



Carteras PPI

Septiembre 2025

Resumen de Nuestra Visión

Llegó el turno de PBA. Este domingo la provincia de Buenos Aires definirá a quién apoyar en las urnas para su propia legislación. Dado que constituye cerca del 37% del padrón nacional y representa el bastión del peronismo, es un buen test de cara a las elecciones nacionales de medio término. Aunque el gobierno nacional prefirió bajar el tono a los paralelismos con las elecciones nacionales, el mercado lo tomará como el último *checkpoint* de cara a las mismas. En definitiva, La Libertad Avanza enfrenta una de sus mayores pruebas en lo que podría ser su momento más débil. La imagen del partido cayó significativamente en agosto, en especial en PBA, y ello fue antes de que explotaran los escándalos de supuesta corrupción. Ello se reflejó en la volatilidad del mercado, que se encuentra ciego intentando anticiparse a partir de encuestas. Como si fuera poco, el anuncio del Tesoro de intervenir en el mercado cambiario no cooperó para calmar los ánimos, sino lo contrario. En este contexto, el mercado, memorioso del 2019, parece estar parado sobre un escenario considerablemente negativo. Si bien cabe ser cauteloso, pues hay lugar para seguir retrocediendo, también significa que un resultado no tan negativo podría ser auspicioso.

Es momento de retomar la baja de tasas. Luego de haber pausado el proceso *dovish* que comenzó en diciembre de 2024, todo parece encaminarse a que la Fed resuelva bajar la tasa de referencia en 25 pbs en su reunión del 16 y 17 de septiembre (el mercado le asigna una probabilidad del 95% a este escenario). Los datos de inflación no se han tornado preocupantes más allá del índice de precios al productor a pesar de los aranceles impuestos por Trump, y el empleo mostró un enfriamiento material luego de la famosa revisión de agosto. Todo apunta a que haya una rotación en el enfoque del mandato dual de la mayor entidad bancaria norteamericana. En general, el mercado suele recibir positivamente una relajación monetaria cuando no viene disparada por un riesgo inminente de recesión. No obstante, todo dependerá del tono del discurso de Powell, y lo que muestren los datos económicos por venir. Por otro lado, no se puede perder de vista el riesgo que implica que actualmente los tres índices principales se encuentran en máximos históricos, con valuaciones holgadas, en medio de un contexto económico y geopolítico incierto. Aunque la situación no demanda cerrar posiciones, sí exige un seguimiento de la cartera más celoso.

¿Cómo reordenamos las carteras?

- Estructura General -> tomamos 5pp de soberanos y provinciales y se los reasignamos a corporativos en la cartera conservadora.
 - Corporativos -> tomamos 5pp de TLCPO y PFC20 y se los asignamos a CAC80.
 - Provinciales -> sin cambios.
 - Soberanos Hard Dollar -> sin cambios.
 - Soberanos Pesos -> aplicaremos un 50% en S12S5 (a la espera de la licitación del Tesoro), 25% en TTM26 y 25% en TZXD7.
 - Acciones -> sin cambios.
 - Internacional -> sin cambios.

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:

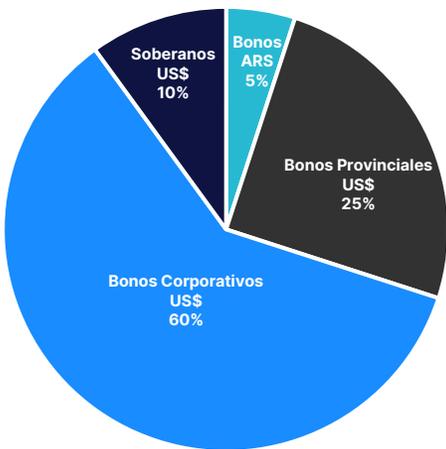
- [Composición según perfil riesgo](#)
- [Rendimiento histórico de la cartera](#)

✓ Ficha Didáctica:

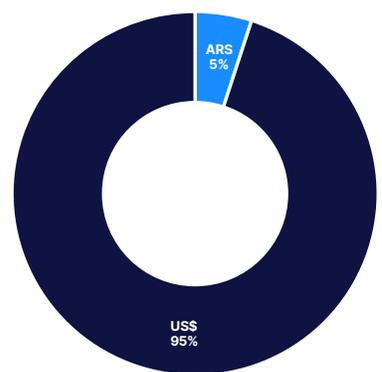
- [¿Cómo usar nuestro informe?](#)

Cartera Exposición Local

Conservadora

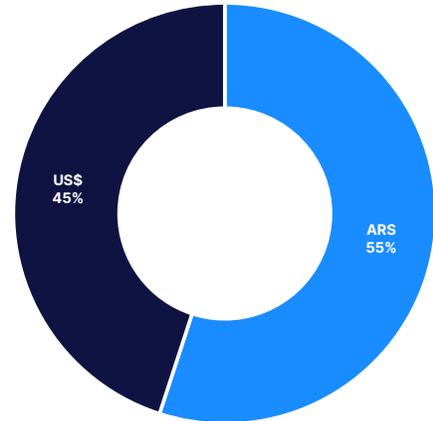
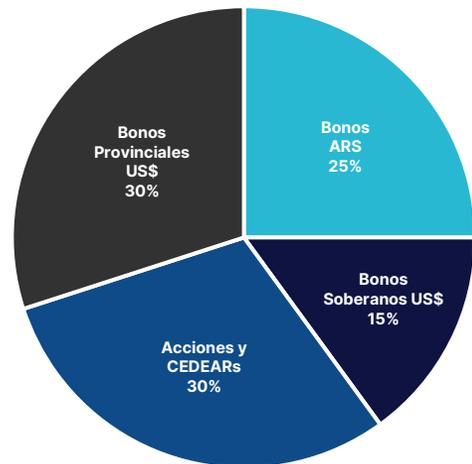


Acorde a un perfil que busca menor volatilidad en su exposición al país. Lógicamente, es más defensivo en un escenario negativo y plantea privilegiar buenos créditos.



