

Carteras PPI Junio 2023

Resumen de Nuestra Visión

Tensa, pero calma al fin. Las semanas de mayo transitaron bajo una relativa tranquilidad respecto a lo vivido en abril. La deuda en dólares rebotó entre 4/7% en mayo (luego de tres bajas mensuales consecutivas), mientras que el Merval en dólares trepó 6,5% y el CCL libre cerró en \$489, aumentando por debajo de la inflación del mes (7,9% vs 9% de piso estimada para mayo). Más allá de lograr la calma en los dólares financieros a partir de una fuerte intervención, la robusta liquidación del agro en la segunda quincena y la expectativa de lograr un nuevo acuerdo con el FMI brindó un manto de calma en los activos financieros. A priori, la evolución de las condiciones de mercado en este mes dependerá de tres fundamentos puntuales. En primer lugar, político. Los cierres de las alianzas (14 de junio) y listas de precandidatos (24 de junio) para las PASO puede ser un momento de mayor volatilidad, dado que tendremos algo más de certeza sobre cómo puede desarrollarse el año electoral. Desde otra óptica, seguimos esperando novedades acerca de las negociaciones con el FMI. El mercado por el momento descuenta que le adelantarán los desembolsos para 2023 (US\$10.800m), aunque sea una cuestión de simple maquillaje para las reservas netas. Por último, el 14 de junio es la próxima reunión de la Fed, en la cual el mercado espera (75% de probabilidad) que no se retoque la tasa de política monetaria por primera vez en más de un año. Tras superar el conflicto por el incremento del techo de la deuda del Tesoro, y apaciguarse las condiciones en torno a los bancos, la cuestión de la inflación volvió a ganar el centro de la escena. Después de un informe de empleo sólido, pero sin mucho impacto sobre los salarios, el mercado estará enfocado en las cifras del IPC minorista que se publicarán un día antes de conocer la decisión de la Fed.

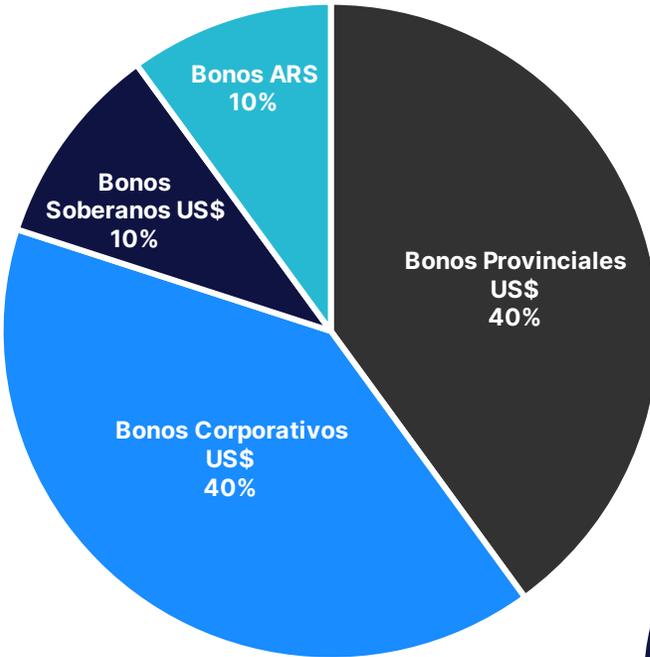
¿Dónde vemos valor este mes? Rebalanceamos nuestra cartera de provinciales, la de pesos y la internacional agresiva. Para la primera recortamos las posiciones de CABA27 (-10pp), CO26 (-5pp) y PDCAR27 (-15pp) para sumar TIDENEU (+10pp) y PMM29 (+20pp). Entre los pesos, decidimos migrar de la LECER X16S3 (-10pp) hacia DICP (+10pp). Por último, en nuestra cartera internacional agresiva redujimos exposición a QQQ (-5pp) para *reallocar* en EEM (+5pp), y rotamos GOLD (-10pp) por DIA (+10pp).

Mapa de Ruta de las Carteras

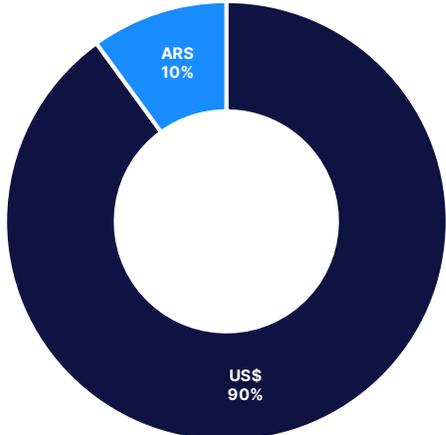
- ✓ **Carteras Exposición Local:**
 - [Composición según perfil riesgo](#)
 - [Rendimiento histórico de la cartera](#)
 - [Top Picks por *Asset Class* y Cambios Junio 2023](#)
- ✓ **Carteras Exposición Internacional:**
 - [Composición según perfil riesgo](#)
 - [Rendimiento histórico de la cartera](#)
- ✓ **Ficha Didáctica:** [¿Cómo usar nuestro informe?](#)

Cartera Exposición Local

Conservadora

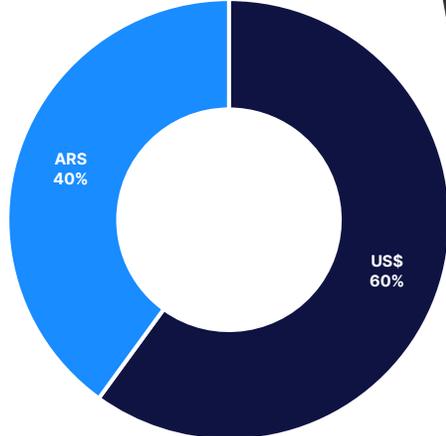
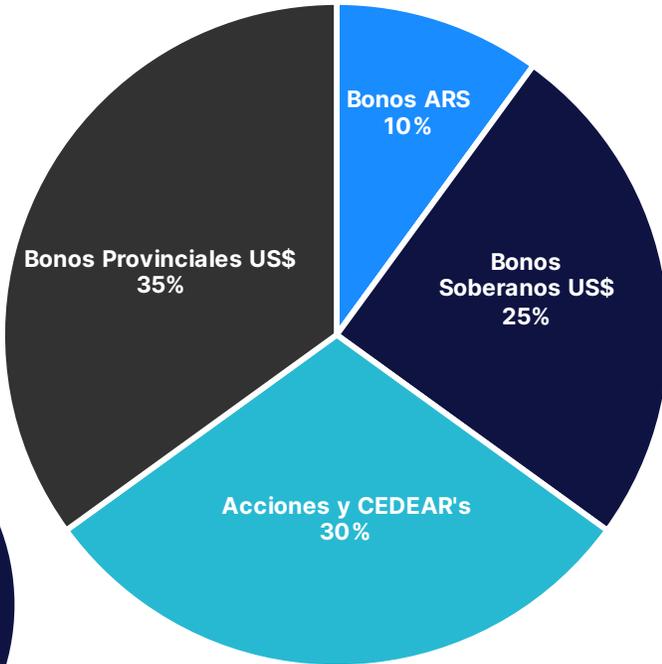


Acorde a un perfil que busca menor volatilidad en su exposición al país. Lógicamente, es más defensivo en un escenario negativo y plantea privilegiar buenos créditos.



