

ASSET MANAGERS

Julio 2025

OBJETIVO DE INVERSION

El AMSA Argentina Recovery es una estrategia balanceada que busca maximizar el rendimiento de su cartera invirtiendo en un portafolio diversificado de acciones e instrumentos de renta fija en Argentina. El mismo tiene alto potencial de upside para inversores con tolerancia al riesgo. Las inversiones se seleccionan principalmente en base al análisis de los emisores individuales, apalancándonos en una trayectoria de más de 30 años manejando activos en el mercado local y en una amplia red de contactos con los principales emisores del país.

DATOS GENERALES

FECHA DE LANZAMIENTO

11 enero 2023

ISIN NUMBER

XS2566081621

MONEDA

Dólar Estadounidense

LIQUIDEZ

Diaria (T+2)

CÁLCULO DEL NAV

Diario

GESTOR DE INVERSIONES

Asset Managers S.A.

ESTRUCTURADOR / ADMINISTRADOR

Lynk Capital Markets

ESTRUCTURA LEGAL

Lynk ETP Note

BANCO CUSTODIO

BNY Mellon / Interactive Brokers

INVERSIÓN MÍNIMA

VN 10.000

CARACTERISTICAS

DURACIÓN PROMEDIO (AÑOS)

5,60 años

RENDIMIENTO HASTA VENCIMIENTO (YTM)

11,15%



Mateo Hermida
CIO



Nicolás Viveros
Portfolio Manager



Noelia Lucini
Portfolio Manager

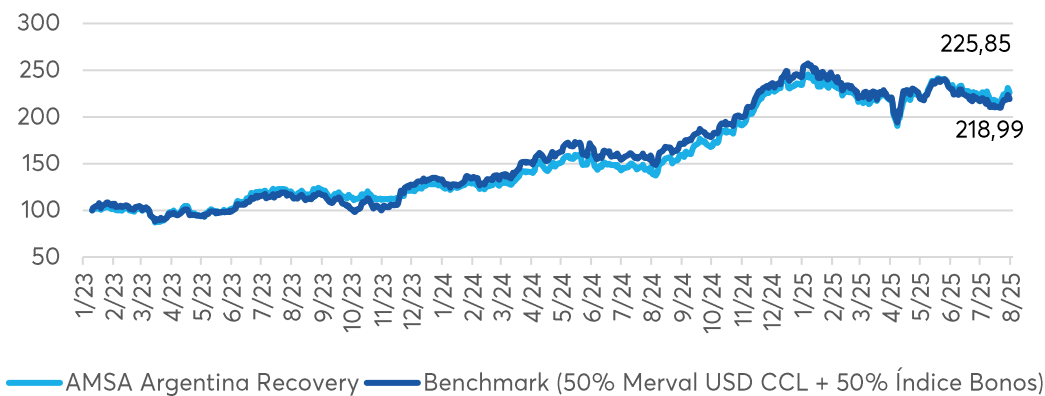
AMSA Argentina Recovery

Rendimiento (%)

RENDIMIENTO HISTÓRICO				
	Jul-25	2025	Desde lanzamiento (Ene-2023)	Volatilidad 1 año
AMSA Argentina Recovery	1,3%	-3,5%	125,9%	23,5%
Benchmark*	0,8%	-9,8%	119,0%	24,3%

*Benchmark (50% Merval USD CCL + 50% Índice Bonos)

EVOLUCIÓN DEL PRECIO



ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Para alcanzar su objetivo de inversión, esta estrategia combina inversiones en renta fija corporativa, soberana y provincial con inversiones en acciones y estrategias de compra y lanzamiento de opciones. El mandato del portafolio es flexible y se esperan variaciones importantes en las ponderaciones a cada clase de activos a lo largo del tiempo. El portafolio tiene la capacidad de refugiarse en activos fuera de Argentina (principalmente bonos del Tesoro Americano) en caso de que las condiciones en el mercado argentino lo ameriten.

Comentario del Portfolio Manager

Durante julio, la cartera registró un rendimiento de 1,3% en un contexto mixto, donde la renta variable mostró retornos positivos y la renta fija, negativos.

En el período, la economía argentina presentó señales encontradas. El tipo de cambio oficial se depreció 13,2% tras el fin de la cosecha gruesa y en medio de una mayor volatilidad por la eliminación de las Lefis, lo que obligó al BCRA a endurecer la política monetaria y aumentar los encajes bancarios. La inflación de junio fue de 1,6% (núcleo 1,7%), manteniendo la tendencia descendente, aunque se espera un leve repunte en julio por la depreciación. La actividad económica se mantuvo prácticamente estable en mayo (-0,1% m/m), con el consumo aún 12% por debajo de los niveles previos al inicio de la gestión Milei y con un enfriamiento del crédito privado. En el frente fiscal, se registró un superávit primario de ARS 791 mil millones en junio (0,9% del PIB en el 1S25), con caída real del gasto y un fuerte incremento en los derechos de exportación por adelantos de ventas. En el plano político, Milei selló una alianza con el PRO para las legislativas bonaerenses, mientras que el Congreso aprobó proyectos que incrementan el gasto, generando tensiones fiscales. El FMI aprobó la revisión del programa y un desembolso de USD 2.000 millones, destacando avances en desinflación y disciplina fiscal, aunque persisten riesgos por la escasez de reservas netas y la cercanía de las elecciones, que podrían intensificar las presiones cambiarias.

