

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**DICIEMBRE 2024**

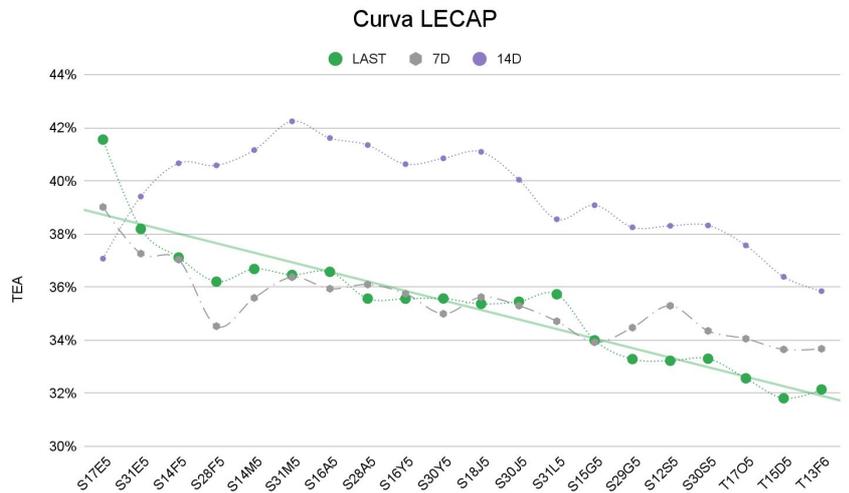
# IEB AHORRO PLUS - IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0)

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

Los BONCAPs tuvieron una excelente semana y fueron los grandes ganadores de la curva de instrumentos a tasa fija. El mercado parece estar dándole la espalda a los movimientos en el FX y sigue demandando instrumentos en pesos y de mayor *duration*.

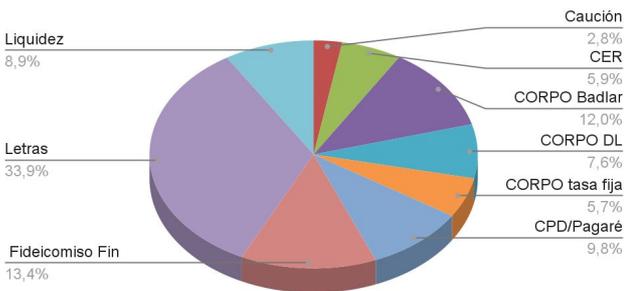
## Movimientos de la cartera

Sumamos mayor exposición a soberanos tasa fija en la cartera del IEB AHORRO PLUS con LECAPs del tramo medio (S18J5). De esta forma el 50% de la curva a tasa fija está alocada en BONCAPs y el otro 50% en el tramo medio.

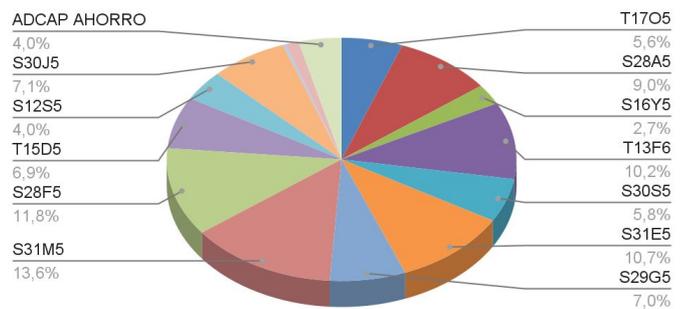


## Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,5080

TIR 40,25%

MD 0,5016

TIR 34,88%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	25,827142	0,08%	0,79%	0,70%	\$ 8.315.979.062,99
IEB AHORRO PLUS "B"	27,465985	0,08%	0,80%	0,76%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,491462	0,13%	1,36%	3,19%	\$ 84.716.681.195,93
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	5,453121	0,13%	1,37%	3,23%	
Badlar	31,69%	-%	-%	2,60%	