Agresiva

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

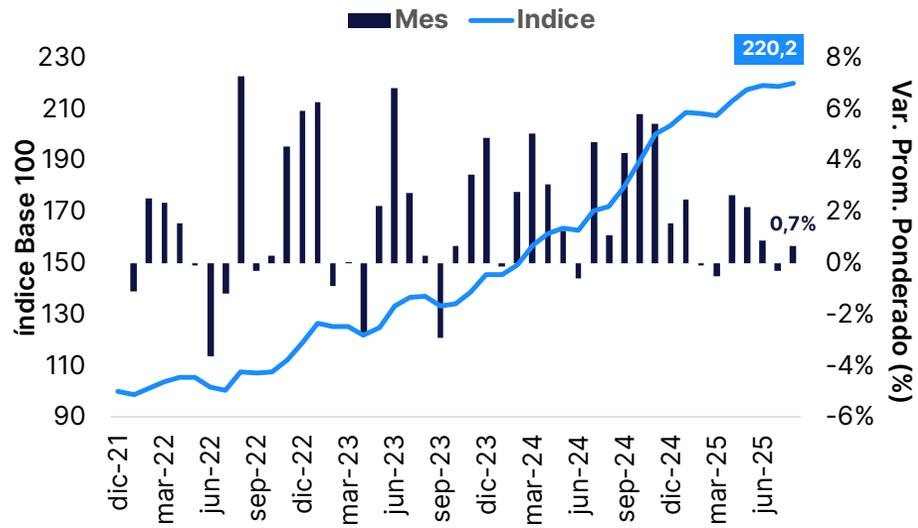


Retorno Total Dólares

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	ago-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%	0,7%	8,2%
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%	-3,9%	-2,8%
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%	1,8%	7,7%
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%	3,8%	-0,9%	-0,4%	2,4%	4,2%	1,4%	-0,1%	0,7%	11,5%
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%	-4,6%	-0,2%	9,2%
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%	-3,6%	-0,4%	6,6%	1,5%	0,6%	-1,2%	-2,8%	2,5%
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%	-15,2%	-1,2%	0,2%	8,0%	-11,1%	5,3%	-12,1%	-25,0%
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%	1,9%	9,8%
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%	1,3%	7,3%
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%	1,5%	6,3%
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%	1,7%	8,9%
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%	-14,3%	-31,7%

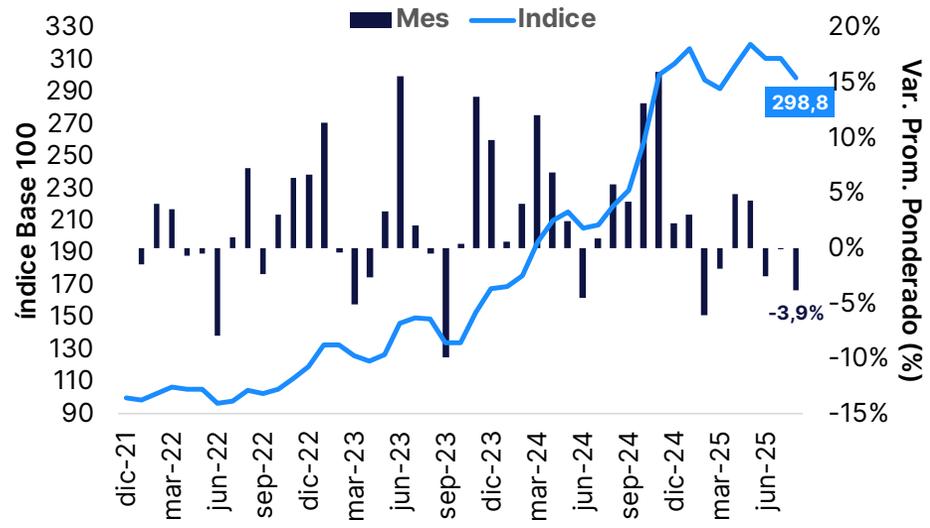
Cartera Conservadora

(desde inicio Dic.-21)



Cartera Agresiva

(desde inicio Dic.-21)

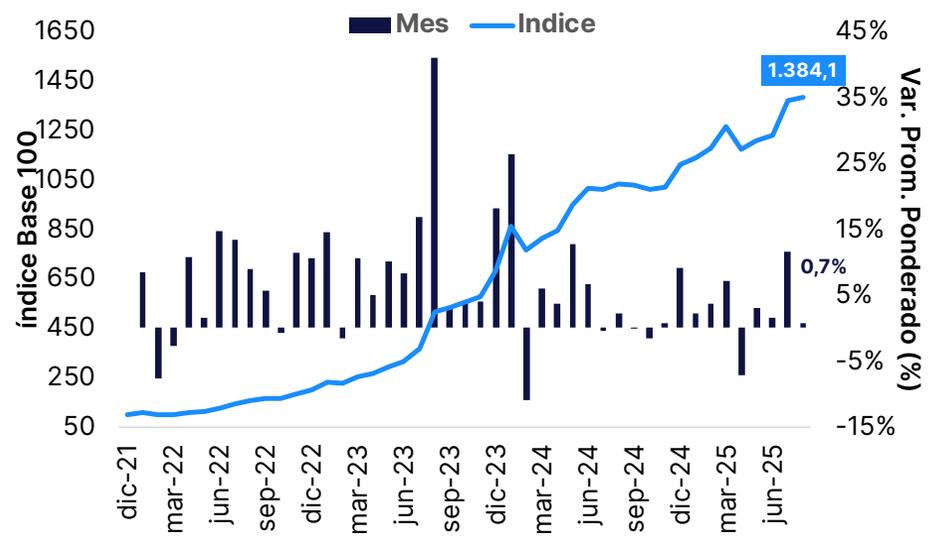


(***) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la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

