

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**SEPTIEMBRE 2024**

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

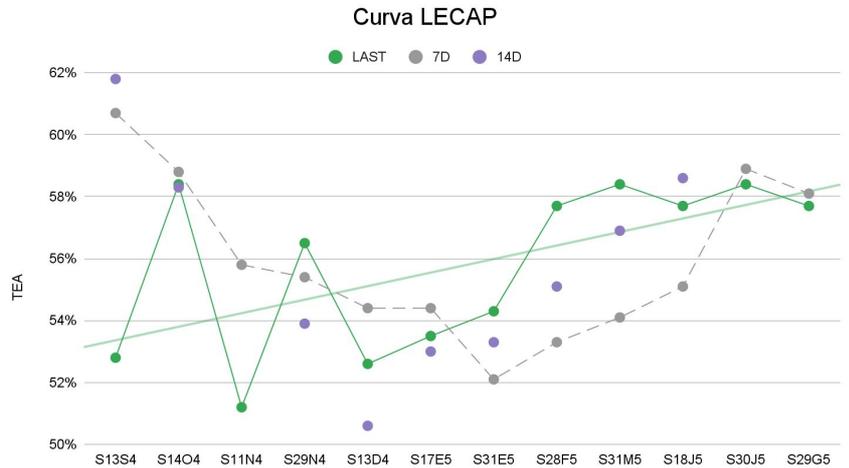
## Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

Semana de menor a mayor para los activos a tasa fija: Las LECAPs largas comenzaron la semana ofrecidas en torno al 3,85%-3,9% pero hacía el cierre de la semana apareció la demanda y cerraron en torno al 3,8%. Una posible explicación al rally sobre el cierre de la semana puede ser la fuerte mejora en el FX, así como también el dato de inflación de la Ciudad de Buenos Aires.

### Movimientos de la cartera

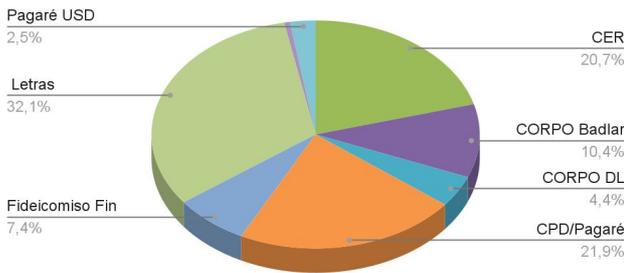
Acortamos la *duration* del FCI LECAPS T+0, despejando la cartera de vencimientos más allá del 2024.

En el IEB Ahorro Plus, también acortamos la *duration* tanto en tasa fija como en CER, en busca de mejores rendimientos en la próxima licitación del MECON. Sumamos un 10% del AUM de fondo en S13S4 para devengar intereses hasta la próxima licitación de títulos públicos del Tesoro Nacional.

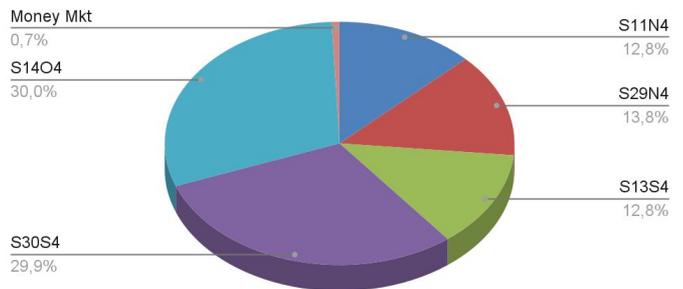


### Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,4202

TIR 54,97%

MD 0,1040

TIR 41,75%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	23,020453	0,26%	0,49%	4,50%	\$ 17.503.611.614,80
IEB AHORRO PLUS "B"	24,425488	0,26%	0,50%	4,57%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,252531	0,15%	0,74%	3,61%	\$ 27.663.779.879,19
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,573015	0,15%	0,75%	3,65%	

