

OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El **objetivo** es la apreciación del capital principalmente invirtiendo en títulos de compañías latinoamericanas o con exposición a Latinoamérica.

La **estrategia** de inversión sigue un enfoque de *Value*. Se buscará activamente títulos que se encuentren subvaluados en relación con su potencial, considerando diversos factores.

POR QUÉ LATAM VALUE

- Gestión profesional en la selección de títulos valores de emisores con exposición a economías con amplios ciclos, que a partir de estos pueden presentar atractivos retornos prospectivos.
- El gestor puede optar por posicionar el portafolio en efectivo cuando no encuentre oportunidades atractivas, a su criterio.

PRINCIPALES 10 POSICIONES

ACCIÓN	PONDERACIÓN
REPUBLIC OF ARGENTINA ARGENT 4 1/8 07/09/35	30.1%
YPF S.A.-SPONSORED ADR	8.1%
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	7.9%
ISHARES MSCI CHILE ETF	7.9%
LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	5.5%
VISTA ENERGY SAB DE CV	5.1%
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	4.7%
CORP AMERICA AIRPORT SA	4.7%
ARCOS DORADOS HOLDINGS INC-A	4.5%
MERCADOLIBRE INC	4.3%

DATOS CLAVE

INFORMACIÓN DEL PRODUCTO	
ISIN	XS2620753207
Cotización	Vienna Stock Exch
Moneda	USD
Activos (miles)	3.785
Valor neto de los activos	149,88
Periodicidad de cálculo	semanal
Liquidez	siete días
Rentabilidad 5 semanas Acumulada en 2025 ⁽²⁾ Desde lanzamiento	25,88% 17,96% 49,88%
Lanzamiento	23-may-23
Difusión de precios	Bloomberg, y otros
Comisión de administración	1,7%
Comisión de rentabilidad	15,0%
Administrador de portafolio	Fenix Trading SA
Agente de emisión	The Bank of New York Mellon, Londres
Jurisdicción	Irlanda

PARÁMETROS PROMEDIO DE LAS POSICIONES EN RENTA FIJA

Años a vencimiento	9,7
Duration	6,9
TIR (%)	9,3
Cupón (%)	5,0

¹ Anualizado.
² Desde el 27 de diciembre de 2024.