Cartera	Retorno Total Pesos																					
	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	ago-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%	0,7%	24,1%
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%	-0,2%	11,2%
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%	1,8%	23,6%
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%	3,6%	2,8%	7,3%	-7,4%	5,1%	2,2%	11,9%	0,7%	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%	6,9%	-0,2%	24,9%
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%	1,9%	0,0%	7,3%	-3,6%	2,5%	1,3%	10,7%	-2,8%	17,6%
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%	-12,1%	-13,8%
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%	0,0%	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%	1,9%	2,0%	19,6%
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%	2,7%	23,0%
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%	-2,1%	28,2%

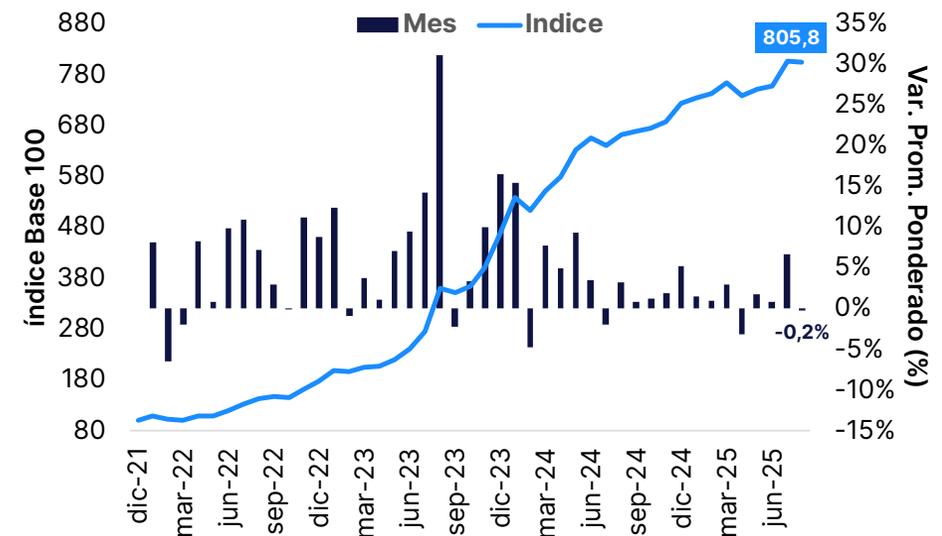
Cartera Conservadora

(desde inicio Dic. -21)



Cartera Agresiva

(desde inicio Dic. -21)



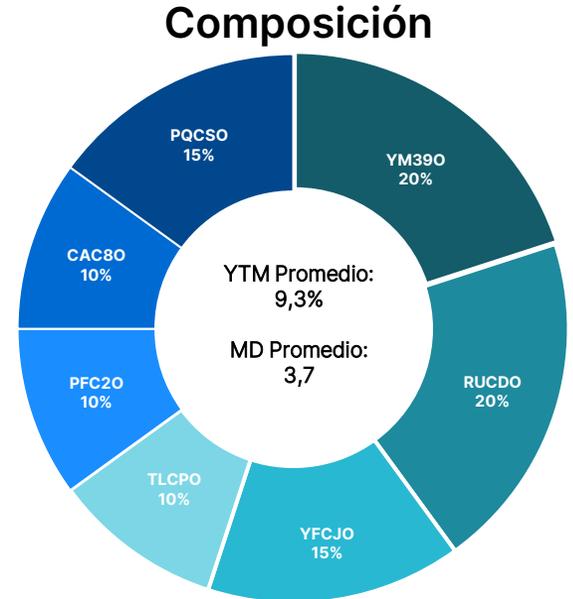
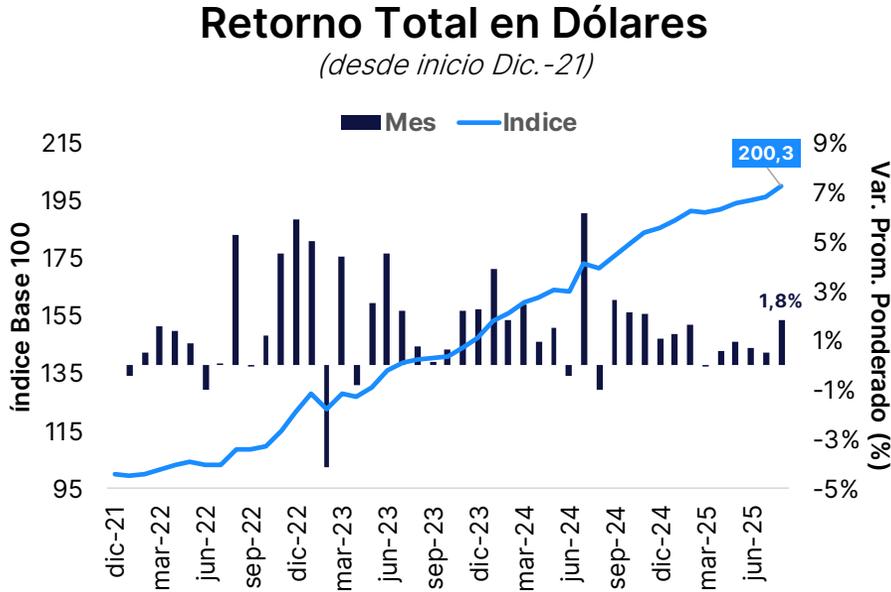
(***) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la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



Top Picks por Asset Class

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

Nuestra mirada: en las vísperas de las elecciones diversificamos un poco más la cartera, sumando 10pp de CAC80 (13% TIR a 2026; MEP, Ley Arg), que presenta un rendimiento muy atractivo en relación a CAC50 (7,4% a 2028; CCL, Ley NY), también de Capex. Además, de esta forma acortamos duration, limitando el *downside* de la cartera en general si la política da un sacudón el domingo. Para completar estos 10pp, tomamos 5pp de TLCPO y 5pp de PFC20.



