

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

DICIEMBRE 2024

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

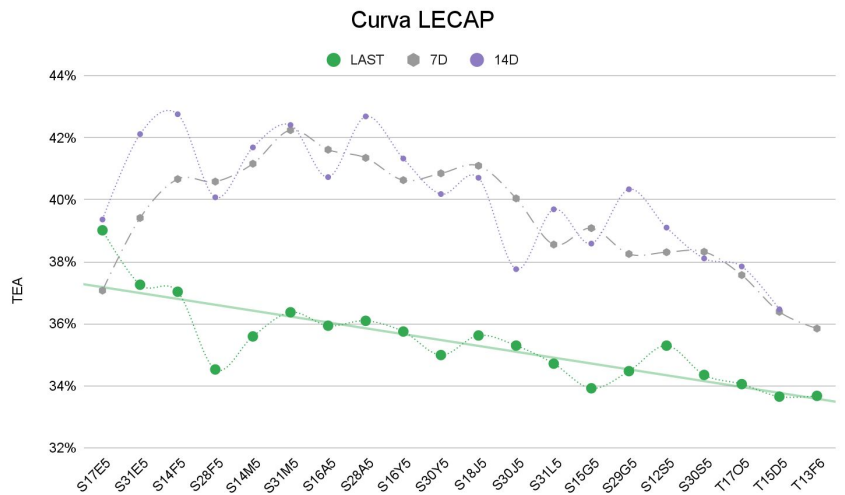
Movimientos de la curva de instrumentos en pesos a tasa fija

El MECON obtuvo financiamiento por 5.4 billones de pesos en la licitación del miércoles pasado y una aceptación del 19.55% en el canje de LECAPS enero S31E5. Ese mismo día se dio a conocer el dato de inflación de noviembre y el mercado se mostró muy optimista frente al dato ya que inmediatamente después a la publicación del mismo, los instrumentos a tasa fija exhibieron fuertes subas en sus paridades.

Movimientos de la cartera

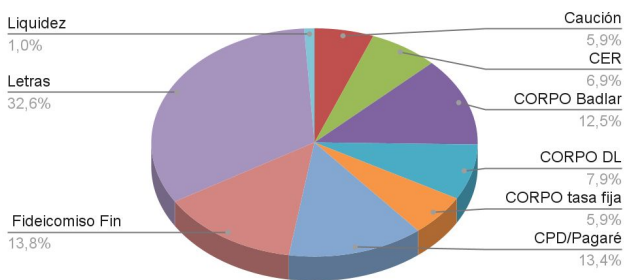
Estiramos significativamente la duration de la cartera del IEB AHORRO PLUS: sumamos un 10% de BONCAPs y obligaciones negociables a tasa fija a 270 días de plazo del Banco BBVA por un 5% de la cartera.

También sumamos un 5% de posición en BONCAP febrero T13F6 en el FCI IEB MULTIESTRATEGIA 5, creemos que la preferencia de los inversores por los instrumentos a tasa fija seguirá en aumento.

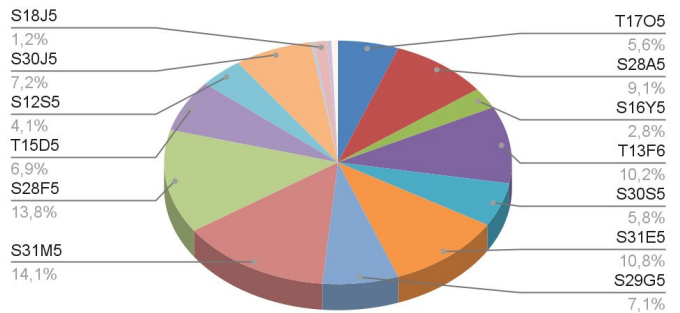


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,5269

TIR 42,78%

MD 0,5265

TIR 35,24%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	25,678889	0,21%	0,66%	0,32%	\$ 9.537.700.505,50
IEB AHORRO PLUS "B"	27,304735	0,21%	0,68%	0,38%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,486200	1,00%	3,32%	3,06%	\$ 85.836.784.862,69
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	5,433435	1,00%	3,33%	3,10%	
Badlar	32,06%	-%	-%	2,64%	

