

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**MAYO 2024**

# IEB AHORRO PLUS (T+1)

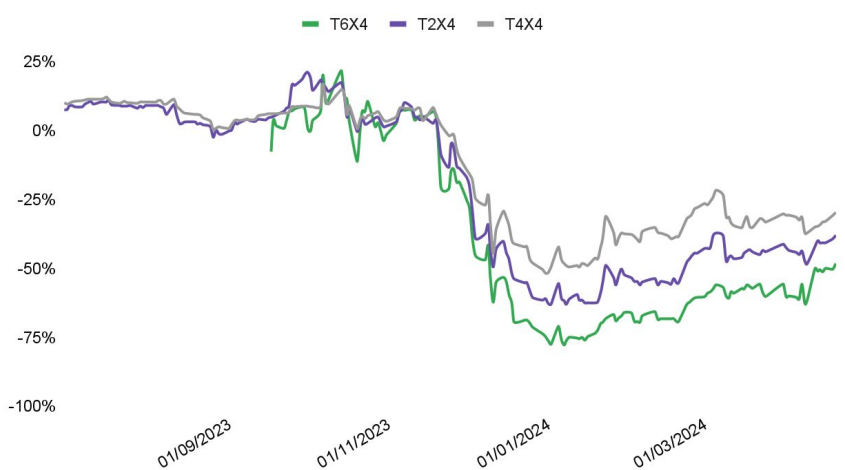
## Efectos sobre las tasas de interés y la industria T+1

El BCRA volvió a comunicar el jueves pasado un recorte en las tasas de interés de referencia de 10 puntos porcentuales; la tasa de pasés a un día con el Central llega así al 50% TNA. En esta oportunidad, sin un licitación de por medio, el Banco Central sorprende al mercado por la velocidad de recorte en los tipos.

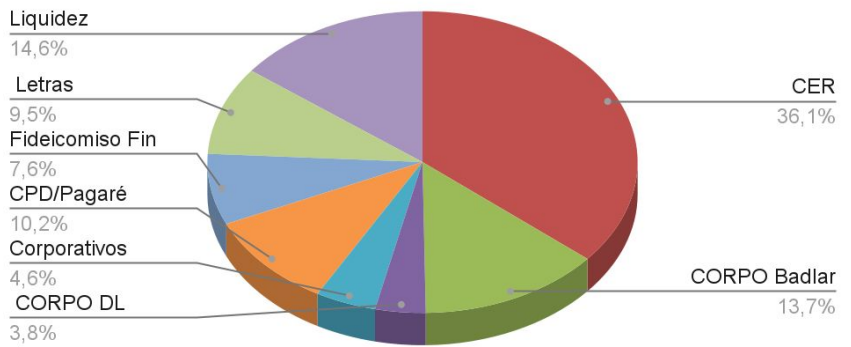
## Movimientos de la cartera

Las tasas de las LECAP volvieron a comprimir en la semana y toda la curva ya se ubica por debajo del 50% TNA. Un punto importante a destacar es que los instrumentos CER cortos (Ver gráfico) van reduciendo sus rendimientos reales negativos, traducido como una normalización en las tasas de interés y un posible punto de estabilidad. En este contexto, se sumaron instrumentos corporativos a tasa badlar con márgenes de entre 5% y 7%, estos márgenes en un contexto de estabilidad de la tasa de interés se vuelven sumamente atractivos.

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"	19,599675	0,47%	0,87%	7,05%	\$ 9.226.906.956,11
IEB AHORRO PLUS "B"	20,738152	0,47%	0,89%	7,12%	
Badlar	47,94%	-%	-%	3,94%	

# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

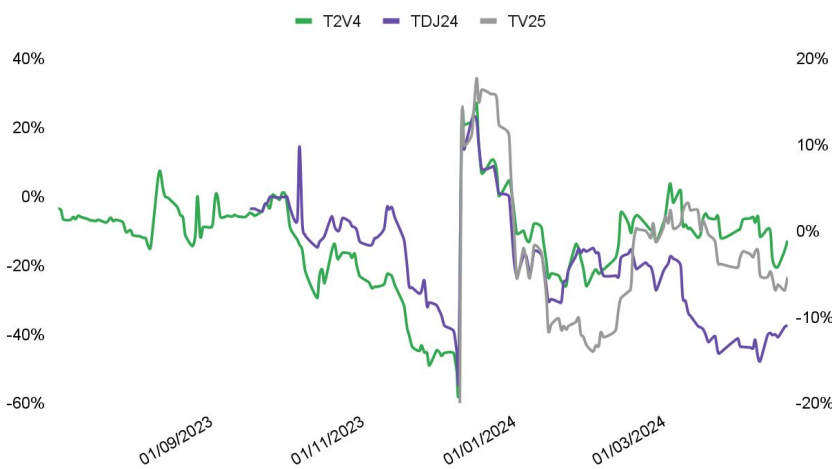
El contado con liquidación reaccionó levemente en la semana debido al nuevo recorte en la tasa de interés y una licitación del MECON que no logró renovar todos los vencimientos de fin de abril. Las tasas implícitas de los contratos de dólar futuro no comprimieron significativamente, aún con el recorte del BCRA.