Emisor	Ticker LOCAL	Vencimiento	Cupón	Precio Dirty US\$	Precio Clean US\$	TIR Efectiva	MD	Próximo Cupón	Ley	Lámina Mínima	Monto en Circulación
YPF	YM390	22/7/2030	8,75%	US\$ 103,5	US\$ 102,5	8,3%	3,9	22/1/2026	Arg	1	US\$168m
MSU Energy	RUCDO	5/12/2030	9,75%	US\$ 95,7	US\$ 93,4	11,9%	3,5	5/12/2025	NY	1	US\$400m
YPF LUZ	YFCJO	16/10/2032	7,88%	US\$ 103,1	US\$ 100,2	8,0%	4,6	16/10/2025	NY	1.000	US\$420m
Telecom	TLCPO	28/5/2033	9,25%	US\$ 105,6	US\$ 103,1	8,8%	5,1	28/11/2025	NY	1	US\$1.000m
Profertil	PFC20	14/7/2027	7,25%	US\$ 99,9	US\$ 98,9	8,0%	1,7	14/1/2026	Arg	1	US\$54m
Capex	CAC80	29/6/2026	5,95%	US\$ 96,5	US\$ 96,0	13,0%	0,6	29/10/2025	Arg	1	US\$47m
PCR	PQCISO	17/2/2031	8,00%	US\$ 89,6	US\$ 89,3	10,9%	4,2	17/2/2026	Arg	1	US\$65m

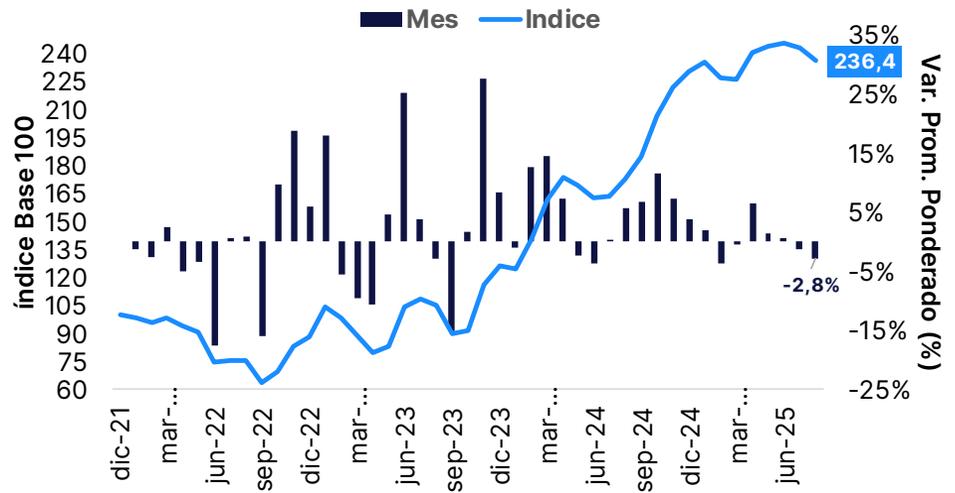
Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 29/8/2025)

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

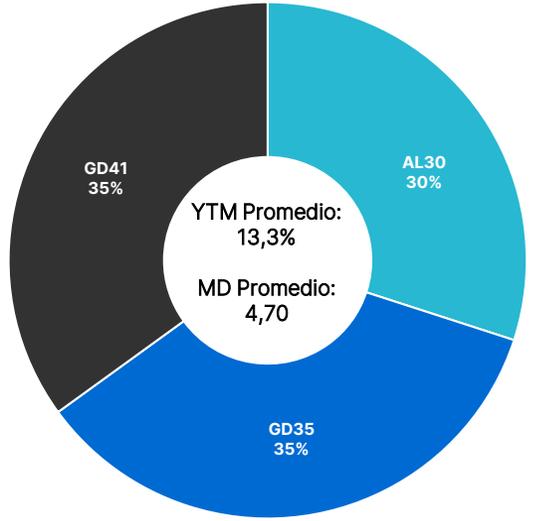
Nuestra mirada: a pesar del clima constructivo para los mercados de crédito emergente (EMB ETF; +1,35%), la deuda soberana en dólares exhibió un agosto para el olvido. Más allá de la falta de apetito previa, revertir el veto presidencial por la Ley de Discapacidad y los escándalos que involucran a Karina Milei fueron los catalizadores detrás del mal desempeño. Nuestro posicionamiento barbell (30% AL30 y 70% en GD35/GD41) suavizó la caída en el tramo largo de la curva. **No modificaremos esta estrategia de cara a septiembre, siguiendo de forma atenta el resultado de la elección local en PBA y la magnitud de las ventas del Tesoro dentro de la banda cambiaria.**

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	58,8	73,3	14,81%	14,30%	2,16	80,0	73,4%	0,09	9/1/2026	-	10482	Arg.	ARARGE3209S6
GD35	9/7/2035	Step-up	64,0	63,5	12,64%	12,26%	5,65	100,0	63,7%	0,60	9/1/2026	-	20436	NY	US040114HT09
GD41	9/7/2041	Step-up	59,0	58,5	12,65%	12,27%	5,91	100,0	58,7%	0,51	9/1/2026	-	10482	NY	US040114HV54

