

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

OCTUBRE 2024

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

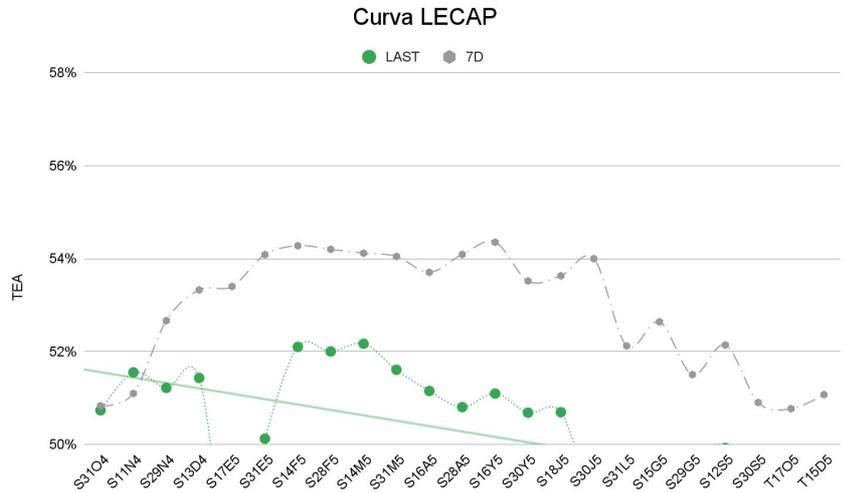
Nueva Licitación del MECON sin Letras

Las Lecaps tuvieron una fuerte suba esta semana, suba que continúa su rally el lunes, las Boncaps tocaron 3% de TEM durante el día. En vísperas de una licitación donde vencen \$ 2,1B y donde no se colocaran letras nuevas solo CER, el secundario comprimió fuertemente, rally que se extendió a los bonos CER que pasaron de CER+13%/14% a CER+12%.

Movimientos de la cartera

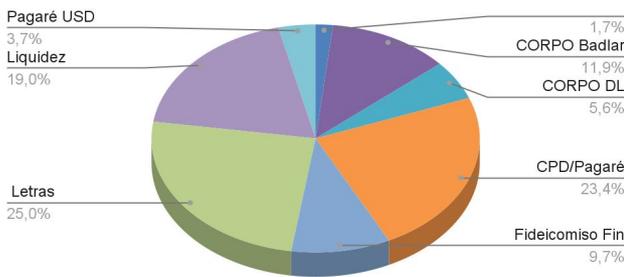
Continuamos posicionándonos a lo largo de la curva tomando posiciones mayores en la zona media y larga.

El rendimiento de los CER resulta atractivo a estos niveles con lo cual hemos comenzado a posicionarnos en TX26 para bajar un poco el nivel de liquidez del fondo que rondaba el 20%.

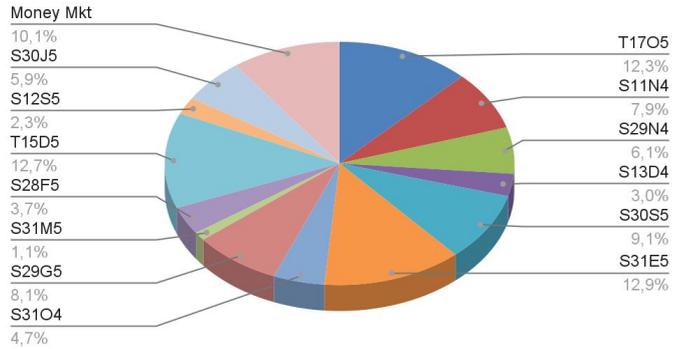


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,3688 TIR 59,04%

MD 0,4662 TIR 45,17%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	24,448630	0,39%	1,40%	4,34%	\$ 13.460.992.635,65
IEB AHORRO PLUS "B"	25,968693	0,39%	1,41%	4,40%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,345366	0,44%	2,32%	5,38%	\$ 50.018.757.763,70
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,915256	0,44%	2,33%	5,42%	

IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

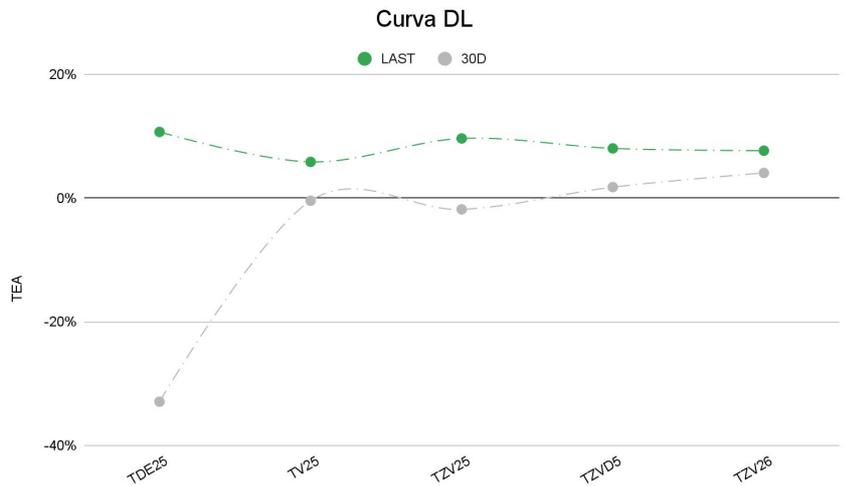
Expectativas en el tipo de cambio

El FX ha llegado a un nivel aún más bajo de lo que se venía viendo en las últimas semanas. Las implícitas de los contratos de Rofex cada vez son más bajas, incluso en los contratos más largos. La idea de una convergencia entre el dólar oficial y el dólar libre al ritmo del crawling que sostiene el Gobierno es una teoría que el mercado la cree cada vez más. Volvió a comprimir la última semana la diferencia entre el Dólar Cable y el Dólar Mep.

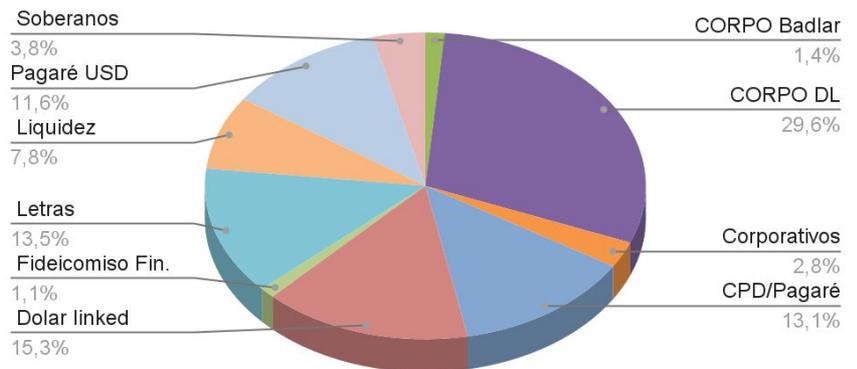
Movimientos de la cartera

De cara a la licitación del 29/11 comenzamos un proceso de alargar duration en Letras, comprando más de T15D5 que ya comprimió fuertemente a raíz de la lici sin Letras.

Por otro lado comenzamos un proceso de agregar bonos CER largos como el TX26, reemplazando algo de TDE25 ya que valuado por CER la TIR era más atractiva.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,3658	TIR	DL + 17,66%
-----------	---------------	------------	--------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,346673	0,21%	0,58%	0,88%	\$ 44.083.767.711
IEB RENTA FIJA "B"	62,350208	0,21%	0,59%	0,92%	

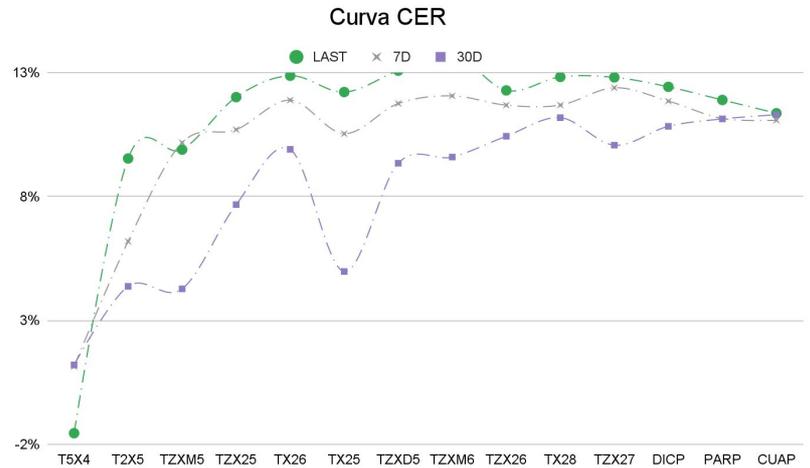
IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

A la espera del IPC de Octubre...