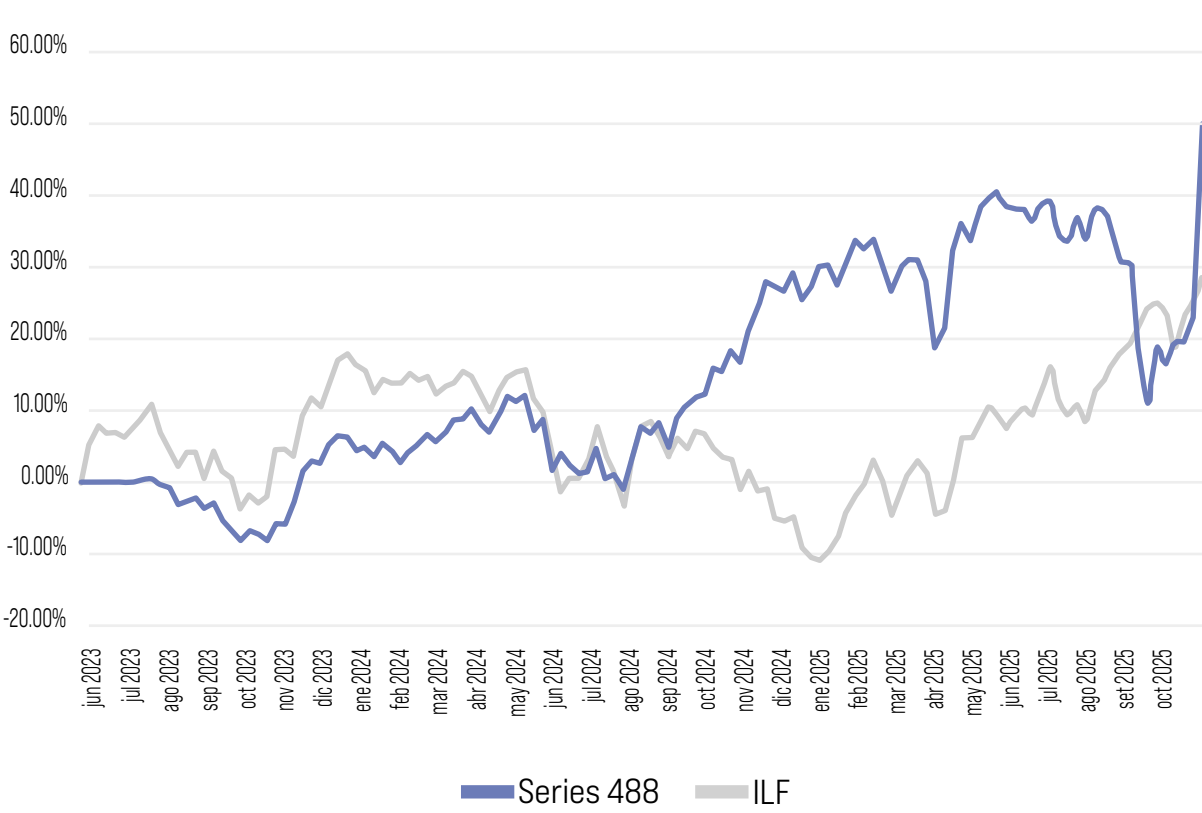
OBSERVACIONES

La nota logró en las 5 semanas de octubre capturar buena parte de la performance para la cual tomamos exposición durante los últimos meses. El "trade electoral" argentino fue una parte esencial de la estrategia desplegada desde agosto. Si bien sufrió algún revés al comienzo, finalmente rindió sus frutos. Durante estas 5 semanas, la nota sumó una ganancia del 25,9%, lo que permitió elevar el rinde en lo que va del año al 18,0%.

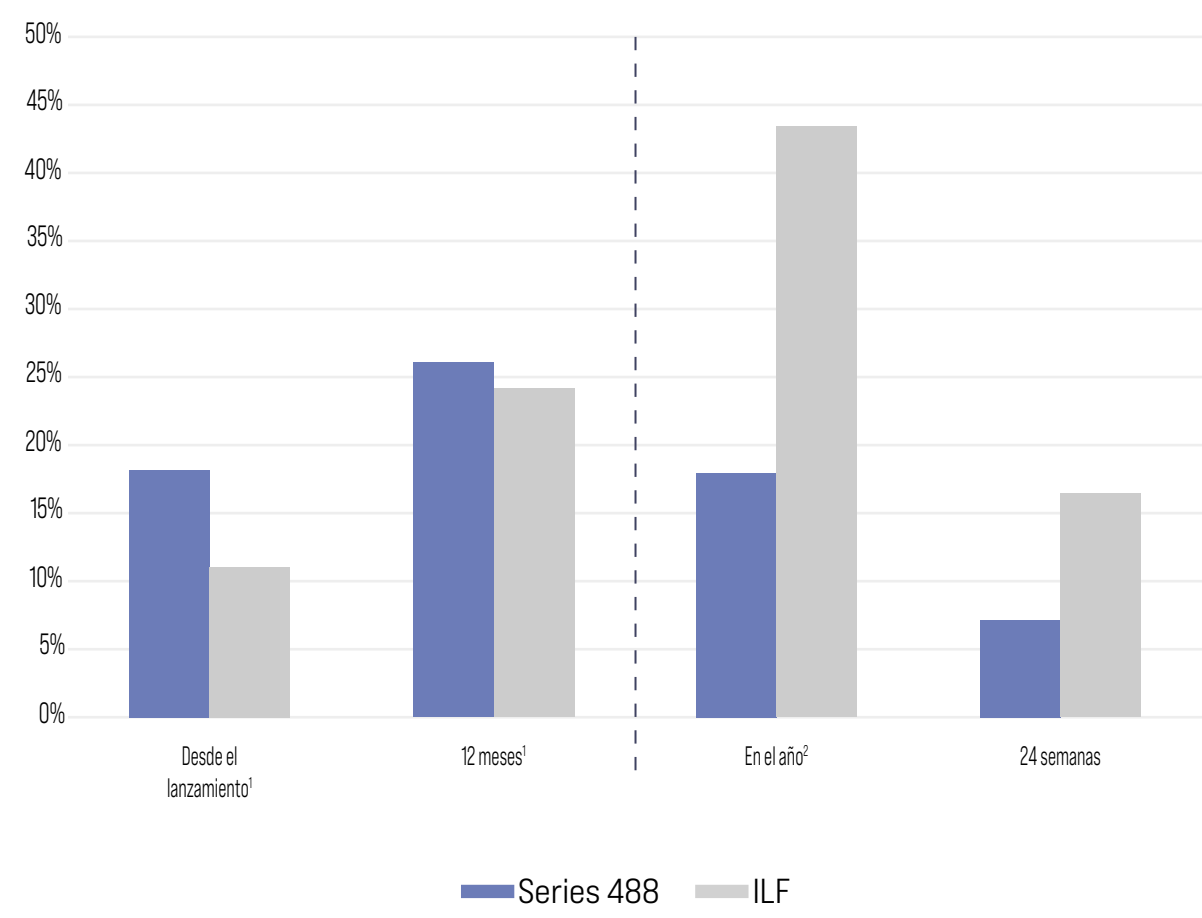
Entendemos que los activos financieros argentinos aún presentan valuaciones relativas atractivas y mantenemos una sobre exposición a ellos. También mantenemos una sobre exposición a los activos bursátiles chilenos. Es altamente probable que con la normalización de la curva soberana argentina recortemos la exposición al bono Global 2035, aprovechando para elevar la ponderación de acciones. Finalmente, empezamos a ver que los bonos comienzan a comportarse bonos, dejando atrás el volátil comportamiento más frecuente en acciones.

