

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

ABRIL 2024

IEB AHORRO PLUS (T+1)

Efectos sobre las tasas de interés y la industria T+1

El mercado continuó en persecución de instrumentos a tasa fija de mayor plazo para asegurar rentabilidad en este 2024 en el que se espera una mayor caída en las tasas de interés. La industria de fondos de inversión T+1 continúa recibiendo flujos de capital de inversores que buscan retornos mayores al de los saldos en cuentas a la vista.

Movimientos de la cartera

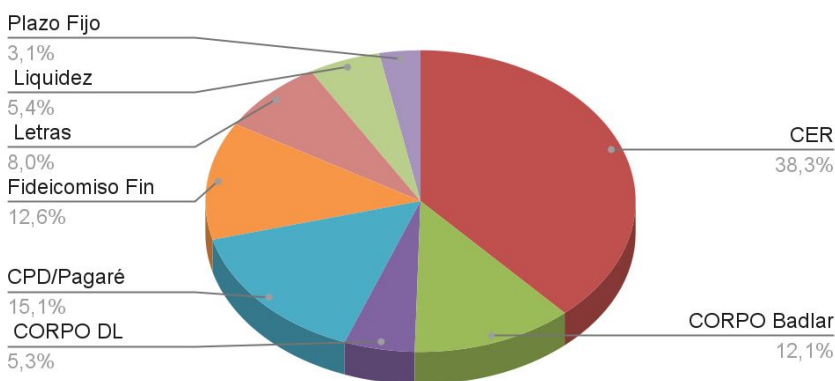
Las LECAPs estuvieron a la cabeza, comprimiendo tasa fuertemente y generando buenos retornos en la semana. La S28F5 pasó a formar parte de la cartera del fondo que no había licitado este instrumento la semana pasada; así como también, el BONCER febrero 2025 (T2X5). De esta forma los vencimientos dentro del primer trimestre del 2025 lucen atractivos para estirar la *duration* del portafolio y buscar rendimientos superiores al 5% efectivo mensual.

Por otro lado, se incrementó la ponderación de sintéticos con activos dolar linked y venta de futuros de dólar con vencimiento en mayo.

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"	19,234511	0,59%	1,54%	9,42%	\$ 5.590.631.525,91
IEB AHORRO PLUS "B"	20,345978	0,59%	1,56%	9,50%	
Badlar	62,44%	-%	-%	5,13%	

IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

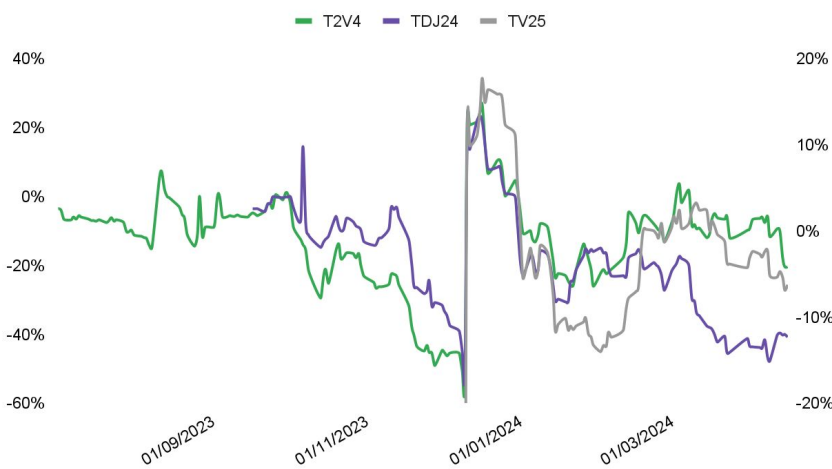
Efectos sobre el tipo de cambio

Fue una semana muy importante para la curva de bonos *dollar linked*, puntualmente los de mayor duration, ya que tuvieron una mejor *performance* que los activos CER debido a los rumores de una posible unificación cambiaria con salida del cepo a partir del 2025. A mitad de la semana, los futuros sobre dólar convalidaron las expectativas de que el *crawling peg* se mantendrá al menos hasta junio.

