

IEB  **Fondos de Inversión**

SEMANAL FONDOS

NOVIEMBRE 2024

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

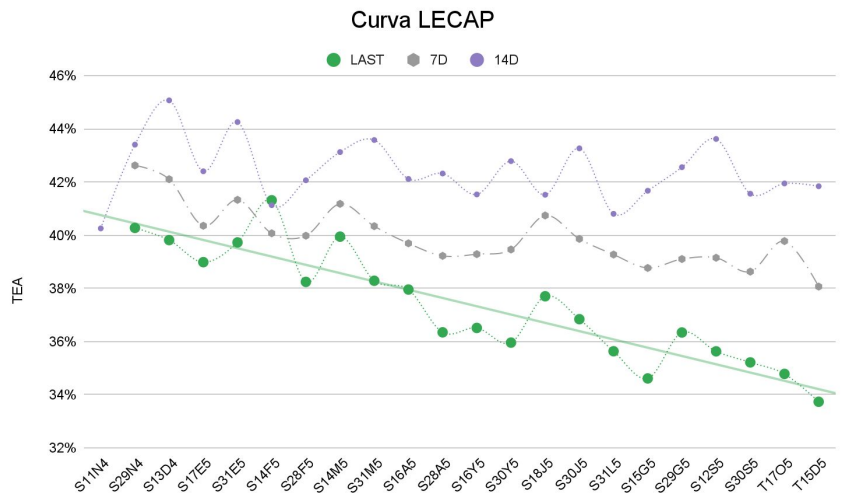
Siguen comprimiendo las tasas de interés y marcan nuevos mínimos

Los instrumentos a tasa fija tuvieron una maravillosa semana tras el dato de inflación que publicó el INDEC. Los BONCAP mostraron los mejores rendimientos con una suba semanal del 4% promedio y operando, al cierre del día viernes, en niveles cercanos al 2,4% TEM (34-35% TNA). Posiblemente notemos una desaceleración en la caída de los rendimientos de los BONCAP, ya que estos niveles de tasa de interés se encuentran alineados con los niveles de inflación que espera el mercado para el mes de noviembre.

Movimientos de la cartera

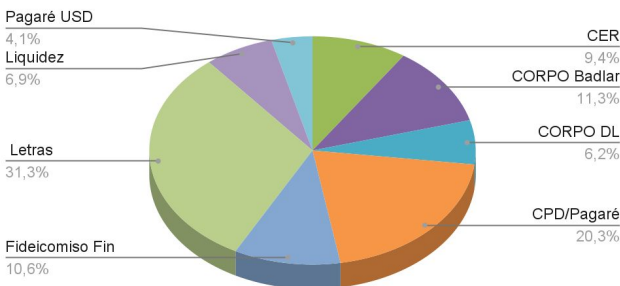
Tras la fuerte compresión en la tasa fija, el IEB AHORRO PLUS volvió a operar en pequeñas cantidades instrumentos con ajuste por CER, principalmente TZXY5.

Continúa a paso firme el flujo de suscripciones a fondos de LECAPS. Para la cartera del IEB MULTIESTRATEGIA V, optamos por incrementar la ponderación de letras del tramo medio de la curva, acortando la *duration* del portafolio.

