

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

ENERO 2025

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

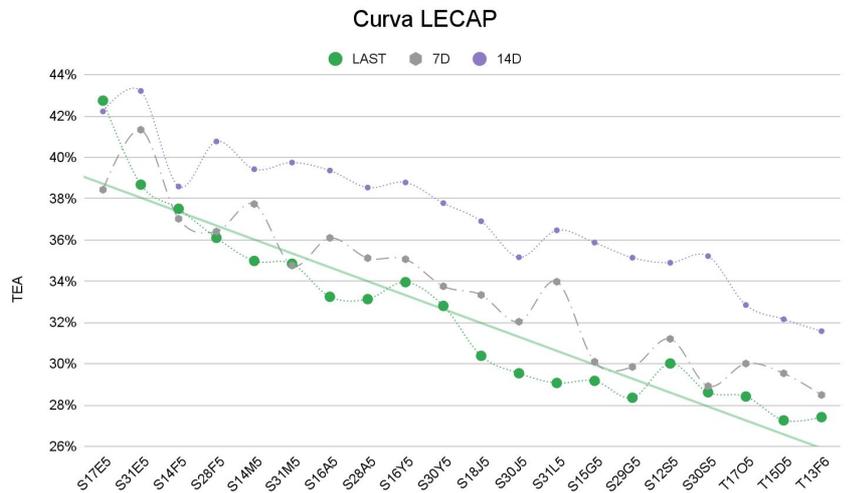
Movimientos de la curva de instrumentos en pesos a tasa fija

Los instrumentos en pesos tuvieron una buena semana y la curva de lecaps/boncaps volvió a operar al alza; en esta oportunidad, la mayor demanda se posó sobre los instrumentos CER, y dicha suba ayudó a que los rendimientos de los instrumentos a tasa fija también compriman en consecuencia para alinear el punto *break even* entre ajuste por inflación y rendimiento en pesos.

Movimientos de la cartera

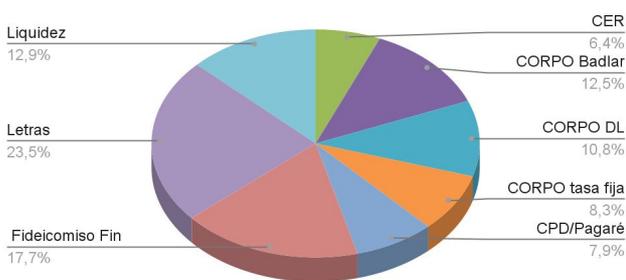
Se acortó la *duration* con venta de BONCAPs por un 12% de la cartera. Un 7% se utilizó para la compra de lecaps S30Y5 y un 5% de TZX25. También se concertaron plazos fijos por un 3% del AUM del IEB AHORRO PLUS.

Seguimos apostando por la comprensión de la parte larga de la curva: se aumentó la posición en BONCAPs febrero T13F6, que representa la tenencia más grande el IEB MULTIESTRATEGIA 5 por un 14%.

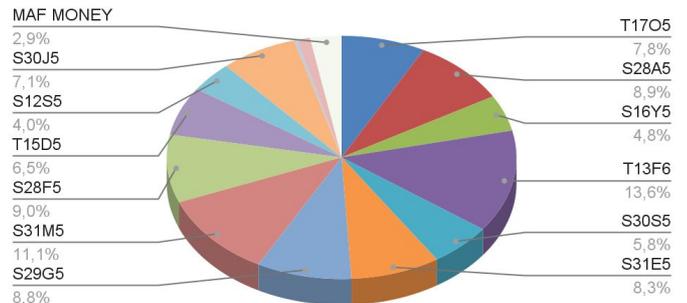


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,4091

TIR 37,60%

MD 0,5046

TIR 31,50%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	26,062856	-0,04%	0,50%	1,86%	\$ 6.427.987.146,35
IEB AHORRO PLUS "B"	27,730033	-0,04%	0,52%	1,93%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,545329	0,02%	1,34%	5,25%	\$ 93.034.437.992,42
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	5,651776	0,02%	1,35%	5,29%	