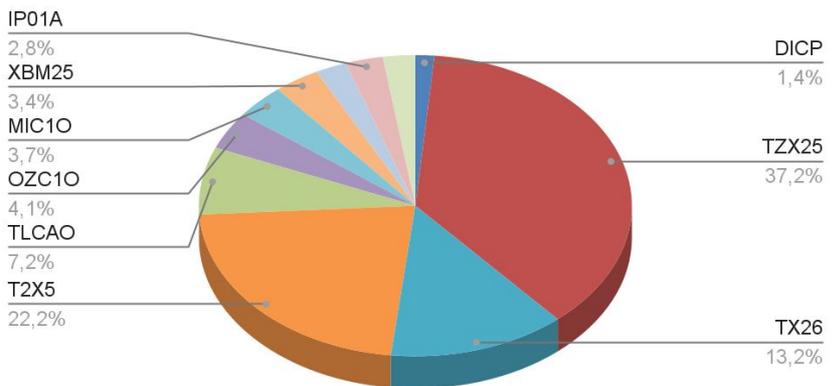
Los datos de alta frecuencia siguen arrojando resultados muy alentadores en cuanto a la estabilidad inflacionaria, que tenía como principal objetivo el gobierno al inicio de su gestión. Las consultoras ya ubican el dato de IPC para Octubre en torno al 3% o incluso perforando ese piso. De todas formas, y a pesar del éxodo en el flujo de la industria CER en FCIs, las últimas ruedas vimos compresión en la curva CER, ocasionada principalmente por la próxima licitación que solo ofrece bonceres, y a que hay expectativa de una posible baja de tasas post licitación y junto al próximo dato inflacionario.

Movimientos de la cartera

En la cartera del Fondo IEB MULTIESTRATEGIA comenzamos a alargar un poco la duration, comprando bonos CER de 2026 en el mercado secundario, adelantandonos a la posibilidad de que la licitación del 29/10 deje premio en esta curva. Además vamos a acompañar en la licitación, justamente buscando premio en la misma con compresión de tasas CER, y aprovechar para dejar la duration por encima de 1 año.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,7122	TIR	CER + 11,95%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	11,650008	0,33%	0,52%	2,61%	\$ 1.633.122.122,26	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	54,962610	0,33%	0,53%	2,63%		
CER	484,43	0,11%	0,89%	3,93%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

El mercado sigue digiriendo la baja de tasas

Volatilidad es lo que viene prevaleciendo en los mercados internacionales. Estamos ante un panorama poco claro en cuanto al camino que seguirá la FED con respecto a su política de tasas dado que los datos siguen confirmando que la economía sigue manteniéndose firme. Por otro lado las elecciones de la semana que viene en Estados Unidos suman otro significativo factor de incertidumbre que se ve reflejado en los valores de los activos financieros.

Movimientos de la cartera

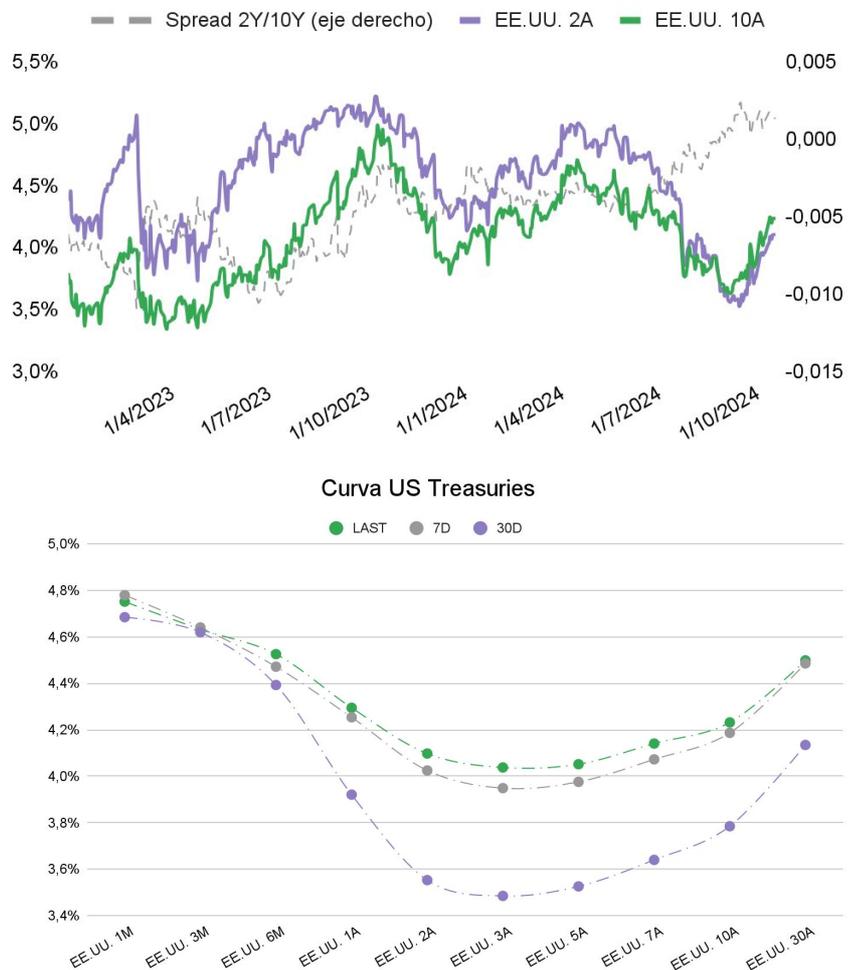
Durante las últimas semanas los mercados tanto de acciones como de bonos están mostrando mucha volatilidad. Por el lado de los bonos, las bajas que se produjeron luego de la última decisión de tasa de la FED fueron rápidamente revertidas. Por otro lado, en cuanto a los mercados de acciones si bien recientemente tocaron máximos históricos en algunos de los índices (Nasdaq y S&P500), estamos viendo una tendencia a la lateralización. Es que tal como venimos mencionando desde hace algunas semanas, las expectativas del mercado respecto al ritmo de baja de tasas se vienen moderando, teniendo en cuenta que los datos macro siguen mostrando una economía saludable y que sigue logrando crecer mientras la inflación permanece bajo control. Creemos que no es momento para tomar demasiado riesgo de duration y priorizamos posicionarnos en vencimientos a dos años.