## Movimientos de la cartera

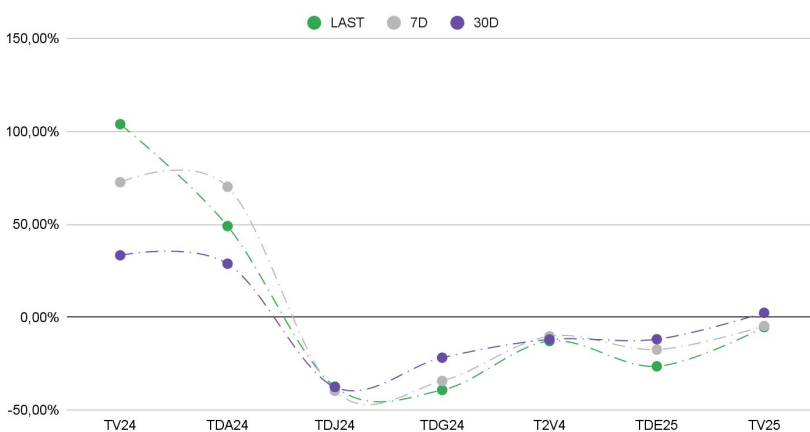
Inmediatamente después al recorte de tasas de interés, los bonos soberanos *Dollar Linked* se lucieron con subas de hasta 4%. Se rotó parte de los vencimientos septiembre 2024 a los bonos junio 2025.

Con respecto a los sintéticos en pesos, la caída de precios en la parte larga de la curva CER de la semana previa, llevó los rendimientos reales de estos instrumentos a niveles muy cercanos a 0% e incluso a rendimientos reales positivos. El Fondo se desprendió de los bonos con ajuste CER con vencimiento dentro del corto plazo y estiró la *duration* con el foco en el 2026 (TZXD6, TZX26 y TX26).

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS SOBERANOS DOLLAR LINKED 2024



Curva DL



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	7,509932	1,17%	1,30%	4,75%	\$ 45.653.657.684
IEB RENTA FIJA "B"	55,965383	1,17%	1,31%	4,80%	
A3500	\$878,50	0,12%	0,23%	2,00%	

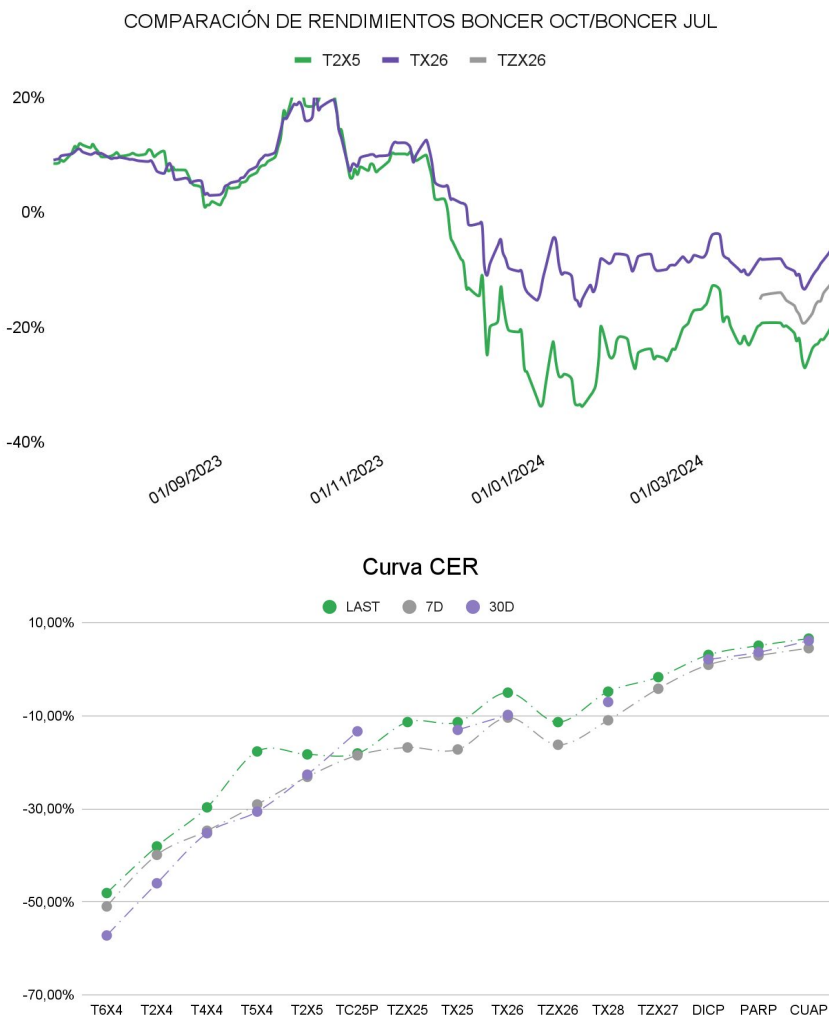
# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

## Efectos sobre la curva CER

Sobre el final de la semana pasada rebotaron los instrumentos con ajuste por coeficiente CER debido a que una buena parte de los rendimientos de la curva ya operan en terreno positivo, dando la oportunidad, en un contexto de tasas de interés a la baja, de asegurar rendimientos reales positivos.