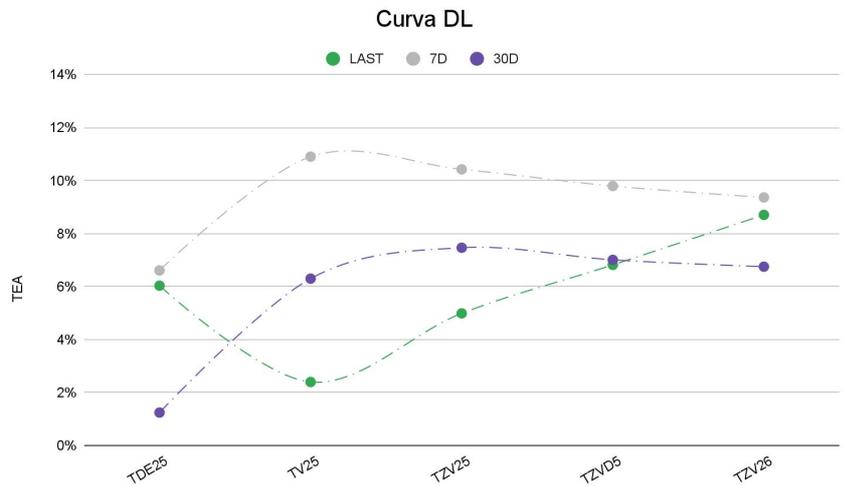
# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Expectativas en el tipo de cambio

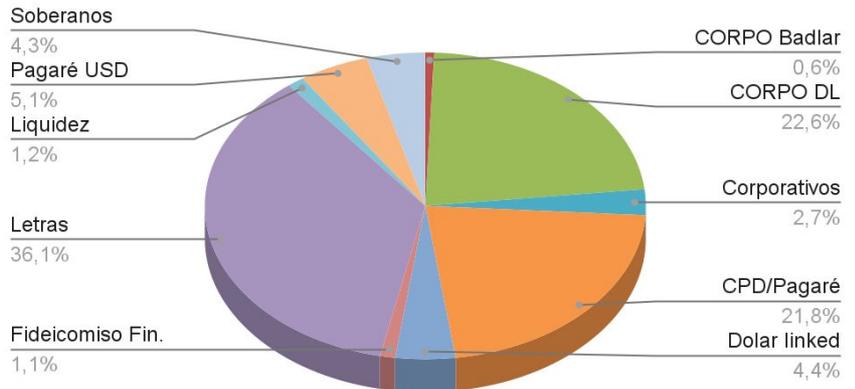
Volvieron a subir los dólares financieros y el Contado con Liquidación rozó los 1200 pesos. Se presume que el Banco Central intervino fuertemente para frenar un aumento de la brecha que cerró la semana por encima del 10%. Las coberturas de dólar futuro en Rofex estuvieron demandadas y las tasas implícitas subieron entre 200 y 300 bps. Sin embargo, la curva sigue mostrando la confianza del mercado en una baja del ritmo de devaluación.

## Movimientos de la cartera

Mantuvimos los mismos niveles de cobertura en el portafolio y, casi con total seguridad, la estrategia perdure hasta que haya nuevos anuncios con respecto a la política cambiaria. Los instrumentos en los cuales está invertida la cartera del fondo son sumamente líquidos, por lo tanto, estamos en condiciones de adecuar la estrategia del fondo de forma rápida en caso de ser necesario.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>2,0034</b>	<b>TIR</b>	<b>DL +19,19%</b>
-----------	---------------	------------	-------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,740858	0,25%	0,86%	0,50%	\$ 45.474.207.995
IEB RENTA FIJA "B"	65,344084	0,25%	0,87%	0,54%	
A3500	\$1.023,25	0,12%	0,44%	1,84%	

# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

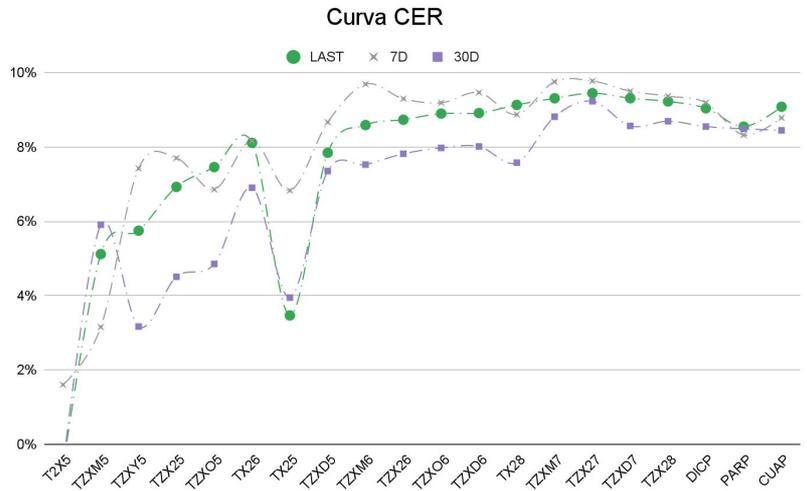
## Nuevo dato de inflación

La semana pasada dejó un resultado positivo para la renta fija en pesos en general tanto para Letras como para bonos CER y DL. el tercero siendo el más ganador antes la suba de los FX financieros. La suba del dólar de la semana pasada eliminó el resultado del carry de los últimos dos meses y el gobierno salió a intervenir el mercado de divisas como nunca antes para calmar la suba.

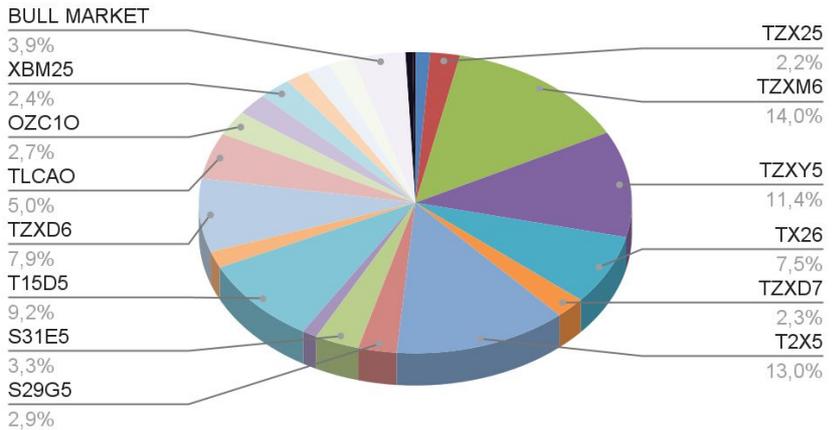
## Movimientos de la cartera

Continuamos sumando tasa fija al fondo elegimos sumar más S31E5 dada la TEM atractiva al momento de compra de 2,75% que hoy opera en 2,62%.

Por el lado CER el fondo continúa posicionado mayormente en activos 2025 y 2026 dado que a estos niveles de TIR y expectativas de inflación futuras vemos mayor valor en el tramo medio de la curva.



## Distribución por activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,8617</b>	<b>TIR</b>	<b>CER +9,33%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	12,741474	0,73%	1,86%	2,48%	\$ 2.209.162.080,98	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	60,135000	0,73%	1,86%	2,50%		
CER	511,20	0,08%	0,65%	2,55%		

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

## Movimientos de la curva de Treasuries

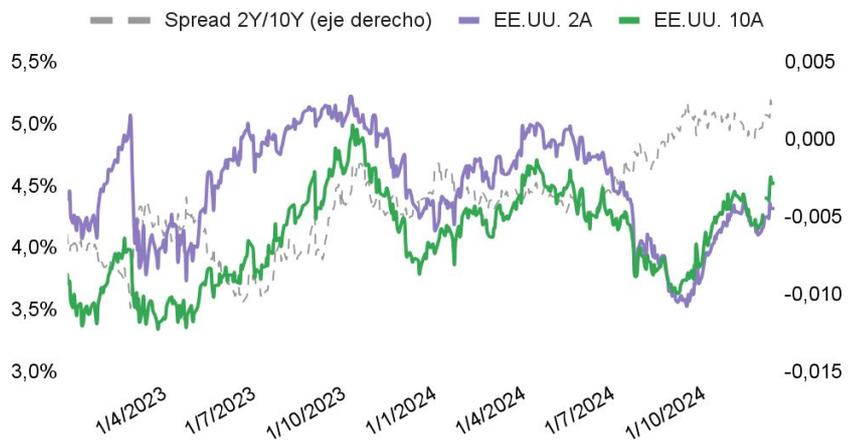
El FOMC comunicó una baja de 25 bps en la tasa de fondos federales e inmediatamente después informó las proyecciones (Dot plot). Estas últimas sumieron a los mercados en rojo, con bajas en prácticamente todos los activos financieros y un dólar apreciándose a niveles récord del año. La tasa a 10 años de los treasuries superó el 4,5% y marcó nuevos máximos de 6 meses.

