

Factsheet

IEB – Renta Fija (Dólar linked)

TOTAL PATRIMONIO NETO

\$41.771.142.839,25

OBJETIVO

El objetivo del fondo es proteger el capital de acuerdo a la evolución del Tipo de cambio oficial.

El portafolio está compuesto por ON dólar linked y sintéticos de dólar. Perfil del inversor moderado.

CARTERA



- 27,09% - Bonos soberanos dólar linked
- 24,19% - Corporativos dólar linked
- 8,84% - Sintetico (bonos soberanos en pesos)
- 6,77% - Bonos soberanos duales
- 3,15% - Sintético (Operaciones a plazo)
- 5,65% - Sintetico (bonos provinciales en pesos)
- 3,29% - Sintético (corporativos badlar/UVA)
- 6,25% - Corporativos USD
- 14,77% - Bonos soberanos USD

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Fecha inicio	29/5/2020
Tipo	Renta fija
Moneda del fondo	pesos
Liquidación de rescate	Mediano Plazo
Horizonte de Inversión	48 hs
Perfil de riesgo	Moderado
Calificación de Riesgo	A+ (Arg) - FIX
Duration (meses)	11,49
Honorarios cuota A	Administración 2,50%
Honorarios cuota B	Administración 2,00%
Soc. depositaria (Banco Comaf)	0,25% + IVA
Inversión mínima	\$1.000,00
Volatilidad (89d) anualizada	4,36%
TIR	Devaluación 1,97%

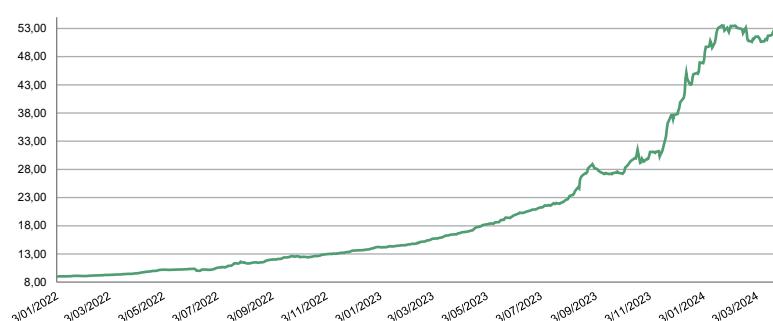
RENDIMIENTO MENSUAL (cuotaparte B)

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2024	2023
11,50%	-1,99%	2,65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,53%	6,29%	7,22%	8,85%	8,24%	7,86%	6,98%	26,83%	-4,55%	8,91%	25,99%	25,03%	-	-

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (cuotaparte B)

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	2024	2023
127,24%	-25,09%	35,77%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,92%
28,90%	82,01%	85,09%	115,40%	91,14%	95,57%	82,17%	315,90%	-57,28%	101,63%	316,23%	315,00%	230,57%	-	-

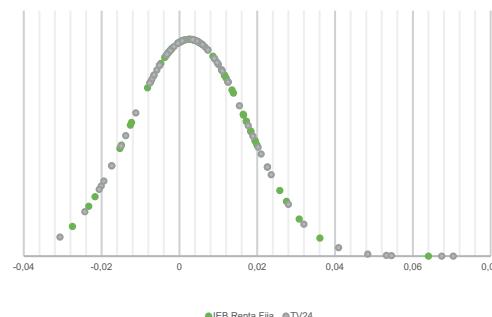
EVOLUCIÓN CUOTAPARTE CLASE B



IEB RENTA FIJA VS BENCHMARK (A3500) Últimos 180 días



DESVÍOS ULT. 90D CON UNA DISTRIBUCIÓN NORMAL



ANÁLISIS MENSUAL

Por Eduardo Herrera, CEO/CIO

El mes de Marzo se desarrolló en un entorno de estabilidad cambiaria continuando con la dinámica que se vió a partir de mediados del mes de febrero. Asimismo, la percepción generalizada de que la inflación comenzaba a dar signos de desaceleración, se confirmó con el dato del IPC de Febrero que reflejó un alza de 13,2%, sustancialmente por debajo del 20,6% de Enero. Si bien este dato resultó favorable es importante destacar que el gobierno había decidido postergar el ajuste de varios precios regulados que recién impactarán en la inflación de los meses de Marzo y Abril. Por otra parte un tema no menor es que si bien la inflación ha dado signos de desaceleración, el BCRA ha continuado con su política de crawling peg al 2% mensual lo cual sumado a la baja de los tipos de cambio alternativos dado el flujo estacionalmente alto de divisas por la liquidación de la cosecha gruesa, ha llevado a una fuerte apreciación del tipo de cambio real lo cual ha llevado a una situación en la cual Argentina está "cara" en dólares. En este sentido y dado este escenario de mayor estabilidad cambiaria e inflacionaria, hemos continuado viendo flujos de rescates en fondos dollar linked y CER. En el caso de los FCI dollar linked este flujo negativo se vió con mayor fuerza lo cual llevó a importantes ajustes en las curvas dollar linked soberanas y corporativas. De hecho, las tasas de rendimiento de los bonos corporativos dollar linked han convergido a las de sus equivalentes hard dollar. Si bien creemos que esta estabilidad cambiaria puede continuar por unos meses dado el fuerte flujo de liquidaciones, consideramos que el crawling peg al 2% no será sostenible por mucho tiempo más dada la fortísima apreciación del tipo de cambio desde comienzo de año y la consecuente inflación en dólares que conspira contra la competitividad de los sectores productivos. En ese sentido vemos los actuales niveles de los instrumentos dollar linked como buenos puntos de entrada, particularmente los corporativos, como alternativa a los instrumentos hard dollar dado el buen "carry" en pesos y la perspectiva de una unificación cambiaria que "por definición" lleve la brecha a cero-

