

Factsheet

# IEB – Renta Fija (Dólar linked)

**TOTAL PATRIMONIO NETO**

**\$45.104.066.325,63**

**OBJETIVO**

El objetivo del fondo es proteger el capital de acuerdo a la evolución del Tipo de cambio oficial.

El portafolio está compuesto por ON dólar linked y sintéticos de dólar. Perfil del inversor moderado.

**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

Fecha inicio	29/5/2020
Tipo	Renta fija
Moneda del fondo	pesos
Liquidación de rescate	Mediano Plazo
Horizonte de Inversión	48 hs
Perfil de riesgo	Moderado
Calificación de Riesgo	A+ (Arg) - FIX
Duration (meses)	11,68
Honorarios cuota A	Administración 2,50%
Honorarios cuota B	Administración 2,00%
Soc. depositaria (Banco Comafi)	0,25% + IVA
Inversión mínima	\$1.000,00
Volatilidad (90d) anualizada	2,85%
TIR	Devaluación +13,75%

**CARTERA**



- 18,72% - Bonos soberanos dólar linked
- 20,07% - Corporativos dólar linked
- 8,37% - Sintético (bonos soberanos en pesos)
- 7,29% - Bonos soberanos duales
- 17,77% - Sintético (Operaciones a plazo)
- 5,72% - Sintético (bonos provinciales en pesos)
- 3,51% - Sintético (corporativos badlar/UVA)
- 3,14% - Corporativos USD
- 15,41% - Bonos soberanos USD

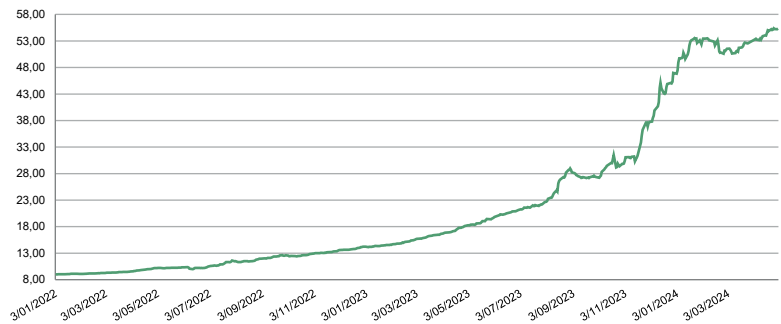
**RENDIMIENTO MENSUAL** (cuotaparte B)

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
11,50%	-1,99%	2,65%	4,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	2024
2,53%	6,29%	7,22%	8,85%	8,24%	7,86%	6,98%	26,83%	-4,55%	8,91%	25,99%	25,03%	2023

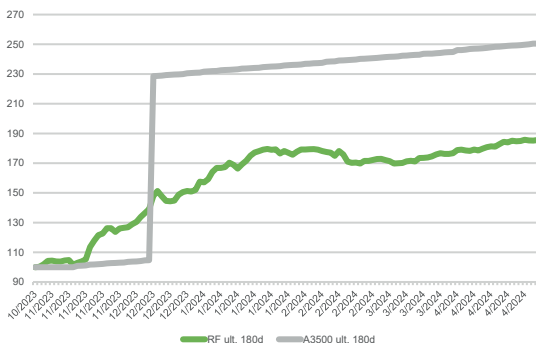
**RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO** (cuotaparte B)

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	
127,24%	-25,09%	35,77%	40,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	52,73%	2024
28,90%	82,01%	85,09%	115,40%	91,14%	95,57%	82,17%	315,90%	-57,28%	101,63%	316,23%	315,00%	230,57%	2023

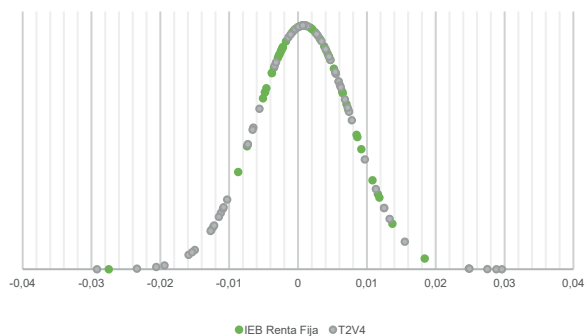
**EVOLUCIÓN CUOTAPARTE CLASE B**



**IEB RENTA FIJA VS BENCHMARK (A3500)** Últimos 180 días



**DESVIOS ULT. 90D CON UNA DISTRIBUCIÓN NORMAL**



## ANÁLISIS MENSUAL

Por Eduardo Herrera, CFA. CIO FCI

La inflación del mes de Marzo se ubicó en el 11% mensual y continuó mostrando una significativa desaceleración respecto a los meses anteriores. Es más, la inflación núcleo (excluye productos estacionales) ya se ubicó en terreno de una cifra, habiendo subido 9.4% y los datos de alta frecuencia del mes de Mayo están comenzando a mostrar incluso deflación en algunas categorías del rubro "Alimentos y Bebidas". Parte de este fenómeno seguramente está explicado por la "sobrecobertura" de precios que aplicaron algunas industrias durante los últimos meses y que hoy se traduce en caídas de ventas en un entorno recesivo. Este comportamiento de los precios junto con la estabilidad de los tipos de cambio alternativos motivada entre otras cosas por el inicio de la etapa estacionalmente fuerte de liquidación de exportaciones, permitió al BCRA tomar una posición más agresiva y reducir la tasa de política monetaria dos veces durante el mes de Abril, llevándola desde el 80% anual hasta el 60% anual (en el primer día hábil de mayo volvió a reducirla en diez puntos porcentuales hasta el 50%). Este escenario de inflación fuertemente a la baja tuvo su correlato en la curva CER, que fue bastante afectada en las últimas dos semanas luego de conocido el índice inflacionario. Por otro lado continuó el flujo de rescates en los FCI Dollar Linked, aunque empezamos a ver mayor demanda en instrumentos dollar linked Soberanos y corporativos de larga duración, lo cual consideramos razonable teniendo en cuenta que de corto plazo (mayo, junio) vemos un escenario de calma cambiaria que seguramente se prolongará mientras dure el flujo de dólares de la cosecha gruesa, pero tenemos más dudas respecto al segundo semestre. El gran interrogante que nos seguimos planteando es cuál será la capacidad que tendrá el gobierno de mantener un crawling peg al 2% por mucho tiempo en un entorno donde si bien la inflación viene a la baja, sigue estando muy por encima del ajuste mensual del tipo de cambio oficial, en un contexto en el cual el tipo de cambio real tuvo una fortísima apreciación desde el mes de Enero. Esto sobre todo siembra dudas en lo que respecta a la evolución de la actividad económica que ya se encuentra en un contexto muy recesivo con su consecuente impacto en la recaudación impositiva y la sustentabilidad del superávit financiero que se consiguió en los últimos meses. Creemos que algún ajuste, ya sea en el ritmo del crawling peg o algún salto discreto en el tipo de cambio debería producirse una vez que culmine el período fuerte de liquidación de exportaciones pasado el mes de junio, y es por eso que hoy vemos valor en la curva dollar linked tanto corporativa como soberana.

**IEB** Fondos de Inversión  
• Sociedad Gerente

**BANCO COMAFI**  
• Sociedad Depositaria

# IEB Fondos de Inversión



Av del Libertador 498, piso 14  
CP1001 - 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 cuota 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 cuota 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.