

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**NOVIEMBRE 2024**

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

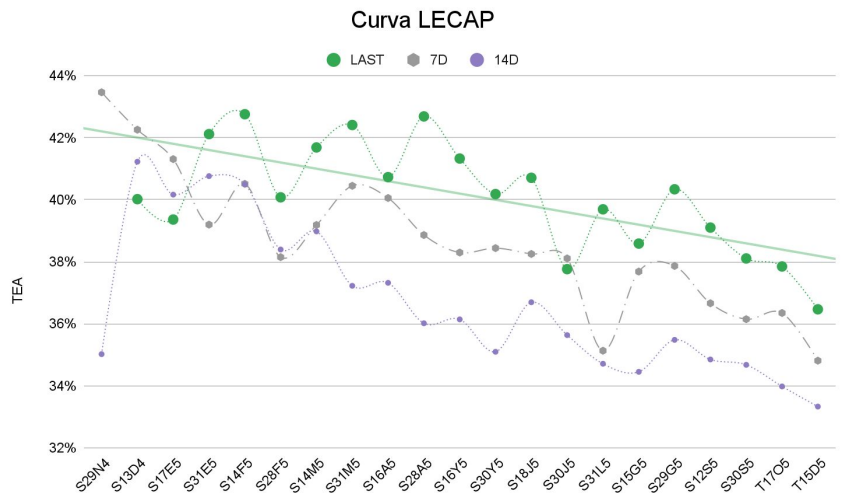
## Movimientos de la curva de instrumentos en pesos a tasa fija

El MECON volvió a licitar nueva deuda del Tesoro en pesos y a tasa fija (Boncap febrero 2026) con una tasa efectiva mensual del 2,6% y logró captar 5.8 billones de pesos. La oferta completa de títulos públicos estuvo compuesta por otras 4 reaperturas: LECAP mayo (S16Y5), BONCAP octubre (T17O5) y BONCER 2026 (TZXM6 y TZXO6). En el mercado secundario, los rendimientos del resto de los instrumentos convergieron a las tasas adjudicadas en la licitación, moviendo levemente la curva de los instrumentos a tasa fija al alza en comparación a las dos semanas anteriores.

## Movimientos de la cartera

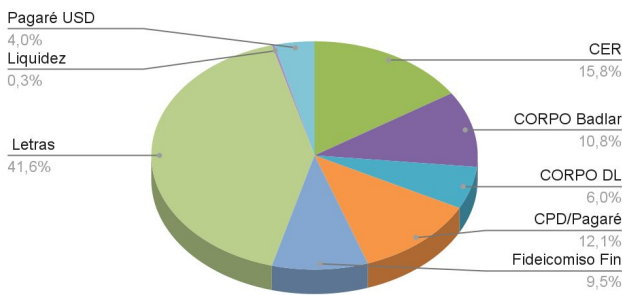
Llegamos a la licitación del viernes con mucha liquidez en el IEB AHORRO PLUS y licitamos un 10% del AUM entre T13F6 y S16Y5. Sumamos un 5% de T2X5 a la cartera del fondo.

Licitamos T13F6 por un 10% del AUM del IEB MULTIESTRATEGIA 5. La liquidez para la licitación se obtuvo a partir de la venta de BONCAP diciembre y octubre, en busca de un mayor rendimiento proveniente de la licitación.

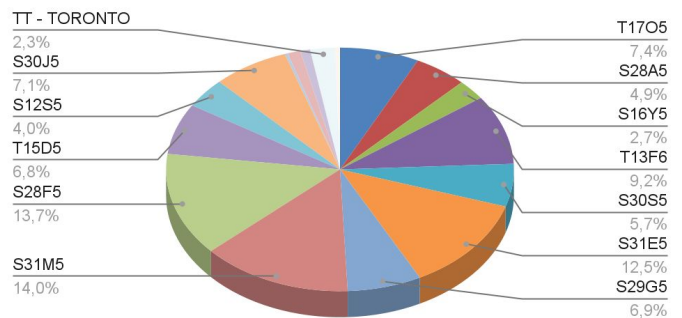


## Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,5416

TIR 45,29%

MD 0,5451

TIR 39,77%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	25,673147	0,05%	0,06%	4,19%	\$ 12.018.390.120,14
IEB AHORRO PLUS "B"	27,289666	0,05%	0,07%	4,26%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,442068	-0,02%	-0,13%	4,96%	\$ 88.376.353.283,24
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	5,271007	-0,02%	-0,12%	5,00%	
Badlar	37,00%	-%	-%	3,04%	

