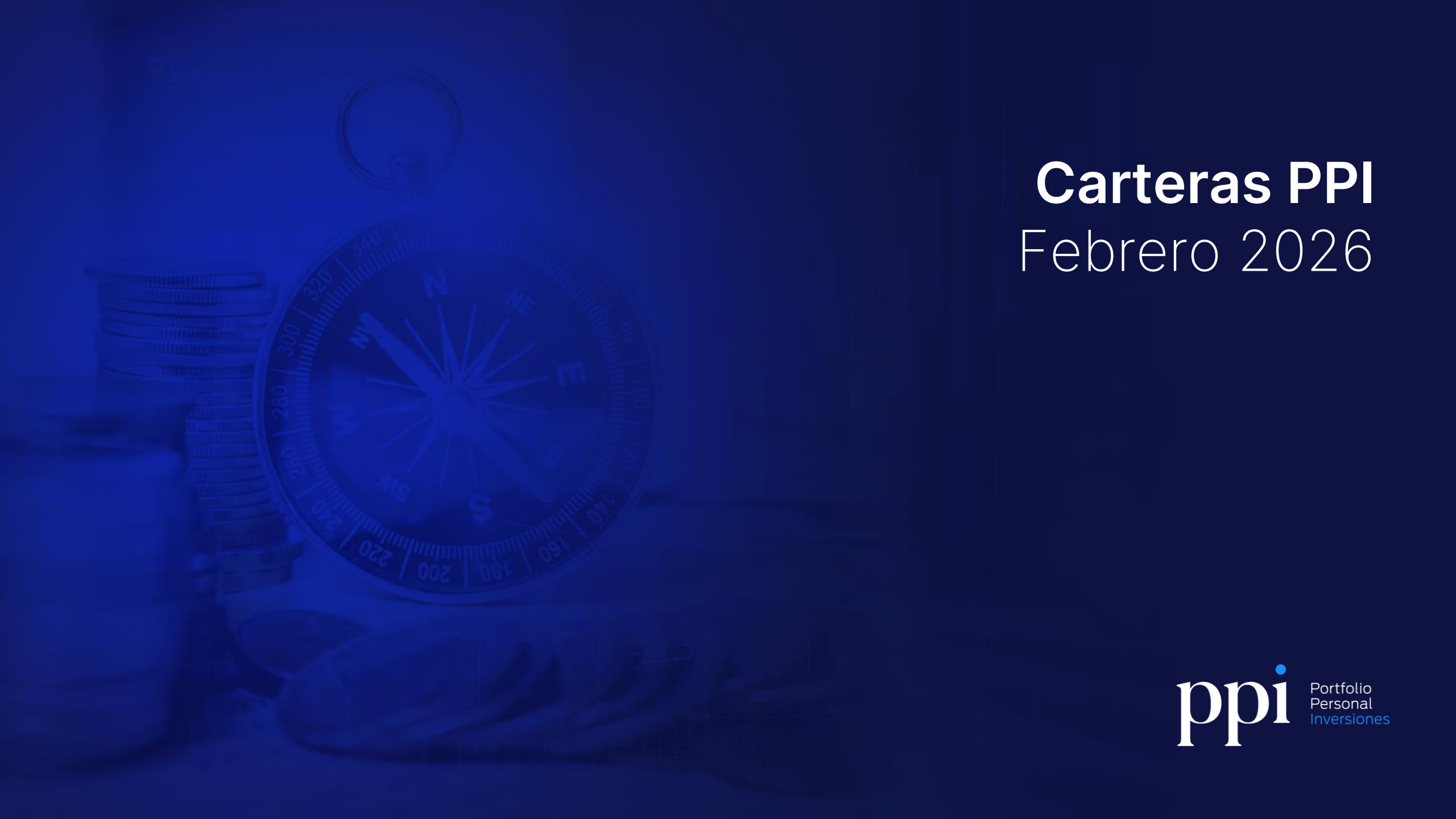




Carteras PPI

Febrero 2026

Resumen de Nuestra Visión

Enero en quinta a fondo. Tras un tímido comienzo de año, el riesgo país quebró el umbral de los 500 puntos básicos por primera vez en casi ocho años. El principal catalizador fue, sin dudas, la compra de reservas por parte del Banco Central. El *price action* fue elocuente: en medio del rally del mundo emergente, los bonos soberanos en dólares no lograban despegar, aun cuando el BCRA mostraba compras moderadas en el mercado de cambios. ¿La razón? El Central compraba, pero al mismo tiempo vendía *hedge* en el mercado secundario (incentivando la venta de dólares spot). El punto de inflexión llegó a mediados de mes. El BCRA mantuvo el ritmo de compras, pero sin ofrecer cobertura en el mercado secundario. La acumulación más genuina de la entidad monetaria, sumada al viento de cola exterior, explicó un recorte de casi 100 puntos básicos en dos semanas. Asimismo, el exitoso regreso de Ecuador a los mercados (estirando plazos y generando una sobredemanda de 4,5x del libro) aportó un nuevo dilema. ¿Debe Argentina apurarse a salir al mercado (aprovechando el *momentum* emergente) o esperar un riesgo país más bajo en el segundo trimestre? El equipo económico (y el propio presidente) se inclinó por la segunda a la espera de un riesgo país más bajo. Dicho esto, a partir de ahora, el éxito del programa no solo se evaluará en torno a la cantidad de dólares que pueda acumular el BCRA, sino a las negociaciones por la reforma laboral en el Congreso. Así, volveremos a poner un ojo atento a lo que suceda en Rivadavia 1864.

EE.UU. sacude el tablero del T.E.G. El mes pasado señalamos que Trump retoma la Doctrina Monroe, reduciendo el foco en Europa y reforzando América Latina. El aumento del gasto en defensa de la OTAN al 5% del PIB (empujado en 2025) y la captura de Maduro van en esa misma línea estratégica. Esta última operación reforzó su poder de negociación, ya que amenazas que antes parecían retóricas pasaron a interpretarse como plausibles. Trump aprovechó ese *momentum* y advirtió a la UE que impondría un arancel del 10% si no se alcanzaba un acuerdo por Groenlandia. Las amenazas no se concretaron, pero Trump logró que la UE se comprometiera con una mayor presencia militar en el Ártico. En paralelo, Japón volvió a convertirse en un foco clave. La primera ministra Takaichi llamó a elecciones anticipadas lo que reavivó dudas sobre la sostenibilidad fiscal y provocó la baja de los JGBs. Ese movimiento contagió al tramo largo de los Treasuries. Bajo este marco, el dólar perdía terreno y los metales preciosos (oro y plata) volaban, mientras el cruce entre Powell y Trump, el mal dato de inflación (IPP) y la decisión de la Fed quedaban en segundo plano. La dinámica cambió con la sorpresiva nominación de Warsh para presidir la Fed, un nombre con una postura históricamente más *hawkish* que la del resto de los candidatos. El rebote del dólar afectó sobre todo a las posiciones apalancadas en oro y plata que apostaban fuerte al *"debasement trade"*. Ahora con los focos de tensión morigerados ponemos el foco en la temporada de balances en el medio del ruido por las valuaciones ligadas a la IA.