Badlar	31,31%	-%	-%	2,57%
--------	--------	----	----	-------

IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

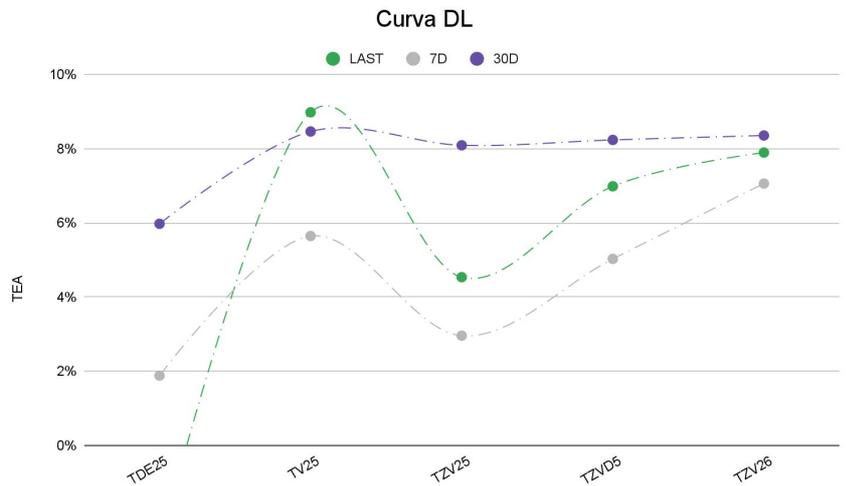
Expectativas en el tipo de cambio

Los futuros de dólar descuentan una reducción del ritmo del *crawling peg* antes de que finalice el mes de febrero, ya que el precio de dólar futuro para dicho contrato se encuentra por debajo del precio que tendría el *spot* al ritmo actual del 2% efectivo mensual. Con respecto a la curva *dollar linked*, los rendimientos de los corporativos operan con una prima superior a los 200 bps por encima de la curva *hard dollar* y también ofrecen mayor rendimiento con respecto a la curva CER.

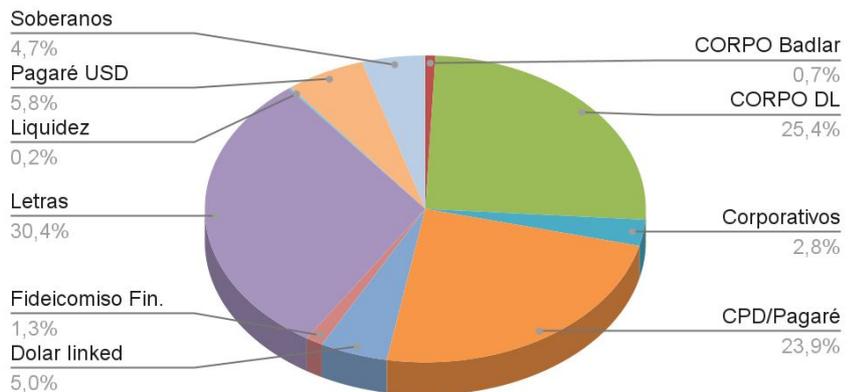
Movimientos de la cartera

Desarmamos la tenencia de lecaps cortas (S31E5), dejando el *asset class* con vencimientos posteriores a agosto y una *duration* relativamente larga.

