

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

FEBRERO 2025

IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0)

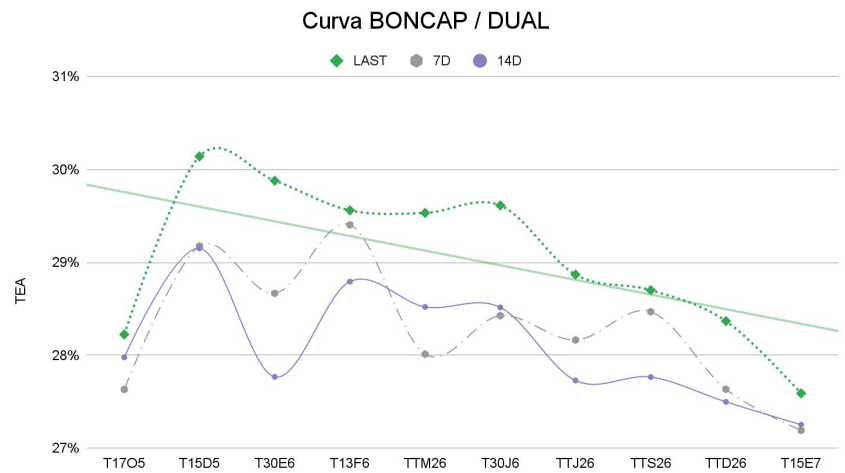
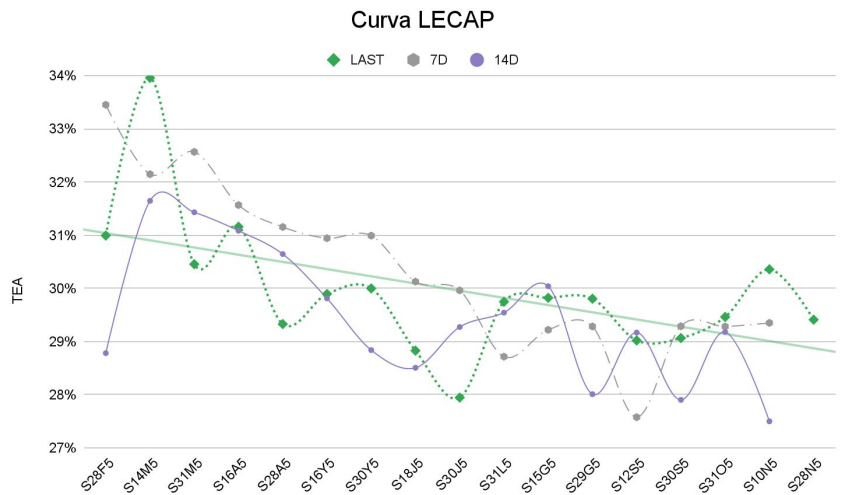
Movimientos de la curva de instrumentos en pesos a tasa fija

El MECON licitó títulos públicos del Tesoro Nacional y adjudicó un monto total de 5.2 billones de pesos. El 48,7% del total de la licitación fue para la Lecap de menor plazo (S14M5), es decir, que el mercado no prefirió alargar *duration* y se mantiene cauto con respecto a la tasa fija. Por otro lado, el MECON ofreció un canje de S31M5 por S10N5 que no tuvo gran aceptación y sólo alcanzó el 15%. El MECON tendrá un gran desafío para renovar los vencimientos en el mes de marzo.

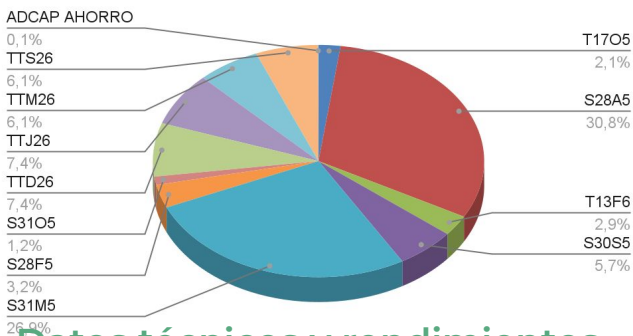
Movimientos de la cartera

Sumamos instrumentos a devengado a la cartera del fondo por un 6% del total del patrimonio (plazos fijos y cauciones) para incrementar el rendimiento del portafolio en el tramo corto.

