

**IEB**  **Fondos de Inversión**

---

# **SEMANAL FONDOS**

**JULIO 2024**

# IEB AHORRO PLUS - IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0)

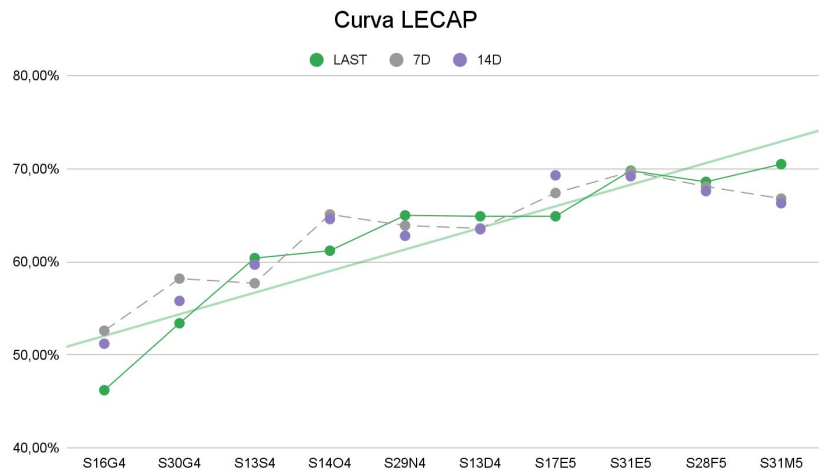
## Efectos sobre las tasas de interés y la curva de LECAPS

El Banco Central mantuvo la tasa de interés de la política monetaria sin cambios en 40% TNA tras el debut de la LEFI. El MECON colocó dos LECAPS (S29N4 y S31M5) para renovar los vencimientos de fin de julio y ambos títulos comenzaron operando al alza en el mercado secundario tras su liquidación.

### Movimientos de la cartera

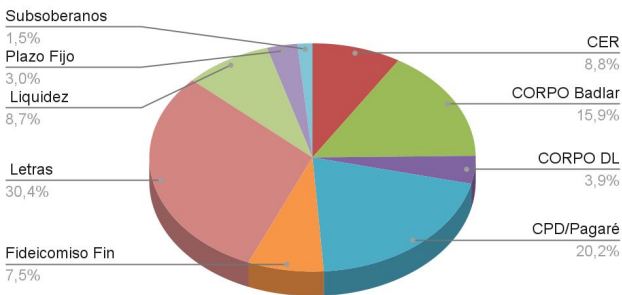
En el fondo de LECAPS T+0 renovamos la totalidad de vencimientos con letras a noviembre y también licitamos por encima de dicho importe LECAPS marzo, las cuales se vendieron por mercado secundario aprovechando el premio de la licitación..

En el fondo IEB Ahorro Plus no teníamos vencimientos, sin embargo, estiramos la *duration* del portafolio con un 8% del AUM en S31M5 y reduciendo fuertemente la liquidez.

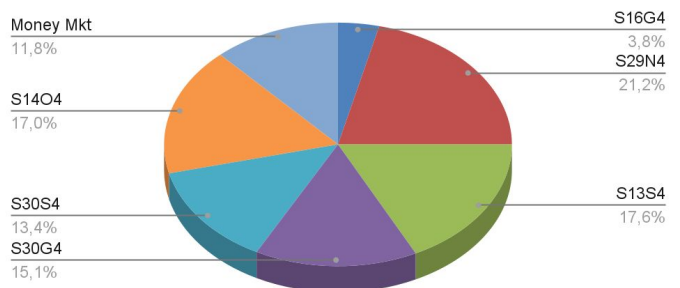


### Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



**MD** 0,3447 **TIR** 63,94%

**MD** 0,1668 **TIR** 57,30%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB AHORRO PLUS "A"	21,562183	0,09%	0,60%	3,81%	\$ 13.739.064.215,57
IEB AHORRO PLUS "B"	22,856676	0,09%	0,62%	3,87%	
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,181686	0,11%	0,60%	3,43%	\$ 14.022.280.119,48
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	4,311827	0,11%	0,61%	3,47%	
Badlar	39,81%	-%	-%	3,27%	

