

# Optimización de Posiciones en Fondo de Inversión

---

**Presentado por:** Carlos Morena Orellana

**Rol:** Analista Financiero de Datos

**Fecha:** 26 de Julio de 2025

# 1. Análisis de Cartera y Ajuste de posiciones

- **Rol:** Analista de Datos / Financiero
- **Solicitud:** Analizar las acciones del fondo
- **Enfoque:** Basado en el dataset proporcionado por la empresa
  - Datos contables históricos y actuales de las compañías
  - Estimaciones de crecimiento
  - Valoración por EV/FCF, PER y P/B a 5 años vista
- **Objetivo:** Aportar información para que se lleve a cabo la gestión del fondo

## 2. Preparación de los Datos

- **Fuente:** Dataset de la parte interesada
- **Herramientas:** Google Sheets, BigQuery
- **Pasos:**
  - Limpieza y ordenación
  - Tratamiento de datos nulos
  - Introducción de datos y columnas necesarios para las estimaciones y posterior análisis
  - Formateo
  - Tratamiento de inconsistencias y de datos “outliers” (formatos condicionales, filtros, ...)
  - Adición de filtros de fundamentales (margen, ROIC, múltiplos, ...)

### 3. ANÁLISIS

- Contexto Sectorial
  - Fundamentales Clave
  - Ventajas Competitivas
  - Gestión de Capital
  - Valoración
-

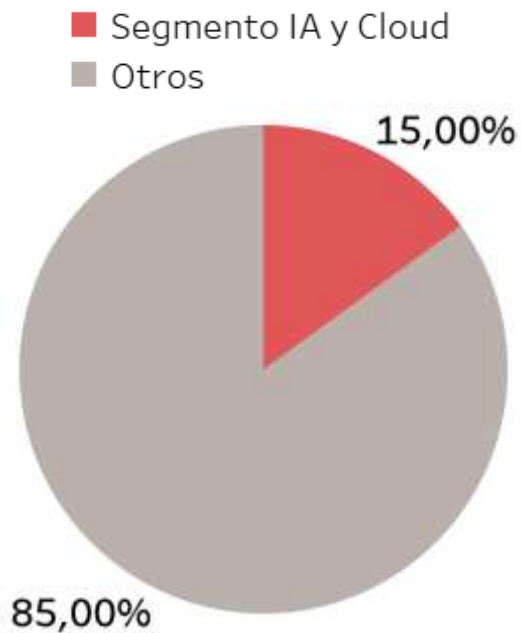
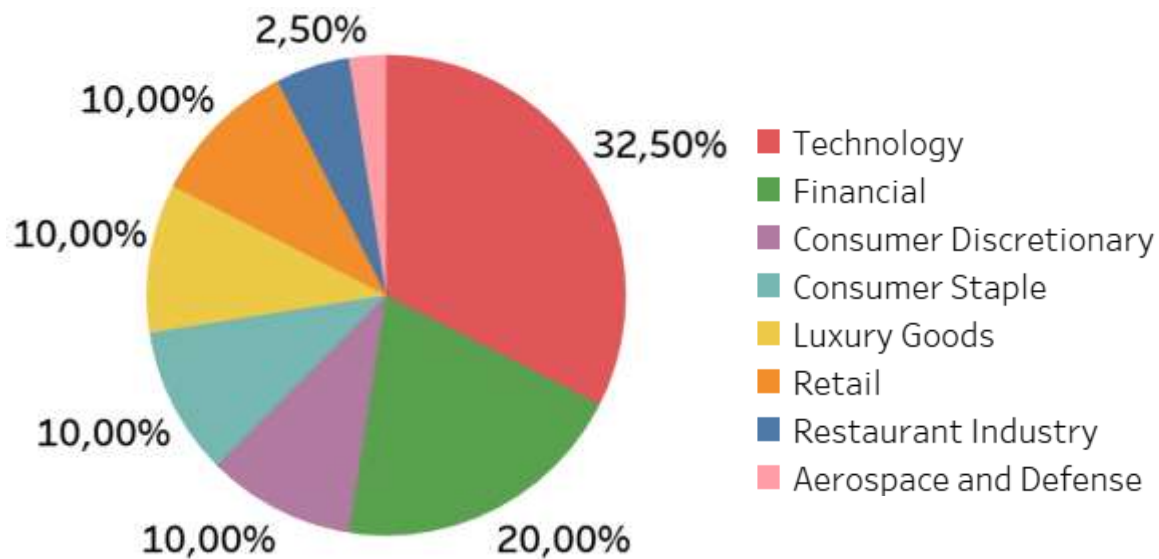
## 3.1 Contexto Sectorial