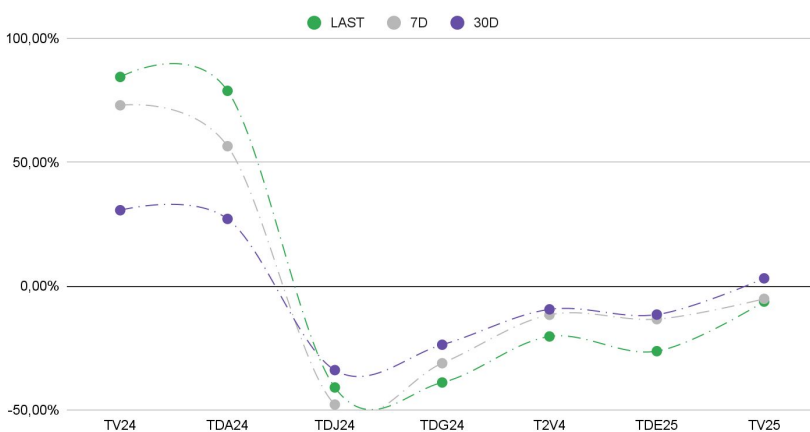
Movimientos de la cartera

El fondo IEB Renta Fija tiene el foco de la cobertura *dollar linked* en activos con vencimiento más allá del 2024, por lo tanto, la estrategia se mantuvo prácticamente sin cambios y sin necesidad de buscar estirar la *duration*. Se mejoró el rendimiento de los instrumentos que componen los sintéticos, pasando de Lecap enero a Lecap febrero y estirando el vencimiento con mejores tasas en el segmento de cheques de pago diferido. Si bien los datos de inflación de alta frecuencia siguen marcando una importante desaceleración en las subas de precios, estos siguen avanzando a un ritmo mucho más alto que el de la devaluación mensual de 2% del tipo de cambio oficial. La continuidad (y rapidez) de este proceso desinflacionario sigue siendo clave para evaluar la sustentabilidad del *crawling peg* al 2% en un contexto de rápida apreciación del tipo de cambio real.

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS SOBERANOS DOLLAR LINKED 2024



Curva DL



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	7,362390	-0,22%	1,78%	5,32%	\$ 44.679.043.752
IEB RENTA FIJA "B"	54,855967	-0,22%	1,79%	5,36%	
A3500	\$871,50	0,12%	0,40%	2,17%	

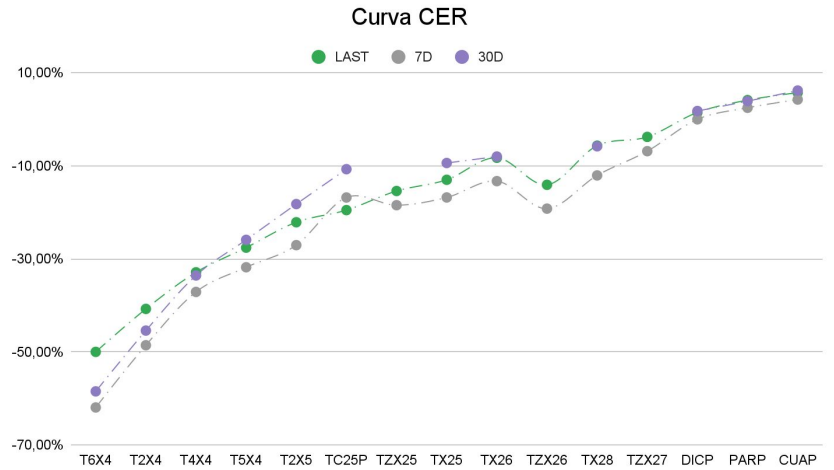
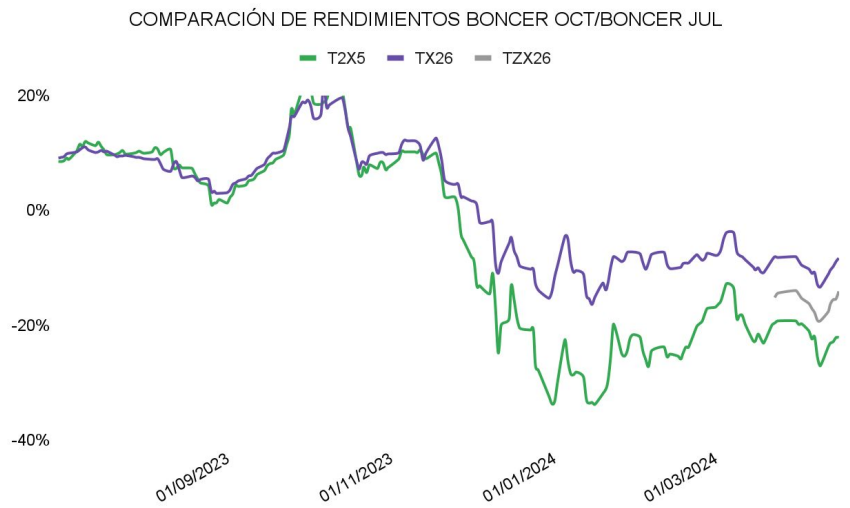
IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

Efectos sobre la curva CER

La baja de tasas de interés pasó al segundo plano la semana pasada y el foco de atención estuvo sobre los instrumentos CER de la parte larga de la curva que cerraron la semana muy ofrecidos. Si bien el REM de marzo anticipó un IPC de 10,8% para el mes de abril, creemos que el índice estará cómodamente por debajo de los dos dígitos. Las consultoras privadas ven una fuerte desaceleración de los precios en la primera mitad del mes.

