

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**MAYO 2024**

# IEB AHORRO PLUS (T+1)

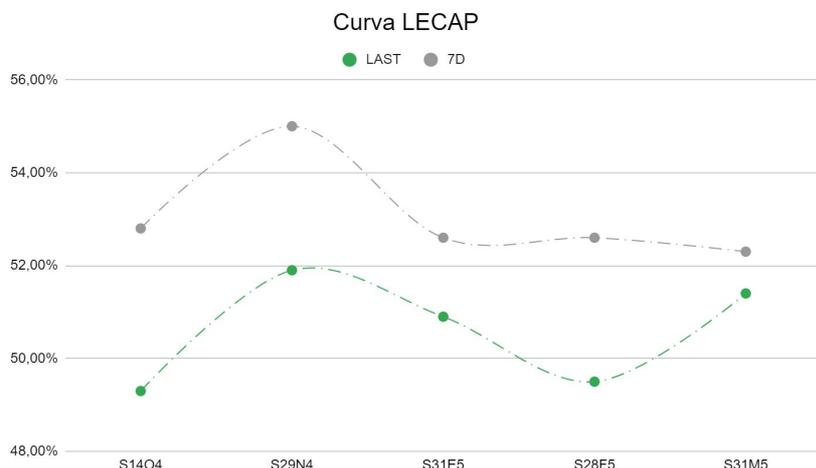
## Efectos sobre las tasas de interés y la industria T+1

Toda la curva de LECAPs volvió a operar fuertemente al alza la semana pasada y los rendimientos ya descuentan un nuevo recorte en la tasa de interés de la política monetaria. Los bancos privados se mostraron reacios a tomar colocaciones a plazo fijo.

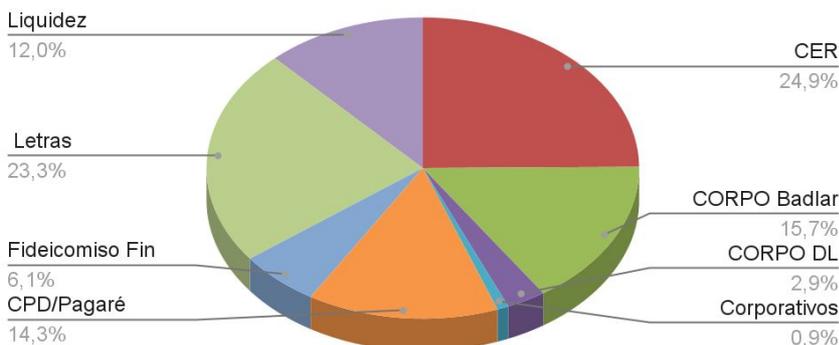
## Movimientos de la cartera

El fondo incrementó su participación en LECAPs durante la semana pasada, alcanzando el 18% del total de la cartera - principalmente en LECAP noviembre (S29N4). Para no estirar la *duration* de forma significativa con la incorporación de LECAPS, se incrementó la ponderación de BONCER JULIO (T2X4).

Como habíamos mencionado en informes anteriores, la parte corta de la curva CER (Hasta junio 2025) sigue siendo muy atractiva para arbitrar contra la tasa fija.



## Distribución por clase de activo



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	20,017407	0,48%	1,74%	7,82%	\$ 12.895.457.481,51
IEB AHORRO PLUS "B"	21,183857	0,49%	1,75%	7,89%	

Badlar	40,38%	-%	-%	3,32%
--------	--------	----	----	-------

# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

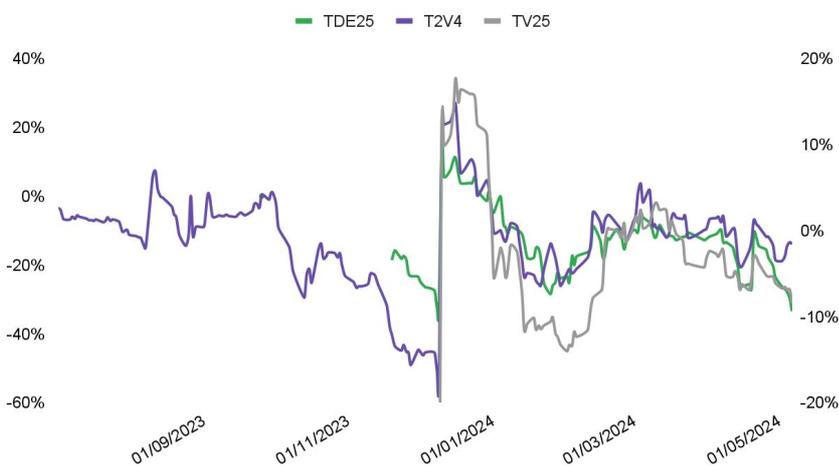
El FX financiero volvió a operar a la baja a medida que las compras de reservas netas se apilaban en el activo del Banco Central. Los contratos de dólar futuro continúan prácticamente sin volatilidad: Mayo retrocedió solamente un 0,2% mientras que junio se mantuvo sin cambios.

