

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

ENERO 2025

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

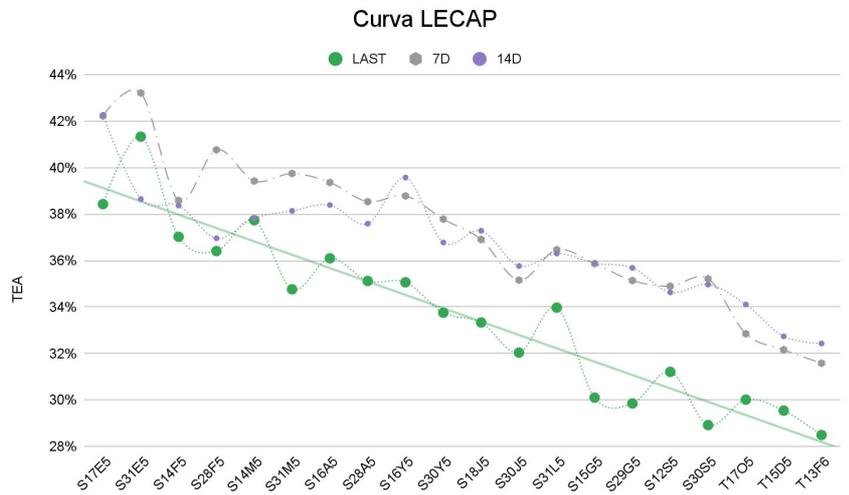
Movimientos de la curva de instrumentos en pesos a tasa fija

Sigue la demanda de instrumentos en pesos a tasa fija mientras el mercado descuenta un dato de inflación para el mes de diciembre en los niveles más bajos desde la gestión del presidente Javier Milei. La curva mantiene su pendiente negativa, reforzando la convicción acerca de una nueva baja de tasas de interés por parte del Banco Central. Resurgió volumen e interés por el TO26, el soberano de mayor *duration* que podemos encontrar hoy en el mercado secundario.

Movimientos de la cartera

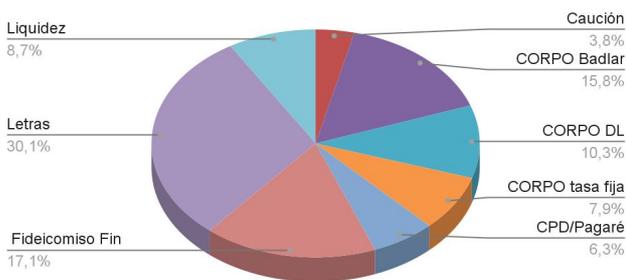
Disminuimos fuertemente la posición de corporativos en la cartera del IEB AHORRO PLUS buscando aumentar considerablemente las inversiones en instrumentos líquidos. Sumamos un 8% de T13F6 al portafolio y extendimos el vencimiento de la venta en corto de futuros de dólar a febrero.

Para nuestro FCI de LECAPs, mantenemos la estrategia de una *duration* larga que sigue aportando ganancias a los inversores.

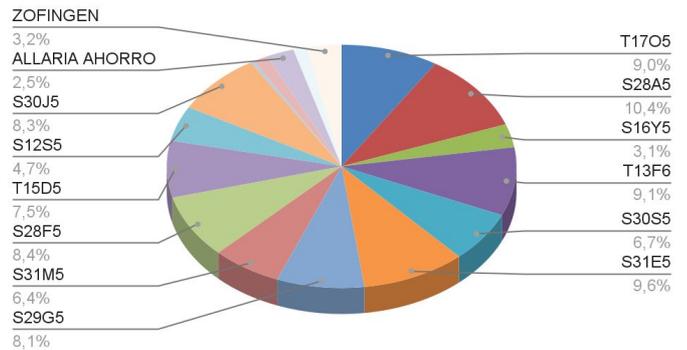


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,4887 **TIR** 38,56%

MD 0,4932 **TIR** 32,97%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	26,026837	0,36%	0,28%	1,91%	\$ 6.697.360.702,88
IEB AHORRO PLUS "B"	27,687457	0,36%	0,30%	1,98%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,530904	0,39%	2,03%	6,19%	\$ 79.116.027.944,41
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	5,598481	0,39%	2,04%	6,23%	
Badlar	31,63%	-%	-%	2,60%	

