

# 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>Módulo 1 – Liquidez y Fondos de Emergencia (249.127 €)  </b>
<b>249.127 €   28.3 %  </b>     Liquidez   Cash   N/A   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</b>
<b>(260.000 €)  </b>       <b>260.000 €   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   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   EUN2.DE   25,051 €   2.8 %       RV Core EM   Fidelity MSCI
Emerging Markets Index Fund   EIMI.L   0 €   0.0 %       RV Core Europa
SPDR MSCI Europe Small Cap UCITS ETF   N/A   0 €   0.0 %       RV Satélite -
Liquidez   Cash para Invertir en RV Core   N/A   42,241 €   4.8 %     <b>Módulo 4 –</b>
<b>RV Satélite (87.605 €)  </b>       <b>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   N/A   879 €   0.1 %     <b>Módulo 5 – Plan de Adquisición / Vesting</b>

(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 Vested 2029 | ACN | 160,000 € | 18.1 % |

---

## 1. Distribución global

- **Liquidez:** 33.2 % *(Fuerte posición de liquidez que ofrece flexibilidad estratégica para oportunidades.)*
- **Renta Fija:** 29.5 % *(Exposición equilibrada en renta fija, principalmente en tramos cortos y crédito.)*
- **RV Core:** 7.6 % *(Baja exposición a renta variable core, con oportunidades de despliegue aún sin capitalizar.)*
- **RV Satélite:** 9.9 % *(Exposición moderada a apuestas temáticas y de crecimiento, algunas con concentración.)*
- **Vesting / Adquisición (ACN):** 24.9 % *(Concentración significativa en una única acción proveniente de incentivos laborales, con periodo de vesting.)*

## 2. Panel de señales

- 4 señales de 'Aumentar' y 7 de 'Mantener' identificadas en activos clave.
- **Régimen Neutral a Defensivo** (score  $\approx 0.68$ ).
- **Liquidez Global:** Contractivo (Score: 2.5/7).
- **Riesgos Críticos:** Déficit fiscal de 1.833B USD, y Régimen de Liquidez Contractivo persistente.

## 3. Diagnóstico

La cartera, con un valor total de 884.024 €, muestra una robusta posición de liquidez (33.2%) y renta fija (29.5%), proporcionando una base estable. Sin embargo, el Drawdown actual de -3.8% y un Alpha de -8.4% vs S&P 500 indican un rendimiento inferior y exponen la necesidad de optimización. La baja exposición a RV Core (7.6%) y la concentración en ACN (24.9%) son puntos clave a abordar en un contexto de liquidez global contractiva.

## 4. Escenarios de riesgo

El régimen de liquidez contractivo (Score 2.5/7) y el elevado déficit fiscal de 1.833B USD en EE. UU. elevan la probabilidad de un aumento en la volatilidad del mercado y posibles presiones inflacionarias o alza de tipos de interés. Este entorno macroeconómico podría exacerbar el Drawdown existente (-3.8%) e impactar negativamente el crecimiento de las posiciones de RV, especialmente la concentración en ACN. La tensión en la liquidez global podría dificultar la realización de activos y afectar sus valoraciones.

## 5. Recomendaciones

1. **Optimizar RV Core:** Considerar desplegar parte de la liquidez disponible (4.8% en cash para RV Core) en fondos con señal de 'Aumentar', priorizando la diversificación geográfica y sectorial para mejorar el Alpha.
2. **Gestión Activa de Liquidez:** Mantener la elevada liquidez general (33.2%) para aprovechar oportunidades en un régimen contractivo, pero evaluar si parte de ella podría ser asignada a activos con menor correlación o cobertura de inflación.
3. **Cobertura FX:** Implementar la cobertura del 80% para la exposición a USD, mitigando así el riesgo de divisa en un entorno global incierto y de liquidez tensa.
4. **Revisión de Concentración ACN:** Analizar estrategias para diversificar la exposición del 24.9% en ACN, especialmente las acciones con vesting a 2029, a fin de reducir el riesgo idiosincrático de un solo valor en la cartera.
5. **Monitoreo Fiscal y Tipos:** Vigilar de cerca la evolución del déficit fiscal de EE. UU. y su impacto potencial en los tipos de interés, ajustando la duración de la renta fija o explorando alternativas de protección contra la inflación si fuera necesario.

## 6. Próximos hitos

- Revisión trimestral de la asignación estratégica y rendimiento de la cartera.
- Planificación de aportaciones mensuales a los módulos de RV Core/Satélite.

- Evaluación de nuevas oportunidades de inversión en segmentos defensivos o de valor.
  - Análisis de la sostenibilidad del déficit fiscal y su impacto en la cartera a largo plazo.
- 

## **Conclusión Ejecutiva**

**La cartera exhibe solidez en liquidez y renta fija, pero el rendimiento inferior reciente y la concentración en ACN requieren atención. Es crucial optimizar la exposición a RV Core, gestionar activamente la liquidez y mitigar riesgos como el déficit fiscal y la exposición a divisa con coberturas estratégicas.**