Datos técnicos y rendimientos

MD	1,3696	TIR	4,38%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,025348	0,01%	-0,74%	0,66%	U\$D8.102.877
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,023387	0,01%	-0,74%	0,66%	
CANJE(*)	1,93%	0,00054	-0,00686	0,00604	

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

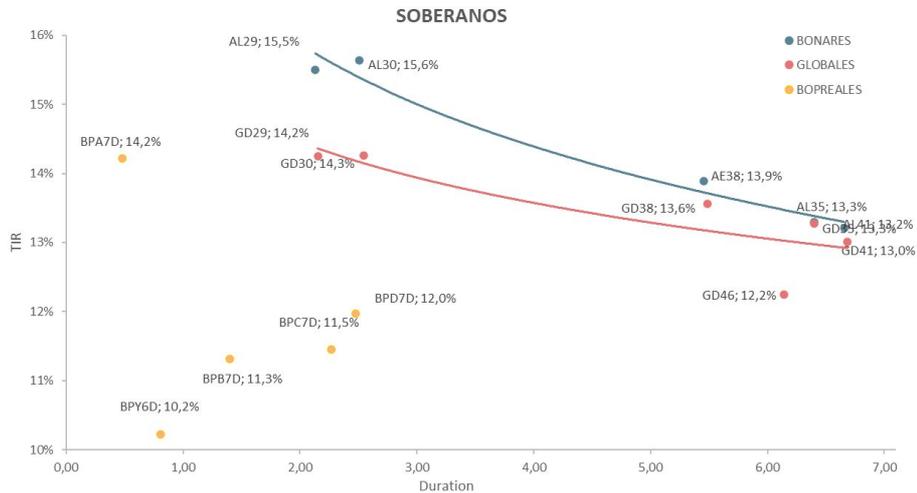
Continúa el apetito de los inversores por activos de riesgo

Los Bonares y Globales tuvieron una semana en la que fueron de menos a más, luego de noticias de que podrían llegar una Repo de U\$D 2.700 MM y de dinero del BID por U\$D 8.800 MM los soberanos tuvieron un rendimiento WTD de 1,72% y hoy lunes de 1,76%. El riesgo país cayó a 932 bps el nivel más bajo desde 2019.

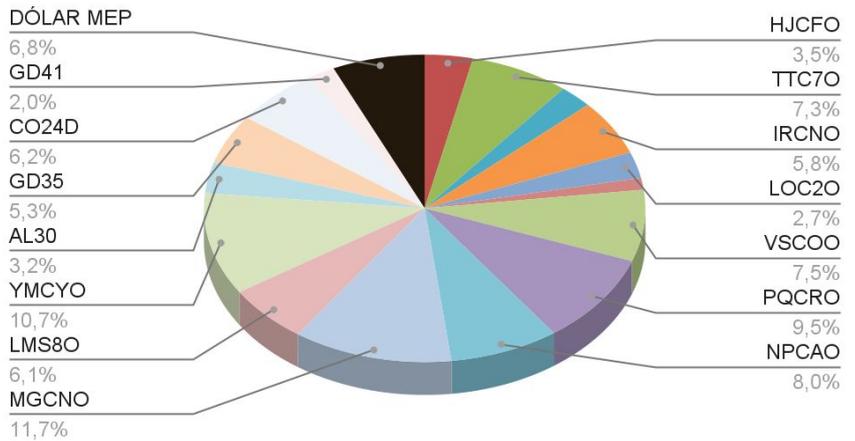
Movimientos de la cartera

Teniendo en cuenta la baja del riesgo país y el buen contexto para la deuda HD consideramos que convendría comprar GD41