Mapa de Ruta de las Carteras

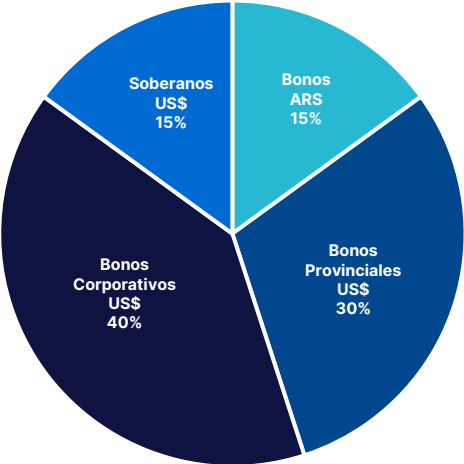
- ✓ Carteras Exposición Local:
 - [Composición según perfil riesgo](#)
 - [Rendimiento histórico de la cartera](#)
 - [Top Picks por Asset Class](#)
- ✓ Carteras Exposición Internacional:
 - [Composición según perfil riesgo](#)
 - [Rendimiento histórico de la cartera](#)
- ✓ Ficha Didáctica:
 - [¿Cómo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

¿Cómo reordenamos las carteras?

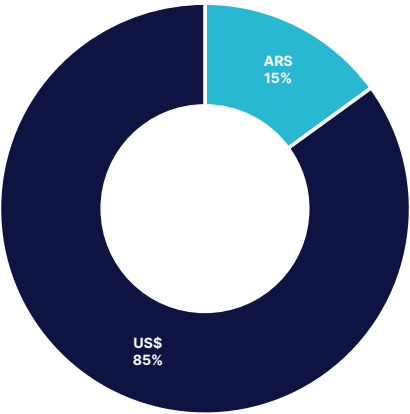
- o Corporativos -> Cerramos RUCDO, PQCSO y GN49O. Agregamos VSCVO (+20 pp) y reponderamos YM34O (+7,5 pp), MGCRO (+2,5 pp), TSC4O (+2,5 pp) e YFCJO (+2,5 pp).
- o Provinciales -> tomamos ganancia en BA37D (-20 pp) y sumamos CO35 (+20 pp).
- o Soberanos Hard Dollar -> sin cambios.
- o Soberanos Pesos -> rotamos parte de T30A7 (-25 pp) al TZX28 (+25 pp).
- o Equity -> sin cambios.

Cartera Exposición Local

Conservadora

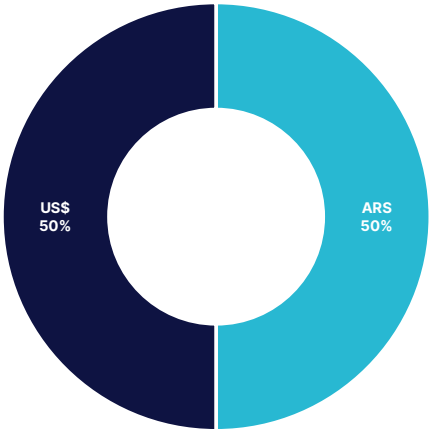
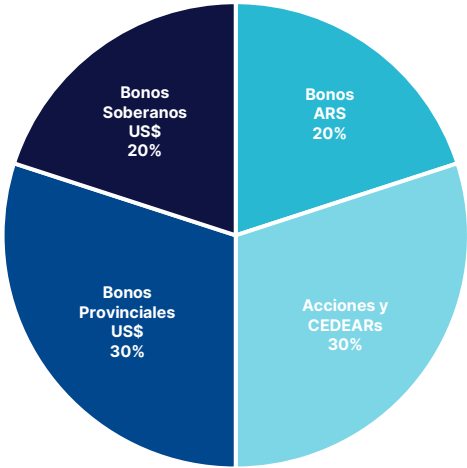


Acorde a un perfil que busca menor volatilidad en su exposición al país. Lógicamente, es más defensivo en un escenario negativo y plantea privilegiar buenos créditos.