Por otro lado sumamos exposición a duales por un 10% del patrimonio del fondo, estirando la *duration* de forma moderada ya que creemos que previo al dato de inflación, los mismos se encontraban en valores riesgo/retorno relativamente atractivos.



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



Datos técnicos y rendimientos

MD 0,5394 **TIR** 29,90%

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A"	1,578518	0,31%	0,46%	2,17%	\$ 101.938.333.393,07
IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B"	5,775927	0,32%	0,47%	2,22%	
Badlar	28,13%	-%	-%	2,31%	

IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

Expectativas en el tipo de cambio

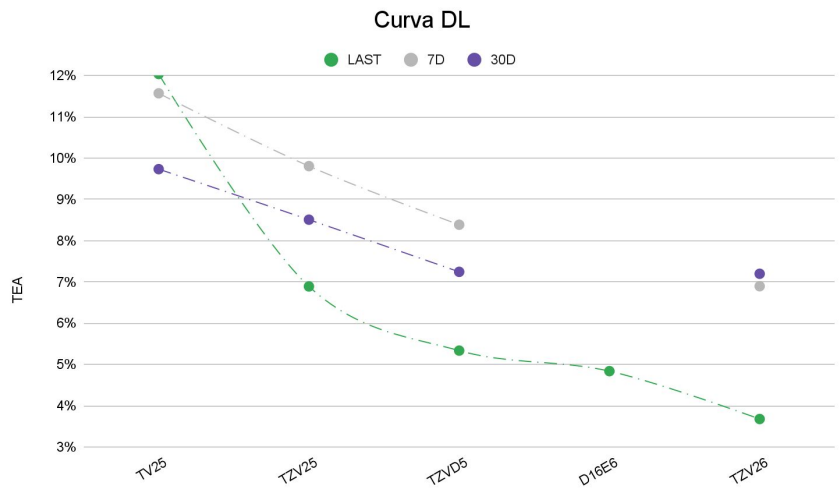
El MECON ofreció en la licitación del miércoles pasado, una letra ajustable por dólar A3500 (D16E6) que no tuvo demanda - se emitieron solamente 79 millones de VNO el equivalente a 80.141 millones de pesos. En un "tweet", Luis Caputo mostró regocijo ante la falta de demanda por cobertura contra la suba del dólar que muestra el mercado pese a las críticas de distintos agentes acerca de un posible atraso del peso.

Movimientos de la cartera

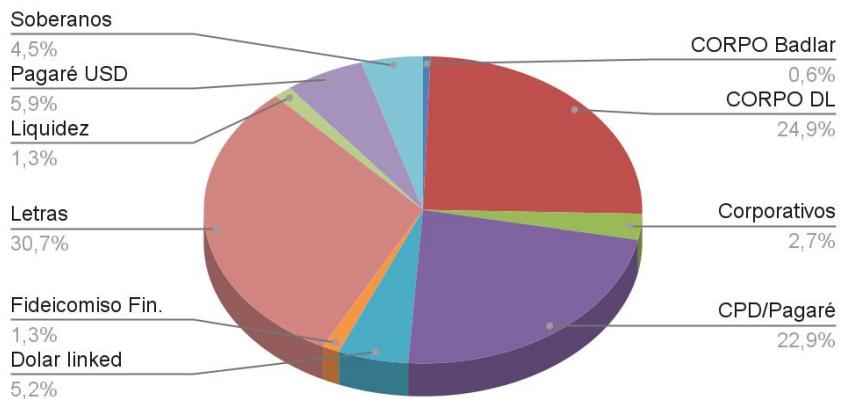
Seguimos elevando paulatinamente la cobertura del portafolio: licitamos un 2,3% del patrimonio del fondo en las nuevas letras dollar linked D16E6.

Mantenemos exposición en duales para lo que respecta la curva pesos y Lecaps de muy corto plazo.