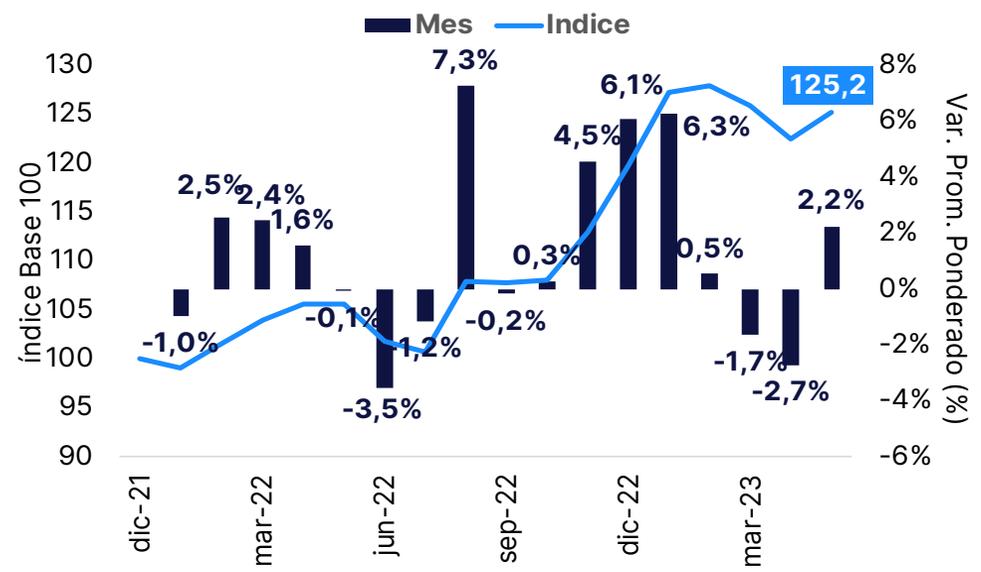
Agresiva

Busca una mayor exposición a instrumentos más volátiles, pero de superior upside potencial en caso de un escenario constructivo/optimista hacia adelante.

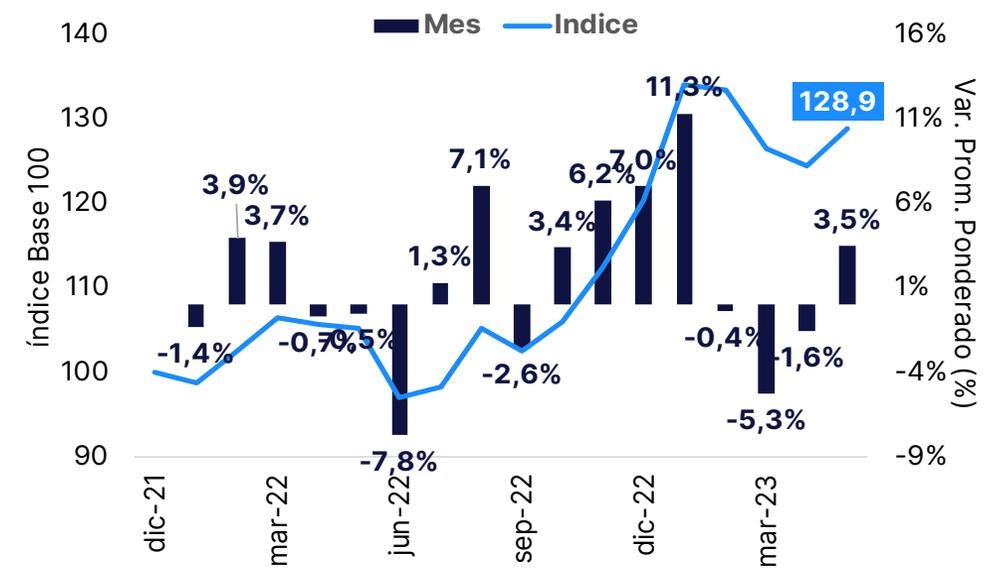


Cartera	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	2022	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	YTD	
Conservadora	-1,0%	2,5%	2,4%	1,6%	-0,1%	-3,5%	-1,2%	7,3%	-0,2%	0,3%	4,5%	6,1%	19,8%	6,3%	0,5%	-1,7%	-2,7%	2,2%	4,5%	
Agresiva	-1,4%	3,9%	3,7%	-0,7%	-0,5%	-7,8%	1,3%	7,1%	-2,6%	3,4%	6,2%	7,0%	20,4%	11,3%	-0,4%	-5,3%	-1,6%	3,5%	7,0%	
Corporativos	-0,4%	0,5%	1,6%	1,4%	0,9%	-1,0%	0,1%	5,3%	-0,1%	1,2%	4,5%	5,9%	21,6%	5,1%	-0,6%	0,2%	-0,8%	2,5%	6,4%	
Provinciales	-1,1%	2,8%	2,3%	2,3%	-1,6%	-4,5%	-3,1%	12,0%	-0,5%	-2,4%	6,5%	6,8%	20,1%	6,4%	1,4%	-1,1%	-2,8%	1,1%	4,8%	
Soberanos Pesos	-4,1%	13,8%	7,9%	-0,8%	-1,1%	-17,9%	-2,9%	3,9%	0,2%	3,9%	-2,0%	4,7%	2,2%	-2,4%	7,8%	-4,0%	-2,0%	3,4%	2,3%	
Globales	-1,3%	-2,5%	2,5%	-4,8%	-3,4%	-17,4%	0,7%	0,8%	-16,0%	9,7%	18,9%	6,1%	-11,7%	18,1%	-5,4%	-9,6%	-10,5%	4,8%	-5,4%	
Equity	-1,4%	10,9%	10,6%	-13,4%	1,8%	-18,5%	16,2%	7,0%	-5,4%	15,2%	5,2%	11,5%	38,4%	15,8%	-0,8%	-7,1%	7,6%	5,4%	20,9%	
Comparables																				
SPX Index	-5,3%	-3,1%	3,6%	-8,8%	0,0%	-8,4%	9,1%	-4,2%	-9,3%	8,0%	5,4%	-5,9%	-19,4%	6,2%	-2,6%	3,5%	1,5%	0,2%	8,9%	
BBG EM Index	-2,6%	-4,5%	-2,3%	-4,3%	0,0%	-4,6%	2,1%	-0,5%	-5,5%	-0,9%	6,6%	0,9%	-15,3%	3,2%	-2,2%	1,2%	0,4%	-0,8%	1,8%	
PIMCO Income	-1,2%	-2,6%	-1,1%	-3,0%	0,5%	-3,6%	3,2%	-0,7%	-4,1%	0,6%	3,6%	-0,1%	-8,4%	3,3%	-2,4%	1,2%	0,3%	-0,6%	1,7%	

Cartera Conservadora (desde inicio Dic. -21)



