

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
GD35	20.8%
MELI	9.2%
GGAL	8.9%
ECH	8.7%
BMA	8.0%
PAM	7.8%
YPF	7.7%
LOMA	6.2%
CAAP	5.3%
VIST	4.9%

DATOS CLAVE

INFORMACIÓN DEL PRODUCTO	
ISIN	XS2620753207
Cotización	Vienna Stock Exch
Moneda	USD
Activos (miles)	3.968
Valor neto de los activos	155,78
Periodicidad de cálculo	semanal
Liquidez	siete días
Rentabilidad 13 semanas Acumulada en 2025 ⁽²⁾ Desde lanzamiento	30,83% 22,60% 55,78%
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	9,5
Duration	7,0
TIR (%)	8,8
Cupón (%)	5,0

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

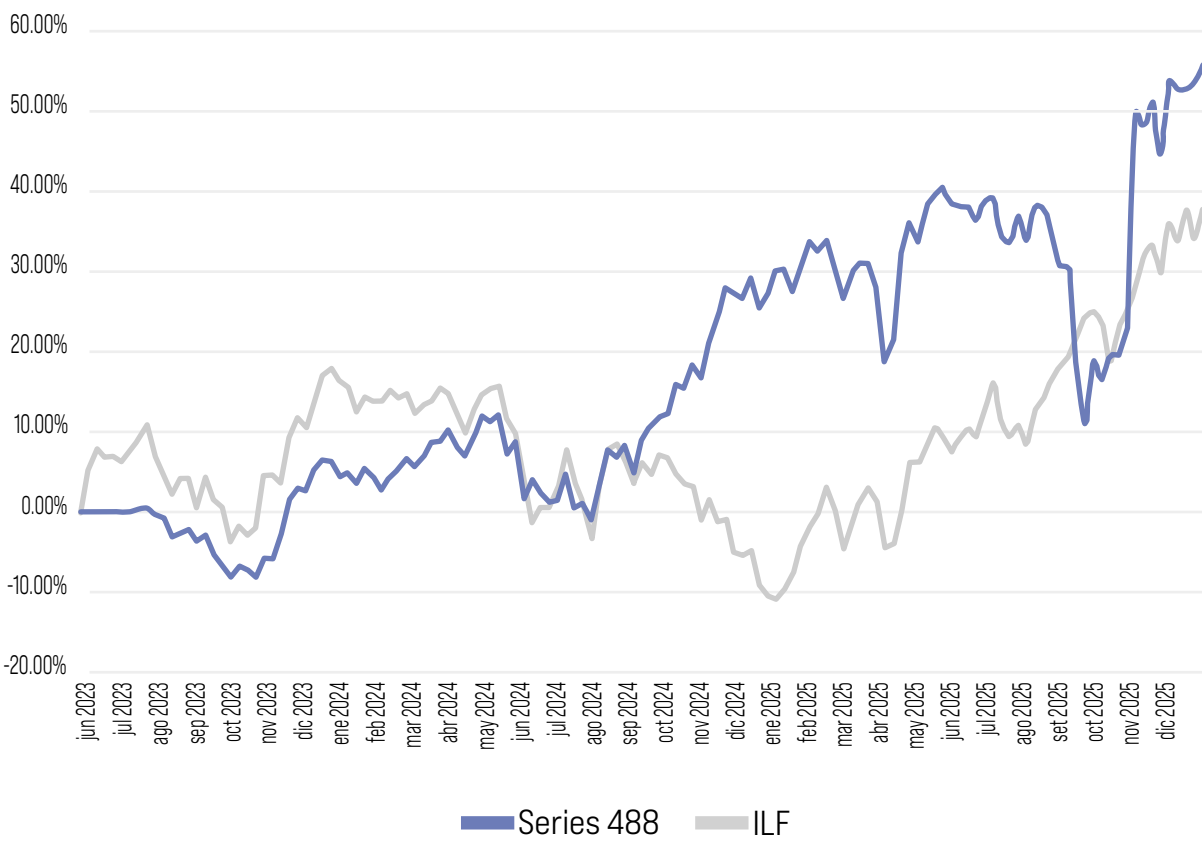
OBSERVACIONES

Cerramos el inestable año 2025 con otra gran performance, neta del 22,6% para el inversor. Si bien estuvimos debajo del activo que tomamos como referencia, el ETF ILF, consideramos que las vicisitudes del año que dejamos atrás fueron en extremo complejas, y las resoluciones de los conflictos podrían haber sido radicalmente distintas, desde lo político, lo económico y lo financiero. Por ello buscamos gestionar con cautela la exposición a los diversos riesgos a lo largo del año.