Iremos aumentando la cobertura si y sólo si, la brecha entre los dólares financieros y el oficial se disparase, dando a entender que el mercado se encuentra bajo una sensación de estrés mayor a la que exhibió durante todo el año pasado.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	0,9898	TIR	DL +13,84%
-----------	---------------	------------	-------------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA "A"	9,131485	0,06%	0,20%	1,46%	\$ 41.988.974.963
IEB RENTA FIJA "B"	68,318063	0,06%	0,21%	1,51%	
A3500	\$1.057,46	0,12%	0,24%	1,46%	

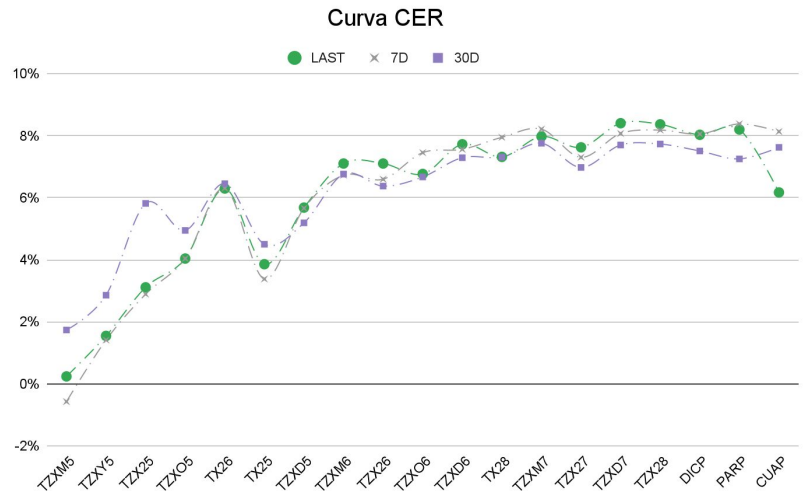
IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

Dato de inflación

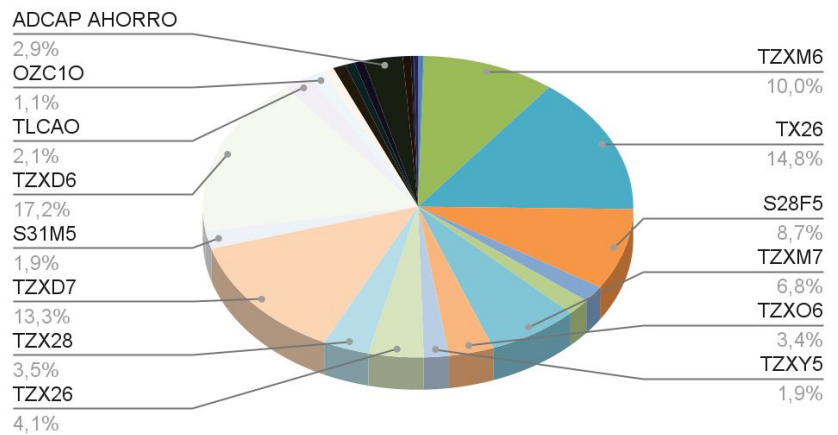
Luego del dato de inflación para el mes de Enero (2,2%) la tasa fija volvió a comprimir, la curva CER acompañó con rendimientos positivos durante la semana, demostrando esta dinámica que viene sucediendo los últimos meses de que ya no hay margen entre curvas para tanto desarbitraje como si veíamos en otras ocasiones.

Movimientos de la cartera

Comenzamos a llevar la duration más cerca del 1,3. Vendiendo posiciones en TZX28, TZXD7 y TZXM7 para ir a TZXD6 y TX26. Sumamos algo de posición en Duales TAMAR para financiar estas compras utilizamos el pago del vencimiento de las T2X5 buscando devengamiento en lecaps cortas y la compresión mencionada anteriormente en los duales previo al dato de inflación que logró una fuerte compresión.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,4670	TIR	CER +8,92%			
FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A"	13,477593	0,16%	0,67%	2,28%	\$ 5.691.422.995,24	
IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B"	63,633699	0,16%	0,68%	2,30%		
CER	535,09	0,09%	0,69%	2,52%		

