

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.

OBSERVACIONES

Cerró el primer semestre y lo hizo con un nivel de volatilidad muy elevado para los activos de la región latinoamericana. La nota no fue ajena a este contexto, pero supimos sobrellevar la euforia de comienzos de año, la incertidumbre desatada por el inicio del conflicto bélico en Medio Oriente y la burbuja de las acciones de semiconductores.

El impacto de todo esto sobre los activos de la región no fue lineal. Las acciones petroleras tuvieron su "verano", que concluyó con las negociaciones de paz. Las acciones "tecnológicas" de la región fueron las más afectadas, llegando a niveles de valuación muy atractivos que nos permitieron tomar posiciones crecientes en las mismas.

Las posiciones en papeles petroleros fueron recortadas con el transcurrir de la guerra. Llegó a cubrirse parte de la exposición a YPF con ventas en corto de PBR; estrategia que resultó muy exitosa. Previamente tomamos cobertura con VALE, que luego repetimos a mediados de junio. También exitosamente.

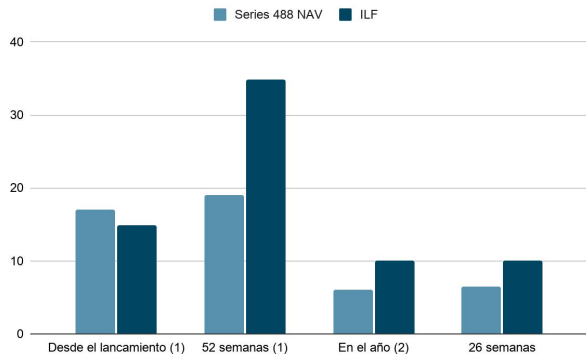
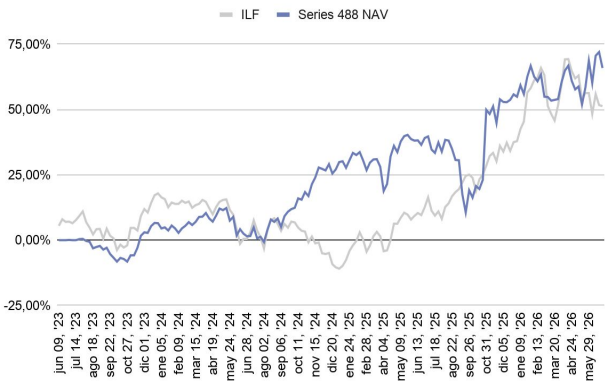
El contexto global imprime una enorme incertidumbre hacia adelante. Vemos valor en el sector "tecnológico" latino, también en algunas acciones del sector financiero brasileño. La variable crave para estos últimos sería el cambio en la expectativa de inflación, y por ende el movimiento de las tasas de interés locales.

Las posiciones en bancos argentinos fueron creciendo, tanto por performance como por convicción hacia el sector. Eso sí, ya no vemos tanto valor en los bonos soberanos dada la tremenda compresión de spreads acontecida. Por esto estamos en proceso de venta los mismos, estimamos que hasta por el total en el futuro. Por el contrario, vemos valor en las empresas argentinas del sector de servicios públicos, aunque esperamos su valorización en el mediano plazo, requiriendo pericia en el día a día. Este sector, en el futuro, podría constituir una proxy a los bonos soberanos, pero con casi 3 veces más de tasa considerando los flujos potenciales de 2028.

A futuro es probable una mayor volatilidad en la valorización de la nota, dado el recorte de la posición en bonos y la mayor ponderación a acciones.

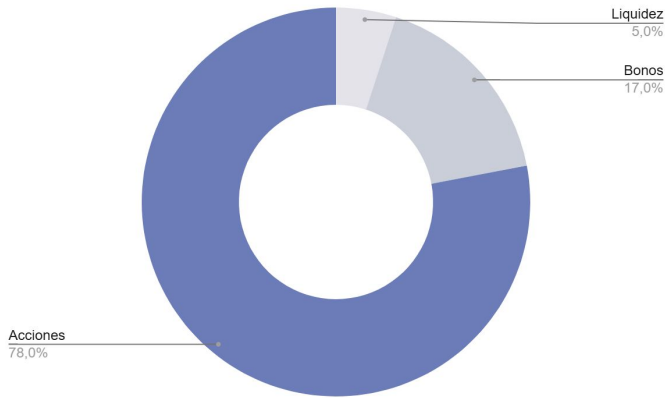
DATOS CLAVE

INFORMACIÓN DEL PRODUCTO	
ISIN	XS2620753207
Cotización	Vienna Stock Exch
Moneda	USD
Activos (miles)	4.367
Valor neto de los activos por nota	165.88
Periodicidad de cálculo	Semanal
Liquidez	Siete días
Rentabilidad	
13 semanas	7.68%
Acumulada en 2026	6.49%
Desde lanzamiento	65.88%
Lanzamiento	23-May-2023
Difusión de precios	Bloomberg, y otros
Comisiones	Administración
	Éxito
	1.7%
	15.0%
Administrador de portafolio	Fenix Trading SA
Agente de emisión	The Bank of New York Mellon, Londres
Jurisdicción	Irlanda

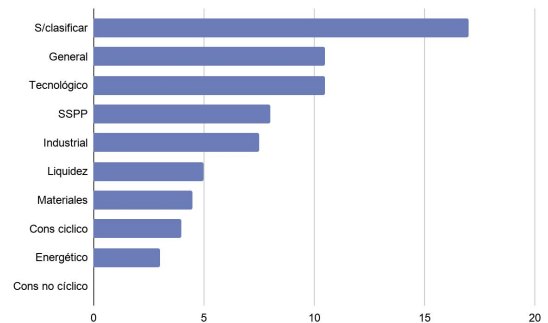


(1) Anualizado
(2) Desde el 26 de diciembre de 2025.

ASIGNACIÓN POR INSTRUMENTOS (DIRECTA E INDIRECTA)



ASIGNACIÓN POR SECTOR (DIRECTA O INDIRECTA)



PRINCIPALES 10 POSICIONES

ACCIÓN	PONDERACIÓN
GD35	17.3%
ECH	10.9%
MELI	10.7%
NU	10.6%
BMA	7.3%
CAAP	7.3%
BBAR	6.6%
PAM	5.5%
Cash	5.1%
GGAL	4.6%

PARÁMETROS PROMEDIO DE LAS POSICIONES EN RENTA FIJA

AÑOS DE VENCIMIENTO	9,0
DURATION	6,7
TIR (%)	7,9
CUPÓN (%)	5,0

Información Legal

Este documento ha sido preparado por Fenix Trading SA con fines exclusivamente informativos y no constituye una oferta, solicitud ni asesoramiento de inversión. LatAm Value es un estructurado privado, NO regulado por el BCU, con ISIN XS2620753207, domiciliado en Irlanda, custodio Interactive Brokers LLC y gestor Fenix Trading SA. La inversión implica riesgos significativos incluyendo riesgo de mercado, liquidez, cambiario y propio de derivados. Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El valor de las participaciones puede aumentar o disminuir. El prospecto de emisión como el factsheet están disponibles para su consulta y deben ser leídos previo a tomar cualquier decisión. Los rendimientos son brutos de impuestos, en USD, método TWR. Las comparaciones con índices son ilustrativas.