

Carteras PPI

Agosto 2025

Resumen de Nuestra Visión

A la espera de las urnas. El cambio en la estructura en el manejo de la liquidez del sector bancario provocó más dolores de cabeza que beneficios durante julio. Sin instrumento de devengamiento a un día (LEFIs), los bancos deberán ser muy prudentes con el cálculo de la liquidez operativa del negocio. Si una sola entidad incurre en el error, lo pagará con su rentabilidad. Sin embargo, un desacierto generalizado desembocará en gran volatilidad en el mercado de pesos. Así fue. Los vaivenes de la tasa de interés fueron un combustible para el tipo de cambio, que trepó alrededor de 12% y obligó al Banco Central a salir a la carga en la ventana de REPOs de los bancos y en el mercado de futuros. ¿Y cómo reaccionó la historia de crédito? A simple vista, le dio poca importancia. El riesgo país promedió los 729 puntos básicos, sin grandes cambios respecto a junio. Buena parte del mercado cree que la volatilidad de las tasas responde a un tema transitorio de liquidez y no afecta la película de largo plazo. Al final del día, el resultado electoral es la prioridad de los inversores. En esta línea, las cotizaciones seguirán de cerca el cierre de listas y candidatos a nivel nacional (7 y 17 de agosto) como las encuestas de cara a la elección en PBA (7 de septiembre).

¿Cómo reordenamos las carteras?

- Estructura General -> tomamos 10pp de provinciales y se los reasignamos a soberanos en pesos en la cartera agresiva.
 - Corporativos -> rotamos YM340 por YM390.
 - Provinciales -> sin cambios.
 - Soberanos Hard Dollar -> sin cambios.
 - Soberanos Pesos -> aplicaremos un 25% en S15G5 (a la espera de la licitación del Tesoro), 50% en T13F6 y 25% en TZXD7.
 - Acciones -> sin cambios.
- Internacional -> en la agresiva cerramos ADBE (-7,5pp), tomamos 2,5pp de XOM y GOOGL, sumamos 2,5pp de EWZ, 5pp de KO y 5pp de WMT. En la conservadora cerramos posición en DOW tras el recorte de dividendos, y reasignamos en XOM, CVX y STT.

¿Trump o Powell? ¿Quién cederá primero? Ni el presidente ni el *Chairman* de la Reserva Federal dieron el brazo a torcer en julio. Lejos de encontrar una salida amistosa en todos los casos, Trump redobló la apuesta en la guerra comercial y al menos varias docenas de países enfrentaran nuevos aranceles. El mercado, que ya no se asusta como antes, no acusó recibo. En la misma tónica, Powell sobrevivió a los embates de Trump, que llegaron a colarse dentro del propio Comité de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) -2 gobernadores votaron en contra del *view* del presidente por primera vez en tres décadas-, y la Fed mantuvo inalterada la tasa de referencia. Como si fuera poco, Powell tampoco pareció muy convencido en la posterior conferencia de prensa de bajar la tasa en los próximos encuentros. No obstante, el débil informe de empleo de julio obliga a recalcular los planes. Ahora, la curva de títulos del Tesoro norteamericano descuenta que el primer recorte será en la reunión de septiembre (94% de probabilidad). Si Trump no pudo, quizás Powell ceda frente a la fragilidad del mercado laboral. ¿Qué mejor oportunidad que Jackson Hole (21 al 23 de agosto) para dar una señal adicional?

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:

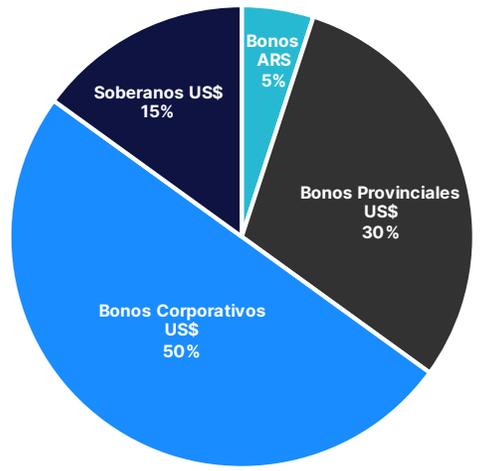
- [Composición según perfil riesgo](#)
- [Rendimiento histórico de la cartera](#)

✓ Ficha Didáctica:

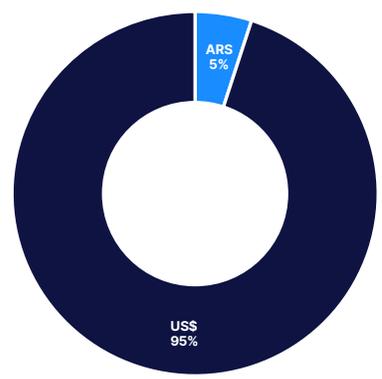
- [¿Cómo usar nuestro informe?](#)

Cartera Exposición Local

Conservadora

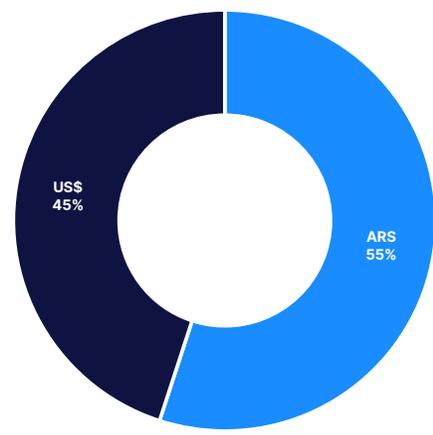
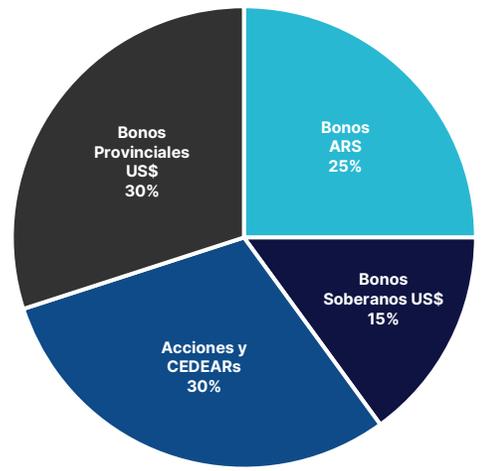


Acorde a un perfil que busca menor volatilidad en su exposición al país. Lógicamente, es más defensivo en un escenario negativo y plantea privilegiar buenos créditos.