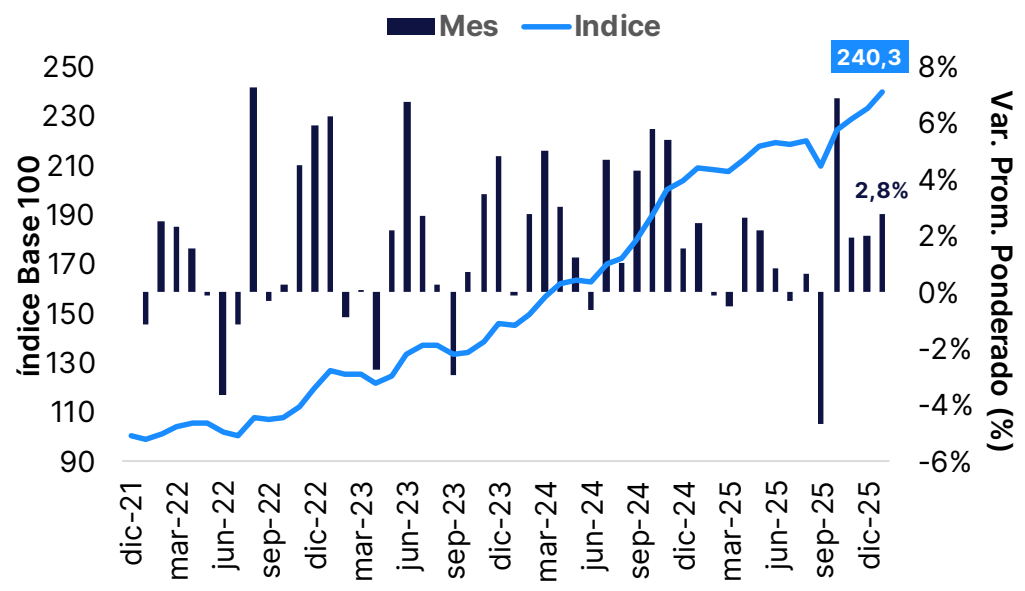
Agresiva

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

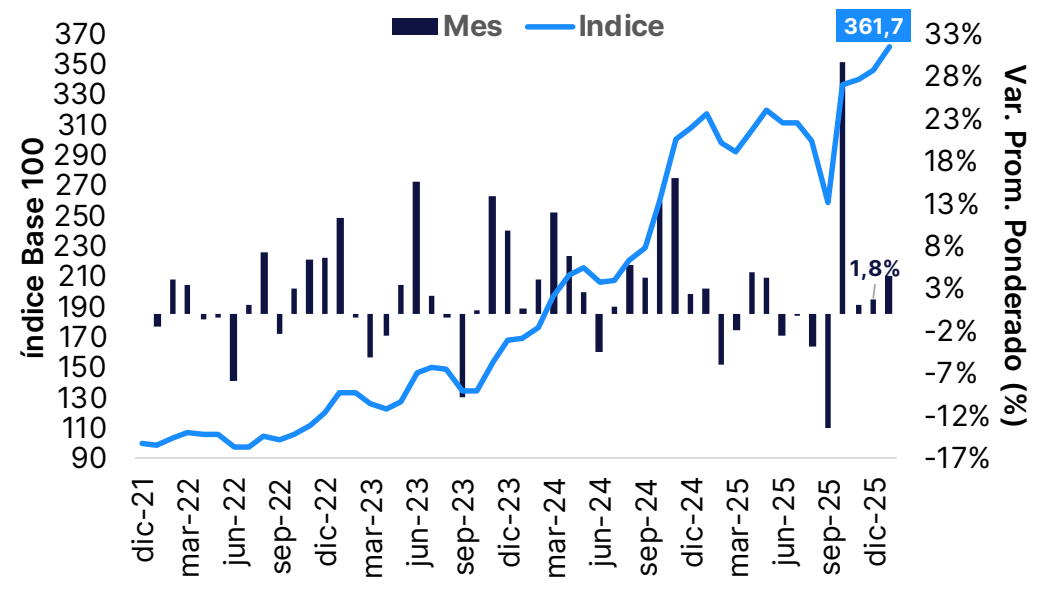


	Retorno Total Dólares															
Cartera	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	2025	ene-26	2026	
Conservadora Agresiva	2,5%	-0,1%	-0,5%	2,7%	2,2%	0,9%	-0,3%	0,7%	-4,7%	6,9%	2,0%	2,0%	14,7%	2,8%	2,8%	
	3,0%	-6,1%	-1,9%	4,9%	4,3%	-2,6%	-0,1%	-3,9%	-13,4%	29,8%	1,1%	1,8%	12,4%	4,6%	4,6%	
Corporativos	1,3%	1,7%	0,0%	0,6%	0,9%	0,7%	0,5%	1,8%	-1,6%	3,2%	1,9%	1,9%	13,4%	2,6%	2,6%	
Provinciales	4,1%	-0,9%	-0,5%	2,3%	4,3%	1,4%	0,5%	0,7%	-5,4%	8,5%	2,2%	1,0%	19,0%	1,8%	1,8%	
Soberanos Pesos	6,4%	-3,2%	-6,2%	15,4%	2,6%	0,2%	-11,0%	-0,2%	-14,0%	18,7%	1,4%	2,2%	7,8%	3,9%	3,9%	
Globales	2,1%	-3,2%	-0,2%	6,0%	1,9%	0,6%	-1,2%	-2,8%	-16,8%	31,1%	2,3%	4,2%	19,6%	4,3%	4,3%	
Equity	0,5%	-15,0%	-1,2%	0,4%	7,3%	-10,3%	5,0%	-12,1%	-19,2%	64,8%	-1,0%	0,6%	-0,4%	7,9%	7,9%	
Comparables																
SPX Index	2,7%	-1,4%	-5,8%	-0,8%	6,2%	5,0%	2,2%	1,9%	3,5%	2,3%	0,1%	-0,1%	16,4%	1,4%	1,4%	
BBG EM Index	1,1%	1,6%	-0,4%	0,0%	0,7%	1,9%	0,9%	1,3%	1,1%	1,7%	0,2%	0,4%	11,1%	0,4%	0,4%	
PIMCO Income	0,9%	1,8%	0,4%	-0,2%	-0,1%	2,0%	0,0%	1,5%	0,8%	1,1%	0,7%	0,3%	9,4%	0,5%	0,5%	
Portfolio 60/40	2,0%	-0,2%	-3,6%	-0,5%	4,0%	3,7%	1,7%	1,7%	2,6%	2,0%	0,2%	0,1%	14,4%	1,0%	1,0%	
Merval	1,9%	-17,7%	-0,7%	-1,7%	8,2%	-13,2%	3,7%	-14,3%	-21,4%	74,5%	-0,7%	0,8%	-6,1%	6,2%	6,2%	

Cartera Conservadora
(desde inicio Dic. -21)



Cartera Agresiva
(desde inicio Dic. -21)

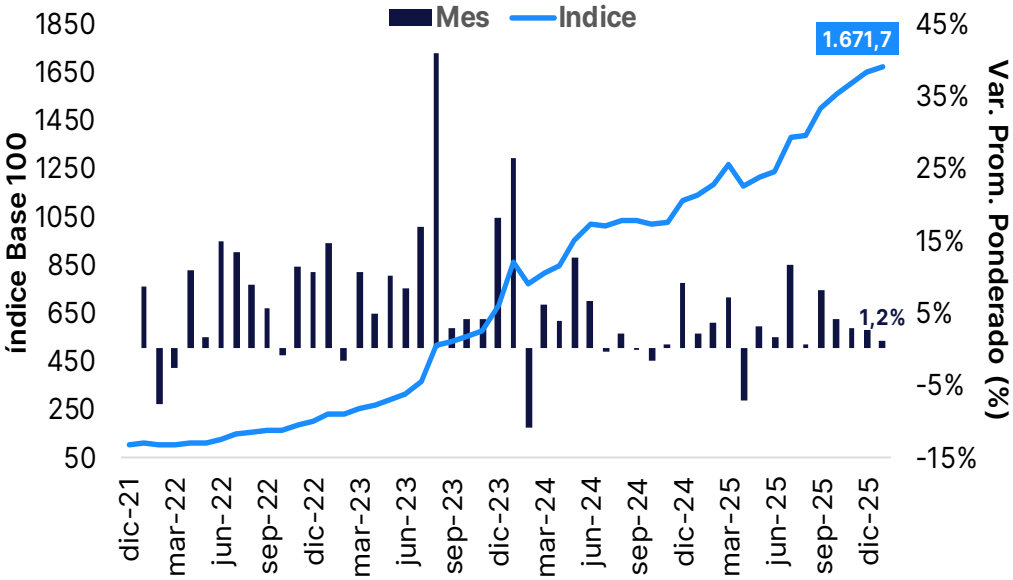


(***) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la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

Cartera	Retorno Total Pesos														
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	2025	ene-26	2026
Conservadora	2,2%	3,6%	7,1%	-7,1%	3,1%	1,6%	11,7%	0,7%	8,3%	4,2%	2,9%	2,6%	47,8%	1,2%	1,2%
Agresiva	1,5%	0,9%	2,9%	-3,2%	1,7%	0,7%	6,6%	-0,2%	1,4%	6,7%	1,6%	1,5%	24,0%	0,6%	0,6%
Corporativos	1,0%	5,4%	7,6%	-9,0%	1,9%	1,5%	12,6%	1,8%	11,8%	0,5%	2,8%	2,5%	46,3%	0,9%	0,9%
Provinciales	3,8%	2,8%	7,1%	-7,4%	5,1%	2,2%	12,6%	0,7%	7,5%	5,7%	3,2%	1,6%	53,2%	0,2%	0,2%
Soberanos Pesos	6,1%	0,4%	1,0%	4,4%	3,5%	0,6%	-0,3%	-0,2%	-2,3%	15,6%	2,4%	2,7%	38,3%	2,3%	2,3%
Globales	1,8%	0,4%	7,5%	-4,1%	2,8%	1,3%	10,7%	-2,8%	-5,5%	27,7%	3,3%	4,9%	54,2%	2,6%	2,6%
Equity	0,2%	-11,9%	6,3%	-9,2%	8,2%	-9,6%	17,6%	-12,1%	-8,3%	55,8%	3,8%	1,2%	29,4%	6,2%	6,2%
Comparables															
CCL (SENEBI)	-0,3%	3,7%	7,7%	-9,5%	0,9%	0,7%	12,0%	0,0%	13,6%	-2,6%	0,9%	0,6%	28,9%	-1,6%	-1,6%
IPC General	2,2%	2,4%	3,7%	2,8%	1,5%	1,6%	1,9%	1,9%	2,1%	2,3%	2,5%	2,8%	31,5%	2,5%	2,5%
Badlar Prom. Mensual	2,6%	2,4%	2,5%	2,8%	2,7%	2,7%	2,7%	4,0%	4,1%	3,8%	2,7%	2,2%	41,4%	2,2%	2,2%
A3500	2,0%	1,0%	0,9%	9,1%	2,0%	-0,1%	13,2%	-2,1%	3,2%	5,6%	0,5%	0,6%	41,3%	-0,8%	-0,8%

