

# Informe de Cartera — Abril 2024

## 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     :---   :---   :---
:---   :---   :---     <b>Módulo 1 – Liquidez (249.127 €)</b>       <b>249.127 €</b>   <b>28.3 %</b>
Liquidez   Cash   NaN   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 %     <b>Módulo 2 – Renta Fija (260.000 €)</b>
<b>260.000 €</b>   <b>29.5 %</b>       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 Credit F   0P000125YU.L
50.000 €   5.7 %       Soberanos euro 6-7 años   Vanguard Euro Government
Bond Index   IE0007472115.IR   0 €   0.0 %     <b>Módulo 3 – RV Core (67.292 €)</b>
<b>67.292 €</b>   <b>7.6 %</b>       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) EUR   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   NaN   0 €   0.0 %       RV Satélite - Liquidez   Cash para
Invertir en RV Core   NaN   42.241 €   4.8 %     <b>Módulo 4 – RV Satélite (87.605</b>
<b>€)</b>         <b>87.605 €</b>   <b>9.9 %</b>       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   NaN   879 €

| 0.1 % | | **Módulo 5 – Equity Compensation (220.000 €)** | | | | **220.000 €** |  
**24.9 %** | | | Programa Mensual /Vender pasado 1 año | ACN Programa de  
Compra Mensual | ACN | 60.000 € | 6.8 % | | | Vesting 2029 / vender a partir del  
2029 | ACN Bonus 220k\$ | ACN | 160.000 € | 18.1 % | | **TOTAL** | | | | **884.024 €**  
| **100.0 %** |

---

## 1. Distribución global

- **Liquidez:** 28.3 % *(Nivel elevado, estratégico ante entorno contractivo)*
- **Renta Fija:** 29.5 % *(Exposición equilibrada, con énfasis en duración corta/media)*
- **RV Core:** 7.6 % *(Subexposición significativa, impactando el alfa potencial)*
- **RV Satélite:** 9.9 % *(Baja asignación en activos con mayor potencial de crecimiento direccional)*
- **Equity Compensation:** 24.9 % *(Concentración notable en un único emisor corporativo)*

## 2. Panel de señales

- El mercado presenta 5 señales de "Aumentar" y 6 de "Mantener".
- **Régimen Defensivo** (score  $\approx 0.45$ ).
- **Liquidez Global:** Contractivo (Score: 2.5/7).
- **Riesgos Críticos:** Déficit fiscal de 1833B USD, implicaciones del régimen de liquidez contractivo.

## 3. Diagnóstico

La cartera, con un valor total de 884.024 €, muestra una sólida base de liquidez. Sin embargo, el Drawdown del -3.8% y un Alpha de -8.4% frente al S&P 500 indican una clara subperformance. La baja exposición a Renta Variable Core y Satélite, combinada con la liquidez contractiva, limita el potencial de recuperación y crecimiento. Existe también una concentración relevante en Equity Compensation.

## 4. Escenarios de riesgo

En un entorno de liquidez global contractivo, el riesgo principal reside en la posible presión sobre los precios de los activos y el aumento de costes de financiación. El considerable déficit fiscal de 1833B USD introduce un riesgo macroeconómico de mayor inflación y/o tasas de interés, lo que podría erosionar el valor de la renta fija y el crecimiento de la RV. La subexposición a RV Core implica el riesgo de no capturar la recuperación del mercado, mientras que la concentración en Equity Compensation añade un riesgo idiosincrásico. Finalmente, la exposición a USD sugiere un riesgo cambiario latente.

## 5. Recomendaciones

1. **Revisar asignación a RV Core:** Aprovechar las señales de "Aumentar" en fondos de RV para incrementar gradualmente la exposición, buscando mejorar el Alpha.
2. **Gestionar liquidez estratégicamente:** Dada la liquidez contractiva, mantener una parte de la liquidez actual para oportunidades tácticas, pero desplegar el exceso en activos con valor a largo plazo.
3. **Implementar cobertura FX:** Aplicar una cobertura del 80% en USD para mitigar el riesgo cambiario, según la señal identificada.
4. **Diversificar Equity Compensation:** Evaluar un plan a medio plazo para reducir la concentración en ACN, liberando capital para diversificación en RV.
5. **Posicionamiento ante Déficit Fiscal:** Considerar activos que se comporten bien en entornos inflacionarios o con tasas en ascenso moderado, como deuda de corta duración o equity de empresas con pricing power.

## 6. Próximos hitos

- Realizar la próxima aportación mensual planificada a RV Core.
- Revisión trimestral de asignación estratégica de activos.
- Análisis de nuevas oportunidades en RV Satélite con alto potencial de crecimiento.

- Monitoreo mensual de las señales cuantitativas del mercado y el régimen de liquidez.
- 

## **Conclusión Ejecutiva**

**La cartera requiere ajustes estratégicos para revertir la subperformance. La alta liquidez y el régimen contractivo ofrecen flexibilidad.**

**Priorizar el aumento de exposición a RV Core y la gestión proactiva del riesgo cambiario y de concentración son acciones urgentes.**