Agresiva

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

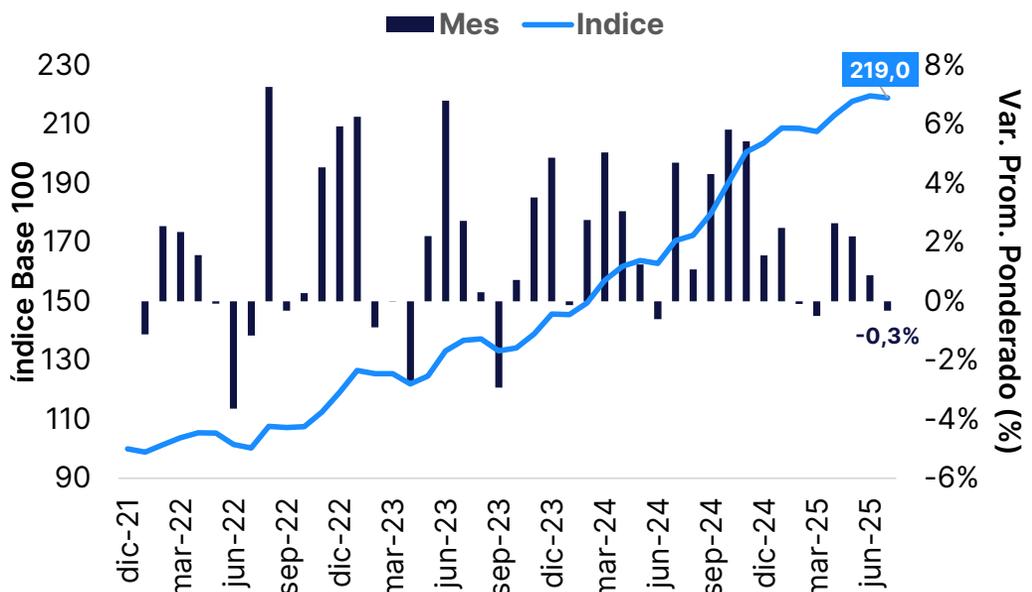


Retorno Total Dólares

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	jun-25	jul-25	2025
Conservadora	-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%	0,9%	-0,3%	7,5%
Agresiva	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%	-2,6%	-0,1%	1,1%
Corporativos	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%	0,7%	0,5%	5,8%
Provinciales	-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%	1,4%	0,5%	11,6%
Soberanos Pesos	-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%	0,2%	-11,0%	2,0%
Globales	-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%	0,6%	-1,2%	5,8%
Equity	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%	-10,3%	5,0%	-14,5%
Comparables																					
SPX Index	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%	5,0%	2,2%	7,8%
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%	1,9%	0,9%	5,9%
PIMCO Income	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%	2,0%	0,0%	4,7%
Portfolio 60/40	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%	3,7%	1,7%	7,1%
Merval	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%	-13,2%	3,7%	-20,2%

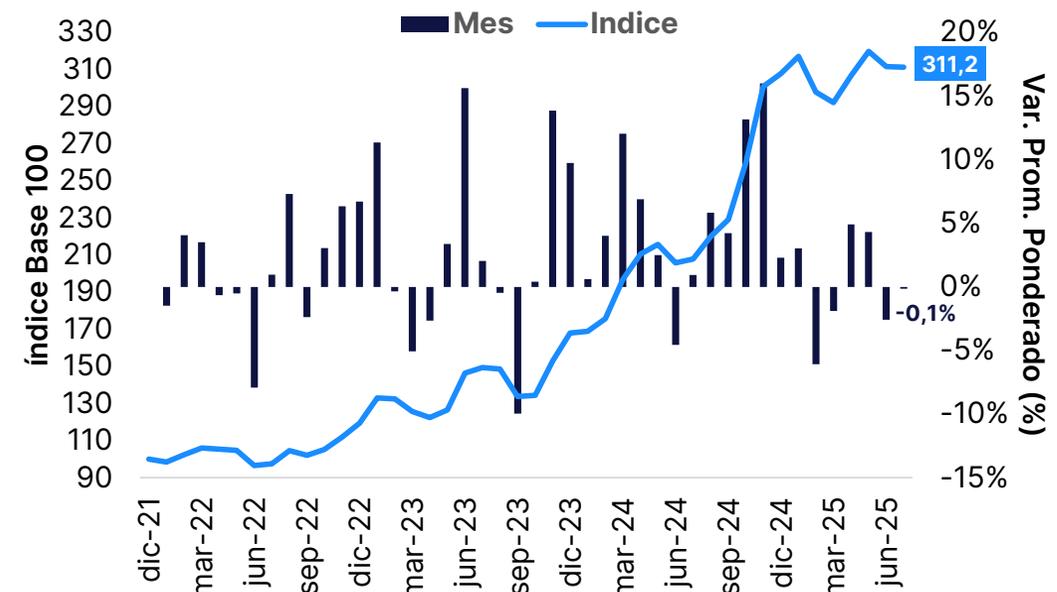
Cartera Conservadora

(desde inicio Dic.-21)



Cartera Agresiva

(desde inicio Dic.-21)