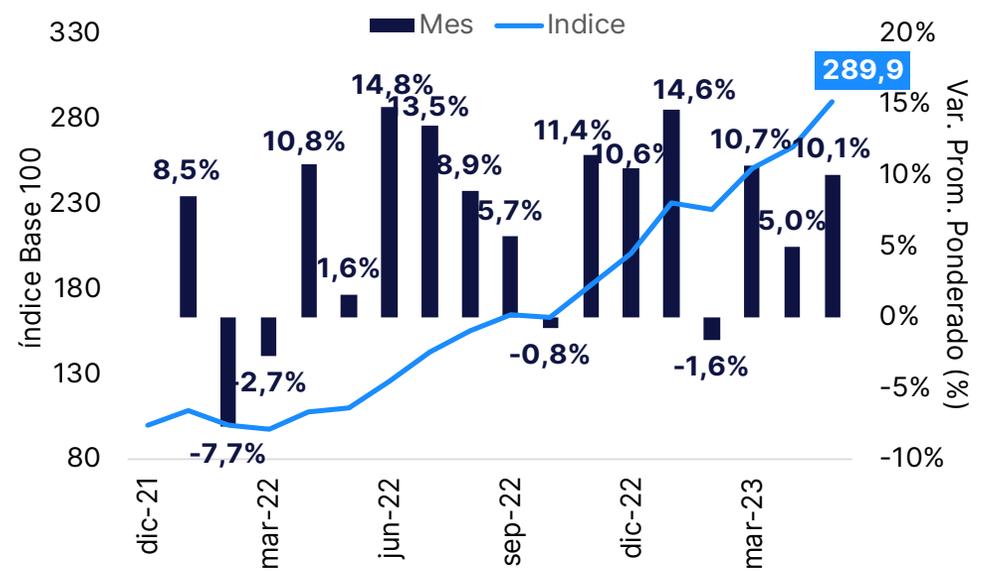
Cartera Agresiva (desde inicio Dic. -21)



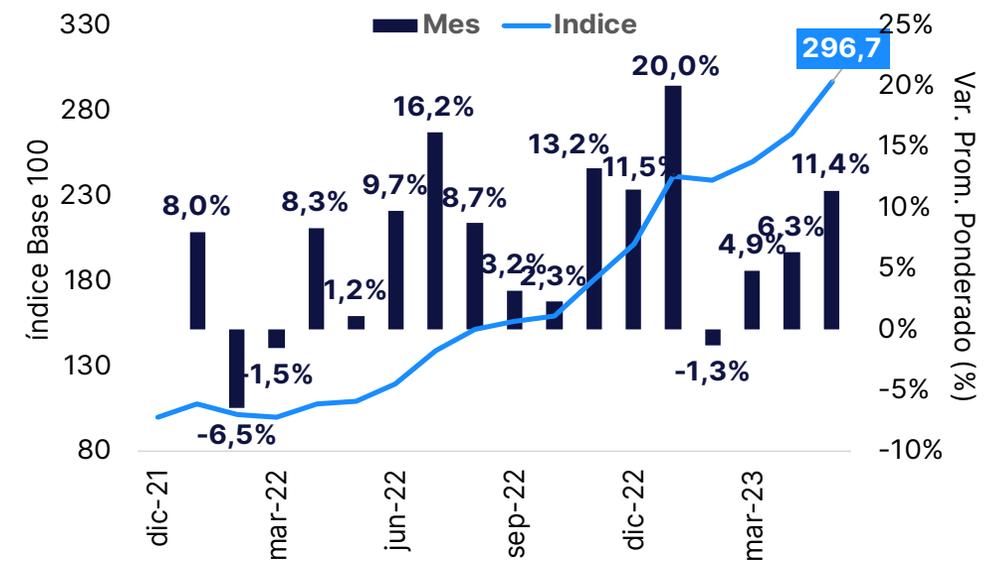
(***) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la cotización en pesos de BYMA/MAE ajustadas al tipo de cambio contado con liquidación (medido con el GD30). Para los cupones se utiliza el CCL correspondiente a la fecha de pago del interés. Para los activos sin cotización local se utiliza el precio en dólares Bloomberg ajustado al CCL según corresponda.

Cartera	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	2022	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	YTD
Conservadora	8,5%	-7,7%	-2,7%	10,8%	1,6%	14,8%	13,5%	8,9%	5,7%	-0,8%	11,4%	10,6%	101,0%	14,6%	-1,6%	10,7%	5,0%	10,1%	44,2%
Agresiva	8,0%	-6,5%	-1,5%	8,3%	1,2%	9,7%	16,2%	8,7%	3,2%	2,3%	13,2%	11,5%	101,5%	20,0%	-1,3%	4,9%	6,3%	11,4%	47,3%
Corporativos	9,3%	-9,5%	-3,5%	10,6%	2,6%	18,0%	14,9%	6,9%	5,8%	0,1%	11,5%	10,6%	105,0%	13,4%	-4,6%	15,5%	7,7%	10,4%	48,5%
Provinciales	8,6%	-7,5%	-2,9%	11,6%	0,1%	13,1%	11,3%	13,7%	5,0%	-3,5%	13,5%	11,0%	99,4%	14,8%	0,5%	9,5%	3,9%	8,8%	42,9%
Soberanos Pesos	3,8%	2,4%	2,4%	8,2%	0,5%	-2,1%	11,2%	5,6%	6,5%	2,8%	4,4%	9,3%	69,8%	5,3%	6,9%	6,3%	6,3%	11,3%	41,6%
Globales	8,1%	-12,3%	-2,7%	3,8%	-1,8%	-1,6%	15,3%	2,4%	-10,7%	8,6%	26,8%	10,8%	48,8%	27,0%	-6,2%	0,1%	-2,8%	12,8%	30,6%
Equity	8,2%	-0,2%	4,9%	-5,5%	3,5%	-2,9%	32,8%	8,7%	0,6%	14,0%	12,3%	16,4%	133,0%	24,9%	-1,6%	2,8%	16,8%	13,4%	67,4%
Comparables																			
CCL (c/GD30)	9,7%	-10,1%	-5,1%	9,1%	1,7%	19,2%	14,6%	1,5%	6,3%	-1,1%	6,7%	4,4%	68,9%	7,9%	-0,9%	10,7%	8,6%	7,7%	38,5%
IPC General	3,9%	4,7%	6,7%	6,0%	5,1%	5,3%	7,4%	7,0%	6,2%	6,3%	4,9%	5,1%	94,8%	6,0%	6,6%	7,7%	8,4%	9,0%	43,8%
Badlar Prom. Mensual	3,1%	3,2%	3,2%	3,6%	3,8%	4,0%	4,2%	5,0%	5,5%	5,7%	5,8%	5,8%	67,7%	5,8%	5,8%	5,9%	6,2%	7,5%	35,3%
A3500	2,2%	2,3%	3,3%	3,9%	4,2%	4,2%	4,8%	5,7%	6,2%	6,5%	6,6%	5,9%	72,4%	5,5%	5,5%	6,0%	6,5%	7,5%	35,1%

Cartera Conservadora (desde inicio Dic. -21)



Cartera Agresiva (desde inicio Dic. -21)



(***) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la cotización en pesos de BYMA/MAE ajustadas al tipo de cambio contado con liquidación (medido con el GD30). Para los cupones se utiliza el CCL correspondiente a la fecha de pago del interés. Para los activos sin cotización local se utiliza el precio en dólares Bloomberg ajustado al CCL según corresponda.



