

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

OCTUBRE 2024

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

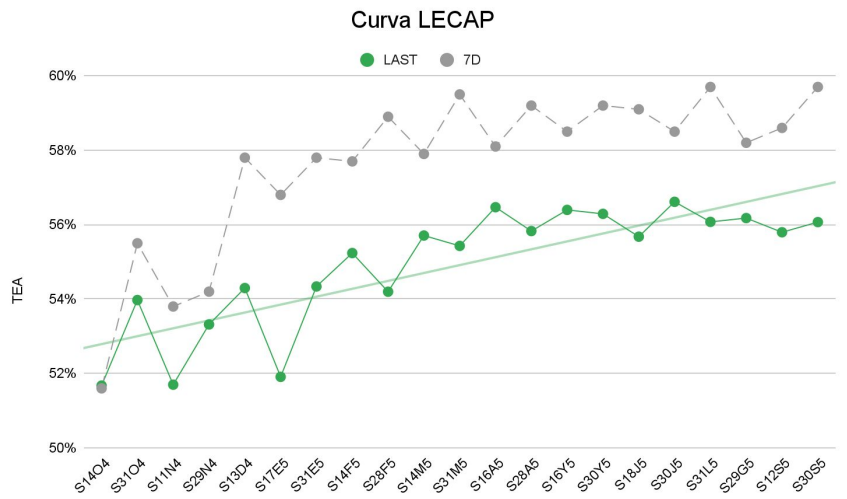
Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

El MECON vuelve a licitar el miércoles de esta semana y enfrenta vencimientos por \$5,1 B, recordemos que en la última no renovó la totalidad de vencimientos \$7,1 B debido a una menor demanda de los bancos que han comenzado a reactivar su negocio genuino y por ende necesitan más pesos. Debemos esperar a ver si lo ocurrido la semana pasada se repite y que tasas deberá convalidar en caso de no hacer un rollover completo.

Movimientos de la cartera

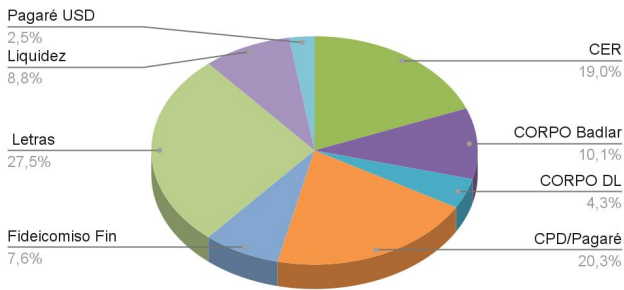
Redujimos la exposición al TX26 que había en cartera, tomando ganancia en la semana y colocándolos en letras para obtener mayor cobertura. Además, con este movimiento, se obtuvo achicar un poco la duration del fondo.

El FCI de LECAPS no tuvo grandes movimientos en su cartera. Mantiene la exposición más larga en la Lecap de Enero 2025, buscando baja volatilidad en su cuotaparte en vísperas al dato inflacionario de septiembre.

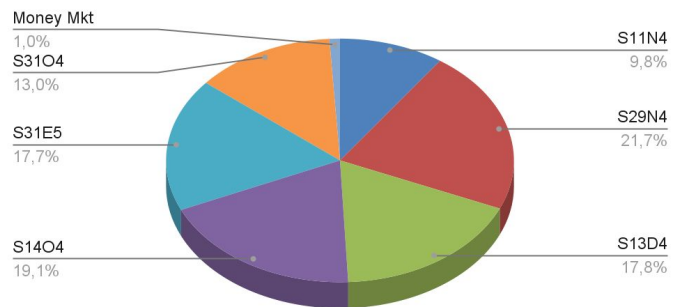


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,3277 **TIR** 59,21%

MD 0,1435 **TIR** 52,94%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	25,809397	0,06%	1,23%	3,96%	\$ 16.857.838.216,21
IEB AHORRO PLUS "B"	25,278091	0,06%	1,25%	4,03%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,292946	0,09%	0,97%	3,50%	\$ 38.575.774.393,13
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,722377	0,10%	0,98%	3,55%	