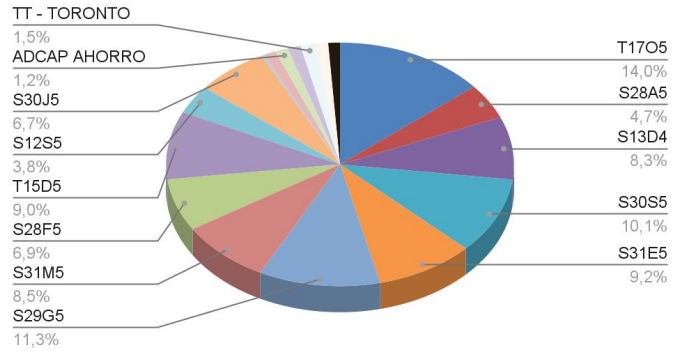


Datos técnicos y rendimientos

Distribución por clase de activo - IEB Ahorro Plus



Distribución por activo - IEB Multiestrategia V



MD 0,5117 **TIR** 47,88%

MD 0,5667 **TIR** 36,54%

| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO |
|--|-----------|-------------|--------------|---------------|----------------------|
| IEB AHORRO PLUS "A" | 25,633573 | 0,14% | 1,71% | 5,80% | \$ 11.390.296.262,89 |
| IEB AHORRO PLUS "B" | 27,239236 | 0,14% | 1,72% | 5,87% | |
| IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "A" | 1,441546 | -0,04% | 1,94% | 8,65% | \$ 91.156.280.508,42 |
| IEB MULTIESTRATEGIA V (LECAPS T+0) "B" | 5,268083 | -0,04% | 1,95% | 8,69% | |
| Badlar | 35,69% | -% | -% | 2,93% | |

IEB RENTA FIJA (Dollar Linked)

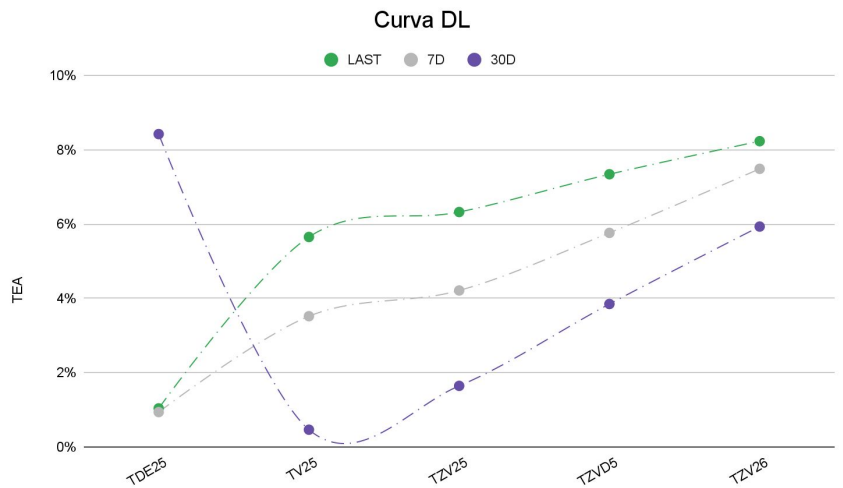
Expectativas en el tipo de cambio

El tipo de cambio contado con liquidación volvió a retroceder en la semana y la brecha cambiaria está a menos de 10 puntos porcentuales de cerrarse. Por otro lado, las tasas implícitas de todos los contratos de dólar futuro operan en torno al 30% conformando una curva invertida y con una fuerte caída en la tasa implícita a partir de enero 2025, algo que confirma el sentimiento del mercado acerca de una posible reducción en el ritmo de *crawling peg*.

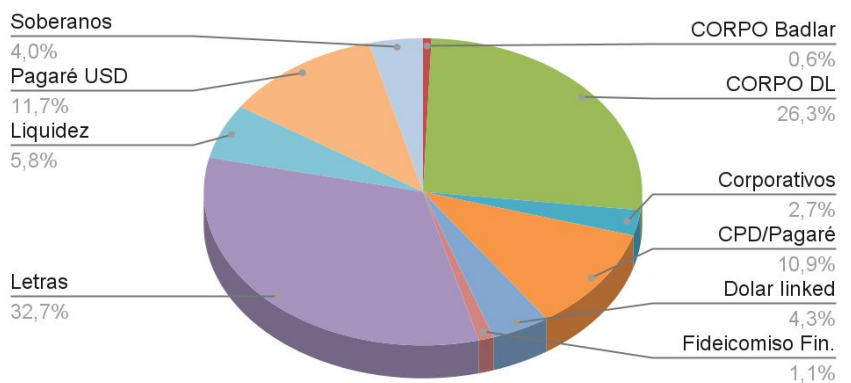
Movimientos de la cartera

Recortamos la cobertura *dollar linked* a mínimos del año con vistas a recuperar de a poco los niveles de cobertura a partir del primero de diciembre. En lo que va del mes, el rendimiento del fondo prácticamente duplicó la tasa de devaluación del dólar oficial gracias a esta estrategia.