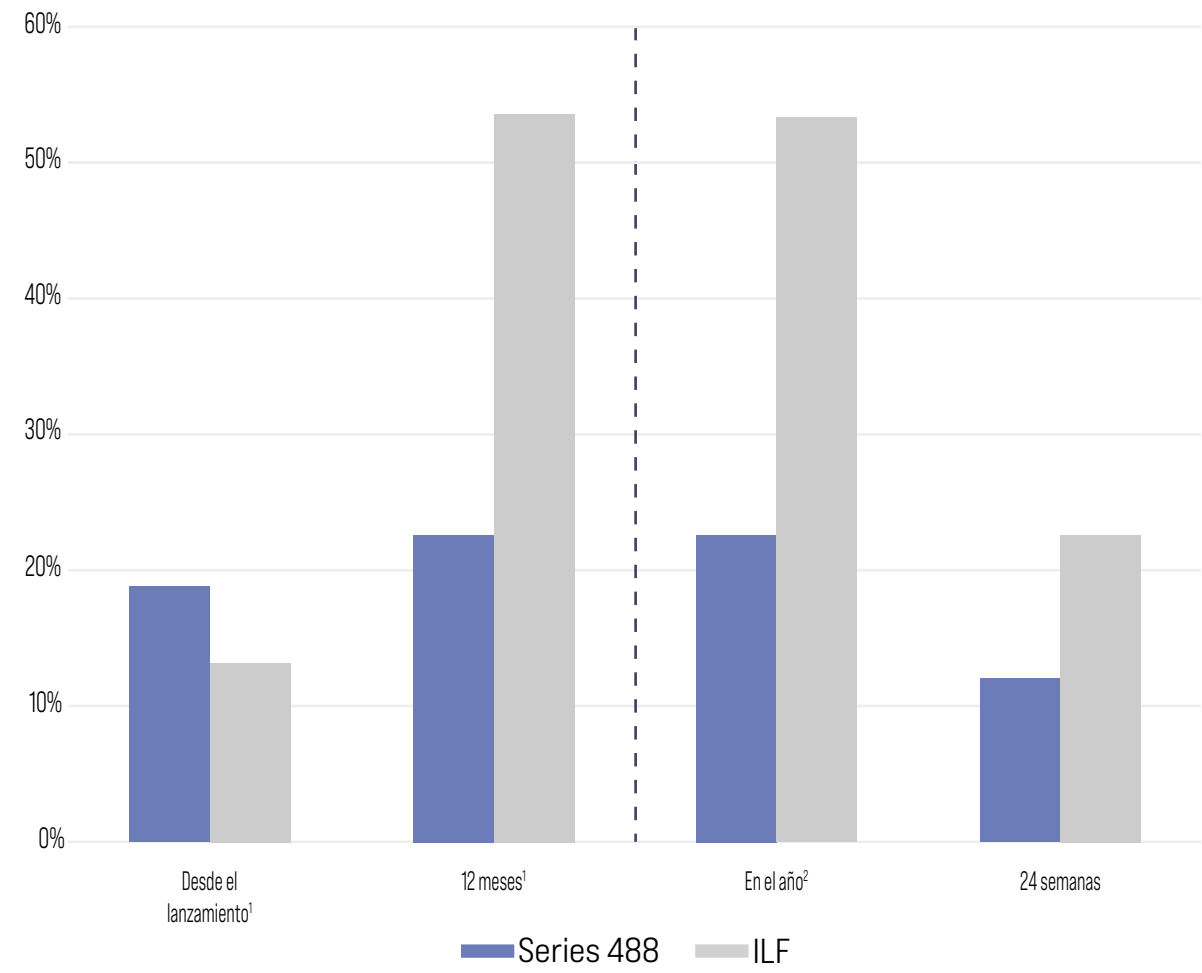
El mundo cambió y tiene una nueva complejidad en materia geopolítica que imprime una dinámica sumamente desafiante en la tarea de gestionar recursos y riesgos. El 2025 fue para LatAm tal cual lo pensamos, con un impacto positivo por la casi continua apreciación de las monedas de la región y el renacer de las materias primas. La dinámica de los precios y el *momentum* a partir del último trimestre de dicho año fueron mejores a lo esperado. Los flujos y la rotación global de posiciones alentó una fuerte toma de posiciones en activos latinoamericanos, que capturamos en nuestra estrategia vía Chile, Argentina y profunda selectividad en Brasil. Hoy vemos que una exposición más agresiva a activos brasileños hubiera resultado en una mayor rentabilidad. Pero seguimos evaluando los fundamentos de Brasil como menos sólidos que los de sus vecinos. Y, si bien el flujo privilegia activos líquidos como los mexicanos y brasileños, en el mediano plazo los fundamentos suelen primar. De hecho, punta a punta el ETF de Chile fue el que sobresalió dentro de la región, y entendemos que todavía tiene margen por el lado del impacto positivo del cobre en su moneda.