Badlar	42,19%	-%	-%	3,47%
--------	--------	----	----	-------

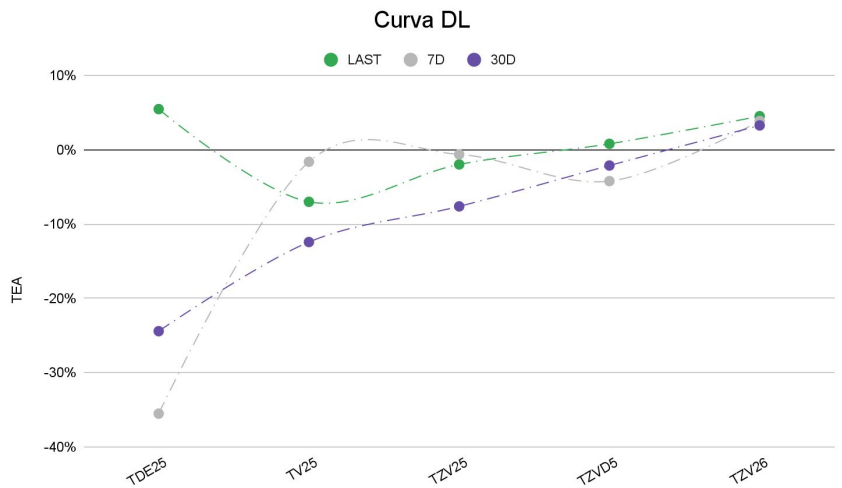
IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Efectos sobre el tipo de cambio

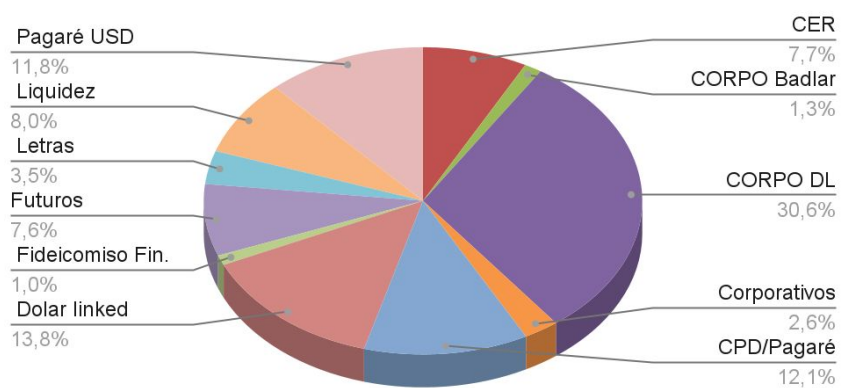
La dinámica que vimos durante la semana pasada en cuanto a los movimientos del tipo de cambio oficial y el dólar MEP siguió siendo la misma, con una brecha que se redujo del 22% al 19%, no por una aceleración del crawling peg sino por baja del dólar de mercado.

Movimientos de la cartera

El escenario financiero sigue siendo uno en el cual las apuestas de carry en pesos siguen siendo las ganadoras. La brecha cambiaria continuó contrayéndose ratificando lo que en reiteradas oportunidades ha expresado el Ministro de Economía respecto a que habría escasez de pesos y la reducción de la brecha vendría más por una baja de los tipos de cambio alternativos que por un salto devaluatorio o una aceleración del crawling peg. En cuanto a flujos a fondos comunes de inversión Dollar-Linked, la semana pasada volvimos a ver suscripciones netas aunque en montos no demasiado significativos lo cual muestra que el mercado confía en el mantenimiento de la actual política cambiaria, al menos en el corto plazo.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,9557	TIR	DL -4,64%			
IEB RENTA FIJA "A"	8,314020	-0,12%	0,08%	0,41%		
IEB RENTA FIJA "B"	62,088725	-0,12%	0,09%	0,45%		\$ 47.053.639.969
A3500	#N/A	0,12%	#N/A	#N/A		