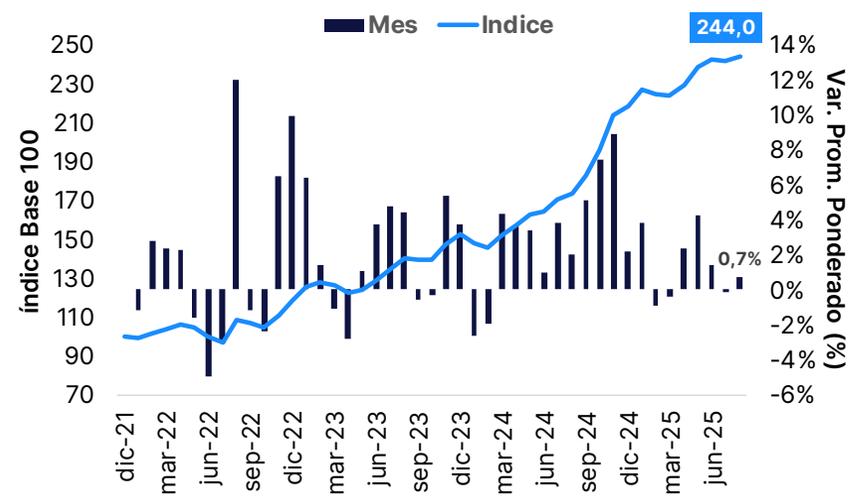
Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 29/8/2025)

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

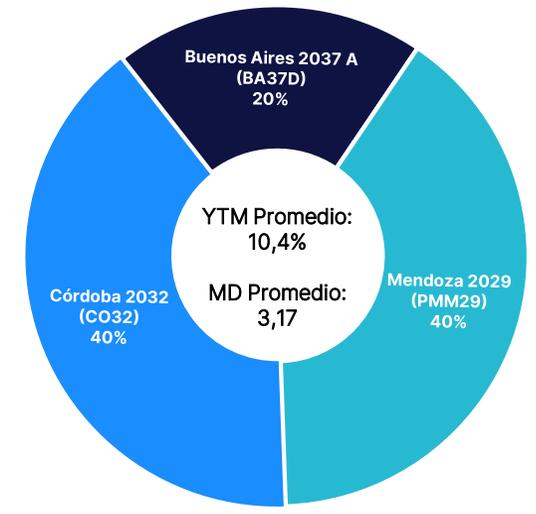
Nuestra mirada: nuestra selección de crédito provincial volvió a ofrecer refugio tal como ocurrió en otros momentos de estrés. A pesar del tropezón del precio promedio ponderado de los soberanos (-3,3%), la cartera provincial cosechó un tímido 0,7% en agosto y alcanzó un retorno de 11,5% en el año. **Nos sentimos cómodos con la composición actual, por lo cual no realizaremos cambios en septiembre.**

Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic.-21)



Composición



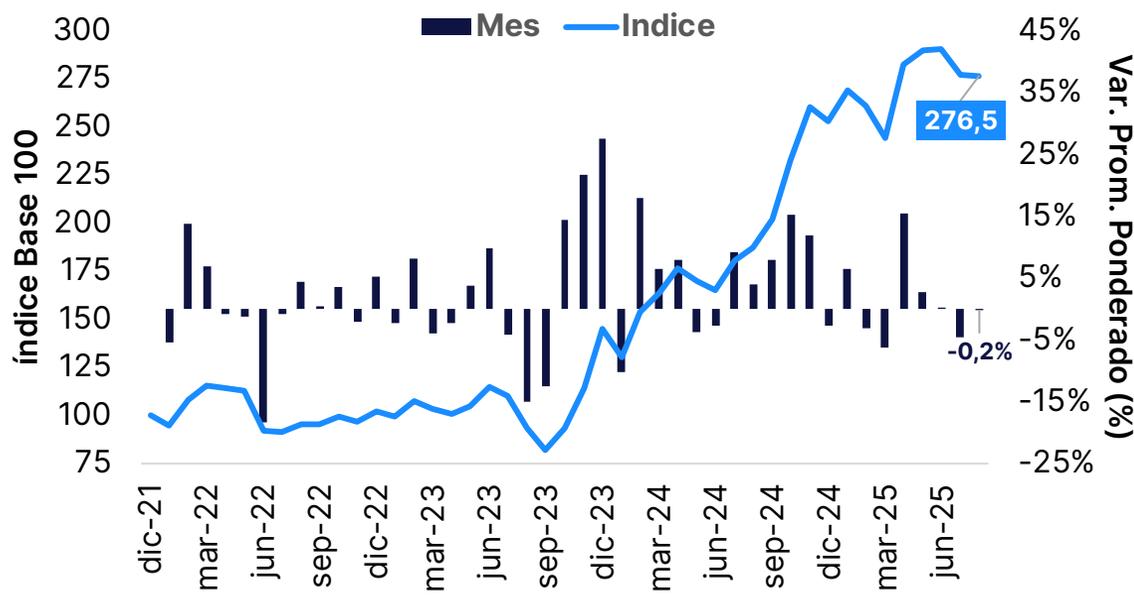
NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	PRECIO		YTM	Semmi-annual	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	LAM. MÍN. (MIL.)	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	ISIN
				DIRTY	CLEAN											
Mendoza 2029	PMM29	19/3/2029	Step-up	60,6	95,9	8,5%	8,3%	1,6	61,54	96,0%	1,6	19/9/2025	1,0	363,1	NY	USP6480JAH07
Buenos Aires 2037 A	BA37D	1/9/2037	3,90%	63,1	68,7	15,3%	14,7%	4,1	91,84	68,7%	0,0	1/3/2026	-	5696,1	NY	XS2385150334
Córdoba 2032	CO32	2/7/2032	9,75%	102,5	100,9	9,8%	9,5%	4,3	100,00	100,9%	1,6	2/1/2026	10,0	725,0	NY	USP79171AG28

Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 29/8/2025)

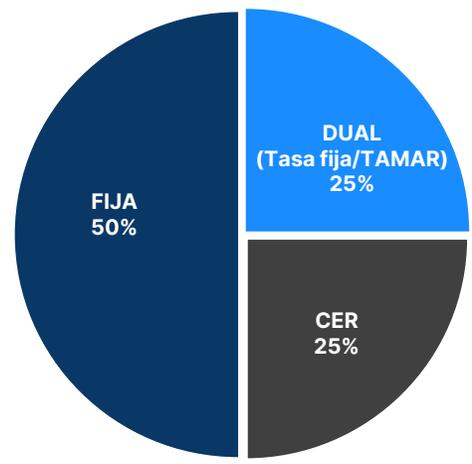
Principal objetivo: conservar valor y diversificar cobertura manteniendo el foco en no perder liquidez para transaccionalidad.