La curva de instrumentos *dollar linked* estuvo ofrecida, sin embargo, percibimos mayor ofrecimiento en la curva de soberanos *hard dollar* de cara al final de la semana. Momentáneamente dejamos en *cash* las amortizaciones y rentas de los soberanos, a la espera de una corrección más profunda que nos permita ingresar a mejores precios dentro de la curva.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,0482	TIR	DL +12,91%
-----------	---------------	------------	-------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,989271	0,52%	1,90%	4,27%	\$ 42.372.862.686
IEB RENTA FIJA "B"	67,221067	0,52%	1,91%	4,31%	
A3500	\$1.037,75	0,12%	0,48%	1,87%	

IEB MULTISTRATEGIA (CER)

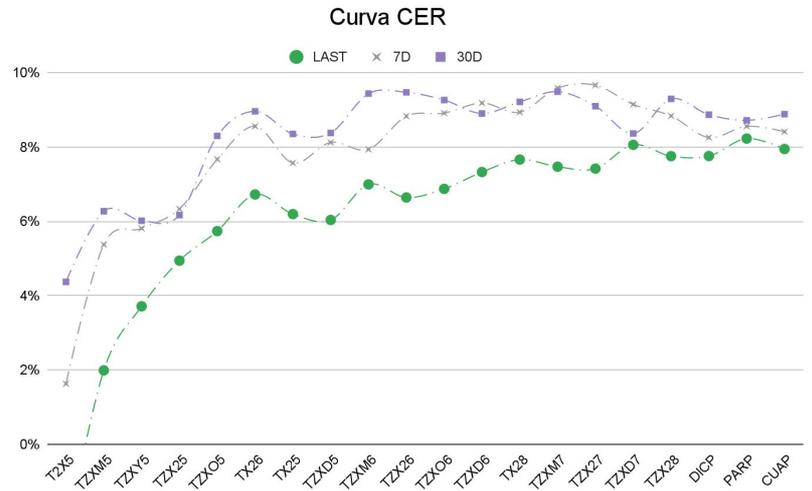
Que nos deja la lici?

Esta semana se viene una nueva licitacion del tesoro donde vence la S17E5. A la espera de la misma el mercado abrio de manera mixta con buenos rendimientos en el CER y una fuerte baja en la tasa fija larga. Pareceria ser que el mercado ya ve priceada la baja del crawling y tasas. Restara esperar a definir la magnitud de la baja de tasas, teniendo en cuenta la suba del FX.

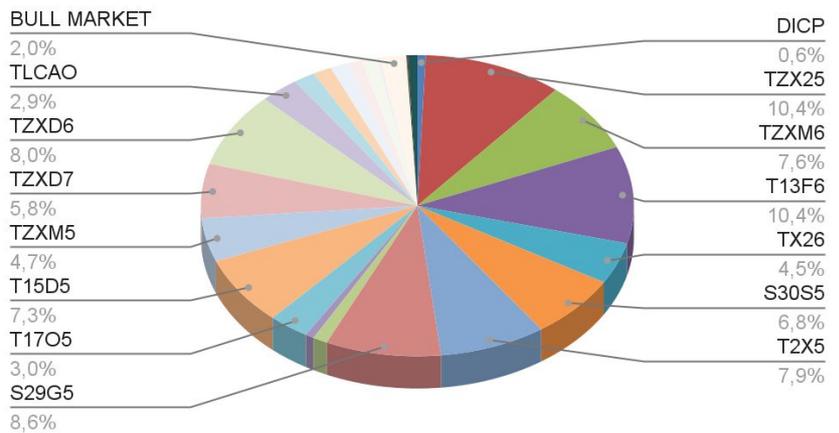
Movimientos de la cartera

Comenzamos a llevar más CER, posicionándonos a lo largo de la curva, retomando algunas posiciones en bonos 2026 y 2027 con concentraciones en 2025 y 2026.