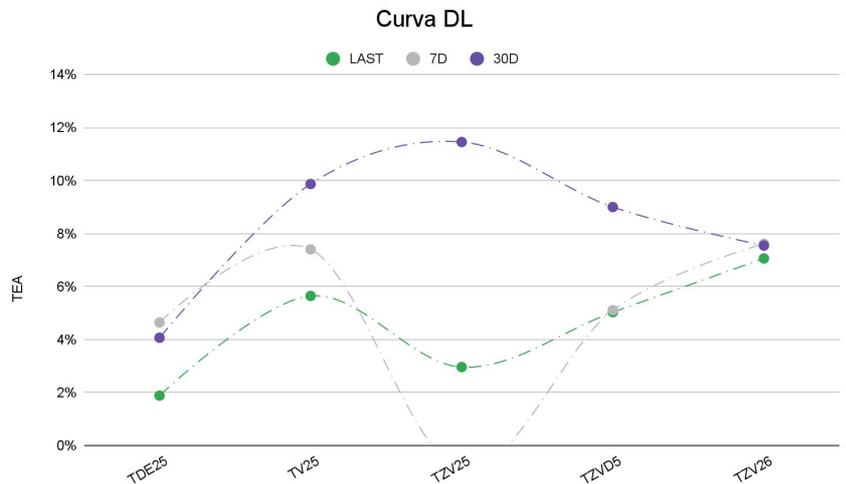
IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Expectativas en el tipo de cambio

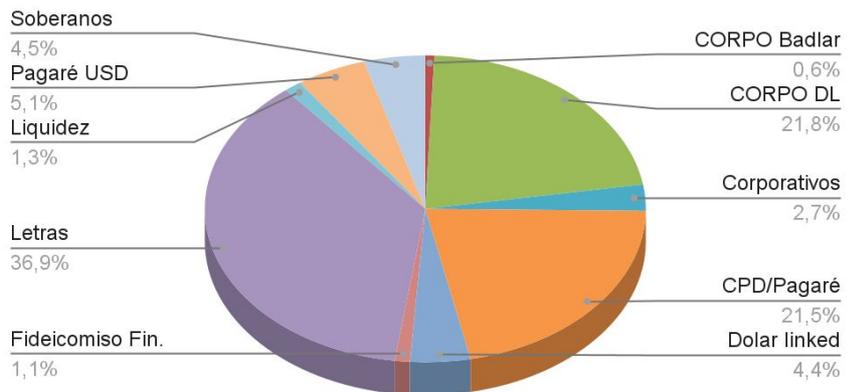
Los dólares financieros operaron sin variación con respecto al cierre del viernes anterior. El mercado espera con optimismo una modificación en el ritmo de "crawling peg", sin embargo, Milei advirtió que es necesario un nuevo dato de inflación para el mes de diciembre por debajo del 2,5%. Resurge tímidamente demanda por cobertura *dollar linked* a medida que los instrumentos a tasa fija convergen a la tasa del 2% efectivo mensual.

Movimientos de la cartera

Estiramos los vencimientos de las ventas en corto de dólar futuro para mantener una estrategia sesgada hacia la tasa fija en pesos y baja cobertura *dollar linked*. El rendimiento del fondo en los últimos 30 días se ubicó 150 bps por encima de la tasa de *crawling peg*.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,9428	TIR	DL +13,10%
-----------	---------------	------------	-------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,879021	0,65%	0,78%	3,49%	\$ 45.853.397.339
IEB RENTA FIJA "B"	66,390388	0,65%	0,79%	3,53%	
A3500	\$1.032,75	0,12%	0,36%	1,87%	

IEB MULTISTRATEGIA (CER)