Nuestra mirada: en el informe anterior tomamos la osada decisión de incrementar la posición en pesos de la cartera agresiva dada la combinación de un salto del tipo de cambio (a finales de julio) y niveles de tasa real muy elevados. A pesar de haber estado en lo correcto respecto a la dinámica del tipo de cambio, los sucesivos aumentos de encajes redoblaron el tono contractivo en el mercado de pesos, dejando un retorno (casi neutro) en dólares. Desde nuestro punto de vista, si el gobierno busca sostener el tipo de cambio por debajo de la banda superior, no existen grandes incentivos para estirar duration en pesos en este momento. Dicho esto, consideramos atractivas las tasas reales largas (en especial, si las comparamos con las de los bonos en dólares). Tras haber rolleado la posición en S15G5 por la LECAP más corta ofrecida en su momento (S12S5), mantendremos un sesgo de corto plazo en esa letra (50%) y completaremos la posición con la BONTAM de marzo (TTM26) -rotando desde la T13F6- y conservaremos el bono CER largo (TZXD7) como apuesta de compresión potencial de tasa real.

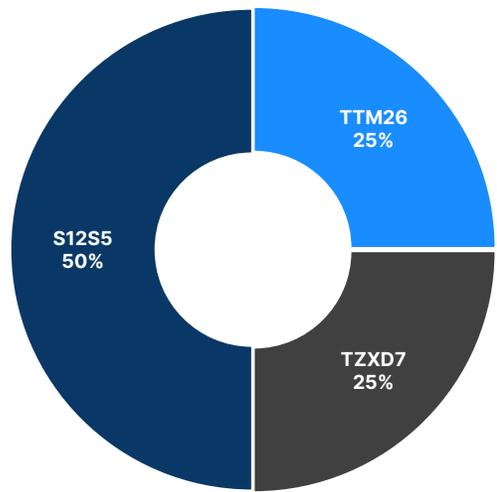
Retorno Total en Dólares *(desde inicio Dic.-21)*



Composición por Asset Class



Por Instrumento

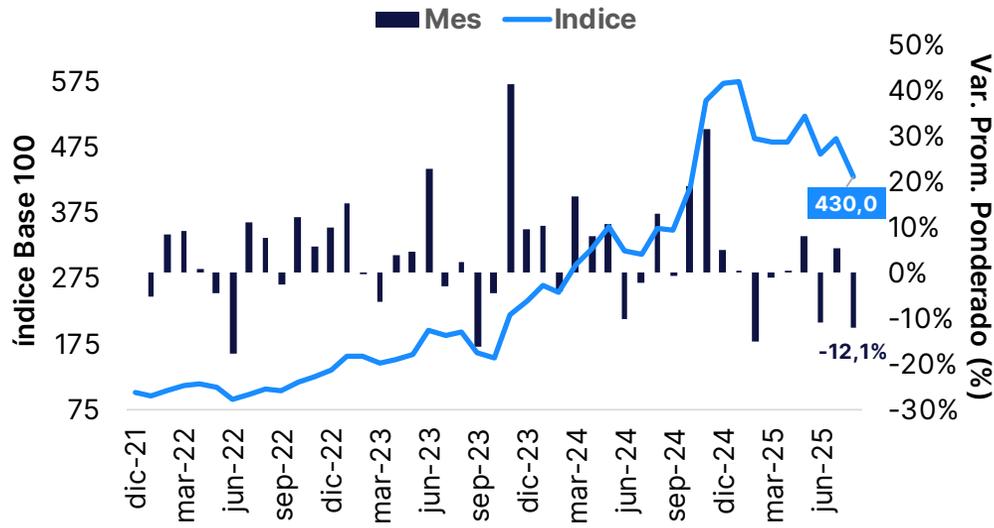


Principal objetivo: superar el rendimiento del índice Merval a través de la selección de activos.