En cuanto a la tasa fija procedimos a reducir el nivel de exposición a las boncaps tomando ganancia y llevando el flujo hacia el CER.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,9308	TIR	CER +11,28%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "A"	13,145081	0,26%	2,24%	4,72%	\$ 3.877.324.658,91	
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "B"	62,048821	0,26%	2,24%	4,75%		
CER	519,48	0,08%	0,61%	2,28%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

Movimientos de la curva de Treasuries

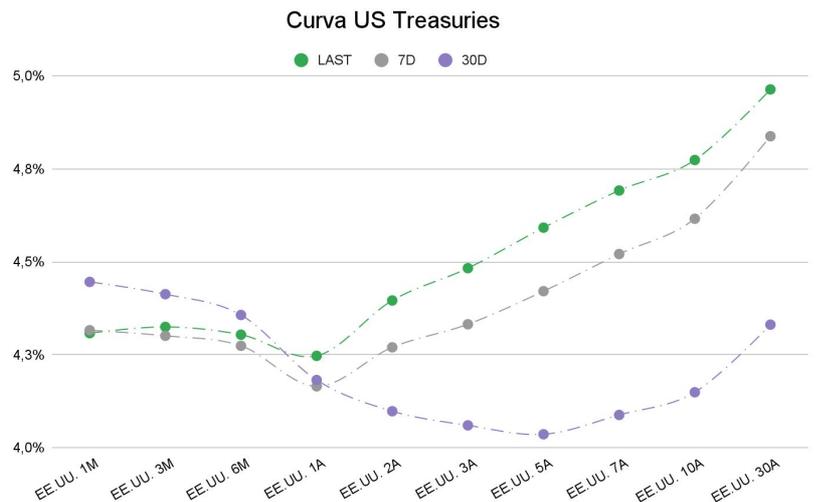
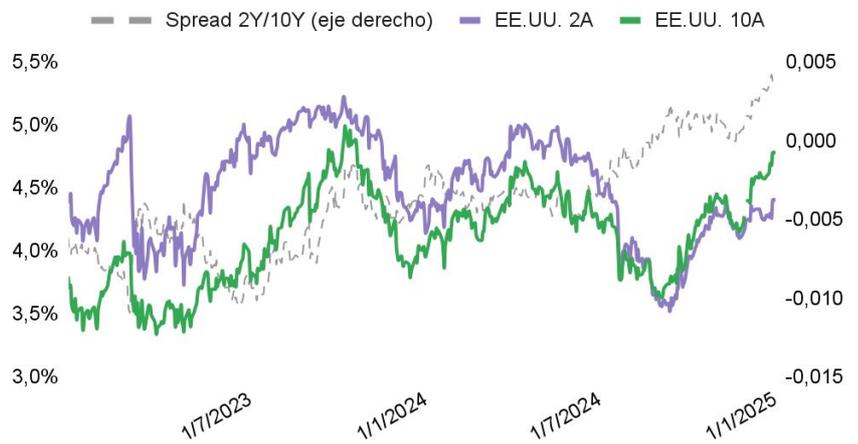
El día viernes se publicaron los datos de desempleo del mercado norteamericano y sorprendieron con un retroceso hasta el nivel de 4,1% (el mercado esperaba 4,2%). La solidez del mercado laboral se trasladó rápidamente al mercado de bonos y la tasa a 10 años del tesoro norteamericano rompió al alza y quebró la zona de 4,75%. Los inversores se preocupan por el ritmo de recortes de tipos de interés por parte de la FED; bancos descuentan que en el 2025 no habría ningún recorte de 50 bps.

Movimientos de la cartera

El día viernes recibimos el vencimiento de bonos Santander Chile por un 6% de la cartera y compramos, en el mercado secundario, bonos del mismo emisor con vencimiento en 2031. Por otro lado, sumamos exposición a la parte larga de la curva de Treasuries, con una compra de bonos 2034 por un 3% del patrimonio del fondo.

