se licitaron S28F5 y se operó en el tramo corto de la curva.

Se disminuyó significativamente la participación en activos ajustables por CER y se licitó un 17% del patrimonio del fondo en las nuevas LECAPs agosto 2025 (S29G5).

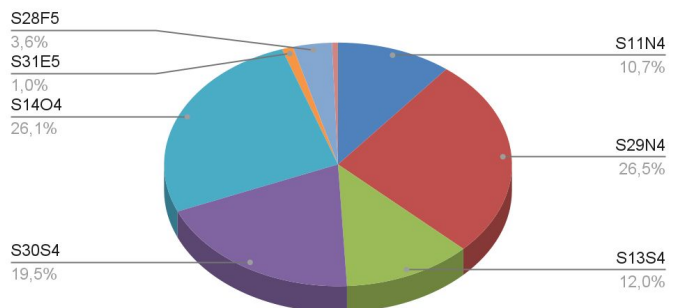


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,4968 **TIR** 62,06%

MD 0,1564 **TIR** 52,80%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	22,823414	0,10%	0,72%	4,23%	\$ 17.925.312.160,33
IEB AHORRO PLUS "B"	24,212185	0,11%	0,74%	4,29%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,241583	0,03%	0,66%	3,40%	\$ 28.047.789.429,71
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,532549	0,03%	0,67%	3,45%	
Badlar	40,88%	-%	-%	3,36%	

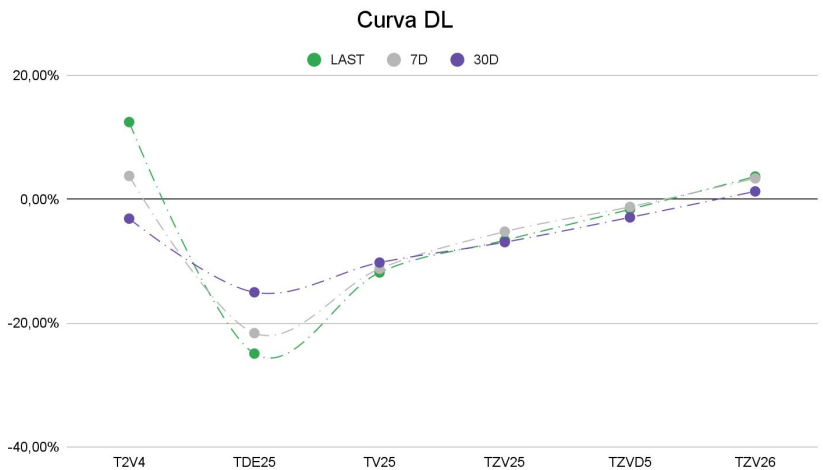
IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Efectos sobre el tipo de cambio

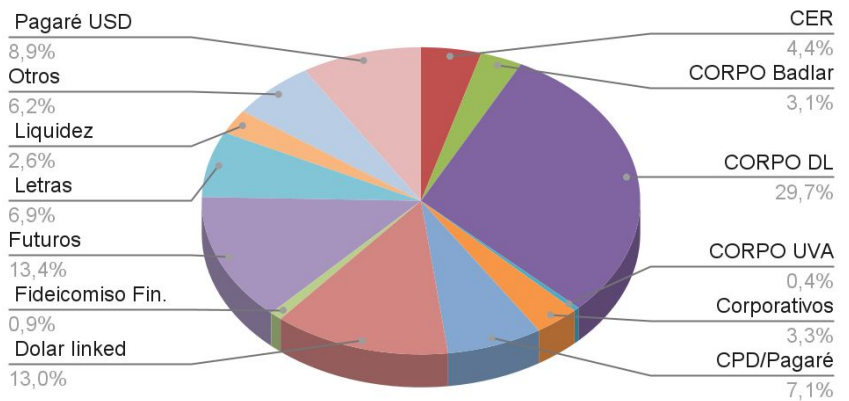
Los últimos siete días volvieron a mostrar flujos positivos en el segmento Dollar Linked de la industria de fondos comunes de inversión. Es así que en la última semana vimos suscripciones netas que volvieron a acelerarse llegando a \$45.000 millones de pesos siendo el segundo segmento de mayor crecimiento en el período luego de t+1. Tal como comentamos la semana pasada, seguimos notando que a pesar del actual contexto de tranquilidad cambiaria, inflación a la baja y “carry” en pesos, la búsqueda de cobertura cambiaria va reapareciendo lentamente.