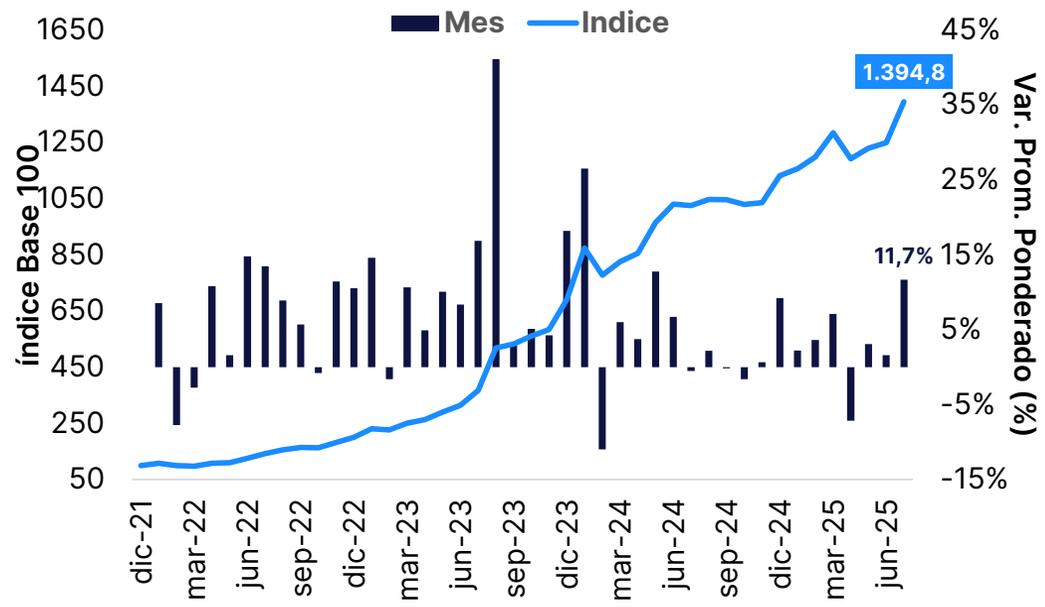
(***) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la 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	jun-25	jul-25	2025
Conservadora	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%	1,6%	11,7%	23,3%
Agresiva	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%	1,5%	0,9%	2,9%	-3,2%	1,7%	0,7%	6,6%	11,4%
Corporativos	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%	1,5%	12,6%	21,4%
Provinciales	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%	2,2%	12,6%	27,8%
Soberanos Pesos	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%	0,6%	-0,3%	16,7%
Globales	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%	1,3%	10,7%	21,4%
Equity	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%	-9,6%	17,6%	-1,9%
Comparables																					
CCL (SENEBI)	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%	0,7%	12,0%	14,8%
IPC General	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%	1,5%	1,6%	2,0%	17,3%
Badlar Prom. Mensual	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%	2,7%	2,7%	2,7%	19,8%
A3500	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%	-0,1%	13,2%	30,9%

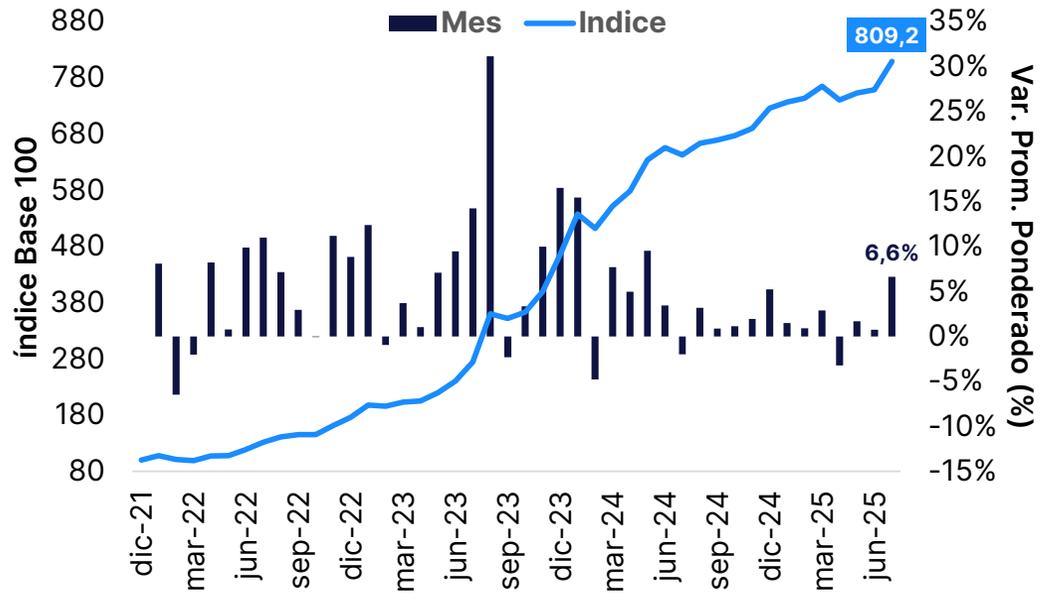
Cartera Conservadora

(desde inicio Dic. -21)



Cartera Agresiva

(desde inicio Dic. -21)



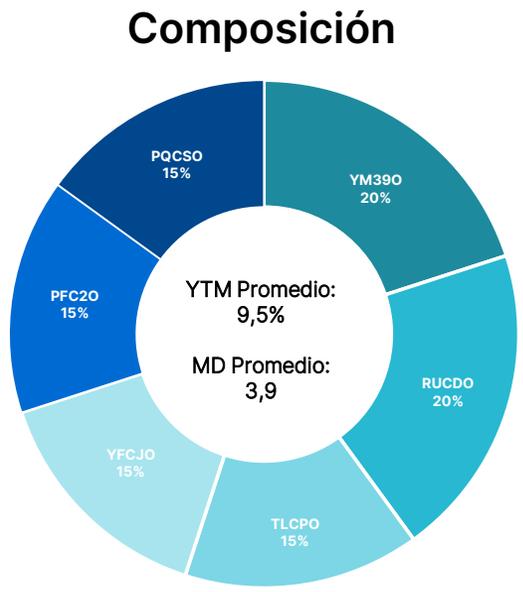
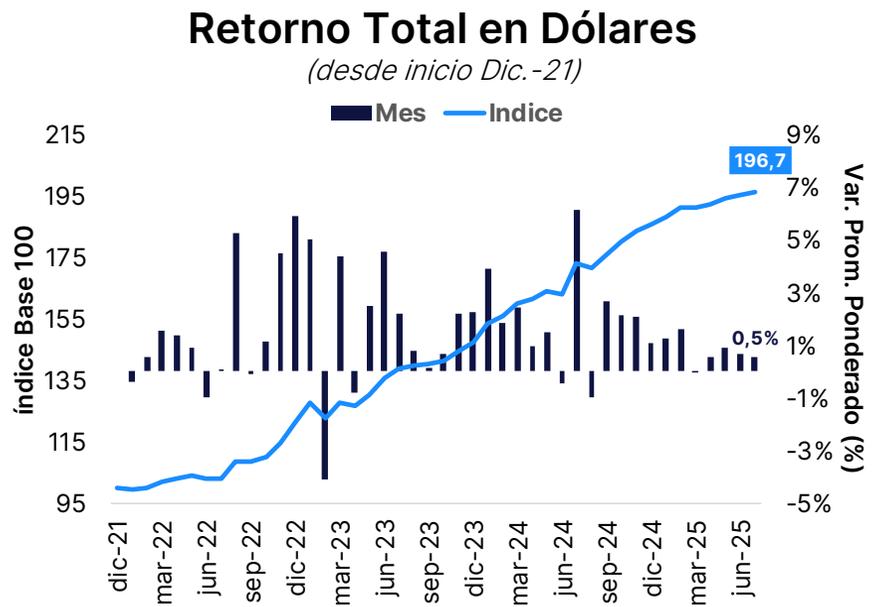
(***) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la 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.