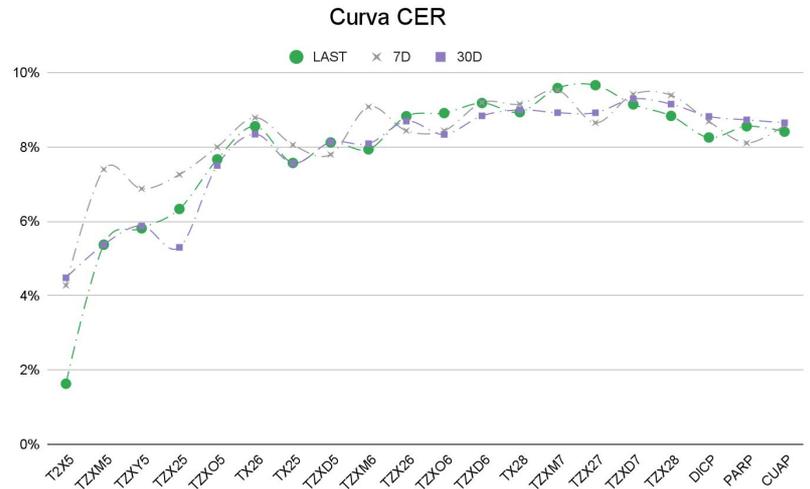
Tasa fija despegando

La semana pasada dejó un resultado positivo para la renta fija en pesos en general tanto para Letras como para bonos CER y DL. Las Lecaps y Boncaps volvieron a comprimir fuertemente. Las TEM de la Boncap Febrero llegando a 2.1% a la espera del nuevo dato de inflación y la expectativa de un anuncio ya sea de baja de tasa o baja del crawling que haría correr el tramo largo de la tasa fija en pesos.

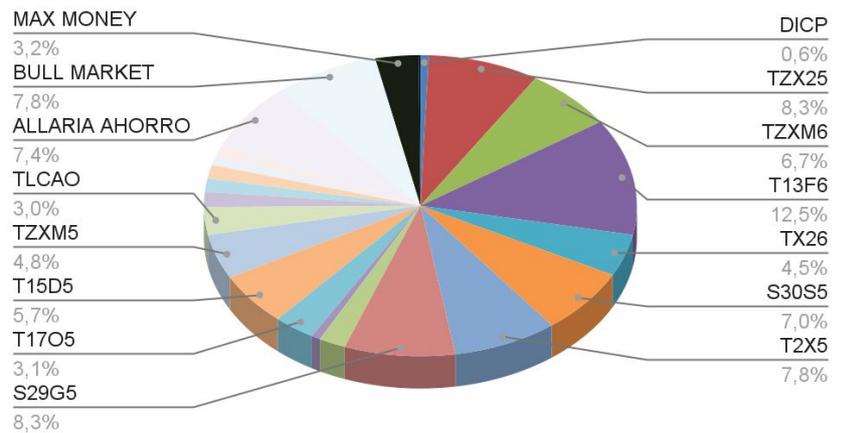
Movimientos de la cartera

Con la llegada de más suscripciones seguimos sumando tasa fija al fondo, ante la expectativa de inflación baja y una eventual baja de tasas o del crawling elegimos ir por las Boncaps y Lecaps largas S30S5 y S29G5

Los datos de alta frecuencia muestran la inflación en niveles del 2% - 2.1% con lo cual dentro de la curva CER nos hemos posicionado en el tramo corto mayormente en 2025 y algo de TZXM6.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,6834	TIR	CER + 14,35%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "A"	12,958385	0,79%	1,61%	3,96%	\$ 3.352.421.321,95	
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "B"	61,164622	0,79%	1,61%	3,98%		
CER	516,70	0,08%	0,61%	2,37%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

Movimientos de la curva de Treasuries

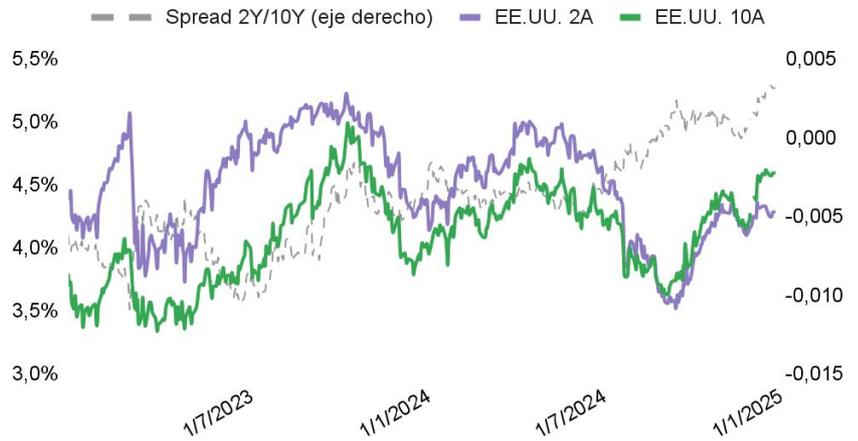
La curva de bonos del Tesoro se encuentra en un proceso de normalización ya que, a diferencia de la forma que tomaba la curva 30 días atrás, podemos ver cómo a mayor plazo encontramos mayor rendimiento. El mercado descuenta un nuevo recorte de los FED Funds Rate pero no superior a 50 bps para los próximos seis meses.

