

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANTAL

FONDOS

ENERO 2025

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

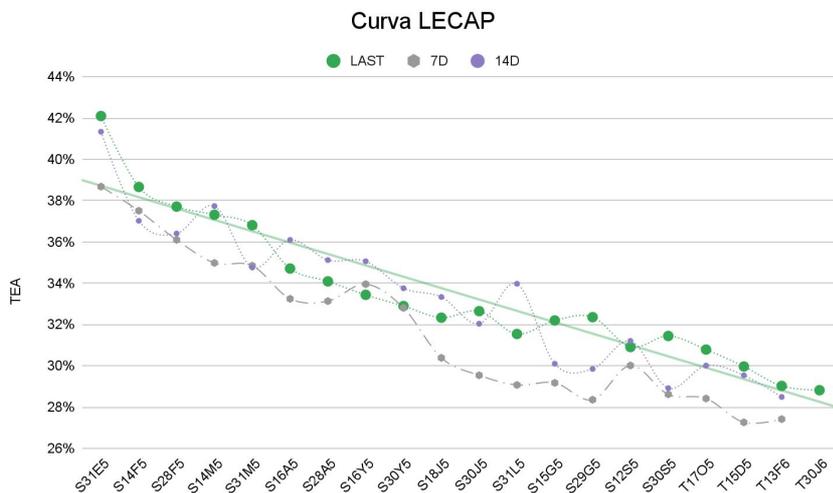
Movimientos de la curva de instrumentos en pesos a tasa fija

El Banco Central anunció el día jueves que mantendría sin cambios la tasa de interés. Como consecuencia, los precios de LECAPS y BONCAPS retrocedieron, y la curva ajustó a la tasa efectiva mensual licitada del T30J6 el día miércoles (Parecía que este BONCAP dejaría un premio en el mercado secundario pero cerró neutro). El Tesoro tuvo una buena licitación pese a que los vencimientos no eran significativos.

Movimientos de la cartera

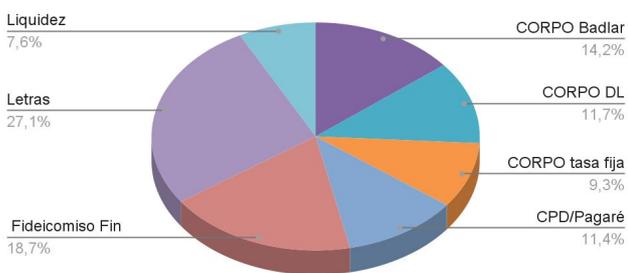
Recortamos nuevamente la *duration* del IEB AHORRO PLUS: Realizamos ventas de BONCAP diciembre y febrero, centrando la cartera en la parte media de la curva, con vencimientos entre mayo y octubre del 2025.

Si bien no fue agresiva la corrección de la tasa fija, decidimos tomar ganancia de un porcentaje significativo de T13F6 y acortar la *duration* del IEB Multiestrategia V. Sumamos S30Y5 y S28A5 a la cartera del fondo.

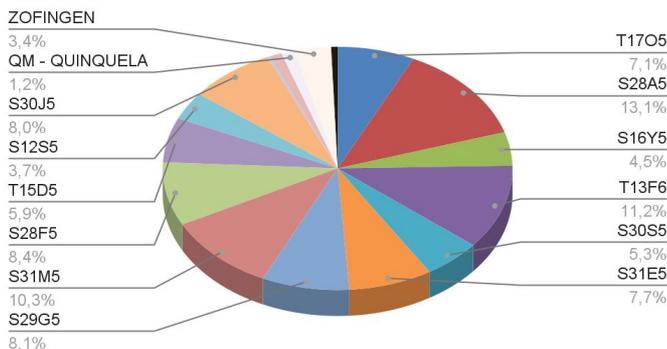


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,3797

TIR 38,96%

MD 0,4529

TIR 34,09%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	25,862280	-0,27%	-0,81%	0,22%	\$ 6.226.765.926,37
IEB AHORRO PLUS "B"	27,520857	-0,27%	-0,79%	0,28%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,536580	-0,18%	-0,54%	3,16%	\$ 100.010.379.558,33
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	5,620319	-0,18%	-0,53%	3,20%	