Movimientos de la cartera

Tipo de cambio estable, brecha cambiaria que continúa sin sobresaltos en un rango de entre 32% y 34% junto con una clara tendencia de inflación a la baja, marcan un escenario en el cual los inversores continúan apostando al peso y devengando tasa en instrumentos a tasa fija, fundamentalmente LECAPs. Dicho esto, desde hace ya varias semanas venimos mencionando que luego de un primer semestre en el cual los fondos Dollar Linked estuvieron fuertemente rescatados, éstos están gradualmente volviendo a estar en la mira de los inversores. Creemos que varios factores tanto económicos (menor ritmo de acumulación de reservas, caída en el precio de la soja, recesión), como políticos (conflictos dentro de la coalición gobernante y con partidos aliados, derrotas oficialistas en el parlamento) pueden explicar este fenómeno.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,9622	TIR	DL -2,44%
-----------	---------------	------------	------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,234805	0,25%	0,80%	0,56%	\$ 49.303.175.750
IEB RENTA FIJA "B"	61,466479	0,25%	0,81%	0,60%	

A3500	\$952,83	0,12%	0,46%	2,18%
-------	----------	-------	-------	-------

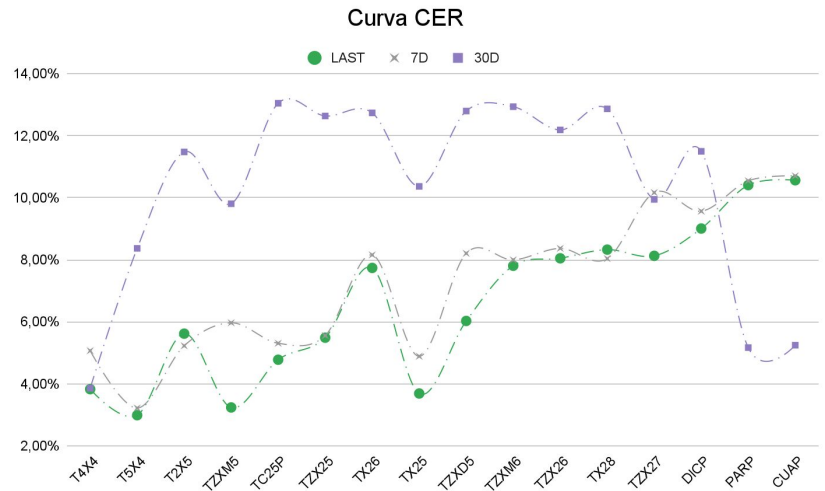
IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

Efectos sobre la curva CER

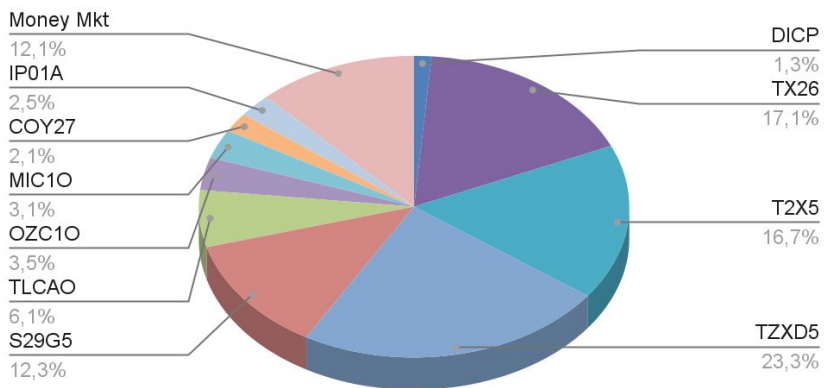
Se frenó la compresión en la tasa real que ofrecen los instrumentos ajustados por el índice CER. El tramo corto y los instrumentos con vencimiento en 2025 operan por debajo del 8% mientras que la parte más larga de la curva se encuentra en un rango de entre 9% y 10%. Es posible que el mercado empiece a tomar ganancias de esta clase de activos tras las subas de más de dos dígitos que mostraron los precios de los bonos a lo largo del mes.