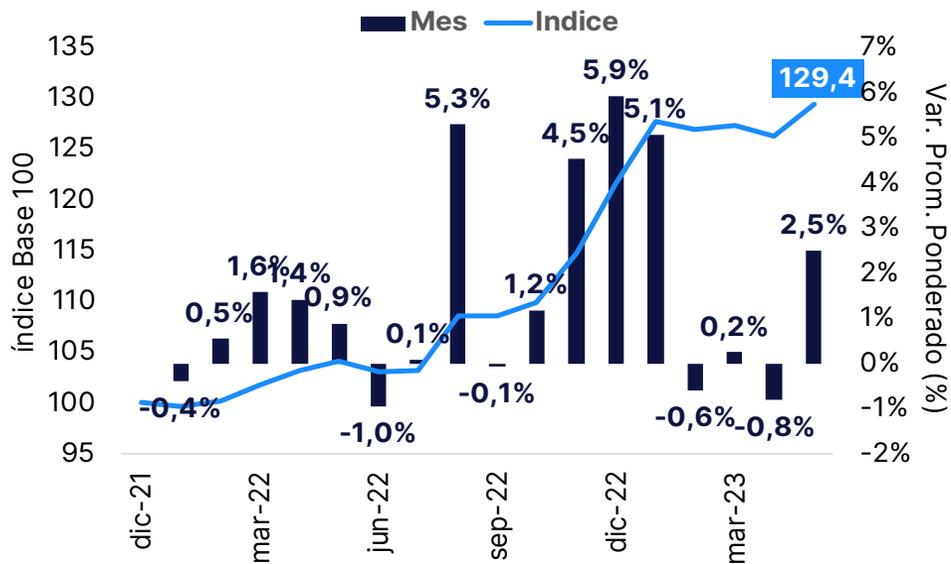
Top Picks por Asset Class

Principal objetivo: conservar el poder adquisitivo mediante exposición a buenos perfiles crediticios y diversificación de industrias.

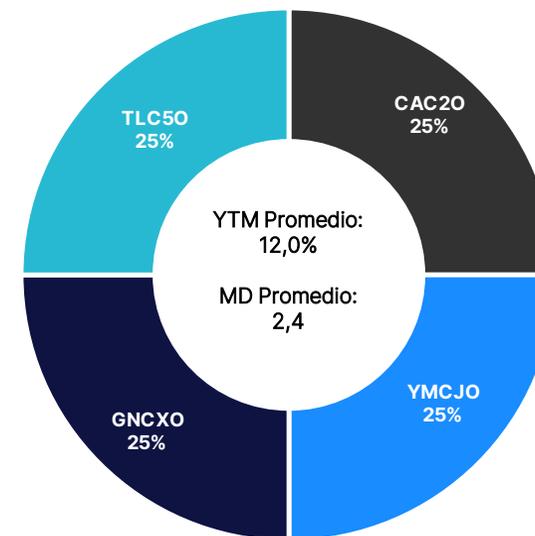
Nuestra mirada: la coyuntura macroeconómica local elevó la demanda de crédito privado llevando a que las obligaciones negociables *hard dollar* de Argentina se muevan a contramarcha de la región en mayo. Mientras que los bonos privados de nuestro país esbozaron un retorno total promedio de 3,4%, el ETF iShares JP Morgan EM Corporate se deslizó poco más de 1,0%. En tanto, bajo este escenario creemos que es importante priorizar la calidad creditica y la diversificación del portfolio, por lo cual decidimos mantener los activos y la ponderación tras la buena performance obtenida durante el quinto mes del año.

Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic.-21)



Composición



Nombre	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	PRECIO (USD)		YTM	MD	CY	PRÓX. CUPÓN	AMORT.	RESIDUAL (%)	LAM. MIN.	MONTO EN CIRCULACION	ISIN
	LOCAL			CLEAN	DIRTY									
CAPXAR	CAC20	15/5/2024	6,88%	96,0	96,4	11,4%	0,9	7,2%	15/11/2023	Bullet	100,0	1000	US\$300m	USP20058AC08
TECOAR	TLC50	6/8/2025	8,50%	95,9	95,7	12,2%	1,0	8,9%	6/8/2023	Sinkable	97,0	1000	US\$377m	USP9028NAZ44
GNNEIA	GNCXO	2/9/2027	8,75%	95,7	88,1	11,0%	1,9	9,1%	2/9/2023	Sinkable	90,0	1000	US\$329m	USP46756BA25
YFPDAR	YMCJO	30/9/2033	7,00%	67,0	68,2	13,5%	5,6	10,4%	30/9/2023	Sinkable	100,0	1	US\$576m	USP989MJBT72

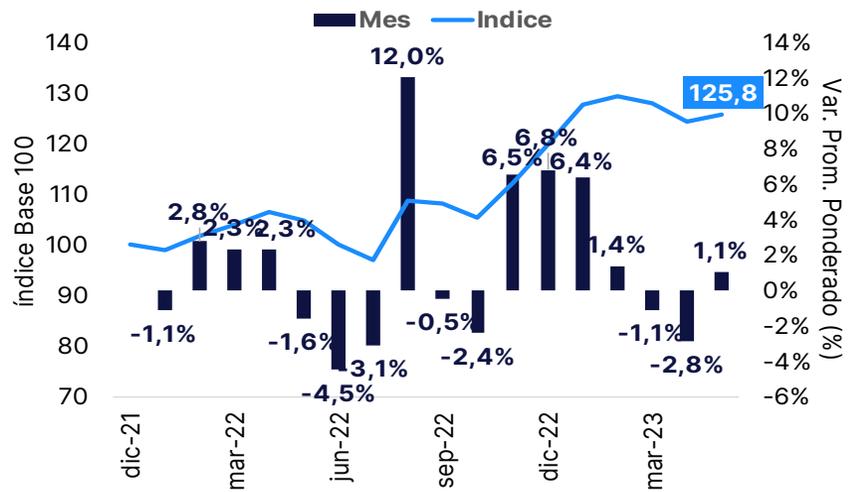
Fuente: PPI en base a Bloomberg (Precios a modo indicativo al 31/05/2023)

Principal objetivo: buscar alternativas en dólares de créditos públicos argentinos de mejor calidad que el soberano.

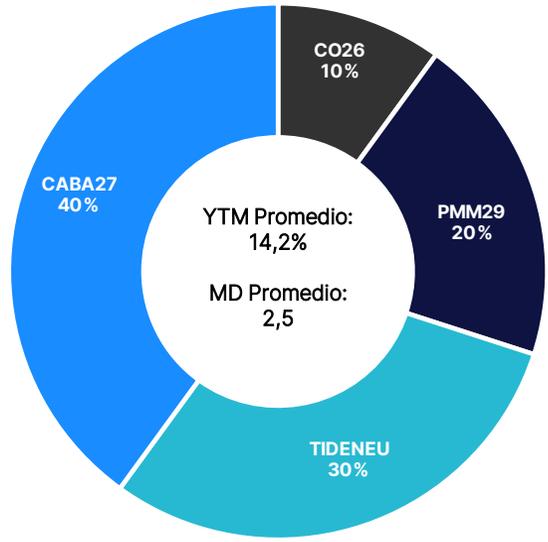
Nuestra mirada: nos habíamos volcado a una estrategia muy defensiva el mes anterior, colocando el 50% de la cartera en el instrumento de mejor calidad crediticia del *asset class*: CABA27. Afortunadamente, el CABA27 (+3,6%) presentó la mejor performance del universo provincial, mientras que el CO26 (+2,2%) también registró un muy buen desempeño dada su demanda por empresas alcanzadas por el CEPO y con exceso de pesos. Por el otro lado, tanto el PDCAR27 como el Neuquén30 no garantizado fueron los menos afortunados con bajas de 3,7% y 2,3%, respectivamente. Aprovechando las fuertes subas de abril, y teniendo en cuenta la nueva regulación del BCRA que limita el acceso de dólares para pagos de capital hasta diciembre 2023, vamos a inclinar nuevamente la cartera hacia el bono de Neuquén (+10pp) e incluir el instrumento de Mendoza (PMM29; +20pp) que posee un buen rating en nuestro modelo crediticio y tiene la ventaja de presentar una lámina de solo 1.000 nominales. Para ello, recortamos 10pp en CABA27, 5pp en CO26 y quitamos los 15pp del PDCAR27.

Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic. -21)



Composición



NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	PRECIO		YTM	Semmi-annual	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	LAM. MÍN. (MIL.)	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	ISIN
				DIRTY	CLEAN											
Córdoba 2026	CO26	27/10/2026	7,13%	45,8	104,0	4,8%	4,8%	1,6	43,75	104,0%	0,3	27/7/2023	1,0	131,3	ARG	ARPCDB320099
BUEAIR27	CABA27	1/6/2027	7,50%	88,8	88,7	12,5%	12,1%	2,5	100,00	88,7%	0,0	1/12/2023	200,0	890,0	NY	XS1422866456
Mendoza 2029	PMM29	19/3/2029	Step-up	72,0	76,8	17,0%	16,3%	2,3	92,31	77,1%	1,1	19/9/2023	1,0	544,6	NY	USP6480JAH07
NQN30 Uns	TIDENEU	27/4/2030	Step-up	70,7	70,0	19,4%	18,6%	2,7	100,00	70,2%	0,6	27/10/2023	-	377,2	NY	USP7169GAA78

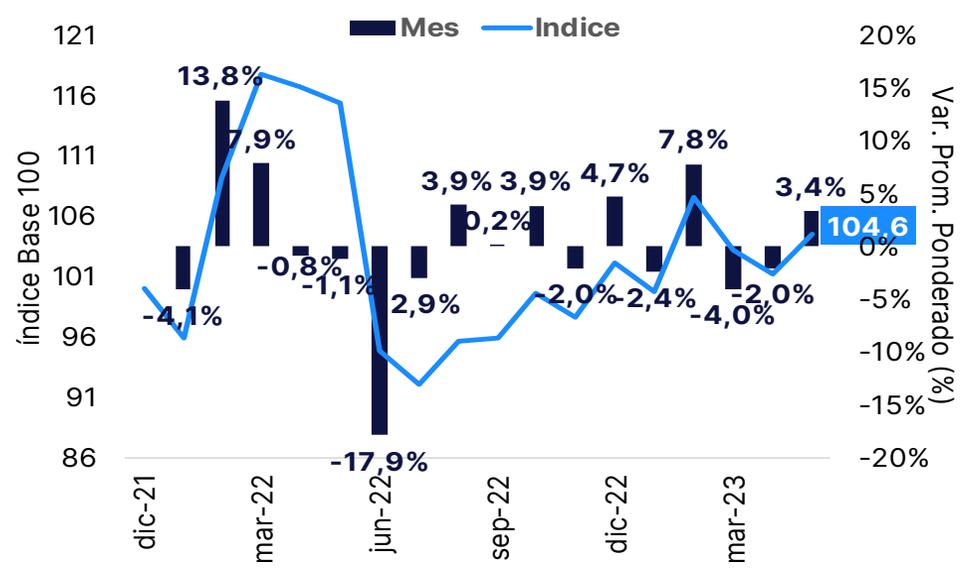
Fuente: PPI en base a Bloomberg (Precios a modo indicativo al 31/05/2023)

Principal objetivo: conservar valor y diversificar cobertura manteniendo el foco en no perder liquidez para transaccionalidad.

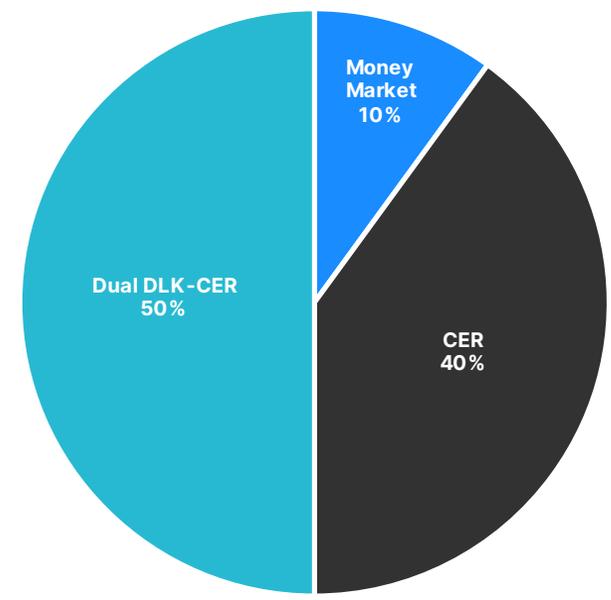
Nuestra mirada: quedamos satisfechos con la performance de la cartera de pesos durante mayo (+11,3%), ubicándose por encima de la inflación, la devaluación oficial y el desempeño del CCL en el mismo período. Aprovechamos la demanda por duales post-elecciones (TDF24/TDA24) y el armado de posiciones Barbell (a través del PARP). Para este mes, el canje de deuda para disminuir los pagos de los próximos 4 meses (7,7% del PBI, aunque 39,4% en mano privadas) será clave para evaluar cambios. Vamos a quitar los 10pp de la LECER de junio (X16J3) para incorporar en la misma proporción el DICP (+10pp), que pensamos que no acompañó la suba de sus pares en el tramo largo de la curva. Vamos a mantener las posiciones cortas de cara al canje dado que creemos que el Tesoro podrá convalidar un premio extra en estas operaciones.

Retorno Total en Dólares

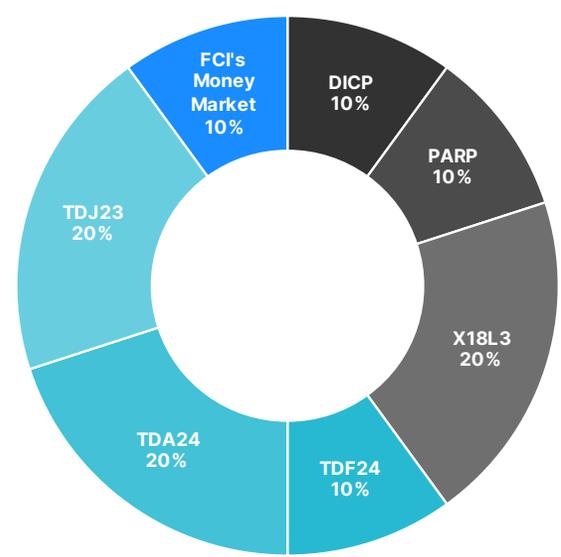
(desde inicio Dic.-21)



