

Factsheet

IEB – Renta Fija (Dólar linked)

TOTAL PATRIMONIO NETO

\$47.192.531.348,72

OBJETIVO

El objetivo del fondo es proteger el capital de acuerdo a la evolución del Tipo de cambio oficial.

El portafolio está compuesto por ON dólar linked y sintéticos de dólar. Perfil del inversor moderado.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

| | |
|---------------------------------|----------------------|
| Fecha inicio | 29/5/2020 |
| Tipo | Renta fija |
| Moneda del fondo | pesos |
| Horizonte de Inversión | Mediano Plazo |
| Liquidación de rescate | 24 hs |
| Perfil de riesgo | Moderado |
| Calificación de Riesgo | A+ (Arg) - FIX |
| Duration (meses) | 11,26 |
| Honorarios cuota A | Administración 2,50% |
| Honorarios cuota B | Administración 2,00% |
| Soc. depositaria (Banco Comafi) | 0,18% + IVA |
| Inversión mínima | \$1.000,00 |
| Volatilidad (94d) anualizada | 1,35% |
| TIR | Devaluación -6,48% |

CARTERA



- 13,21% - Bonos soberanos dólar linked
- 29,59% - Corporativos dólar linked
- 6,84% - Sintético (bonos soberanos en pesos)
- 3,94% - Bonos soberanos duales
- 28,28% - Sintético (Operaciones a plazo)
- 11,26% - Pagares DL
- 1,24% - Sintético (corporativos badlar/UVA)
- 2,52% - Corporativos USD
- 3,12% - Bonos soberanos USD

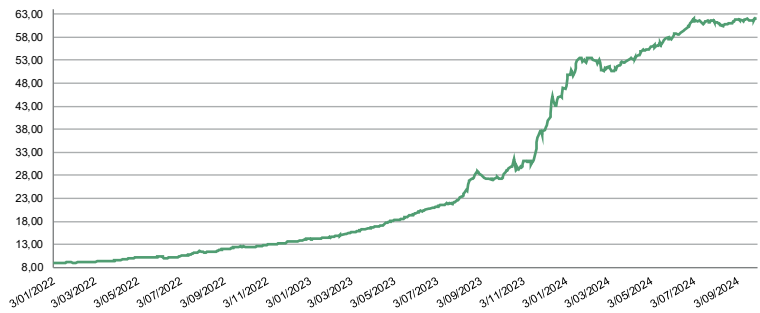
RENDIMIENTO MENSUAL (cuotaparte B)

| Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|------|
| 11,50% | -1,99% | 2,65% | 4,99% | 4,12% | 6,16% | -0,07% | 1,09% | 0,44% | - | - | - | 2024 |
| 2,53% | 6,29% | 7,22% | 8,85% | 8,24% | 7,86% | 6,98% | 26,83% | -4,55% | 8,91% | 25,99% | 25,03% | 2023 |

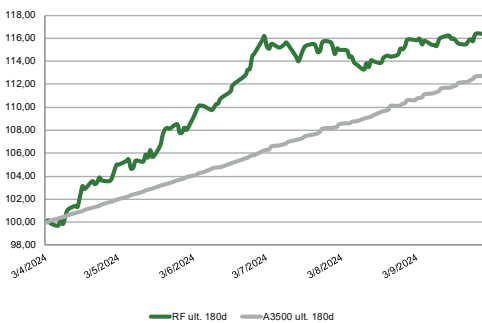
RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (cuotaparte B)

| Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Año | |
|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| 127,24% | -25,09% | 35,77% | 40,41% | 48,47% | 80,31% | -0,80% | 13,22% | 5,15% | - | - | - | 42,41% | 2024 |
| 28,90% | 82,01% | 85,09% | 115,40% | 91,14% | 95,57% | 82,17% | 315,90% | -57,28% | 101,63% | 316,23% | 315,00% | 230,57% | 2023 |

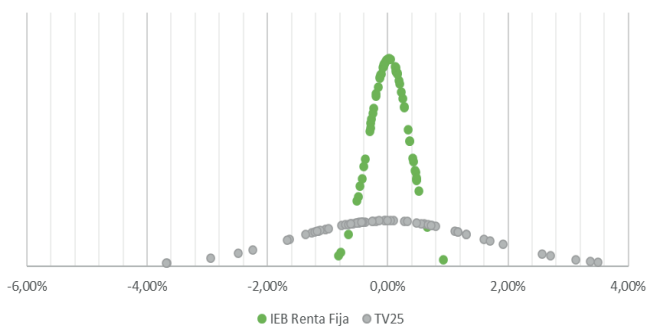
EVOLUCIÓN CUOTAPARTE CLASE B



IEB RENTA FIJA VS BENCHMARK (A3500) Últimos 180 días



DESVÍOS ULT. 90D CON UNA DISTRIBUCIÓN NORMAL



ANÁLISIS MENSUAL

Por Eduardo Herrera, CFA. CIO FCI

La estabilidad cambiaria continuó durante el mes de Septiembre, lo que siguió dando estímulo a las apuestas de carry en pesos, principalmente a través de LECAPs que continuaron comprimiendo sus rendimientos que ya se ubican en niveles de 3,5% de TEM para el tramo más corto, por debajo de la tasa observada de inflación. En este sentido, el IPC de Agosto marcó un nuevo repunte (si bien leve) en la tasa de inflación que trepó a 4,2% en el nivel general vs el 4% de Julio. Más interesante nos parece el fenómeno que venimos observando en la inflación núcleo, sobre la cual el mes pasado comentábamos que se venía manteniendo estancada e es notorio en un contexto en el cual todos los "grifos" de emisión están cerrados, el crawling peg sigue fijo en un 2% mensual y además los dólares alternativos mostraron bajas importantes. Como ya venimos comentando en los últimos meses este es un tema importante a seguir monitoreando ya que sin un ajuste del crawling peg, con una inflación que se ancle en niveles del 4% y con la imposibilidad de reducir rápidamente impuestos a la producción (dada la regla de equilibrio fiscal mantenida a rajatabla por el gobierno), el tipo de cambio efectivo se continúa apreciando poniendo en dificultades la competitividad de varios sectores. Por otro lado, el blanqueo de capitales se extendió hasta fines de octubre y el ingreso de dólares viene a buen ritmo lo que seguramente colaborará para que el gobierno pueda continuar con el actual ritmo de depreciación programada aunque, reiteramos, vemos en esto un peligro de que esta dinámica ralentice la recuperación económica. En cuanto a flujos en los fondos comunes de inversión, en los últimos días seguimos viendo rescates fuertes en fondos dólar linked y en menor medida en CER. Seguimos creyendo que los niveles positivos de spread sobre inflación de los bonos CER hoy los ponen en una situación ventajosa frente a las LECAPs máxime en el tramo medio/largo en el cual se podría captar el efecto en precios de un eventual ajuste ya sea del ritmo del crawling peg o un ajuste discreto del tipo de cambio.

 **Fondos de Inversión**
· Sociedad Gerente**BANCO COMAFI**
· Sociedad Depositaria

IEB Fondos de Inversión



Av del Libertador 498, piso 14
CP1001 - 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 cuota 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 cuota 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.