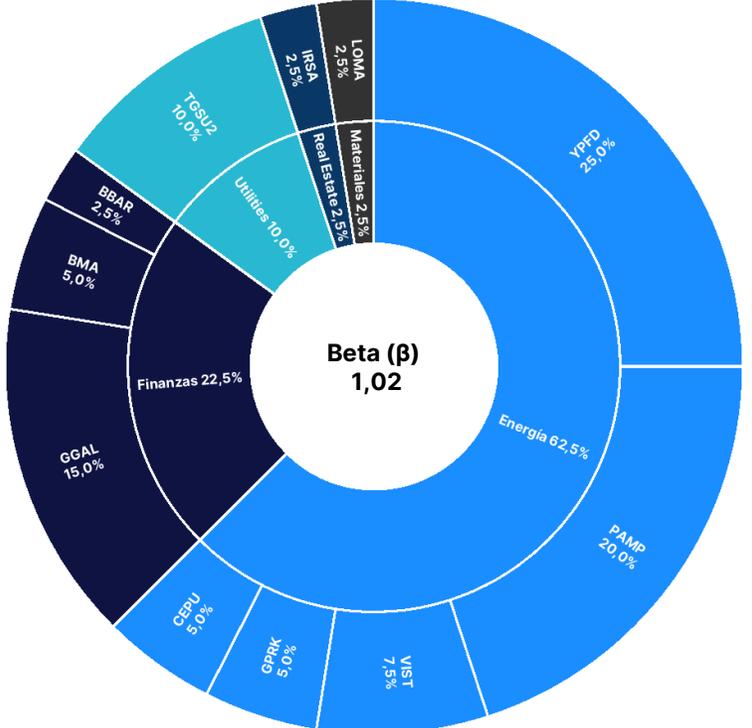
Nuestra mirada: el posicionamiento para agosto nos permitió sacarle más de 2pp de ventaja al Merval, que cayó 14,3%. Nuestro gran acierto fue mantener el *underweight* sobre el sector bancario. Más allá de que esperábamos que sus resultados fueran los más débiles, también nos preocupaba la volatilidad que estábamos viendo en el mercado de pesos y creíamos que la política podía exacerbar el problema. Al final del día, nuestros temores se realizaron, y el sector bancario fue el de peor performance. También acertamos en mantenernos al margen de SUPV, que fue la más perjudicada dentro de los bancos en el mes (SUPV - 24,2%; BBAR -22,7%; GGAL -21,9% y BMA -16,7%). De cara a las elecciones de PBA, creemos que el mercado está parado sobre un escenario algo pesimista, y reconocemos que el sector bancario podría ser uno de los que reaccione más positivamente a una sorpresa que favorezca al gobierno. Aun así, preferimos mantenernos cautos y mantener posiciones mientras esperamos a los comicios del domingo para mayores definiciones. Creemos que el sector energético provee ese *downside* contenido tanto por tratarse de un negocio dolarizado como por Vaca Muerta ser bandera universal en el espectro político. Además, la exposición a YPF podría captar buena parte del *trade* electoral al tratarse de una empresa pública.

Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic.-21)

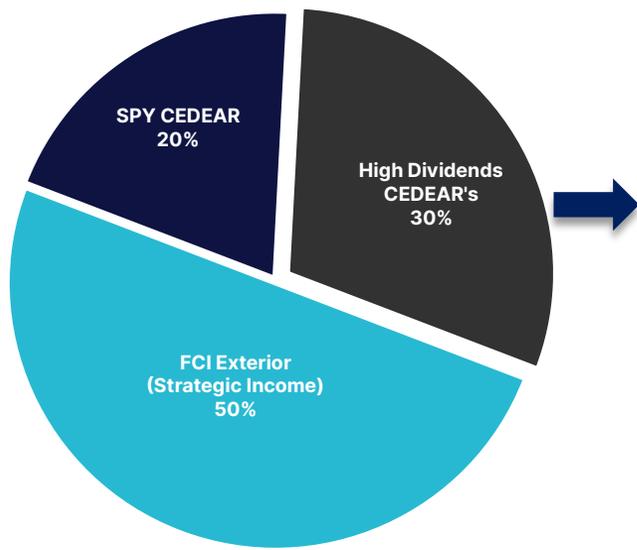


Cartera Acciones



Cartera Exposición Internacional

Conservadora

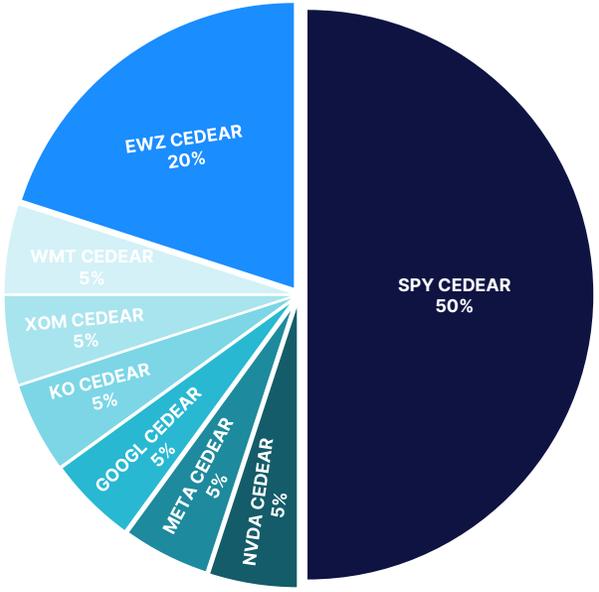


Compañía	Ticker	Tasa de Dividend	Ponderación
Altria Group	MO	6,36%	15,0%
Pepsico	PEP	3,83%	15,0%
Verizon Communications	VZ	6,20%	10,0%
Pfizer	PFE	6,94%	10,0%
JP Morgan Chase	JPM	1,87%	10,0%
ETF consumo básico	XLP	2,74%	10,0%
Chevron	CVX	4,33%	10,0%
ExxonMobil	XOM	3,54%	10,0%
State Street	STT	2,97%	10,0%

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.

