

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

OCTUBRE 2024

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

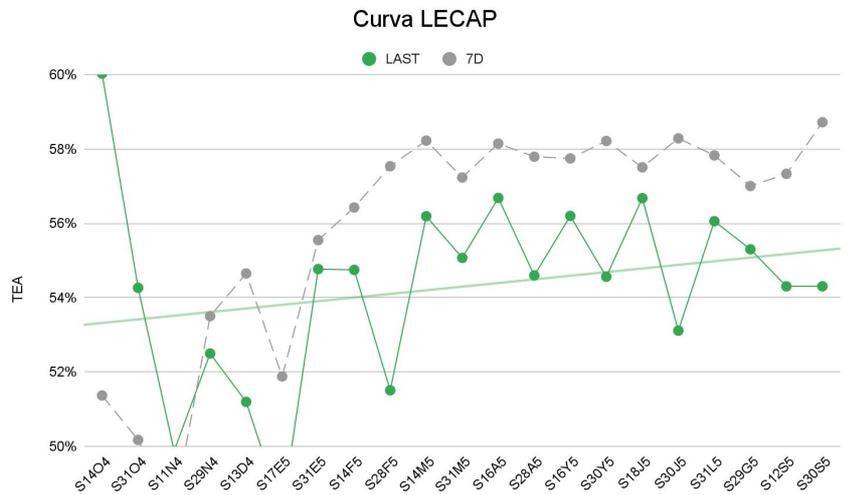
Efectos del dato de inflación y nueva Licitación del MECON

El MECON licitó el miércoles con tasas de corte por encima del secundario y con la novedad de los nuevos Bonos Capitalizables (BONCAPS) que cortaron a 3,90% TEM. El Jueves se publicó el dato de inflación que dio 3,5% (general) y 3,3% (núcleo), la más baja en lo que va del año mostrando que la política desinflacionaria ha logrado perforar el 4% que venía registrando estos últimos 3 meses. A raíz del dato las Lecaps y Boncaps comenzaron a comprimir fuertemente la más larga T15D5, ubicándose en 3,59% TEM (0,30% de ganancia en términos de TEM contra la tasa de corte en el primario)

Movimientos de la cartera

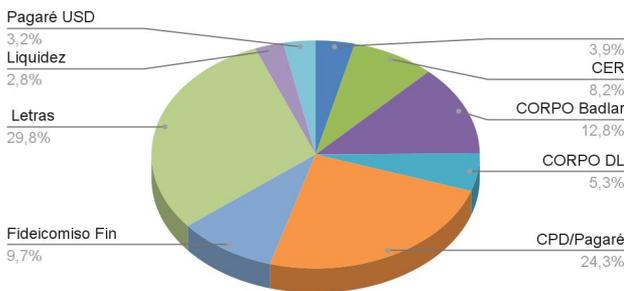
En el FCI IEB AHORRO PLUS redujimos la exposición al CER anticipándonos a la posibilidad de un buen dato del IPC del mes de septiembre. Los reemplazamos por las Lecaps más largas de la curva.

Para el FCI de Lecaps T+0 también estiramos duration adquiriendo títulos como la S30S5 y T15D5 ya que esperábamos una inflación a la baja.

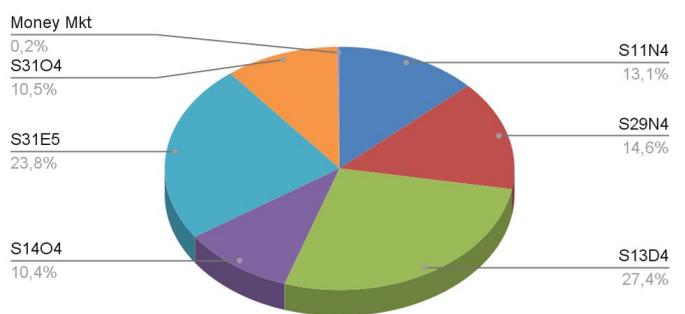


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,3445 TIR 50,75%

MD 0,1535 TIR 53,05%

| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO |
|--|-----------|-------------|--------------|---------------|----------------------|
| IEB AHORRO PLUS "A" | 24,005743 | 0,53% | 0,82% | 4,19% | \$ 13.818.591.527,60 |
| IEB AHORRO PLUS "B" | 25,489895 | 0,53% | 0,84% | 4,26% | |
| IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A" | 1,303645 | 0,17% | 0,83% | 3,73% | \$ 36.234.219.620,98 |
| IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B" | 4,761846 | 0,17% | 0,84% | 3,77% | |

IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Efectos sobre el tipo de cambio

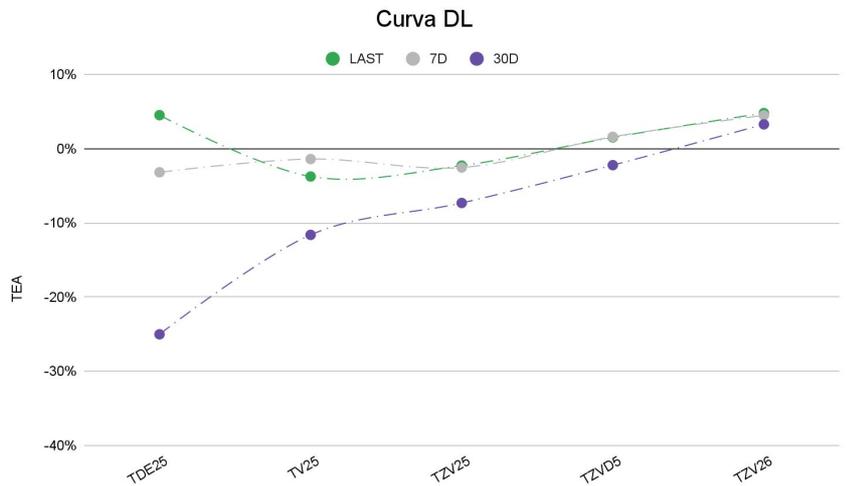
La brecha cambiaria continúa contrayéndose apoyada por la escasez de pesos y el flujo fuerte de dólares debido al blanqueo. Durante la semana anterior la diferencia entre el tipo de cambio MEP y el oficial volvió a registrar una fuerte baja, desde 19% hasta 14%. Dado el éxito de la política monetaria en este aspecto, la pregunta que queda flotando en el mercado es si esta situación implica que la unificación cambiaria está más cerca.

Movimientos de la cartera

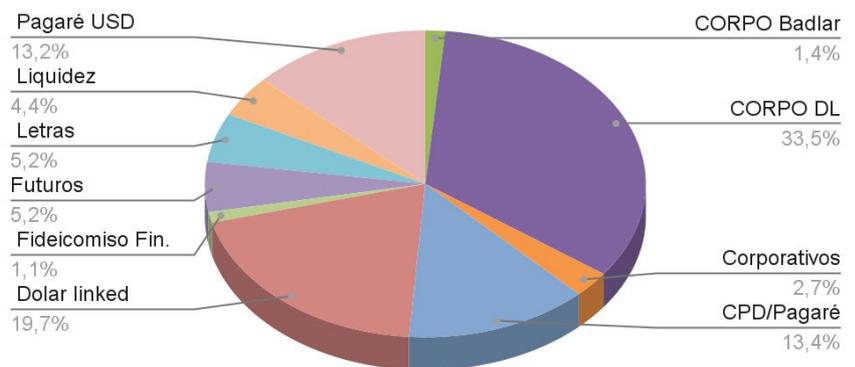
En el actual contexto de reducción fuerte de la brecha y baja en la inflación, el escenario no podría ser mejor para realizar apuestas de carry en pesos y tasa fija. En este sentido se ve poca búsqueda de cobertura tanto en futuros como en instrumentos dollar linked lo cual también se evidencia en los flujos negativos de los dollar linked. Dado este escenario en el cual la brecha ya se ubica en un nivel de sólo 14%, la pregunta que ronda en el mercado es si el gobierno no estaría ya en condiciones de levantar el cepo y avanzar con una unificación cambiaria. Por el momento creemos que dicha posibilidad no está aún en precios tal como lo evidencian las TIR levemente negativas de instrumentos como el TV25 con vencimiento en Marzo o el TZV25 con vencimiento en Junio. En este sentido vemos a estos instrumentos como muy buenas alternativas para inversores con una visión menos cortoplacista.

