IEB Fondos de Inversión

SEMANAL FONDOS

FEBRERO 2025

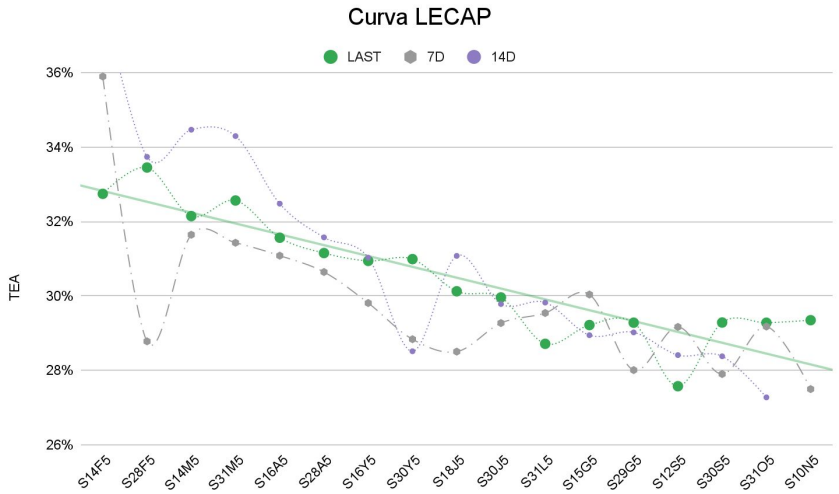
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0)

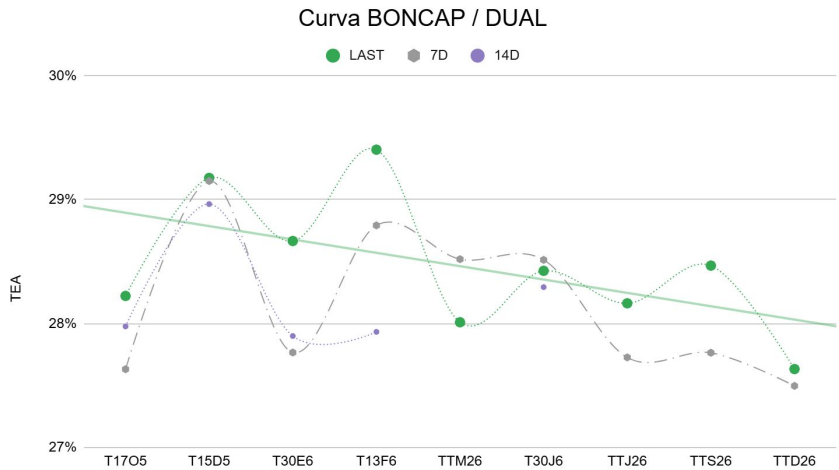
Movimientos de la curva de instrumentos en pesos a tasa fija

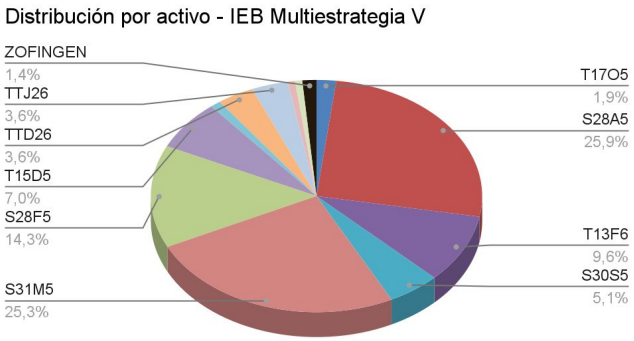
La curva de instrumentos soberanos a tasa fija se mantuvo prácticamente sin cambios con respecto a la semana anterior y el devengamiento de los instrumentos estuvo ligeramente por debajo de la tasa de interés de referencia, es decir, que la tasa de plazo fijo le ganó a las LECAPS, BONCAPS y/o DUALES. Creemos que aún es temprano para ver "delivery" sobre la reducción del ritmo del *crawling peg*, sin embargo, sería alentador para que reviva el *rally* en la curva de pesos a tasa fija.

