

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

ENERO 2025

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

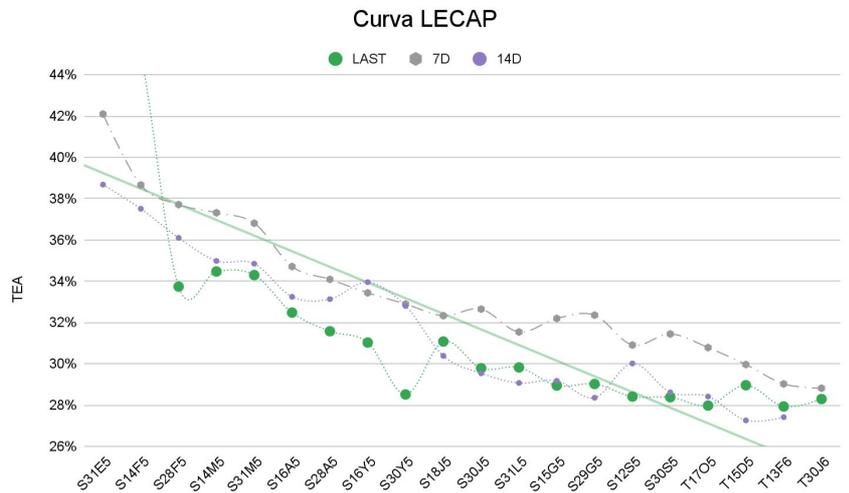
Movimientos de la curva de instrumentos en pesos a tasa fija

El MECON canjeó deuda del Tesoro Nacional con vencimientos comprendidos entre mayo y octubre del corriente año. Como contraprestación, la institución entregó una canasta de bonos duales a pagar el máximo entre una tasa fija (2,19% TEM) y la tasa TAMAR. El canje obtuvo una adhesión del 64% y se lograron rollear 14 billones de vencimientos, estirando significativamente la *duration* de la deuda del Tesoro.

Movimientos de la cartera

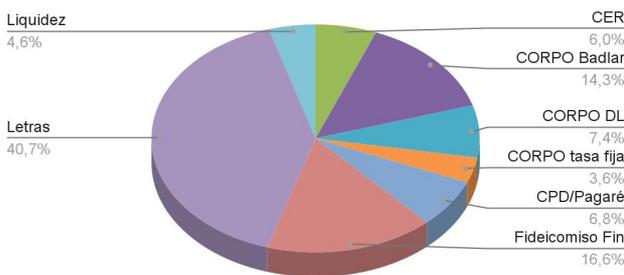
Entramos al canje con un 10% del AUM del IEB AHORRO PLUS (S30S5 y T17O5). Sumamos TZXM5 para contrarrestar el efecto *duration* que le da al portafolio el canje del Tesoro.

Para el fondo IEB MULTIESTRATEGIA 5, ingresamos al canje por un 15% del total del AUM (Lecap Mayo, Junio y Julio). También realizamos ventas en Boncap octubre (T17O5) aumentando considerablemente la liquidez del fondo.

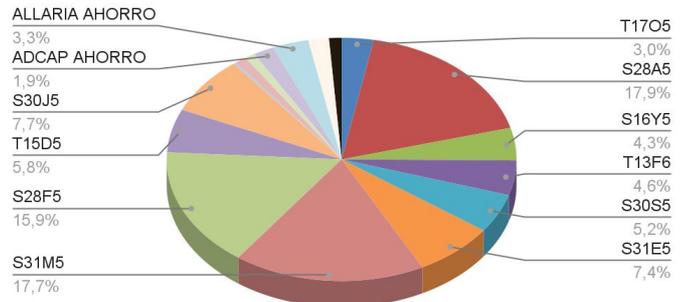


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,4482

TIR 35,72%

MD 0,2992

TIR 33,31%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	25,980630	0,53%	0,19%	-0,13%	\$ 6.711.379.940,58
IEB AHORRO PLUS "B"	27,651046	0,53%	0,20%	-0,06%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,554634	0,20%	1,00%	3,53%	\$ 100.554.115.791,73
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	5,686898	0,20%	1,01%	3,58%	
Badlar	31,31%	-%	-%	2,57%	