Badlar	39,88%	-%	-%	3,28%
--------	--------	----	----	-------

# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

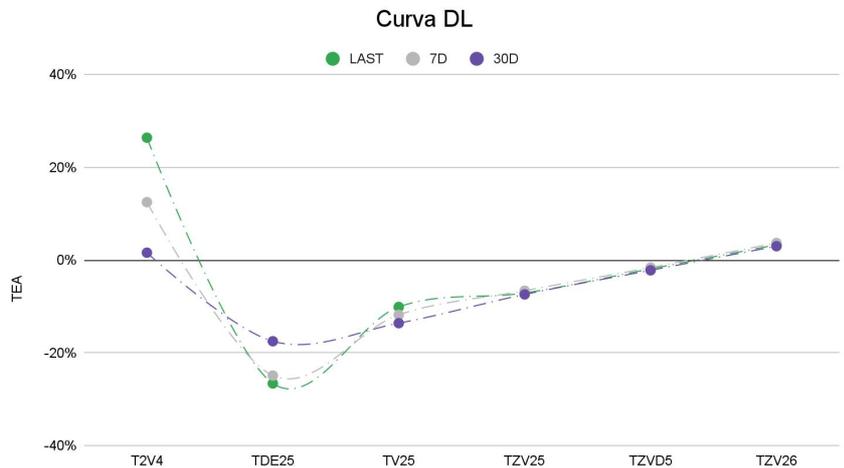
Al cierre del día viernes, la brecha entre el dólar MEP y el dólar A3500 perforó niveles del 30% y los financieros marcaron nuevos mínimos de 90 días. La estabilidad de los FX financieros y la compresión en la brecha cambiaria auspician una mejora en los precios de los bonos soberanos *hard dollar* que alcanzaron nuevos máximos. El Riesgo País operó estable en niveles de 1488.

## Movimientos de la cartera

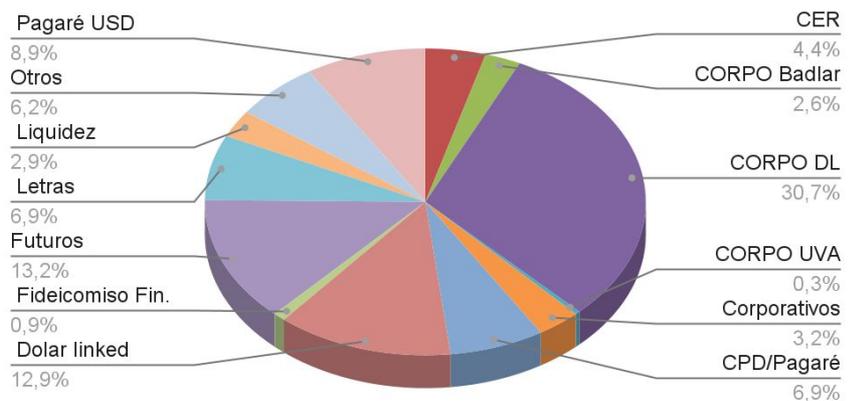
Mantuvimos la posición compradora en contratos de dólar futuro con vencimientos en el último trimestre del 2024 y la venta en corto de dólar futuro septiembre. Esta estrategia arrojó ganancias en los últimos 15 días a medida que los inversores esperan una salida del cepo para los últimos meses del año con un consecutivo ajuste en el tipo de cambio.

De todas formas, en el corto plazo aún vemos estabilidad en el A3500 con el crawling al 2% mensual, por ende mantenemos una cobertura de la cartera por debajo del 80% aprovechando el *carry trade* en pesos.