Movimientos de la cartera

Recortamos la *duration* del portafolio en con una rotación de BONCAP febrero hacia LECAPS con vencimientos menores a los 90 días. Esta rotación se realizó por un 10% del patrimonio del fondo y busca mejorar el devengamiento diario de la cuotaparte con instrumentos que ofrecen mayor rentabilidad (dada la inversión de la curva). Consideramos que una ganancia por compresión de tasa no se dará en el corto plazo sino hasta que el mercado obtenga mejores datos sobre el rumbo de la inflación.







Datos técnicos y rendimientos

MD	**0,4355**	**TIR**	**31,14%**

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+O) "A"	**1,571414**	**0,01%**	**0,39%**	**1,85%**	**$ 105.986.853.181,47**
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	**5,749380**	**0,01%**	**0,40%**	**1,89%**	
Badlar	29,44%	-%	-%	2,42%	

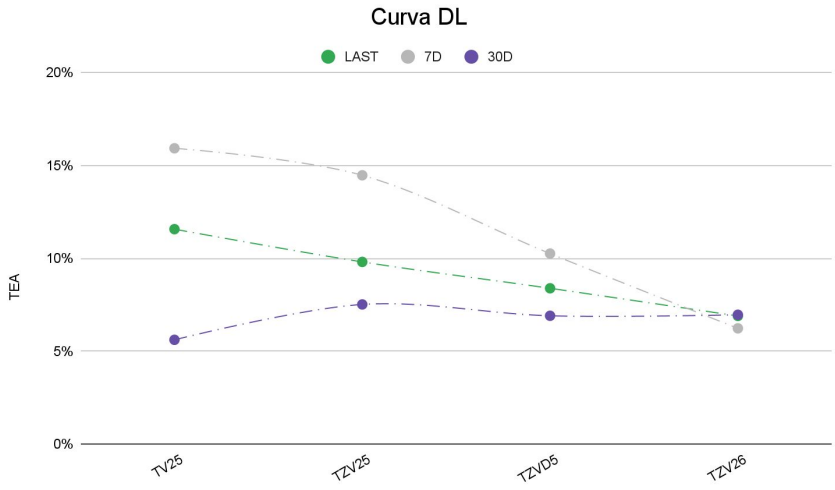
IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

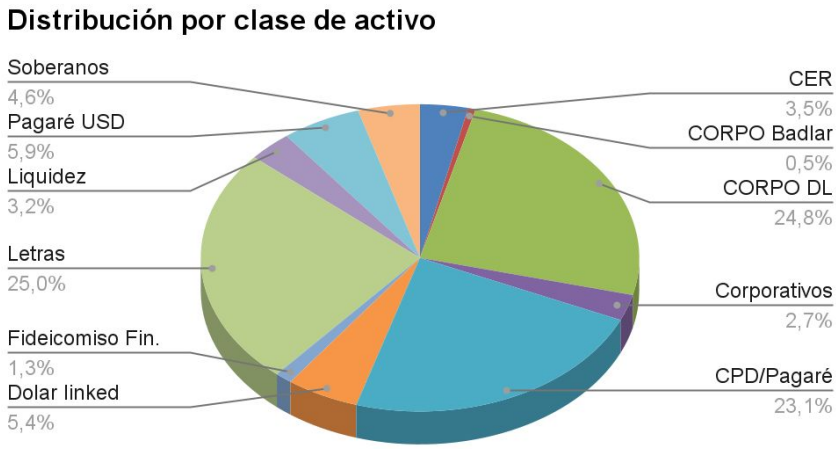
Expectativas en el tipo de cambio

Los dólares financieros reaccionaron al alza y se mostraron tomadores en la semana, con el dólar contado con liquidación superando el nivel de 1200. La mayor demanda por divisas se da en un contexto geopolítico global deteriorado y el desarme, aunque leve, de *carry trade* debido a la baja de tasas de la semana anterior.

