

# Carteras PPI

## Junio 2025

# Resumen de Nuestra Visión

**Seguimos a merced de Trump.** Mayo fue claramente un mes más auspicioso que abril. La recuperación luego del famoso 'Liberation Day' se extendió hasta el punto en el que el S&P500 ya se encuentra en terreno positivo en el año y apenas 2,5% por debajo de su máximo de febrero. Aun así, el mercado sigue bailando al son de las negociaciones de Trump. Cuando todo parecía tornarse nebuloso con Europa nuevamente, otra extensión llegó como una bocanada de aire fresco a los principales índices. Ahora, las tensiones con China no parecen ceder, más allá de los primeros pasos evidenciados por ambas naciones, y ello es preocupante para el nivel de actividad mundial. Un comercio menos integrado entre las dos economías más grandes del mundo, sin duda tendrá un "efecto cascada" sobre todas las demás. Al mismo tiempo, la triple B de Trump ('Big Beautiful Bill') preocupa hasta al mismísimo Elon Musk (quien ya no se muestra a favor de la gestión del presidente), pues podría traducirse en un déficit fiscal aun mayor y, por ende, un incremento en el nivel de deuda, lo cual, a juzgar por el comportamiento de los bonos, no parece gustarle a los 'bond vigilantes'. En definitiva, deberemos estar pendientes de una serie de cuestiones: (i) si el Senado finalmente aprueba la BBB; (ii) los avances en las negociaciones con China; (iii) los comunicados de Jerome Powell, que por el momento se muestra reticente a bajar el nivel de tasas; (iv) los datos económicos, en especial laborales, que podrían ser los disparadores de un cambio de rumbo por parte del presidente de la Reserva Federal.

Localmente, la historia es más positiva. Desde el lado político, las elecciones provinciales vienen señalando que la población se mantiene del lado del gobierno, avalando el recorrido transitado hasta ahora. En particular, la elección de CABA, a la que el gobierno le dio un tinte nacional, fue una demostración del contundente apoyo que Javier Milei sostiene (algo que deducíamos a partir de las encuestas ICG, pero confirmamos con la elección). Además, la victoria de Adorni por sobre Santoro y Lospennato, le dio fuerza a La Libertad Avanza para negociar con el Pro de cara al armado político de PBA, donde el peronismo/kirchnerismo es más fuerte. Del otro lado de la vereda, la disputa entre Kiciloff y CFK alienta la posibilidad de una oposición fragmentada, lo que genera optimismo en el mercado. En este contexto beneficioso para el partido gobernante, el Tesoro realizó su primera colocación internacional de deuda en pesos a ser suscripta en dólares desde la presidencia de Mauricio Macri. Si bien la tasa de emisión estuvo por encima de lo que esperaba el mercado local, este hito espectacular mejora las perspectivas de sostenibilidad de la deuda internacional. En este sentido, cabe señalar que, en teoría, si el gobierno permite que la flotación cambiaria sea libre y tiene acceso al mercado de crédito internacional para refinanciar vencimientos, no tendría necesidad de acumular reservas (por más que nos gustaría que lo haga). En conclusión, de corto plazo estaremos enfocados en ciertos eventos que podrían convertirse en drivers al alza o la baja: (i) las próximas licitaciones, pues creemos que el gobierno reabrirá el BONTE 2030 para acumular reservas; (ii) las coaliciones que se presenten para las elecciones de PBA, que representan cerca de un tercio del padrón y señalarán el nivel de apoyo que el gobierno mantiene entre la sección de la población menos pudiente; (iii) el nuevo dato de inflación, el cual podría romper el umbral del 2% de acuerdo a las mediciones de alta frecuencia.

**¿Cómo reordenamos las carteras?** Decidimos mantener la estructura por *asset class*, pero realizamos rotaciones de instrumentos. Dentro de las posiciones de corporativos, decidimos cerrar LOC30 y repartir la tenencia entre YFCJO, PQCSO y RUCDO en partes iguales, además de rotar TLCMO por TLCPO, la nueva emisión de TECO. Por el lado de los soberanos, rotamos las posiciones en Bopreales (1-B/1-C) por AL30 (+30pp), mientras que en los provinciales concentramos la posición del PDCAR27 en PMM29 (manteniendo BA37D). En lo que concierne a los pesos, mantuvimos la posición CER, pero rotamos del TTM26 al nuevo BONTE 2030 (TY30P), concentrándonos en exposición CER y tasa fija. En cuanto a las acciones, aumentamos el sesgo hacia energía rotando 5pp de GGAL hacia TGSU2 (+2,5pp) e YPFD (+2,5pp), y rotamos 2,5pp de BMA hacia BBAR. Finalmente, en la cartera internacional mantuvimos los *top picks* individuales, pero rotamos 10pp de IEUR y 10pp de SPY hacia XLE.

## Mapa de Ruta de las Carteras

### ✓ Carteras Exposición Local:

- [Composición según perfil riesgo](#)
- [Rendimiento histórico de la cartera](#)
- [Top Picks por \*Asset Class\*](#)

### ✓ Carteras Exposición Internacional:

- [Composición según perfil riesgo](#)
- [Rendimiento histórico de la cartera](#)

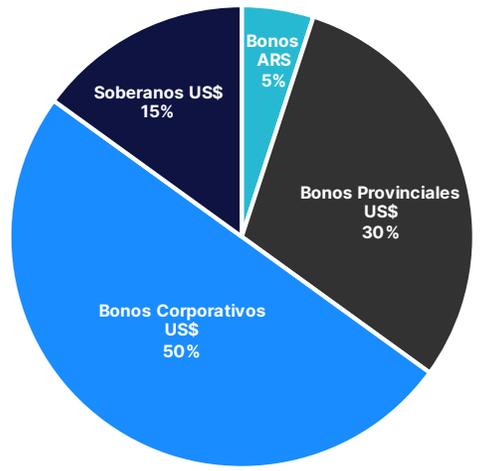
### ✓ Ficha Didáctica:

- [¿Cómo usar nuestro informe?](#)

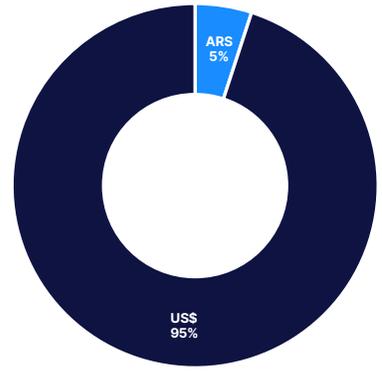
# Cartera Exposición Local

---

## Conservadora

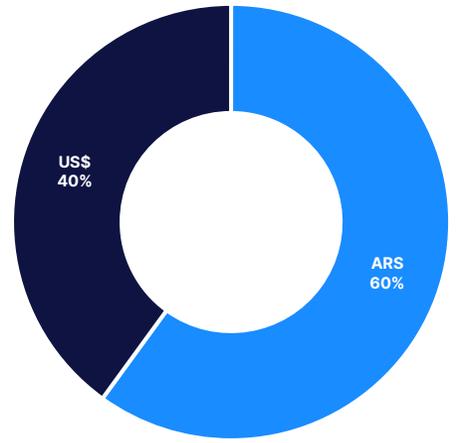
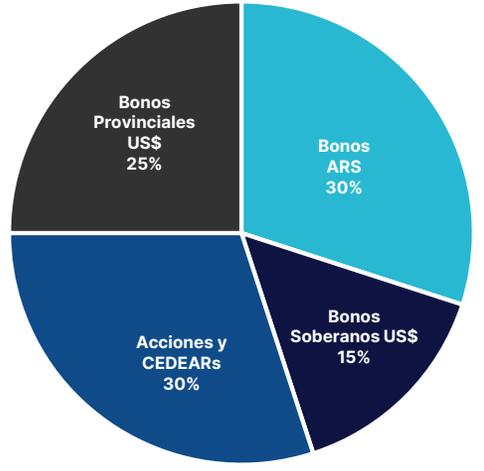


Acorde a un perfil que busca menor volatilidad en su exposición al país. Lógicamente, es más defensivo en un escenario negativo y plantea privilegiar buenos créditos.