Top Picks por Asset Class

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

Nuestra mirada: mantenemos la exposición a los mismos créditos en la cartera, pero **aprovechamos la nueva emisión de YPF a 2030 (YM390), que rinde cerca de 50 bps por encima de YM340, para hacer una rotación temporal hasta que arbitren.** Si bien al acortar *duration* la apreciación está más limitada, consideramos que de corto plazo no habrá un cambio de nivel en YM340 lo suficientemente grande como para compensar el movimiento de YM390.



Emisor	Ticker LOCAL	Vencimiento	Cupón	Precio Dirty US\$	Precio Clean US\$	TIR Efectiva	MD	Próximo Cupón	Ley	Lámina Mínima	Monto en Circulación
MSU Energy	RUCDO	5/12/2030	9,75%	US\$ 92,6	US\$ 91,1	12,6%	3,6	5/12/2025	NY	1	US\$400m
Telecom	TLCPO	28/5/2033	9,25%	US\$ 105,1	US\$ 103,4	8,8%	5,2	28/11/2025	NY	1	US\$1.000m
YPF LUZ	YFCJO	16/10/2032	7,88%	US\$ 102,5	US\$ 100,2	8,0%	4,7	16/10/2025	NY	1.000	US\$420m
PCR	PQCSO	17/2/2031	8,00%	US\$ 94,7	US\$ 91,1	10,4%	4,2	17/8/2025	Arg	1	US\$65m
YPF	YM390	22/7/2030	8,75%	US\$ 101,4	US\$ 101,2	8,6%	4,0	22/1/2026	Arg	1	US\$168m
Profertil	PFC20	14/7/2027	7,25%	US\$ 97,4	US\$ 97,0	7,5%	2,0	14/1/2026	Arg	1	US\$54m

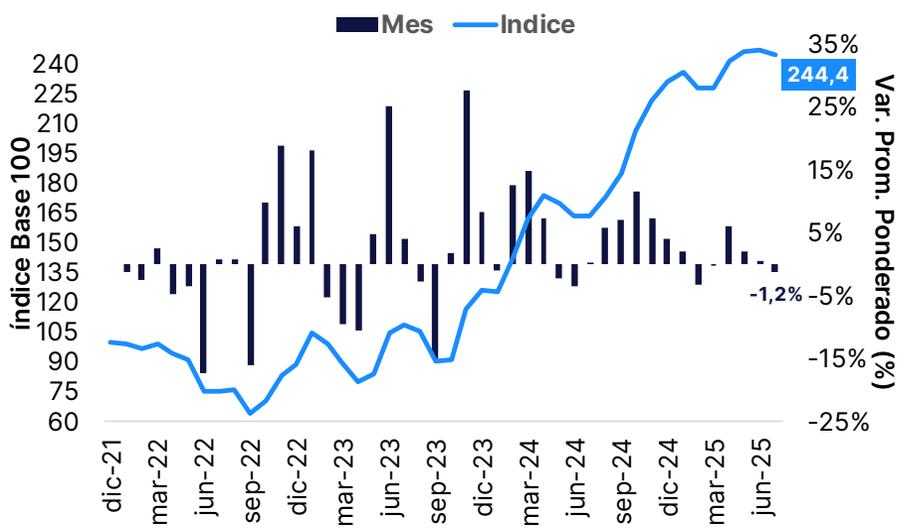
Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 31/7/2025)

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

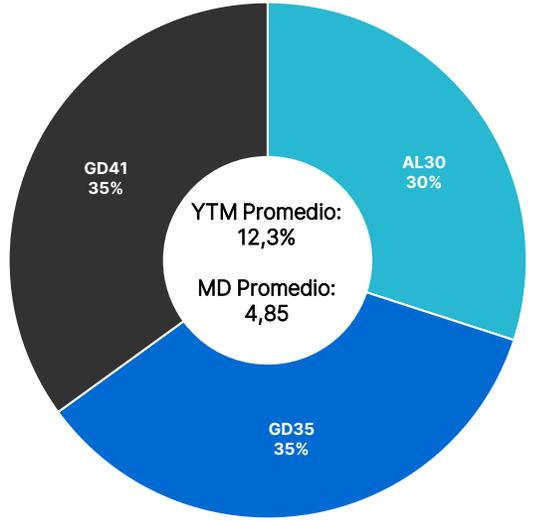
Nuestra mirada: tras el último pago de cupón, los bonos soberanos argentinos cerraron julio con tímidas bajas de hasta 1,7%. El riesgo país, que promedió 729 puntos básicos a lo largo del mes, exhibe la falta de catalizadores de corto plazo. Más allá de los ruidos en el mercado de pesos, destacamos que los soberanos en dólares no se vieron afectados de manera significativa. En otras palabras, consideramos que la historia de crédito dependerá notablemente de los resultados electorales. A la espera de los cierres de listas y candidaturas a nivel nacional (7 y 17 de agosto), **mantendremos nuestra estrategia *Barbell***, que combina un 30% en AL30 y 70% repartido en partes iguales entre GD35 y GD41.