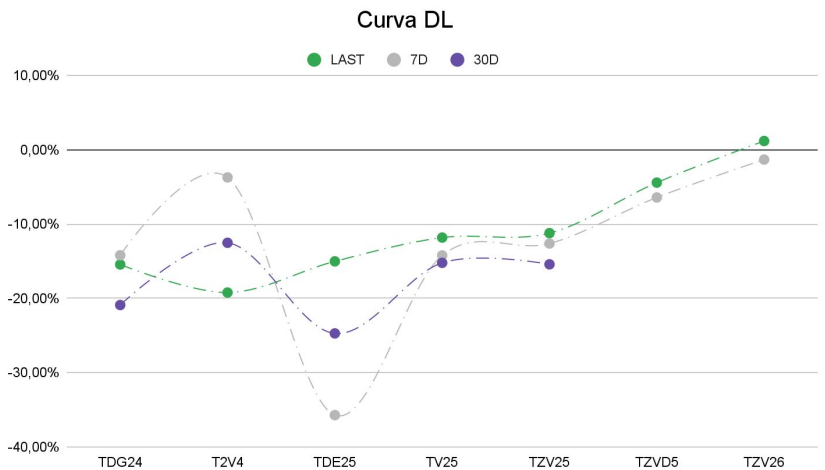
# IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

## Efectos sobre el tipo de cambio

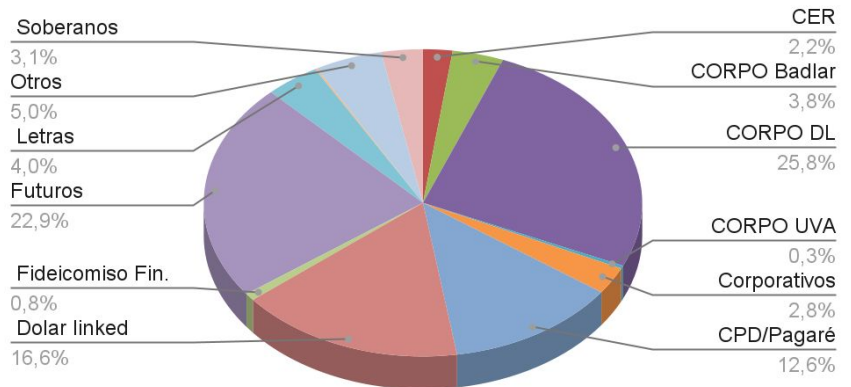
La nueva política de intervención en el mercado de los dólares alternativos ha estabilizado a los mismo en torno a un nivel de entre \$1300 y \$1320 pesos, llevando a la brecha a niveles levemente inferiores al 40%. Es importante seguir monitoreando cómo hará el gobierno para tratar de equilibrar los dos objetivos en parte dicotómicos que representa la nueva política de emisión “cero”, es decir, mantener a raya los tipos de cambio MEP y CCL, y al mismo tiempo poder seguir acumulando reservas.

## Movimientos de la cartera

Durante la semana pasada vimos una nueva reversión de los flujos a los fondos Dollar Linked. Durante los últimos siete días hubo rescates netos de una magnitud importante (\$18.450 millones) que seguramente deben haber ido a alimentar el crecimiento que se vió en el segmento de FCI de LECAPs. En el fondo seguimos manteniendo una cobertura del 90% de la cartera a través de posiciones dollar linked directas (60%) y posiciones de dollar linked sintético (30%) principalmente estructuradas con instrumentos a tasa fija en pesos. Por el momento seguiremos con esta política de alto nivel de cobertura mientras seguimos monitoreando la capacidad que tenga el gobierno de cumplir con los dos objetivos, aparentemente dicotómicos, de mantener controlados los tipos de cambio de mercado y seguir acumulando reservas.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,8398</b>	<b>TIR</b>	<b>DL -2,95%</b>			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB RENTA FIJA "A"	8,210835	0,12%	0,38%	1,36%	\$ 49.003.985.340	
IEB RENTA FIJA "B"	61,258659	0,13%	0,39%	1,40%		
A3500	\$931,50	0,12%	0,59%	2,28%		

# IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

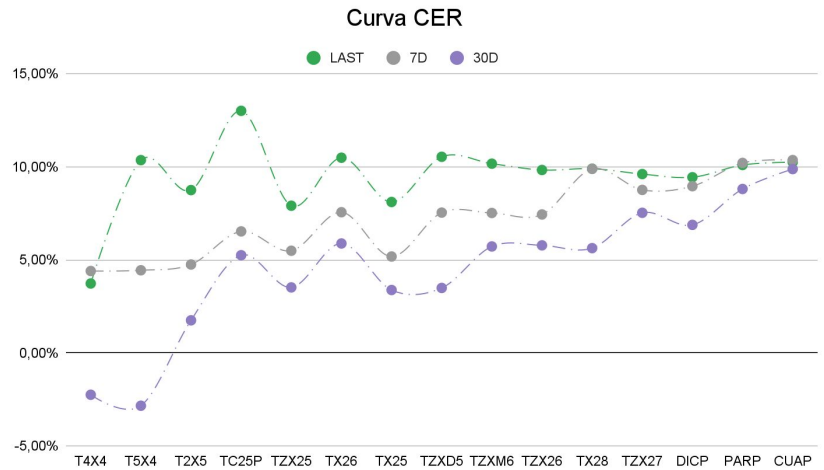
## Efectos sobre la curva CER

El MECON licitó tres reaperturas de BONCER que aportaron en total un valor efectivo de \$362.920 millones de pesos al financiamiento del Tesoro. Inmediatamente posterior a la liquidación de los títulos, la curva CER se mostró muy ofrecida y la TIR real del tramo medio ya opera por encima de los dos dígitos.

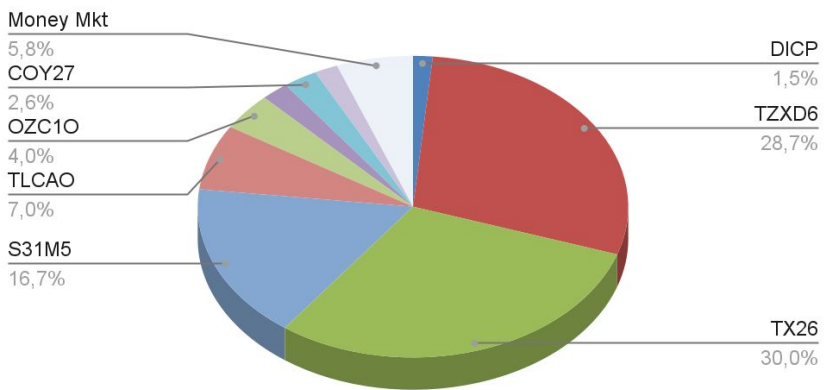
Las nuevas mediciones de alta frecuencia para la última semana de julio arrojaron niveles negativos en la variación de los precios de los alimentos.

## Movimientos de la cartera

El fondo renovó la totalidad de sus vencimientos por LECAPS marzo (S31M5) y mantiene dicha posición debido a que la tasa fija prevalece por sobre el *trade* inflación. Por otro lado, mantenemos la exposición al máximo de la cartera en títulos TX26 debido a su atractivo en términos de rendimiento y licitamos títulos TZXD6, estirando significativamente la *duration* del portafolio.



## Distribución por clase de activo



## Datos técnicos y rendimientos

**MD** 1,4138      **TIR** CER +11,10%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	10,438803	-0,41%	0,29%	1,73%	\$ 1.335.146.612,02
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	49,216794	-0,40%	0,30%	1,75%	
CER	429,45	0,15%	1,02%	4,29%	

# IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

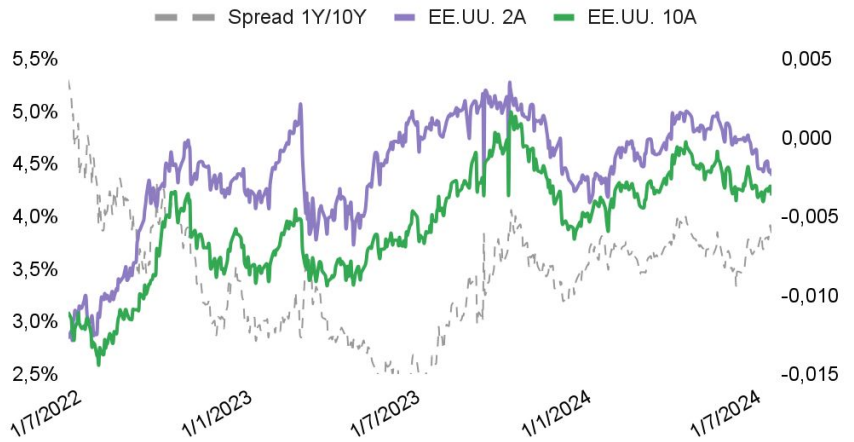
## Spreads de la curva de bonos del Tesoro norteamericano

El mercado parece estar tomando posiciones ante lo que se percibe como una muy probable victoria de Donald Trump en Noviembre. Es así que la curva de bonos del tesoro tomó nota de esto y se vió un leve empinamiento con bajas de aproximadamente 15 bps en el tramo a un año y de sólo 5 bps en el tramo de diez años. Este movimiento puede estar indicando la especulación de que el ciclo de baja de tasas que encarará la FED junto con políticas más “aislacionistas” de Trump puedan redundar en nuevas presiones inflacionarias en el mediano plazo.

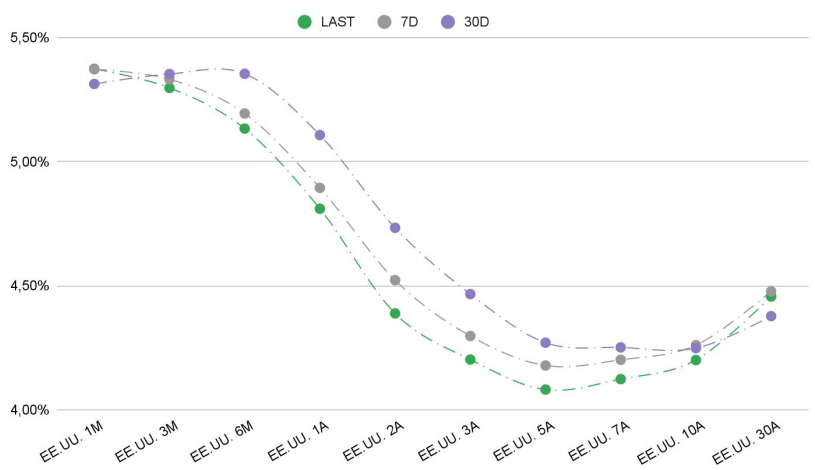
## Movimientos de la cartera

El fondo siguió desprendiéndose de treasuries cortos en los últimos días para hacer frente a necesidades de liquidez quedando la posición de estos instrumentos reducida a un 14% del total de la cartera. Sin embargo, durante esta semana se producirá el vencimiento de un bono corporativo de Celulosa Arauco (Chile) que representa el 11% de la cartera, monto que será destinado en su totalidad a Treasury Notes con vencimientos de más de un año. En la última semana desde el anuncio de que el Presidente de Estados Unidos, Joe Biden, no sería candidato a la reelección, el mercado comenzó a tomar posiciones ante lo que percibe como una altamente probable victoria de Donald Trump en el mes de Noviembre, que resultó en un leve empinamiento de la curva de rendimientos.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



## Datos técnicos y rendimientos

<b>MD</b>	<b>0,6537</b>	<b>TIR</b>	<b>5,70%</b>
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	0,999423	-0,09%	-0,11%	-0,72%	U\$D9.356.449
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	0,997511	-0,09%	-0,11%	-0,72%	
CANJE(*)	0,15%	0,00228	-0,00410	-0,01012	

