

Composicion de Cartera

Fondo: **Pionero Latam**
Cartera al (*): **13/01/12**

Gerente: Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.
Depositaria: Banco Macro S.A.

Clasificacion: Renta Variable
Moneda: Dolar Estadounidense
Region: Latinoamerica
Horizonte: Largo Plazo

(*) Reporte al 13/01/12, si esta fecha no coincide con la fecha de la cartera arriba indicada, consulte a la Sociedad Gerente o Depositaria.

| Detalle (1) | % del P.N. | % del P.N.(2) |
|---|-------------------|----------------------|
| Disponibilidades | | 13,15 |
| Titulos de Deuda en Dolar Estadounidense | | 0,80 |
| Bonos del Gobierno Nacional en Dolares Libor 2012 | 0,80 | |
| Participaciones Accionarias Brasil | | 42,38 |
| Companhia de Bebidas das Americas S.A. | 5,78 | |
| Itausa-Investimento Itau S.A. | 5,31 | |
| Companhia Vale do Rio Doce | 4,67 | |
| Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras | 4,21 | |
| Banco Itau Holding Financiera S.A. | 3,09 | |
| Aes Tiete S.A. | 2,60 | |
| Natura Cosmeticos S.A. | 2,43 | |
| Bradespar S.A. | 2,29 | |
| Brasil Foods S.A. | 2,22 | |
| Localiza Rent a Car S.A. | 1,89 | |
| Terna Participacoes S.A. | 1,50 | |
| Marfrig Frigorificos | 1,13 | |
| Companhia Energetica de Minas Gerais S.A. | 1,13 | |
| Odontoprev S.A. | 0,97 | |
| Tam S.A. | 0,88 | |
| Energias do Brasil S.A. | 0,85 | |
| Metalurgica Gerdau S.A. | 0,71 | |
| Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. Usiminas | 0,29 | |
| Duratex S.A. | 0,25 | |
| Gafisa S.A. | 0,18 | |
| Participaciones Accionarias Mexico | | 15,81 |
| Alfa S.A. | 11,65 | |
| Grupo Televisa S.A. | 1,46 | |
| Grupo Financiero Banorte S.A. de C.V. | 0,95 | |
| Arca Continental S.A. | 0,69 | |
| Kimberly Clark de Mexico | 0,60 | |
| Consorcio Ara S.A. | 0,46 | |
| Participaciones Accionarias Chile | | 11,58 |
| Cencosud S.A. | 4,85 | |
| Banco de Credito e Inversiones | 1,70 | |

| | | |
|---|---------------------|-------------|
| Banco de Chile | 1,51 | |
| Embotelladora Andina S.A. | 1,19 | |
| Empresas Cmpc | 0,93 | |
| Empresas Copec S.A. | 0,90 | |
| Colbun S.A. | 0,50 | |
| Participaciones Accionarias Argentina | | 9,26 |
| Cedear America Movil ADR | 6,25 | |
| Cedear Femsas | 1,90 | |
| Cedear Cemex ADR | 1,11 | |
| Participaciones Accionarias Estados Unidos | | 3,90 |
| ADR Banco Credicorp | 1,66 | |
| ADR Tenaris | 1,36 | |
| ADR Ternium | 0,44 | |
| ADR Grupo Aeroport Pacif | 0,37 | |
| ADR Cia Cervecerias Unida | 0,07 | |
| Participaciones Accionarias Panama | | 1,69 |
| Copa Holdings S.A. | 1,17 | |
| Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. | 0,52 | |
| Participaciones Accionarias Bahamas | | 0,17 |
| Ultrapetrol Limited | 0,17 | |
| Otros Activos | | 0,00 |
| Pasivos | | 1,26 |
| Patrimonio Neto (Dolar Estadounidense) | 1.867.936,23 | |

- (1) Se incorporarán aquellos activos y pasivos existentes en la cartera a la fecha del reporte.
- Activos de RENTA VARIABLE: Se agrupan los activos por país, y dentro de cada país, por emisor.
- Se aclara que dentro de cada país están sumados los activos del tipo Certificados con oferta pública autorizada en un determinado país, agrupado como inversión el país de autorización del Certificado de Depósito, independientemente del país de emisión del subyacente del Certificado.
- Así, por ejemplo, dentro de Argentina están incluidos los CEDEARS autorizados en Argentina; y dentro de Estados Unidos están incluidos los ADRS autorizados en dicho país, independientemente del país de emisión del subyacente.
- Activos de RENTA FIJA: Se agrupan por moneda de emisión y, dentro de cada moneda, por instrumento.
- Los pasivos serán informados por total.

- (2) Porcentajes calculados sobre Montos reexpresados en Moneda del Fondo.