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	59,8	74,7	13,45%	13,02%	2,27	80,0	74,7%	0,04	9/1/2026	-	10482	Arg.	ARARGE3209S6
GD35	9/7/2035	Step-up	66,1	65,9	11,87%	11,54%	5,80	100,0	65,9%	0,25	9/1/2026	-	20436	NY	US040114HT09
GD41	9/7/2041	Step-up	61,1	60,9	11,86%	11,53%	6,11	100,0	60,9%	0,21	9/1/2026	-	10482	NY	US040114HV54

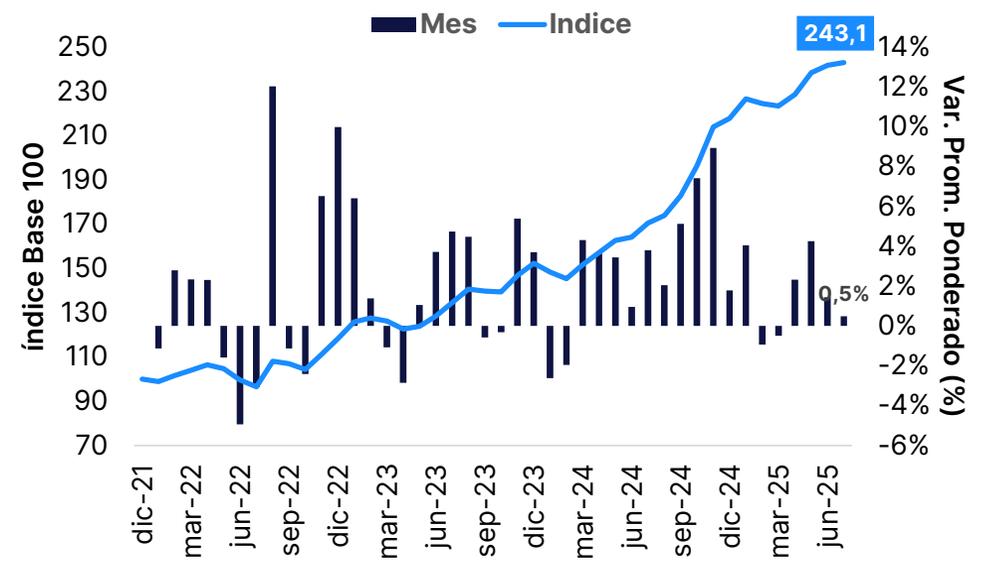
Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 31/7/2025)

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

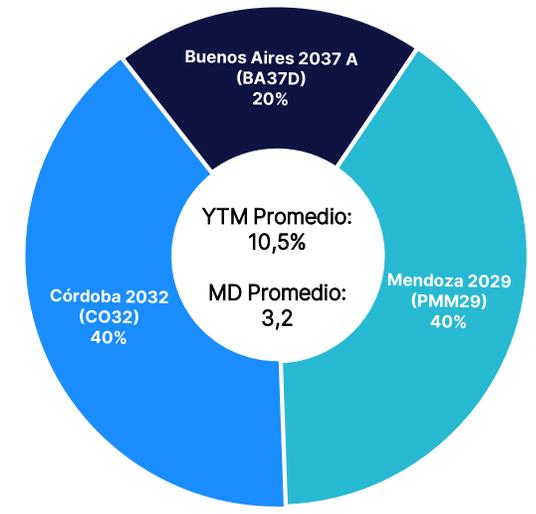
Nuestra mirada: otra vez, la deuda provincial fue un refugio de valor. En un mes complicado para los activos argentinos, los bonos provinciales en dólares exhibieron menor volatilidad -incluso, el título de Provincia de Buenos Aires- y nuestra selección avanzó 0,5% en julio. Más allá de su estabilidad crediticia, disminuirémos la exposición en la cartera agresiva para hacer lugar a estrategias en pesos. **No realizaremos cambios en la selección de los activos.**

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	59,6	94,7	9,2%	9,0%	1,6	61,54	94,8%	1,3	19/9/2025	1,0	363,1	NY	USP6480JAH07
Buenos Aires 2037 A	BA37D	1/9/2037	3,90%	69,4	70,9	14,6%	14,1%	4,0	94,09	71,7%	2,6	1/9/2025	-	5835,6	NY	XS2385150334
Córdoba 2032	CO32	2/7/2032	9,75%	101,8	101,1	9,7%	9,5%	4,4	100,00	101,0%	0,8	2/1/2026	10,0	725,0	NY	USP79171AG28

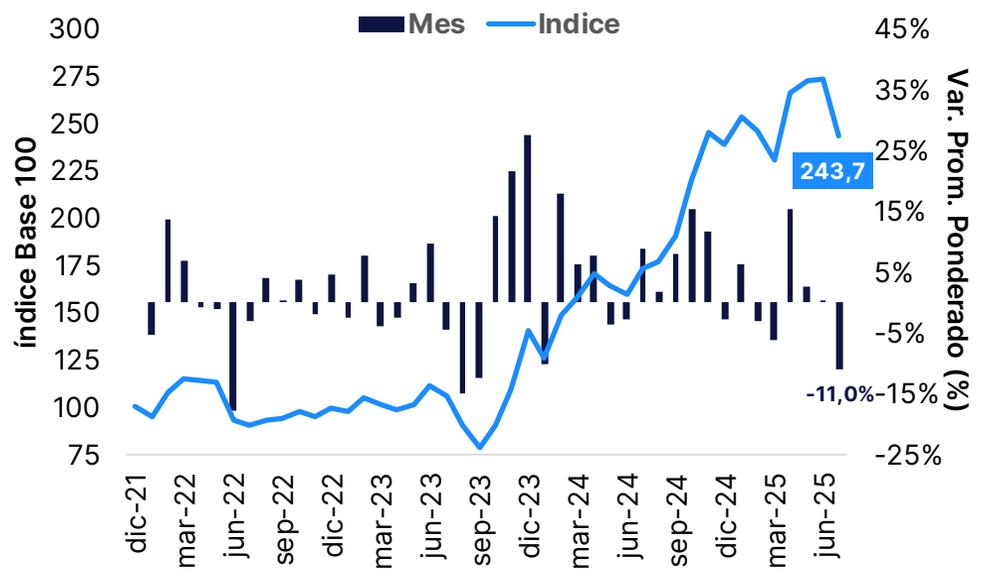
Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 31/7/2025)