## Movimientos de la cartera

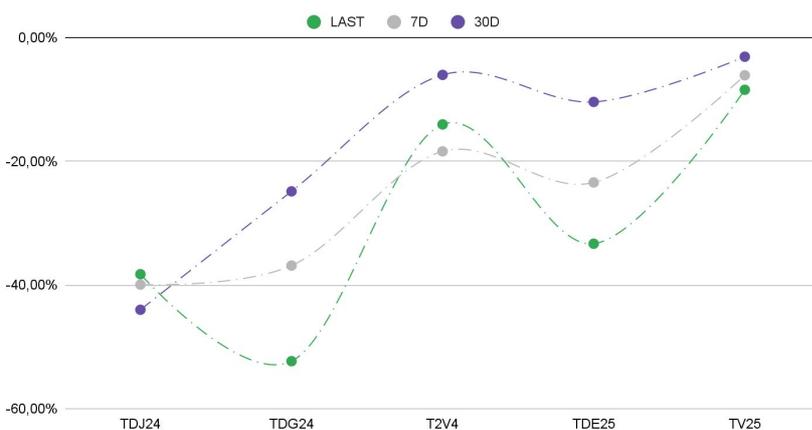
A medida que corren las ruedas y con un Banco Central consolidando la mejora en su hoja de balance, los bonos soberanos *dollar linked* se muestran sin interés en el mercado. También se percibe una leve toma de ganancias en los soberanos *Hard Dollar* - El fondo se desprendió de posiciones en T2V4 y AL30.

La rotación se orientó hacia instrumentos con ajuste por CER, luego de varias ruedas en las cuales se mostraron muy ofrecidos. Para no quedar descubierto, el fondo se posicionó en contratos de dólar futuro septiembre enfocándose en la estrategia de hacer sintético con bonos CER de similar *duration* (T4X4), con el objetivo de aprovechar la baja tasa implícita en Rofex y ganarle así al ritmo del *crawling* haciendo *carry* en CER con cobertura.

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS SOBERANOS DOLLAR LINKED 2024



Curva DL



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	7,535555	0,57%	0,32%	5,47%	\$ 44.017.531.904
IEB RENTA FIJA "B"	56,162374	0,57%	0,32%	5,51%	
A3500	\$882,50	0,12%	0,23%	2,02%	

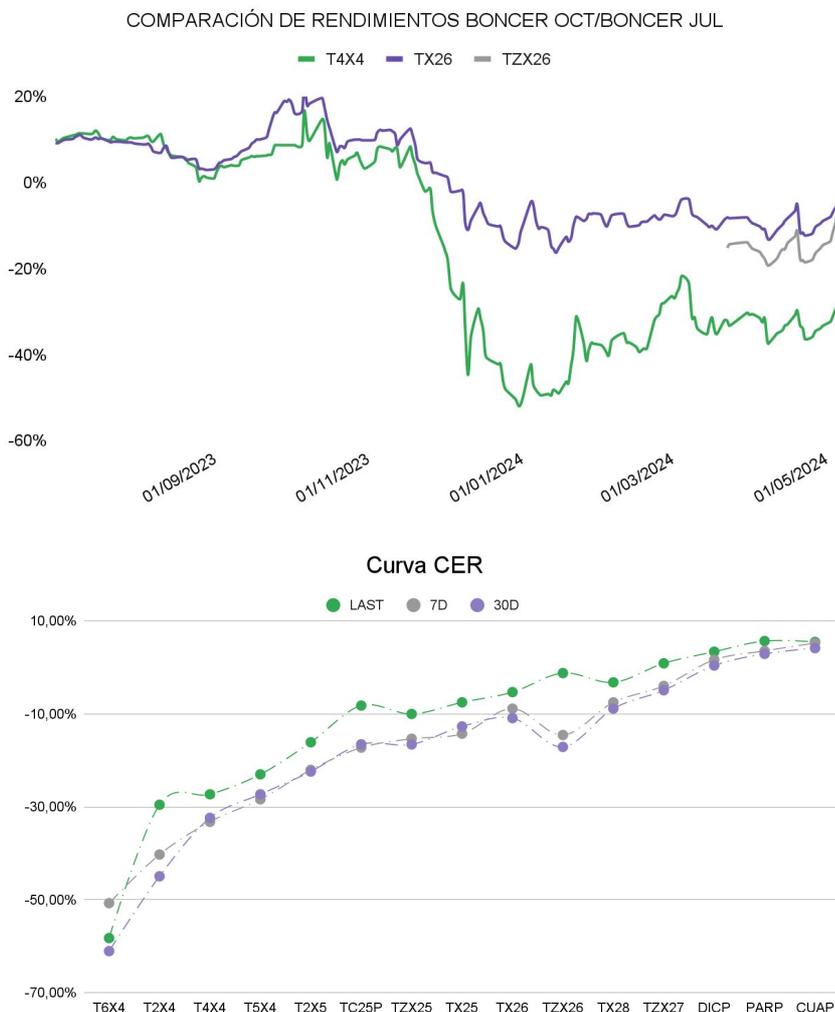
# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

## Efectos sobre la curva CER

El índice IPC de CABA trepó un 9,8% en abril mientras que el relevamiento del Banco Central apunta a un 9% en la inflación general. Creemos que el nivel general del IPC estará por debajo de ambos datos, pero no perforará el nivel de 8%. Los datos de alta frecuencia continúan mostrando señales bajistas para la inflación.