Movimientos de la cartera

Elevamos moderadamente la cobertura *dollar linked* de la cartera con la compra de contratos de dólar futuro con vencimiento en el mes de marzo (el fondo mantenía una posición vendida en dicha posición).
Sumamos Lecaps con vencimiento corto (S28A5) por un 4% del AUM para mantener los sintéticos devengando a tasas relativamente altas en comparación a la parte larga de la curva. Seguiremos incrementando la cobertura y acortando la *duration* del fondo en caso de que el nivel de reservas internacionales y los datos de alta frecuencia retrotraigan el optimismo del mercado.





Datos técnicos y rendimientos

MD	**1,1000**	**TIR**	**DL +15,21%**

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	**9,121329**	**0,08%**	**0,32%**	**2,30%**	**$ 41.855.354.891**
IEB RENTA FIJA "B"	**68,234953**	**0,09%**	**0,34%**	**2,34%**	
A3500	$1.054,88	0,12%	0,23%	1,65%	

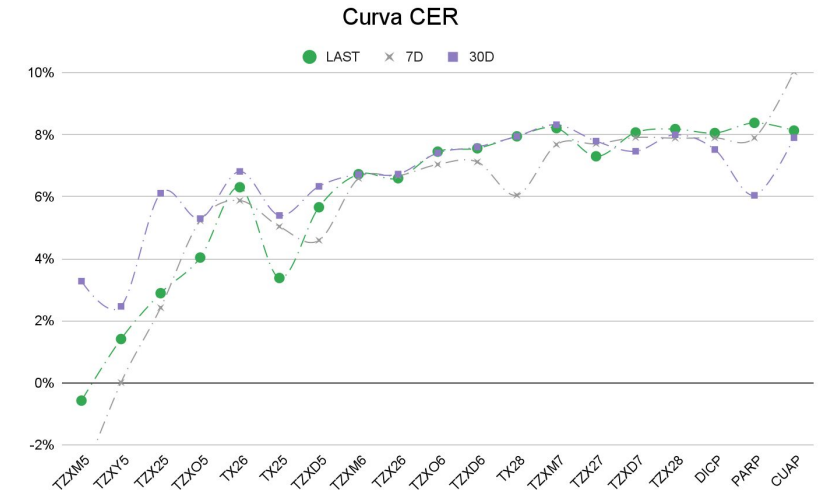
IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

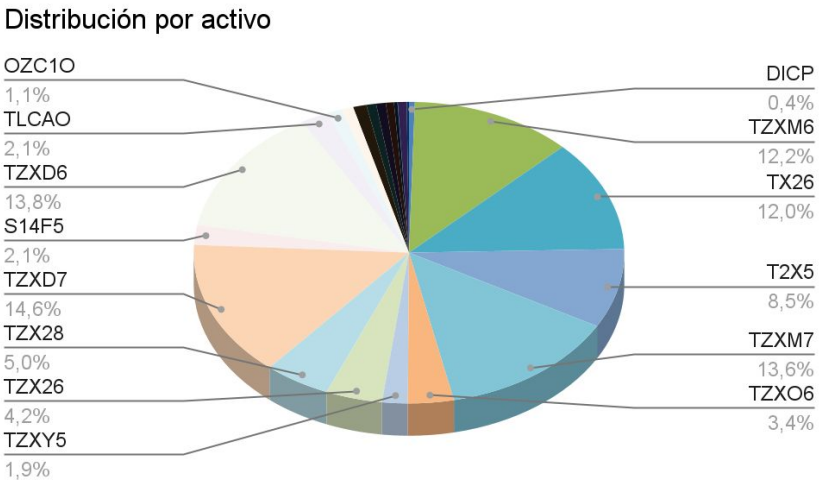
Que pasa que no comprime?

Luego de anunciada la baja de tasas, la baja del crawling peg y una expectativa de inflación a la baja no vemos compresión de las curvas de renta fija. Esto se debe a la situación con el fx que no da señales de tranquilidad al mercado, seguimos viendo presión sobre el dólar que podría llevar a mayor inflación esperada y un BCRA que sale a vender, gastando reservas lo cual no ayuda si se quiere salir del cepo o controlar la macro.

Movimientos de la cartera

Mantuvimos la estrategia de alargar duration manteniéndola en 1,5 - 1,6. Sumamos más ponderación de CER y quitamos la mayoría de las letras manteniendo solamente el vencimiento más próximo.