Entendemos la baja reciente de la acción de MELI como una nueva oportunidad. En este sentido incrementamos la posición en sus acciones, fondeado en parte con venta de NU.

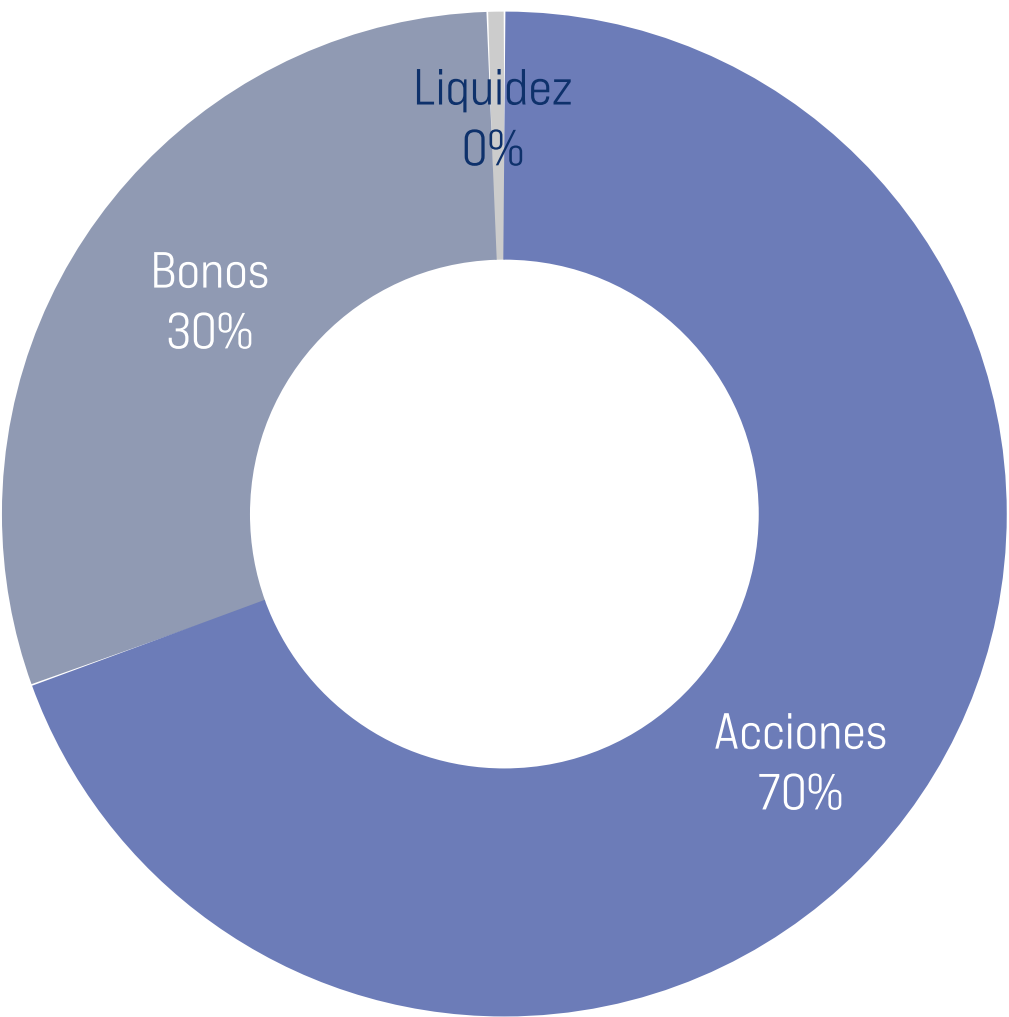
