

# ASSET MANAGERS

Julio 2025

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

La estrategia busca invertir mayoritariamente en bonos soberanos y corporativos a nivel global. Tiene flexibilidad en materia de duration dependiendo del contexto global. La estrategia permite invertir en estrategias de covered calls y special situations en hasta un 20% del portafolio. El objetivo es lograr un retorno anual de entre 5%-7% neto de fees con una volatilidad similar a los fondos de renta fija global existentes en el mercado.

## DATOS GENERALES

**FECHA DE LANZAMIENTO**  
19 enero 2023

**ISIN**  
XS2566081894

**MONEDA**  
Dólar estadounidense  
**CATEGORÍA**  
Balanceado  
**TIPO DE REPARTO**  
Acumulación  
**INVERSIÓN MÍNIMA**  
VN 10.000  
**SUSCRIPCIONES Y RESCATES**  
Diario (T+2)  
**GESTOR DE INVERSIONES**  
Asset Managers S.A.  
**ESTRUCTURADOR**  
Lynk Capital Markets  
**ESTRUCTURA LEGAL**  
Lynk ETP Note  
**BANCO CUSTODIO**  
Bny Mellon/Interactive Brokers

## CARACTERÍSTICAS

**DURACIÓN AJUSTADA (AÑOS)**  
4,39  
**RENDIMIENTO HASTA VENCIMIENTO (YTM)**  
6,77%  
**CALIDAD CREDITICIA PROMEDIO**  
BB+



**Mateo Hermida**  
CIO



**Nicolás Viveros**  
Portfolio Manager

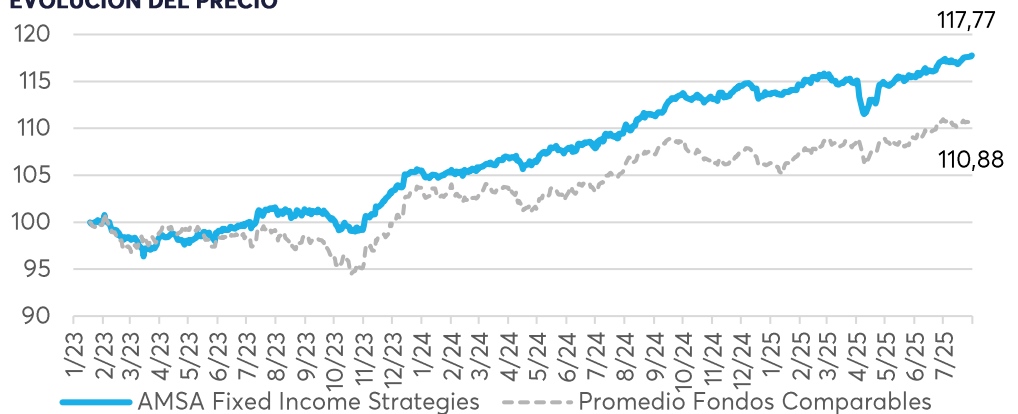
## AMSA Fixed Income Strategies

### Rendimiento (%)

| RENDIMIENTO HISTÓRICO        |        |       |                     |                   |
|------------------------------|--------|-------|---------------------|-------------------|
|                              | Jul-25 | 2025  | Desde lanzamiento** | Volatilidad 1 año |
| AMSA Fixed Income Strategies | 0,50%  | 3,63% | 17,77%              | 3,33%             |
| Promedio Fondos Comparables  | 0,05%  | 4,30% | 10,88%              | 4,01%             |

\*Al 31 de julio 2025. \*\*Lanzamiento 19 de enero 2023

### EVOLUCIÓN DEL PRECIO



### Comentario del Portfolio Manager

Durante julio, el portafolio registró un rendimiento de +0,5%, superando el rendimiento promedio de sus fondos comparables (+0,05%).

