

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

ENERO 2025

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

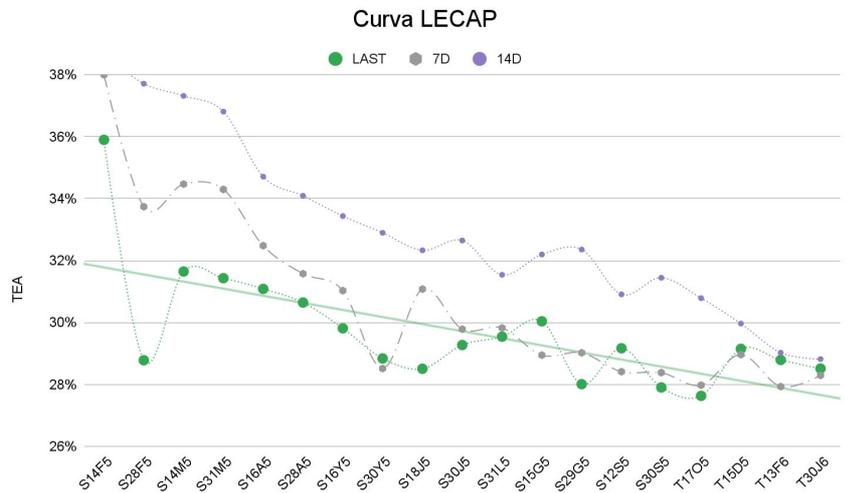
Movimientos de la curva de instrumentos en pesos a tasa fija

El Ministerio de Economía licitó títulos públicos del Tesoro Nacional (3 reaperturas y un nuevo Boncap) y, además, ofreció un canje para el Boncer 2025 (T2X5) por una lecap noviembre 2025 (S10N5). Si bien no logró renovar el total de los vencimientos - caían TDE25 y S31E5 - la licitación fue positiva ya que logró estirar considerablemente la *duration* de la cartera, principalmente a través del boncap T15E7, que totalizó un 66% del monto efectivo adjudicado.

Movimientos de la cartera

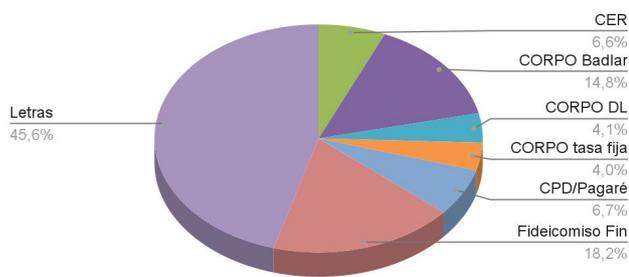
Incrementamos considerablemente la tenencia de LECAPS y BONCAPS en el IEB AHORRO PLUS con el objetivo de tener instrumentos sumamente líquidos en el portafolio. El 30% de estos activos tiene vencimientos posteriores al 2025.

El foco de la cartera del IEB MULTIESTRATEGIA 5 sigue estando en la parte larga, sin embargo, mantenemos una importante posición en LECAPS abril (S28A5) para no sobreexponer la cartera del fondo al riesgo de *duration*.

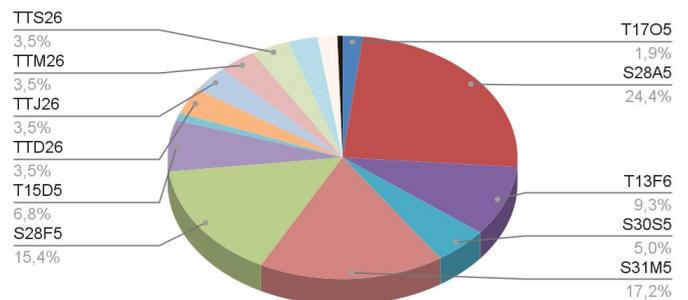


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,5087 TIR 36,16%

MD 0,5061 TIR 29,82%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	26,065589	0,20%	0,86%	0,74%	\$ 6.022.584.232,57
IEB AHORRO PLUS "B"	27,745732	0,20%	0,88%	0,81%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,569351	0,26%	1,15%	4,43%	\$ 106.070.557.462,37
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	5,741287	0,26%	1,16%	4,47%	
Badlar	31,44%	-%	-%	2,58%	

IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Expectativas en el tipo de cambio

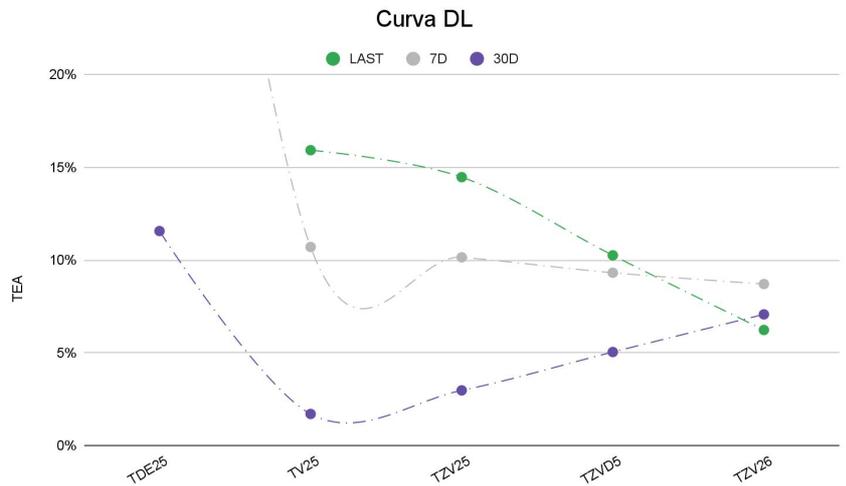
La semana que viene comienza a regir el ritmo de 1% mensual para el tipo de cambio oficial y, tal como se esperaba, el Banco Central resolvió el día jueves una baja de 300 puntos básicos en la tasa de interés de referencia. En el marco del nuevo esquema cambiario, se espera que el campo liquide apresuradamente las divisas, dando a entender que el "Carry Trade" sigue vigente, por lo menos hasta junio que es cuando vence la reducción en las retenciones al agro.

Movimientos de la cartera

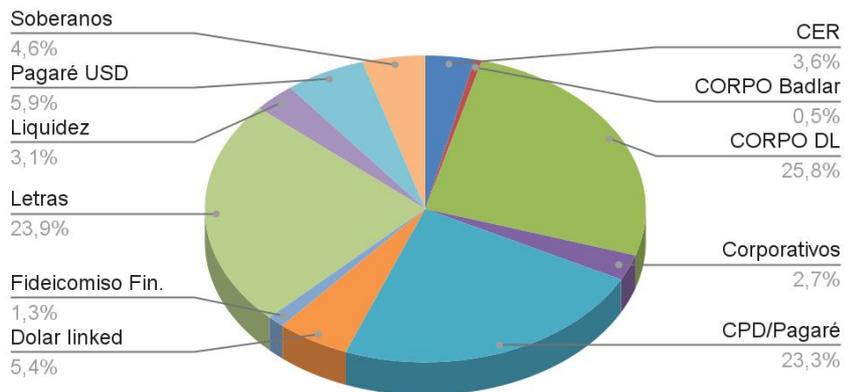
No hubo movimientos significativos en la cartera del fondo.

Tras el anuncio de la reducción en la tasa de interés por parte del Banco Central, los contratos de dólar futuro en Rofex operaron a la baja y las tasas implícitas se ubicaron nuevamente por debajo del 20% efectivo anual.

El fondo mantiene una *duration* corta, sin exponerse al riesgo de una posible salida del cepo con unificación cambiaria. Debemos seguir monitoreando las principales variables macro para intuir el comportamiento de los activos en moneda extranjera a futuro cuando se flexibilicen los controles de cambios.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,1289	TIR	DL +15,50%
-----------	---------------	------------	-------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	9,089153	-0,03%	1,23%	3,63%	\$ 41.881.032.599
IEB RENTA FIJA "B"	67,987159	-0,03%	1,24%	3,67%	