La TIR bruta del fondo supera los 20 puntos porcentuales sobre devaluación debido a la importante ponderación que tiene la cartera del fondo en instrumentos a tasa fija.



Distribución por clase de activo



Datos técnicos y rendimientos

| | | | |
|-----------|---------------|------------|-------------------|
| MD | 2,0900 | TIR | DL +22,65% |
|-----------|---------------|------------|-------------------|

| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO |
|--------------------|------------|-------------|--------------|---------------|-------------------|
| IEB RENTA FIJA "A" | 8,668023 | 0,14% | 1,41% | 4,23% | \$ 45.809.719.377 |
| IEB RENTA FIJA "B" | 64,768566 | 0,14% | 1,42% | 4,26% | |
| A3500 | \$1.002,75 | 0,12% | 0,55% | 2,14% | |

IEB MULTIESTRATEGIA (CER)

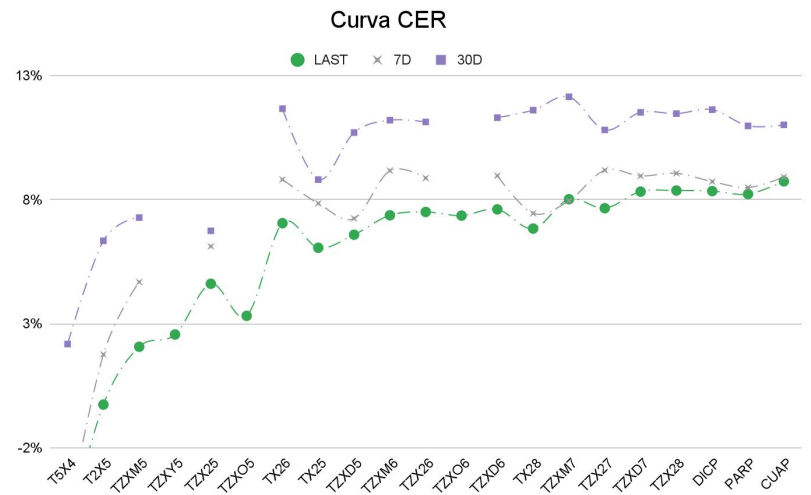
El IPC de octubre ratificó que la Inflación acelera a la baja

Los precios al consumidor escalaron un 2,7% en el mes de octubre y esto despejó muchas dudas con respecto a la capacidad de estos para “romper” a la baja con el piso del 3% mensual. De esta forma la inflación para el 2024 cerraría en torno al 120% y con una inflación acumulada en el segundo semestre por debajo del 20%, algo que entusiasma mucho a los inversores que perciben una economía más ordenada y precios mucho más controlados.

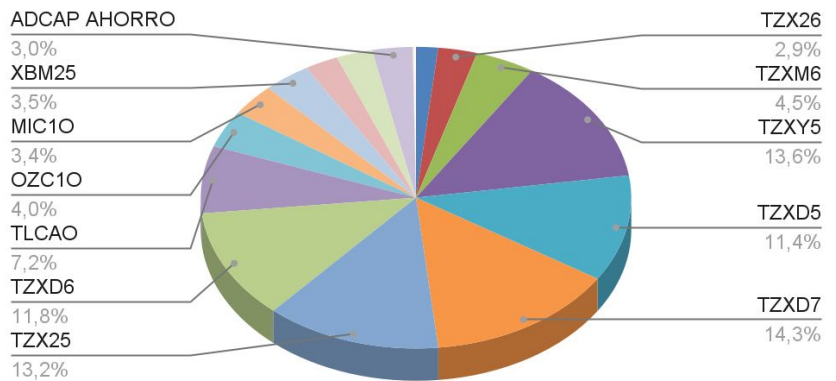
Movimientos de la cartera

La baja en las tasas de interés también impulsó al alza los precios de los instrumentos con ajuste por CER para alinear los rendimientos de estos a las expectativas de inflación *break even*. Desarmamos la porción de la cartera del fondo alocada en instrumentos a tasa fija, llevando la cobertura CER al 95%; así como también estiramos la *duration* del portafolio con la compra de BONCER 2026 y 2027.