En EE.UU., los Treasuries subieron a lo largo de toda la curva en julio, impulsados por mayores primas a plazo y un incremento en las expectativas de emisión neta de deuda ante el deterioro fiscal. El bono a 2 años cerró en 3,95%, mientras que el 10 años lo hizo en 4,37%, reflejando una curva aún invertida pero con alzas generalizadas en los tramos medios y largos. El crédito corporativo con grado de inversión se mantuvo prácticamente estable, mientras que el High Yield avanzó (+0,42%) apoyado en balances sólidos, resultados corporativos resilientes y un entorno técnico favorable. En Europa, los bonos soberanos mostraron leves alzas y el segmento de alto rendimiento también tuvo un buen desempeño, con baja dispersión entre emisores. La deuda emergente en moneda dura extendió sus ganancias, liderada por el crédito High Yield latinoamericano.

Durante el mes, los mercados de renta fija operaron en un contexto de mayor claridad comercial y relativa calma, pese a tensiones políticas internas en EE.UU. y a un escenario fiscal más desafiante tras la aprobación del controvertido "One Big Beautiful Bill", que incrementó las preocupaciones por el déficit y la deuda. La inflación anual de julio se mantuvo en 2,7%, en línea con junio, lo que mantiene vivas las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre, aunque el mercado también pondera el riesgo de que las presiones fiscales y las primas por plazo limiten la magnitud del ciclo de recortes. El índice MOVE retrocedió a mínimos de tres años, señalando baja volatilidad implícita en el mercado de bonos, a pesar del complejo trasfondo político y fiscal.

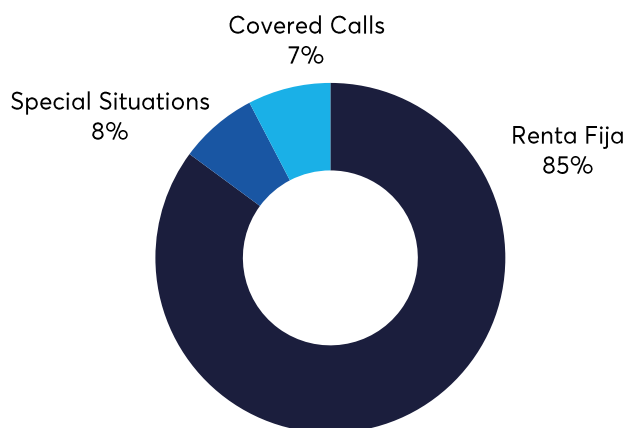
En cuanto a los movimientos de la cartera, se incorporaron nuevas emisiones argentinas de buena relación riesgo/retorno: YPF 8,75% con vencimiento en 2030 y Arcor 7,6% con vencimiento en 2033. Además, participamos en el rollover de deuda de Adecoagro con vencimiento en 2027, extendida ahora a 2032. Seguimos encontrando valor en la renta fija latinoamericana, que combina bajas tasas de default con rendimientos superiores a los corporativos de países desarrollados. Al cierre de julio, la distribución geográfica del portafolio era de 58% en deuda latinoamericana y 42% en deuda de países desarrollados (principalmente EE.UU. y Europa). El posicionamiento refleja una estrategia más defensiva, con una duración de 4,39 años y un rendimiento al vencimiento (YTM) del 6,77%.

# ASSET MANAGERS

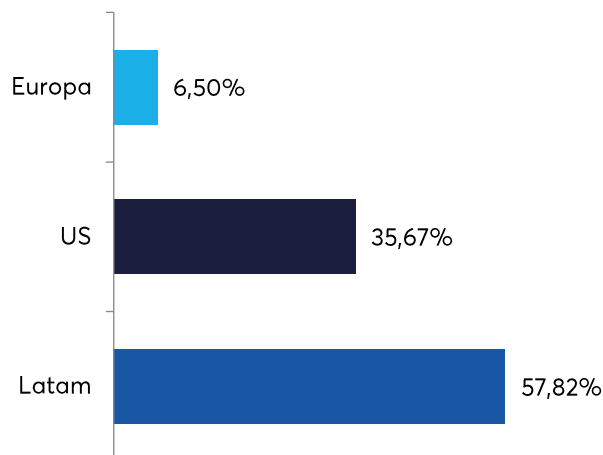
Julio 2025

## AMSA Fixed Income Strategies

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (%)