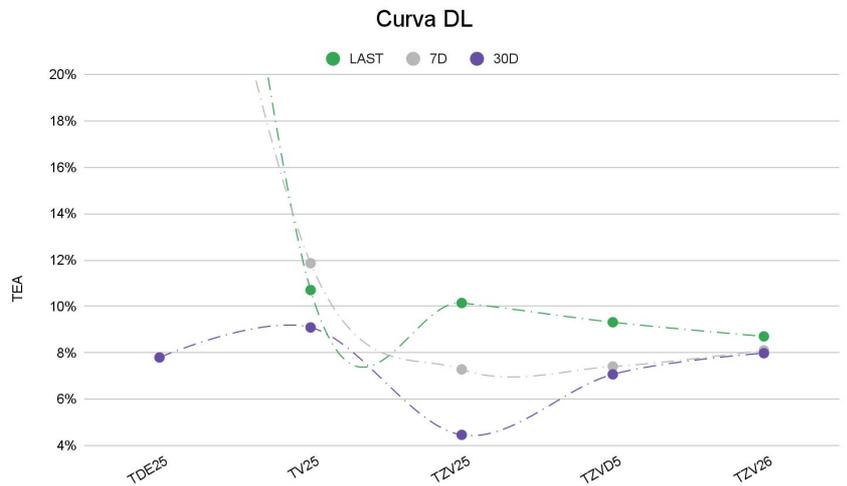
IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Expectativas en el tipo de cambio

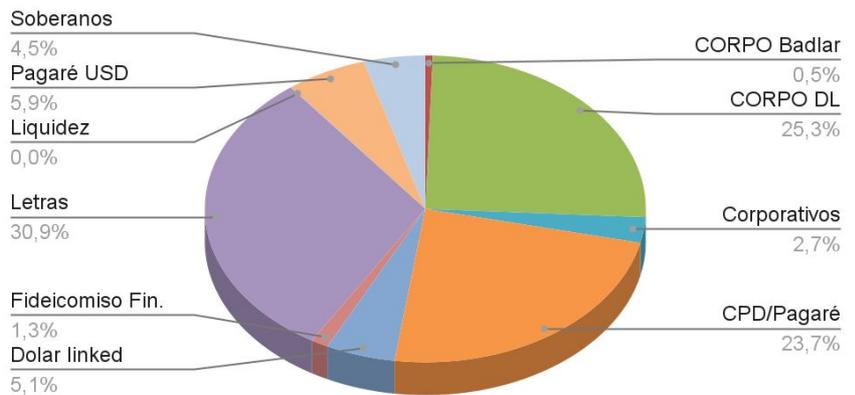
El gobierno anunció que recorta hasta mitad de año los aranceles a las exportaciones agropecuarias (Soja, trigo, cebada, sorgo, maíz y girasol). Como respuesta inmediata, los dólares financieros operaron a la baja y el canje se desplomó cerca de 60 puntos básicos. Los contratos de dólar futuro en rofex también se movieron a la baja y cortaron con una racha de 5 ruedas consecutivas de mucha demanda.

Movimientos de la cartera

Canjeamos lecaps agosto y septiembre por un 12,5% del AUM del fondo por la nueva canasta de duales. Los sintéticos con tasa fija y posiciones de dólar futuro en Rofex ofrecieron una gran rentabilidad para los inversores durante el 2024 y consideramos que sigue siendo la mejor alternativa de cobertura dado su alto grado de liquidez. Estiramos los vencimientos de las ventas en corto sobre dólar futuro en Rofex. Se recompró la posición de febrero y se vendió la posición de mayo.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,0076	TIR	DL +15,09%
-----------	---------------	------------	-------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	9,037723	0,66%	0,86%	2,61%	\$ 41.631.341.217
IEB RENTA FIJA "B"	67,596094	0,66%	0,87%	2,65%	

A3500	\$1.047,67	0,12%	0,52%	1,81%
-------	------------	-------	-------	-------

IEB MULTISTRATEGIA (CER)