A3500	\$1.052,50	0,12%	0,46%	1,91%
-------	------------	-------	-------	-------

IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

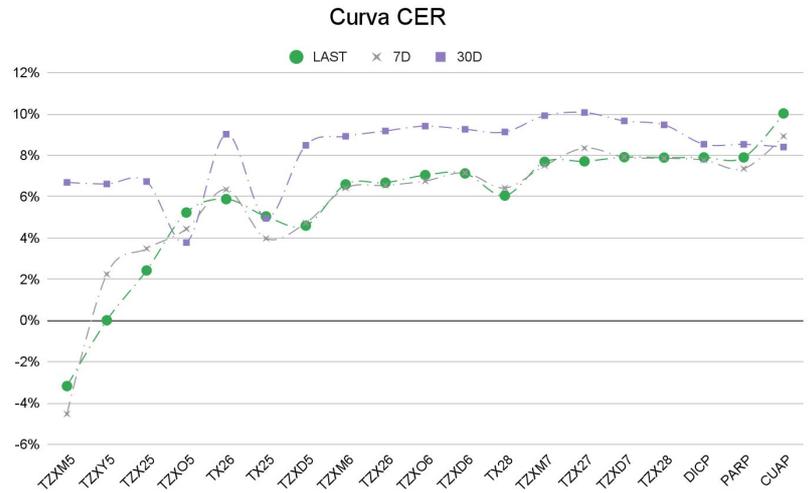
Baja de tasas

El BCRA anunció la baja de tasas, bajando la tasa de referencia 300 bps de 32% a 29%. Con esta baja de tasa no vimos una fuerte compresión dado que el mercado ya tenía contemplada la baja en los precios. Luego del anuncio igualmente vimos ambas curvas CER y Lecaps en verde.

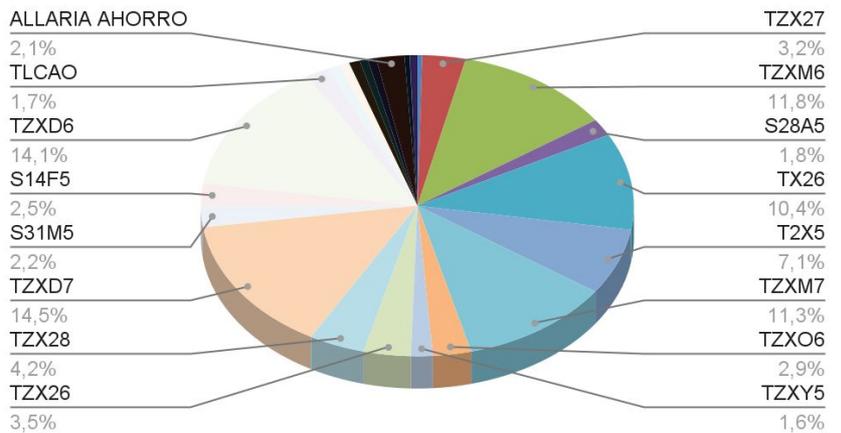
Movimientos de la cartera

Continuamos alargando duration. Sumando posiciones en CER largo aprovechamos la licitación del 29/1 para sumar TZXM7 que comprimió luego de licitada..

Mantuvimos la proporción en lecaps buscando tasa de devengamiento particularmente en vencimientos del primer cuatrimestre de 2025.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,5651	TIR	CER +9,36%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	13,361898	0,06%	1,12%	4,43%	\$ 6.693.334.794,31	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	63,081397	0,06%	1,13%	4,45%		
CER	528,69	0,09%	0,69%	2,40%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

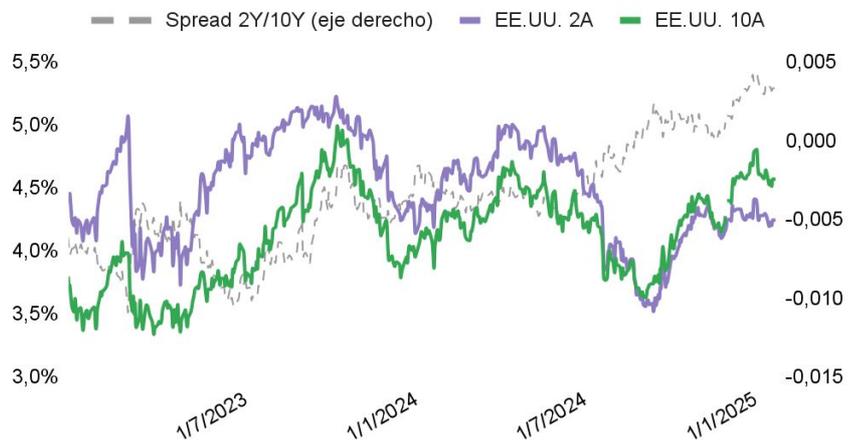
Movimientos de la curva de Treasuries

El día miércoles el FOMC anunció que mantendrá la tasa de interés de los fondos federales sin cambios en la zona de 4,25 - 4,5 por ciento. La decisión no sorprendió al mercado que mira de reojo el comportamiento del presidente Donald Trump y su ambición por comenzar una nueva guerra comercial contra el resto del mundo.