## Movimientos de la cartera

Renovamos un vencimiento de bonos corporativos Banco Santander Chile por un 6% de la cartera; el rolleo se hizo por bonos corporativos de Banco de Chile, con el mismo grado de crédito y un rendimiento levemente superior y con vencimiento en 2031.

Con respecto al plano local, licitamos obligaciones negociables de Banco Comafi y Banco CMF, con vencimiento en 6 meses para los dólares líquidos en cuentas argentinas que posee el fondo.

## Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>1,1577</b>	<b>TIR</b>	<b>4,70%</b>
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,020506	-0,11%	-0,58%	-1,48%	U\$D8.837.211
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,018555	-0,11%	-0,58%	-1,47%	
CANJE(*)	1,32%	0,00333	-0,00437	-0,02018	

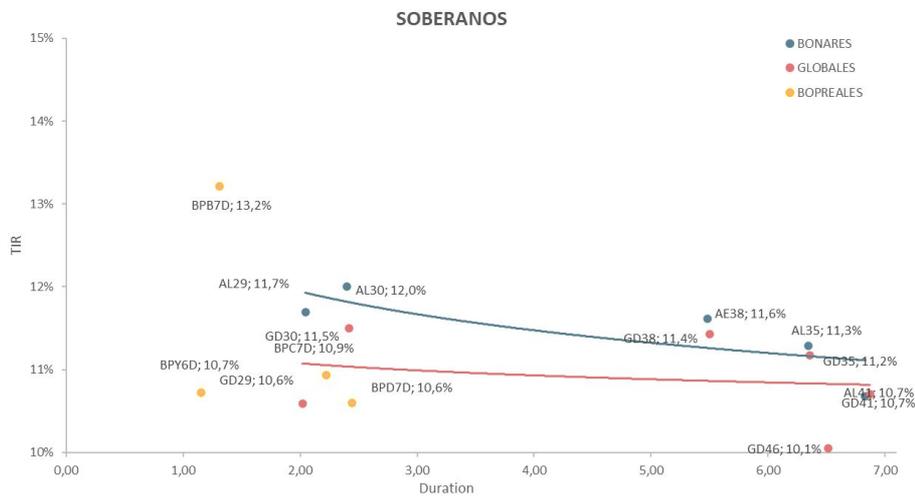
# IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

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

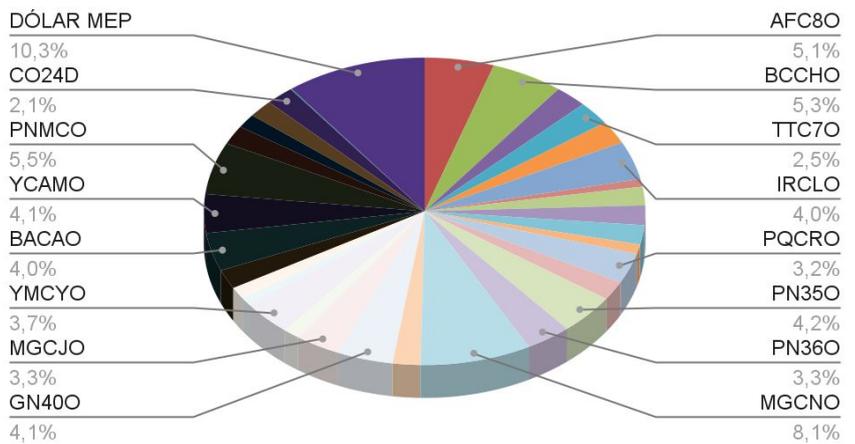
El Riesgo País perforó el nivel de 700 puntos básicos y marcó nuevos mínimos desde el inicio de la gestión de Javier Milei, cerrando en los 671 puntos al día viernes. La compras de reservas internacionales por parte del Banco Central sostienen las paridades de los bonos argentinos en medio de un aluvión de ventas en los mercados globales de renta fija.

## Movimientos de la cartera

Seguimos activos en la operatoria de bonos soberanos: redujimos la participación de BOPREALES así como también la tenencia de Globales 2041. Si bien la renta fija local se sostiene firme en niveles máximos en cuanto a paridades, la volatilidad comenzó a jugar un factor relevante. Para mitigar los niveles de volatilidad, sumamos obligaciones negociables de corto plazo (6 meses) de bancos locales.