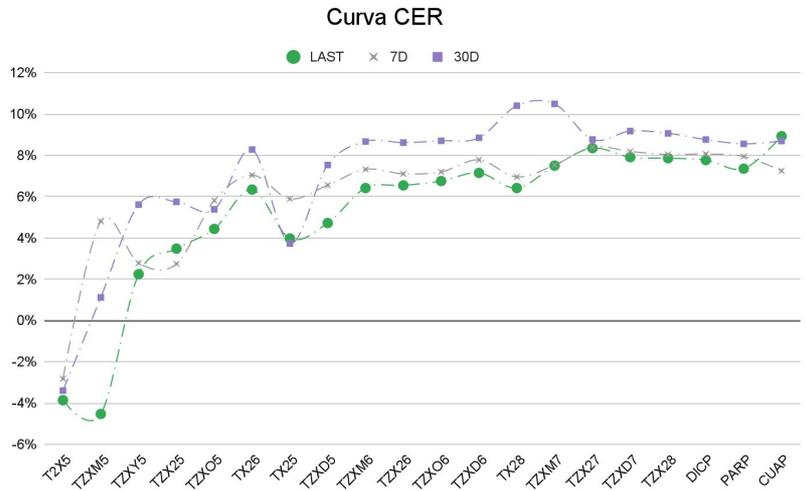
Canje por mayor duration sí o no?

La semana pasada el tesoro anunció un canje por bonos duales que pagarían TAMAR o tasa fija de Boncap/Lecap dependiendo cual pague mas. El canje parece haber sido exitoso y tanto Letras como CER comprimeron durante la semana, especialmente aquellos bonos elegibles para el canje.

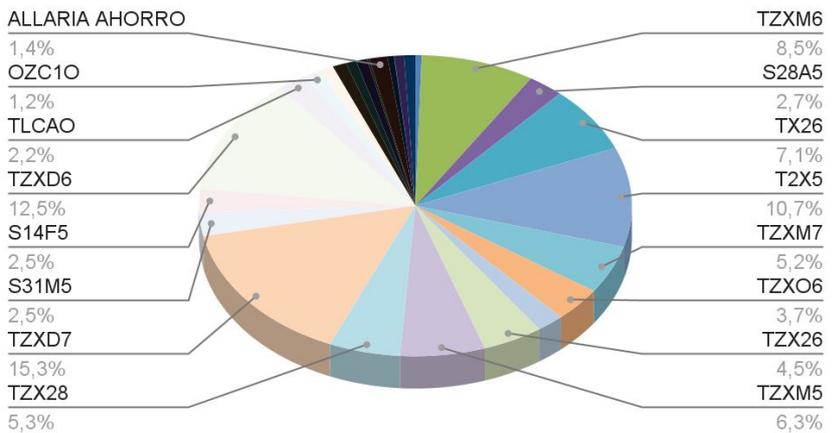
Movimientos de la cartera

Continuamos sumando posiciones CER a lo largo de la curva, luego del anuncio del canje utilizamos la oportunidad para vender los bonos elegibles con buen precio de salida para buscar mejores rendimientos en 2025 y 2027.

Sumamos mayor proporción en lecaps cortas buscando tasa de devengamiento particularmente en vencimientos del primer cuatrimestre de 2025.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,3153	TIR	CER +6,74%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "A"	13,302493	0,67%	1,25%	4,14%	\$ 5.255.044.342,90	
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "B"	62,797906	0,67%	1,26%	4,16%		
CER	525,52	0,09%	0,69%	2,33%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

Movimientos de la curva de Treasuries

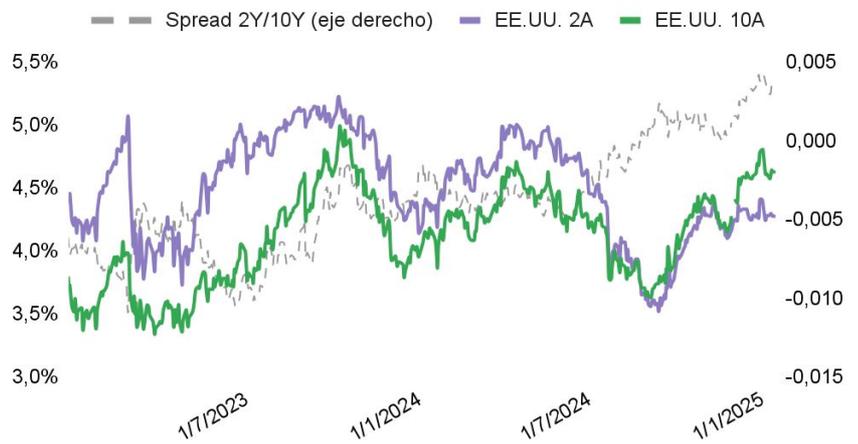
La tasa a 10 años de los bonos de la Reserva Federal se mantuvo estable durante la semana mientras el mercado ponía los ojos sobre la asunción del nuevo presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, que irá por su segundo mandato. La curva de rendimientos sigue en proceso de normalización, con la parte larga exhibiendo spread más atractivos en comparación al comportamiento que se veía en el 2024.