- Diversificación del Fondo
- Segmento IA / Cloud
- Potencial de este mercado

---

## 3.1.1 Diversificación del Fondo

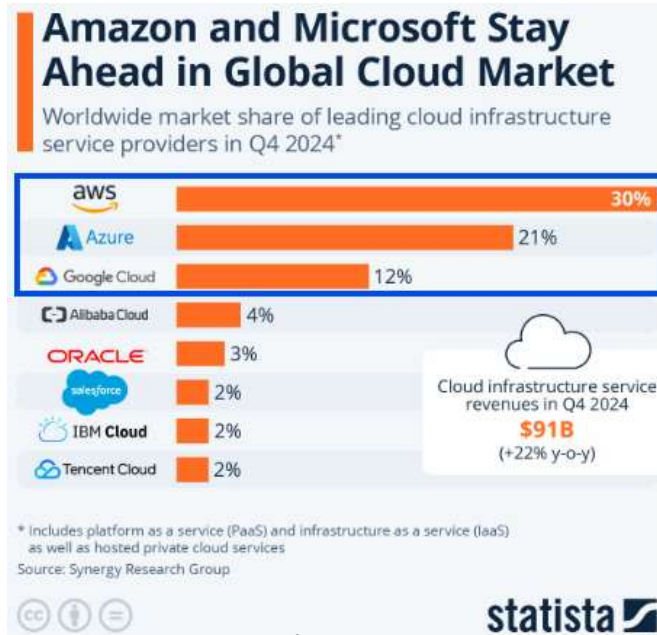
- Destacan los sectores Tecnológico y Financiero



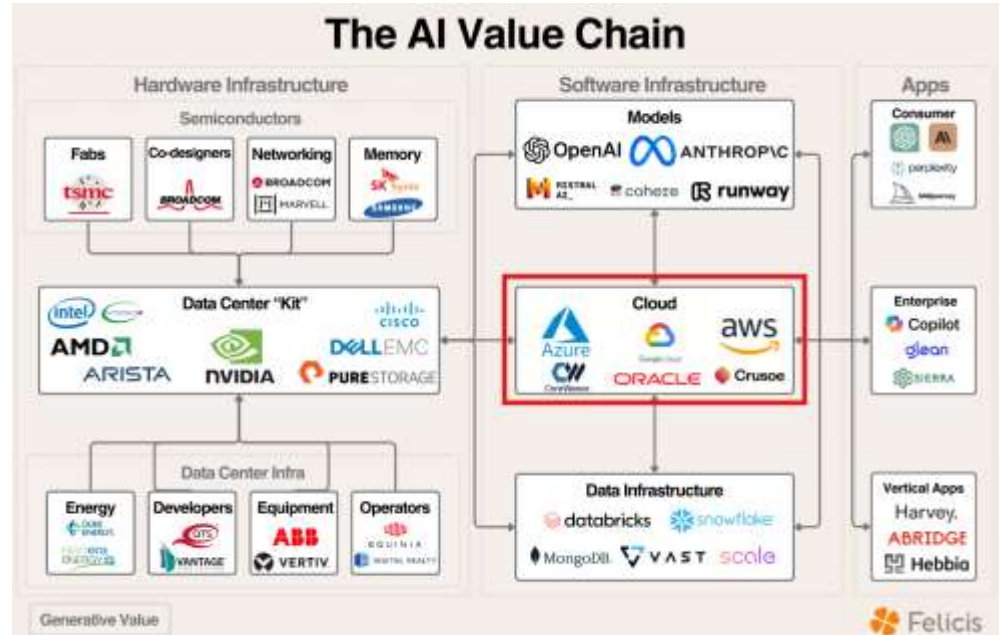
*Distribución de la Cartera por Segmento  
IA/Cloud*

## 3.1.2 Segmento IA / Cloud

- La IA depende de la infraestructura de Cloud



statista.com



ai-supremacy.com

## 3.1.3 Potencial del mercado de la IA y Cloud

- Optimismo de las empresas líderes en este mercado

available to us with AI, AI represents, for sure, the biggest opportunity since cloud and probably the biggest technology shift and opportunity in business since the Internet. And so I think that both our business, our customers and shareholders will be happy, medium to long term, that we're pursuing the capital opportunity and the business opportunity in AI.