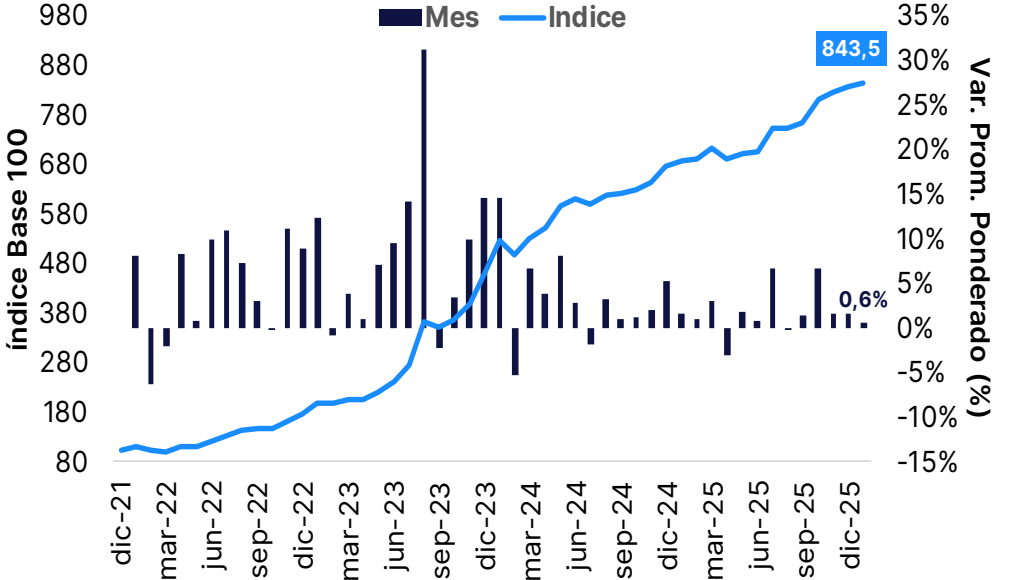
Cartera Conservadora

(desde inicio Dic. -21)



Cartera Agresiva

(desde inicio Dic. -21)



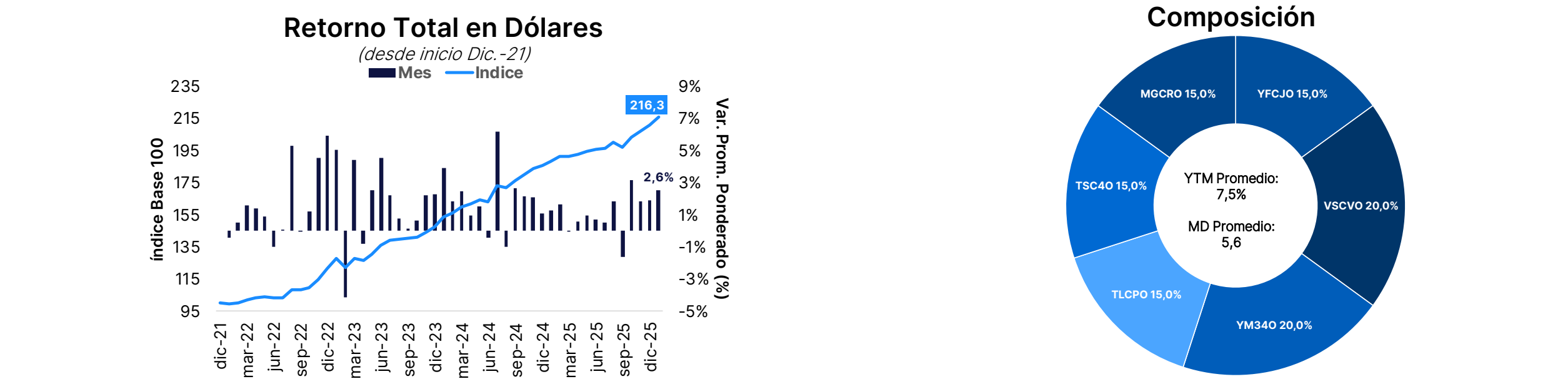
(***) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la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



Top Picks por Asset Class

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

Nuestra mirada: realizamos ajustes en la cartera de ONs manteniendo la estrategia y la diversificación general. Incorporamos VSCVO (+20 pp), al tiempo que cerramos posiciones en RUCDO (-12,5 pp), PQCSO (-12,5 pp) y GN490 (-12,5 pp), luego de una fuerte compresión de spreads que redujo el upside potencial. En paralelo, reordenamos ponderaciones, con incrementos en YM34O (+7,5 pp), MGCRO (+2,5 pp), TSC4O (+2,5 pp) e YFCJO (+2,5 pp), de modo que la cartera queda estructurada con VSCVO e YM34O en 20%, y el resto de las ONs en 15% cada una. Mantenemos el view de que, en el largo plazo, el crédito corporativo argentino debería seguir comprimiendo rendimientos hacia niveles más alineados con comparables de la región.



Emisor	Ticker	Vencimiento	Cupón	Precio Dirty US\$	Precio Clean US\$	TIR Efectiva	MD	Próximo Cupón	Ley	Lámina Mínima	Monto en Circulación
YPF Luz	YFCJO	16/10/2032	7,875%	US\$ 105,8	US\$ 103,4	7,3%	4,5	16/4/2026	NY	1.000	US\$420m
Vista Energy	VSCVO	10/6/2033	8,500%	US\$ 106,0	US\$ 104,8	7,7%	4,8	10/6/2026	NY	1.000	US\$900m
Telecom	TLCPO	28/5/2033	9,250%	US\$ 110,6	US\$ 108,9	7,7%	5,0	28/5/2026	NY	1	US\$1.000m
YPF	YM34O	17/1/2034	8,250%	US\$ 105,4	US\$ 105,0	7,5%	5,3	17/7/2026	NY	1	US\$1.100m
Transportadora de Gas del Sur	TSC4O	20/11/2035	7,750%	US\$ 105,9	US\$ 104,3	7,3%	6,8	20/5/2026	NY	1.000	US\$500m
Pampa Energía	MGCRO	14/11/2037	7,750%	US\$ 106,1	US\$ 104,3	7,3%	7,6	14/5/2026	NY	10.000	US\$450m

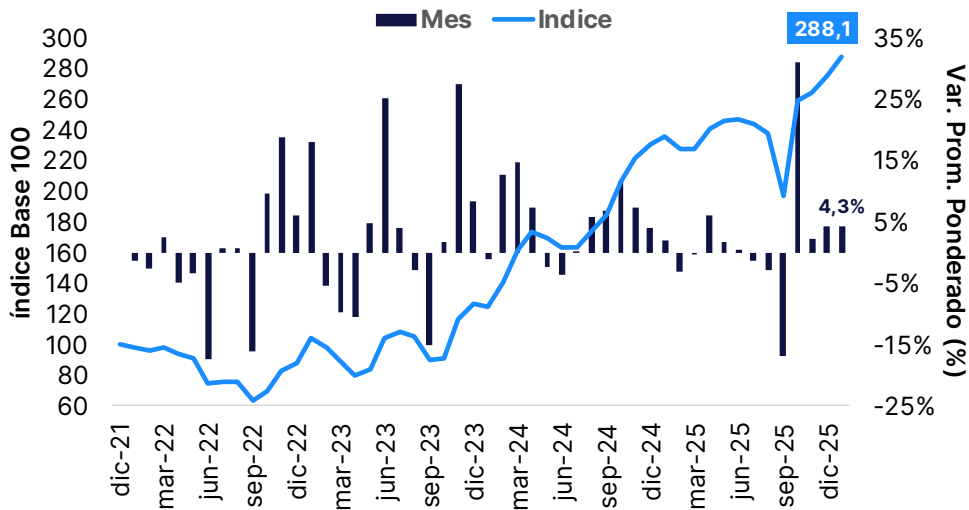
Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 30/1/2026)