Movimientos de la cartera

Recortamos la *duration* de la cartera con venta de boncer 2026 (TZXD6 y TZX26) y licitamos nuevas LECAPS agosto 2025 (S29G5). Volvemos a sumar ponderación por hasta un 12% en lo que respecta a instrumentos a tasa fija, considerando que un dato de inflación mensual en el mes de agosto por debajo del 4% podría llevar las tasas de rendimiento real de la parte media a niveles del 10%.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,9549	TIR	CER +5,84%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	11,100576	-0,69%	0,19%	7,40%	\$ 1.498.506.380,38	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	52,350075	-0,69%	0,20%	7,42%		
CER	450,56	0,13%	0,89%	4,16%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

El Simposio de Jackson Hole marca la expectativas del mercado

El día viernes los mercados recibieron con beneplácito las noticias económicas provenientes de Estados Unidos. La medida de inflación preferida por la FED, el PCE, volvió a marcar otro mes en el cual el dato estuvo en línea con las expectativas del mercado con una suba mensual de 0,2% y 2,5% versus el año anterior lo cual muestra que este indicador continúa convergiendo (aunque más lentamente) al objetivo anual de 2% autoimpuesto por la Reserva Federal.

Movimientos de la cartera

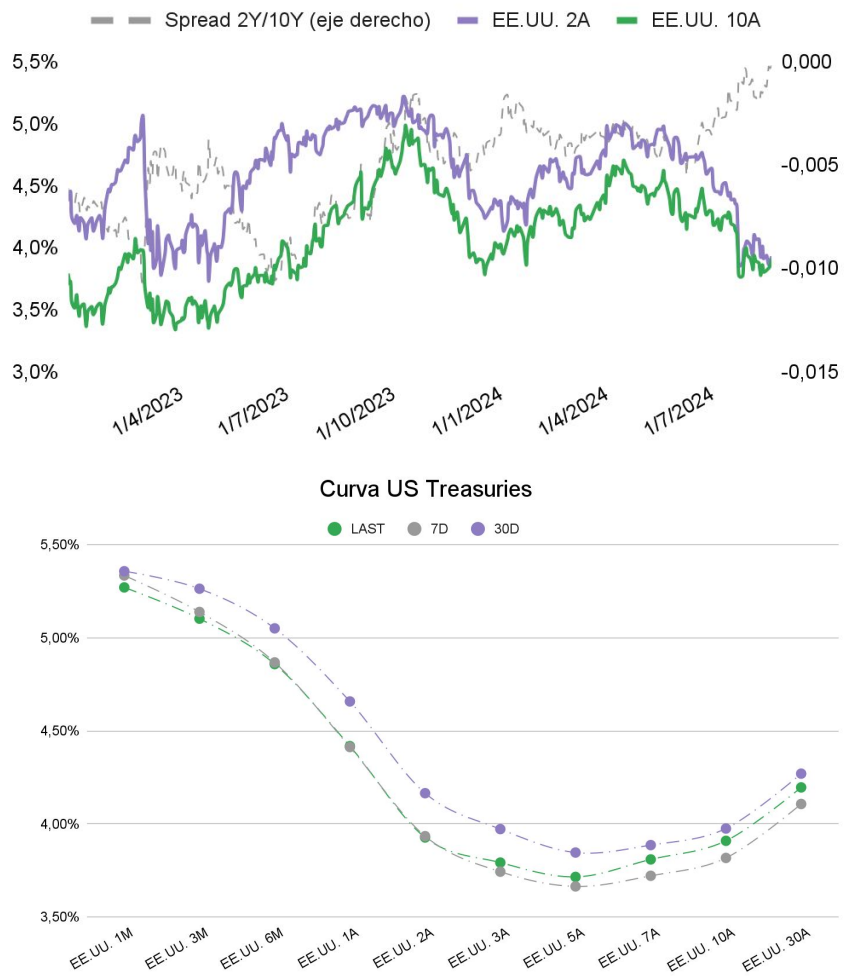
El dato del PCE del día viernes siguió inyectando entusiasmo en los inversores que ya descuentan que durante este mes, la FED comenzará un nuevo ciclo de baja de tasas. El dato general arrojó un incremento de 0,2% en el mes (2,5% versus el año anterior), mientras que la medida “core” o núcleo mostró una variación de 0,2% en el mes y 2,6% en la comparación interanual. La buena noticia es que la inflación va convergiendo hacia el objetivo de 2% fijado por la FED. Sin embargo, es importante destacar que este 0,2% mensual parece por el momento estar dando ciertas señales de la famosa “stickiness” (o pegajosidad) de la que hablan algunos economistas. Esto refuerza nuestra opinión de que la FED no actuará “impulsivamente” y que los recortes serán medidos y tendrán muy en cuenta la evolución de los datos económicos (la famosa “Data Dependency”).