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA (%)



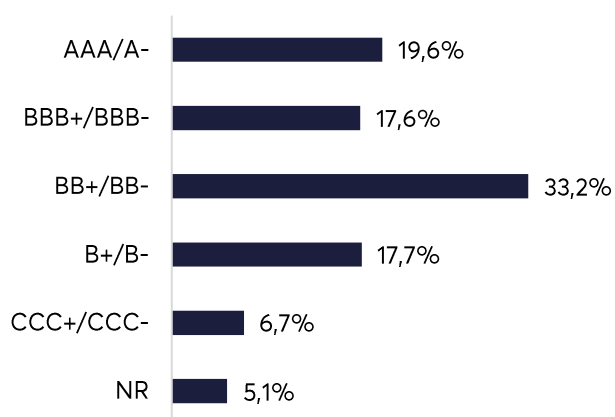
ASIGNACIÓN POR CLASE DE ACTIVO (%)

|                                               |              |
|-----------------------------------------------|--------------|
| <b>GOVERNMENT</b>                             | <b>24,7%</b> |
| US Government                                 | 15,9%        |
| Latam Government                              | 8,8%         |
| <b>INVESTMENT GRADE</b>                       | <b>13,2%</b> |
| US IG Credit                                  | 9,0%         |
| Non-US IG Credit                              | 4,1%         |
| <b>HIGH YIELD</b>                             | <b>6,6%</b>  |
| US High Yield Credit                          | 5,3%         |
| Non-US High Yield Credit                      | 1,4%         |
| <b>EMERGING MARKETS</b>                       | <b>40,1%</b> |
| EM Investment Grade                           | 2,4%         |
| EM High Yield                                 | 37,7%        |
| <b>COVERED CALLS &amp; SPECIAL SITUATIONS</b> | <b>15%</b>   |

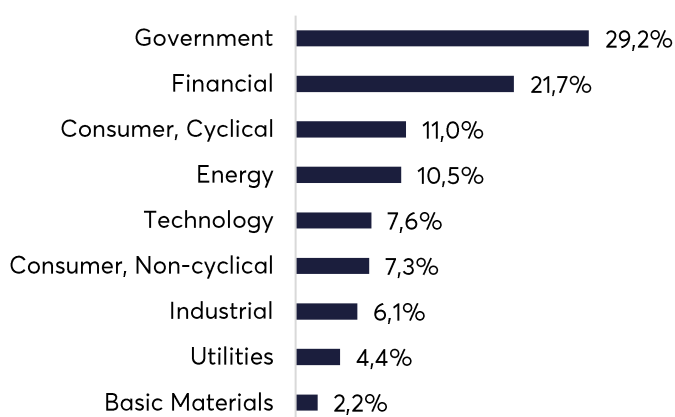
PRINCIPALES POSICIONES (%)

|                                  |  |       |
|----------------------------------|--|-------|
| <b>Emerging Markets</b>          |  |       |
| Brazil 5% 27/1/2045              |  | 2,83% |
| Arcos Dorados 6,375% 29/1/2032   |  | 2,65% |
| Aeropuertos ARG 8,5% 1/8/2031    |  | 2,65% |
| Adecoagro SA 7,5% 29/7/2032      |  | 2,40% |
| Alsea S.A. 7,75% 14/12/2026      |  | 2,20% |
| <b>Developed Markets</b>         |  |       |
| Pershing Square 3,25% 15/11/2030 |  | 2,64% |
| Siriuspoint LTD 7% 5/4/2029      |  | 1,74% |
| Burford Capital 6,875% 15/4/2030 |  | 1,10% |
| HSBC Holdings 7,05%              |  | 0,96% |
| Seaworld Parks 5,25% 15/8/2029   |  | 0,95% |

CALIFICACIÓN CREDITICIA RENTA FIJA (%)



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA FIJA (%)



Julio 2025

## AMSA Fixed Income Strategies

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