

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANTAL FONDOS

ABRIL 2024

IEB AHORRO PLUS (T+1)

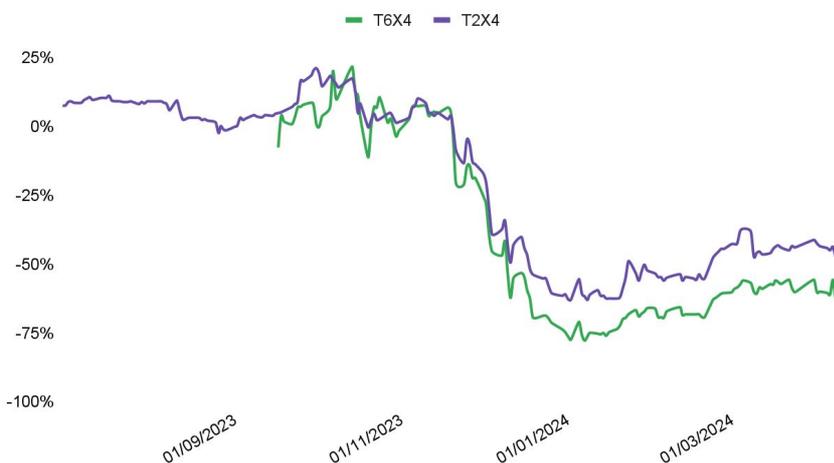
Efectos sobre las tasas de interés

Durante toda la semana, la tasa de caución a un día se ubicó por encima de la tasa de caución a 30 días e incluso llegando a superar el nivel de la tasa Badlar. El mercado esperaba una nueva baja de tasas de interés que finalmente convalidó el Banco Central en medio de la rueda y previo a la licitación del jueves. Las tasas de Plazo Fijo se derrumbaron hasta niveles del 60%.

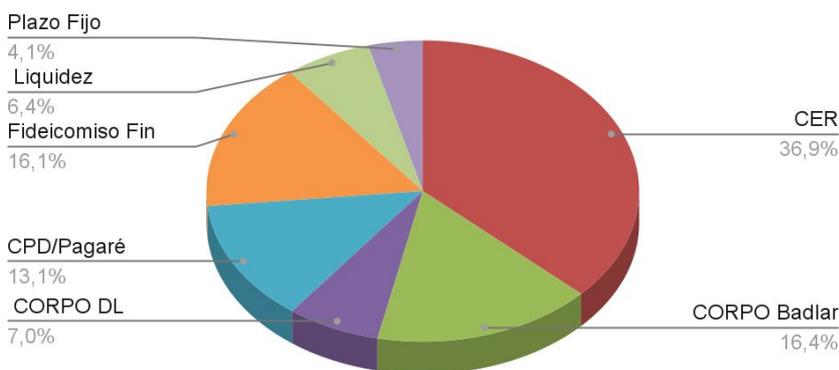
Movimientos de la cartera

La baja de tasas de interés volvió a impulsar el precio de los activos financieros de la cartera al alza. Los instrumentos CER de la parte corta de la curva donde el fondo se encuentra posicionado dieron fuertes ganancias (T4X4 y T2X4) La LECAP enero (S31E5) también acompañó en gran medida, con una suba del 6%; no vemos mucho atractivo en este instrumento. De cara a la licitación del pasado jueves, el IEB Ahorro Plus licitó nuevas LECAPs octubre (S14O4) a una tasa efectiva mensual del 4,75%, optando por acortar la duration de los instrumentos de tasa fija.

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS BONCER TASA FIJA/BONCER MAYO



Distribución por clase de activo



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	18,942137	0,36%	2,65%	11,55%	\$ 4.311.178.721,66
IEB AHORRO PLUS "B"	20,033638	0,36%	2,66%	11,63%	
Badlar	67,81%	-%	-%	5,57%	

IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

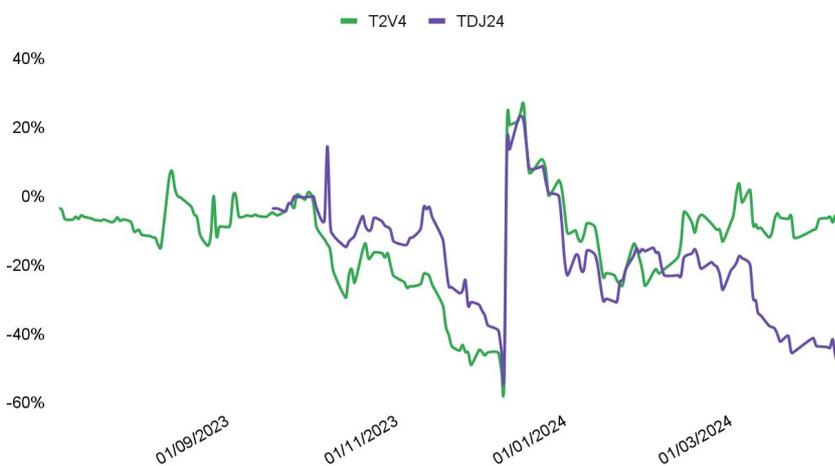
Efectos sobre el tipo de cambios

Los futuros de dólar cerraron levemente en baja con respecto a la semana previa aunque la baja de tasas de interés por parte del BCRA prácticamente no se sintió en las tasas implícitas de los contratos. El dólar contado con liquidación tampoco reaccionó a la caída de tasas, aún con un contexto internacional desfavorable.

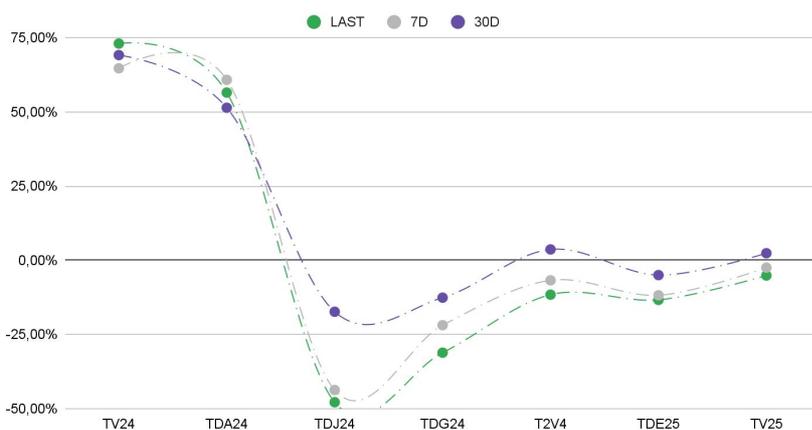
Movimientos de la cartera

El sintético vendiendo futuros de dólar abril con TV24 continúa siendo atractivo para la cartera de renta fija. Los tipos de cambio financieros no mostraron variaciones significativas y se destaca la caída semanal de la deuda soberana *hard dollar* tras 6 semanas consecutivas al alza. Hacia adelante creemos que es muy importante seguir de cerca la evolución del proceso desinflacionario. Si bien el dato de inflación de Marzo (11% mensual) es alentador, creemos que un crawling peg al 2% sólo es sostenible en tanto y en cuanto los próximos meses muestren una fuerte, sostenida y rápida baja en el índice de precios.

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS SOBERANOS DOLLAR LINKED 2024



Curva DL



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	7,233953	0,54%	1,39%	5,30%	\$ 43.310.552.078
IEB RENTA FIJA "B"	53,893745	0,55%	1,39%	5,34%	
A3500	\$866,50	0,12%	0,29%	2,00%	

