



Informe Trimestral de Portafolio

RGG Plus Gestión — Q1 2026

CLIENTE	Martín Alejandro López
ASESOR	Julián Ruggiero · AP CNV 1858
EMISIÓN	31 de marzo de 2026
PRÓXIMA REVISIÓN	30 de junio de 2026

Documento confidencial — Uso exclusivo del cliente destinatario

RGG Group · Asesoría financiera independiente

Julián Ruggiero — AP CNV 1858 · Pablo L. Spata — AP CNV 2165

Quiénes Somos

RGG Group es una asesoría financiera independiente conformada por **Julián Ruggiero** (AP CNV 1858) y **Pablo Spata** (AP CNV 2165), dos asesores financieros matriculados ante la Comisión Nacional de Valores. Actualmente asesoramos a más de **2.300 inversores** con más de **USD 30 millones** en activos bajo administración (AUM), operando en relación con tres de los principales brokers argentinos: **InvertirOnline**, **BullMarket** y **Balanz**.

Independencia como principio fundacional. No somos empleados de ningún bróker. Cada sugerencia que hacemos para tu cartera es la misma que haríamos para la nuestra. No rotamos posiciones para generar comisiones: rotamos solo cuando el análisis lo justifica. Nuestro lema es tratar el capital de los clientes como lo haríamos con nuestras propias carteras.

Nuestra Filosofía de Inversión

Adoptamos íntegramente la escuela del **Value Investing**, fundada por Benjamin Graham y David Dodd (*Security Analysis*, 1934) y perfeccionada por Warren Buffett y Charlie Munger. El núcleo:

- **Invertir en empresas, no en gráficos.** La acción es una fracción de un negocio real. La pregunta correcta no es "¿el precio subió?" sino "¿cuánto vale realmente esta empresa?".
- **Precio ≠ Valor.** El precio es un dato de mercado. El valor intrínseco es lo que hay que calcular. Una buena inversión ocurre cuando pagás menos de lo que la empresa realmente vale.
- **Margen de seguridad.** Exigimos comprar con un descuento de entre el 20% y 30% por debajo del valor intrínseco calculado.
- **El Sr. Mercado (Mr. Market).** El mercado es un agente emocional que oscila entre euforia y pánico. Esa irracionalidad no es una amenaza: es nuestra fuente de oportunidades.

"El precio es lo que pagás. El valor es lo que recibís." — Warren Buffett

Los 3 Pilares de la Cartera Exitosa

Nuestra asesoría se estructura sobre tres ingredientes inseparables. Desde la metodología volcada en nuestro libro *De cero a inversor en valor*, si falta uno la estrategia se desmorona:

PILAR	CONCEPTO CLAVE
1. Control de Riesgo	El riesgo NO es la volatilidad. Es la probabilidad de pérdida permanente de capital . Pagar más de lo que vale una empresa es el mayor riesgo que existe. "Ganar jugando a no perder" (Charles Ellis).
2. Interés Compuesto	Al 10% anual compuesto, el capital se duplica en 7 años y se multiplica ×6 en 20 años. Sin jugadas extraordinarias: solo tiempo, calidad y reinversión sistemática de cupones y dividendos.
3. Tiempo y Paciencia	En series de 20 años del S&P 500, ningún período fue negativo. El gran dinero no está cuando compramos ni cuando vendemos, sino mientras esperamos.



Nuestro Compromiso

Transparencia total	Cada recomendación tiene fundamento. Nunca decimos "compra esto" sin explicar el porqué.
Independencia del bróker	Analizamos internamente cada recomendación que baja del bróker y la filtramos por tus intereses reales.
Tu capital = nuestro capital	No recomendamos nada que no haríamos con nuestra propia cartera.
Acompañamiento formativo	Queremos que entiendas cada decisión. Un cliente informado es un cliente que no vende en pánico.
Sin mínimo de inversión	El servicio es accesible para cualquier monto.
Largo plazo	Construimos relaciones de años, no operaciones de un día.

Carta del Asesor

Estimado Martín,

Te presento el informe trimestral de tu portafolio correspondiente al primer trimestre de 2026. Este documento no es solo un resumen de números: es una radiografía completa de dónde estás hoy, cómo llegaste hasta acá, y hacia dónde vamos juntos en los próximos meses.