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

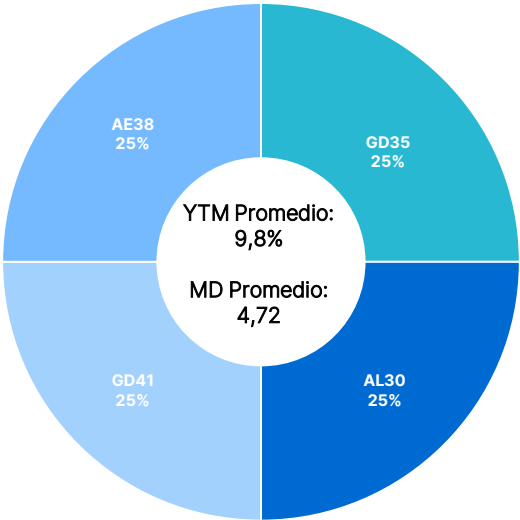
Nuestra mirada: a partir de la segunda mitad de enero, los bonos soberanos exhibieron un desempeño superior al de sus pares emergentes. El rally de la deuda soberana marcó un nuevo hito para el riesgo país, que perforó los 500 puntos básicos. Tal como mencionamos en la portada, creemos que el *momentum* sigue siendo positivo; por lo tanto, mantenemos nuestra posición en la parte larga de la curva de globales, con el GD35 (25%) y el GD41 (25%) al frente, y con el bono ley local AE38 (25%), para el cual consideramos atractiva la combinación de spread por legislación y duración. Respecto de este último punto, continuamos con nuestra posición táctica en la parte corta de la curva a través del AL30, a la espera de que el spread legislación comprima, dado que los 175 puntos de diferencia respecto de su par bajo ley de Nueva York nos siguen pareciendo injustificados.

Retorno Total en Dólares

(desde inicio Dic.-21)



Composición

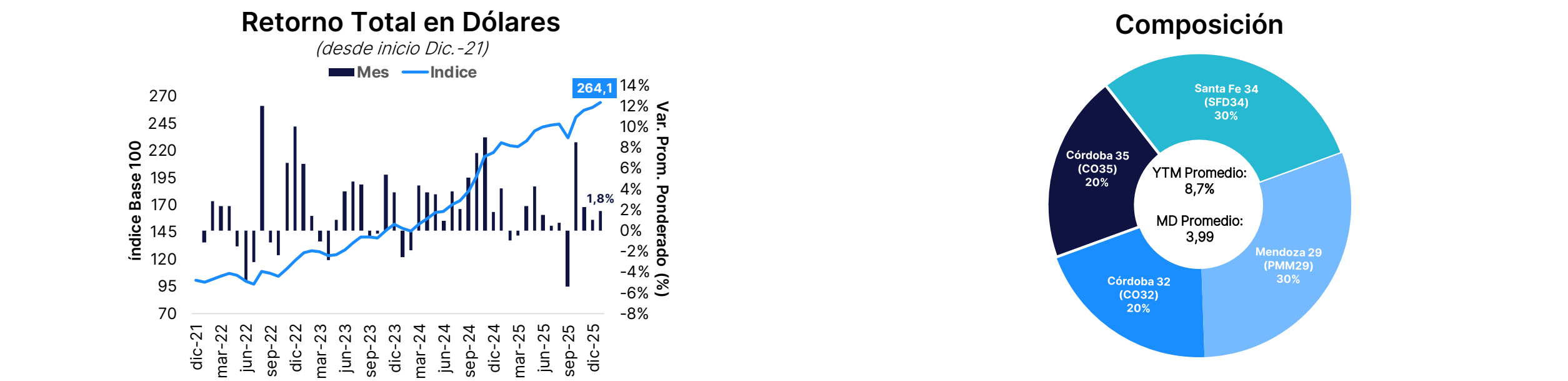


TICKER	VENCIMIENTO	TASA	PRECIO USD		TIR	Semmi-annual YIELD	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	LAM. MÍN. (MILL.)	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	ISIN
			DIRTY	CLEAN											
GD35	9/7/2035	Step-up	76,3	74,3	10,02%	9,78%	5,55	100,0	74,8%	1,98	9/1/2026	-	20436	NY	US040114HT09
AE38	9/1/2038	Step-up	77,4	75,0	10,84%	10,56%	4,70	100,0	75,6%	2,40	9/1/2026	-	7231	Arg.	ARARGE3209U2
AL30	9/7/2030	Step-up	65,4	81,4	11,40%	11,09%	1,93	80,0	81,5%	0,29	9/1/2026	-	10482	Arg.	ARARGE3209S6
GD41	9/7/2041	Step-up	70,8	69,1	10,06%	9,82%	6,00	100,0	69,6%	1,68	9/1/2026	-	10482	NY	US040114HV54

Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 30/1/2026)

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

Nuestra mirada: fiel a lo que nos tiene acostumbrados el segmento, el *price action* de enero estuvo lejos de ser efervescente. Aun así, el mes tuvo su cuota de acción, con Córdoba colgándose nuevamente los laureles al concretar la primera incursión del año en los mercados internacionales. A priori, que la provincia reafirme su acceso al mercado es una señal positiva. Aprovechando esta oportunidad, tomaremos ganancia en el BUENOS 2037 A (BA37D) para comprar el nuevo bono de Córdoba con vencimiento al 2035 (CO35). Para el resto de la cartera, seguimos considerando que la relación riesgo-retorno del Santa Fe 2034 (30%) continúa siendo de las más atractivas de la curva, apalancada en su mayor duration (5,3) y una tasa elevada (8,5%). En paralelo, mantenemos el PMM29 (30%) con el objetivo de aportar volumen y previsibilidad al flujo de pagos de la cartera.