Agregamos que hemos visto demanda en las Obligaciones Negociables Dollar Linked en las últimas semanas, sobre todo en aquellos créditos con vencimiento en el segundo semestre de 2025 y en 2026.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,9421</b>	<b>TIR</b>	<b>DL -0,94%</b>
-----------	---------------	------------	------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,266429	0,27%	-0,10%	1,16%	\$ 49.181.502.632
IEB RENTA FIJA "B"	61,709364	0,27%	-0,09%	1,20%	

A3500	\$957,17	0,12%	0,46%	2,21%
-------	----------	-------	-------	-------

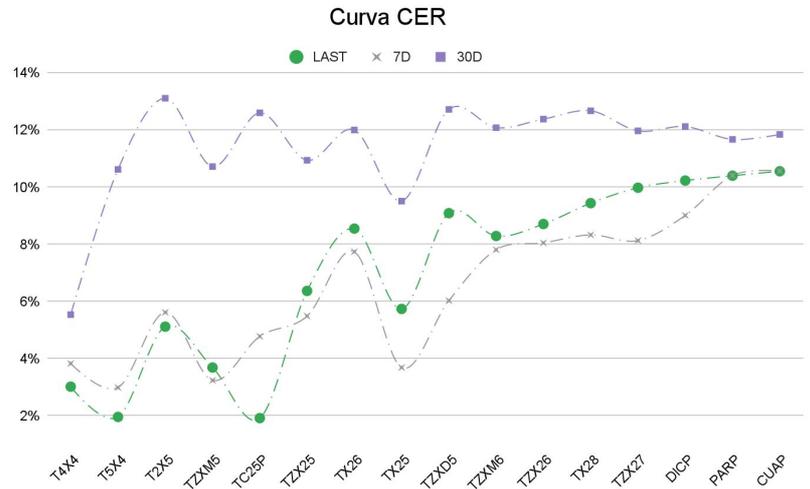
# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

## Efectos sobre la curva CER

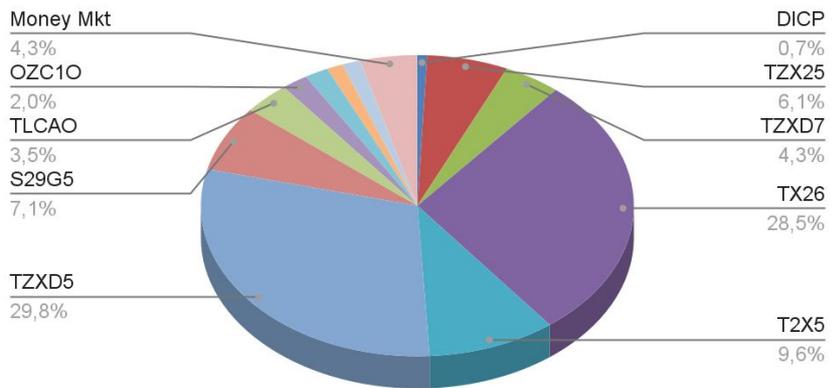
El jueves al cierre de mercado el BCRA publicó el Relevamiento de Expectativas de Mercado donde las consultoras privadas estimaron, en promedio, una inflación del 3,9% para el mes de agosto (10 bps por encima de lo estimado en el REM anterior). Al día siguiente, se publicó el IPC de CABA que arrojó una variación de los precios al consumidor del 4,2% en agosto. El mercado descuenta una inflación por debajo del nivel de 4%.

## Movimientos de la cartera

No realizamos movimientos significativos en la cartera del fondo. La cartera del FCI sigue con el máximo de la posición permitida por norma en boncer TX26 y TZXD5, cuyas *duration* se ubican en 1.06 y 1.21, respectivamente. El fondo opera principalmente en el tramo corto de la curva CER, donde los rendimientos operan por debajo del 9% y solo un 5% del patrimonio del fondo se encuentra colocado en el tramo largo de la curva.