Badlar	30,69%	-%	-%	2,52%
--------	--------	----	----	-------

IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

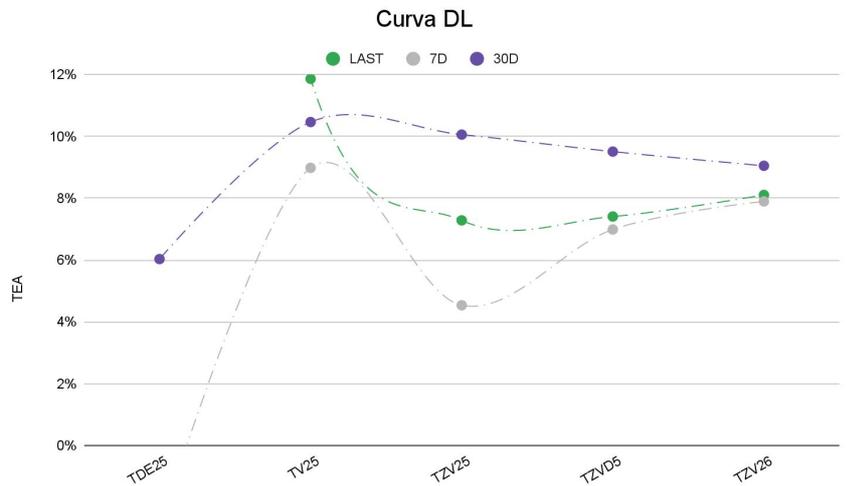
Expectativas en el tipo de cambio

Se confirmó mediante comunicado del Banco Central la reducción en el ritmo de Crawling Peg al 1% mensual a partir de febrero. Los precios de los contratos de dólar futuro se anticiparon a la medida y llegaron a operar con tasas de interés implícitas por debajo del 20% TNA, con lo cual, una vez que la entidad confirmó que no habría recorte en las tasas de interés de la política monetaria, las tasas implícitas corrigieron bruscamente al alza.

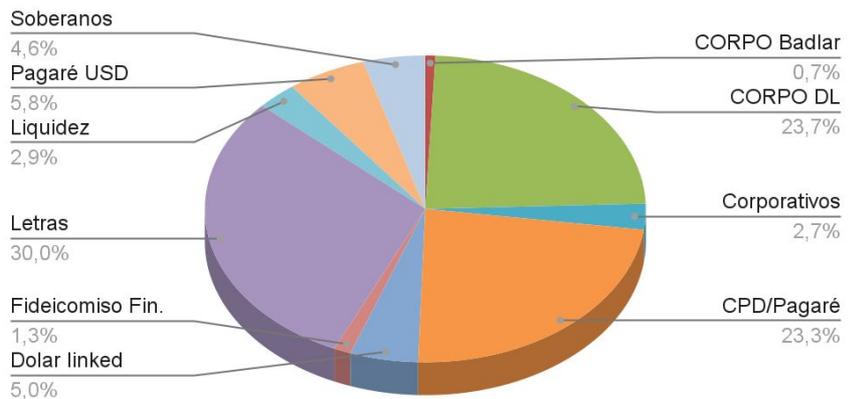
Movimientos de la cartera

La corrección en los precios de los contratos de dólar futuro marcaron una pausa en los rendimientos positivos de la cartera del fondo. Sin embargo, creemos que el Banco Central podría estar reservándose “la carta” de bajar las tasas de interés para el fin del mes, donde el Tesoro enfrenta vencimientos significativos de deuda - vencen S31E5 y TDE25.

La curva de instrumentos *dollar linked* no mostró ganancias pese a la corrección en los contratos de dólar futuro y los tipos de cambio financieros se mantuvieron estables.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,9937	TIR	DL +15,22%
-----------	---------------	------------	-------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	8,946594	-0,15%	0,04%	2,61%	\$ 41.854.654.385
IEB RENTA FIJA "B"	66,908219	-0,15%	0,05%	2,65%	