We remain very bullish on AWS. We're at \$100 billion-plus annualized revenue run rate, yet 85% or more of the global IT spend remains on-premises. And this is before you even calculate gen AI, most of which will be created over the next 10 to 20 years from scratch and on the cloud. There is a very large opportunity in front of us. We also continue to make

*Conference Call de Amazon Q1 y Q4 de 2024*

Azure is the infrastructure layer for AI. We continue to expand our data center capacity in line with both near-term and long-term demand signals. We have more than doubled our overall data center capacity in the last 3 years, and we have added more capacity last year than any other year in our history. Our data centers, networks, racks and silicon are all coming together as a complete system to drive new efficiencies to power both the cloud workloads of today and the next-generation AI workloads.

*Conference Call de Microsoft Q4 de 2024*

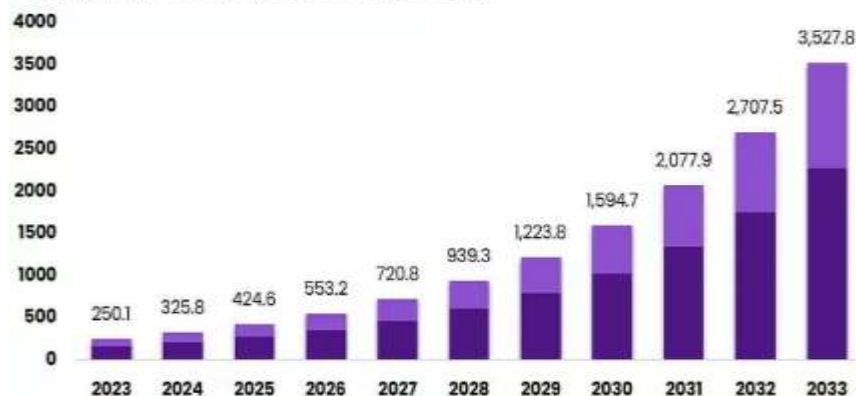


## 3.1.3 Potencial del mercado de la IA y Cloud

- Se estiman CAGR de 30% y 17% respectivamente

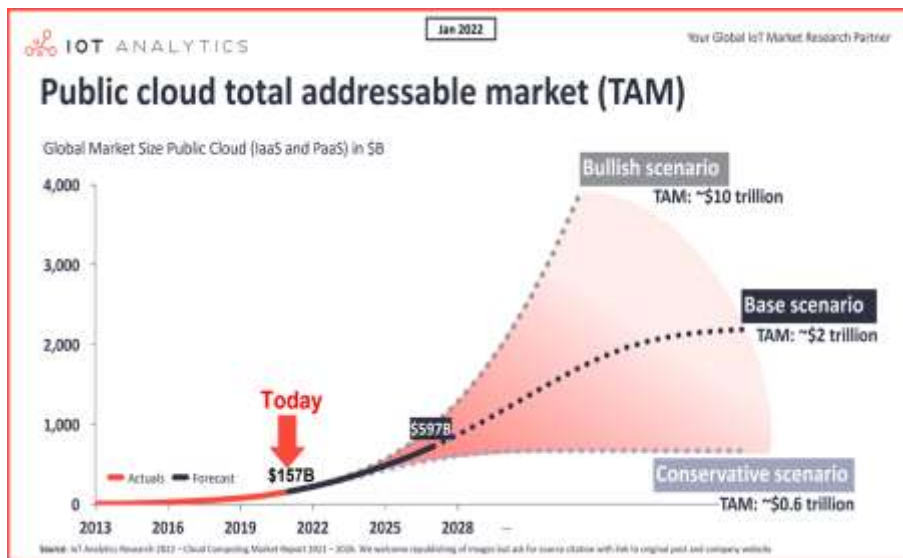
### Global Artificial Intelligence Market

Size, By Deployment Mode, 2024-2033 (USD Billion)



The Market will Grow At the CAGR of: **30.3%** The Forecasted Market Size for 2033 in USD: **\$3,527.8B** [market.us](https://www.market.us)

[Market.com](https://www.market.com)



[iot-analytics.com](https://www.iot-analytics.com)