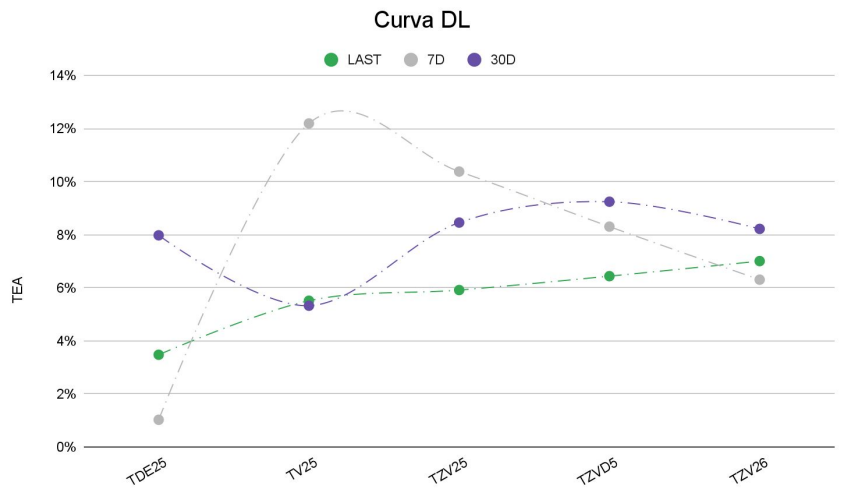
# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Expectativas en el tipo de cambio

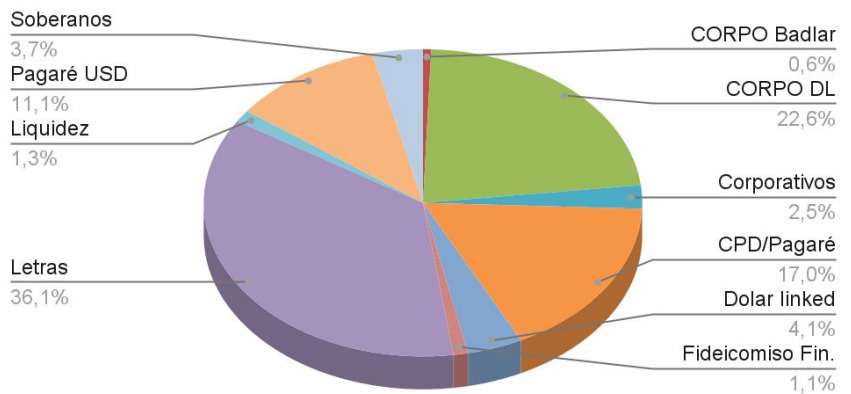
Las coberturas de dólar futuro en Rofex continúan mostrando que el mercado confía en el rumbo de la política cambiaria: al cierre del día viernes, excepto por diciembre y enero, todos los contratos cerraron con tasas efectivas anuales inferiores al 30%. Es decir, que las tasas implícitas convergieron e incluso se ubican por debajo de la tasa de devaluación del tipo de cambio o *crawling peg* del 2% mensual.

## Movimientos de la cartera

Licitamos nuevos BONCAP febrero 2026 por un 6% de la cartera y elevamos al 36% del AUM la participación en soberanos a tasa fija. Mantenemos la cobertura al mínimo nivel según el mandato permitido para la estrategia del fondo, estrategia que mantendremos hasta el fin del mes en vistas de un elevado nivel de reservas adquiridas por el Banco Central y la necesidad imperiosa por parte del gobierno de bajar la inflación con una posible reducción del ritmo del *crawling peg*.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>1,7525</b>	<b>TIR</b>	<b>DL +22,23%</b>
-----------	---------------	------------	-------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,704094	-0,03%	0,31%	3,67%	\$ 45.969.653.267
IEB RENTA FIJA "B"	65,050780	-0,03%	0,32%	3,71%	