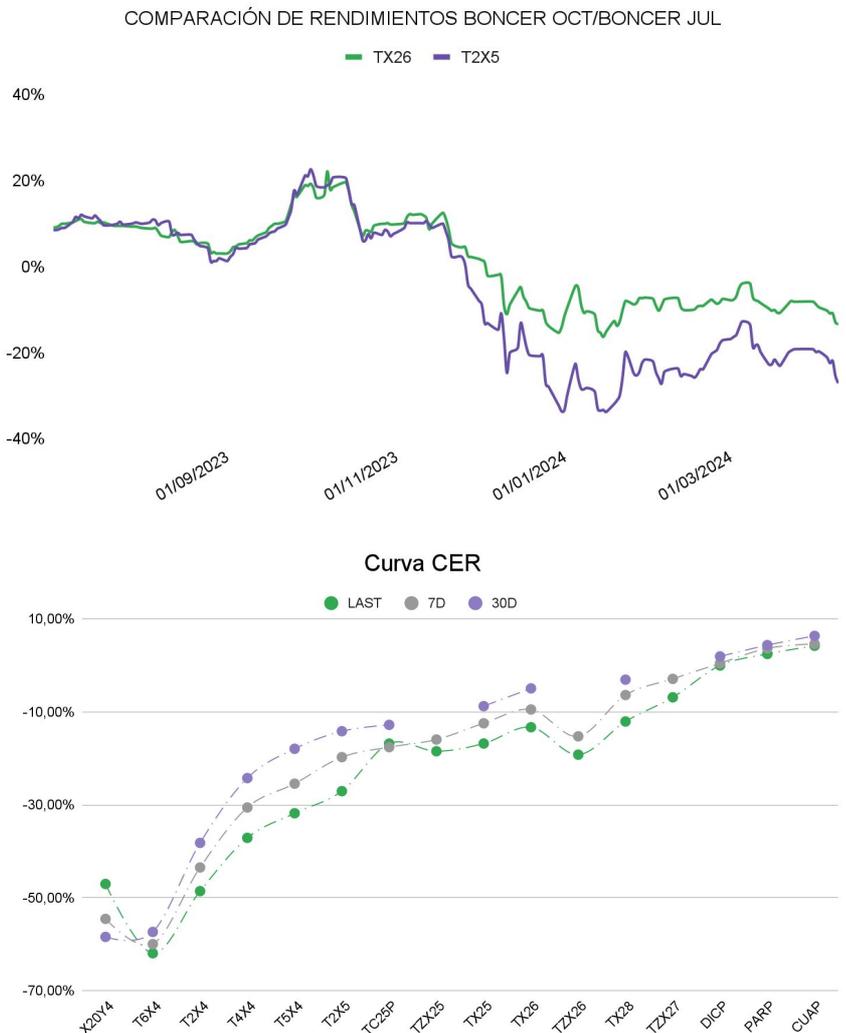
IEB MULTISTRATEGIA (CER)

Efectos sobre la curva CER

El índice de precios al consumidor de CABA se ubicó en 13,2% en marzo mientras que el IPC nacional publicado por el INDEC el día viernes cayó hasta el 11%. El REM había dado un pequeño “susto” a principio de la semana proyectando el dato en niveles de 12,5% para marzo, alejado del mensaje que había transmitido la semana anterior el Ministro de Economía.

Movimientos de la cartera

La nueva baja en las tasas de interés volvió a impulsar al alza los precios de la renta fija con ajuste CER y continúa siendo ganadora la parte más larga de la curva. El fondo se desprendió de sus tenencias de títulos de deuda soberana con vencimiento dentro del 2024, priorizando una mejora en la rentabilidad pero manteniendo el perfil de riesgo moderado. En la licitación del día jueves, el MECON ofreció una sola alternativa ajustada al índice CER y el fondo participó en la licitación de bonos cupón cero diciembre 2025 (TZXD5). Tal como mencionamos en la sección anterior, creemos que de aquí en adelante será clave monitorear la velocidad a la que continúe el proceso desinflacionario para poder evaluar la sustentabilidad de la actual política económica.



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "A"	10,090957	1,11%	3,86%	16,45%	\$ 2.514.177.478,32
IEB MULTISTRATEGIA (CER) "B"	47,542066	1,11%	3,86%	16,47%	
CER	335,86	1,21%	2,84%	13,20%	

