

Informe Ejecutivo de Riesgos - Cartera Multi-Activo

Fecha: 2026-02-15

Periodo:

1) Decision ejecutiva

La cartera puede operar en regimen base, pero su riesgo de cola se deteriora de forma material cuando aparece estres de credito con contagio de correlaciones. La prioridad para Comite es mantener control condicional por regimen y gatillos tacticos de desriesgo.

Juicio de riesgo (hoy):

? Riesgo

2) Evidencia clave para Comite

2.1 Riesgo marginal y calidad de defensivos

? HYG: la volatilidad diaria en Estres sube +215.28% frente a Normal (0.0132 vs 0.0042).

? GLD

2.2 Dependencia y perdida de diversificacion

? Correlacion media t-copula (off-diagonal): 0.225 -> 0.318 (Normal -> Estres).

? Dep

2.3 Calidad del simulador (base)

? Vol anualizada cartera: Real 0.179 vs Simulado 0.179 (gap -0.001).

? VaR

2.4 Ajustes metodologicos de universo (ENPH / GME)

? ENPH (inicio real en 2012): se habilita reconstruccion controlada por *proxy splice* para preservar cobertura temporal del panel CORE. El proxy se selecciona con fallback automatico FSLR -> TAN -> ICLN.

? GM

baseline

3) Escenarios de estres (horizonte 6 meses)

Escenario | VaR99 6m | ES99 6m | Delta ES99 6m vs Base | Corr media estres

S2 Crisis

Escenario dominante: S2 Crisis Credito 2008 (ES99 6m = -48.14%).

4) Reverse stress (romper umbral)

Familia | Lambda minima | Estado

S2 Cri

Interpretacion: el shock tipo credito requiere menor intensidad para romper el umbral, por lo que debe tratarse como riesgo prioritario de gestion.

5) Plan 30-60-90 (accionable)

En 30 dias

1. Apr

En 60 dias

1. Eje

En 90 dias

1. Cen

6) Limitaciones y control

? Los resultados dependen de la calibracion historica del panel CORE.

? La r
usado