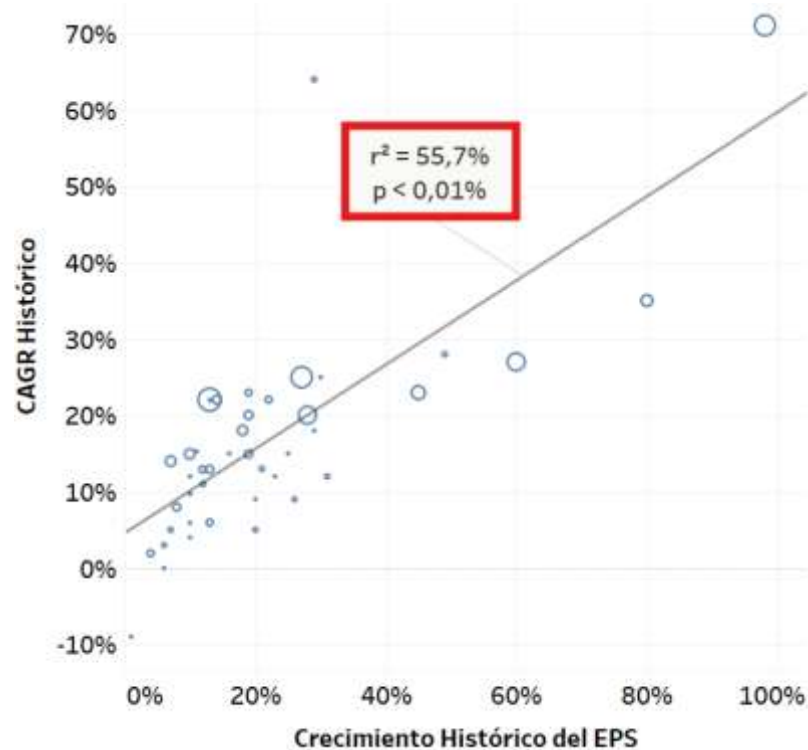
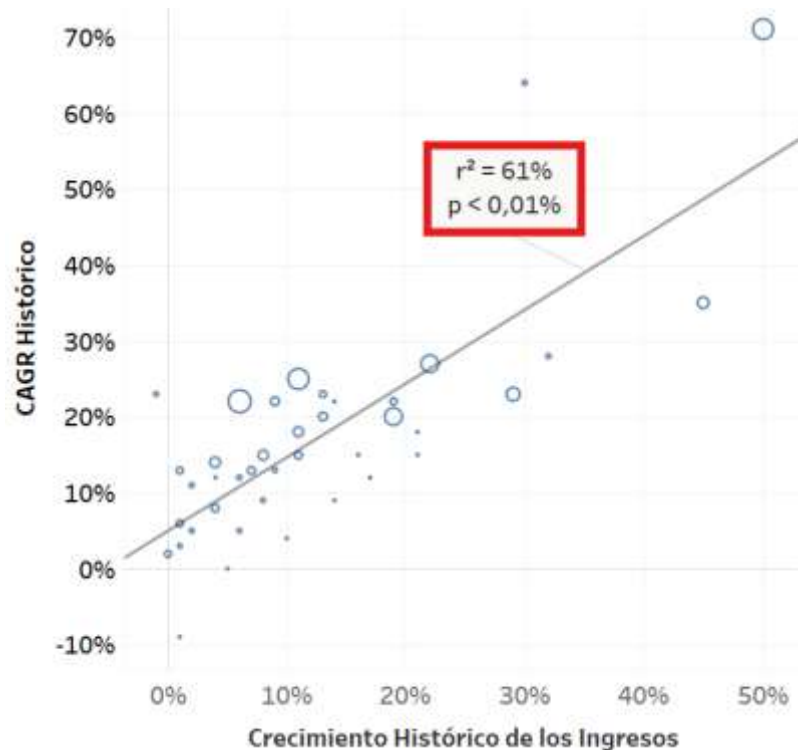
## 3.2 Fundamentales Clave