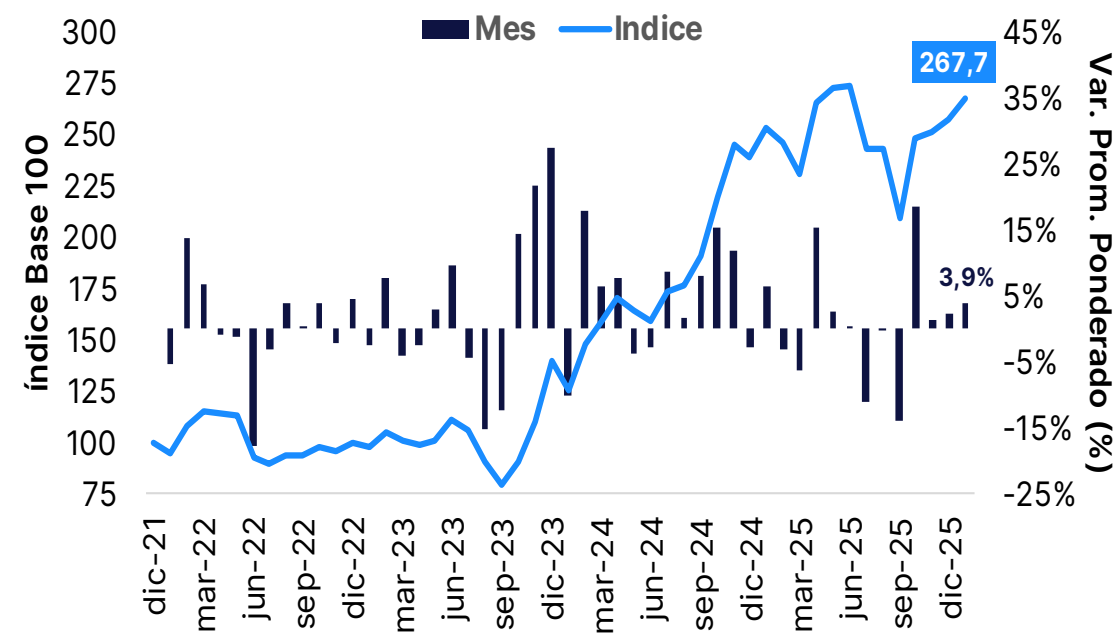
NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	PRECIO		YTM	Semmi-annual	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	LAM. MÍN. (MIL.)	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	ISIN
				DIRTY	CLEAN											
Mendoza 2029	PMM29	19/3/2029	Step-up	53,1	96,4	8,4%	8,2%	1,4	53,85	96,5%	1,1	19/3/2026	1,0	317,7	NY	USP6480JAH07
Córdoba 2035	CO35	3/2/2035	8,60%	98,3	98,2	9,1%	8,9%	5,7	100,00	98,2%	0,0	3/8/2026	10,0	800,0	NY	USP79171AH01
Córdoba 2032	CO32	2/7/2032	9,75%	105,4	104,6	8,8%	8,7%	4,1	100,00	104,6%	0,8	2/7/2026	10,0	725,0	NY	USP79171AG28
Santa Fe 2034	SFD34	11/12/2034	8,10%	99,0	97,9	8,7%	8,5%	5,3	100,00	97,9%	1,1	11/6/2026	1,0	800,0	NY	USP84641AD49

Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 30/1/2026)

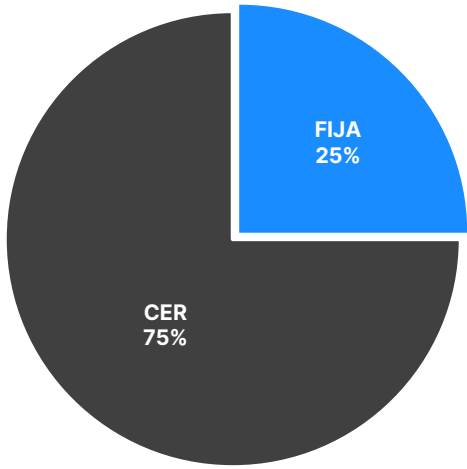
Principal objetivo: conservar valor y diversificar cobertura manteniendo el foco en no perder liquidez para transaccionalidad.

Nuestra mirada: creemos la discusión reciente en torno a la medición del IPC tiene un sesgo *backward looking*, de cara a nuestro posicionamiento en pesos seguimos viendo valor en el tramo corto de la curva CER para la administración de liquidez, especialmente considerando que las *breakevens* de inflación permanecen por debajo de las expectativas del mercado (en torno al 2,1%). En consecuencia, no introducimos cambios relevantes en la estrategia de corto plazo y mantenemos nuestra preferencia por los bonos CER de mayo y junio (X29Y6 y TZX26). En el tramo largo de la curva de tasa fija seguimos viendo valor, ya que consideramos que la inflación retomará la tendencia a la baja y, cuando esto suceda, queremos estar ya posicionados en duration larga a través del T30A7. Sin embargo, a partir de los movimientos recientes de tasas y del contexto cambiario, comenzamos a notar nuevamente valor también en el tramo largo de la curva CER. En este marco, reasignamos 25 p.p. desde la tasa fija larga para incorporar el TZX28, buscando *lockear* una tasa real cercana al 8,5%.

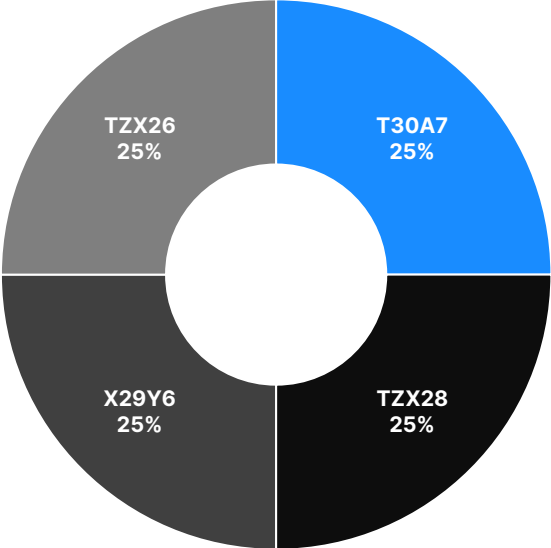
Retorno Total en Dólares
(desde inicio Dic.-21)