Movimientos de la cartera

Incorporamos bonos soberanos de Chile con vencimiento en 2029 por un 4,4% del patrimonio del fondo. Seguimos prefiriendo el riesgo soberano chileno por sobre el brasileño dado el contexto de mayor déficit fiscal que atraviesa la principal economía de sudamérica. Dentro del tramo corporativo, volvimos a incrementar la participación de la cartera en obligaciones negociables locales: sumamos Banco Supervielle con vencimiento en 5 meses y Banco Macro con vencimiento en 18 meses.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



Datos técnicos y rendimientos

MD	2,5145	TIR	5,27%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,025252	0,02%	-0,27%	0,35%	USD11.476.046
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,023295	0,02%	-0,27%	0,36%	
CANJE(*)	1,11%	0,00263	-0,00558	-0,00125	

IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

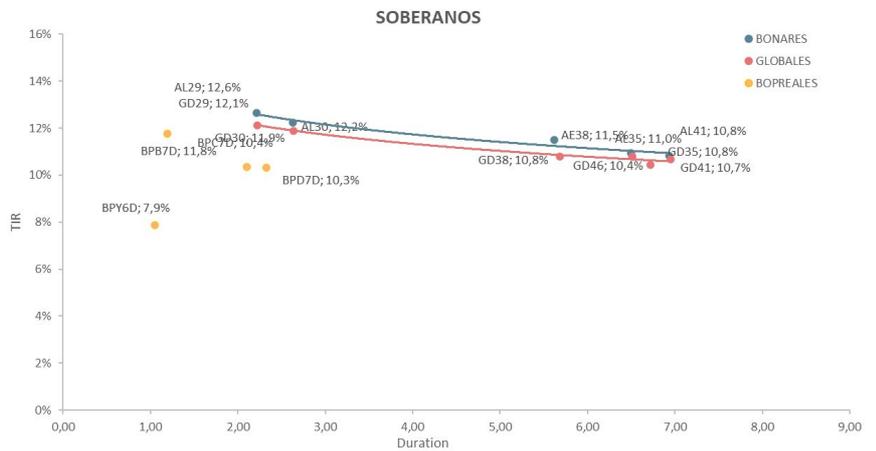
Movimientos de la curva de soberanos *hard dollar*

Las paridades de los bonos soberanos parecen haber entrado en una etapa de lateralización en los precios; el Riesgo país operan en un rango entre los 600 y 650 puntos básicos mientras el Banco Central no logra comprar de forma consistente un buen número de divisas en el mercado cambiario de forma diaria.

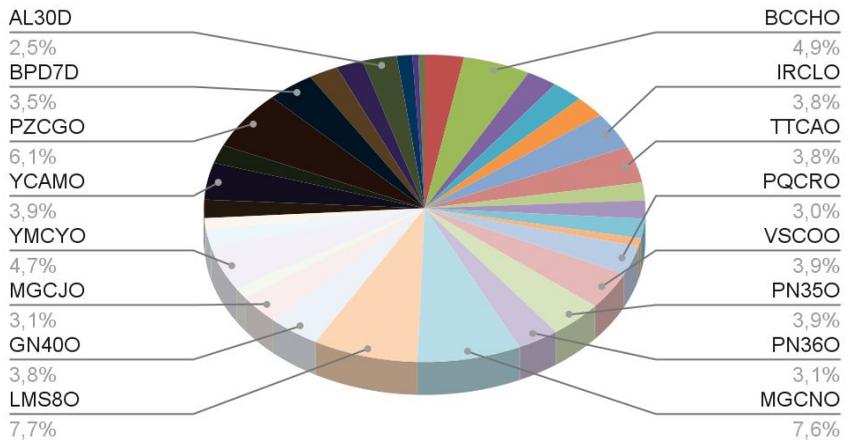
Movimientos de la cartera

Sumamos AL30 por un 2,4% del AUM del fondo ya que consideramos que un 12% de retorno efectivo anual es un buen nivel para posicionarse sobre la deuda soberana 2030. También sumamos BOPREALES serie 1 B al portafolio. Mantenemos por debajo del 10% del total del patrimonio, la exposición al sector público, tanto soberano como provincial.