Datos técnicos y rendimientos

MD	1,5696	TIR	CER + 6,95%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	**13,420012**	**0,24%**	**0,49%**	**2,62%**	**$ 5.674.242.166,67**
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	**63,358796**	**0,24%**	**0,50%**	**2,64%**	
CER	531,88	0,09%	0,69%	2,47%	

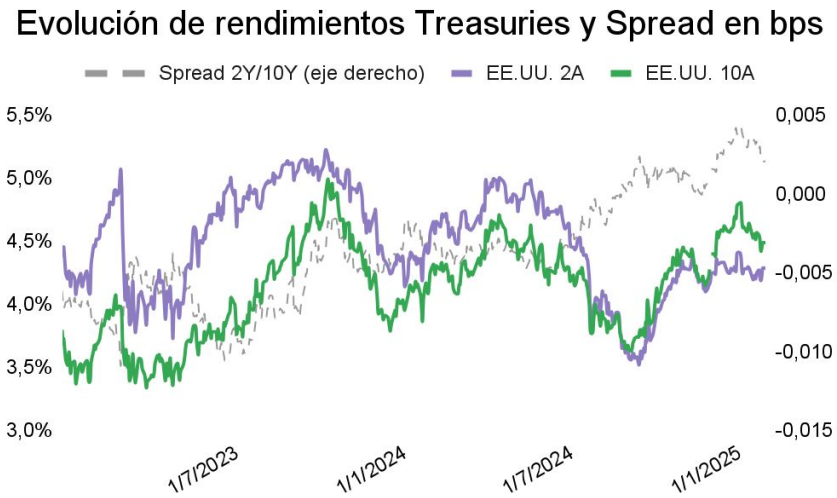
IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

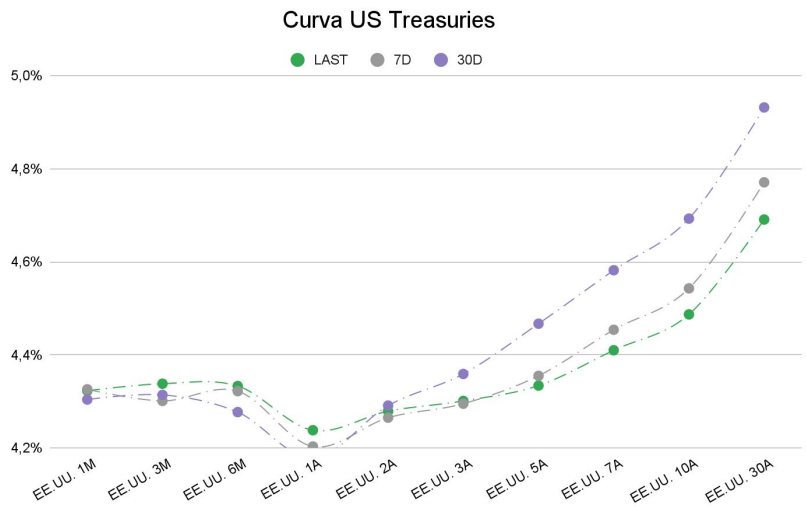
Movimientos de la curva de *Treasuries*

La parte más larga de la curva de los *treasuries* fue la que mejor *performance* mostró en la semana: la tasa de 30 años comprimió 10 bps, la tasa de 20 años comprimió 9.4 bps y la tasa de 10 años comprimió 8 bps. La parte corta se mantuvo relativamente estable e incluso llegó a operar a la baja mientras que los inversores esperan que la FED retome un nuevo recorte de los *federal funds rate*.

Movimientos de la cartera

El nivel del canje, brecha entre los dólares contado con liquidación y los dólares MEP, retrocedió considerablemente desde un nivel de 1,8% a mediados de enero hasta un mínimo en torno al 0,8%. Este contexto favorece la rotación de instrumentos locales hacia instrumentos de renta fija de emisores offshore.
Mantenemos una sobreponderación sobre la renta fija corporativa argentina y chilena por sobre el resto de LATAM.