Composición por Asset Class

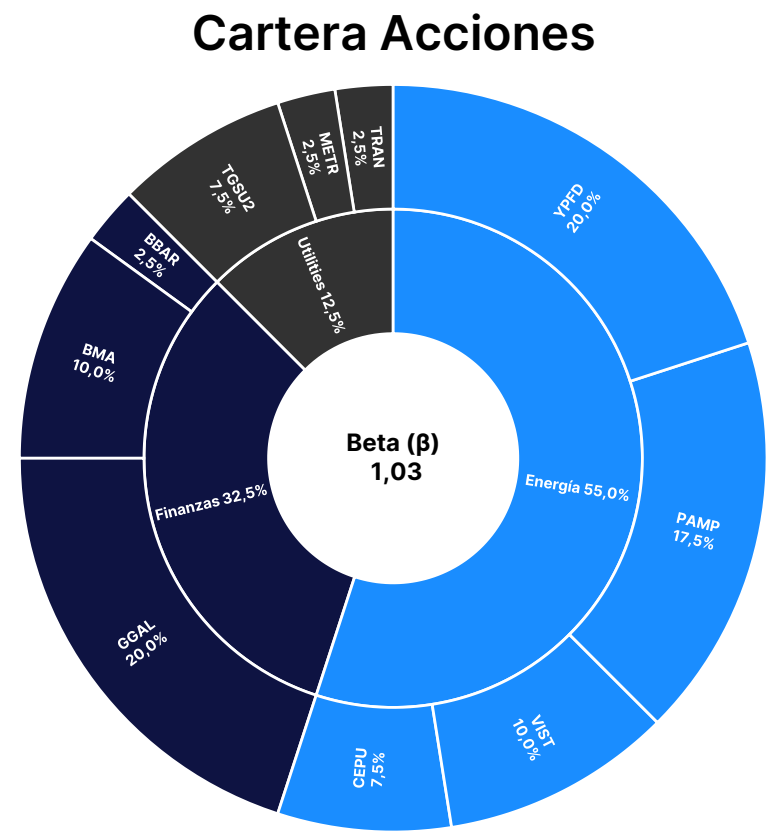
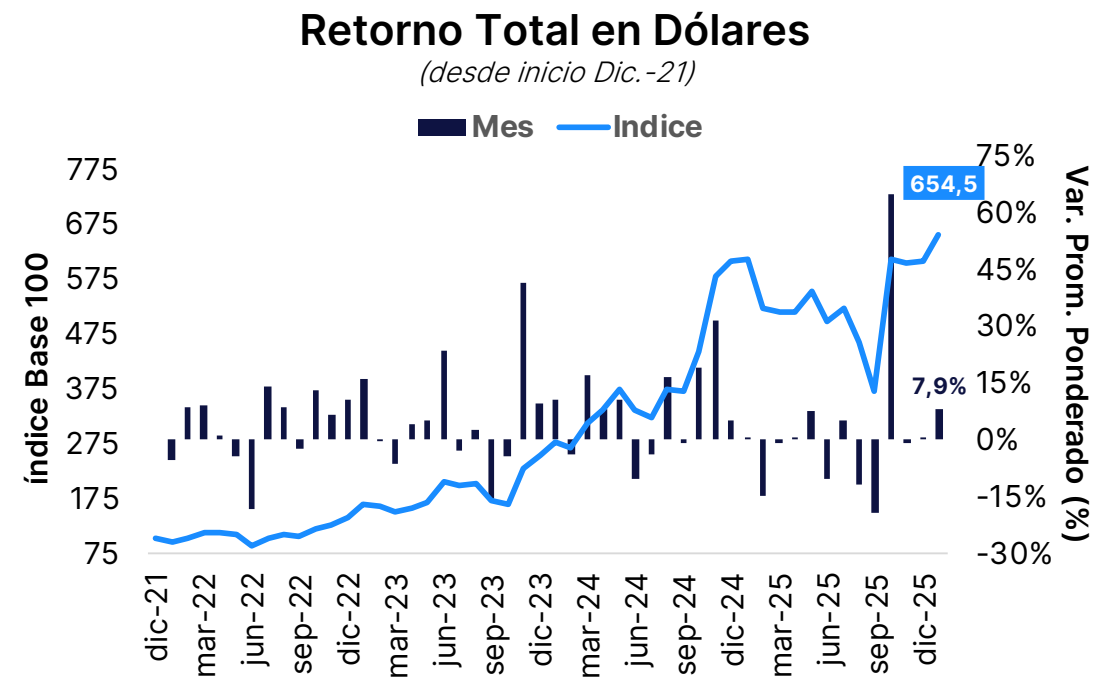


Por Instrumento



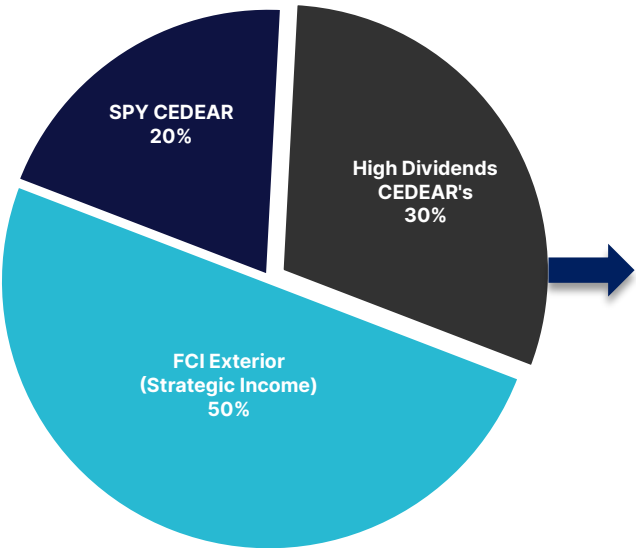
Principal objetivo: superar el rendimiento del índice Merval a través de la selección de activos.

Nuestra mirada: mantenemos sin cambios la selección de acciones y las ponderaciones de la cartera. Tal como lo expresamos en nuestros reportes, priorizamos el sector energético. En enero, nuestra selección en dólares avanzó 7,9%, superando al Merval, que subió 6,2%. Este desempeño refuerza la decisión de sostener la estrategia actual, capitalizando el buen *momentum* reciente, pero con una mirada prudente de cara a los próximos meses.



Cartera Exposición Internacional

Conservadora

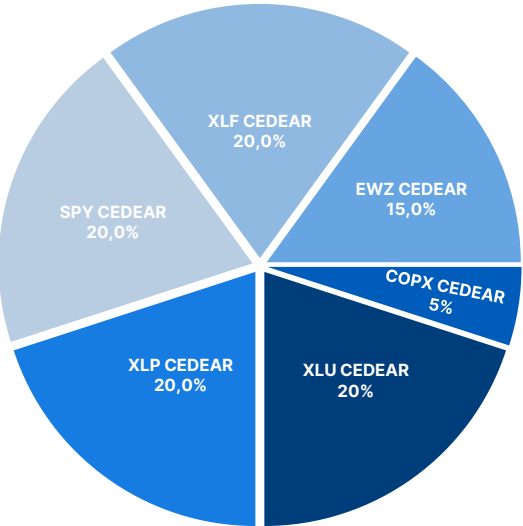


Compañía	Ticker	Tasa de Dividendo	Ponderación
Verizon Communications	VZ	6,08%	10,0%
Altria Group	MO	6,56%	15,0%
Pepsico	PEP	3,43%	15,0%
ETF consumo básico	XLP	2,89%	10,0%
Chevron	CVX	3,94%	7,5%
ExxonMobil	XOM	2,82%	7,5%
State Street	STT	2,55%	7,5%
JP Morgan Chase	JPM	1,89%	10,0%
Dow Inc	DOW	4,35%	7,5%
Pfizer	PFE	6,49%	10,0%

Mantenemos nuestra posición 50 Equity / 50 Renta Fija. Conservamos 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.

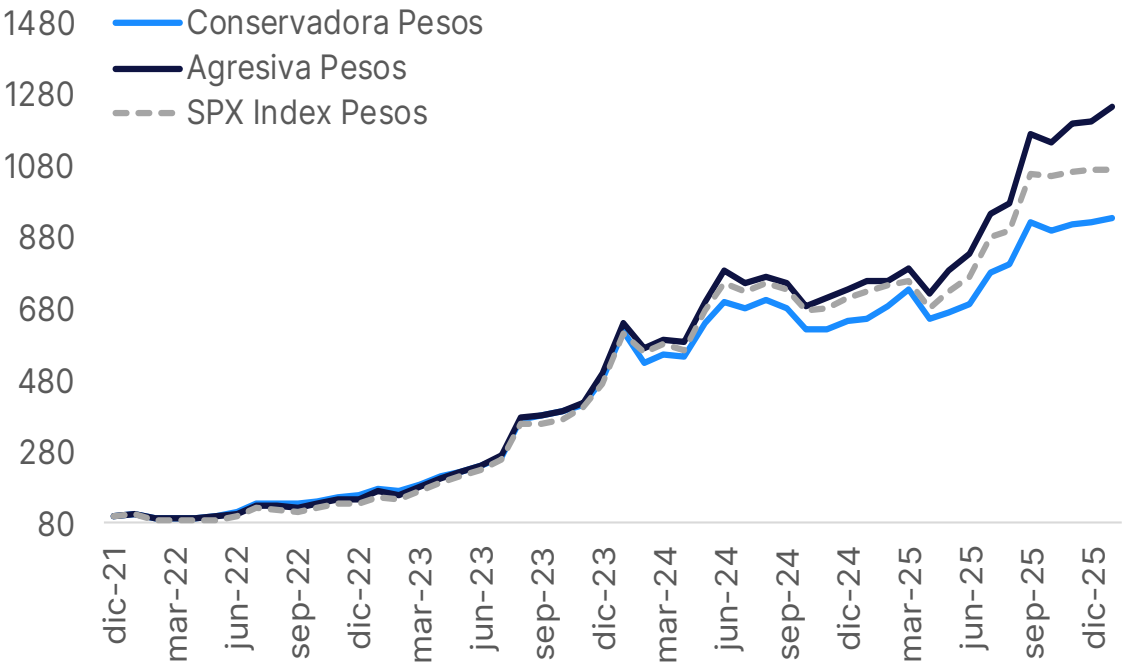
El *dividend yield* actual de la cartera es de 4,3%.