Para este nuevo año vemos una dinámica inicial parecida al 2025, pero miramos de reojo el accionar de Trump que en algún momento pueda cambiar la dinámica y retraer el fuerte re-posicionamiento en activos globales en desmedro de los estadounidenses. Los titulares de los medios de comunicación tienen una postura mayormente crítica con Trump. Sin embargo, está logrando encarrilar la economía de la mano de un fuerte salto en la inversión, las cuentas públicas dejaron de deteriorarse y no desató ningún conflicto militar que empuje el presupuesto del área. El nuevo nombre del candidato a titular de la Fed será de relevancia en esta dinámica de mercado, donde el dólar y el oro tienen un gran protagonismo en este nuevo renacer latinoamericano.

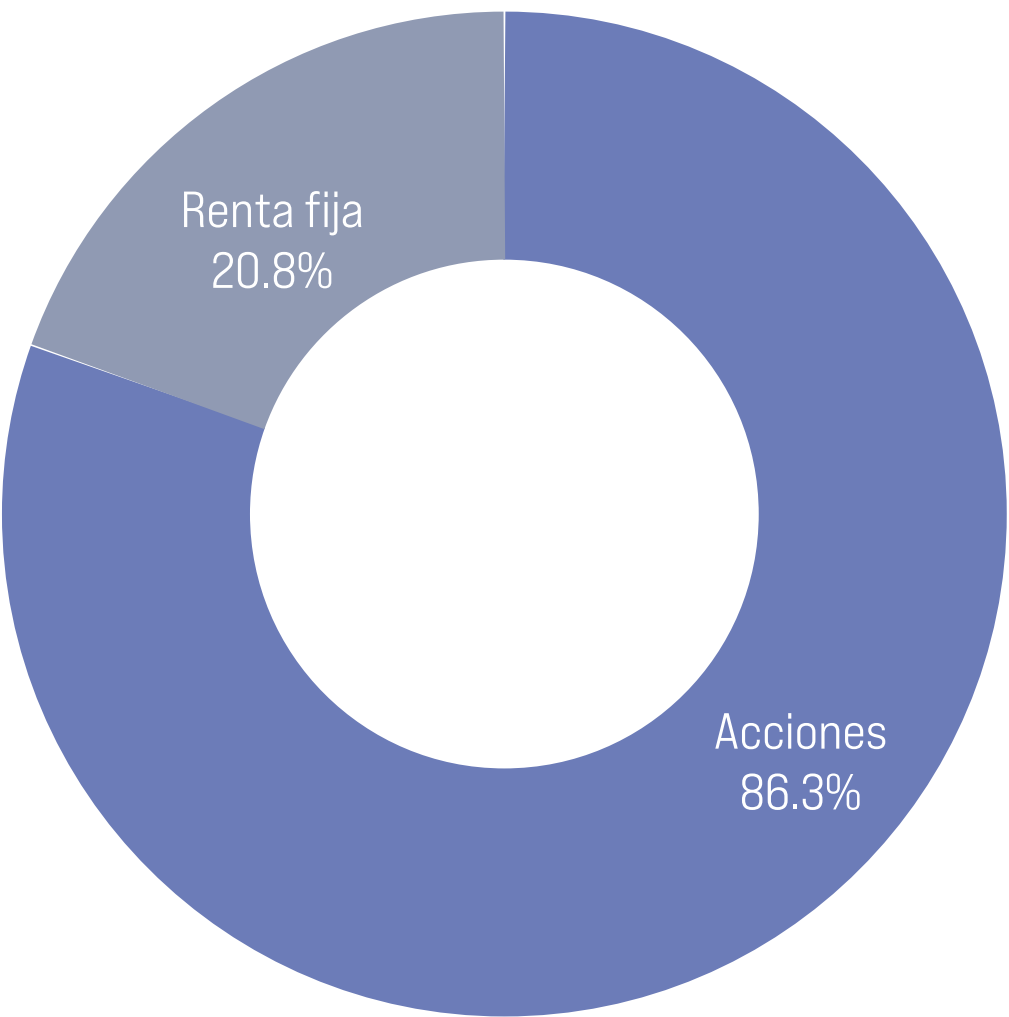
GRÁFICA DE EVOLUCIÓN



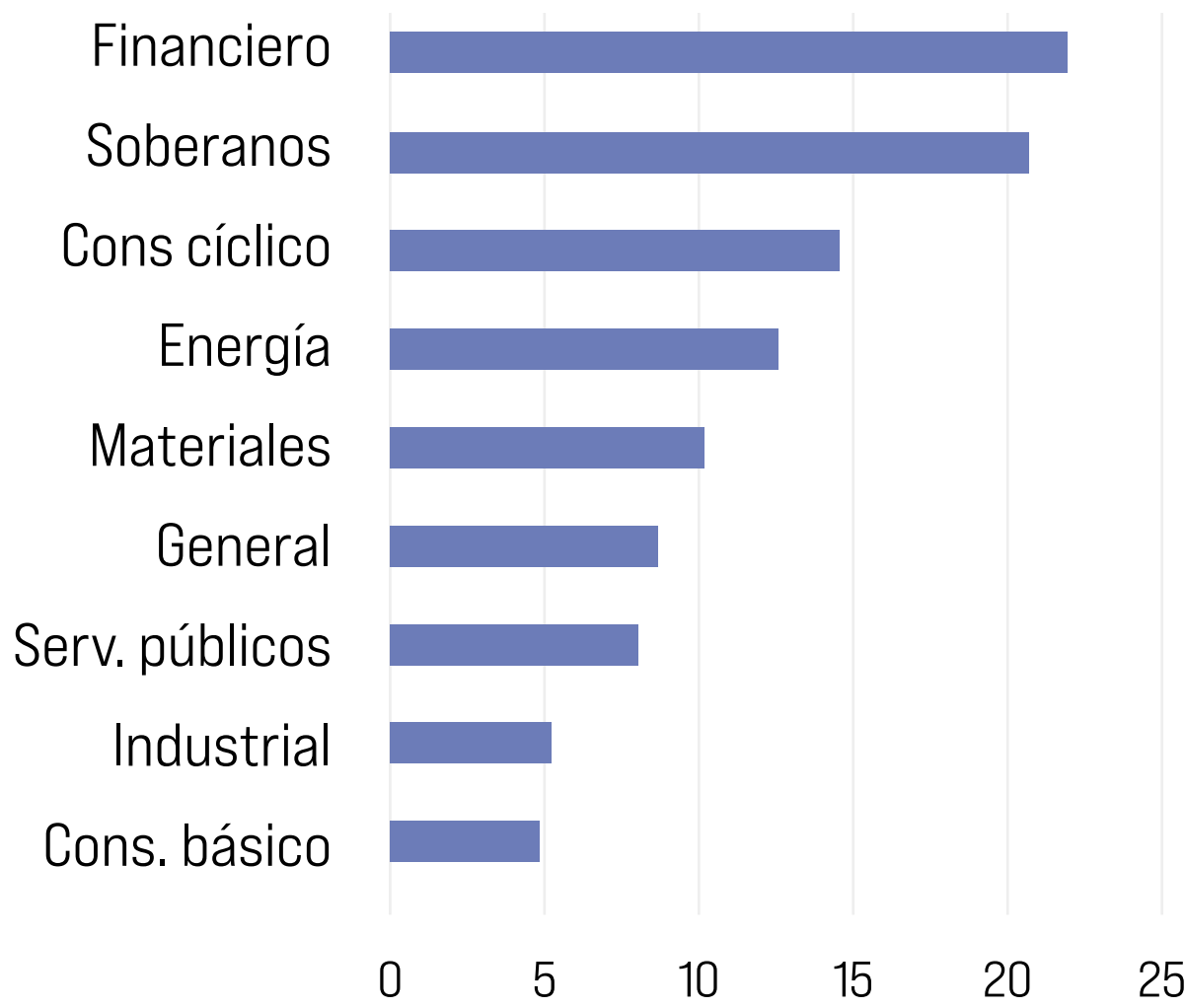
RENDIMIENTO POR PERÍODOS



ASIGNACIÓN POR INSTRUMENTOS



ASIGNACIÓN POR SECTOR



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