Movimientos de la cartera

Nos parece atractivo en estos niveles de rendimiento en la renta fija estirar la *duration* del portafolio del FCI. Tenemos en cuenta que en los próximos 30 días enfrentamos vencimientos por un 24% del patrimonio administrado.

El *spread* entre la tasa de 10 años y la de 2 años se aproxima a niveles "normales", es decir, cercanas o superiores a cero. Vemos esta condición como necesaria para el estiramiento de los vencimientos de la cartera.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,5034	TIR	5,32%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,022345	0,04%	0,05%	-0,96%	U\$D8.902.462
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,020392	0,04%	0,05%	-0,96%	
CANJE(*)	1,29%	0,00046	0,00069	-0,00880	

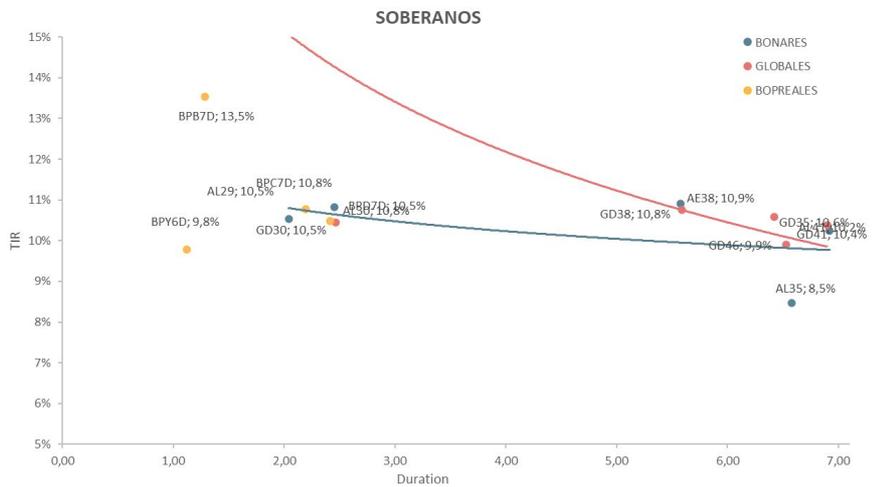
IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

Movimientos de la curva de soberanos *hard dollar*

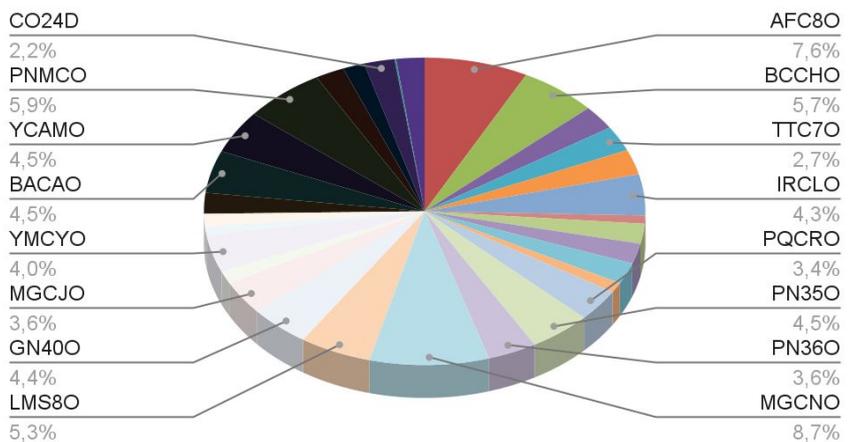
Continúa el excelente momento de la renta fija en dólares local mientras los mercados emergentes y los *treasury bills* se toman una pausa. El Riesgo País perforó los 600 puntos básicos, impulsado por la noticia del REPO entre el BCRA y bancos privados; dicha operación se pactó a una tasa variable más un margen de 450 bps.