En línea con el crecimiento de la actividad en el último cuatrimestre del año y los datos de alta frecuencia que muestran una leve suba en los precios de noviembre, consideramos prudente elevar el nivel de cobertura en la cartera del fondo.



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

| MD | 1,2794 | TIR | CER +7,42% | | | |
|-------------------------------|-----------|-------------|--------------|---------------|---------------------|--|
| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO | |
| IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "A" | 12,428044 | 0,54% | 2,57% | 6,99% | \$ 1.509.054.456,28 | |
| IEB MULTIESTRATEGIA (CER) "B" | 58,641267 | 0,54% | 2,58% | 7,01% | | |
| CER | 495,86 | 0,11% | 0,78% | 3,27% | | |

IEB RENTA FIJA DÓLAR (LATAM)

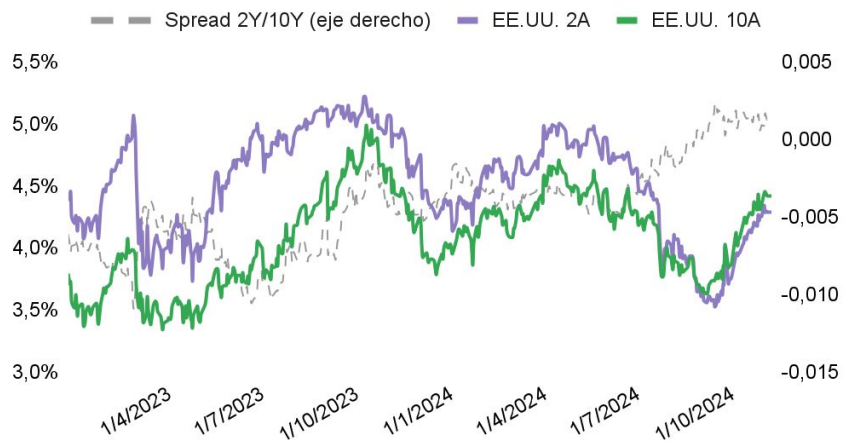
La inflación anual se mantiene estable en los Estados Unidos

Se publicó el *Consumer Price Index* en EEUU y reflejó un aumento de los precios del 0,2% en el mes de octubre, dejando la inflación interanual en 2,6%. El CPI Core muestra algunas preocupaciones ya que se ubicó en 3,3% anual, sin variaciones al alza con respecto al mes anterior pero prolongando por quinto mes consecutivo un piso (El dato más bajo fue 3,2% en agosto).

Movimientos de la cartera

Los miembros del comité de política monetaria de la Reserva Federal se pronunciaron indiferentes con respecto al comportamiento de los rendimientos de la deuda norteamericana, dando a entender que no ven motivos macroeconómicos que justifiquen el movimiento al alza de los rendimientos en los últimos dos meses. Mantenemos la posición en *Treasuries* de largo plazo (10Y) y comenzamos a buscar oportunidades en activos locales (dólar MEP) debido al alto nivel en el que se encuentra el canje.

Evolución de rendimientos Treasuries y Spread en bps



Curva US Treasuries



Datos técnicos y rendimientos

| MD | 1,4086 | TIR | 4,73% | | |
|--------------------------------|---------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO |
| IEB RENTA FIJA DOLAR "A" (MEP) | 1,036366 | 0,26% | 0,90% | 0,26% | U\$D9.480.953 |
| IEB RENTA FIJA DOLAR "B" (MEP) | 1,034383 | 0,26% | 0,90% | 0,26% | |
| CANJE(*) | 3,53% | 0,00271 | 0,00904 | 0,00917 | |

IEB ESTRATÉGICO (USD MEP)