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

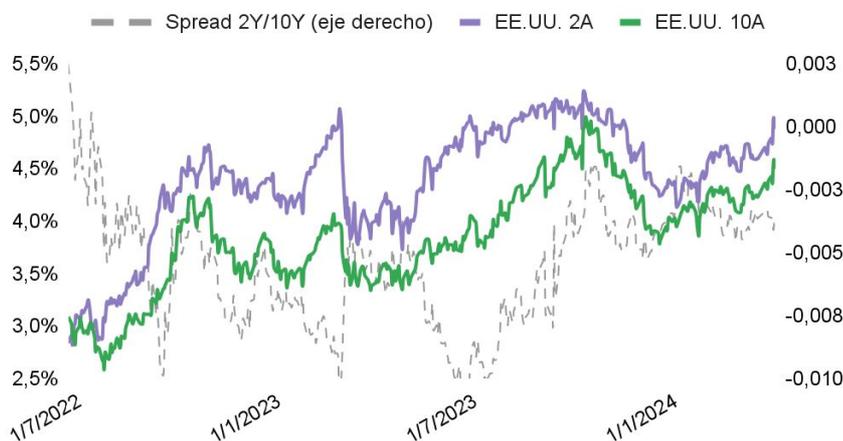
Higher for longer

El miércoles pasado se publicó el IPC de Estados Unidos, que acumula 3 meses consecutivos de inflación núcleo por encima del nivel esperado por el mercado. En consecuencia, todos los rendimientos de los treasuries norteamericanos se dispararon y, tras una pésima subasta de deuda a 10 años, alcanzaron nuevos máximos en lo que va del año en niveles de 4,5% (US 10Y). El mercado de futuros de tasa de interés se inclina por una baja de solo 50 bps en el 2024.

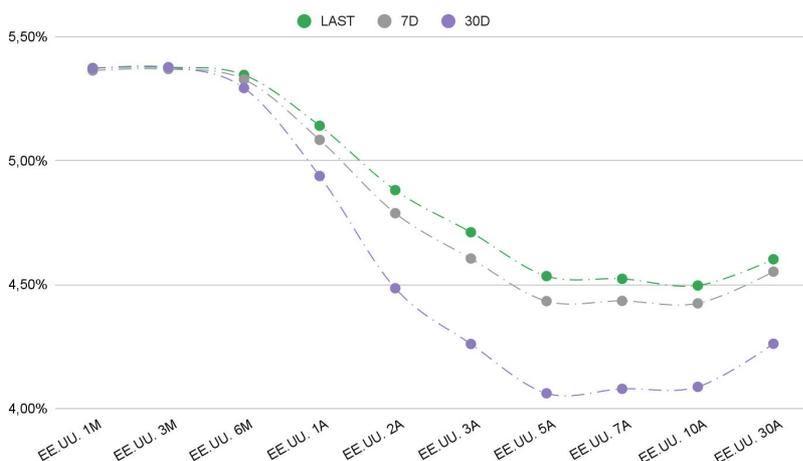
Movimientos de la cartera

Mantener *duration* corta en el fondo IEB Renta Fija Dólar fue la estrategia ganadora en un escenario de inflación resiliente y de expectativas de tasas de interés altas por mayor lapso de tiempo. Al cierre de la semana, la *duration* del fondo se ubicó en torno al 0,75. El día 10/4 se dió a conocer el dato de inflación minorista en Estados Unidos que estuvo por encima del consenso del mercado (3,5% anualizado versus 3,4% esperado). Este dato, junto con indicadores macro que siguen mostrando una economía resiliente, disparó la tasa de 10 años a niveles de 4,5%, provocando asimismo un desplazamiento hacia arriba (aproximadamente 20 bps) tanto de las curvas de treasuries como soberanas emergentes. El fondo renovó vencimiento de *treasuries* sin extender la *maturity* por encima de los 12 meses y conservando un adecuado nivel de liquidez. El canje retrocedió levemente y ya se ubica en torno al 4,5% dejando atrás niveles elevados superiores al 6%.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,029964	-0,13%	-0,06%	1,02%	USD11.906.348
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,027992	-0,13%	-0,06%	1,02%	
CANJE(*)	4,50%	-0,02757	-0,01000	-0,00349	

SEMANA DEL 8 AL 12 DE ABRIL

Eduardo Herrera, CEO/CIO;
Matías Rossi, Portfolio Manager;
Brian Arce, Portfolio Manager;

OTROS FONDOS DE INVERSIÓN

IEB AHORRO - FONDO COMÚN DE MERCADO DE DINERO;
IEB FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYME;
IEB VALUE (FONDO COMÚN DE ACCIONES ARGENTINAS);

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.