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

Movimientos de la curva de Treasuries

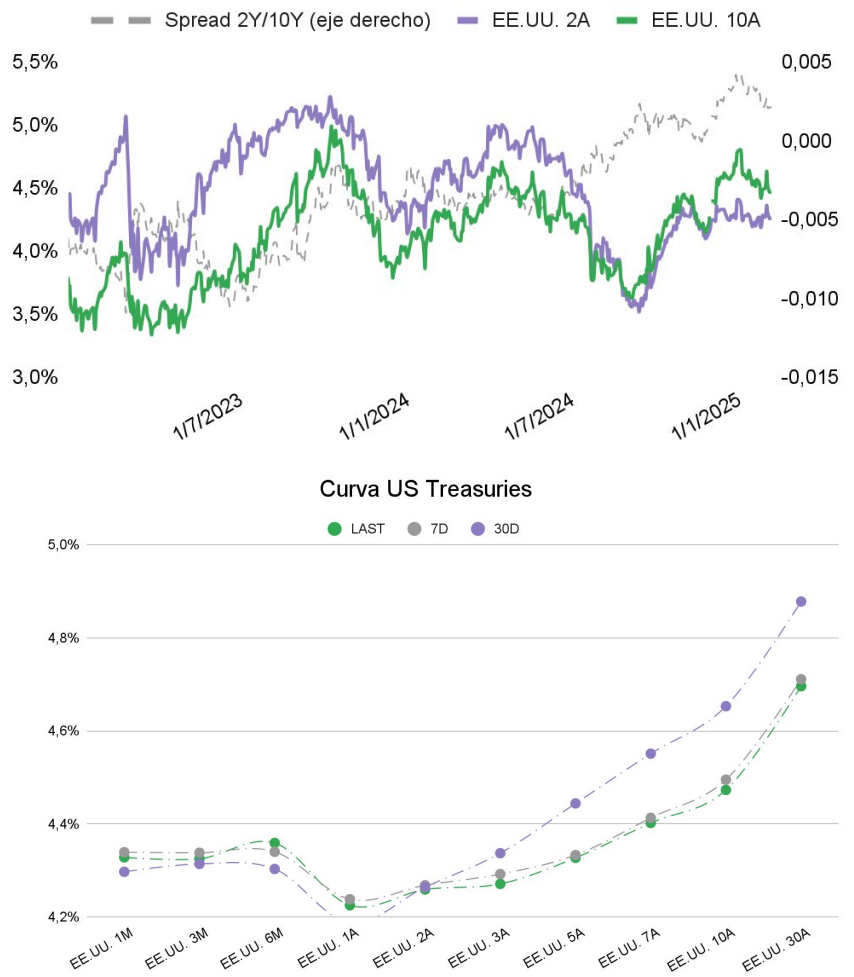
Se publicó el CPI norteamericano del mes de enero y los datos sorprendieron al alza: la inflación interanual volvió al nivel del 3% mientras la inflación núcleo volvió a ubicarse en la zona de 3,3%. El mercado de bonos reaccionó violentamente a la baja, con la tasa de 10 años de los *treasuries* trepando 9 bps. Sin embargo, durante el resto de la semana, la tasa cedió y cerró prácticamente neutra con respecto al cierre de la semana anterior.

Movimientos de la cartera

Incorporamos bonos corporativos brasileños de Eletrobras con vencimiento en 2030 por un 2,75% del AUM del fondo. Seguiremos aumentando la exposición a las curvas brasileñas a medida que el canje sigue retrocediendo hasta niveles cercanos a 0%.

Con respecto a la curva corporativa local, incorporamos nuevas obligaciones negociables del Grupo Financiero Galicia con vencimiento en 6 meses por un 3% del AUM. Estos instrumentos nos permiten un alto nivel de liquidez y buena rentabilidad mientras Argentina resuelve la salida del control de cambios. Por otro lado, incorporamos más bonos PAMPA 2031 Ley Nueva York, por un 3% del patrimonio.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Datos técnicos y rendimientos

MD	1,9151	TIR	5,07%
-----------	---------------	------------	--------------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP)	1,025702	0,09%	0,00%	-0,35%	USD16.896.796
IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP)	1,023743	0,09%	0,00%	-0,35%	
CANJE(*)	0,84%	0,00094	0,00045	-0,00845	

IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

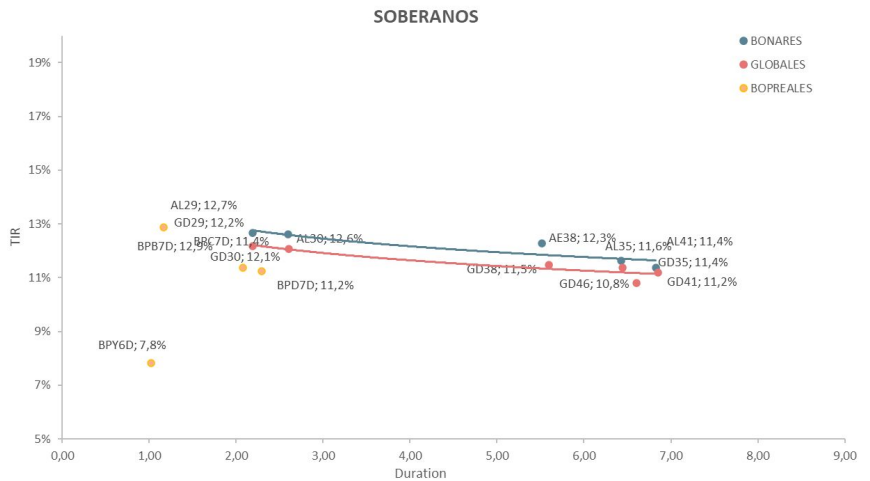
Movimientos de la curva de soberanos *hard dollar*

Al cierre del día viernes y previo al escándalo de Javier Milei en la red social X, el Riego País volvió a preparar 15 puntos básicos hasta la zona de 675 en lo que parece una reacomodación de la curva soberana después de un excelente 2024. Los precios que parecían volverse atractivos con un EMBI en la zona de 700 puntos se verán con mayor escepticismo dado lo acontecido durante el fin de semana.

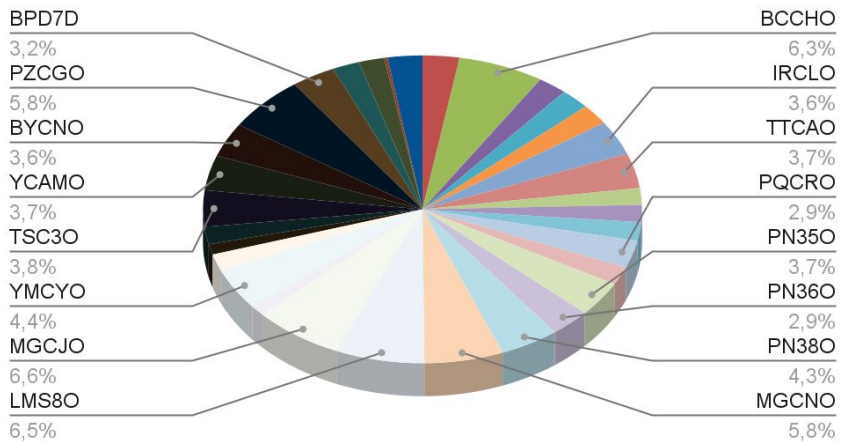
Movimientos de la cartera

Realizamos ventas en el tramo corto de la curva corporativa Ley Argentina: vendimos banco CMF y Genneia con vencimientos en junio y julio del 2025, respectivamente; y Central Puerto 2026. Seguimos en un proceso de rotación de la curva ley local hacia la curva ley Nueva York.