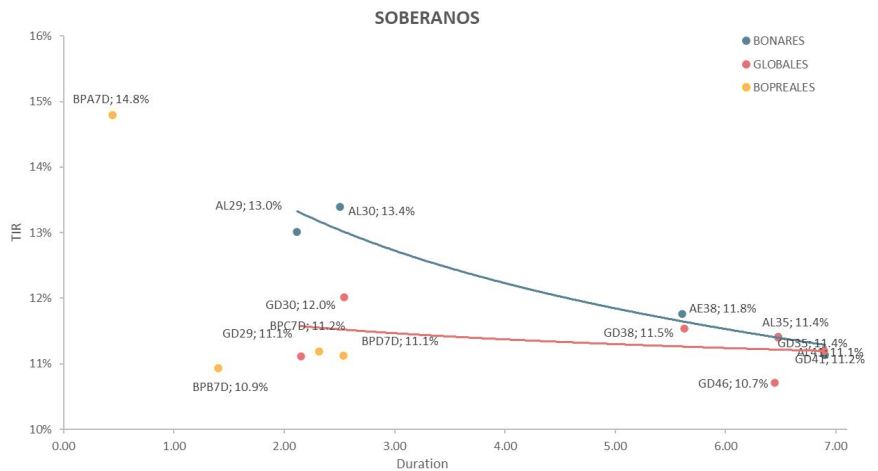
Continúa la caída en el Riesgo País tras la mejora en la calificación local

El día a viernes la calificadora de riesgo Fitch aumentó de CC a CCC el grado de riesgo de la deuda soberana en moneda extranjera. En términos de rendimiento, tendríamos que invertir en deuda soberana con vencimientos posteriores al fin de mandato de Milei para alcanzar rentabilidades de dos dígitos ya que el BOPREAL serie 1 opera con TIR igual al 10%. El Riesgo País cerró en los 752 puntos.

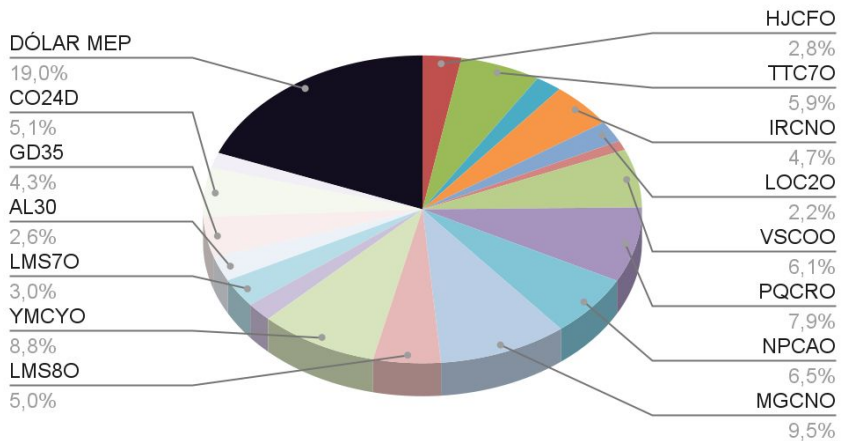
Movimientos de la cartera

Creemos que las subas en dólares de entre 7% y 10%, en promedio, de los bonos soberanos en lo que va del mes pueden estar justificadas por la anticipación del mercado a la noticia de la mejora en la calificación del riesgo soberano. Esto último, en conjunto con un panorama incierto para los niveles de tasa de la renta fija global, nos llevan a ser cautos.

En la cartera del IEB ESTRATÉGICO, recortamos un 10% de la tenencia de deuda soberana Hard Dollar; vendimos la totalidad de AL30 (Tir 13.5%) y de GD35 (TIR 11.3%).



Distribución por activo



Datos técnicos y rendimientos

| | | | |
|-----------|---------------|------------|--------------|
| MD | 2,5306 | TIR | 6,61% |
|-----------|---------------|------------|--------------|

| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO |
|----------------------------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|------------------------|
| IEB ESTRATEGICO "A" (MEP) | 1,067327 | 0,39% | 0,55% | 0,70% | \$ 4.573.702,01 |
| IEB ESTRATEGICO "B" (MEP) | 1,063594 | 0,39% | 0,55% | 0,71% | |

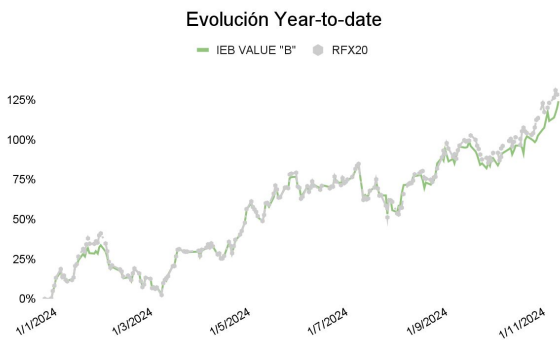
IEB VALUE (ACCIONES)