Datos técnicos y rendimientos

| | | | |
|-----------|---------------|------------|------------------|
| MD | 1,0140 | TIR | DL -9,07% |
|-----------|---------------|------------|------------------|



Distribución por clase de activo



| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO |
|--------------------|-----------|-------------|--------------|---------------|-------------------|
| IEB RENTA FIJA "A" | 8,332948 | 0,12% | 0,23% | 1,13% | \$ 47.199.901.913 |
| IEB RENTA FIJA "B" | 62,235100 | 0,12% | 0,24% | 1,17% | |

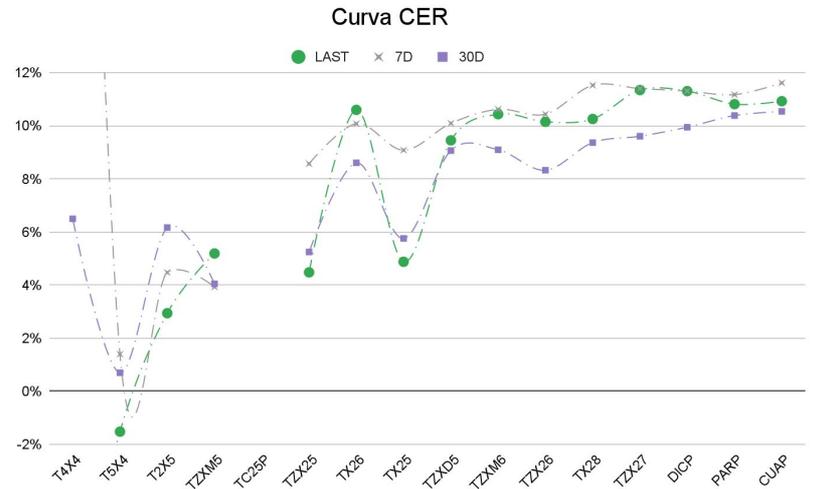
IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

Efectos sobre la curva CER

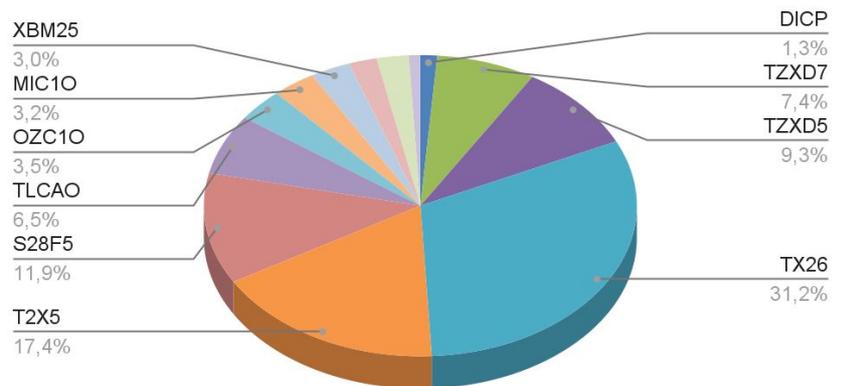
Nuevamente se suma una nueva semana con rendimientos negativos para la deuda que ajusta por inflación. A raíz del nuevo dato de inflación que dio 3,5% el mercado decidió despojarse de sus títulos CER que ya vuelven a rendir CER+11% y han elegido ir hacia las Letras. En el mundo FCI se ven rescates negativos por casi 4.000 millones y suscripciones netas por 21.000 millones en la semana, un dato que muestra que la publicación del IPC desencadenó un nuevo éxodo del CER hacia el final de la semana cuando hasta el miércoles venía con flujo positivo.