## Movimientos de la cartera

No hubo prácticamente movimientos en la cartera del fondo aunque continuamos monitoreando los datos de alta frecuencia para determinar si es necesario recortar la *duration*. Con tasas reales levemente negativas (o incluso positivas), la parte larga de la curva CER es atractiva y no consideramos necesario un reajuste de la cartera. Es por esto que creemos que probablemente hayamos visto un piso en varios de estos instrumentos durante la semana pasada con una mayor demanda de títulos con vencimientos a partir de 2026 ya que las tasas reales se volvieron muy interesantes especialmente para inversores institucionales que tienen horizontes de inversión más largos y cuyos pasivos en muchos casos están indexados.



FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,107147	0,79%	3,59%	3,46%	\$ 1.807.859.540,52
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	47,627467	0,79%	3,60%	3,49%	
CER	366,38	0,35%	2,46%	11,29%	

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

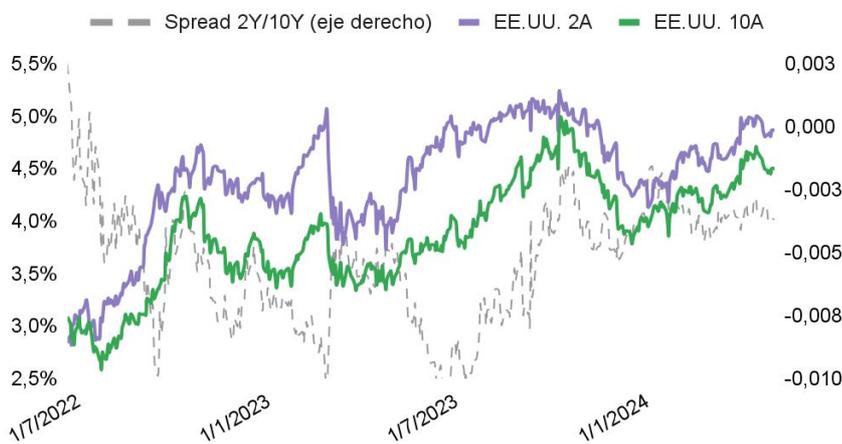
## Se frena la caída en los precios y desacelera la actividad

Los rendimientos del tesoro norteamericano se mantuvieron prácticamente sin cambios en la semana pasada mientras el mercado espera el dato de IPC de abril que se publicará en la jornada del día miércoles.

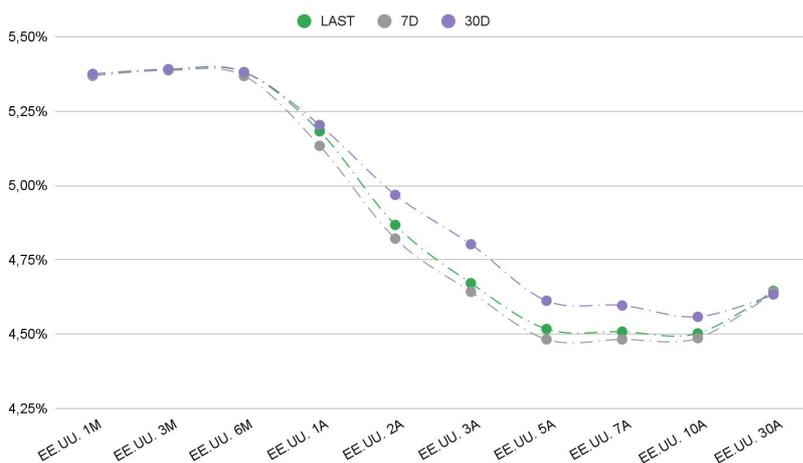
### Movimientos de la cartera

El canje se mantuvo estable en niveles cercanos al 4%. En una semana donde los bonos soberanos argentinos se mostraron ofrecidos, la estrategia conservadora permitió al inversor mitigar la pérdida de capital. Los mercados internacionales (tanto acciones como renta fija) continuaron en modo “risk-on” y la tasa de diez años se mantuvo en niveles de 4,5% luego de conocido el dato de empleo que comentamos en nuestro anterior informe semanal. El día martes de esta semana se conocerá el dato de inflación minorista en Estados Unidos, que si bien no es la medida preferida por la FED para evaluar la evolución de los precios (utiliza el PCE) es un muy buen proxy al cual los mercados siguen con atención. Creemos que este dato será muy importante para determinar si continúa la confianza en los mercados y sigue este apetito por el riesgo, o por el contrario, el actual rally se toma un respiro y predomina una actitud más cautelosa.

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)	1,026878	-0,16%	-0,51%	-0,32%	USD11.568.699
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,024913	-0,16%	-0,51%	-0,32%	
CANJE(*)	3,86%	0,00049	0,00455	-0,00664	

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

## SEMANA DEL 6 DE MAYO AL 10 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.