Composición por Asset Class



Por Instrumento

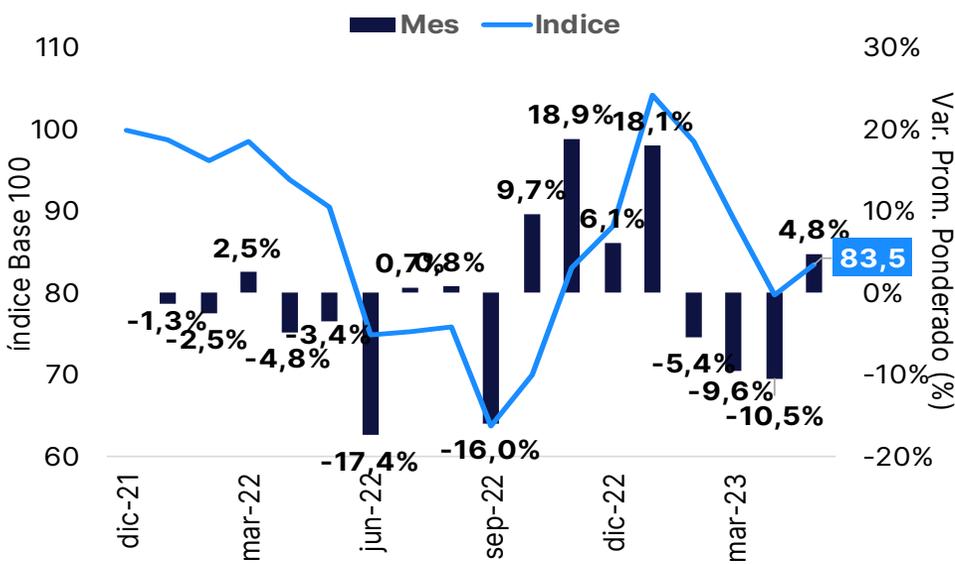


Principal objetivo: aprovechar la relación riesgo/retorno de cara a un potencial cambio de administración en 2023.

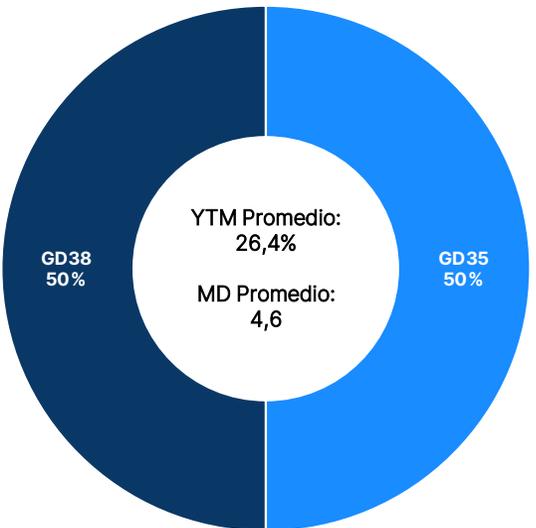
Nuestra mirada: Luego de una pronunciada caída de tres meses consecutivos, los bonos soberanos cerraron mayo con subas de entre 4/7%. Así, el precio promedio ponderado concluyó el mes en US\$25,71 frente a los US\$24,52 de fines de abril. Como mencionamos en nuestro view general, la deuda soberana dependerá del clima general en un mes intenso que incluye el cierre de listas, novedades con el FMI y un escenario externo desafiante. Por el momento, mantenemos inalterada nuestra posición en Globales (Ley NY), donde los precios ya descuentan una restructuración muy agresiva.

Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic.-21)



Composición



TICKER	VENCIMIENTO	TASA	PRECIO USD		TIR	Semmi-annual YIELD	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	LAM. MÍN. (MILL.)	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	ISIN
			DIRTY	CLEAN											
GD35	9/7/2035	Step-up	24,0	23,4	28,24%	26,49%	5,03	100,0	23,9%	0,60	9/7/2023	-	20502	NY	US040114HT09
GD38	9/1/2038	Step-up	30,5	29,0	28,05%	26,32%	4,22	100,0	30,0%	1,54	9/7/2023	-	11405	NY	US040114HU71

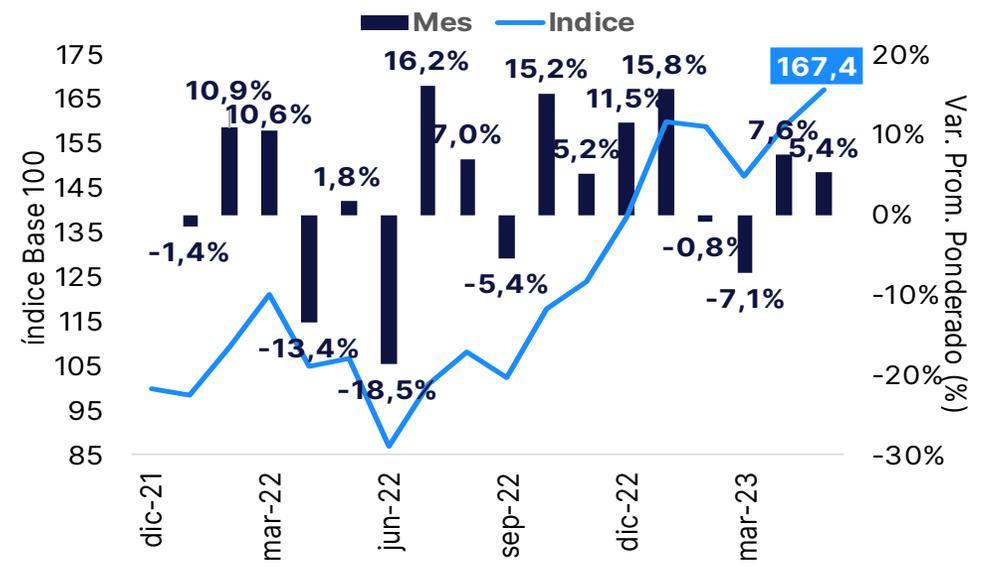
Fuente: PPI en base a Bloomberg (Precios a modo indicativo al 31/05/2023)

Principal objetivo: buscar rentabilidad en moneda local mediante exposición a las compañías líderes del país.

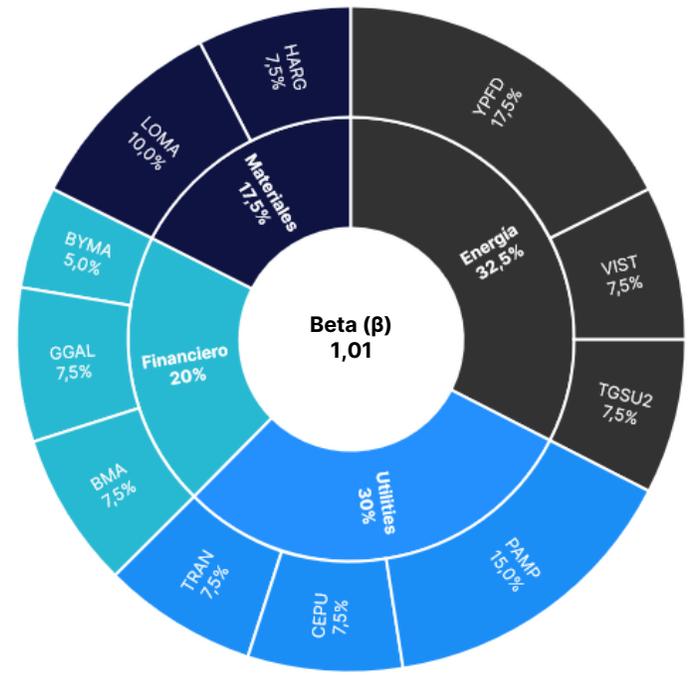
Nuestra mirada: decidimos mantener el portafolio de acciones sin cambios dado nuestro robusto posicionamiento en el sector energético y de servicios públicos. Creemos que en junio podemos ver un mayor *upside* en nuestra selección de activos locales producto del trade electoral. Con respecto a nuestra apuesta sobre el sector Oil&Gas, los excelentes resultados operativos presentados por las compañías denotan su solidez. Creemos que el crecimiento del segmento en el país podría ser suficiente para contrarrestar los efectos contractivos de la caída del crudo, si esta persistiere. Adicionalmente, no descartamos que, al comenzar a conocerse las alianzas y las listas finales, los múltiplos de valuación comiencen a expandirse aproximándose a sus *peers* regionales beneficiando sus precios. Por último, al acercarse fechas clave de culminación de proyectos, como la reactivación del oleoducto Trasandino y la puesta en funcionamiento del gasoducto Néstor Kirchner, podríamos observar un empuje adicional en nuestra selección.

Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic. -21)



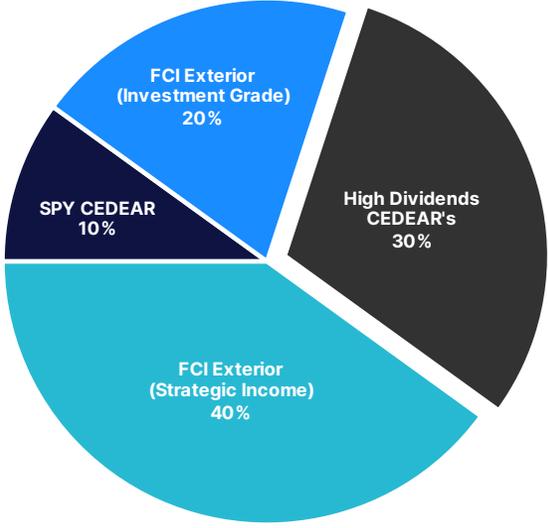
Cartera Acciones





Cartera Exposición Internacional

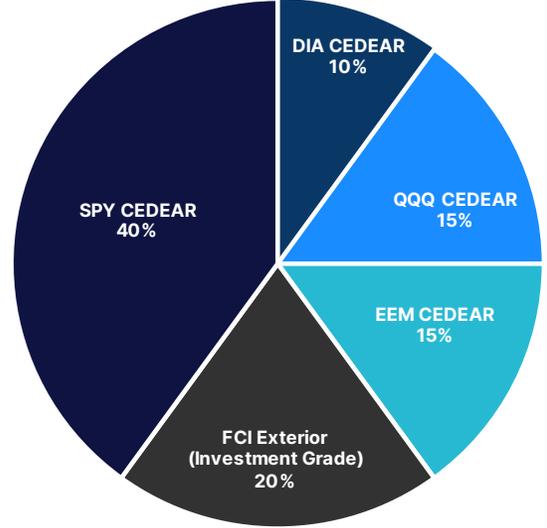
Conservadora



Company	Ticker	Dividend Yield	Weight
ExxonMobil	XOM	3,44%	12,5%
Chevron	CVX	3,87%	12,5%
Barrick Gold	GOLD	2,31%	12,5%
Bank of America	BAC	3,07%	12,5%
The Coca-Cola Company	KO	3,01%	12,5%
Johnson & Johnson	JNJ	3,03%	12,5%
Procter & Gamble	PG	2,57%	12,5%
Verizon Communications	VZ	7,55%	12,5%

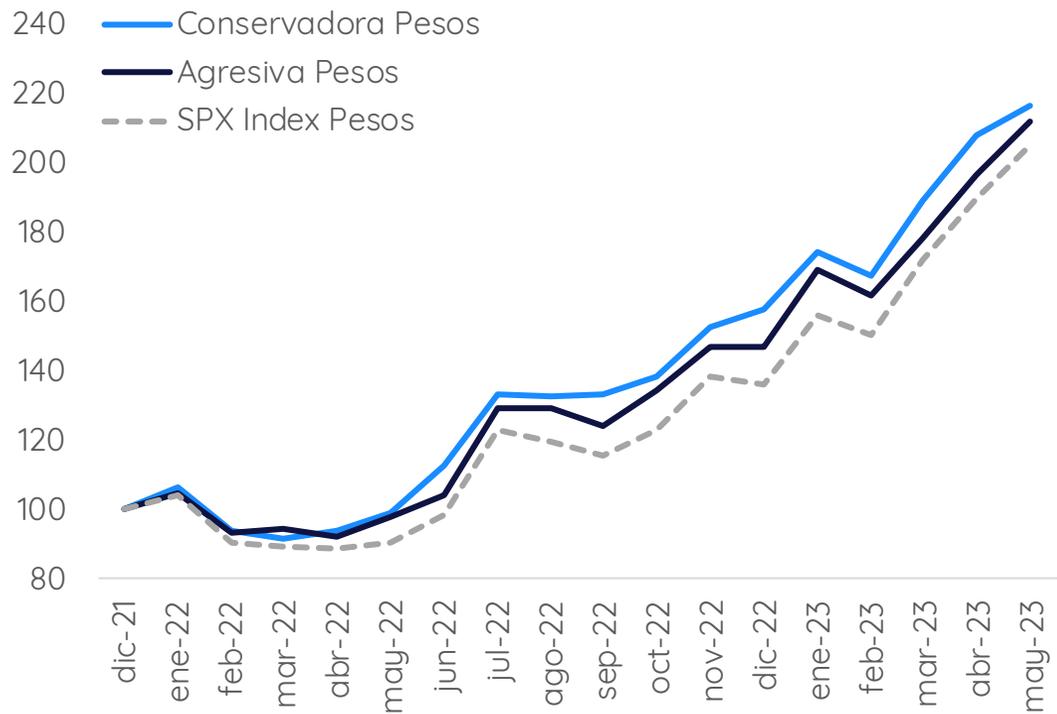
Mantenemos nuestro posicionamiento 60/40 (Renta Fija / Equity). Seguimos prefiriendo limitar nuestra exposición a equity mientras la economía norteamericana no despeje las incertidumbres que la aquejan. En este sentido, para nuestra selección de acciones mantenemos nuestra cartera *high dividends* sin modificaciones, sosteniendo nuestra exposición a compañías líderes en sus respectivas industrias, de bajo beta y que posean fundamentos financieros y crediticios sólidos, al tiempo que paguen jugosos dividendos. El *dividend yield* actual de la cartera es de 3,6%.