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

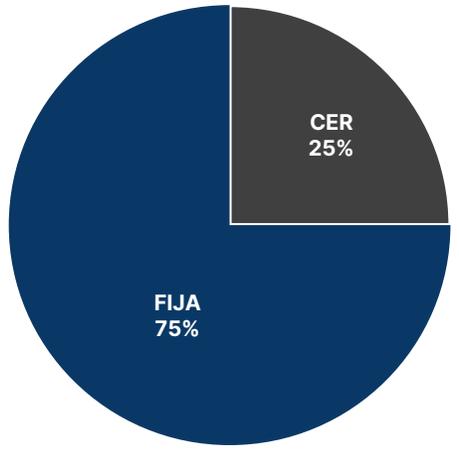
Nuestra mirada: la reducción de las estrategias de *carry trade* en el informe de carteras del mes pasado llegó justo a tiempo. Tanto el dólar oficial como el CCL treparon 13,2% y 12% a lo largo de julio, sumando una capa de complejidad adicional a la convulsionada deuda en pesos. En esta línea, los tenedores de instrumentos en pesos sufrieron la volatilidad y el aumento de las tasas reales en el mercado. En síntesis, un mes para el olvido, donde nuestro consuelo fue haber recortado significativamente ese posicionamiento. Frente a un tipo de cambio más alto y tasas reales muy elevadas, creemos que vale la pena volver a incrementar la exposición a pesos en la cartera agresiva. Para esta selección, aplicaremos un 25% en la S15G5 (a la espera de algún premio en la licitación del Tesoro), 50% en la T13F6 y 25% en el TZXD7.

Retorno Total en Dólares

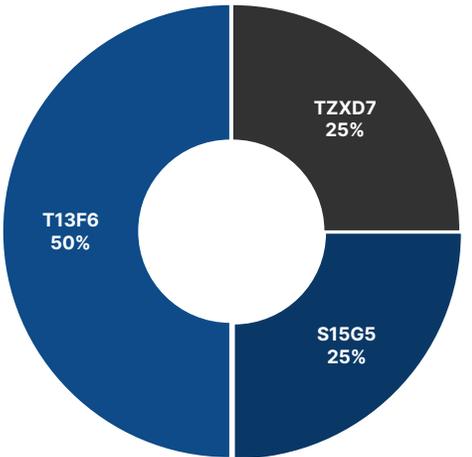
(desde inicio Dic.-21)



Composición por Asset Class



Por Instrumento

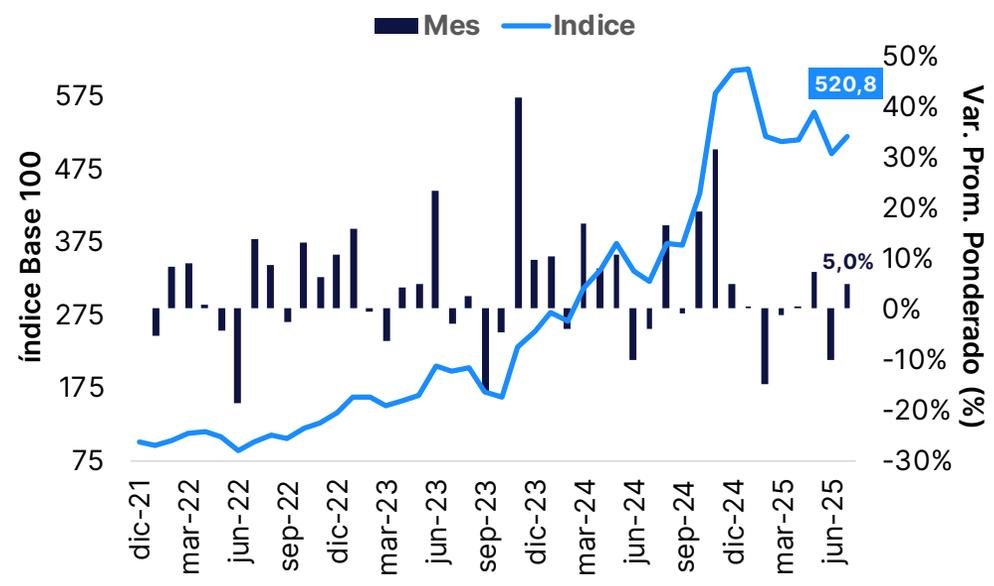


Principal objetivo: superar el rendimiento del índice Merval a través de la selección de activos.