## Distribución por activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>1,1403</b>	<b>TIR</b>	<b>CER +7,37%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	11,197623	0,16%	-0,28%	7,40%	<b>\$ 2.768.990.554,99</b>	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	52,810635	0,16%	-0,27%	7,42%		
CER	454,57	0,13%	0,89%	4,02%		

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

## Continúa la compresión en las curvas de los Treasuries

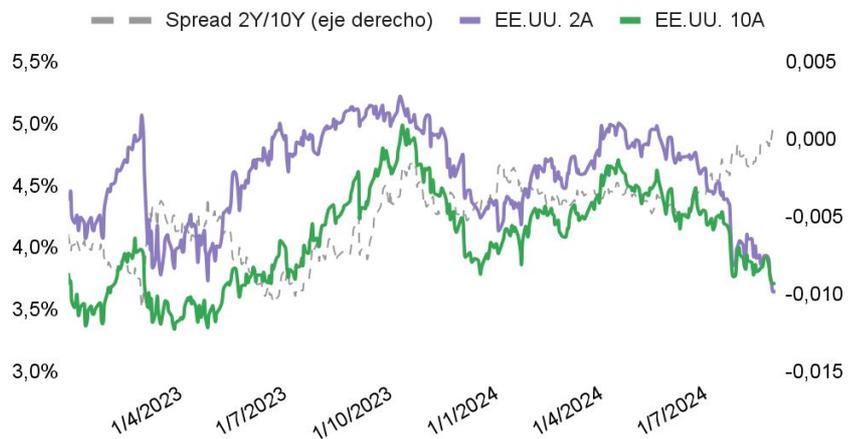
Los rendimientos del Tesoro norteamericano a 10 años marcaron un nuevo mínimo de un año en la semana en torno al 3,65% aunque solamente en lo que respecta al intradiario. Sin embargo, continúa la “normalización” de la curva, ya que el *spread* entre la parte larga y la corta (10Y/1Y) volvió a corregir al alza y ya es de tan solo 40 bps.

El dato de desempleo se mostró robusto, en niveles de 4,2% (10 bps por debajo de la métrica anterior).

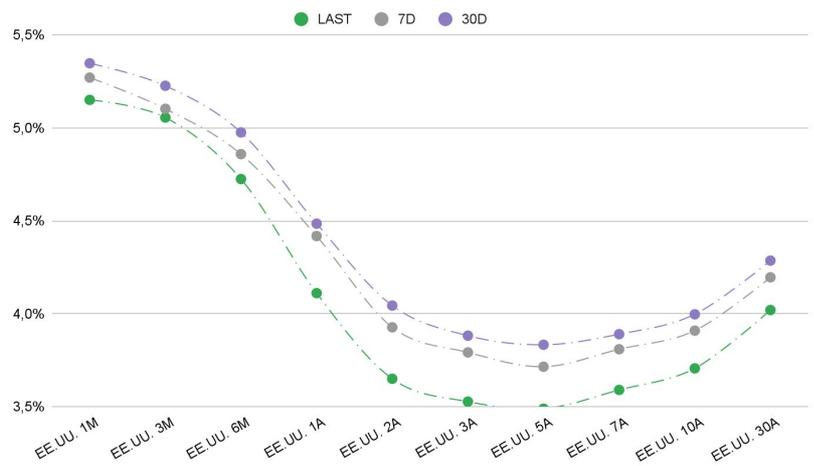
## Movimientos de la cartera

Del 25% de la tenencia de *treasuries* que posee el fondo (máximo permitido por la norma), un 12% se encuentra posicionado en vencimientos 2026 que le permitieron capturar un buen rendimiento a la cartera del fondo en los últimos 30 días debido a la compresión de la curva (Ver gráfico Curva US Treasuries). Comenzamos un mes en el que se espera que la Reserva Federal recorte los tipos de interés, sin embargo, el ritmo al cual accione la máxima autoridad monetaria dependerá de los próximos datos de CPI, que ya empiezan a demostrar cierta rigidez a la baja.

## Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,8033</b>	<b>TIR</b>	<b>5,01%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,014686	-0,05%	0,19%	1,72%	U\$D9.258.083	
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,012743	-0,05%	0,19%	1,72%		
CANJE(*)	1,05%	-0,00084	0,00094	0,01515		

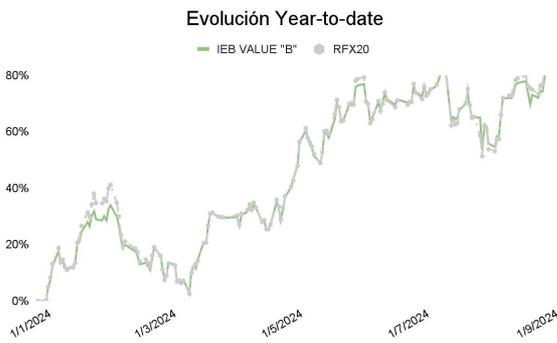
# IEB VALUE (ACCIONES)

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

En la semana las acciones locales volvieron a lucirse en un contexto internacional de mucha incertidumbre y fuertes presiones vendedoras sobre el *equity*. El índice S&P Merval avanzó un atractivo 2,7% medido en dólares mientras que el índice S&P 500 retrocedió un 4%. El desacople de en el índice local en relación a las acciones globales de la semana anterior resalta el buen *momentum* que atraviesa la renta variable local.

### Movimientos de la cartera

El índice RFX20 removió de sus 20 tenencias las acciones de Agrometal y sumó una ponderación del 0,69% en acciones de la distribuidora Metrogas. El fondo realizó el mismo rebalanceo en su cartera para seguir la línea del *benchmark*.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
ALUA	-4,52%	-4,52%	-5,81%	2,83%	2,31%	0,52%
BBAR	7,18%	7,18%	165,03%	6,45%	3,35%	3,10%
BMA	4,86%	4,86%	198,88%	8,28%	9,99%	-1,71%
BYMA	5,25%	5,25%	95,91%	4,53%	3,03%	1,51%
CEPU	0,00%	0,00%	32,13%	6,27%	6,09%	0,18%
COME	2,49%	2,49%	292,37%	3,70%	3,12%	0,58%
CRES	1,93%	1,93%	14,59%	0,67%	1,32%	-0,65%
EDN	9,52%	9,52%	46,50%	2,12%	1,97%	0,15%
GGAL	5,14%	5,14%	217,23%	18,11%	20,97%	-2,87%
IRSA	16,09%	16,09%	84,62%	1,21%	1,59%	-0,38%
LOMA	1,09%	1,09%	32,75%	2,08%	1,79%	0,29%
METR	3,57%	3,57%	41,46%	0,68%	0,69%	-0,01%
PAMP	1,95%	1,95%	48,84%	11,87%	10,21%	1,66%
SUPV	3,71%	3,71%	150,82%	2,14%	1,84%	0,29%
TGNO4	4,48%	4,48%	74,61%	1,09%	0,96%	0,13%
TGSU2	4,70%	4,70%	76,92%	7,78%	6,31%	1,47%
TRAN	-0,58%	-0,58%	42,56%	1,03%	1,26%	-0,23%
TXAR	-7,19%	-7,19%	-8,83%	4,82%	4,54%	0,27%
VALO	0,46%	0,46%	46,73%	0,25%	0,96%	-0,71%
YPFD	-3,10%	-3,10%	77,82%	12,73%	19,33%	-6,60%
AGRO	-3,71%	-3,71%	3,61%	0,00%	0,00%	0,00%
CADO	-5,30%	-5,30%	6,04%	0,22%	0,00%	0,22%
MIRG	7,07%	7,07%	104,03%	1,15%	0,00%	1,15%
VALO	0,46%	0,46%	46,73%	0,25%	0,00%	0,25%
BPAT	5,34%	5,34%	325,37%	1,07%	0,00%	1,07%
BCBA:MELI	-5,17%	-5,17%	64,69%	0,47%	0,00%	0,47%

### Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	29,959736	-2,38%	0,60%	17,35%	\$ 1.308.338.055,56
IEB VALUE "B"	13,195154	-2,38%	0,63%	17,50%	
RFX20	2.469.246,70	-2,64%	0,25%	20,38%	

## SEMANA DEL 2 DE SEPTIEMBRE AL 6 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](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 partes 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 partes 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.