GRÁFICA DE EVOLUCIÓN



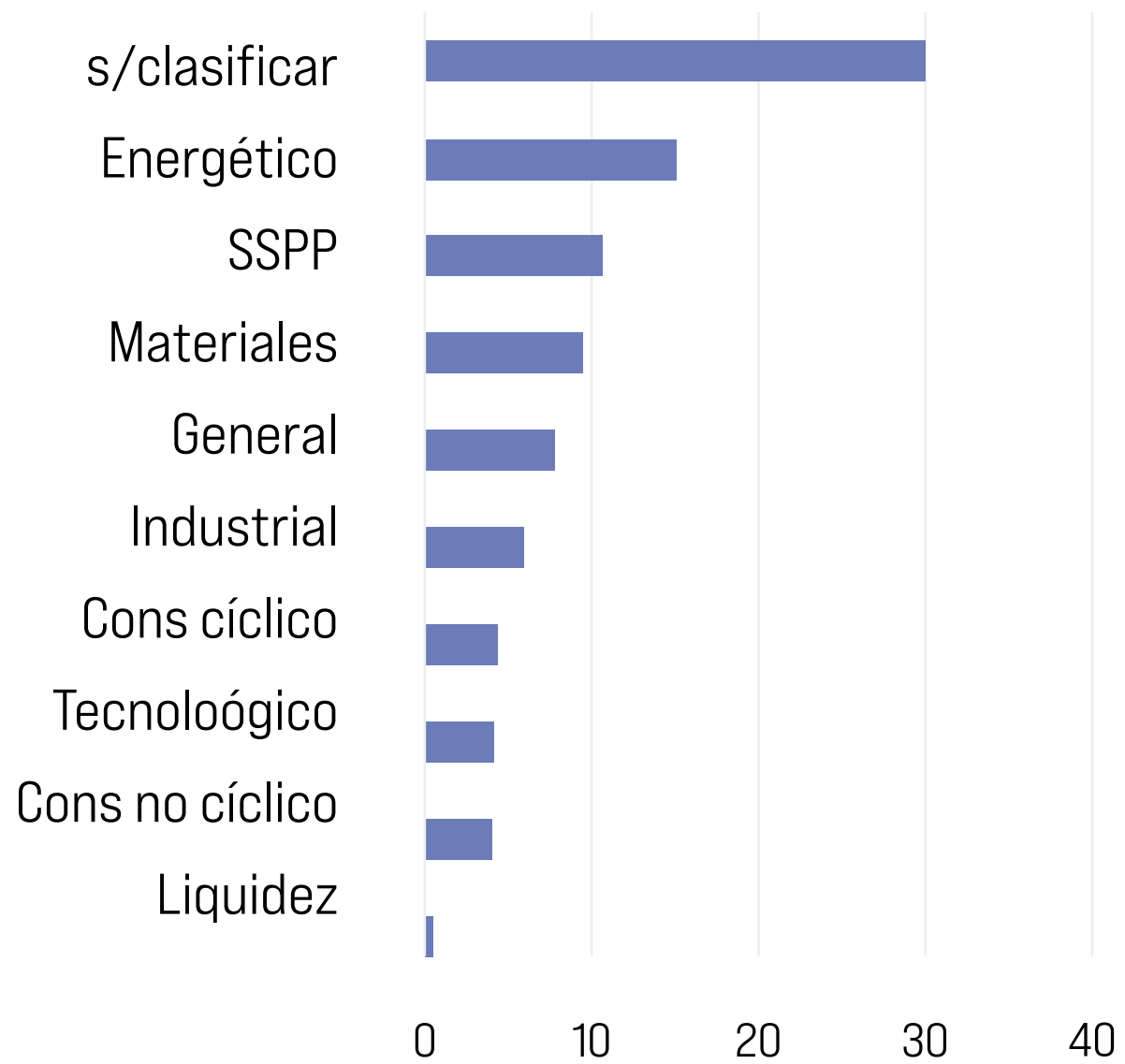
RENDIMIENTO POR PERÍODOS



ASIGNACIÓN POR INSTRUMENTOS



ASIGNACIÓN POR SECTOR



¹Anualizado.
²Desde el 27 de diciembre de 2024.