Datos técnicos y rendimientos

MD	**1,9233**	**TIR**	**5,51%**

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	**1,025668**	**0,00%**	**0,06%**	**-0,04%**	**U$D16.258.450**
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	**1,023709**	**0,00%**	**0,06%**	**-0,04%**	
CANJE(*)	0,93%	0,00126	0,00074	-0,00708	

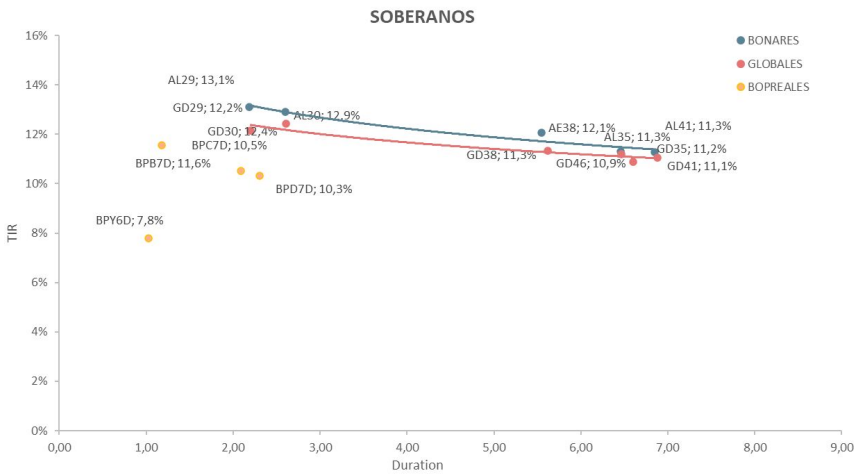
IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

Movimientos de la curva de soberanos *hard dollar*

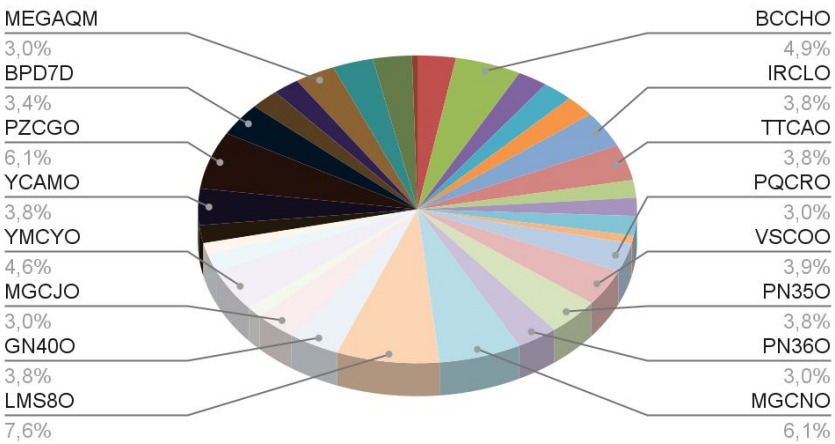
Continúa trepando el Riesgo País que cerró en niveles de 660, 19 puntos básicos arriba del cierre del viernes anterior. La corrección en la renta fija soberana tiene sustento en una desaceleración de las expectativas de fortalecimiento de las Reservas del Banco Central, que sin embargo, logró comprar más de 400 millones de dólares en la semana. Las intervenciones del BCRA en el mercado de cambios serán clave para determinar el rumbo en los precios de la curva soberana.

Movimientos de la cartera

Licitamos obligaciones negociables ley Nueva York de Pan American Energy con vencimiento a los 30 meses. Seguimos extendiendo la *duration* del portafolio con buenos créditos y centrándonos sobre la industria de Oil&Gas principalmente. También licitamos obligaciones negociables de Grupo Financiero Galicia con vencimiento a los 6 meses y jurisdicción local. Ambas licitaciones conforman aproximadamente un 7% del patrimonio del fondo.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	**1,9345**	**TIR**	**7,27%**

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	**1,076430**	**0,10%**	**0,49%**	**0,69%**	**$ 14.944.415,12**
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	**1,073168**	**0,10%**	**0,50%**	**0,71%**	

IEB VALUE (ACCIONES)