Con respecto a la curva soberana, nos mantenemos cautos, si bien percibimos que los rendimientos de los bonos a estos precios son atractivos.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

MD	2,1429	TIR	6,97%
----	--------	-----	-------

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB ESTRATEGICO "A" (MEP)	1,073738	0,39%	-0,15%	-0,32%	\$ 13.989.733,31
IEB ESTRATEGICO "B" (MEP)	1,070525	0,39%	-0,15%	-0,31%	

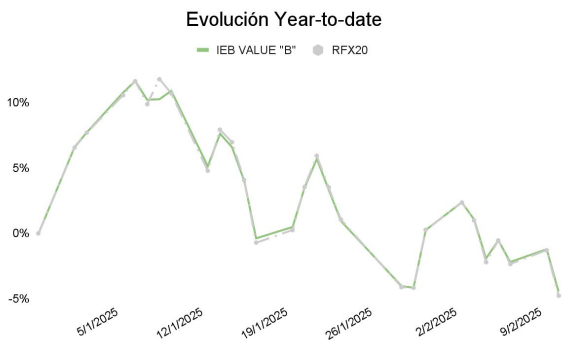
IEB VALUE (ACCIONES)

Desacelera el rally alcista en las acciones locales

Las acciones locales volvieron a anotar una baja semanal y el índice S&P Merval perforó los 2.000 dólares. Solamente las acciones de *utilities* como las distribuidoras Edenor y Metrogas, y las transportadoras como Gas del Sur y Gas del Norte sostuvieron la caída del índice. El sector financiero fue el de peor *performance*, destacándose la caída en el precio de las acciones del Grupo Financiero Galicia.

Movimientos de la cartera

El rendimiento de la cartera del IEB Value sigue mostrando fortalezas en las correcciones, es por eso que en el Year-to-date el *benchmark* retrocede un 6% mientras el fondo lo hace un 5%. Mantenemos cautela, sobre todo en un año electivo donde será importante que el oficialismo obtenga buenos resultados para seguir impulsando sus políticas que favorecen la rentabilidad de las empresas locales.



Acción	% 1S	MTD	YTD	IEB Value	RFX20	Desvío
ALUA	-0,85%	-4,43%	-8,07%	1,55%	1,74%	-0,19%
BBAR	-7,05%	-8,60%	8,20%	5,54%	4,64%	0,91%
BMA	-7,37%	-9,09%	-3,93%	9,95%	8,89%	1,07%
BYMA	-5,73%	-8,68%	-4,03%	3,20%	3,30%	-0,10%
CEPU	-3,57%	-5,81%	-8,47%	5,99%	5,58%	0,41%
COME	-3,70%	-10,04%	-13,48%	1,74%	1,85%	-0,11%
CRES	-6,76%	-9,80%	-7,69%	0,00%	1,38%	-1,38%
EDN	2,15%	2,37%	-6,50%	0,00%	2,71%	-2,71%
GGAL	-9,87%	-13,28%	-4,43%	18,21%	20,61%	-2,40%
IRSA	2,06%	-5,72%	-3,89%	1,09%	1,50%	-0,41%
LOMA	-1,88%	-2,88%	-0,52%	2,11%	2,21%	-0,10%
METR	11,21%	-3,07%	-9,16%	0,54%	1,19%	-0,65%
PAMP	-2,84%	-7,94%	-5,40%	10,57%	11,22%	-0,64%
SUPV	-9,29%	-12,67%	-1,68%	3,41%	2,68%	0,73%
TGNO4	0,95%	-6,77%	-5,82%	1,59%	0,90%	0,69%
TGSU2	0,76%	-5,43%	-5,70%	5,83%	5,42%	0,42%
TRAN	-2,28%	-8,87%	-6,55%	1,52%	1,50%	0,02%
TXAR	0,74%	-2,15%	-8,38%	3,79%	3,83%	-0,05%
VALO	-2,42%	-12,04%	-14,01%	0,75%	0,89%	-0,14%
YPFD	-3,48%	-5,70%	-10,44%	19,06%	19,32%	-0,25%

Rendimientos

FONDO	ÚLTIMO	VAR. DIARIA	VAR. ÚLT. 7D	VAR. ÚLT. 30D	PATRIMONIO
IEB VALUE "A"	40,481175	1,35%	-3,86%	-10,98%	\$ 2.400.350.097,74
IEB VALUE "B"	17,947525	1,36%	-3,83%	-10,87%	
RFX20	3.465.140,60	1,34%	-4,74%	-9,66%	

SEMANA DEL 10 AL 14 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 AHORRO PLUS - T+1;
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 cuotas 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 cuotas 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.