Durante el mes, se observó una caída generalizada en los principales activos que componen el Merval. Las contribuciones más relevantes a la performance relativa del portafolio provinieron de Pampa, TGS y Loma Negra. En este último caso, su controlante InterCement anunció haber llegado a un acuerdo con sus acreedores y se comprometió a iniciar un proceso formal de venta de sus acciones en Loma, lo que fue interpretado como una señal positiva para el papel.

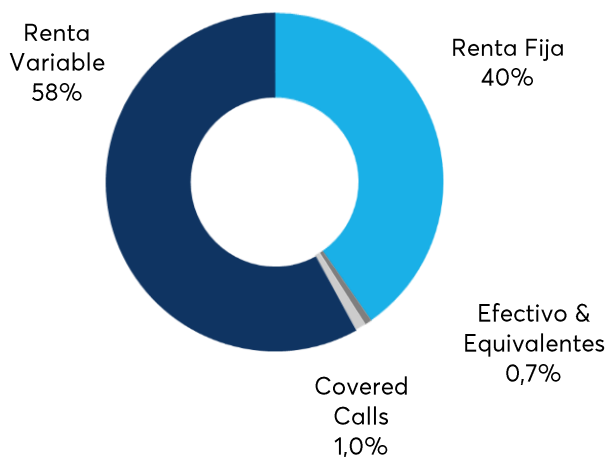
Al cierre del mes, la cartera mantenía una exposición del 58% en acciones y se redujo a 1% la posición en estrategias de covered call. La renta fija representaba el 40% del portafolio, concentrada principalmente en títulos soberanos argentinos de largo plazo. La duración promedio de los bonos era de 5,6 años, con un rendimiento estimado al vencimiento del 11,15%.

ASSET MANAGERS

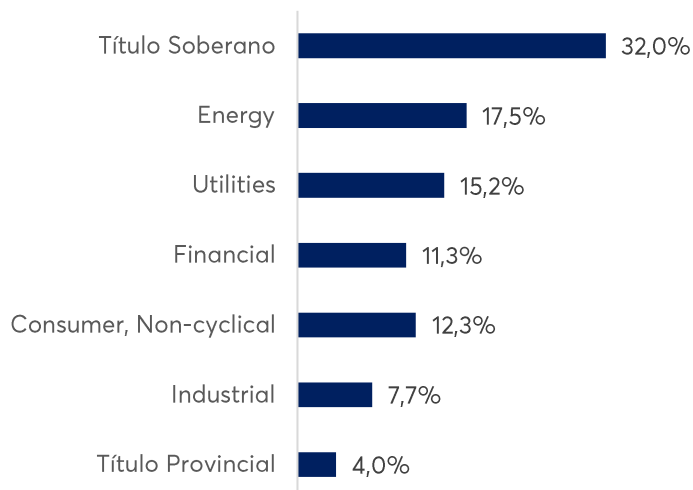
Julio 2025

AMSA Argentina Recovery

COMPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO (%)



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)



PRINCIPALES POSICIONES (%)

RENTA VARIABLE

Pampa Energía	14,3%
Corporación América	9,4%
Loma Negra	8,5%
Vista Energy	8,5%
TGS	7,5%

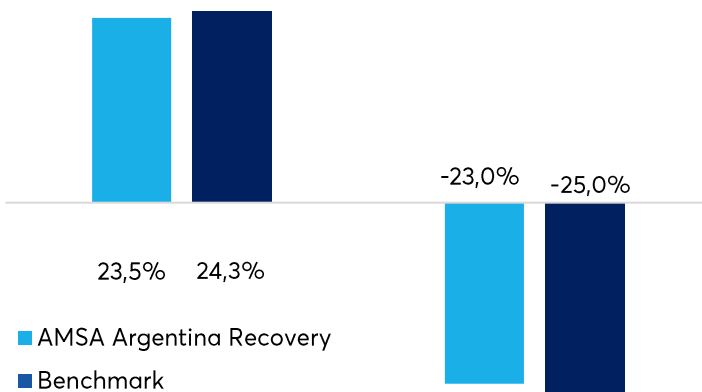
RENTA FIJA

Argentina 4,125% 9/7/2035	14,7%
Argentina 3,5% 9/7/2041	12,9%
Argentina 5% 9/1/2038	4,40%
EDENOR 9,75% 24/10/2030	3,00%
YPF S. A. 9,5% 17/1/2031	2,40%

ESTADÍSTICAS DE RIESGO

Volatilidad

Max Drawdown



Aviso Importante: El presente documento no implica por parte de Asset Managers Agente de Valores SA un asesoramiento, ni una recomendación ni oferta de compra ni de inversión de clase alguna en relación con la información aquí proporcionada y/o de los Productos. El resultado de cualquier decisión de inversión u operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza, por lo que no se garantiza ningún tipo de rentabilidad. La información del presente, en especial en lo que refiere a las características (rentabilidad, riesgos y comisiones) de la cartera, es utilizada meramente con fines informativos. Especialmente, se busca que Usted tome una decisión informada. El Agente no se responsabiliza por cualquier variación o fluctuación que las características de la cartera puedan sufrir luego de emitido el presente documento. Antes de adoptar una decisión de inversión, recomendamos obtener asesoramiento y acceder a información de estos productos y riesgos asociados (art. 210 RNMV), y así poder analizar y evaluar que los mismos cumplan con todas las características buscadas y se adecuen a sus objetivos de inversión, horizonte temporal y perfil de riesgo.