Movimientos de la cartera

Sin grandes movimientos y sin mucho flujo (aunque sí con volatilidad) en lo que fue la curva CER la semana anterior, en la cartera de nuestro FCI IEB MULTIESTRATEGIA hemos decidido achicar la duration del Fondo, vendiendo los instrumentos con vencimientos en 2026 y 2027; entendiendo que la parte larga de la curva iba a ser la más castigada si se conocía un dato del IPC positivo, que finalmente lo terminó siendo con una fuerte baja al 3.5% mensual en septiembre.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

| MD | 1,0157 | TIR | CER + 8,00% | | | |
|--------------------------------------|------------------|--------------|--------------------|---------------|----------------------------|--|
| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO | |
| IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A" | 11,642480 | 0,41% | 0,51% | 3,78% | \$ 1.662.478.348,70 | |
| IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B" | 54,921453 | 0,41% | 0,51% | 3,80% | | |
| CER | 476,47 | 0,14% | 0,96% | 4,16% | | |

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

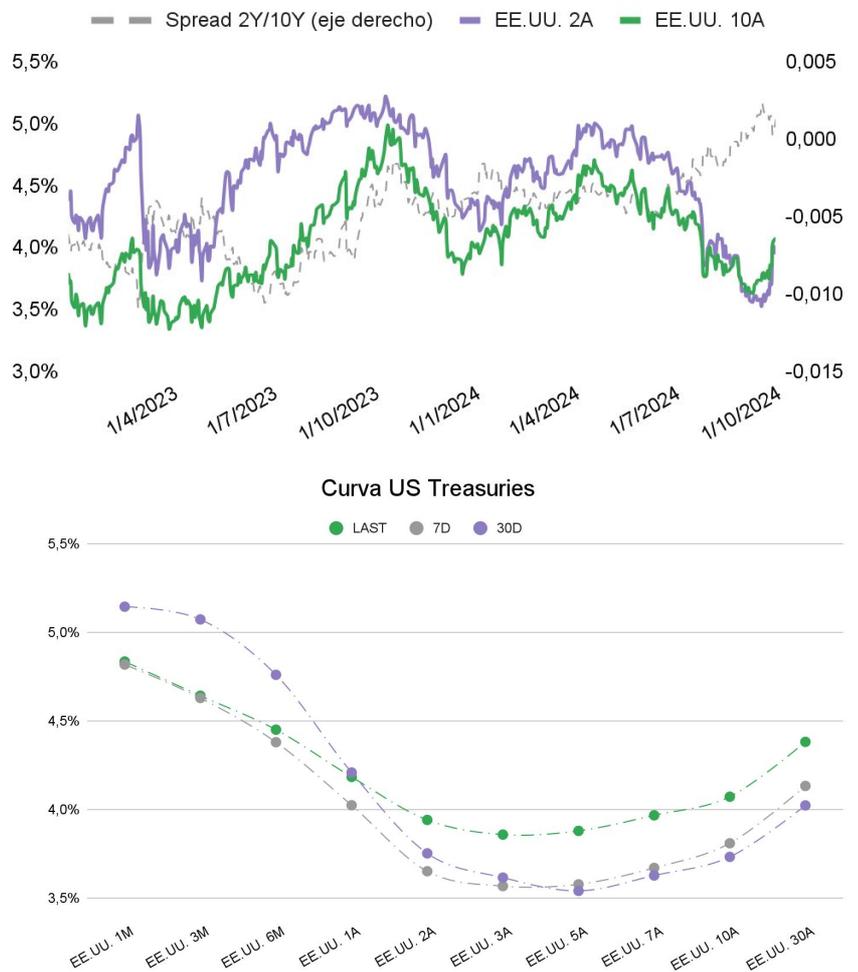
El mercado sigue digiriendo la baja de tasas

El dato de inflación minorista dado a conocer en Estados Unidos mostró cifras que estuvieron en línea con las del mes anterior pero por encima del consenso del mercado. Este dato junto con una economía que no muestra signo alguno de recesión está bajando un poco el ímpetu de ciertos inversores cuyas expectativas de magnitud y velocidad en cuanto a los próximos movimientos de la FED, venían siendo quizás demasiado agresivos.

Movimientos de la cartera

El dato de inflación minorista (CPI) reflejó una suba de 0,2% en el mes de septiembre versus un 0,1% esperado y un 0,2% del mes anterior. En cuanto al indicador de inflación núcleo (Core CPI), éste vino en 0,3% versus un 0,2% esperado y 0,3% del mes anterior. Es importante destacar que ya desde comienzos de año (salvo en el período mayo/julio), el indicador core está mostrando una significativa resistencia a ir por debajo del 0,3% mensual (3,6% anualizado), lo cual nos da para pensar que la FED va a ser muy cuidadosa en cuanto a no poner en peligro todo lo logrado en materia inflacionaria continuando con bajas muy agresivas de tasa. Es por esto que en cuanto a la estrategia en renta fija seguimos priorizando no ir muy largo en duration (no más de dos años) tanto en treasuries como en deuda soberana latam.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Datos técnicos y rendimientos

| | | | |
|-----------|---------------|------------|--------------|
| MD | 0,7149 | TIR | 4,67% |
|-----------|---------------|------------|--------------|

| 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% | USD8.230.141,32 |
| IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP) | 1,034170 | -0,05% | 1,58% | 2,11% | |

IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

Continúa el apetito de los inversores por activos de riesgo

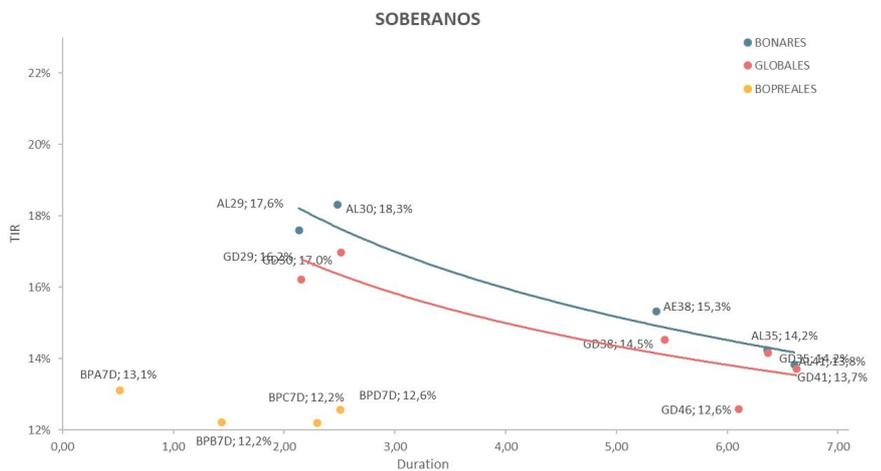
Una semana sin grandes movimientos en las tasas de retorno de las Obligaciones Negociables de riesgo corporativo. Mientras que, en la curva de deuda soberana seguimos viendo constante compresión de tasas, acompañada de una fuerte baja en el precio del FX financiero, cerrando en niveles de 1135 el USD MEP la pasada semana.

Movimientos de la cartera

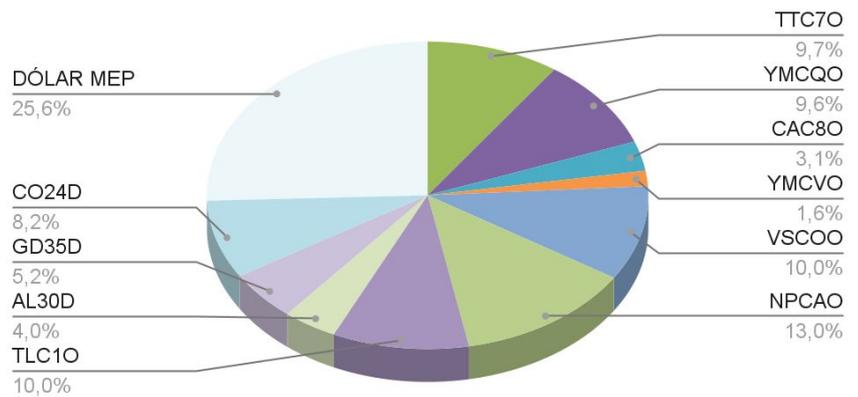
La cartera del FCI volvió a tener un muy buen retorno directo en dólares devengando un 2.06% y superando el rendimiento de la semana anterior.

La cartera no tuvo grandes movimientos en su portafolio. Mantenemos el 15% de activos soberanos y subsoberanos en USD y el 70% de ONs de empresas privadas de primera calificación.