Para aprovechar el posible upside del tramo largo de la curva de soberanos HD compramos GD41 que en caso de seguir el rally podría presentar mejores rendimientos, asimismo en un caso adverso estaría protegido al ser indenture 2005.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	2,4464	TIR	7,15%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,053334	-0,53%	-0,44%	1,69%	\$ 4.174.838,26
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,049533	-0,53%	-0,44%	1,70%	

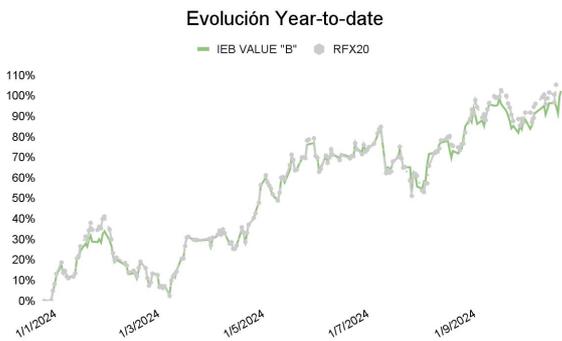
IEB VALUE (ACCIONES)

Acciones y bonos argentinos en modo rally

Las acciones argentinas siguieron acompañando el impresionante rally de los bonos soberanos que durante la semana pasada permitió perforar la barrera psicológica de los 1000 puntos de riesgo país. Así nuestro fondo IEB VALUE subió un 3,02% versus un 2,98% del índice Rofex 20 durante los últimos siete días.

Movimientos de la cartera

Durante la última semana el fondo se movió levemente por encima de su benchmark de referencia (el Rofex 20). Si bien el sector bancario no es nuestro preferido, mantenemos una exposición en línea con el índice. Es que aunque entendemos que los desafíos de este sector son muy significativos frente a los importantes cambios estructurales de la economía argentina, no cabe duda de que en un contexto de flujos positivos hacia el mercado accionario, las acciones bancarias están entre las preferidas dada su alta liquidez y alto beta respecto al mercado.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value
ALUA	-0,36%	-5,67%	-9,61%	2,35%
BBAR	14,96%	19,46%	200,80%	6,36%
BMA	5,50%	12,61%	244,57%	11,35%
BYMA	-1,89%	-0,95%	84,94%	3,91%
CEPU	5,69%	8,33%	44,35%	6,06%
COME	1,43%	-5,78%	238,90%	2,88%
CRES	2,34%	-1,79%	18,93%	0,62%
EDN	-1,09%	-3,56%	43,84%	2,13%
GGAL	4,47%	17,72%	276,27%	20,36%
IRSA	1,34%	3,06%	84,62%	1,10%
LOMA	9,28%	3,67%	52,13%	2,14%
METR	11,11%	16,59%	58,54%	0,65%
PAMP	-4,62%	7,27%	60,49%	11,71%
SUPV	9,45%	14,25%	167,50%	2,01%
TGNO4	-4,06%	-13,47%	63,80%	0,92%
TGSU2	1,98%	10,78%	73,87%	6,91%
TRAN	2,21%	2,49%	52,89%	0,98%
TXAR	0,00%	-6,46%	-6,12%	4,35%
VALO	2,15%	8,82%	47,84%	0,57%
YPFD	-1,84%	9,91%	76,17%	12,63%
AGRO	-1,32%	-9,20%	-0,57%	0,00%
CADO	1,71%	-6,10%	1,17%	0,00%
MIRG	-2,85%	8,57%	113,42%	0,00%
VALO	2,15%	8,82%	47,84%	0,57%
BPAT	-0,75%	-9,77%	229,19%	0,72%
BCBA:MELI	-4,07%	-5,21%	56,48%	0,00%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	32,477594	1,29%	4,46%	7,85%	\$ 1.447.260.683,53
IEB VALUE "B"	14,332921	1,29%	4,50%	7,98%	

SEMANA DEL 21 DE OCTUBRE AL 25 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 RENTA FIJA DÓLAR 2;

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 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.