### Distribución por activo



## Datos técnicos y rendimientos

MD	1,7864	TIR	6,40%
----	--------	-----	-------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,069886	-0,17%	-0,46%	-0,68%	\$ 11.667.783,78
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,066350	-0,17%	-0,46%	-0,66%	

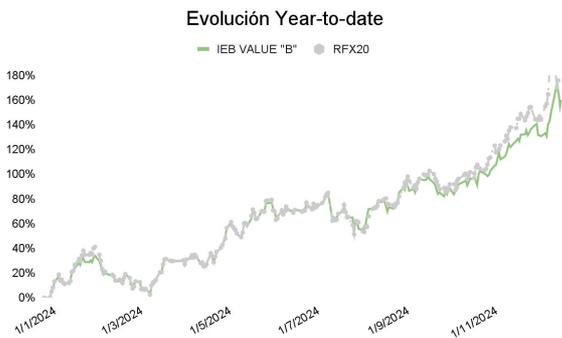
# IEB VALUE (ACCIONES)

## Acciones locales marcan nuevos máximos

Incrementó fuertemente la volatilidad en los mercados de *equities* y el índice S&P Merval no quedó exento de esto. En moneda extranjera (CCL), el índice retrocedió un 1,85%, mientras que medido en moneda local, el índice trepó un 4,1%. Las acciones a nivel mundial sufren un duro revés luego de que la FED mostró su actitud “*hawkish*” con respecto a la política monetaria para los próximos meses y el inicio del 2025.

### Movimientos de la cartera

Redujimos el *overweight* en el sector financiero: Compramos acciones de Banco Macro y Grupo Valores. Aún vemos recorrido en el sector Oil&Gas, por lo tanto nos posicionamos *overweight* en acciones de YPF. El fondo aún conserva un leve nivel de liquidez ya que consideramos que el FX podría marcar un retroceso que nos permita acceder a mejores precios dentro del S&P Merval.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvío
ALUA	-0,43%	8,66%	-0,49%	1,63%	1,69%	-0,06%
BBAR	15,71%	36,74%	306,70%	3,34%	3,55%	-0,20%
BMA	9,58%	23,07%	317,60%	10,11%	9,63%	0,48%
BYMA	11,38%	41,87%	161,11%	2,56%	2,78%	-0,22%
CEPU	-3,88%	23,37%	78,77%	5,72%	5,68%	0,04%
COME	-0,61%	1,35%	232,43%	1,60%	1,82%	-0,22%
CRES	-2,01%	30,94%	58,57%	1,24%	1,26%	-0,02%
EDN	2,59%	66,67%	194,59%	2,17%	2,74%	-0,57%
GGAL	8,73%	20,49%	338,28%	19,16%	19,99%	-0,83%
IRSA	0,28%	16,50%	119,35%	1,30%	1,30%	0,00%
LOMA	-4,01%	28,44%	97,70%	1,80%	1,84%	-0,04%
METR	-6,36%	87,93%	232,32%	1,14%	1,11%	0,03%
PAMP	3,73%	29,95%	108,89%	9,71%	9,88%	-0,18%
SUPV	23,49%	68,63%	358,66%	2,44%	2,32%	0,11%
TGNO4	2,47%	28,68%	130,04%	0,83%	0,87%	-0,04%
TGSU2	0,31%	25,19%	120,22%	5,28%	5,42%	-0,14%
TRAN	-0,18%	34,80%	127,27%	1,39%	1,39%	0,00%
TXAR	0,11%	16,23%	8,83%	3,52%	3,74%	-0,23%
VALO	10,47%	27,30%	87,35%	0,85%	0,85%	0,00%
YPFD	2,01%	74,60%	196,62%	23,86%	22,25%	1,62%
BPAT	9,09%	48,42%	367,66%	0,34%	0,00%	0,34%

### Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	40,840775	-4,01%	5,02%	11,46%	\$ 2.003.842.627,98
IEB VALUE "B"	18,064502	-4,01%	5,05%	11,60%	
RFX20	3.596.605,00	-2,10%	7,34%	16,24%	

## SEMANA DEL 16 AL 20 DE DICIEMBRE

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.