Datos técnicos y rendimientos

MD	0,7047	TIR	5,36%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,016316	0,44%	0,94%	1,46%	USD9.278.530
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,014369	0,44%	0,94%	1,46%	
CANJE(*)	1,01%	0,00060	0,00632	0,02294	

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



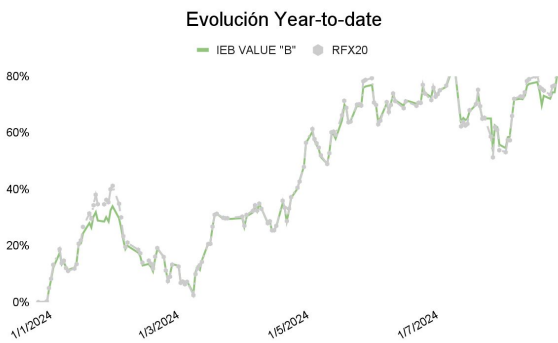
IEB VALUE (ACCIONES)

Despierta el apetito de los inversores por activos de riesgo

El índice S&P Merval trepó por encima de los 1330 dólares cable y alcanzó una suba del 15% en moneda extranjera en lo que respecta del mes de agosto. En el plano internacional, los inversores se mostraron con mayor apetito por los activos de riesgo, como los *equities* de mercados fronterizos y emergentes; mientras que en el plano local, la mejora del Riesgo País y las noticias acerca de la baja del impuesto País, renovaron la confianza de los inversores en las acciones locales.

Movimientos de la cartera

El patrimonio del fondo IEB Value creció considerablemente y la cartera se centró principalmente en las empresas de mayor capitalización. Durante el mes de agosto disminuimos la desviación con respecto al *benchmark* y tomamos una postura más agresiva, aunque mantenemos un *underweight* en acciones del Grupo Financiero Galicia que perjudicó la *performance* del fondo con respecto al Rfx20.



Rendimientos

Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	2,15%	-0,87%	8,17%	0,48%	0,11%	0,37%
ALUA	0,88%	-4,39%	-0,60%	4,79%	2,52%	2,27%
BBAR	6,29%	19,43%	147,57%	6,05%	3,24%	2,82%
BMA	10,60%	16,51%	185,39%	7,99%	6,72%	1,27%
BYMA	3,44%	3,10%	87,02%	4,35%	2,89%	1,46%
CEPU	4,39%	8,68%	32,13%	7,25%	5,82%	1,44%
COME	11,49%	24,28%	283,51%	7,34%	3,15%	4,19%
CRES	3,71%	2,99%	12,41%	0,66%	1,33%	-0,68%
EDN	-12,50%	-4,69%	7,75%	1,06%	1,50%	-0,44%
GGAL	13,68%	36,66%	202,33%	17,45%	21,74%	-4,29%
IRSA	2,35%	4,40%	59,03%	1,05%	1,38%	-0,33%
LOMA	1,10%	10,57%	31,32%	0,67%	1,84%	-1,16%
PAMP	6,21%	20,26%	45,99%	10,64%	10,36%	0,28%
SUPV	5,31%	16,72%	141,84%	0,83%	2,07%	-1,24%
TECO2	-1,37%	8,76%	30,15%	1,13%	1,64%	-0,50%
TGNO4	5,23%	8,05%	67,41%	0,58%	0,95%	-0,37%
TGSU2	5,23%	10,79%	70,15%	7,51%	6,28%	1,23%
TRAN	11,94%	12,66%	43,39%	0,40%	1,31%	-0,91%
TXAR	-3,91%	-11,44%	-1,53%	5,19%	5,08%	0,11%
YPFD	12,39%	18,82%	83,51%	13,04%	19,85%	-6,81%
CADO	3,11%	-3,99%	12,41%	0,22%	0,00%	0,22%
MIRG	4,21%	7,03%	90,56%	1,06%	0,00%	1,06%
VALO	-1,35%	-3,80%	46,06%	0,25%	0,00%	0,25%
BPAT	-1,82%	-6,19%	302,16%	1,03%	0,00%	1,03%
BCBA:MELI	8,01%	16,65%	88,87%	0,50%	0,00%	0,50%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	28,788295	2,63%	3,35%	9,89%	\$ 1.269.635.882,19
IEB VALUE "B"	12,675058	2,63%	3,37%	10,02%	
RFX20	2.463.036,00	3,82%	8,01%	16,65%	

SEMANA DEL 26 DE AGOSTO AL 30 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.