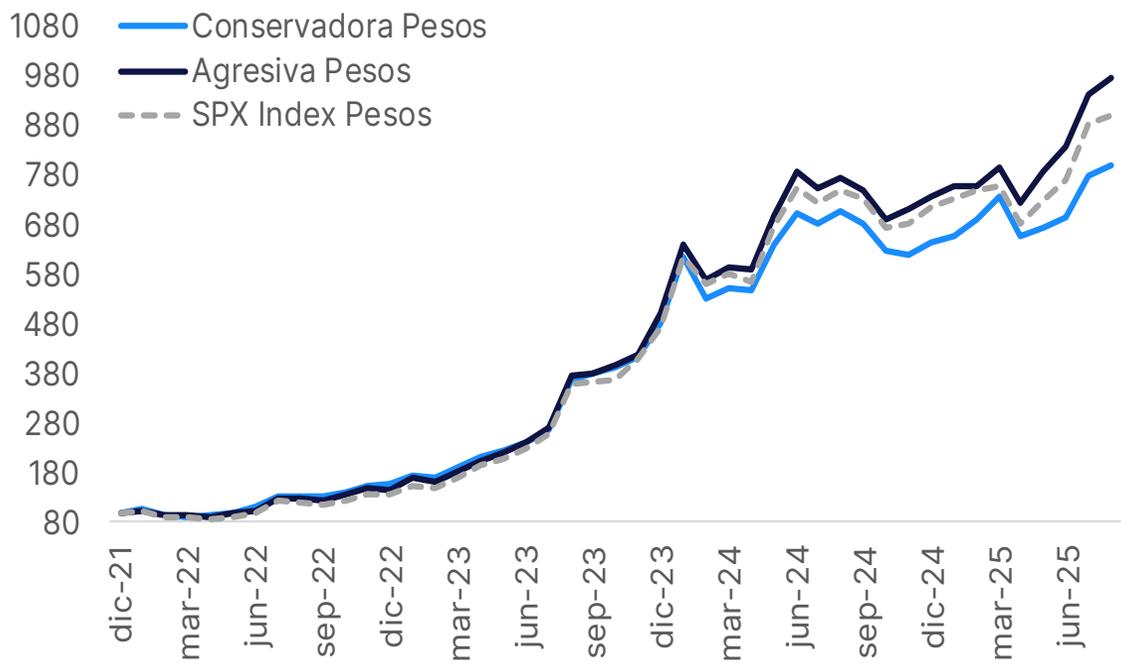
El *dividend yield* actual de la cartera es de 4,4%.

Agresiva

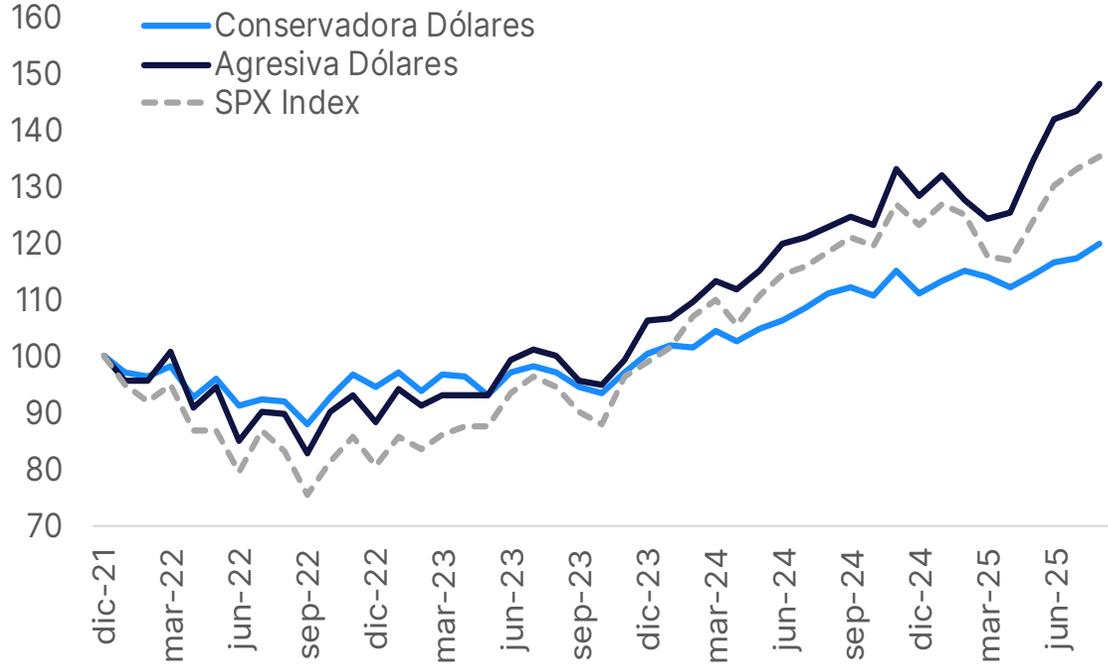


En agosto el haber doblegado la apuesta en EWZ salió muy bien, dado que el índice trepó 10,7%, muy por encima de la suba de 1,5% de SPY. Además, el salto de GOOGL de 10,8% más que compensó el retroceso de NVDA (-2,9%) y META (-4,7%), de las cuales ya habíamos tomado ganancias parciales. Si bien los últimos datos de actividad señalan hacia un enfriamiento de la economía norteamericana, esperamos que en septiembre la Reserva Federal comience a desandar su camino restrictivo con una baja de 25 bps. **El equity, y sobre todo las tecnológicas y los mercados emergentes, suelen darle la bienvenida a estos movimientos siempre que no vengán acompañados de un mayor temor de recesión (el caso actual en principio), por lo que mantenemos nuestra posición.** Aunque es cierto que dicho movimiento está anticipado con un 95% de probabilidad, creemos que su concreción será bien recibida por el mercado de equity. Además, cualquier señal de un mayor relajamiento hacia octubre podría exacerbar la reacción (actualmente la probabilidad de alcanzar el rango 375-400 en octubre ronda el 51%).

Índice Retorno Total Pesos



Índice Retorno Total Dólares



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	ago-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%	2,5%	3,2%	13,2%	2,5%	24,6%
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%	13,2%	3,2%	32,4%
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%	1,9%	26,1%
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%	1,3%	23,2%

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	ago-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%	1,6%	2,4%	1,0%	2,5%	8,6%
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%	3,2%	15,4%
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%	5,0%	2,2%	1,9%	9,8%
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%	1,3%	7,3%



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

María Solana Cucher Fajans

Economist

mcucher@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Analyst

lherrera@portfoliopersonal.com

Lucas Delaney

Intern

ldelaney@portfoliopersonal.com

Martin Cordeviola

Analyst

mcordeviola@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.