## Agresiva

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

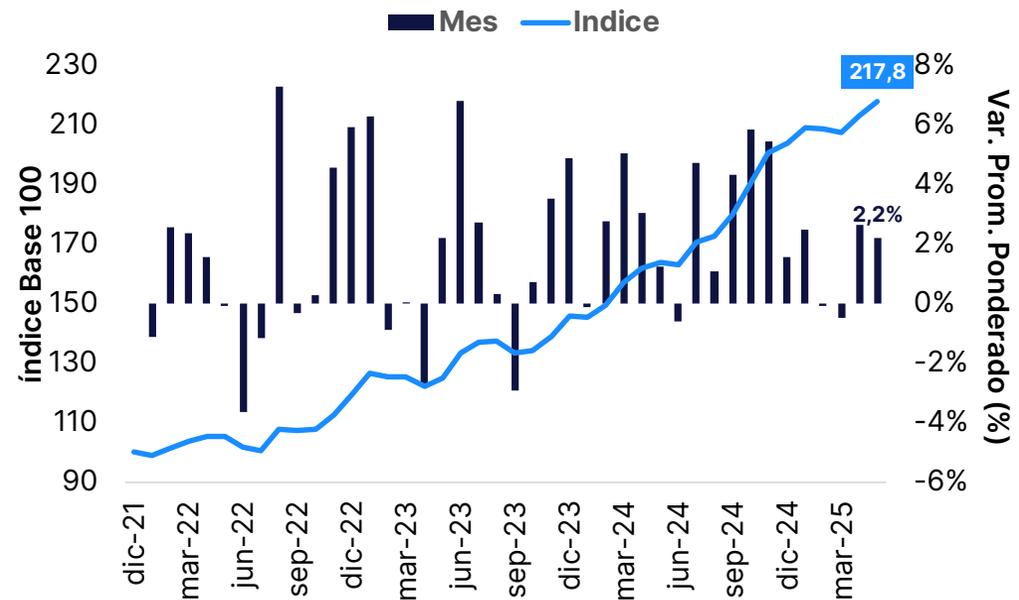


### Retorno Total Dólares

Cartera	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	2025
<b>Conservadora</b>	-0,1%	2,8%	5,0%	3,1%	1,2%	-0,6%	4,7%	1,1%	4,3%	5,8%	5,4%	1,7%	40,0%	2,5%	-0,1%	-0,5%	2,7%	2,2%	6,9%
<b>Agresiva</b>	0,6%	4,0%	12,0%	6,9%	2,5%	-4,6%	0,9%	5,8%	4,2%	13,2%	16,0%	2,3%	83,2%	3,0%	-6,1%	-1,9%	4,9%	4,3%	3,9%
<b>Corporativos</b>	3,9%	1,9%	2,5%	1,0%	1,5%	-0,4%	6,2%	-1,0%	2,7%	2,2%	2,1%	1,3%	26,3%	1,3%	1,7%	0,0%	0,6%	0,9%	4,5%
<b>Provinciales</b>	-2,6%	-2,0%	4,3%	3,6%	3,4%	1,0%	3,8%	2,0%	5,1%	7,4%	8,9%	1,8%	43,0%	4,1%	-0,9%	-0,5%	2,3%	4,3%	9,4%
<b>Soberanos Pesos</b>	-10,2%	17,9%	6,4%	7,9%	-3,7%	-2,7%	8,8%	1,7%	7,9%	15,3%	11,8%	-2,8%	70,4%	6,4%	-3,2%	-6,2%	15,4%	2,6%	14,4%
<b>Globales</b>	-0,9%	12,7%	14,7%	7,3%	-2,4%	-3,6%	0,2%	5,9%	6,9%	11,6%	7,3%	4,1%	82,9%	2,1%	-3,2%	-0,2%	6,0%	1,9%	6,5%
<b>Equity</b>	10,5%	-4,2%	16,8%	8,1%	10,6%	-10,3%	-4,1%	16,5%	-0,8%	19,1%	31,6%	5,0%	142,2%	0,5%	-15,0%	-1,2%	0,4%	7,3%	-9,3%
<b>Comparables</b>																			
<b>SPX Index</b>	2,8%	5,2%	3,0%	-4,1%	4,8%	3,5%	1,1%	2,3%	2,0%	-1,0%	6,0%	-2,7%	24,8%	2,7%	-1,4%	-5,8%	-0,8%	6,2%	0,5%
<b>BBG EM Index</b>	-0,6%	0,4%	1,7%	-1,6%	1,7%	0,6%	1,8%	2,1%	1,8%	-1,4%	1,1%	-1,2%	6,6%	1,1%	1,6%	-0,4%	0,0%	0,7%	3,0%
<b>PIMCO Income</b>	0,9%	-0,4%	1,4%	-1,8%	1,9%	-0,1%	2,1%	0,7%	1,3%	-1,8%	1,5%	-0,6%	5,1%	0,9%	1,8%	0,4%	-0,2%	-0,1%	2,7%
<b>Portfolio 60/40</b>	1,5%	3,3%	2,5%	-3,1%	3,6%	2,3%	1,4%	2,2%	1,9%	-1,1%	4,0%	-2,1%	19,8%	2,0%	-0,2%	-3,6%	-0,5%	4,0%	-2,3%
<b>Merval</b>	8,8%	-8,0%	18,2%	8,6%	8,8%	-9,7%	-4,1%	16,0%	3,7%	16,7%	28,0%	4,2%	126,9%	1,9%	-17,7%	-0,7%	-1,7%	8,2%	-11,4%

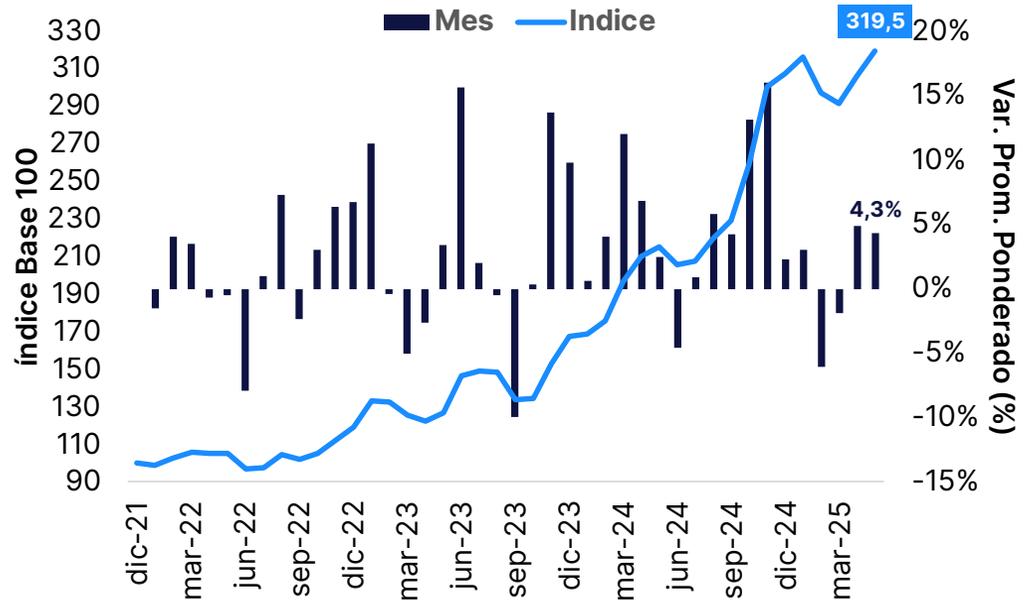
### Cartera Conservadora

(desde inicio Dic. -21)