- Datos históricos
- Estimaciones

---

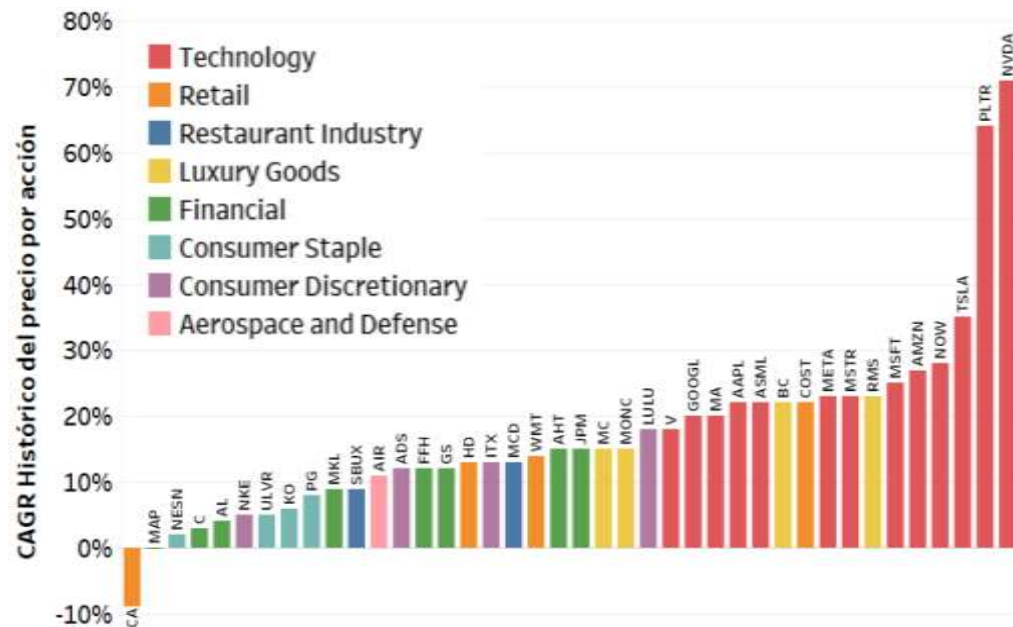
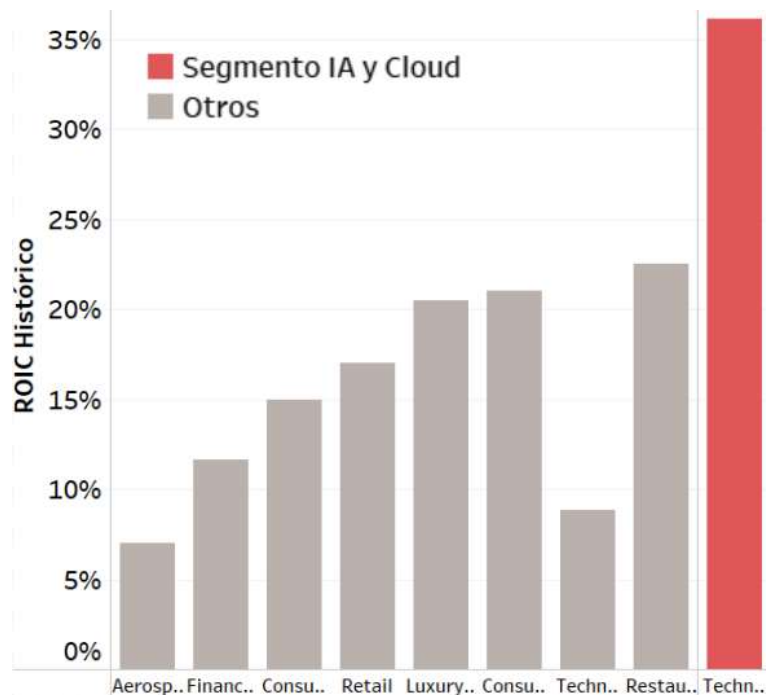
## 3.2.1 Datos históricos

- Crecimiento histórico de ingresos, margen operativo, EPS, FCF y ROIC



## 3.2.1 Datos históricos

- El sector tecnológico destaca en el comportamiento histórico





## 3.3 Ventajas Competitivas

- Propiedad Intelectual
- Know-How
- Escala
- Switching Cost
- Otros (efecto red, PP, FMA)