A3500	\$1.042,25	0,12%	0,43%	1,86%
-------	------------	-------	-------	-------

IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

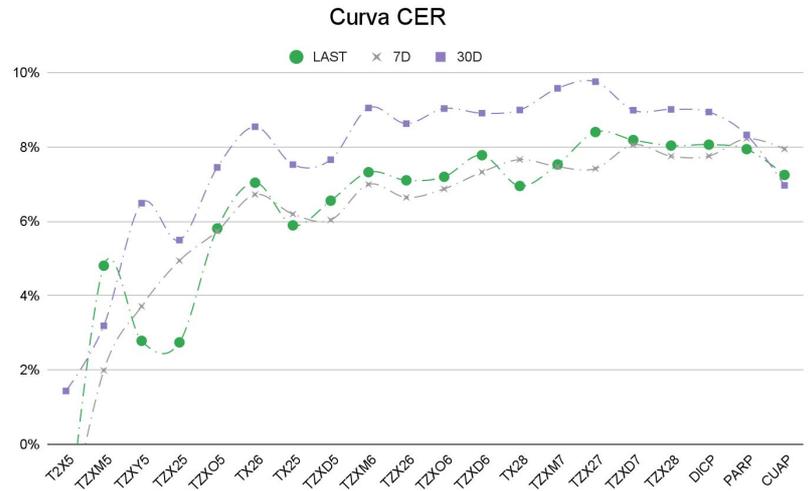
Dato de inflación ambiguo

El miércoles se supo el dato de inflación nacional, 2.7% para diciembre. Aunque no fue un dato malo para el contexto de Diciembre donde hay un factor de estacionalidad que empuja la inflación para arriba, no alcanzó para confirmar una baja de tasas y solo se confirmó la baja del crawling a partir del 1/2/25. Con este dato la tasa fija retrocedió un poco y el flujo fue hacia la curva CER que cerró una segunda semana muy positiva.

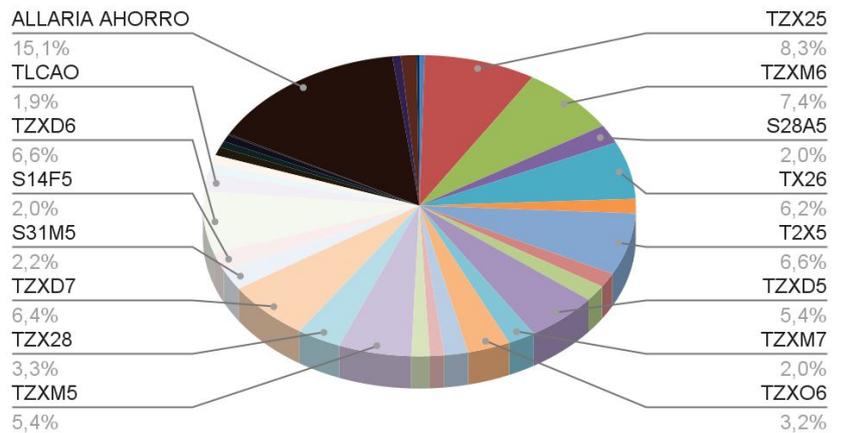
Movimientos de la cartera

Con la llegada de nuevas suscripciones continuamos sumando posición en bonos CER a lo largo de toda la curva, sumando mayores posiciones en 2025 y 2026. Alargando algo la duration general del fondo sumando posiciones pequeñas en 2027 y 2028 de manera escalonada la última siendo la de menor porcentaje.

En cuanto a las lecaps hicimos un swap de duration y empezamos a llevar lecaps del vencimiento del primer cuatrimestre de 2025. Ante la falta de señales de una potencial baja de tasas decidimos tomar ganancia en boncaps y devengar tasa con lecaps cortas.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,0413	TIR	CER +8,28%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	13,138123	0,00%	0,21%	3,80%	\$ 5.158.175.935,00	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	62,018958	0,00%	0,21%	3,82%		
CER	522,36	0,09%	0,63%	2,26%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

Movimientos de la curva de Treasuries

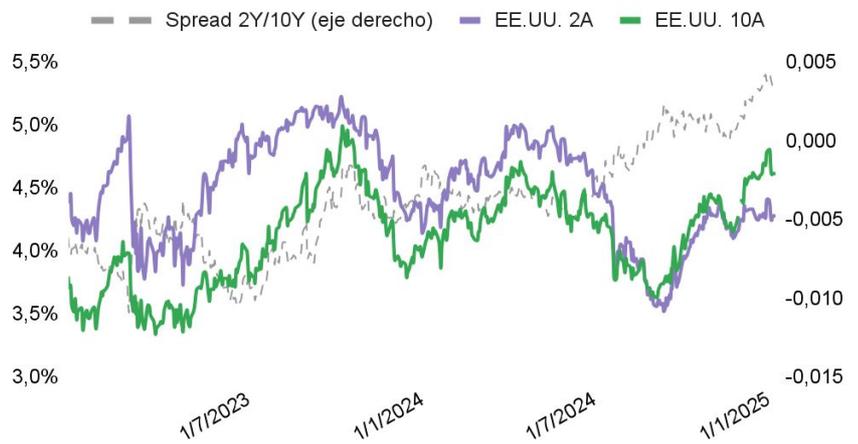
El IPC Core mostró una variación de 3,2% interanual en diciembre y se ubicó por debajo del valor esperado por el mercado (3,3%). Christopher Waller, miembro del FOMC de la FED, se mostró optimista con respecto a la inflación y expresó su opinión acerca de nuevos recortes de la tasa de fondos federales antes de la mitad del año. El mercado reaccionó con subas de precios en la renta fija - la tasa a 10 años cedió 15 bps.