Movimientos de la cartera

Los bonos CER cortos T4X4 y T2X5 fueron nuestro refugio de valor ante la caída de la parte larga de la curva. Todavía vemos atractivos estos últimos ya que con flujo a favor la industria de fondos T+1 buscará posicionarse en esta parte de la curva. Para buscar impulsar el rendimiento y asumiendo mayor duration, se incrementó la participación en bonos TZX26 que ofrecen una tasa de retorno más atractiva que los TX26 y TZXD5.



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	9,958603	-0,63%	-1,31%	9,59%	\$ 2.424.168.168,71
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	46,920744	-0,63%	-1,31%	9,61%	
CER	340,57	0,35%	2,63%	12,96%	

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

Higher for longer 2.0

Nueva semana de caídas en los precios de los bonos del tesoro norteamericano, aunque con menos atención debido a las fuertes pérdidas exhibidas en los mercados de *equity*. Los rendimientos operaron al alza por cuarta semana consecutiva y se consolidan en los niveles más altos del año.

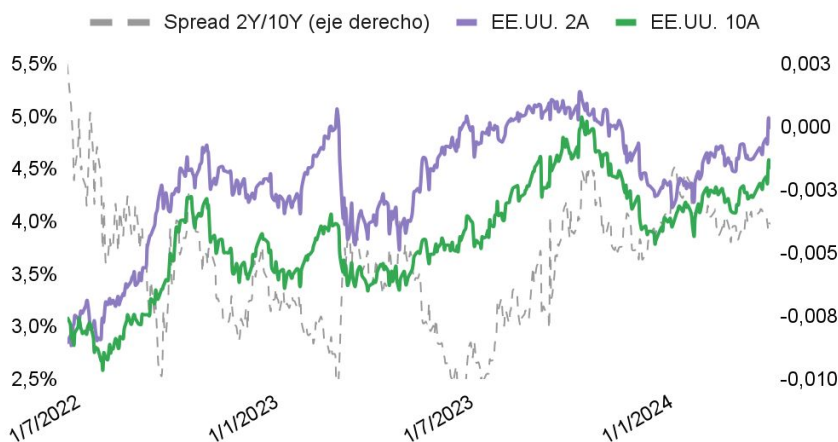
Movimientos de la cartera

Los *spreads* de las curvas *hard dollar* local (corporativa) y soberana LATAM no reflejan un gran atractivo en comparación al rendimiento de una nota libre de riesgo de la Reserva Federal. Por lo tanto, la ponderación de *treasuries* se elevó al máximo permitido. En cuanto a la *duration*, la tasa a 2 años cercana al 5% luce muy atractiva para posicionarse de cara a una posible baja de los tipos de interés en lo que resta del año o más probablemente, el año que viene.

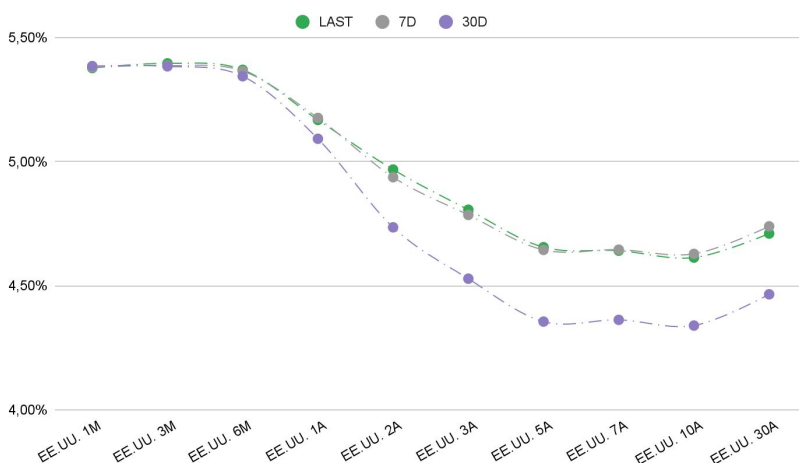
Como nota al margen, es importante destacar que una tasa de Treasuries a 2 años al 5% y una de tasa de 10 años al 4,6% ponen la vara muy alta para el mercado global de renta variable como así también (de continuar esta dinámica de subas) puede generar algún cimbronazo en el mercado de deuda emergente.

El canje continuó operando en baja aunque levemente ofrecido con respecto a la semana pasada y aún, firme, supera el 4%.

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)	1,025761	0,15%	-0,41%	-0,83%	USD11.545.971
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,023797	0,15%	-0,41%	-0,83%	
CANJE(*)	4,14%	-0,00047	0,00947	-0,03306	

(*) El valor es estrictamente informativo. No afecta al precio de la cuota parte en dólares cable y no es el utilizado para el valor de la cuota parte en dólares MEP.

SEMANA DEL 15 AL 19 DE ABRIL

Eduardo Herrera, CIO;
Andrés Nobile, CEO;
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 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.