## Movimientos de la cartera

El fondo se desprendió de todas sus tenencias en bonos soberanos con ajuste CER y vencimiento dentro del 2024. La estrategia de estirar *duration* en un contexto de rendimientos reales positivos se vuelve sumamente atractiva para el FCI IEB Multiestrategia. El bono con ajuste por CER TZXD6 pasó a formar parte de la cartera y se licitaron obligaciones negociables con ajuste por UVA y rendimiento por encima de la tasa de inflación.



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	9,672365	0,77%	-0,35%	0,79%	\$ 1.894.934.081,12
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	45,576177	0,78%	-0,35%	0,81%	
CER	357,57	0,35%	2,46%	11,70%	

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

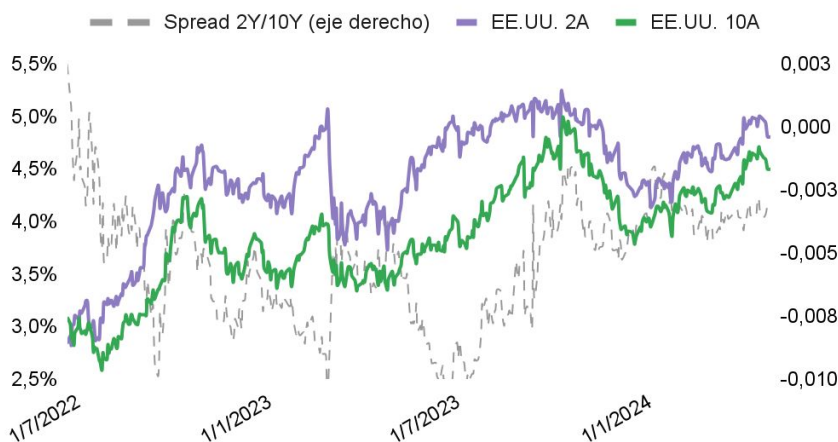
## Se frena la caída en los precios y desacelera la actividad

Rebotaron los rendimientos del tesoro norteamericano luego de la conferencia de prensa del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. En un tono bastante moderado, Powell, aseguró que no habrá suba de tasas de interés, y que la FED busca al menos un recorte en este 2024 para no perjudicar la actividad económica.

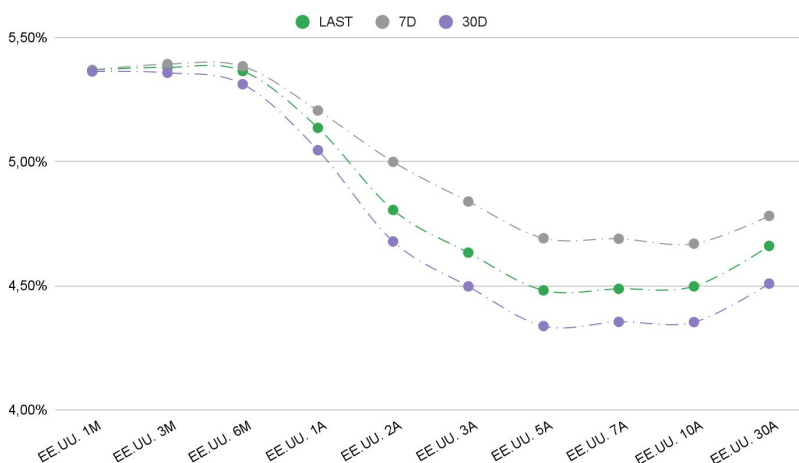
### Movimientos de la cartera

La tasa de 10 años comprimió fuertemente el día viernes y cerró en niveles de 4,5%. El mercado vió con muy buenos ojos el reporte de empleo publicado por el Bureau of Labor Statistics que dió indicios de un mercado laboral que comenzaría a mostrar signos de desaceleración. En particular es de destacar la suba de la tasa de desempleo a un 3,9% (desde 3,8%) y la reducción en el ritmo de crecimiento mensual de las remuneraciones promedio por hora (average hourly earnings) que bajaron a 0,2% desde 0,3% el mes pasado. En el día previo, el fondo renovó una amortización importante de *treasuries* con vencimiento a un año; creemos que aún es necesario ver datos positivos en cuanto a la desaceleración en la inflación estadounidense para convalidar mayores plazos. Además, un sólo dato no es suficiente como para hacer un cambio significativo de la estrategia y será muy importante ver si los próximos datos confirman o no un cambio de tendencia.

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)	1,032527	-0,07%	0,12%	-0,75%	USD11.407.940
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,030551	-0,07%	0,12%	-0,75%	
CANJE(*)	4,52%	-0,00235	-0,00325	-0,03521	

(\*) 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 29 DE ABRIL AL 3 DE MAYO

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.