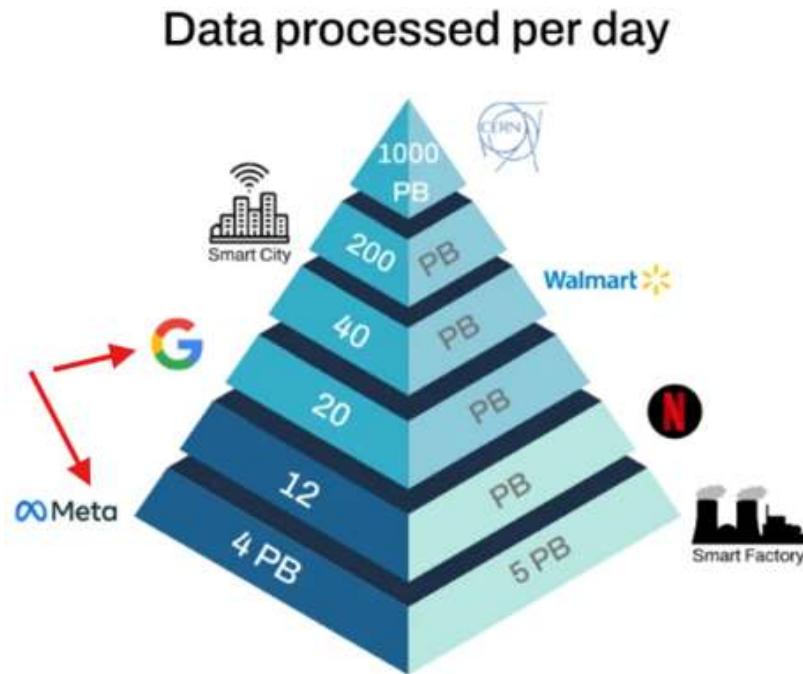
## 3.3.1 Propiedad Intelectual

- Intangibles, datos (LLM y FM), algoritmos, diseños (chips), ...

**clario.**  
**The companies that know most about you**

#	Company	% of personal data collected
1	 Facebook	70.59%
2	 Instagram	58.82%
3	 Tinder	55.88%
4	 Grindr	52.94%
5	 Uber	52.94%

clario.com



sqream.com

## 3.3.2 Know-How

- Años de experiencia, inversión acumulada en I+D, ...

portability, and encryption of user data. Additionally, the increasing adoption of AI technologies, which rely on the collection of large amounts of data and use of such data for training purposes, has led data protection authorities around the world to consider

*Reporte anual de Alphabet de  
2024*

That happened really very, very quickly. So even if you start the concept of building data centers from that point, it's about land, it's about construction, it's been about power.

*Microsoft, Morgan Stanley Technology Conference, 4 de Marzo de  
2025*





## 3.3.4 Switching Cost

- Migración de nube, herramientas para desarrolladores, ...

La dependencia del proveedor hace referencia a una situación en la que el coste de cambiar a otro proveedor es tan alto que el cliente está prácticamente obligado a continuar con el proveedor original. Debido las presiones financieras, insuficiencia de personal o a la necesidad de evitar interrupciones en las operaciones empresariales, el cliente tiene una relación de dependencia con lo que se podría considerar como un producto o servicio inferior.

*Cloudflare.com*

### 3.3.5 Otros

- Efecto Red
- First-Mover Advantage
- Monopolio

 Meta

 amazon

 Alphabet

 Microsoft

 NVIDIA

 ASML

## 3.4 Gestión de Capital

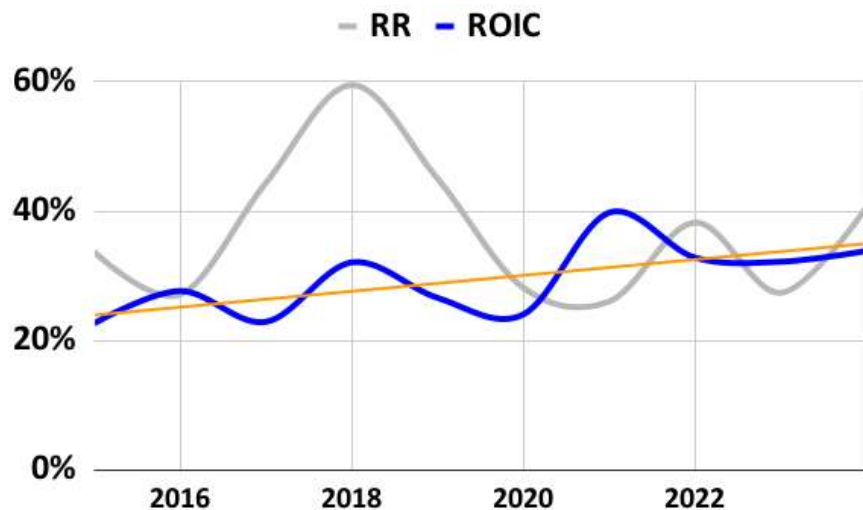
- Introducción
- CapEx de Expansión / ROIC