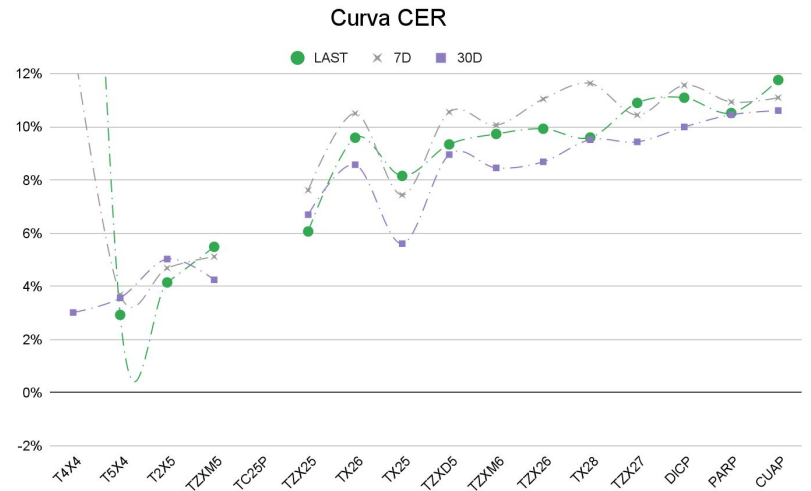
IEB MULTISTRATEGIA (CER)

Efectos sobre la curva CER

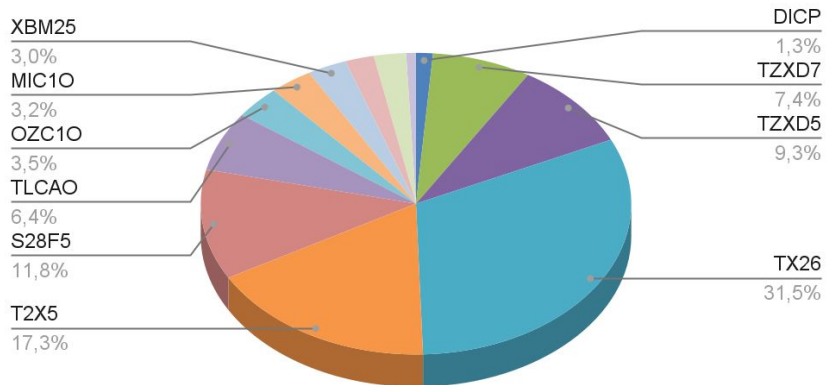
Fue una semana que dejó un nuevo éxodo de más de 27.000 millones de pesos de fondos CER. El lunes se conoció el IPC de CABA para Septiembre que fue de 4.0%, pareciera que los datos no están convalidando las expectativas de mercado y consultoras que colocan la inflación entre 3,2% y 3,2%. Vimos una contracción de aquellos BONCER que habían tocado TIRs de CER+12%/13% y hoy ya se ubican en torno al CER+10%.

Movimientos de la cartera

Hemos optado por empezar a reducir la exposición a Letras del tesoro logrando cortar la posición del 28% al 12%. Apoyándonos en los datos de alta frecuencia creemos que la inflación todavía ofrece resistencia en estos valores y que no mostrara una fuerte caída como han comunicado otras consultoras sino que se ubicará en torno al 3,7% por ende nuestra posición de casi un 67% de cobertura nos dejaría bien parados ante un escenario en el cual el dato Jueves del IPC Nacional es superior a lo que descuenta el mercado.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,0373	TIR	CER + 8,41%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "A"	11,583851	0,42%	1,69%	3,77%	\$ 1.648.615.270,54	
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "B"	54,642639	0,42%	1,69%	3,79%		
CER	471,92	0,14%	0,96%	4,08%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

