

# Informe de Cartera — Mayo 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>1.00 – Liquidez y Fondos Emergencia (249.127 €)      </b>									
<b>249.127 €   28.3 %    </b> Liquidez   Cash   NaN   50,000 €   5.7 %     Fondo Emergencia   Groupama Trésorerie   OP00000LRT.F   79,127 €   9.0 %     Fondo Emergencia   AXA TRESOR COURT TERME C CAP EUR (CAIXA)   OP00000F24.F   120,000 €   13.6 %     <b>2.00 – Renta Fija y Crédito (260.000 €)</b>									
<b>260.000 €   29.5 %    </b> Bono Corp. Corto   Neuberger Short Duration Euro Bond   OP0001FAMF.F   120,000 €   13.6 %     Bono Corp. 1-5 años   M&G European Credit Investment W (EUR) ACC   OP0001K6GO.F   90,000 €   10.2 %     Crédito Flexible   M&G Total Return Credit Investment W (EUR) ACC   OP000125YU.L   50,000 €   5.7 %     Soberanos euro   Vanguard Euro Government Bond Index (EUR) ACC   IE0007472115.IR   0 €   0.0 %     <b>3.00 –</b>									
<b>Renta Variable Core (67.292 €)       67.292 €   7.6 %    </b> RV Core Europa   Fidelity MSCI Europe Index Fund P-ACC-EUR   OP0001CJGN.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   NaN   0 €   0.0 %     RV Core Liquidez   Cash para Invertir en RV Core   NaN   42,241 €   4.8 %     <b>4.00 –</b>									
<b>Renta Variable Satélite (87.605 €)       87.605 €   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 %     <b>5.00 – Programa Mensual y Vesting</b>									

(220.000 €) |||| 220.000 € | 24.9 % || | Programa Mensual | ACN Programa de Compra Mensual | ACN | 60,000 € | 6.8 % || | Vesting 2029 | ACN Bonus 220k\$, otorgados OCT'24, Vested 2029 | ACN | 160,000 € | 18.1 % |

---

## 1. Distribución global

- **Liquidez:** 28.3% *(Nivel elevado, ofrece flexibilidad en entorno incierto pero con un coste de oportunidad.)*
- **Renta Fija:** 29.5% *(Asignación robusta y equilibrada, con potencial de optimización en ciertos tramos.)*
- **RV Core:** 7.6% *(Claramente infraponderada, exponiendo la cartera a un menor crecimiento a largo plazo y mermando el Alpha.)*
- **RV Satélite:** 9.9% *(Distribución aceptable, aunque su eficiencia se vería mejorada con una RV Core más fuerte.)*
- **Otros (Vesting/Programa ACN):** 24.9% *(Contribución significativa al valor total, con un componente de crecimiento corporativo.)*

## 2. Panel de señales

- El análisis cuantitativo indica 5 señales de 'Aumentar' (principalmente en activos de liquidez y renta fija) y 6 señales de 'Mantener'.
- **Régimen Defensivo** (score  $\approx 0.35$ ).
- **Liquidez Global:** Contractivo (Score: 2.5/7).
- **Riesgos Críticos:** Déficit fiscal de 1833B USD; Régimen de liquidez contractiva que limita el crecimiento.

## 3. Diagnóstico

La cartera, con un valor total de 884,024 €, presenta un Drawdown del -3.8% y un Alpha de -8.4% vs S&P 500. La distribución actual muestra una significativa sobreponderación en liquidez (28.3%) y renta fija (29.5%), mientras la Renta Variable Core está infraponderada (7.6%). Este desequilibrio, junto con un régimen de liquidez global contractivo (2.5/7) y el déficit fiscal de 1833B USD, genera un entorno de riesgo.

## 4. Escenarios de riesgo

- **1. Presión macroeconómica y sostenibilidad de deuda:** El elevado déficit fiscal (1833B USD) introduce incertidumbre, pudiendo impactar negativamente en los mercados de renta variable y la confianza de los inversores. Este escenario podría exacerbar el Drawdown actual y afectar la recuperación del Alpha.
- **2. Entorno de liquidez restrictivo:** Un régimen de liquidez "Contractivo" (2.5/7) limita la disponibilidad de capital, ejerciendo presión sobre los activos de riesgo y el crecimiento económico. Esto dificultaría la mejora del Alpha y podría prolongar el periodo de bajo rendimiento de la RV.
- **3. Impacto de la infraponderación en RV Core:** La baja exposición a la Renta Variable Core (7.6%) reduce el potencial de la cartera para capturar el crecimiento del mercado a largo plazo, haciendo que la recuperación de valor sea más lenta en un entorno de repunte.

## 5. Recomendaciones

- **1. Optimizar Renta Variable Core:** Incrementar gradualmente la asignación a RV Core, aprovechando los fondos en liquidez de este módulo (4.8%) y considerando las oportunidades en mercados desarrollados para mejorar el Alpha.
- **1. Implementar Cobertura FX:** Activar de inmediato una cobertura del 80% para la exposición en USD, según la señal identificada, para mitigar el riesgo de tipo de cambio.
- **1. Revisar Asignación en Renta Fija/Liquidez:** Considerar las señales de 'Aumentar' en fondos de liquidez y bonos corporativos a corto plazo para maximizar el rendimiento en el entorno actual de tipos. Rebalancear si es necesario para liberar capital para RV.
- **1. Monitorización Activa:** Mantener un seguimiento constante del déficit fiscal y la evolución del régimen de liquidez global para adaptar la estrategia de inversión de forma proactiva.
- **1. Estrategia Defensiva Flexible:** Aunque el régimen es contractivo, mantener liquidez táctica para capitalizar oportunidades estratégicas en RV Core cuando las condiciones del mercado sean más favorables.

## 6. Próximos hitos

- Revisión y plan de acción detallado para aumentar la exposición a Renta Variable Core.
- Implementación de la cobertura de USD (80%) antes del 15 de Mayo.
- Análisis de reasignación de capital desde fondos de liquidez/renta fija con señal "Aumentar".
- Evaluación mensual del impacto del déficit fiscal en las proyecciones de cartera.

---

### Conclusión Ejecutiva

**La cartera necesita una reorientación estratégica para mejorar su rendimiento, priorizando un incremento en RV Core y la gestión proactiva del riesgo cambiario con la cobertura FX en USD. El entorno de liquidez contractiva y el déficit fiscal exigen una gestión cautelosa pero oportunista.**