Si bien el mercado de bonos se encuentra en un periodo de incertidumbre que fomenta un aumento de la volatilidad, creemos que estos niveles de rendimiento son propicios para rotar, de a poco y midiendo el riesgo, hacia instrumentos que nos aseguren tasas de interés atractivas.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,7307	TIR	5,04%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,028743	0,19%	0,66%	0,41%	USD9.147.959
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,026779	0,20%	0,66%	0,41%	
CANJE(*)	1,89%	0,00256	0,00649	0,00136	

IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

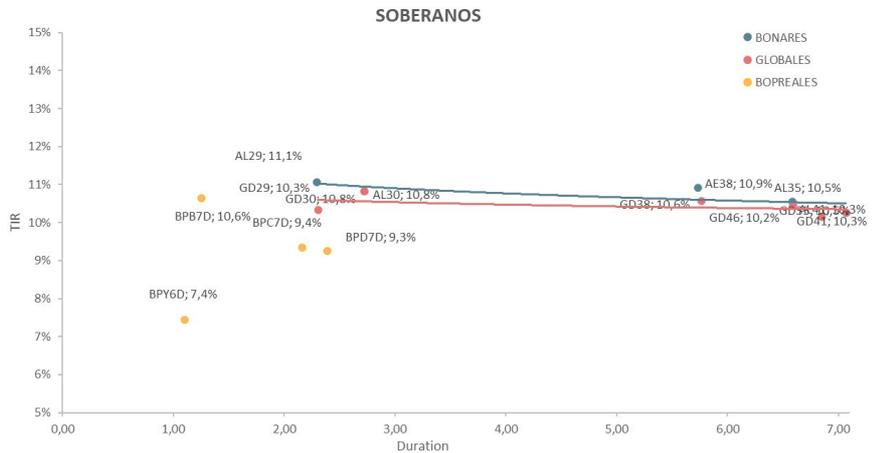
Movimientos de la curva de soberanos *hard dollar*

El Riesgo País alcanzó un mínimo en torno a los 560 puntos básicos a mediados de la semana, sin embargo, al viernes el índice repuntó y trepó hasta los 580 puntos, cerrando por encima del valor del viernes anterior. Se siembra la duda de muchos operadores en el mercado acerca de un posible techo en los precios de la deuda soberana, teniendo en cuenta el desalentador contexto global para los activos de renta fija.

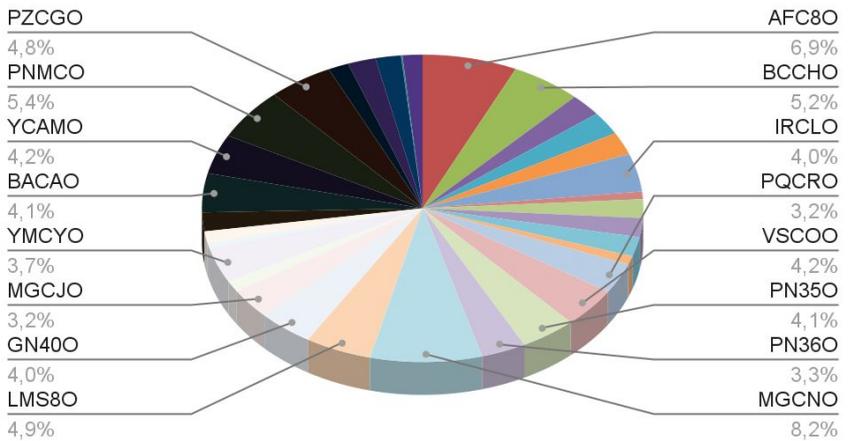
Movimientos de la cartera

Seguimos priorizando el buen nivel de crédito en la cartera del IEB ESTRATEGICO y nos encontramos en un proceso de desarmar lentamente las posiciones de créditos con menores perspectivas a futuro y de poca liquidez. Sumamos obligaciones negociables de Vista con vencimiento en 2027 por un 4% del AUM del FCI.