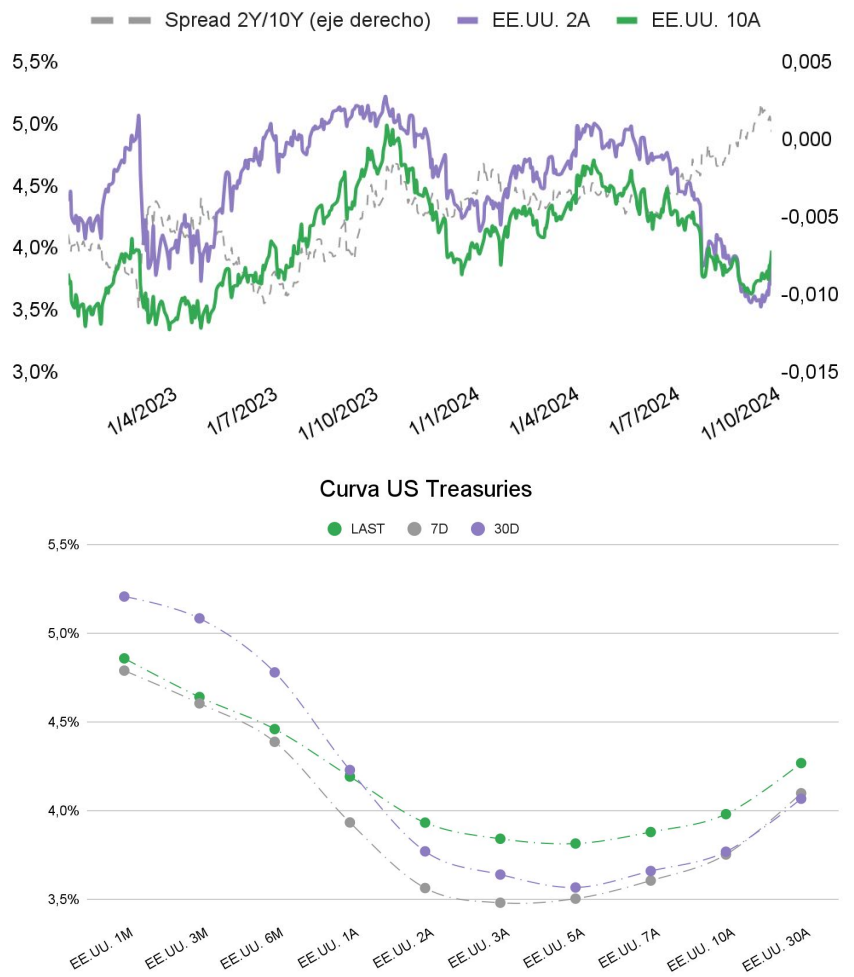
El mercado sigue digiriendo la baja de tasas

El viernes pasado se dio a conocer el informe de empleo del mes de septiembre en Estados Unidos el cual sorprendió por la magnitud de la creación de empleos que superó holgadamente las expectativas. Por otra parte, el costo laboral también estuvo por encima de las expectativas del mercado. Ambos indicadores parecen indicar que por el momento no existe ninguna señal de “aterrizaje forzoso” (hard landing) de la economía de Estados Unidos.

Movimientos de la cartera

Los datos de empleo dados a conocer el día viernes en Estados Unidos tuvieron su correlato en la curva de rendimientos de los bonos del tesoro que volvió a mostrar subas a los largo de todo el espectro de rendimientos. Es que el informe laboral del día viernes mostró una cifra de creación de empleo no agrícola de 254.000 puestos de trabajo, muy por encima de los 125.000 esperados. Por otra parte el costo laboral unitario tuvo una suba de 0,4% en el mes versus el 0,3% esperado y el desempleo bajó de 4,2% a 4,1%. Estos datos muestran por un lado que la tan temida recesión no estaría a la vuelta de la esquina, y por otro lado que el mercado laboral sigue muy ajustado con lo cual es muy aventurado pensar que la FED seguirá con una política muy agresiva de baja de tasas.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,7321	TIR	4,65%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,036153	-0,05%	1,58%	2,11%	U\$D8.442.600	
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,034170	-0,05%	1,58%	2,11%		
CANJE(*)	3,11%	#N/A	0,01569	0,02105		

IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

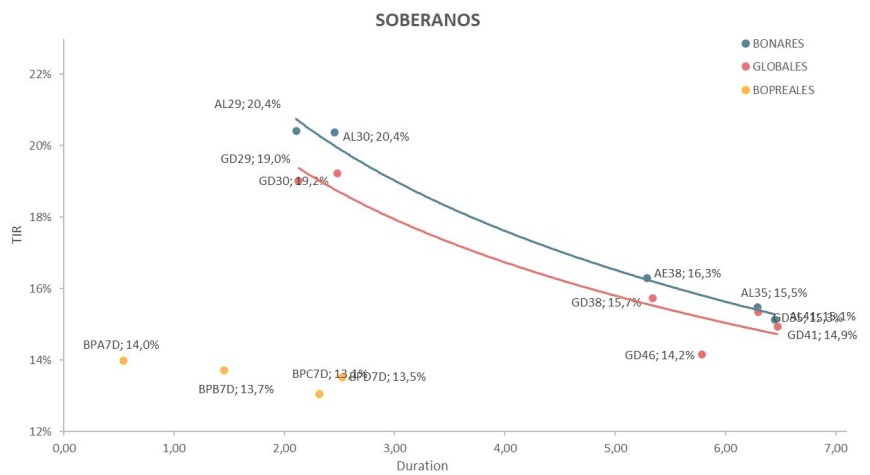
Continúa el apetito de los inversores por activos de riesgo

Siguen comprimiendo las tasas de retorno en la curva de deuda soberana argentina. Vemos que del flujo proveniente del blanqueo, muchos inversores optaron por incorporar a sus carteras bonos soberanos en dólares. Por otro lado, sigue viéndose interés en ONs Corporativas de empresas argentinas, lo cual incentiva a las diferentes compañías a seguir buscando financiamiento en dólares a buen plazo y tasas no tan elevadas.

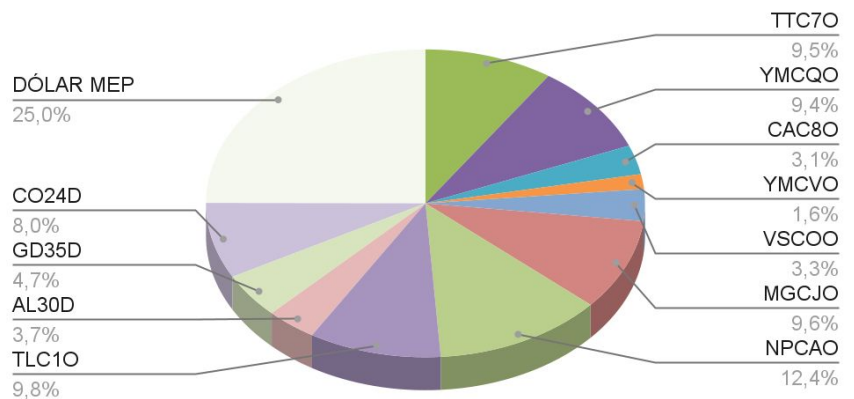
Movimientos de la cartera

La cartera del FCI tuvo un retorno directo en dólares de 1.80% en la última semana. El aumento al 15% de exposición en bonos soberanos hard dollar fue el factor principal luego del gran rally que viene teniendo esta curva.

Además, la pasada semana la cartera incorporó a través de la licitación la ON de Pampa Clase 22 con vencimiento a 48 meses y una tasa de 5.75%, mejorando el riesgo crediticio del portafolio. La corriente semana estará licitando YPF una ON Hard Dollar en la cual también participará el FCI IEB Estrategico.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,2991	TIR	6,18%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,052671	0,54%	1,79%	2,87%	\$ 3.641.864,41
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,048753	0,55%	1,79%	2,89%	

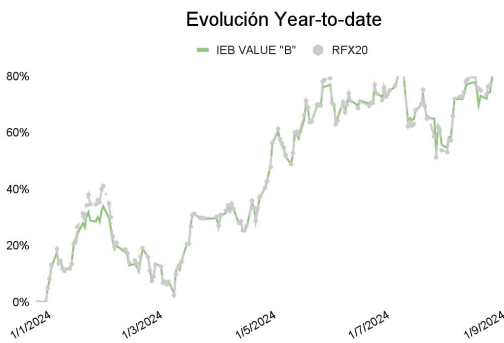
IEB VALUE (ACCIONES)

Despierta el apetito de los inversores por activos de riesgo

La semana pasada fue positiva para el índice Rofex 20 con una suba de 3,3% medida en dólares. En este mismo período el fondo IEB Value registró una suba de 3,4% medido en la misma moneda fundamentalmente gracias a las posiciones de sobreponderación en ciertas acciones energéticas y la subponderación en GGAL.