A3500	\$1.009,25	0,12%	0,45%	1,92%
-------	------------	-------	-------	-------

# IEB MULTISTRATEGIA (CER)

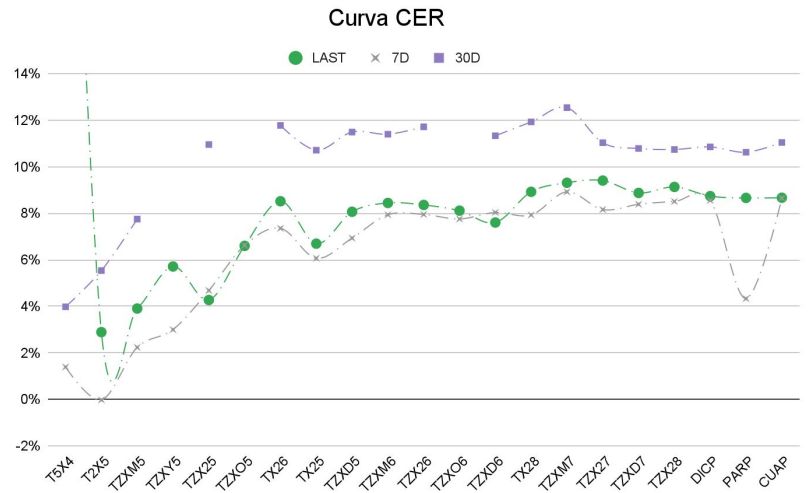
## Pesa la inflación de Alta Frecuencia

Una semana incierta para la deuda que ajusta por CER, no dejó grandes ganadores ni perdedores. los datos de alta frecuencia que mostraban a principio de mes una inflación acelerada han caído fuertemente dando la segunda variación más baja WOW en lo que va del año.

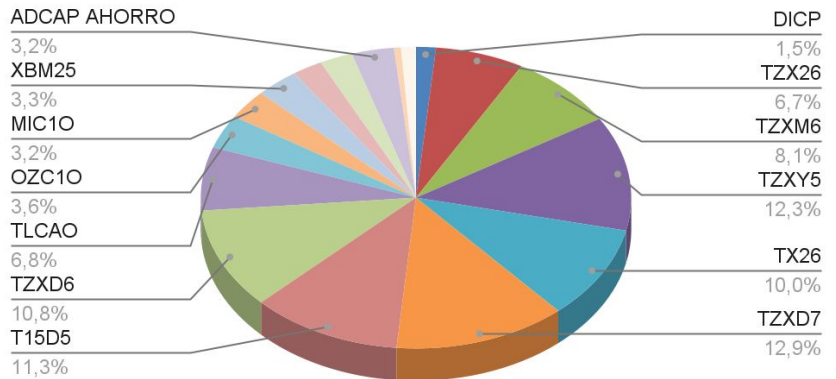
## Movimientos de la cartera

El fondo continúa posicionado fuertemente en CER con un cambio que fue la compra del T15D5, la estrategia sería a largo plazo tomar ganancia con la eventual compresión a medida que sigan viniendo datos de inflación a la baja.

Por otro lado también buscando devengar estaríamos utilizando liquidez para posicionarnos en T2X5 que resulta ganador contra la curva de Lecaps en el corto plazo.



## Distribución por activo



## Datos técnicos y rendimientos

**MD** 1,3889      **TIR** CER +8,79%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "A"	12,479681	-0,08%	0,11%	6,03%	\$ 1.633.106.393,48
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "B"	58,890567	-0,08%	0,11%	6,06%	
CER	502,06	0,09%	0,71%	3,06%	

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

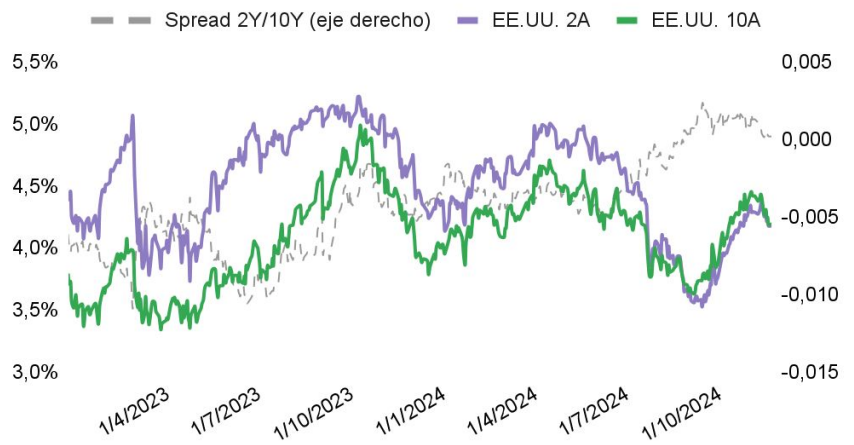
## Movimientos de la curva de Treasuries

La deuda del Tesoro norteamericano tuvo una semana muy agradable, con la tasa a 10 años cayendo 24 puntos básicos con respecto al cierre del viernes anterior. Los precios de la deuda norteamericana tuvieron mayor demanda debido a una fuerte revalorización del Yen japonés, que se apreció más del 3% con respecto al dólar norteamericano en la semana, luego de conocerse un dato positivo con respecto a la inflación del país oriental.