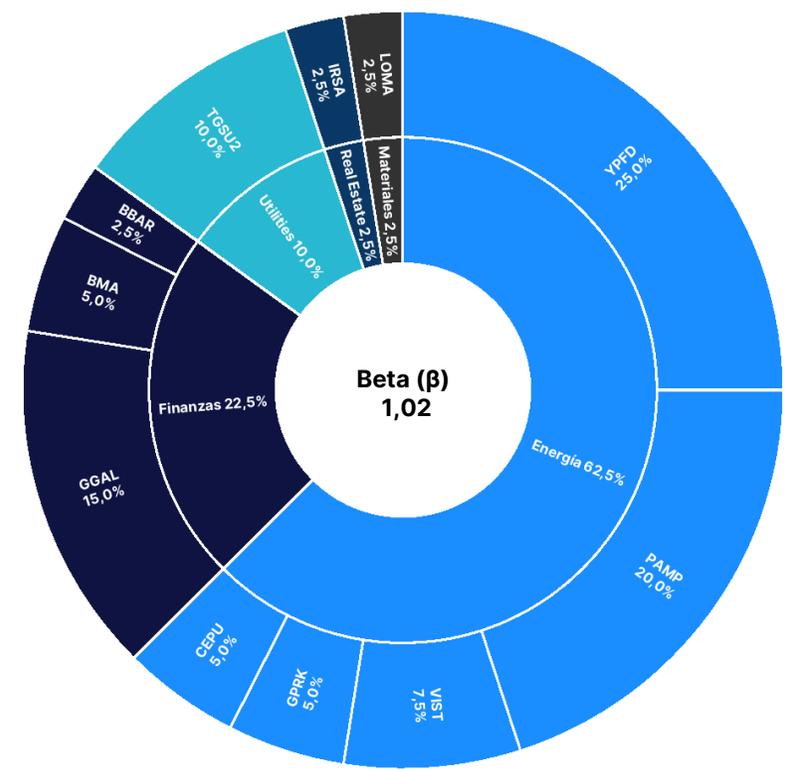
Nuestra mirada: en julio nuestro reposicionamiento fue acertado, lo que nos permitió tener una performance 1,3pp mejor a la del Merval. Así, en el año nuestra cartera de equity cayó 5,7pp menos que el índice de acciones. Este mes, nuestro posicionamiento *overweight* en Pampa Energía, que subió 9,8% en el mes, explicó buena parte del *overperformance*. También TGS (+11,5%) e YPF (+6,8%) jugaron un rol clave. En la misma línea, bajar exposición al sector bancario fue la decisión correcta, pues laguearon significativamente (GGAL +1,2%; BMA +0,8% y BBAR -2,2%). De las que esperábamos una mejor performance era de VIST y GPRK, que cayeron 6,6% y 0,6% a pesar de la suba del crudo. Adentrándonos en la temporada de balances, mantenemos posiciones a la espera de buenas noticias del sector O&G y de servicios públicos, y no tan buenas del sector financiero.

Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic.-21)



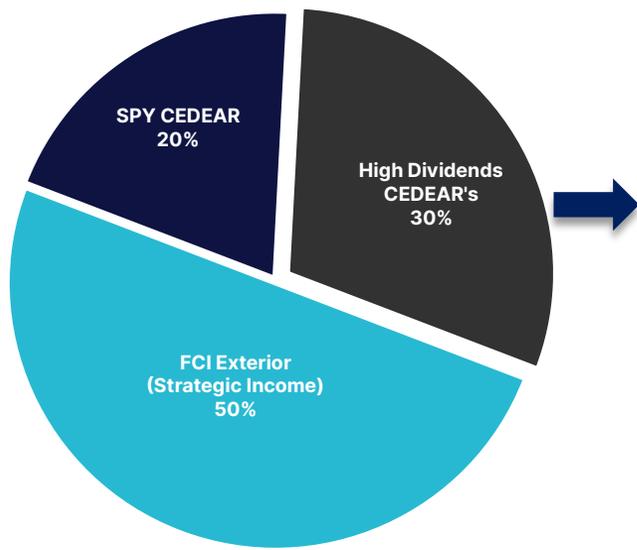
Cartera Acciones





Cartera Exposición Internacional

Conservadora

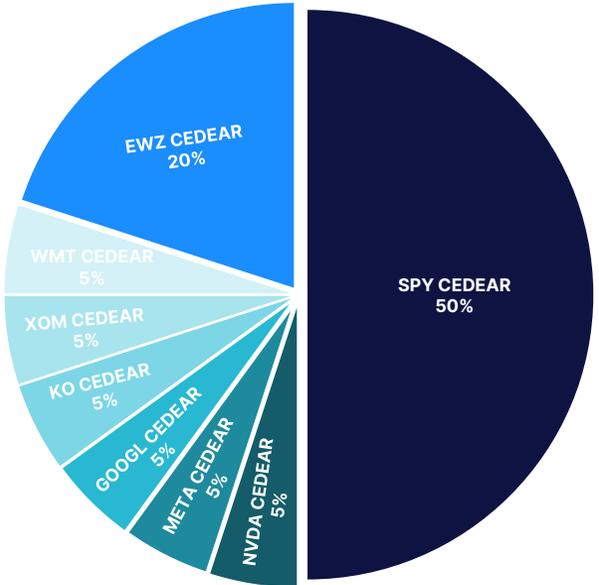


Compañía	Ticker	Tasa de Dividendo	Ponderación
Altria Group	MO	6,55%	15,0%
Pepsico	PEP	4,07%	15,0%
Verizon Communications	VZ	6,31%	10,0%
Pfizer	PFE	7,01%	10,0%
JP Morgan Chase	JPM	1,93%	10,0%
ETF consumo básico	XLP	2,74%	10,0%
Chevron	CVX	4,56%	10,0%
ExxonMobil	XOM	3,73%	10,0%
State Street	STT	3,06%	10,0%

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*, aunque **reubicando la tenencia en DOW en XOM, CVX y STT**. 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.