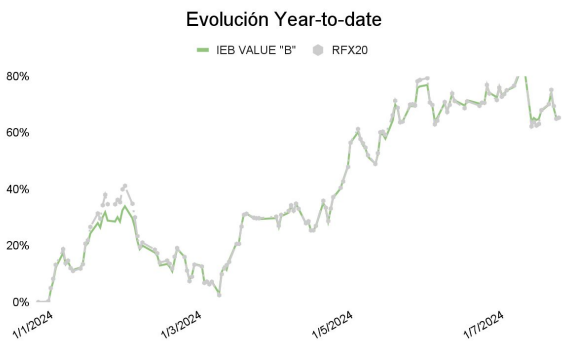
# IEB VALUE (ACCIONES)

## Tasas de interés a la baja son el escenario ideal para las acciones

El índice S&P Merval volvió a caer en la semana un 1,72% medido en moneda local, en línea con el retroceso del dólar contado con liquidación (-1,3%) que cerró la semana en torno a los 1312 pesos.

### Movimientos de la cartera

Mantenemos una posición levemente por debajo del *benchmark* en los sectores financieros y Oil & Gas debido a la mayor correlación del precio de las acciones locales con el dólar financiero. Nos mantenemos fuera de la curva soberana *Hard Dollar* y con un 12% del patrimonio en instrumentos de liquidez (Money Market y LECAPs).



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
AGRO	-2,18%	-4,12%	10,65%	1,20%	0,13%	1,07%
ALUA	-9,05%	-3,24%	3,75%	4,68%	3,02%	1,66%
BBAR	-4,60%	-18,23%	92,93%	2,64%	2,89%	-0,25%
BMA	-5,47%	-16,25%	139,70%	6,13%	6,46%	-0,33%
BYMA	-4,70%	-8,59%	86,13%	4,76%	3,29%	1,46%
CEPU	-3,57%	-12,90%	19,92%	7,51%	6,05%	1,46%
COME	0,53%	24,21%	222,89%	2,99%	3,04%	-0,05%
CRES	-7,32%	-11,76%	7,20%	1,55%	1,46%	0,09%
EDN	12,84%	11,69%	30,57%	2,19%	2,08%	0,11%
GGAL	-2,31%	-13,06%	114,37%	13,83%	17,66%	-3,83%
IRSA	-5,98%	-3,34%	43,80%	0,00%	1,43%	-1,43%
LOMA	-9,07%	-10,69%	18,76%	1,52%	1,90%	-0,38%
PAMP	-4,27%	-2,23%	21,92%	9,17%	9,91%	-0,74%
SUPV	-4,32%	-16,23%	98,86%	1,70%	1,95%	-0,25%
TECO2	-9,04%	-17,88%	16,41%	2,53%	1,68%	0,86%
TGNO4	-11,50%	-7,34%	55,76%	1,36%	1,02%	0,34%
TGSU2	-2,39%	-13,16%	51,72%	7,11%	6,42%	0,70%
TRAN	-6,44%	-14,45%	26,03%	0,85%	1,32%	-0,47%
TXAR	-6,41%	-1,03%	13,55%	7,93%	6,71%	1,22%
YPFD	-7,28%	-7,67%	50,71%	16,63%	18,67%	-2,04%
CADO	-5,86%	-3,60%	19,19%	0,58%	0,00%	0,58%
MIRG	-5,13%	-4,41%	82,38%	2,50%	0,00%	2,50%
VALO	7,20%	0,00%	52,05%	0,63%	0,00%	0,63%
BPAT	5,16%	-9,62%	288,89%	0,00%	0,00%	0,00%
BCBA:MELI	-11,22%	3,70%	45,35%	0,97%	0,00%	0,97%

### Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	26,590780	-0,28%	0,35%	-3,57%	\$ 616.197.378,82
IEB VALUE "B"	11,691179	-0,27%	0,39%	-3,45%	
RFX20	2.155.213,20	0,23%	-1,58%	-3,08%	

## SEMANA DEL 22 DE JULIO AL 26 DE JULIO

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 ESTRATÉGICO - FCI RENTA FIJA DÓLAR CORP. ARG.

# 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.