Agresiva

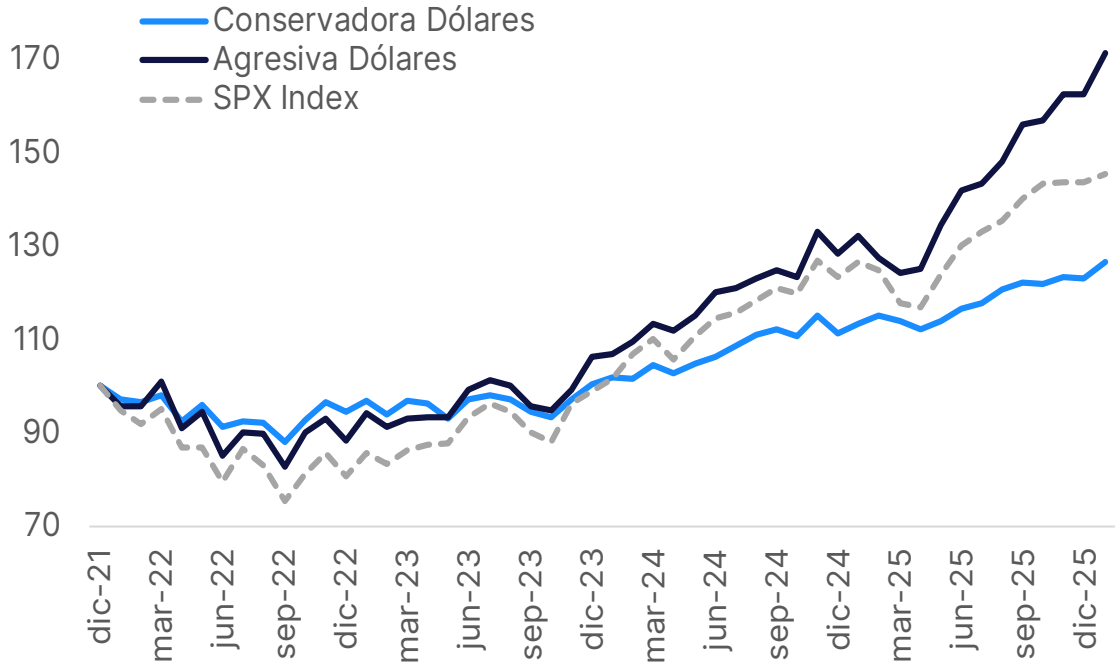


Las carteras internacionales mostraron un arranque sólido en el primer mes del 2026. La cartera agresiva trepó 5,4% en enero y la conservadora 2,8%, mientras que el S&P 500 avanzó 1,4%. **El sector de consumo básico XLP, que pesaba 40% y subió (+7,1%), capturó buena parte de la rotación desde el sector tecnológico. Aprovechamos esa dinámica y tomamos una porción de ganancias para trasladar 20 p.p. hacia otro segmento defensivo: utilities XLU.** Más allá de su carácter defensivo y de la relación histórica con los UST, XLU muestra un potencial estructural asociado a la mayor demanda energética que podría surgir del avance de la IA. Por otro lado, la volatilidad geopolítica generó una depreciación del dólar y favoreció al real. Esto favoreció el flujo hacia nuestro país vecino (EWZ +16,9%). Más allá del rally, y aun considerando que el dólar recuperó algo de terreno después de la designación de Warsh como sucesor de Powell, seguimos viendo valor en Brasil, **mantenemos los 15 p.p. en el EWZ.** Las razones son: expectativa de que el BCB recorte la Selic a partir de marzo, el *trade* electoral que sigue vigente y, en líneas generales, una perspectiva para el año que apunta a un dólar más débil. Por otro lado, **la posición en META devolvió un retorno del 8%. Así, cerramos la posición y trasladamos los 5 p.p. al cobre a través de COPX.** Queremos aprovechar el rebote en los metales preciosos y, en particular, el potencial del cobre, no solo como reserva de valor, sino también por el crecimiento esperado en la demanda asociada a la expansión de la infraestructura de data centers. Ahora sí, llegamos a las malas noticias: el sector financiero XLF (-2,9%) no tuvo un buen mes, principalmente arrastrado por la temporada de balances. No obstante, estamos cómodos con las valuaciones y creemos que puede ser uno de los sectores en los que el mercado podría buscar refugio. Por esto, **mantenemos la porción de la cartera en 20 p.p. en XLF. Finalmente, la posición en el S&P 500 se mantiene en 20 p.p.**

Índice Retorno Total Pesos



Índice Retorno Total Dólares



Retorno Total Pesos															
Cartera	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	2025	ene-26	2026
Conservadora Agresiva	1,6%	5,3%	6,6%	-10,9%	2,5%	3,2%	13,2%	2,6%	14,8%	-2,6%	2,2%	0,3%	42,8%	1,2%	1,2%
	2,6%	0,2%	4,8%	-8,8%	8,4%	6,4%	13,2%	3,2%	19,7%	-2,0%	4,6%	0,4%	63,1%	3,8%	3,8%
SPX	2,4%	2,2%	1,5%	-10,2%	7,1%	5,7%	14,5%	1,9%	17,6%	-0,4%	1,1%	0,5%	50,1%	-0,2%	-0,2%
BBG EM Index	0,8%	5,4%	7,3%	-9,6%	1,6%	2,7%	13,1%	1,3%	14,9%	-0,9%	1,2%	1,0%	43,3%	-1,2%	-1,2%

Retorno Total Dólares															
Cartera	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	2025	ene-26	2026
Conservadora Agresiva	1,9%	1,5%	-1,0%	-1,5%	1,6%	2,4%	1,0%	2,6%	1,0%	0,0%	1,2%	-0,3%	10,7%	2,8%	2,8%
	2,9%	-3,4%	-2,6%	0,9%	7,4%	5,6%	1,1%	3,2%	5,4%	0,6%	3,6%	-0,2%	26,5%	5,4%	5,4%
SPX	2,7%	-1,4%	-5,8%	-0,8%	6,2%	5,0%	2,2%	1,9%	3,5%	2,3%	0,1%	-0,1%	16,4%	1,4%	1,4%
BBG EM Index	1,1%	1,6%	-0,4%	0,0%	0,7%	1,9%	0,9%	1,3%	1,1%	1,7%	0,2%	0,4%	11,1%	0,4%	0,4%



¿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

Melina Eidner

Analyst

meidner@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.