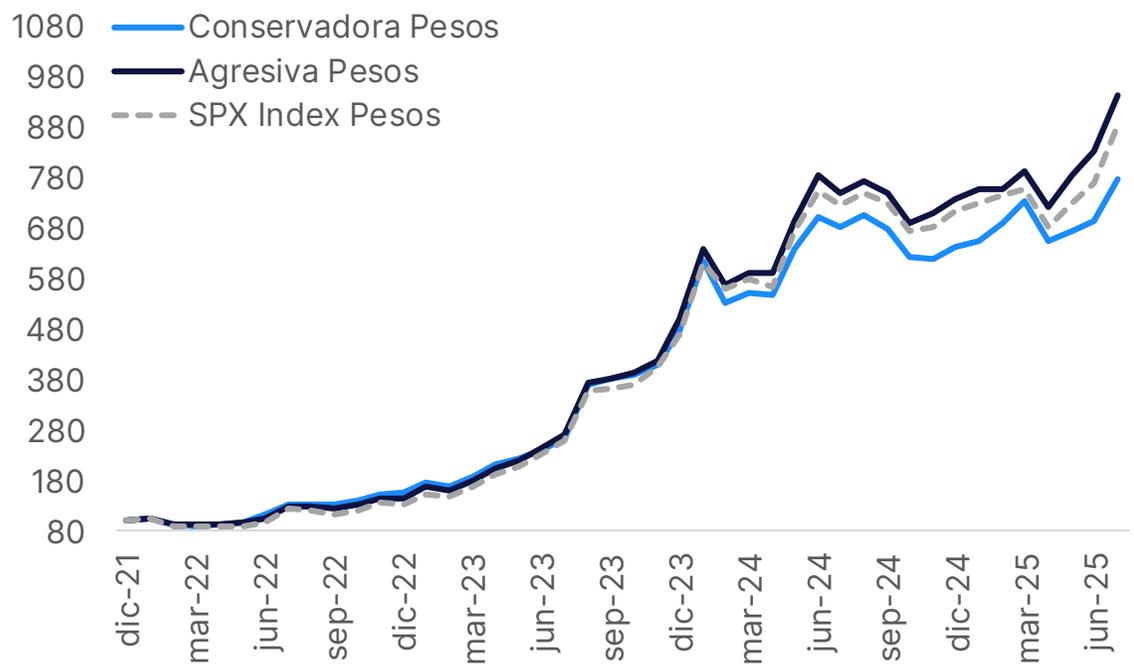
El *dividend yield* actual de la cartera es de 4,5%.

Agresiva

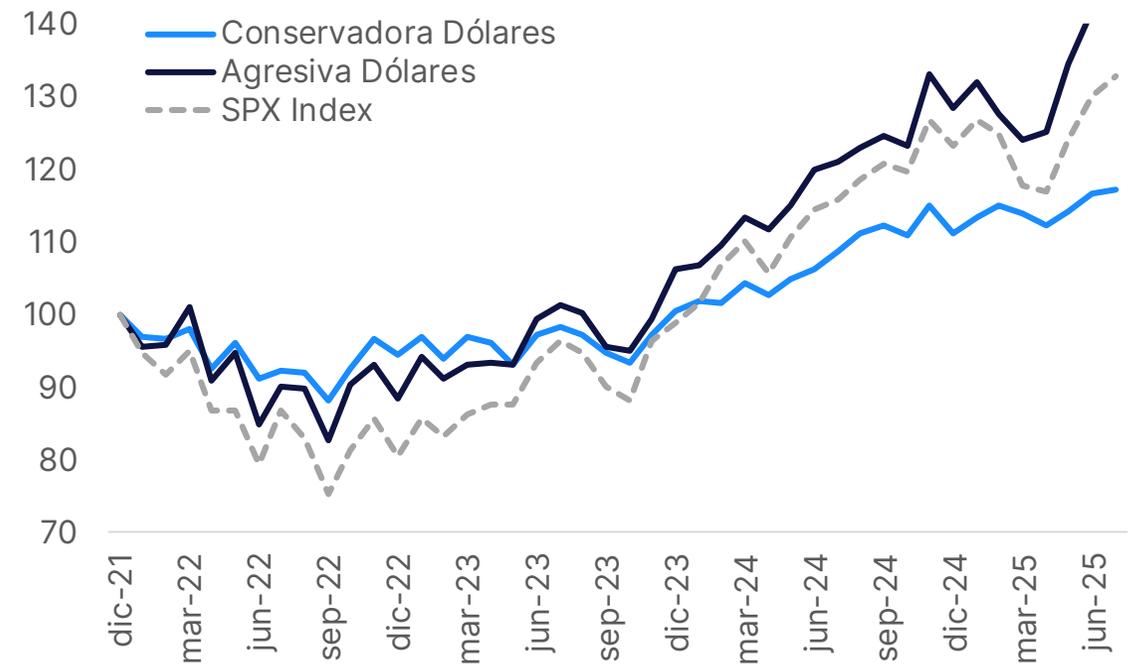


Julio fue un gran mes para el equity internacional hasta el último día del mes. Los anuncios de aranceles generalizados, sumados a la revisión de los datos de empleo del viernes trajeron algo de turbulencia. No obstante, la recuperación fue inmediata el lunes. En este sentido, **parece buen momento para cerrar parte de la posición en GOOGL (-2,5pp)**, que tuvo una gran performance, **y en ADBE (-7,5pp)**, que no respondió como esperábamos. Por último, **decidimos recortar 2,5pp en XOM** para rebalancear la cartera. De esta manera, **sumamos 5pp en WMT y 5pp en KO**, que recientemente laguearon y creemos que ofrecen un posicionamiento más defensivo en un contexto de valuaciones elevadas. Por último, ante el reciente retroceso y la potencial renegociación tarifaria entre Brasil y EEUU, **decidimos profundizar nuestro posicionamiento llevando a EWZ hacia 20pp**.

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	jun-25	jul-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%	1,9%	1,5%	-1,0%	-1,5%	1,8%	2,2%	0,4%	5,4%
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%	-3,4%	-2,6%	0,9%	7,4%	5,6%	1,1%	11,8%
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%	5,0%	2,2%	7,8%
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%	1,9%	0,9%	5,9%

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	jun-25	jul-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%	5,3%	6,6%	-10,9%	2,8%	3,0%	12,5%	21,0%
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%	0,2%	4,8%	-8,8%	8,4%	6,4%	12,9%	28,0%
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%	5,7%	14,5%	23,7%
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%	2,7%	13,1%	21,5%



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

Pedro Morini

Strategy Team Leader

pmorini@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi

Chief Economist

eanselmi@portfoliopersonal.com

Diego Ilan Méndez, CFA

Corporate Credit Team Leader

dmendez@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi

Research Asset Management

lcaldi@portfoliopersonal.com

Natalia Denise Martin

Analyst

nmartin@portfoliopersonal.com

Melina Eidner

Economist

meidner@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Analyst

lherrera@portfoliopersonal.com

Lucas Delaney

Intern

ldelaney@portfoliopersonal.com

Martin Cordeviola

Analyst

mcordeviola@portfoliopersonal.com

María Solana Cucher Fajans

Economist

mcucher@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. CABA.

