

Factsheet

IEB - Value

TOTAL PATRIMONIO NETO

\$1.335.694.867,28

OBJETIVO

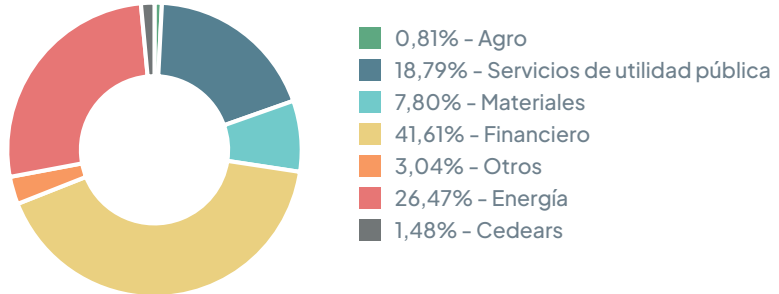
IEB Value es un fondo de acciones con gestión activa, e invierte mayormente en acciones que integran el índice Rofex20.

El objetivo de inversión es obtener rentabilidades superiores a su índice de referencia.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Fecha de inicio del fondo	24/1/2020
Tipo	renta variable
Moneda del fondo	Pesos
Liquidación de rescate	24 hs
Horizonte de Inversión	largo plazo
Benchmark	Rofex 20
Perfil de riesgo	Alto
Calificación de Riesgo	Calificación A-
Honorarios cuota A	3,5%
Honorarios cuota B	2,0%
Soc. depositaria (Banco Comafi)	0,18% + IVA
Inversión mínima	\$1.000
Calificación del fondo	en proceso
Volatilidad ^(94d) anualizada	9,81%

CARTERA



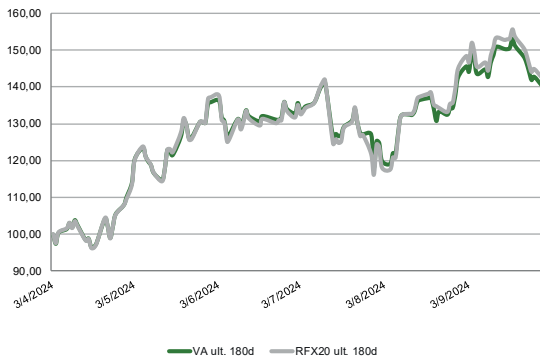
RENTABILIDAD CUOTA PARTE B Anualizados

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
28,43%	-14,74%	18,18%	10,45%	23,38%	-1,33%	-6,54%	13,82%	-1,70%	-	-	-	81,95%
21,73%	-3,38%	0,32%	22,03%	14,33%	19,19%	6,73%	41,50%	-11,14%	6,98%	33,85%	16,39%	338,88%
9,47%	-5,37%	3,46%	-7,32%	4,31%	-5,31%	38,17%	10,01%	2,56%	7,76%	12,24%	19,52%	121,09%

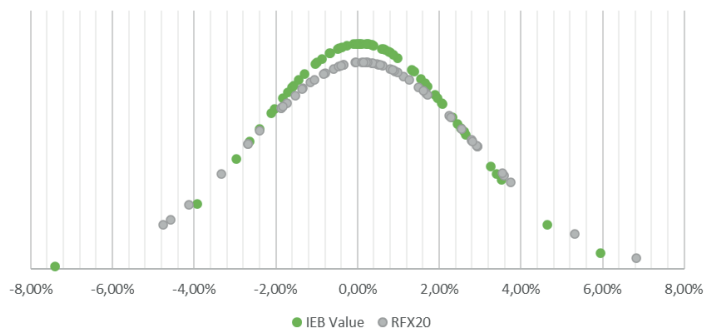
EVOLUCIÓN CUOTAPARTE CLASE B



IEB VALUE VS BENCHMARK (RFX20) Últimos 180 días



DESVIOS 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 eo 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 dolar 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.

IEB 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.