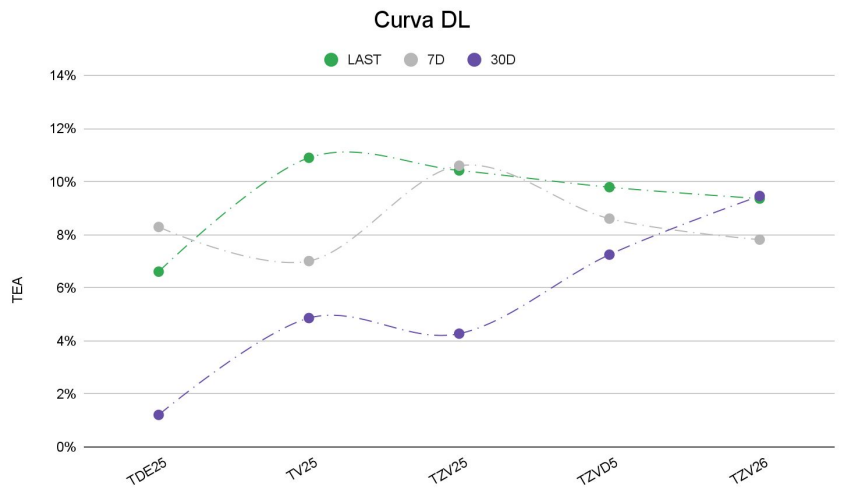
IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Expectativas en el tipo de cambio

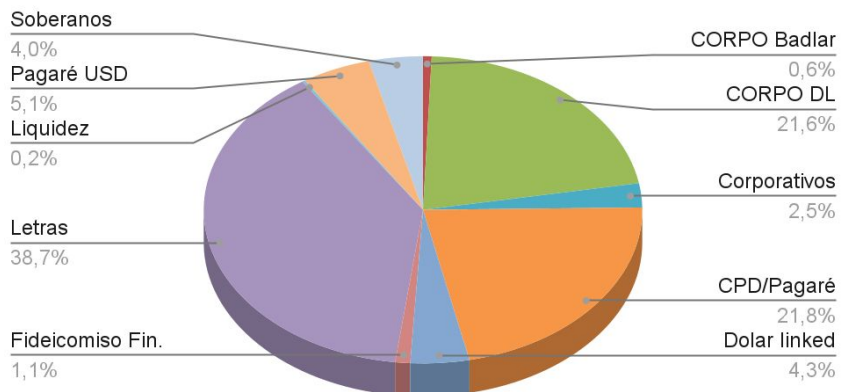
El dólar contado con liquidación trepó 20 pesos en la semana (+1,8%) y cerró en torno a los 1090 pesos. Los futuros sobre dólar operaron a la baja y las tasas implícitas tocan mínimos del año en torno al 22% TNA a partir del segundo trimestre del 2025. Las compras de reservas por parte del Banco Central consolidan la política cambiaria y el mercado se muestra reacio a la cobertura contra una potencial devaluación.

Movimientos de la cartera

Las posiciones vendedoras de dólar futuro y la tenencia de instrumentos a tasa fija de larga duración (BONCAPs) fueron muy rentables dentro de la estrategia del fondo. Sin embargo, el menor apetito por la cobertura frente al dólar llevó a los instrumentos corporativos *dollar linked* a operar significativamente a la baja, neutralizando la ganancia obtenida por el *carry trade*. Mantenemos la estrategia de desarmar posiciones *dollar linked* ya que optamos por instrumentos con mayor liquidez.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,0026	TIR	DL +10,33%
-----------	---------------	------------	-------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,695100	0,33%	1,77%	0,45%	\$ 45.494.108.058
IEB RENTA FIJA "B"	64,996745	0,33%	1,78%	0,49%	
A3500	\$1.018,75	0,12%	0,49%	1,90%	

IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

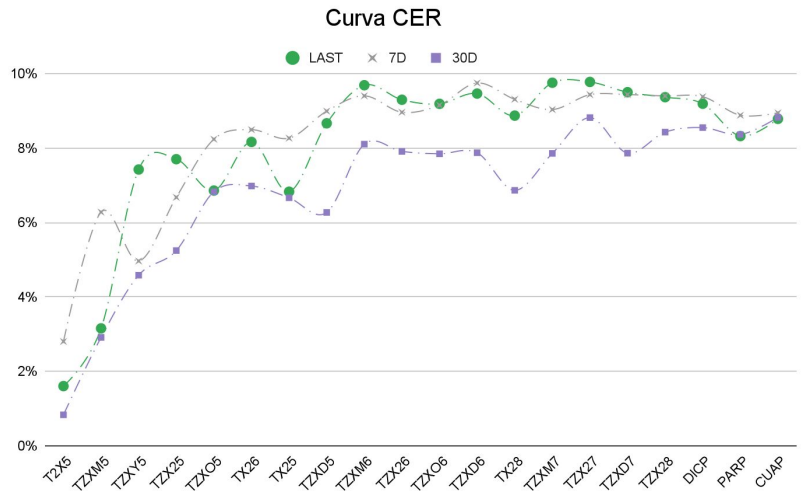
Nuevo dato de inflación

El miércoles pasado se publicó el dato del IPC Nacional de Noviembre que para la sorpresa (agradable) de muchos dio por debajo de lo esperado un nuevo récord a la baja de 2,4%. Esto causó una fuerte compresión por parte de la tasa fija particularmente el tramo largo. Por el otro lado los bonos CER también tuvieron rendimientos positivos probablemente para quedar en línea con la tasa fija y no quedar desarbitrados.

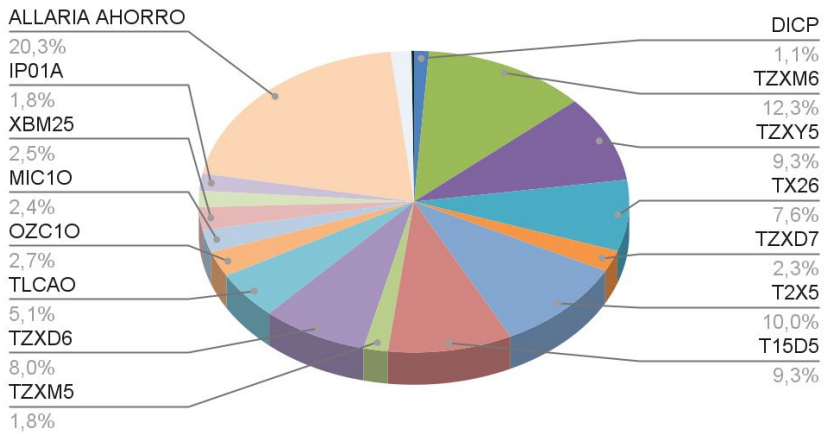
Movimientos de la cartera

Ante una nueva inyección de liquidez al fondo decidimos aprovechar para distribuir nuevamente en bonos CER 2025 y 2026 ante la expectativa de inflación a la baja para Diciembre.

Asimismo hemos tomado mayor posición en tasa fija con T15D5, S29G5 para buscar compresion en caso de inflación baja o baja de tasas. También posicionamos el fondo con S31E5 y S14F5 para buscar devengamiento.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,7492	TIR	CER +13,08%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	12,596296	0,70%	1,52%	1,90%	\$ 2.181.317.375,43	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	59,446960	0,70%	1,52%	1,92%		
CER	508,34	0,09%	0,71%	2,63%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

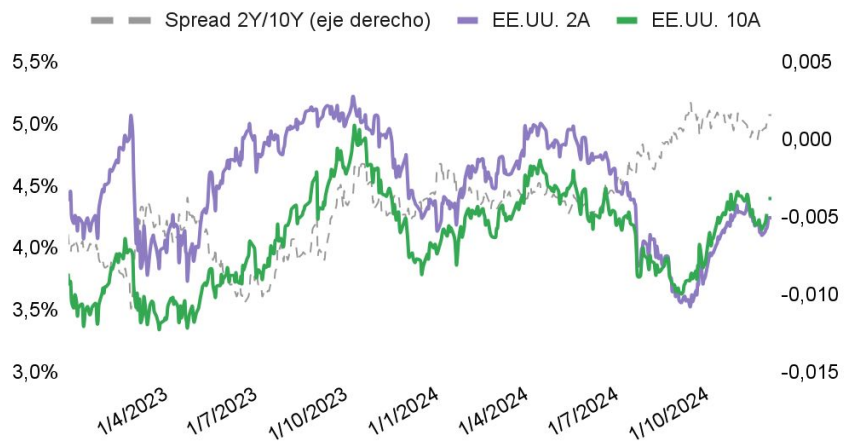
Movimientos de la curva de Treasuries

Fue una semana muy negativa para la renta fija mundial ya que los rendimientos de los *treasuries* operaron al alza en toda la curva. La tasa a 2 años trepó 15 bps mientras que la tasa a 10 años trepó 25 puntos básicos. La escalada se dio en un contexto donde el mercado desarmó posiciones para mantener cautela y esperar la decisión por parte de la FED sobre el recorte de la tasa de fondos federales de diciembre.