### Cartera Agresiva

(desde inicio Dic. -21)



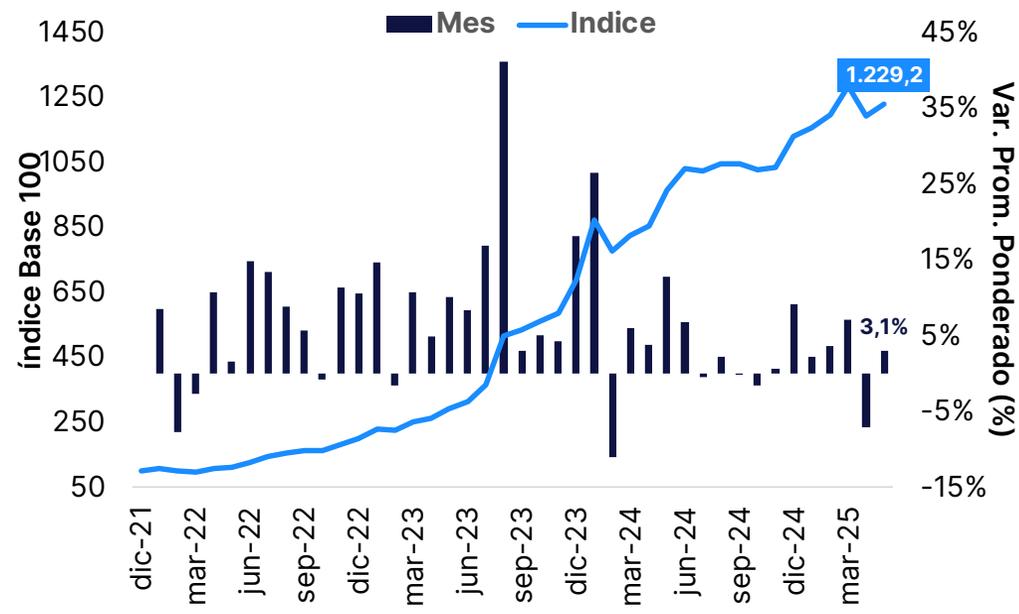
(\*\*\*) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la cotización en pesos de BYMA/MAE ajustadas al tipo de cambio contado con liquidación (SENEBI). 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.

## Retorno Total Pesos

Cartera	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	2025
<b>Conservadora</b>	26,5%	-11,0%	6,0%	3,8%	12,8%	6,7%	-0,5%	2,2%	-0,2%	-1,6%	-1,2%	9,3%	61,0%	2,2%	3,6%	7,1%	-7,1%	3,1%	8,6%
<b>Agresiva</b>	15,4%	-4,8%	7,7%	5,0%	9,5%	3,4%	-1,6%	3,4%	1,2%	1,1%	2,3%	5,5%	58,1%	1,9%	1,0%	2,9%	-3,0%	1,7%	4,6%
<b>Corporativos</b>	31,6%	-11,7%	3,4%	1,5%	11,4%	5,5%	0,9%	0,1%	-1,7%	-5,0%	-6,2%	9,0%	38,2%	1,0%	5,4%	7,6%	-9,0%	1,9%	6,3%
<b>Provinciales</b>	23,4%	-15,1%	5,3%	4,7%	14,6%	11,9%	-1,3%	3,2%	0,6%	-0,1%	4,0%	9,5%	72,4%	3,8%	2,8%	7,1%	-7,4%	5,1%	11,1%
<b>Soberanos Pesos</b>	13,7%	2,1%	7,4%	8,3%	10,3%	4,1%	3,4%	2,8%	3,3%	7,2%	6,8%	4,5%	103,8%	6,1%	0,4%	1,0%	4,4%	3,5%	16,3%
<b>Globales</b>	25,5%	-2,4%	15,8%	7,9%	14,5%	1,3%	-4,7%	7,0%	2,3%	3,8%	2,4%	11,9%	120,4%	1,8%	0,4%	7,5%	-4,1%	2,8%	8,3%
<b>Equity</b>	40,0%	-17,0%	17,9%	9,2%	27,0%	-3,1%	-8,9%	17,8%	-5,1%	10,8%	25,7%	12,9%	195,1%	0,2%	-11,9%	6,3%	-9,2%	8,2%	-7,8%
<b>Comparables</b>																			
<b>CCL (SENEBI)</b>	26,7%	-13,4%	0,9%	1,0%	14,6%	8,0%	-5,0%	1,1%	-4,3%	-7,0%	-4,5%	7,5%	21,5%	-0,3%	3,7%	7,7%	-9,5%	0,9%	1,7%
<b>IPC General</b>	20,6%	13,2%	11,0%	8,8%	4,2%	4,6%	4,0%	4,2%	3,5%	2,7%	2,4%	2,6%	117,5%	2,2%	2,4%	3,7%	2,8%	2,0%	13,8%
<b>Badlar Prom. Mensual</b>	9,1%	9,0%	6,8%	5,2%	3,0%	2,8%	3,1%	3,2%	3,3%	3,4%	3,0%	2,6%	69,8%	2,6%	2,4%	2,5%	2,8%	2,8%	13,7%
<b>A3500</b>	2,2%	1,9%	1,8%	2,3%	2,1%	1,8%	2,3%	2,2%	1,9%	2,0%	2,1%	2,1%	27,7%	2,0%	1,0%	0,9%	9,1%	2,0%	15,8%

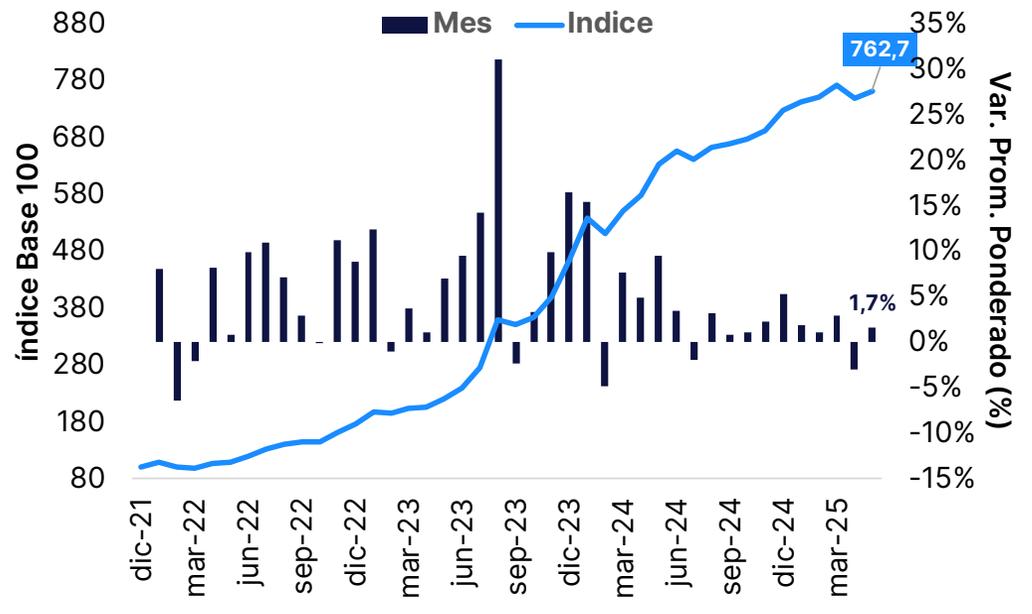
### Cartera Conservadora

(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 (SENEBI). 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.