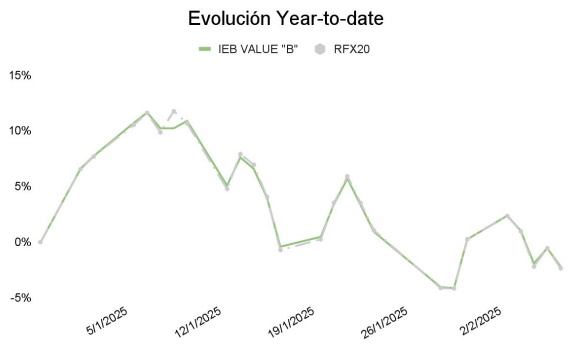
Desacelera el *rally* alcista en las acciones locales

El índice S&P Merval medido en moneda extranjera retrocedió 150 dólares (-7,5%) en la semana y se ubicó en torno a los 2010 dólares cable. El índice se encuentra en los niveles más bajos del año y debemos remontarnos a los primeros días de diciembre para encontrar al índice en estos niveles, cuando el Riesgo País se encontraba por encima de los 750 puntos.

Movimientos de la cartera

La volatilidad en las acciones locales se incrementó considerablemente debido a la corrección general de los activos. Seguimos monitoreando el comportamiento del mercado para reaccionar con ventas en los sectores más volátiles como el financiero y sobreponderar aquellas acciones que le den un menor beta al portafolio como por ejemplo materiales y *utilities*.

Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvio
ALUA	-7,15%	-6,18%	-9,75%	1,64%	1,61%	0,03%
BBAR	-0,57%	-2,57%	15,34%	5,09%	4,65%	0,44%
BMA	-2,93%	-4,13%	1,31%	10,62%	8,81%	1,81%
BYMA	-7,38%	-7,57%	-2,86%	3,40%	3,14%	0,26%
CEPU	-5,25%	-5,52%	-8,19%	6,25%	5,26%	0,99%
COME	-8,42%	-10,15%	-13,58%	1,83%	1,74%	0,09%
CRES	-2,97%	-3,92%	-1,67%	0,00%	1,38%	-1,38%
EDN	-3,25%	-3,88%	-12,20%	0,00%	2,39%	-2,39%
GGAL	-3,59%	-5,12%	4,56%	18,96%	21,20%	-2,24%
IRSA	-10,14%	-13,08%	-11,39%	1,06%	1,30%	-0,24%
LOMA	1,93%	-1,69%	0,69%	2,04%	2,11%	-0,07%
METR	-9,22%	-13,22%	-18,67%	0,50%	1,01%	-0,51%
PAMP	-7,31%	-8,18%	-5,64%	10,89%	10,52%	0,38%
SUPV	-3,16%	-4,72%	7,27%	1,75%	2,75%	-1,00%
TGNO4	-10,86%	-12,53%	-11,65%	1,57%	0,80%	0,77%
TGSU2	-4,44%	-7,86%	-8,12%	5,80%	4,96%	0,84%
TRAN	-6,64%	-7,80%	-5,45%	1,58%	1,42%	0,16%
TXAR	-8,55%	-6,80%	-12,74%	3,88%	3,43%	0,45%
VALO	-10,39%	-11,93%	-13,90%	0,79%	0,84%	-0,05%
YPFD	-1,85%	-3,09%	-7,95%	19,04%	18,66%	0,38%



Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	**40,735835**	**-3,26%**	**-6,68%**	**-13,39%**	**$ 2.324.127.453,60**
IEB VALUE "B"	**18,055226**	**-3,26%**	**-6,65%**	**-13,28%**	
RFX20	3.510.298,50	-3,50%	-6,95%	-14,78%	

SEMANA DEL 3 AL 7 DE FEBRERO

Andrés Nobile, CEO;
Matías Rossi, Portfolio Manager;
Brian Arce, Portfolio Manager;
Pedro Afflitto, Analista de Inversiones FCI,

OTROS FONDOS DE INVERSIÓN

IEB AHORRO - FONDO COMÚN DE MERCADO DE DINERO;
IEB FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYME;
IEB CORTO PLAZO DOLAR (MONEY MARKET);
IEB RENTA FIJA DÓLAR 2;

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 cuotapartes 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 cuotapartes 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.