Movimientos de la cartera

Nos mantenemos cautos mientras transcurren dos semanas de importantes decisiones de política monetaria de los distintos bancos centrales. El Banco de Canadá recortó 50 bps, mientras que el Banco Central Europeo lo hizo en tan solo 25 bps. Por otro lado, el Banco de Brasil incrementó la tasa de interés de la política monetaria en 100 bps, llevándola hasta el 12,25%.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,0677	TIR	4,35%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,024165	-0,23%	-0,11%	-0,93%	USD9.096.537
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,022207	-0,23%	-0,11%	-0,93%	
CANJE(*)	1,59%	-0,00167	-0,00580	-0,01673	

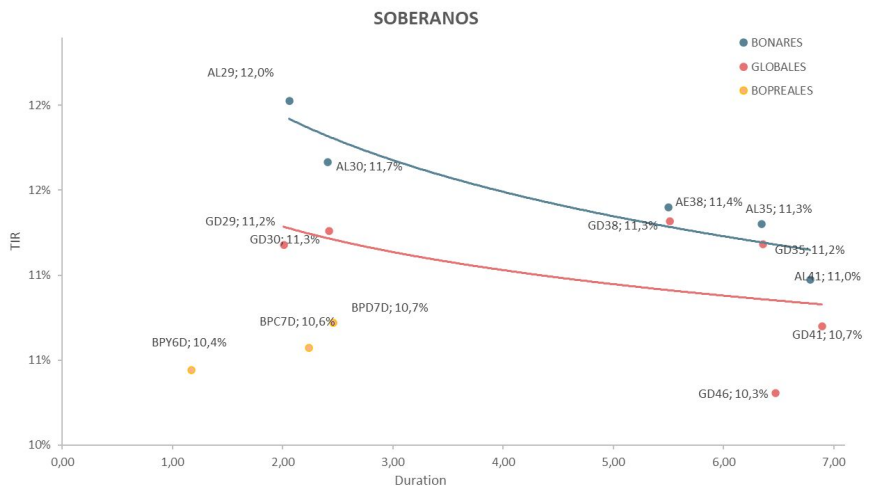
IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

Movimientos de la curva de soberanos *hard dollar*

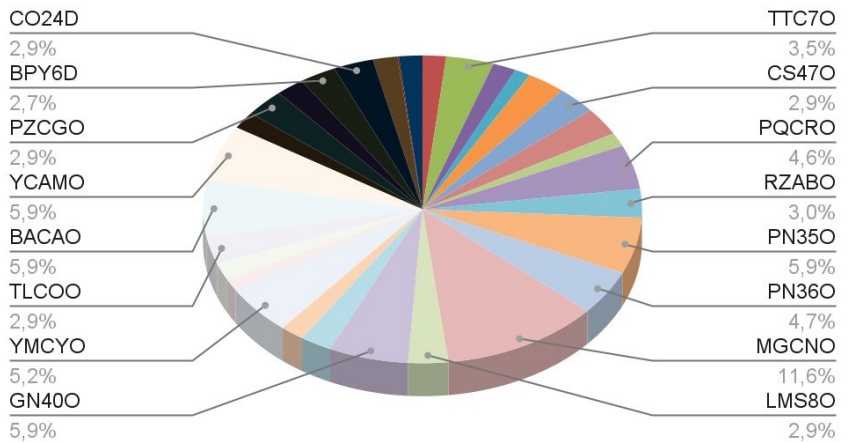
La renta fija argentina vuelve a diverger con respecto a la renta fija mundial: el Riesgo País retrocedió hasta los 708 puntos y marcó nuevos mínimos desde 2019. Se mantienen firmes las compras de dólares por parte del Banco Central y cada vez más compañías buscan financiamiento a través del mercado de capitales.