Movimientos de la cartera

Sumamos obligaciones negociables de Tecpetrol con vencimiento en 2033. La emisión se realizó en Nueva York, con la empresa buscando 400 millones de dólares y ofreciendo pagar una tasa del 7,725%. De esta forma continuamos elevando el rendimiento del fondo y manteniendo intacto el grado de inversión del portafolio.

El fondo tiene un elevado nivel de liquidez debido al vencimiento de ITAU 3 ¼ 01/24/25 Corp, que será reinvertido siguiendo la misma estrategia de aumentar paulatinamente el plazo de los vencimientos.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,8131	TIR	5,28%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,020952	-0,69%	-0,86%	0,02%	USD10.697.377
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,019002	-0,69%	-0,86%	0,02%	
CANJE(*)	0,69%	-0,00978	-0,00994	-0,00522	

IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

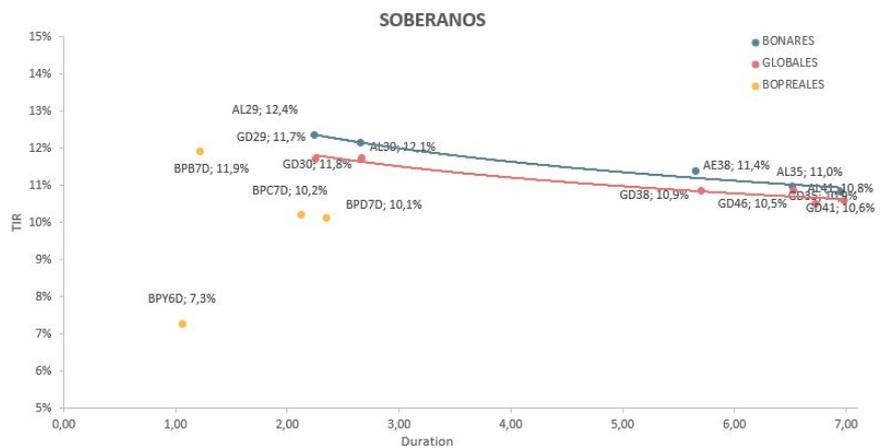
Movimientos de la curva de soberanos *hard dollar*

El Riesgo País se mantuvo relativamente estable, aunque, con un aumento en la volatilidad en las paridades de los bonos soberanos. El anuncio de la reducción en los aranceles a las exportaciones del agro supone una menor recaudación para el fisco en los próximos meses, sin embargo, con los vencimientos en pesos mucho más despejados para este 2025, el Tesoro muestra solidez en el mercado nuevamente.

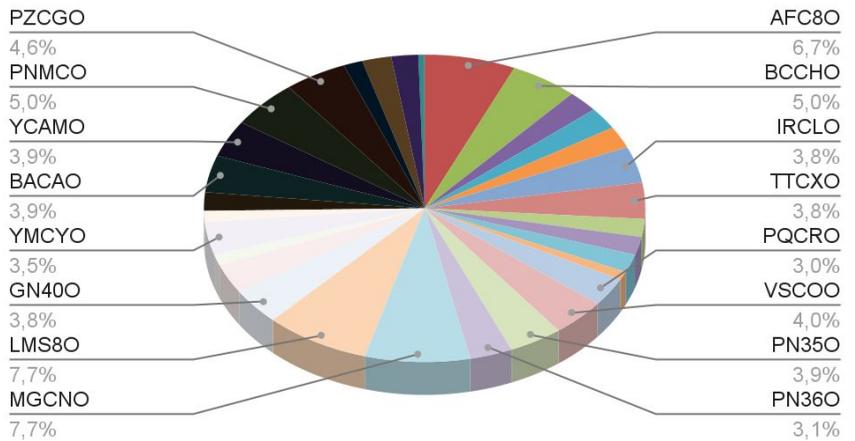
Movimientos de la cartera

También licitamos Tecpetrol 2033 para la cartera del IEB Estratégico, un crédito que nos gusta mucho dentro de la curva corporativa.