Movimientos de la cartera

Seguimos alargando la *duration* del portafolio a un ritmo moderado. En la semana, desarmamos las tenencias de obligaciones negociables ley local con vencimientos cortos (*duration* menor a 1) y sumamos bonos de Aluar 2028; de esta forma, buscamos mejorar la TIR bruta del fondo dentro del mismo *asset class*, preservando siempre la buena calidad crediticia.

También se recortó el *fee* de administración para que la *performance* del fondo sea más competitiva y ésta se pueda ubicar en los primeros lugares dentro de su categoría.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



Datos técnicos y rendimientos

MD	2,2560	TIR	5,31%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,029383	-0,05%	0,26%	0,76%	USD9.526.328
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,027418	-0,05%	0,26%	0,76%	
CANJE(*)	1,88%	0,00195	0,00251	0,00901	

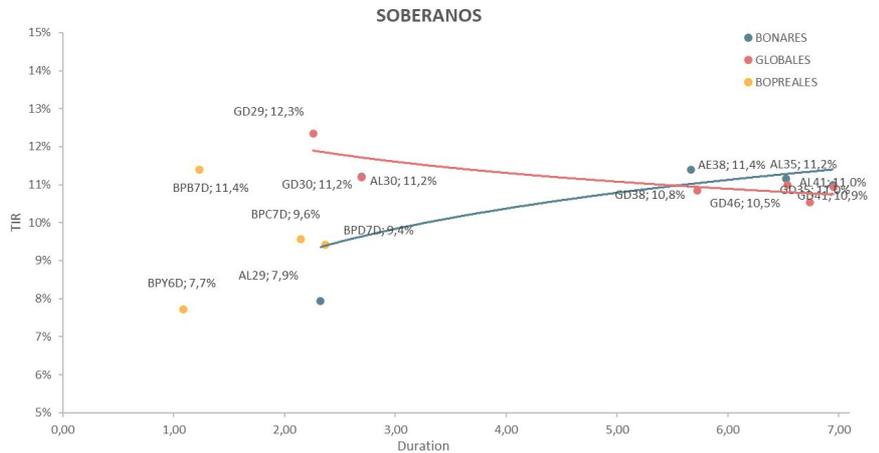
IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

Movimientos de la curva de soberanos *hard dollar*

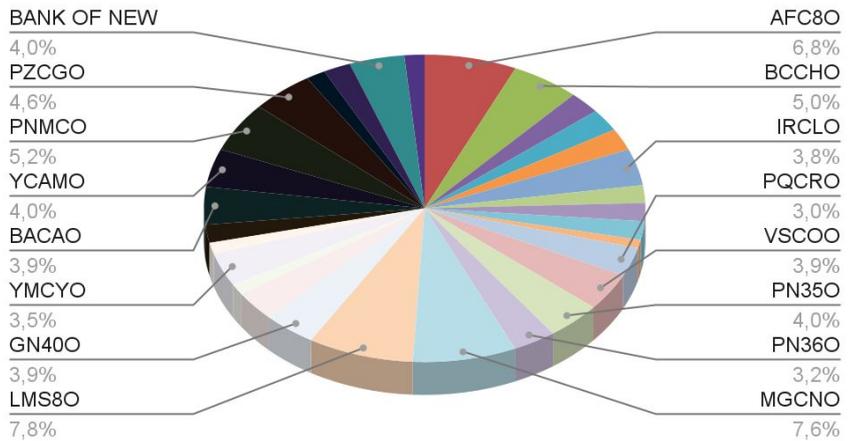
Fue una semana negativa para la curva de bonos soberanos con el Riesgo País superando los 640 puntos básicos y las paridades retrocediendo hasta los valores más bajos en lo que va del año. Los activos argentinos toman una pausa con respecto a los excelentes rendimientos exhibidos hacía finales del año pasado.