Agresiva



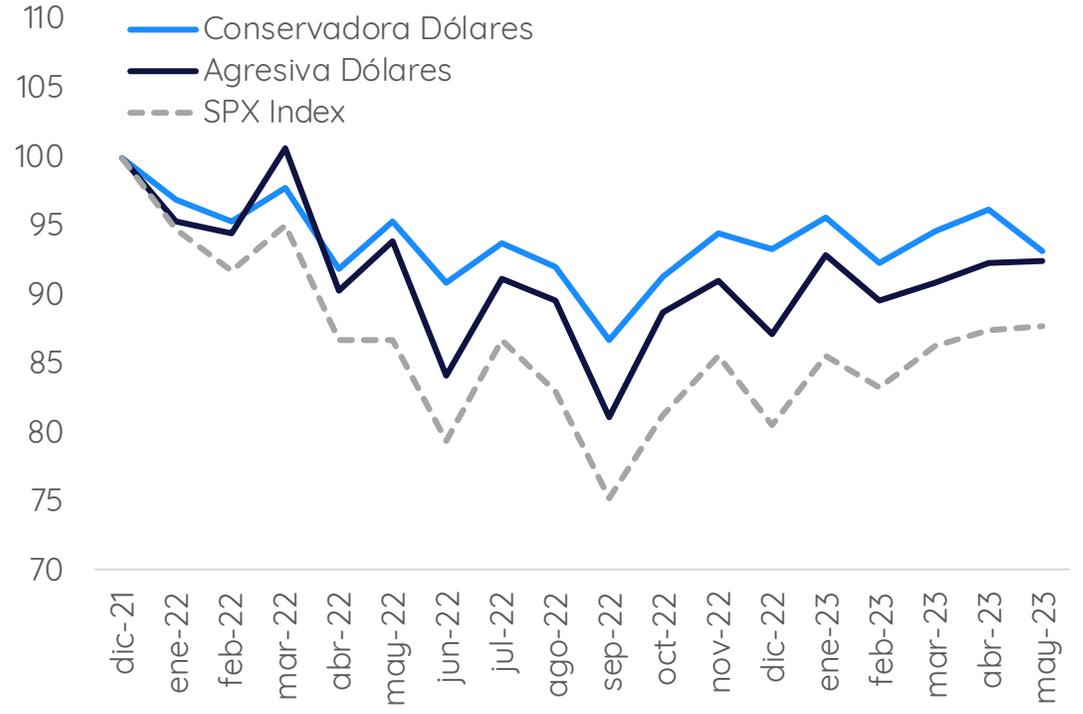
Aprovechando el fuerte impulso de QQQ el último mes, que se benefició del frenesí de la inteligencia artificial, decidimos reducir levemente nuestra exposición a un 15% de la cartera, previendo una posible toma de ganancias en el sector tecnológico. En ese sentido, el 5% que tomamos lo reasignamos a EEM, incrementando su posición a 15%, dado que creemos que puede haber un impulso adicional frente a las especulaciones que apuntan a un nuevo plan de estímulo en la economía china tras un rebote desde el regreso del Covid inferior al esperado. Por último, decidimos rotar de GOLD al ETF del Dow Jones (DIA) debido al rezago registrado en mayo, y los recientes datos favorables de empleo e inflación, que podrían darle un respiro al sector retail.

Índice Retorno Total Pesos



Cartera	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	2022	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	YTD
Conservadora	6,3%	-11,5%	-2,6%	2,5%	5,4%	13,6%	18,3%	-0,3%	0,4%	4,1%	10,4%	3,2%	57,8%	10,5%	-3,8%	13,0%	9,8%	4,3%	37,5%
Agresiva	4,7%	-10,9%	1,1%	-2,1%	5,9%	6,6%	24,2%	-0,2%	-3,7%	8,2%	9,5%	-0,1%	47,0%	15,0%	-4,2%	10,2%	10,3%	7,8%	44,4%
SPX	4,0%	-12,9%	-1,7%	-0,5%	1,7%	9,2%	25,0%	-2,8%	-3,6%	6,9%	12,4%	-1,8%	36,0%	14,6%	-3,5%	14,6%	10,2%	7,9%	50,8%
BBG EM Index	6,8%	-14,1%	-7,3%	4,4%	1,7%	13,7%	17,0%	1,0%	0,5%	-1,9%	13,8%	5,3%	43,1%	11,4%	-3,1%	12,1%	9,0%	6,9%	40,9%

Índice Retorno Total Dólares



Cartera	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	2022	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	YTD
Conservadora	-3,2%	-1,6%	2,7%	-6,0%	3,7%	-4,7%	3,3%	-1,8%	-5,8%	5,2%	3,5%	-1,1%	-6,6%	2,4%	-3,4%	2,5%	1,7%	-3,1%	-0,2%
Agresiva	-4,6%	-1,0%	6,5%	-10,3%	4,1%	-10,5%	8,4%	-1,7%	-9,4%	9,3%	2,6%	-4,3%	-12,9%	6,6%	-3,5%	1,4%	1,5%	0,2%	6,1%
SPX	-5,3%	-3,1%	3,6%	-8,8%	0,0%	-8,4%	9,1%	-4,2%	-9,3%	8,0%	5,4%	-5,9%	-19,4%	6,2%	-2,6%	3,5%	1,5%	0,2%	8,9%
BBG EM Index	-2,6%	-4,5%	-2,3%	-4,3%	0,0%	-4,6%	2,1%	-0,5%	-5,5%	-0,9%	6,6%	0,9%	-15,3%	3,2%	-2,2%	1,2%	0,4%	-0,8%	1,8%



COMPOSICIÓN POR PERFIL DE RIESGO

Encontrarás dos portafolios generales: uno conservador y otro agresivo. El primero destinado a inversores más principiantes y con elevada aversión al riesgo y, el segundo, a inversores experimentados que acepten un mayor riesgo en pos de obtener retornos esperados más elevados.



ANÁLISIS DE RETORNO TOTAL

Se presenta el rendimiento total de cada una de las carteras, contemplando la variación del capital y los ingresos recibidos en concepto de dividendos, cupones y/o amortizaciones



TOP PICK POR 'ASSET CLASS' Y MODIFICACIONES

Podrás observar la composición dentro de cada una de las clases de activos y sus correspondientes pesos relativos. Es el desglose de la cartera general observada en la primera sección, donde también podrás comparar con otros instrumentos financieros y/o variables.

Exposición Local e Internacional



¿Qué pasa si no alcanzo a comprar algún instrumento por su ficha mínima?

Las **Carteras PPI** están pensadas para ser adoptadas en su totalidad, pero si no se alcanza la ficha mínima de algún instrumento, el resto de los activos también forman parte de nuestros *'top picks'* para esa clase de activo.



¿Puedo quedarme solo con alguna sección de la cartera?

Las **Carteras PPI** están pensadas para ser adoptadas en su totalidad. Sin embargo, el inversor puede tomar de referencia los activos que elegimos para un tipo de sección particular.



¿Puedo combinar la cartera local e internacional?

Sí, claro. Un portfolio diversificado global puede incluir una sección con instrumentos de exposición local y otra sección internacional. Además, un inversor puede adoptar una exposición más/menos agresiva para el frente local/externo.

Nuestro Equipo

Pedro Siaba Serrate

Head of Research & Strategy

psiabaserrate@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi

Corporate Credit Team Leader

lcaldi@portfoliopersonal.com

Diego Ilan Méndez

Analyst

dmendez@portfoliopersonal.com

Alejo Lerner

Analyst

alerner@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Intern

lherrera@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi

Chief Economist

eanselmi@portfoliopersonal.com

Melina Eidner

Economist

meidner@portfoliopersonal.com

Francisco Schiffrer

Team Leader Strategist

fschiffrer@portfoliopersonal.com

Natalia Denise Martin

Analyst

nmartin@portfoliopersonal.com

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.

www.portfoliopersonal.com

Juncal 4450. Piso 14. CABA.