Por otro lado, sumamos exposición a bopreales serie 1 B (BPOB7) por una pequeña ponderación del AUM del fondo. Confiamos en que la curva soberana se encuentra en un proceso de ajuste y mantenemos nuestra visión de valor en el mediano/largo plazo para la renta fija local.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,8001	TIR	7,28%
----	--------	-----	-------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,074004	0,32%	-0,25%	0,82%	\$ 13.624.086,99
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,070666	0,32%	-0,25%	0,83%	

IEB VALUE (ACCIONES)

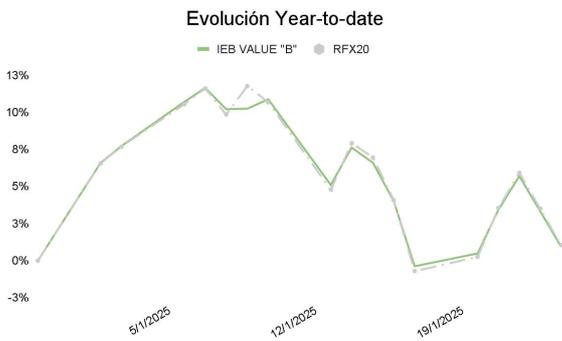
Acciones locales marcan nuevos máximos

El índice S&P Merval cerró neutro tras un gran inicio de la semana, luego los días jueves y viernes el índice tuvo una profunda corrección. Las acciones del sector Oil&Gas mostraron una fuerte corrección, algo menos frecuente. Los sectores más resilientes a la baja fueron los de materiales, como Loma Negra y Holcim, dentro de las cementeras; y Ternium y Aluar, dentro de los metales.

Movimientos de la cartera

Mantener un *underweight* en acciones de YPF con respecto al benchmark y la competencia nos posicionó mejor con respecto a la semana pasada.

El flujo a fondos de la industria de renta variable se mantuvo estable y debemos estar atentos a movimientos más profundos en la industria. Sin embargo, seguimos viendo valor en acciones locales de cara al 2025.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvío
ALUA	5,55%	-4,04%	-4,04%	1,69%	1,52%	0,16%
BBAR	-0,93%	13,10%	13,10%	4,48%	4,05%	0,43%
BMA	-3,85%	3,49%	3,49%	11,14%	9,88%	1,26%
BYMA	9,50%	7,53%	7,53%	3,29%	3,09%	0,20%
CEPU	2,94%	-11,02%	-11,02%	6,08%	5,37%	0,71%
COME	0,44%	-8,65%	-8,65%	1,90%	1,64%	0,26%
CRES	7,02%	2,01%	2,01%	0,00%	1,28%	-1,28%
EDN	1,02%	-22,05%	-22,05%	0,93%	1,89%	-0,96%
GGAL	1,91%	7,25%	7,25%	21,43%	20,99%	0,45%
IRSA	3,13%	0,56%	0,56%	1,21%	1,26%	-0,05%
LOMA	4,75%	-8,16%	-8,16%	1,89%	1,71%	0,18%
METR	6,58%	-7,00%	-7,00%	0,58%	1,02%	-0,44%
PAMP	-3,92%	-5,88%	-5,88%	10,31%	9,27%	1,04%
SUPV	-5,00%	6,29%	6,29%	2,69%	2,38%	0,30%
TGNO4	-0,40%	-5,32%	-5,32%	1,69%	0,76%	0,93%
TGSU2	-1,93%	-6,13%	-6,13%	6,04%	5,30%	0,74%
TRAN	5,65%	-4,73%	-4,73%	1,59%	1,28%	0,32%
TXAR	0,25%	-10,84%	-10,84%	3,48%	3,12%	0,36%
VALO	-0,56%	0,11%	0,11%	0,90%	0,87%	0,04%
YPFD	-6,14%	-5,77%	-5,77%	18,06%	20,57%	-2,51%
BPAT	-1,65%	-0,37%	-0,37%	0,61%	0,00%	0,61%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	43,045296	-2,33%	-2,97%	2,14%	\$ 2.471.791.443,02
IEB VALUE "B"	19,067837	-2,33%	-2,94%	2,27%	
RFX20	3.724.398,20	-4,59%	-2,90%	-1,34%	

SEMANA DEL 20 AL 24 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.