The background features a blurred image of a laptop on a desk. Overlaid on the laptop screen and extending into the background is a city skyline with several skyscrapers, one of which is under construction with a crane on top. The overall color palette is light blue and white, creating a professional and modern aesthetic.

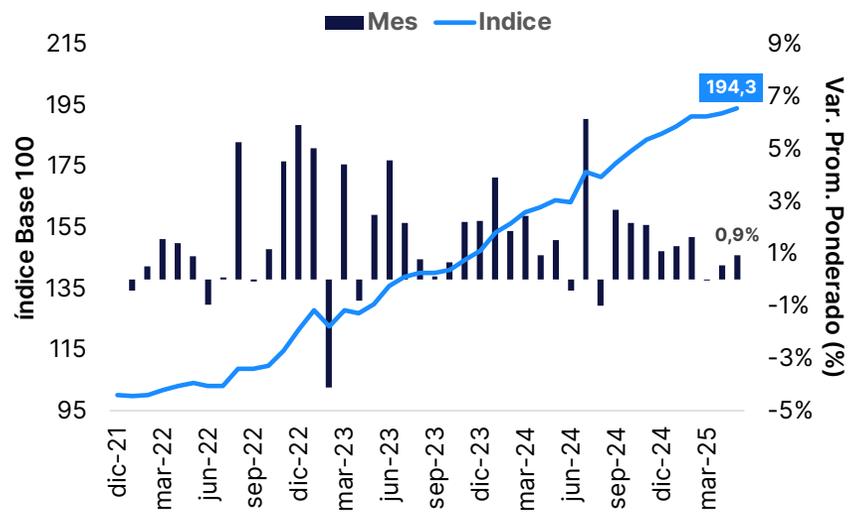
# Top Picks por Asset Class

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

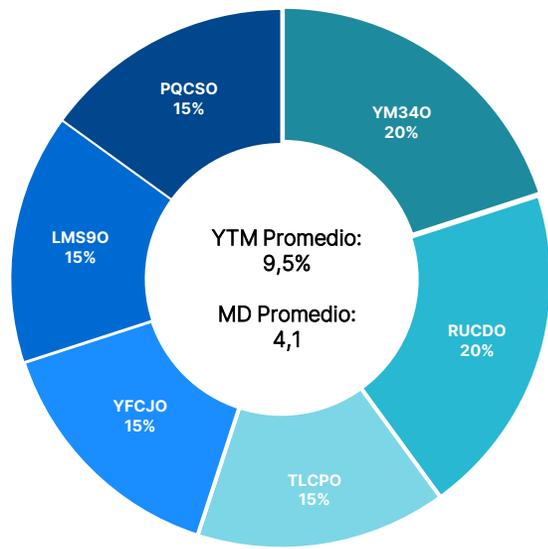
Nuestra mirada: en primer lugar, luego de la compresión percibida por LOC30, decidimos cerrar la posición. Con esos 15pp, sumamos exposición en YFCJO (+5pp), RUCDO (+5pp) y LMS90 (+5pp). A su vez, frente a la nueva emisión de Telecom, decidimos rotar de TLCMO a TLCPO, que se convertirá en la nueva referencia del tramo largo de la curva de dicha compañía. En resumen, dada la compresión del tramo corto, sumamos duration a la espera de un movimiento similar.

## Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic.-21)



## Composición



Emisor	Ticker LOCAL	Vencimiento	Cupón	Precio Dirty US\$	Precio Clean US\$	TIR Efectiva	MD	Próximo Cupón	Ley	Lámina Mínima	Monto en Circulación
YPF	YM340	17/1/2034	8,25%	US\$ 102,7	US\$ 99,6	8,5%	5,4	17/7/2025	NY	1	US\$1.100m
MSU Energy	RUCDO	5/12/2030	9,75%	US\$ 97,1	US\$ 92,3	12,2%	3,6	5/6/2025	NY	1	US\$400m
Telecom	TLCPO	28/5/2033	9,25%	US\$ 101,5	US\$ 98,5	9,8%	5,3	28/11/2025	NY	1	US\$800m
YPF LUZ	YFCJO	16/10/2032	7,88%	US\$ 99,5	US\$ 98,4	8,4%	4,9	16/10/2025	NY	1.000	US\$420m
Aluar	LMS90	13/6/2026	6,00%	US\$ 99,2	US\$ 97,9	8,5%	1,0	13/6/2025	Arg	1	US\$50m
PCR	PQCSO	17/2/2031	8,00%	US\$ 97,1	US\$ 94,8	9,4%	4,4	17/8/2025	Arg	1	US\$65m

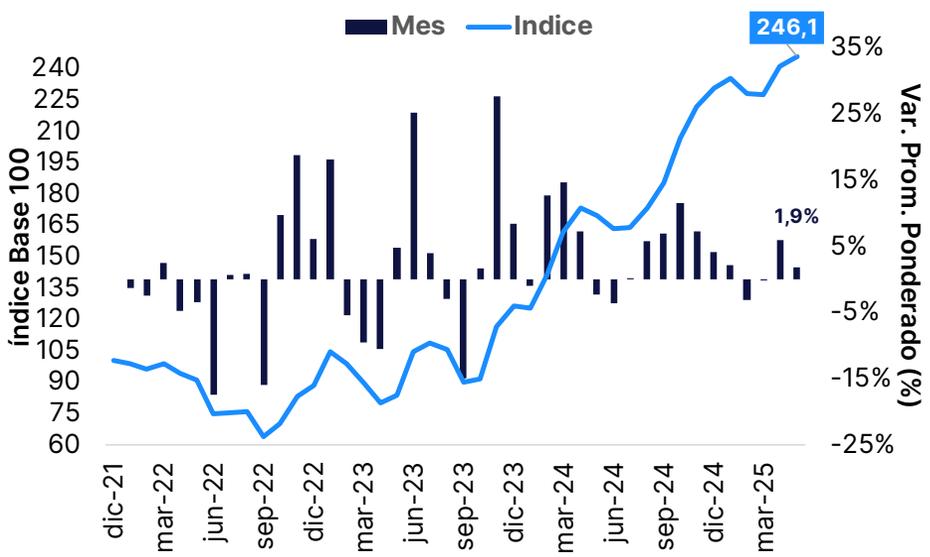
Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 30/5/2025)

Principal objetivo: aprovechar la relación riesgo/retorno de cara a un potencial ajuste fiscal que mejore la sostenibilidad de la deuda y su valuación.