El índice S&P Merval superó los 1800 dólares

Las acciones argentinas volvieron a marcar nuevos máximos desde el inicio de la presidencia de Javier Milei; debemos remontarnos a abril de 2018 para encontrar estos niveles de precios en el principal índice de acciones locales. El sector Oil & Gas, principalmente de la mano de Transportadora de Gas del Sur y Central Puerto, fue lo más destacado y se vio impulsado por el rumor de un entendimiento entre Argentina y Brasil para la exportación de gas al país vecino.

Movimientos de la cartera

Incrementamos la liquidez en nuestro fondo de acciones IEB Value por un 15% del patrimonio total. Las acciones locales muestran una divergencia total con los mercados de *equity* globales: en la semana el índice S&P 500 retrocedió un 2%, mientras que el ETF EEM de acciones emergentes lo hizo en un 3,8%.



| Acción | % 1S | MTD | YTD | IEB Value | RFX20 | Desvío |
|--------|--------|--------|---------|-----------|--------|--------|
| ALUA | 6,41% | 4,48% | -6,25% | 2,39% | 1,91% | 0,48% |
| BBAR | 0,84% | 15,52% | 239,67% | 6,35% | 3,57% | 2,78% |
| BMA | -2,18% | -0,88% | 235,96% | 9,42% | 9,34% | 0,08% |
| BYMA | 5,34% | 13,49% | 104,51% | 2,07% | 2,63% | -0,55% |
| CEPU | 9,52% | 14,56% | 66,00% | 8,26% | 6,36% | 1,90% |
| COME | -2,87% | 4,75% | 245,37% | 2,82% | 2,28% | 0,54% |
| CRES | 6,03% | 8,85% | 33,59% | 0,69% | 1,28% | -0,59% |
| EDN | 3,27% | 18,07% | 101,17% | 2,69% | 2,25% | 0,44% |
| GGAL | 0,63% | 4,97% | 278,06% | 14,68% | 20,79% | -6,11% |
| IRSA | 7,35% | 11,26% | 104,73% | 1,27% | 1,46% | -0,20% |
| LOMA | -0,21% | 13,06% | 70,79% | 2,40% | 1,92% | 0,48% |
| METR | 8,77% | 34,30% | 126,83% | 0,95% | 0,92% | 0,03% |
| PAMP | 4,09% | 10,63% | 77,83% | 12,58% | 10,14% | 2,44% |
| SUPV | 5,73% | 16,79% | 207,91% | 2,35% | 1,88% | 0,47% |
| TGNO4 | 9,32% | 12,31% | 104,82% | 1,13% | 0,94% | 0,19% |
| TGSU2 | 13,14% | 19,46% | 109,73% | 5,94% | 6,22% | -0,29% |
| TRAN | 6,44% | 4,88% | 77,69% | 1,16% | 1,31% | -0,15% |
| TXAR | 6,46% | 6,46% | -1,06% | 3,22% | 4,10% | -0,88% |
| VALO | 4,74% | 16,92% | 71,81% | 0,64% | 0,94% | -0,29% |
| YPFD | 5,34% | 28,38% | 118,87% | 17,53% | 19,79% | -2,26% |
| VALO | 4,74% | 16,92% | 71,81% | 0,64% | 0,00% | 0,64% |
| BPAT | 4,63% | 18,02% | 274,79% | 0,82% | 0,00% | 0,82% |

Rendimientos

| FONDO | ÚLTIMO | VAR. DIARIA | VAR. ÚLT. 7D | VAR. ÚLT. 30D | PATRIMONIO |
|---------------|--------------|-------------|--------------|---------------|---------------------|
| IEB VALUE "A" | 35,958137 | 1,91% | 5,76% | 14,03% | \$ 1.633.889.476,66 |
| IEB VALUE "B" | 15,881986 | 1,91% | 5,78% | 14,16% | |
| RFX20 | 2.978.662,30 | -1,16% | 5,07% | 14,95% | |

SEMANA DEL 11 AL 15 DE NOVIEMBRE

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 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 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.