Movimientos de la cartera

Realizamos la venta de obligaciones negociables de Petrolera Aconcagua (PECGO) y Capex (CAC80) por un 2% del patrimonio del fondo IEB ESTRATÉGICO. En su lugar, licitamos obligaciones negociables ley Nueva York de Tecpetrol con vencimiento en 2029. Si bien el movimiento conlleva un leve aumento de la *duration* del portafolio, la cartera sigue operando con una fuerte concentración en vencimientos relativamente cortos (2026-2027).



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,7756	TIR	6,64%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,070717	-0,56%	-0,16%	-0,09%	\$ 12.158.238,68
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,067348	-0,56%	-0,15%	-0,08%	

IEB VALUE (ACCIONES)

Acciones locales marcan nuevos máximos

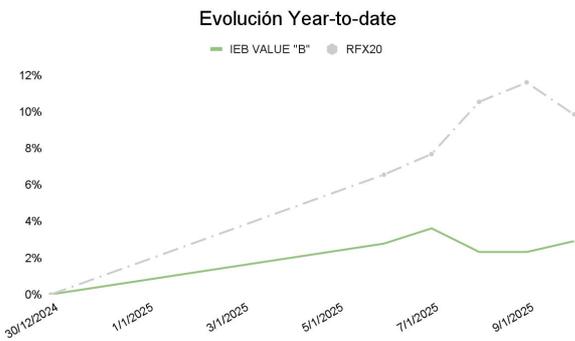
Las acciones locales retrocedieron fuertemente en la semana y el índice S&P Merval cerró en la zona de los 2100 USD, con un retroceso del 10%. La corrección se dio en sintonía con la suba del Riesgo País, que se elevó hasta los niveles más altos en lo que va del 2025. En la semana, los índices de *equity* globales tuvieron una buena *performance*.

Movimientos de la cartera

Fue una semana con mucha volatilidad en el panel líder: las acciones se desplomaron un 5,3% el día lunes para rebotar al día siguiente.

Sumamos participación en CEDEARs de empresas de mercados emergentes (china y brasil) para reducir la exposición a la volatilidad del mercado local.

Mantenemos también un alto nivel de liquidez en la cartera del fondo en colocaciones en money markets por hasta un 5% del patrimonio.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvío
ALUA	-12,89%	-9,08%	-9,08%	1,51%	1,47%	0,04%
BBAR	-7,97%	14,55%	14,55%	4,52%	4,18%	0,34%
BMA	-9,87%	7,64%	7,64%	10,61%	10,46%	0,15%
BYMA	-9,34%	-1,17%	-1,17%	3,04%	2,89%	0,15%
CEPU	-15,43%	-13,28%	-13,28%	5,95%	5,33%	0,63%
COME	-17,22%	-9,05%	-9,05%	1,92%	1,66%	0,26%
CRES	-10,34%	-4,35%	-4,35%	0,00%	1,22%	-1,22%
EDN	-11,41%	-22,05%	-22,05%	0,88%	1,92%	-1,04%
GGAL	-9,04%	5,37%	5,37%	21,14%	20,98%	0,16%
IRSA	-7,94%	-3,33%	-3,33%	1,17%	1,24%	-0,06%
LOMA	-16,28%	-11,63%	-11,63%	1,80%	1,67%	0,13%
METR	-16,78%	-12,75%	-12,75%	0,00%	0,98%	-0,98%
PAMP	-9,93%	-2,04%	-2,04%	10,79%	9,82%	0,97%
SUPV	-14,22%	11,33%	11,33%	2,82%	2,54%	0,28%
TGNO4	-8,30%	-4,94%	-4,94%	1,71%	0,78%	0,93%
TGSU2	-12,03%	-4,13%	-4,13%	6,23%	5,51%	0,73%
TRAN	-12,70%	-10,00%	-10,00%	1,52%	1,23%	0,30%
TXAR	-11,54%	-10,95%	-10,95%	3,18%	3,17%	0,00%
VALO	0,00%	1,12%	1,12%	0,93%	0,89%	0,04%
YPFD	-8,01%	0,40%	0,40%	19,66%	22,30%	-2,64%
BPAT	-13,93%	2,23%	2,23%	0,61%	0,00%	0,61%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	42,493025	-4,22%	-9,67%	-0,13%	\$ 2.490.041.310,06
IEB VALUE "B"	18,817762	-4,21%	-9,64%	0,00%	
RFX20	3.659.748,30	-7,16%	-11,15%	3,94%	

SEMANA DEL 13 AL 17 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 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.