Por otro lado, nos mantenemos fuera de la curva soberana *hard dollar* a la espera de mejores precios de entrada, principalmente en lo que respecta a BOPREALES.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,8432	TIR	6,58%
----	--------	-----	-------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,079985	0,71%	1,28%	0,93%	\$ 12.365.173,74
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,076546	0,71%	1,28%	0,95%	

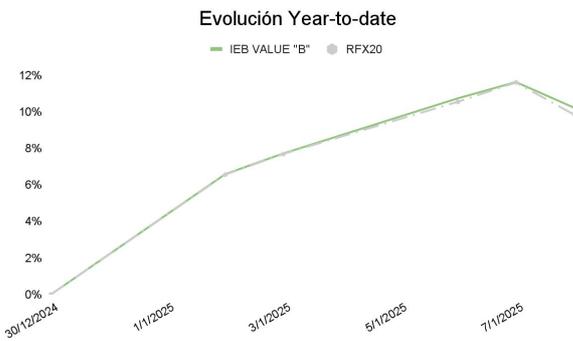
IEB VALUE (ACCIONES)

Acciones locales marcan nuevos máximos

El índice S&P Merval sostuvo los 2350 dólares en medio de una semana donde los principales índices de *equity* del mundo corrigieron considerablemente. El EEM, ETF de las principales acciones de mercados emergentes, retrocedió un 2,6% en la semana y perforó a niveles mínimos desde agosto de 2024.

Movimientos de la cartera

La incertidumbre en los mercados internacionales siempre dudas a nivel local respecto de una posible corrección del índice S&P Merval. En consecuencia, realizamos ventas en acciones como EDN y METR, que si bien integran el índice que es nuestro *benchmark*, creemos que podrían tener mayor profundidad en caso de una eventual corrección.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvío
ALUA	2,02%	1,68%	1,79%	1,47%	1,47%	-0,01%
BBAR	-0,34%	1,17%	14,68%	6,10%	3,75%	2,35%
BMA	-2,31%	-1,17%	10,92%	11,01%	9,67%	1,33%
BYMA	-3,70%	-4,26%	4,77%	2,86%	2,75%	0,10%
CEPU	-8,71%	-4,95%	-2,26%	5,98%	5,39%	0,59%
COME	-3,49%	0,96%	5,84%	1,96%	1,73%	0,23%
CRES	-4,08%	-1,92%	2,34%	0,00%	1,17%	-1,17%
EDN	5,31%	0,36%	9,25%	0,85%	2,41%	-1,56%
GGAL	0,00%	1,98%	10,47%	19,72%	19,74%	-0,02%
IRSA	-3,67%	-1,87%	1,94%	1,07%	1,17%	-0,10%
LOMA	-4,33%	-3,52%	-0,17%	1,84%	1,70%	0,14%
METR	0,35%	-0,88%	1,62%	0,00%	1,02%	-1,02%
PAMP	-1,57%	-0,23%	5,04%	10,70%	9,45%	1,25%
SUPV	8,00%	10,34%	20,84%	2,77%	2,47%	0,30%
TGNO4	-10,71%	-6,67%	-0,76%	1,57%	0,73%	0,85%
TGSU2	-6,06%	-5,20%	3,85%	6,01%	5,35%	0,65%
TRAN	-3,18%	-3,18%	-0,36%	1,47%	1,22%	0,25%
TXAR	0,34%	-1,45%	-1,12%	3,04%	3,16%	-0,12%
VALO	-0,44%	-0,66%	0,56%	0,79%	0,79%	0,00%
YFPD	2,76%	2,96%	7,26%	20,19%	21,38%	-1,19%
BPAT	2,32%	6,19%	14,87%	0,61%	0,00%	0,61%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	47,314961	0,58%	4,00%	22,67%	\$ 2.714.760.631,80
IEB VALUE "B"	20,947083	0,58%	4,04%	22,82%	
RFX20	4.078.939,50	0,74%	3,87%	21,74%	

SEMANA DEL 6 AL 10 DE ENERO

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 CORTO PLAZO DOLAR (MONEY MARKET);
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.