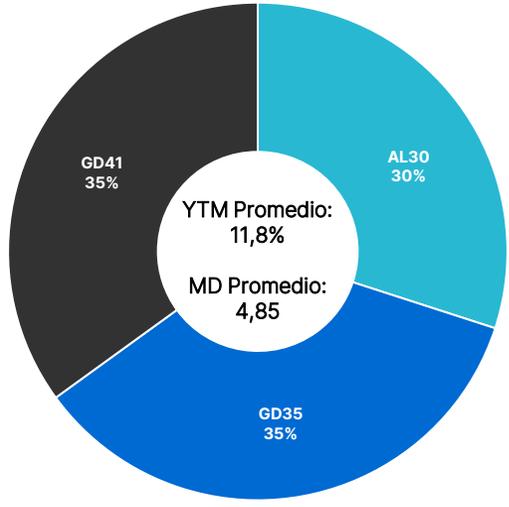
**Nuestra mirada:** tras el salto de abril, la deuda soberana moderó su desempeño en mayo. La curva de globales avanzó entre 1% y 2,2%, lo cual no se alejó de la tendencia global (+0,5% del EMB) ajustada por el beta elevado de los títulos. Dado el buen desempeño de los BOPREALES (1-B/1-C) de nuestra cartera, rotaremos esta posición por BONAR 2030 (AL30). Este rebalanceo en nuestra cartera implica un ligero incremento en *duration*, pero otorga una menor paridad y mayor retorno potencial.

## 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											
AL30	9/7/2030	Step-up	67,6	76,6	12,82%	12,44%	2,16	88,0	76,6%	0,26	9/7/2025	-	11952	Arg.	ARARGE3209S6
GD35	9/7/2035	Step-up	69,0	67,3	11,33%	11,02%	5,82	100,0	67,9%	1,64	9/7/2025	-	20436	NY	US040114HT09
GD41	9/7/2041	Step-up	63,7	62,3	11,32%	11,01%	6,18	100,0	62,8%	1,39	9/7/2025	-	10482	NY	US040114HV54

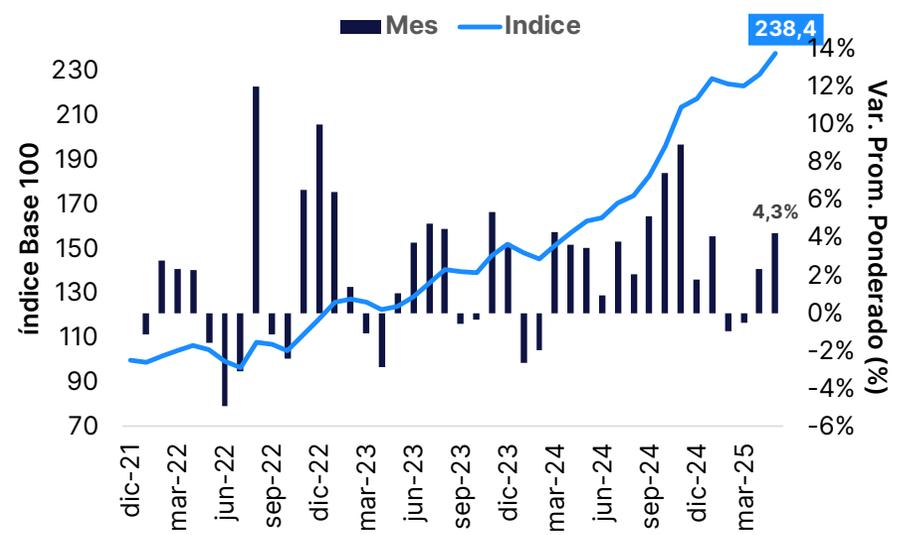
Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 30/5/2025)

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

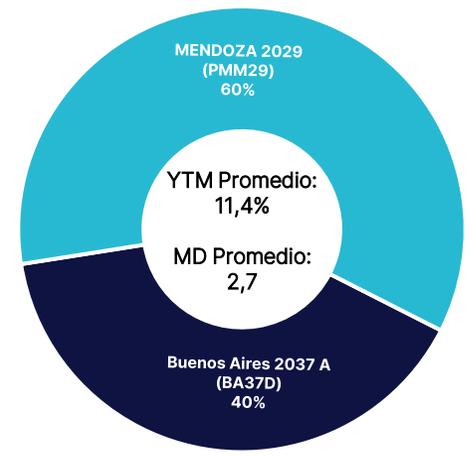
**Nuestra mirada:** fue un gran mes para nuestra selección de instrumentos provinciales. Más allá de la calma soberana, **las noticias desde el frente político impulsaron a los instrumentos de la Provincia de Buenos Aires** (BA37D subió poco más de +7% en mayo). En concreto, los últimos números de las encuestas en la Provincia de Buenos Aires señalan un escenario positivo para el oficialismo (que se presentaría de forma conjunta con el Pro). Creemos que todavía existe espacio para una mayor compresión de la deuda de Buenos Aires respecto a la soberana. Asimismo, la curva de Córdoba protagonizó una normalización, favoreciendo al PDCAR27 (+2,6% en mayo). Creemos que el bono de Mendoza (PMM29) ahora representa una mejor relación riesgo-retorno, por lo cual concentraremos la ponderación del PDCAR27 allí. De esta manera, nuestra cartera quedará compuesta por 40% en BA37D y 60% en PMM29.

## Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic.-21)



## Composición



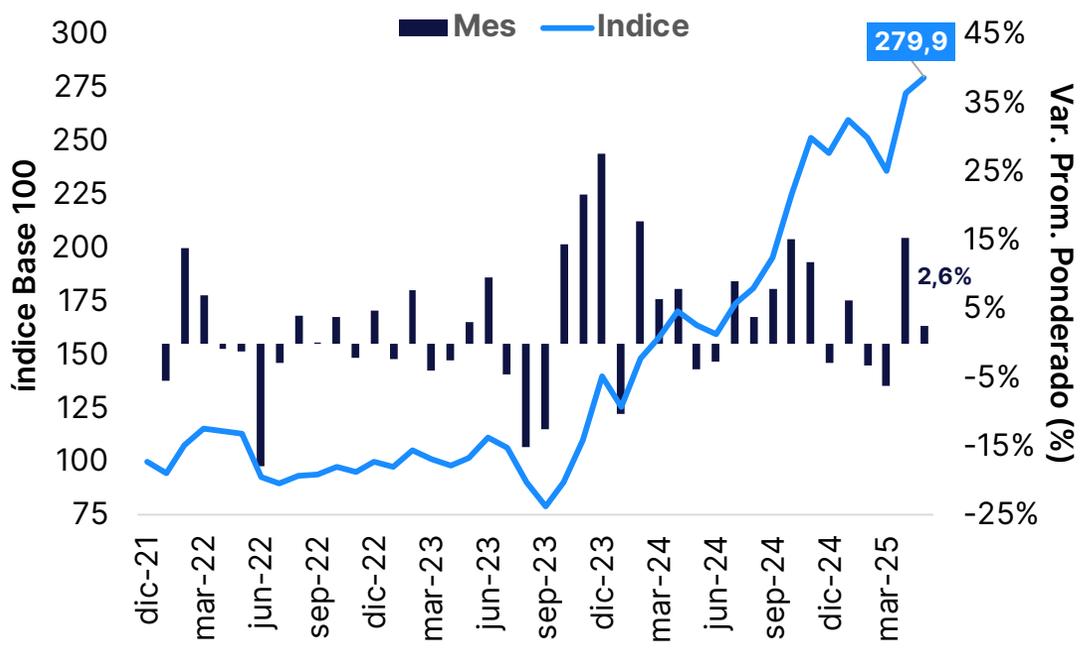
NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	PRECIO		YTM	Semmi-annual	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	LAM. MÍN. (MIL.)	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	ISIN
				DIRTY	CLEAN											
Mendoza 2029	PMM29	19/3/2029	Step-up	58,2	93,4	9,7%	9,5%	1,8	61,54	93,5%	0,7	19/9/2025	1,0	363,1	NY	USP6480JAH07
Buenos Aires 2037 A	BA37D	1/9/2037	3,90%	69,7	72,3	13,9%	13,5%	4,2	94,09	72,8%	1,6	1/9/2025	-	5835,6	NY	XS2385150334

Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 30/5/2025)

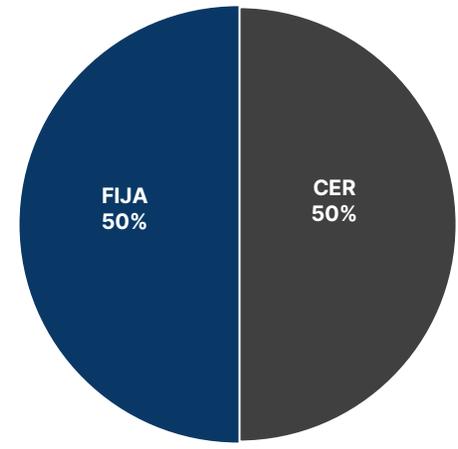
Principal objetivo: conservar valor y diversificar cobertura manteniendo el foco en no perder liquidez para transaccionalidad.

Nuestra mirada: la posición en instrumentos en pesos volvió a exhibir un retorno superior a la evolución de los dólares financieros (y del tipo de cambio oficial). Ante el aumento de la valuación de la opcionalidad de los duales respecto a los instrumentos tasa fija y a la espera de buenos números de IPC, vamos a **rotar la ponderación en TTM26 por el flamante TY30P**. A su vez, mantendremos el devengamiento de tasa corta en TZX25 (ya es un instrumento símil tasa fija) a la espera de nuevas oportunidades en las próximas licitaciones.

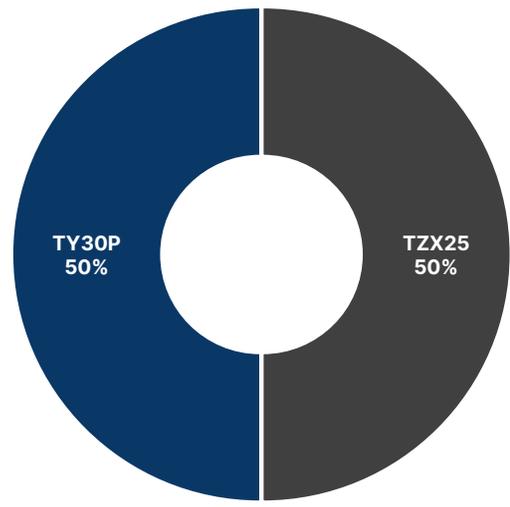
### Retorno Total en Dólares (desde inicio Dic.-21)



### Composición por Asset Class



### Por Instrumento

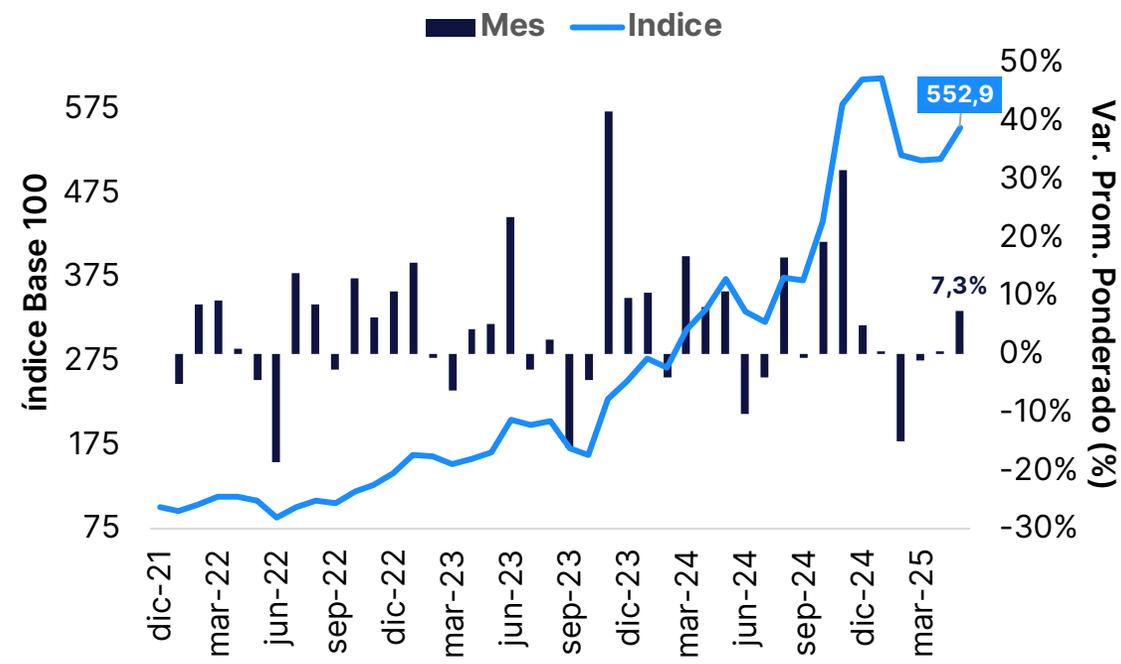


Principal objetivo: superar el rendimiento del índice Merval a través de la selección de activos.

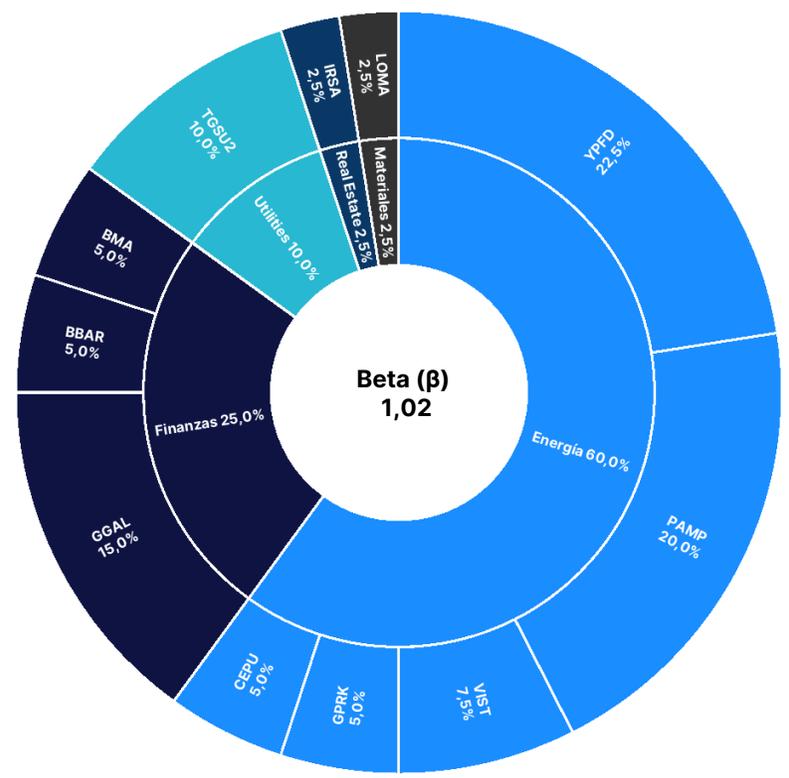
Nuestra mirada: tras ver la primera presentación de resultados del año de los bancos reforzamos nuestro *view* de mantenernos *underweight* en el sector. Creemos que los bancos seguirán presionados tanto por menores ingresos (menores tasas de interés a medida que la inflación baja y mayor competencia por dar préstamos) y mayores egresos por intereses (por la competencia por captar depósitos, lo que se viene observando con la aparición de los plazos fijos en dólares a tasas cercanas al 5%). Por ese motivo **recortamos 5pp de GGAL para reasignarle mitad a TGSU2**, que tras volver a superar los 30 US\$/ADR luego de su presentación de resultados, retrocedió cerca de 12,5% de su máximo reciente, y mitad a YPF. Además, **rotamos 2,5pp de BMA a BBAR**, dado que fue el banco con mejores resultados relativos a nuestro entender. En definitiva, **incrementamos nuestra exposición a los servicios públicos** a partir de la compañía que tiene el proyecto de expansión más interesante, **y al sector energético** a la espera del repunte del precio del petróleo y una mayor producción ahora que el proyecto Duplicar habilitó una capacidad de evacuación adicional de aproximadamente 215 kbbl/d.

### Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic.-21)



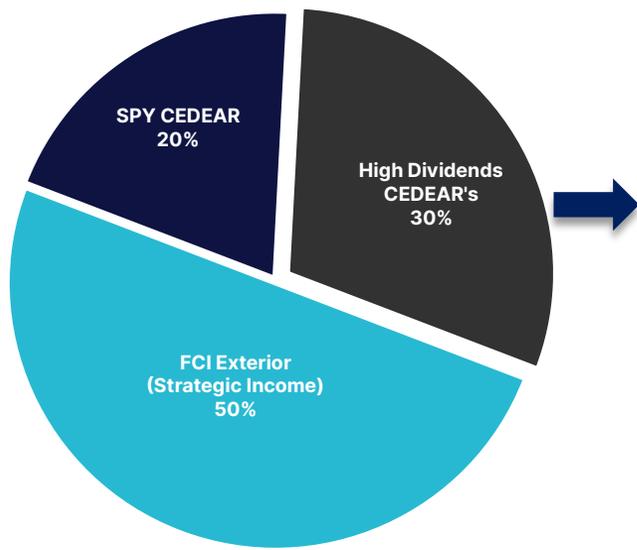
### Cartera Acciones



# Cartera Exposición Internacional

---

## Conservadora

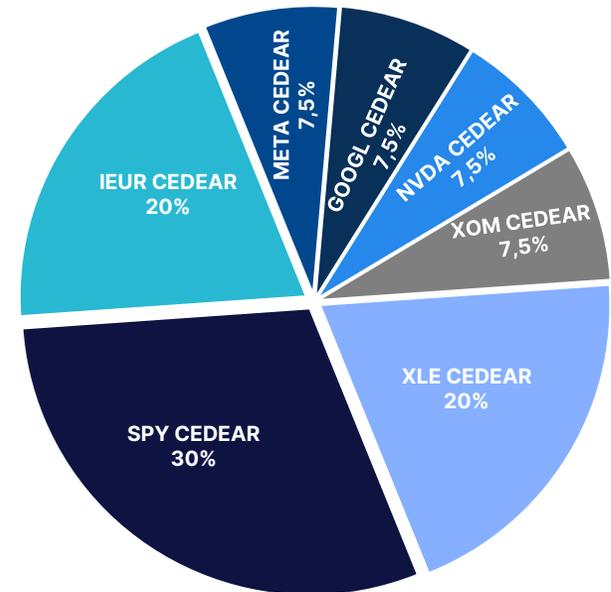


Compañía	Ticker	Tasa de Dividendo	Ponderación
Altria Group	MO	6,76%	15,0%
Pepsico	PEP	4,32%	15,0%
Verizon Communications	VZ	6,18%	10,0%
Pfizer	PFE	7,37%	10,0%
JP Morgan Chase	JPM	2,10%	10,0%
ETF consumo básico	XLP	2,02%	10,0%
Dow Inc	DOW	10,08%	7,5%
Chevron	CVX	4,90%	7,5%
ExxonMobil	XOM	3,81%	7,5%
State Street	STT	3,13%	7,5%

Mantenemos nuestra posición 50 Equity / 50 Renta Fija. Mantenemos la posición en FCI *Strategic Income*, que se caracteriza por su tenencia de bonos largos. Entendemos que el nivel de tasas actual cederá si la economía norteamericana entra en un período de bajo crecimiento o recesión. Por otro lado, para nuestra selección de acciones seguimos apostando a nuestra cartera *high dividends*. Seguimos priorizando compañías líderes en sus respectivas industrias, de bajo beta y que posean fundamentos financieros y crediticios sólidos, al tiempo que paguen jugosos dividendos.

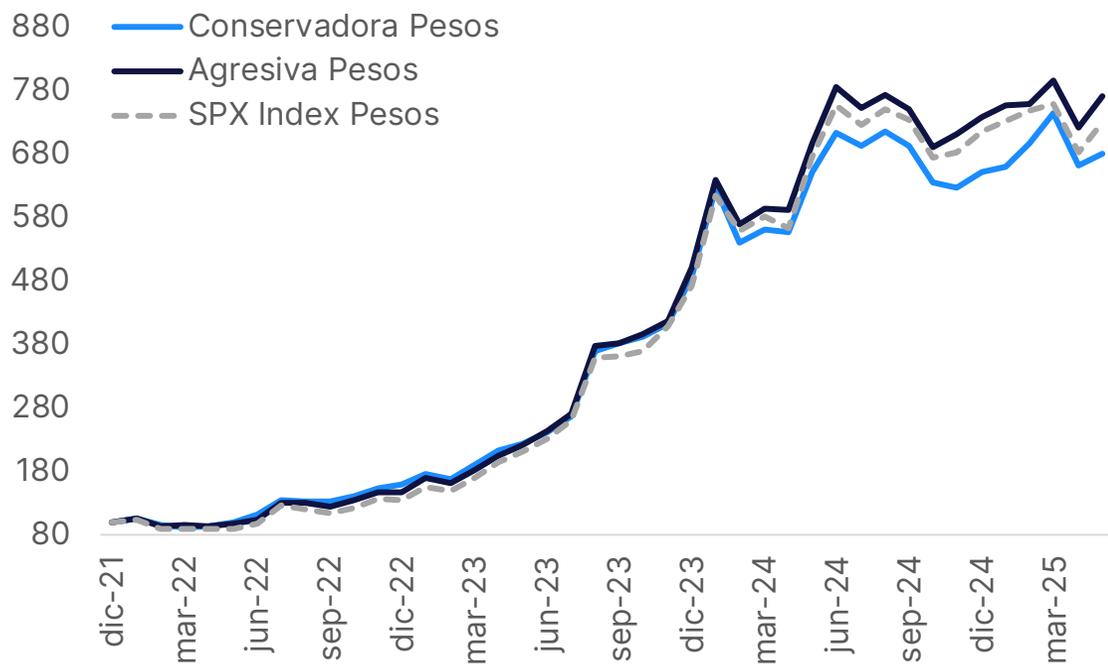
El *dividend yield* actual de la cartera es de 5,1%.