En el tramo corporativo, realizamos ventas de obligaciones negociables cortas de Pan American Energy para integrar las nuevas compras de instrumentos soberanos.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	2,1313	TIR	6,79%
----	--------	-----	-------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,073685	0,23%	0,29%	1,12%	\$ 13.767.025,44
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,070390	0,24%	0,30%	1,14%	

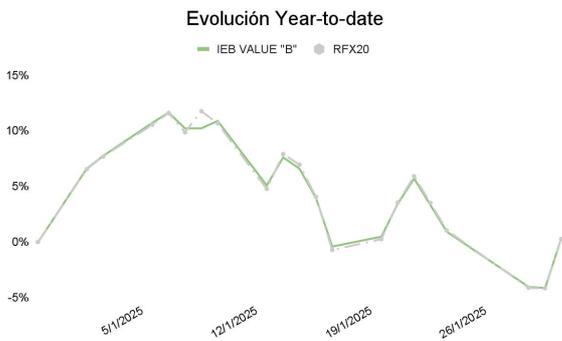
IEB VALUE (ACCIONES)

Desacelera el rally alcista en las acciones locales

Las acciones locales cerraron el primer mes del año con una pequeña ganancia luego de alcanzar un máximo en torno a los 2.300 puntos en los primeros 10 días. En la semana debutaron en el mercado secundario los derechos a suscripción de nuevo capital del Grupo Financiero Galicia.

Movimientos de la cartera

La cartera del IEB Value se encuentra *underweight* con respecto al *benchmark* que es RFX20; destacamos principalmente EDN, CRES y SUPV. Realizamos la venta de los derechos a suscribir nuevas acciones de Grupo Financiero Galicia y también mantenemos un *underweight* significativo en las acciones del grupo.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvío
ALUA	-3,31%	-1,28%	-5,04%	1,62%	1,65%	-0,03%
BBAR	-3,83%	-4,58%	12,96%	4,30%	4,45%	-0,14%
BMA	-5,14%	-4,75%	0,66%	10,65%	8,55%	2,10%
BYMA	-8,46%	-3,94%	0,95%	3,04%	3,19%	-0,15%
CEPU	4,94%	-1,16%	-3,95%	6,26%	5,38%	0,88%
COME	-2,26%	-4,92%	-8,55%	1,86%	1,80%	0,06%
CRES	-5,43%	-3,27%	-1,00%	0,00%	1,36%	-1,36%
EDN	4,45%	-3,88%	-12,20%	0,00%	2,33%	-2,33%
GGAL	-4,98%	-4,63%	5,10%	19,07%	20,82%	-1,75%
IRSA	-7,73%	-5,72%	-3,89%	1,11%	1,38%	-0,27%
LOMA	1,64%	-5,42%	-3,13%	1,90%	1,98%	-0,08%
METR	-9,74%	-7,66%	-13,46%	0,53%	1,05%	-0,52%
PAMP	0,50%	-5,14%	-2,52%	11,24%	10,62%	0,62%
SUPV	-4,44%	-6,34%	5,45%	1,79%	2,64%	-0,86%
TGNO4	-3,10%	-6,14%	-5,19%	1,67%	0,84%	0,83%
TGSU2	-1,63%	-5,14%	-5,41%	5,87%	4,99%	0,88%
TRAN	-0,74%	-5,32%	-2,91%	1,60%	1,43%	0,17%
TXAR	2,57%	-0,12%	-6,48%	3,54%	3,60%	-0,06%
VALO	-7,98%	-4,82%	-6,95%	0,83%	0,88%	-0,05%
YPFD	-4,11%	-3,45%	-8,30%	18,72%	18,17%	0,55%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	43,077227	-1,32%	-2,26%	0,90%	\$ 2.492.235.908,74
IEB VALUE "B"	19,087500	-1,31%	-2,22%	1,04%	
RFX20	3.722.119,30	-1,33%	-2,44%	-5,22%	

SEMANA DEL 27 AL 31 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.