Movimientos de la cartera

Nos posicionamos nuevamente sobre la curva de bonos soberanos *hard dollar* con una pequeña participación (1,8%) de Globales 2041 en swap contra venta de BOPREAL serie 1 (BPOD7). En caso de un retroceso de mayor magnitud en el Riesgo País, los globales de mayor *duration* nos permitirán obtener mejores retornos con respecto al bopreal y dadas las condiciones macroeconómicas favorables en las que se adentra la argentina, le asignamos a este escenario muchas probabilidades.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	2,4401	TIR	7,16%
----	--------	-----	-------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,077756	0,27%	0,56%	1,37%	\$ 8.690.956,73
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,074159	0,27%	0,56%	1,38%	

IEB VALUE (ACCIONES)

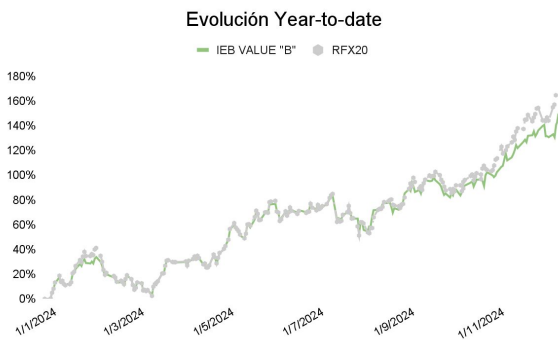
Acciones locales marcan nuevos máximos

El índice S&P Merval ganó 118.5 dólares en la semana (+5.7%) impulsado por la fuerte suba de las acciones de Transener y la ganancia de las acciones del sector petrolero. El día viernes, el secretario de Energía y minería anunció mayor flexibilidad para las empresas del sector petrolero que inviertan en Vaca Muerta, así como también, que el Estado se desprende de su participación en la compañía Transener, con quien es socio Pampa Energía por un 50% del paquete accionario.

Movimientos de la cartera

No hubo movimientos en la cartera.

Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvío
ALUA	4,97%	12,69%	3,20%	1,82%	1,82%	0,00%
BBAR	16,26%	34,09%	298,82%	3,35%	3,62%	-0,28%
BMA	25,41%	27,21%	331,65%	9,40%	10,38%	-0,98%
BYMA	15,03%	35,59%	149,56%	2,63%	2,77%	-0,14%
CEPU	15,41%	34,87%	95,43%	6,37%	6,48%	-0,11%
COME	10,39%	3,74%	240,26%	1,79%	1,95%	-0,16%
CRES	3,77%	35,87%	64,55%	1,42%	1,37%	0,05%
EDN	-7,63%	38,14%	144,16%	2,65%	2,37%	0,29%
GGAL	16,93%	21,15%	340,67%	20,18%	20,96%	-0,77%
IRSA	0,27%	18,77%	123,62%	1,46%	1,38%	0,07%
LOMA	15,80%	40,09%	115,64%	2,09%	2,10%	-0,01%
METR	17,82%	105,17%	262,80%	1,11%	1,27%	-0,16%
PAMP	8,58%	30,43%	109,67%	10,40%	10,34%	0,05%
SUPV	25,94%	58,02%	329,79%	2,00%	2,27%	-0,27%
TGNO4	7,19%	29,46%	131,43%	0,90%	0,92%	-0,01%
TGSU2	8,37%	26,92%	123,26%	5,78%	5,73%	0,05%
TRAN	35,03%	49,26%	151,65%	1,07%	1,60%	-0,53%
TXAR	1,84%	18,49%	10,95%	3,96%	3,98%	-0,02%
VALO	2,10%	17,35%	72,70%	0,48%	0,81%	-0,33%
YPFD	18,03%	75,49%	198,11%	20,78%	23,31%	-2,53%
BPAT	11,16%	44,21%	354,39%	0,35%	0,00%	0,35%



Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	39,978186	2,80%	7,81%	13,30%	\$ 1.903.763.590,05
IEB VALUE "B"	17,678607	2,80%	7,84%	13,44%	
RFX20	3.449.718,10	3,81%	8,34%	14,47%	

SEMANA DEL 9 AL 13 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 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.