## Agresiva

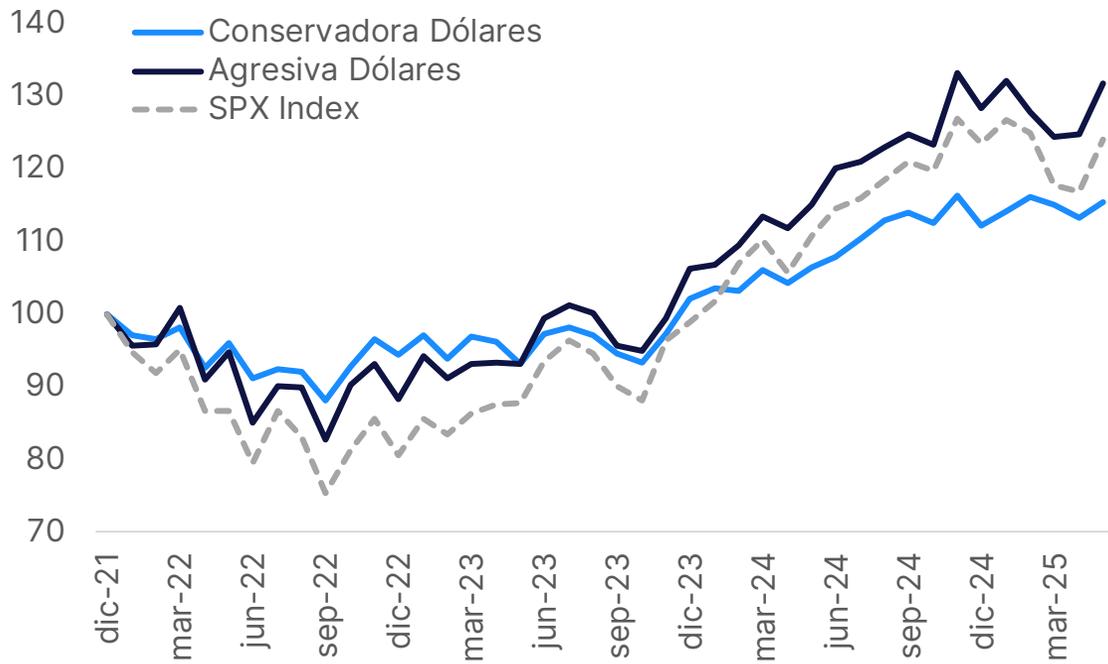


Mayo fue un gran mes para la cartera internacional. Tal como esperábamos, las tecnológicas tuvieron una recuperación notable tras un abril muy complejo. Por el momento mantenemos posiciones, aunque sus valuaciones vuelven a parecerse a las de enero (con excepción de GOOGL), cuando las veíamos caras (aunque ello pueda estar justificado por el crecimiento que ofrecen). Por su parte, decidimos recortar 10pp la posición en SPY y 10pp en IEUR para tomar posición en XLE (20pp), que todavía se mantiene muy golpeado dado que el petróleo aun no logró recuperar su nivel previo a los anuncios de Trump a inicios de abril. En este sentido, nuestro análisis histórico del petróleo postula la posibilidad de que haya una reversión en el precio del mismo que lo acerque nuevamente a su media. Ello se condice con las necesidades de las petroleras, que de no obtener un precio razonable, eventualmente recortarán producción para forzar el precio al alza. Además, si Trump comienza a cerrar acuerdos comerciales y las perspectivas económicas de Estados Unidos y China repuntan, el *commodity* debería extender su recuperación.

## Índice Retorno Total Pesos



## Índice Retorno Total Dólares



### Retorno Total Dólares

Cartera	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	2025
Conservadora	1,5%	-0,3%	2,7%	-1,6%	2,0%	1,4%	2,2%	2,3%	1,0%	-1,2%	3,4%	-3,6%	9,9%	1,8%	1,7%	-1,0%	-1,6%	2,0%	2,9%
Agresiva	0,6%	2,5%	3,6%	-1,4%	3,0%	4,3%	0,8%	1,6%	1,4%	-1,1%	8,0%	-3,6%	20,9%	2,9%	-3,3%	-2,7%	0,4%	7,4%	4,4%
SPX	2,8%	5,2%	3,0%	-4,1%	4,8%	3,5%	1,1%	2,3%	2,0%	-1,0%	6,0%	-2,7%	24,8%	2,7%	-1,4%	-5,8%	-0,8%	6,2%	0,5%
BBG EM Index	-0,6%	0,4%	1,7%	-1,6%	1,7%	0,6%	1,8%	2,1%	1,8%	-1,4%	1,1%	-1,2%	6,6%	1,1%	1,6%	-0,4%	0,0%	0,7%	3,0%

### Retorno Total Pesos

Cartera	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	2025
Conservadora	28,5%	-13,7%	3,7%	-1,0%	17,4%	6,2%	-0,8%	3,0%	-1,7%	-5,4%	0,6%	0,7%	36,7%	1,6%	5,5%	6,6%	-11,0%	3,0%	4,7%
Agresiva	27,4%	-11,2%	4,5%	-0,4%	18,0%	12,7%	-4,2%	2,7%	-2,9%	-8,1%	3,1%	3,7%	47,0%	2,6%	0,3%	4,8%	-9,2%	8,4%	6,1%
SPX	30,2%	-8,9%	3,9%	-3,1%	20,1%	11,7%	-3,9%	3,4%	-2,4%	-7,9%	1,2%	4,6%	51,7%	2,4%	2,2%	1,5%	-10,2%	7,1%	2,2%
BBG EM Index	26,0%	-13,0%	2,6%	-0,6%	16,5%	8,7%	-3,2%	3,2%	-2,6%	-8,3%	-3,4%	6,3%	29,5%	0,8%	5,4%	7,3%	-9,6%	1,6%	4,7%



## 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

[psibaserrate@portfoliopersonal.com](mailto:psibaserrate@portfoliopersonal.com)

## **Pedro Morini**

Strategy Team Leader

[pmorini@portfoliopersonal.com](mailto:pmorini@portfoliopersonal.com)

## **Emiliano Anselmi**

Chief Economist

[eanselmi@portfoliopersonal.com](mailto:eanselmi@portfoliopersonal.com)

## **Diego Ilan Méndez, CFA**

Corporate Credit Team Leader

[dmendez@portfoliopersonal.com](mailto:dmendez@portfoliopersonal.com)

## **Lucas Caldi**

Research Asset Management

[lcaldi@portfoliopersonal.com](mailto:lcaldi@portfoliopersonal.com)

## **Natalia Denise Martin**

Analyst

[nmartin@portfoliopersonal.com](mailto:nmartin@portfoliopersonal.com)

## **Melina Eidner**

Economist

[meidner@portfoliopersonal.com](mailto:meidner@portfoliopersonal.com)

## **Gerardo Stvass**

Analyst

[gstvass@portfoliopersonal.com](mailto:gstvass@portfoliopersonal.com)

## **Lucas Delaney**

Intern

[ldelaney@portfoliopersonal.com](mailto:ldelaney@portfoliopersonal.com)

## **Martin Cordeviola**

Analyst

[mcordeviola@portfoliopersonal.com](mailto:mcordeviola@portfoliopersonal.com)

## **María Solana Cucher Fajans**

Economist

[mcucher@portfoliopersonal.com](mailto:mcucher@portfoliopersonal.com)

## **Lautaro Casasco Herrera**

Analyst

[lherrera@portfoliopersonal.com](mailto:lherrera@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](http://www.portfoliopersonal.com)

Juncal 4450. CABA.