De esta manera aseguramos baja volatilidad en la cuota del FCI, devengando la compresión en riesgo soberano sin estar tan expuesto al mismo.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

| | | | |
|-----------|---------------|------------|--------------|
| MD | 1,4110 | TIR | 5,99% |
|-----------|---------------|------------|--------------|

| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO |
|----------------------------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|------------------------|
| IEB ESTRATEGICO "A" (MEP) | 1,074337 | 1,69% | 2,06% | 5,13% | \$ 5.541.779,33 |
| IEB ESTRATEGICO "B" (MEP) | 1,070374 | 1,69% | 2,06% | 5,15% | |

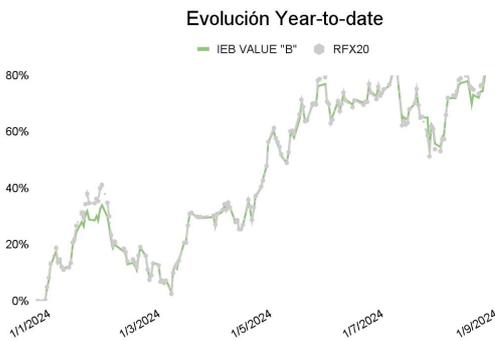
IEB VALUE (ACCIONES)

Despierta el apetito de los inversores por activos de riesgo

La semana pasada fue positiva para el índice Rofex 20 con una suba de 2,2% en pesos. El fondo IEB Value también tuvo una semana favorable con una suba de 1,9%.

Movimientos de la cartera

El mercado accionario argentino sigue en “modo rally” dadas las buenas noticias que se vienen dando por el lado de la inflación, la tranquilidad cambiaria y la suba de los bonos de la deuda soberana. Si bien seguimos viendo una buena tendencia, preferimos mantener una postura prudente en nuestra cartera dado que 2025 será un año electoral y seguramente el mercado será influenciado por “ruido político”. Es por esto que mantenemos subponderado al sector de bancos (mayor beta) y sobreponderado el sector energía en donde vemos los mejores fundamentals de largo plazo.



| Acción | % 1S | MTD | YTD | IEB Value |
|--------|--------|---------|---------|-----------|
| ALUA | -3,19% | -3,63% | -7,66% | 2,62% |
| BBAR | 2,84% | 5,48% | 165,60% | 6,01% |
| BMA | 4,67% | 6,98% | 227,34% | 11,07% |
| BYMA | -0,93% | 1,11% | 88,80% | 4,10% |
| CEPU | 0,82% | 2,50% | 36,58% | 6,00% |
| COME | -4,28% | -2,46% | 250,82% | 3,05% |
| CRES | 2,73% | 1,35% | 22,73% | 0,67% |
| EDN | 5,45% | 3,20% | 53,93% | 2,03% |
| GGAL | 9,01% | 8,40% | 246,45% | 19,15% |
| IRSA | -0,34% | 1,02% | 80,97% | 1,09% |
| LOMA | -0,74% | -1,96% | 43,88% | 2,14% |
| METR | 6,14% | 8,52% | 47,56% | 0,66% |
| PAMP | -0,65% | 6,23% | 58,94% | 11,54% |
| SUPV | 0,55% | -0,27% | 133,50% | 1,92% |
| TGNO4 | -1,92% | -10,40% | 69,62% | 0,98% |
| TGSU2 | 2,90% | 6,90% | 67,79% | 6,84% |
| TRAN | -4,47% | 0,55% | 50,00% | 1,02% |
| TXAR | -5,08% | -5,75% | -5,42% | 4,71% |
| VALO | 4,59% | 4,25% | 41,62% | 0,55% |
| YPFD | 9,14% | 11,59% | 78,87% | 12,60% |
| AGRO | -1,27% | -5,38% | 3,61% | 0,00% |
| CADO | -3,90% | -5,51% | 1,80% | 0,19% |
| MIRG | 1,44% | 3,55% | 103,55% | 1,05% |
| VALO | 4,59% | 4,25% | 41,62% | 0,55% |
| BPAT | -7,24% | -6,82% | 239,97% | 0,83% |

| | | | | |
|-----------|-------|--------|--------|-------|
| BCBA:MELI | 2,50% | -2,96% | 60,19% | 0,42% |
|-----------|-------|--------|--------|-------|

Rendimientos

| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO |
|---------------|-----------|-------------|--------------|---------------|---------------------|
| IEB VALUE "A" | 30,799471 | 0,62% | 1,72% | 3,40% | \$ 1.386.083.269,53 |
| IEB VALUE "B" | 13,583961 | 0,62% | 1,75% | 3,53% | |

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.