## 3.4.1 Introducción

- CapEx de Expansión (Crecimiento Orgánico)
- M&A (Crecimiento Inorgánico)
- Recompra de Acciones
- Pago en dividendos
- Amortización de Deuda
- Acumulación de Efectivo

## 3.4.2 CapEx de Expansión

- Inversión en el propio negocio y ROIC



Datos de Alphabet en la Plantilla de Valoración de IDC



Datos de Alphabet en la Plantilla de Valoración de IDC

**Nota:** Escala de la izquierda en miles de millones (Ingresos)

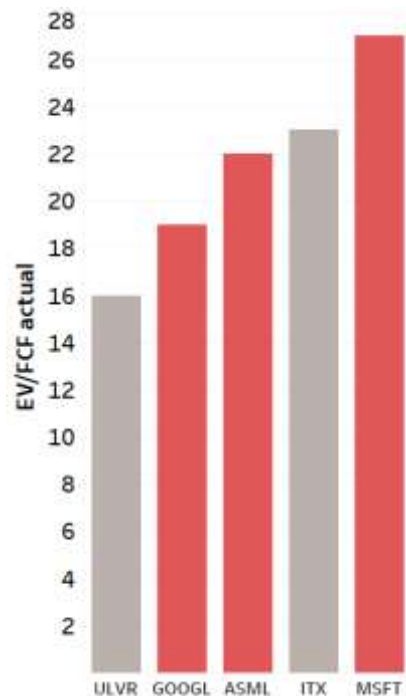
## 3.5 Valoración

- Escenario Neutral
- Escenario Pesimista

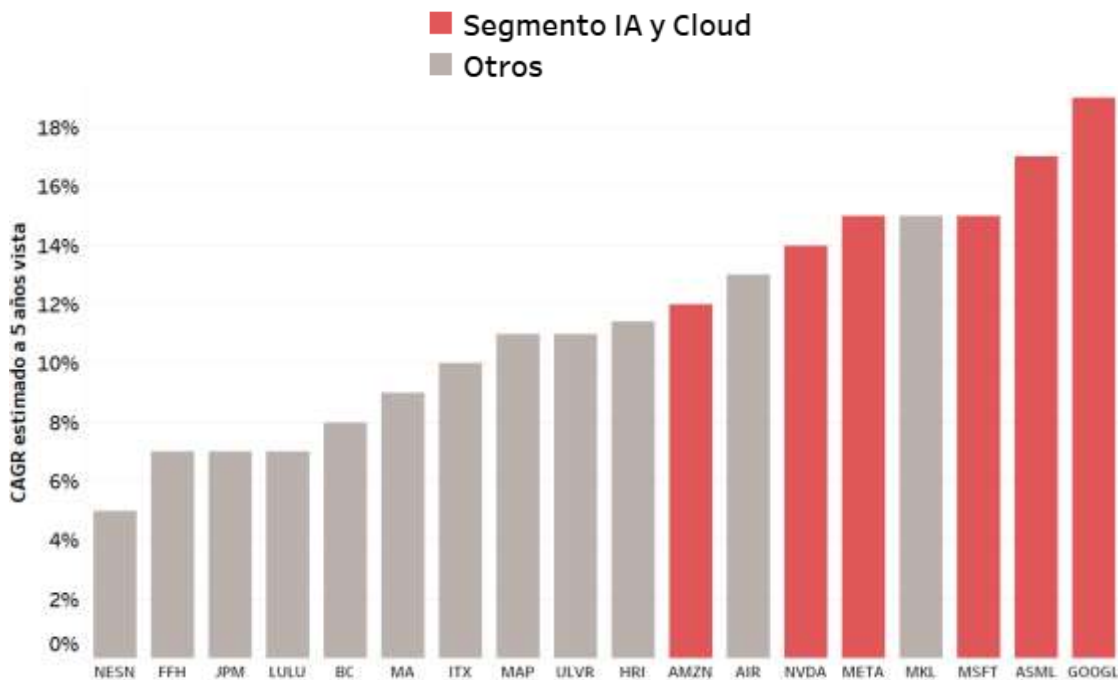
---

## 3.5.1 Escenario Neutral

- Cotización Actual, CAGR estimado



*Empresas que pasan el filtro permisivo y están por debajo de su valor intrínseco*