## Movimientos de la cartera

Incrementamos la participación en un 3% de la cartera en obligaciones negociables locales Ley Nueva York (Banco Galicia 2026). Si bien el canje promedio retrocedió cerca de 20 puntos básicos con respecto al cierre del viernes anterior, creemos que éste podría acercarse a niveles del 2% para finales del año. Notamos elevados niveles de liquidez en dólares depositados en cuentas argentinas debido al blanqueo en esperas de una mejora en los controles de capitales que mantiene

### Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>1,0472</b>	<b>TIR</b>	<b>3,42%</b>
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,033129	-0,12%	-0,31%	0,91%	USD10.958.849
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,031155	-0,12%	-0,31%	0,91%	
CANJE(*)	2,70%	-0,00043	-0,00633	0,00074	

# IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

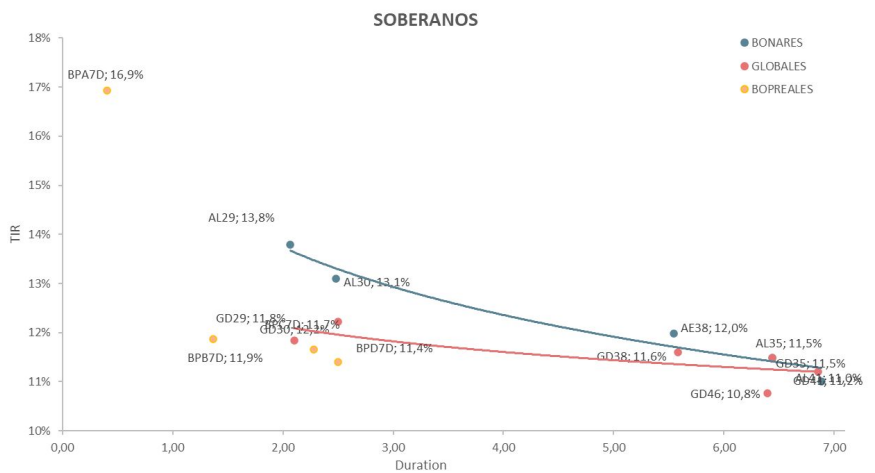
## Movimientos de la curva de soberanos *hard dollar*

Los precios de la deuda soberana en moneda extranjera operaron mixtos en la semana mientras que los precios de la deuda emergente avanzaron un 1,4%. La suba del ETF Ishares EMB llevó al índice de deuda emergente a mostrar retornos positivos en el mes de noviembre. Es posible interpretar que éste último había quedado rezagado con respecto a los precios del soberano, y posiblemente veamos una rotación de posición desde la tenencia de deuda local a deuda emergente.

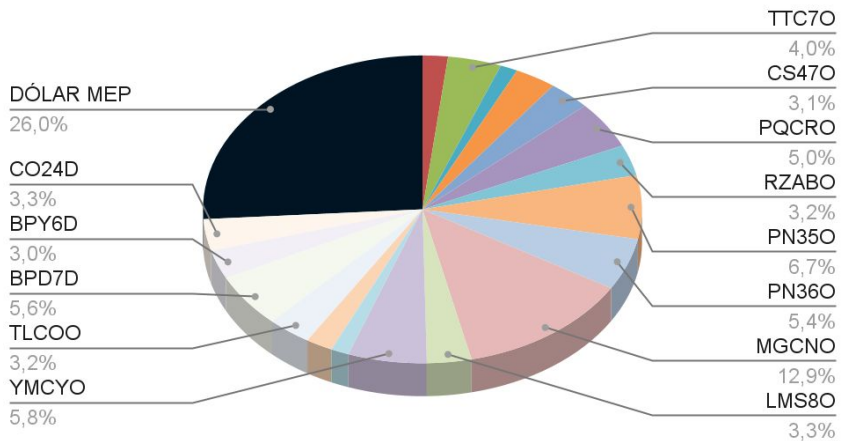
## Movimientos de la cartera

Resaltamos que la cartera del fondo no tiene posición en la curva de soberanos, no obstante, decidimos sumar más participación en BOPREAL, con una compra de 3% del AUM del fondo de la serie 2 (BPY26).