Movimientos de la cartera

Los buenos rendimientos en acciones energéticas en las cuales el fondo está sobreponderado (especialmente Pampa y TGS) contribuyeron a la buena performance del fondo durante la semana previa. Por otra parte la subponderación versus el índice en la acción de GGAL (representa casi un 21% del Rofex 20) contribuyó también a la buena performance mencionada.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
ALUA	-1,59%	-1,59%	-5,70%	2,69%	#DIV/0!	#DIV/0!
BBAR	-0,34%	-0,34%	150,95%	5,96%	#DIV/0!	#DIV/0!
BMA	-0,98%	-0,98%	203,00%	10,92%	#DIV/0!	#DIV/0!
BYMA	3,17%	3,17%	92,65%	4,20%	#DIV/0!	#DIV/0!
CEPU	0,42%	0,42%	33,80%	6,04%	#DIV/0!	#DIV/0!
COME	2,08%	2,08%	267,17%	3,28%	#DIV/0!	#DIV/0!
CRES	-1,79%	-1,79%	18,93%	0,66%	#DIV/0!	#DIV/0!
EDN	3,20%	3,20%	53,93%	2,02%	#DIV/0!	#DIV/0!
GGAL	-2,80%	-2,80%	210,67%	18,38%	#DIV/0!	#DIV/0!
IRSA	0,34%	0,34%	79,75%	1,13%	#DIV/0!	#DIV/0!
LOMA	0,00%	0,00%	46,75%	2,15%	#DIV/0!	#DIV/0!
METR	4,48%	4,48%	42,07%	0,64%	#DIV/0!	#DIV/0!
PAMP	4,33%	4,33%	56,09%	12,05%	#DIV/0!	#DIV/0!
SUPV	-4,11%	-4,11%	124,52%	1,90%	#DIV/0!	#DIV/0!
TGNO4	-10,25%	-10,25%	69,90%	1,02%	#DIV/0!	#DIV/0!
TGSU2	2,59%	2,59%	61,02%	6,83%	#DIV/0!	#DIV/0!
TRAN	4,71%	4,71%	56,20%	1,08%	#DIV/0!	#DIV/0!
TXAR	-1,76%	-1,76%	-1,41%	4,96%	#DIV/0!	#DIV/0!
VALO	-0,33%	-0,33%	35,41%	0,56%	#DIV/0!	#DIV/0!
YPFD	1,03%	1,03%	61,94%	12,28%	#DIV/0!	#DIV/0!
AGRO	-5,03%	-5,03%	3,99%	0,00%	#DIV/0!	#DIV/0!
CADO	-1,18%	-1,18%	6,47%	0,20%	#DIV/0!	#DIV/0!
MIRG	0,37%	0,37%	97,30%	1,05%	#DIV/0!	#DIV/0!
VALO	-0,33%	-0,33%	35,41%	0,56%	0,00%	0,56%
BPAT	-1,36%	-1,36%	259,87%	0,88%	0,00%	0,88%
BCBA:MELI	-4,38%	-4,38%	57,85%	0,42%	0,00%	0,42%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	30,278255	0,15%	1,68%	-2,88%	\$ 1.359.551.230,45
IEB VALUE "B"	13,350794	0,15%	1,71%	-2,76%	
RFX20		0,00%	-100,00%	-100,00%	

SEMANA DEL 30 DE SEPTIEMBRE AL 4 DE OCTUBRE

Eduardo Herrera, CIO;
Andrés Nobile, CEO;
Matías Rossi, Portfolio Manager;
Brian Arce, Portfolio Manager;
Pedro Afflitto, Analista de Inversiones FCI,

OTROS FONDOS DE INVERSIÓN

IEB AHORRO - FONDO COMÚN DE MERCADO DE DINERO;
IEB FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYME;

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.