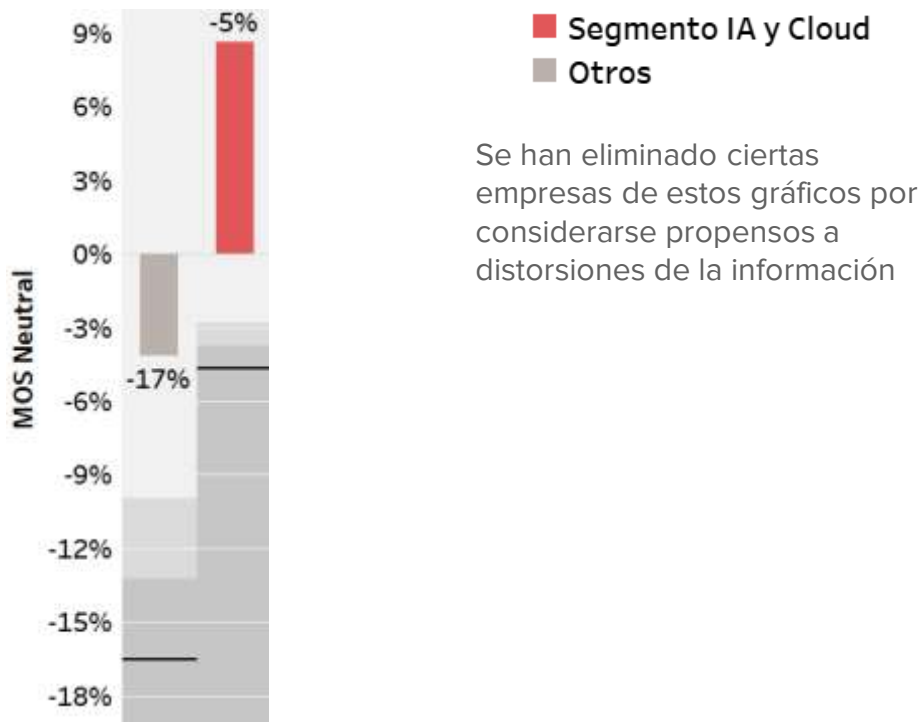


*Empresas que suponen una oportunidad de mantener y de comprar*

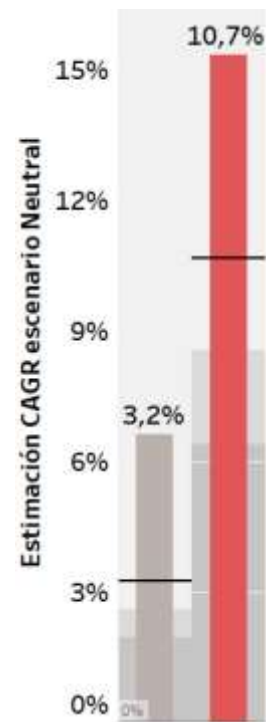


## 3.5.2 Escenario Pesimista

- Margen de Seguridad, CAGR estimado



Margen de Seguridad de las oportunidades



CAGR Neutral / CAGR Pesimista  
IA Cloud frente al Resto

## 4. Conclusiones

- Criterio
- Reflexiones Finales

---

# 4.1

## Criterio

- **Desinversiones / Ventas**

- Empresas sobrevaloradas
- Fundamentales débiles

- **Mantener**

- Empresas de calidad no sobrevaloradas
- Visibilidad de ventas / Ingresos estables
- CAGR >5%

- **Aumento de posiciones / Compras**

- Fundamentales mejoradas
- Infravaloradas
- Grandes posibilidades de crecimiento

## 4.2 Reflexiones Finales

- Mercado de la **IA y Cloud** mediante empresas:
  - Bien posicionadas
  - Ventajas competitivas fuertes
  - Fundamentales sólidas
  - Por debajo de su valor intrínseco
  - CAGR atractivo
- Empresas no analizadas en profundidad (ULVR, AIR, ITX, ...)

## 4.2 Reflexiones Finales

- **Venta total:** TSLA, COST, MSTR, NOW, PLTR, RMS, FFH, MAP, GS, JPM, C, AIR, SBUX, MCD, WMT, PG, KO, CA, HD, ADS.
- **Venta parcial:** AHT, LULU, NKE.
- **Mantener:** ITX, NVDA, ULVR, AIR, NESN, BC, MC, MONC, MA, V, AAPL, MKL.
- **Comprar:** AMZN, MSFT, META, ASML, GOOGL.