Por otro lado, el mercado de licitaciones primarias se encuentra muy activo ya que los corporativos buscan captar la gran liquidez que abunda hoy en el mercado financiero: licitamos obligaciones negociables de Telecom y Rizobacter.



Distribución por activo



## Datos técnicos y rendimientos

MD	2,9656	TIR	5,51%
----	--------	-----	-------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,066185	-0,40%	-0,93%	1,17%	\$ 7.233.558,55
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,062538	-0,40%	-0,92%	1,19%	

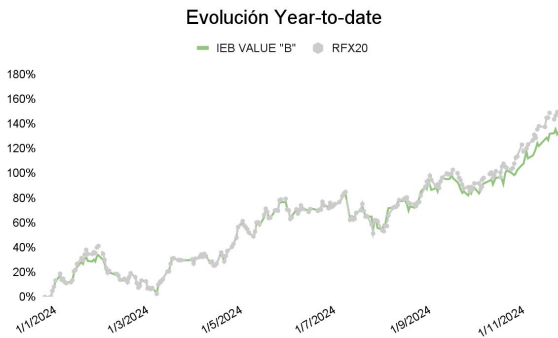
# IEB VALUE (ACCIONES)

## Repunte los mercados de equity globales

El índice Bovespa retrocedió un 2,7% mientras que el Real brasileño se depreció un 3% en la misma semana. El ETF de las principales compañías brasileñas (EWZ) se encuentra en mínimos desde 2020 mientras que la divisa del país vecino se eleva a los máximos históricos por encima de los 6 reales por dólar. Las caídas en la bolsa de Brasil, principal socio comercial de Argentina, captaron la atención de los inversores y se encienden algunas alarmas.

### Movimientos de la cartera

Realizamos la venta de las acciones de Telecom, compañía que ya no forma más parte del benchmark RFX20. Aumentamos la participación en YPF para achicar la diferencia de posición respecto del índice.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvío
ALUA	3,26%	12,69%	3,20%	2,41%	1,96%	0,45%
BBAR	1,65%	16,86%	247,56%	5,61%	3,39%	2,22%
BMA	3,33%	2,65%	248,31%	8,49%	8,99%	-0,50%
BYMA	-0,68%	16,91%	115,17%	1,96%	2,57%	-0,61%
CEPU	-2,88%	16,09%	68,22%	7,15%	5,98%	1,16%
COME	-7,77%	1,14%	231,74%	2,46%	2,04%	0,42%
CRES	8,70%	23,32%	49,34%	0,68%	1,33%	-0,66%
EDN	8,11%	32,13%	133,55%	2,63%	2,43%	0,20%
GGAL	1,94%	3,11%	275,07%	15,20%	19,14%	-3,94%
IRSA	12,43%	22,98%	131,54%	1,24%	1,54%	-0,29%
LOMA	12,68%	24,24%	91,24%	2,34%	2,00%	0,35%
METR	6,00%	58,28%	179,88%	1,06%	1,05%	0,01%
PAMP	3,22%	23,99%	99,32%	12,43%	10,55%	1,88%
SUPV	13,21%	27,36%	246,40%	2,33%	1,96%	0,37%
TGNO4	0,97%	28,84%	130,32%	1,12%	0,98%	0,14%
TGSU2	0,30%	26,92%	123,26%	5,57%	6,15%	-0,58%
TRAN	3,26%	8,58%	83,06%	1,04%	1,25%	-0,21%
TXAR	1,70%	20,25%	12,60%	3,40%	4,33%	-0,94%
VALO	-0,39%	16,44%	71,37%	0,58%	0,87%	-0,28%
YPFD	0,33%	59,35%	170,70%	21,56%	22,72%	-1,16%
BPAT	5,24%	21,58%	283,08%	0,76%	0,00%	0,76%

### Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	37,424374	0,86%	2,89%	17,52%	\$ 1.765.656.316,75
IEB VALUE "B"	16,539112	0,86%	2,92%	17,66%	
RFX20	3.251.918,20	2,42%	5,10%	22,82%	

## SEMANA DEL 25 AL 29 DE NOVIEMBRE

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 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.