

Informe de Cartera — [MES ACTUAL] [AÑO ACTUAL]

0. Detalle actual de la cartera

(Rellenar esta tabla usando los datos en 'DATOS DETALLE CARTERA', pero agrupando por Módulo. Añade una fila de sumatorio por Módulo, como en el ejemplo. Debes calcular los subtotales de módulo y el % de cartera de cada línea y módulo.)

Módulo Bloque Producto ticker_yf Importe (€) % Cartera :--- :--- :---
:--- :--- :--- Módulo 1 – Liquidez y Fondos de Emergencia (249.127 €)
249.127 € 28.3 % Liquidez Cash 50.000 € 5.7 % Fondo
Emergencia + Obras Groupama Trésorerie 0P00000LRT.F 79.127 € 9.0 %
Fondo Emergencia + Obras AXA TRESOR COURT TERME C CAP EUR
(CAIXA) 0P00000F24.F 120.000 € 13.6 % Módulo 2 – Renta Fija
(260.000 €) 260.000 € 29.5 % Bono Corporativo Tramo Corto
Neuberger Short Duration Euro Bond 0P0001FAMF.F 120.000 € 13.6 %
Bono Corporativo Tramo 1-5 años M&G European Credit Investment W (EUR)
ACC 0P0001K6GO.F 90.000 € 10.2 % Crédito flexible Total Return
M&G Total Return Credit Investment W (EUR) ACC 0P000125YU.L 50.000 €
5.7 % Soberanos euro 6-7 años Vanguard Euro Government Bond Index
(EUR) ACC IE0007472115.IR 0 € 0.0 % Módulo 3 – RV Core (67.292 €)
67.292 € 7.6 % RV Core Europa Fidelity MSCI Europe Index Fund
P-ACC-EUR 0P0001CJGN.F 0 € 0.0 % RV Core Europa iShares
STOXX Europe 50 UCITS ETF EUR (Dist) EUN2.DE 25.051 € 2.8 %
RV Core EM Fidelity MSCI Emerging Markets Index Fund P-ACC-EUR
EIMI.L 0 € 0.0 % RV Core Europa SPDR MSCI Europe Small Cap
UCITS ETF EUR 0 € 0.0 % RV Satélite - Liquidez Cash para Invertir
en RV Core 42.241 € 4.8 % Módulo 4 – RV Satélite (87.605 €)
87.605 € 9.9 % RV Satélite Salesforce (FOO) FOO 5.695 € 0.6 %
RV Satélite AstraZeneca (ZEG) ZEG 14.191 € 1.6 % RV Satélite
ASML Holding (ASML) ASML 22.847 € 2.6 % RV Satélite INRG
INRG.MI 9.547 € 1.1 % RV Satélite DAQO 5DQ2y 4.446 € 0.5 %

RV Core Europa | VanEck Defense UCITS ETF | DFNS.MI | 30.000 € | 3.4 % ||
| RV Satélite -Liquidez | Cash para Invertir en Satelites || 879 € | 0.1 % ||
Módulo 5 – Participaciones Estratégicas (220.000 €) || || 220.000 € | 24.9
% || | Programa Mensual /Vender pasado 1 año | ACN Programa de Compra
Mensual 5k/mes | ACN | 60.000 € | 6.8 % || | Vesting 2029 / vender a partir del
2029 | ACN Bonus 220k\$, otorgados OCT'24, Vested 2029 | ACN | 160.000 € |
18.1 % |

1. Distribución global

- **Liquidez:** 28.3 % *(Significativo capital disponible para oportunidades)*
- **Renta Fija:** 29.5 % *(Peso estratégico para estabilidad y rendimiento en el entorno actual)*
- **RV Core:** 7.6 % *(Baja exposición desplegada, gran parte en liquidez, subóptimo en entorno alcista)*
- **RV Satélite:** 9.9 % *(Exposición diversificada pero pequeña; mayor liquidez en este segmento)*
- **Participaciones Estratégicas (ACN):** 24.9 % *(Importante participación a largo plazo, requiere seguimiento de concentración)*

2. Panel de señales

- El mercado muestra un balance de 4 señales "Aumentar" y 7 señales "Mantener". No hay señales de "Disminuir".
- **Régimen Ofensivo** (score ≈ 0.68).

3. Diagnóstico

La cartera, con un valor total de 884.024 €, exhibe una sólida posición de liquidez. Sin embargo, se observa una significativa subperformance de -8.4% frente al S&P 500 y un Drawdown actual de -3.8%. La baja exposición desplegada en RV Core, junto con la importante liquidez retenida en este segmento, indica un posicionamiento conservador que ha podido limitar la captura del potencial de mercado, contribuyendo al Alpha negativo.

4. Escenarios de riesgo

1. **Riesgo de persistencia de Alpha negativo:** La subperformance actual es considerable. Mantener la actual distribución de RV, con alta liquidez y baja exposición a mercados principales, podría agravar este riesgo si los mercados de renta variable continúan con una tendencia alcista.
2. **Riesgo de mercado y Drawdown:** A pesar de la liquidez, el Drawdown de -3.8% sugiere vulnerabilidad a correcciones, especialmente en las posiciones de RV Satélite y la concentración en ACN.
3. **Riesgo de concentración en ACN:** La alta ponderación del 24.9% en ACN, especialmente el vesting de 2029, presenta un riesgo de concentración que podría impactar fuertemente el rendimiento general de la cartera ante eventos adversos específicos de la compañía o el sector.

5. Recomendaciones

1. **Activar la exposición a RV Core:** Reasignar progresivamente el "Cash para Invertir en RV Core" (42.241 €) hacia los fondos de RV Core Europa (0P0001CJGN.F) y RV Core EM (EIMI.L), aprovechando las señales de "Mantener" para mejorar el Alpha.
2. **Optimizar la renta fija:** Considerar reasignar parte de la liquidez de Módulo 1 o de renta fija (Módulo 2), en línea con las 4 señales de "Aumentar" en activos de renta fija (0P00000LRT.F, 0P00000F24.F, 0P0001FAMF.F, 0P000125YU.L), para capturar rendimientos sin incrementar el riesgo de forma significativa.
3. **Diversificar RV Satélite:** Evaluar nuevas oportunidades en RV Satélite con la liquidez actual (879 €) y considerar reducir la concentración en holdings individuales si no cumplen la tesis de inversión.
4. **Monitorizar y planificar ACN:** Realizar un análisis de sensibilidad y un plan de salida o diversificación para la posición de ACN, especialmente para el vesting de 2029, dada su alta concentración en la cartera.

6. Próximos hitos

- Revisión trimestral de la asignación de activos de renta variable y ajuste de pesos.

- Implementación de la aportación mensual programada de 5.000€, priorizando RV Core.
 - Evaluación de nuevas tesis de inversión para el módulo de RV Satélite en el próximo mes.
 - Análisis estratégico de la posición de ACN tras la adjudicación de bonus en OCT'24.
-

Conclusión Ejecutiva

La cartera posee una elevada liquidez, pero sufre de un Alpha negativo considerable y un Drawdown moderado. Es prioritario activar el capital hacia la renta variable Core y satélites para mejorar el rendimiento y la diversificación. La gestión proactiva de la liquidez y la concentración en ACN serán claves para el crecimiento futuro.