Movimientos de la cartera

Desarmamos la posición en BPY26 debido a que el rendimiento de éstos se encuentra por debajo de la tasa mencionada en el REPO que anunció el BCRA la semana pasada. Buscamos alternativas más atractivas que superen los niveles a los que opera el BOPREAL serie 3.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,8655	TIR	6,74%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,067113	0,07%	-0,12%	-0,34%	\$ 12.107.046,79
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,063674	0,07%	-0,12%	-0,32%	

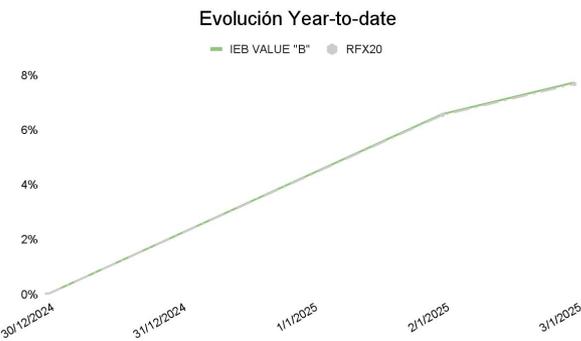
IEB VALUE (ACCIONES)

Acciones locales marcan nuevos máximos

El índice S&P Merval superó los 2300 dólares cable el día viernes y trepa un 7,7% en pesos en tan solo las dos primeras ruedas del año, manteniéndose como la mejor bolsa a nivel mundial (Lo fue durante el 2024 con una impresionante suba del 122% en dólares). Las empresas del sector bancario lideraron la suba con BBVA a la cabeza, seguida por Supervielle y luego Banco Galicia.

Movimientos de la cartera

Vendimos la totalidad de la tenencia de CRES debido a la reducción en los márgenes del agro. Sumamos exposición en Transportadora de Gas del Norte, ampliando el overweight en el sector de transporte de gas. Nuestros niveles de liquidez son elevados (cerca de 5%).



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvío
ALUA	-1,33%	-8,90%	-3,20%	1,38%	1,49%	-0,10%
BBAR	16,52%	41,30%	412,60%	6,34%	4,05%	2,29%
BMA	11,27%	37,94%	399,06%	10,09%	10,43%	-0,34%
BYMA	8,19%	41,08%	209,43%	2,76%	2,99%	-0,22%
CEPU	11,05%	22,04%	112,08%	6,37%	6,11%	0,26%
COME	7,77%	16,84%	278,07%	1,85%	1,88%	-0,03%
CRES	6,15%	17,99%	78,13%	0,00%	1,29%	-1,29%
EDN	6,32%	24,44%	194,59%	3,04%	2,48%	0,56%
GGAL	11,70%	29,38%	406,86%	15,83%	20,95%	-5,12%
IRSA	2,96%	0,00%	132,76%	1,21%	1,25%	-0,04%
LOMA	4,19%	11,87%	123,17%	1,72%	1,89%	-0,17%
METR	-1,38%	13,75%	248,17%	1,03%	1,06%	-0,03%
PAMP	7,64%	16,24%	133,49%	9,70%	10,01%	-0,31%
SUPV	12,77%	52,01%	432,43%	2,34%	2,44%	-0,10%
TGNO4	8,85%	8,45%	148,89%	1,90%	0,86%	1,04%
TGSU2	14,12%	25,47%	173,33%	6,68%	6,10%	0,58%
TRAN	-0,17%	27,74%	135,95%	1,53%	1,31%	0,23%
TXAR	-1,67%	-11,46%	3,77%	2,97%	3,23%	-0,26%
VALO	0,44%	17,40%	102,22%	0,79%	0,83%	-0,04%
YFPD	4,96%	18,46%	217,29%	22,14%	21,57%	0,57%
BPAT	14,29%	24,76%	430,68%	0,32%	0,00%	0,32%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	45,980959	1,07%	5,25%	23,96%	\$ 2.270.712.582,71
IEB VALUE "B"	20,350636	1,07%	5,28%	24,11%	
RFX20	3.968.709,70	0,00%	5,13%	24,63%	

SEMANA DEL 30 DE DICIEMBRE AL 3 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.