En RGG creemos que la **transparencia** es la base de cualquier relación de confianza. Por eso, cada trimestre te entregamos este informe donde vas a encontrar un análisis detallado de la composición, rendimiento, riesgos y oportunidades de tu cartera. No hay letra chica ni palabras vacías: cada dato está respaldado por nuestra metodología de análisis fundamental y la filosofía de inversión que compartimos.

Tu cartera de **USD 52.340** muestra una estructura alineada con tu perfil moderado-conservador, con un 60% en renta fija y un 40% en renta variable. Durante el trimestre logramos un rendimiento del **+3,8% en dólares**, con un acumulado desde agosto 2025 del **+11,2%**. Cobramos **USD 1.247 en cupones** y **USD 312 en dividendos**, que fueron reinvertidos según el plan acordado.

Si algo te genera dudas o querés profundizar en algún punto, tu canal de contacto directo y prioritario está siempre abierto.

Un abrazo,

Julián Ruggiero

Asesor Financiero · AP CNV 1858 · RGG Group

1 Composición del Portafolio Total · USD 52.340

Tu cartera de USD 52.340 muestra una estructura equilibrada con un peso del 60% en renta fija y 40% en renta variable. Esta distribución está alineada con lo que sugieren las fórmulas del libro para alguien de 48 años con un horizonte de inversión de largo plazo.



● Renta Fija 60% ● Renta Variable 40%

	USD MEP	%
Renta Fija (ONs)	31.404	60,0%
Renta Variable (CEDEARs)	20.936	40,0%
Total	52.340	100%

2 Comparación con la Estructura Sugerida — 48 años

Desde la bibliografía técnica volcada en nuestro libro *De cero a inversor en valor* se sugiere que, para alguien de 48 años en etapa de acumulación, la estructura de la cartera puede tener un equilibrio entre crecimiento y preservación. La fórmula clásica $100 - edad$ arroja un 52% en renta variable, y la fórmula ajustada $110 - edad$ (que contempla el rendimiento adicional de las ONs locales) llega al 62%. Tu cartera actual tiene un 40% en renta variable, dentro del rango conservador, con un sesgo hacia la generación de flujo.

REFERENCIA	RV SUGERIDA	RF SUGERIDA	ESTADO
Tu cartera actual	40,0%	60,0%	—
100 – edad (clásica)	52%	48%	✅ Dentro del rango
110 – edad (con ONs locales)	62%	38%	✅ Dentro del rango
Frontera eficiente (horizonte 15 años)	40–55%	45–60%	✅ Dentro del rango

✅ **Estructura alineada con el perfil.** La distribución 60/40 se encuentra dentro del rango sugerido para un inversor de 48 años con horizonte de largo plazo, equilibrando generación de flujo (renta fija) con crecimiento patrimonial (renta variable). No se requieren ajustes estructurales.

3 Análisis de tu Porción de Renta Fija — USD 31.404

3A · Exposición por Emisor Individual

DISTRIBUCIÓN POR EMISOR · ONS USD 31.404	USD MEP	%
YPF (YCA6D)	4.700	15,0%
Vista Energy (VSCVO)	4.400	14,0%
Arcor (ARC10)	3.800	12,1%
Aeropuertos Arg. 2000 (AA2000)	3.500	11,1%
Telecom Argentina (TLCPO)	3.200	10,2%
Pan American Energy (PFC2O)	3.000	9,6%
Generación Mediterránea (GMCRO)	2.800	8,9%
Pampa Energía (PN36O)	2.500	8,0%
IRSA Inversiones (IRCPO)	1.800	5,7%
Cresud (CS38O)	1.704	5,4%

✔ **Diversificación por emisor cumplida.** Desde la bibliografía técnica volcada en nuestro libro *De cero a inversor en valor* se sugiere no superar el 15% en un único emisor. Ningún emisor supera ese umbral. La mayor exposición es YPF con exactamente el 15%, seguida de Vista Energy con 14%.

3B · Exposición por Sector



● Oil & Gas 46,5% ● Alimentos 17,5%
● Infraestr. 11,1% ● Telecom 10,2%
● Utilities 8,9% ● Inmob. 5,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL · ONS	USD	%
Oil & Gas / Energía (YPF · Vista · PAE · Pampa)	14.600	46,5%
Alimentos / Agroindustria (Arcor · Cresud)	5.504	17,5%
Infraestructura / Transporte (AA2000)	3.500	11,1%
Telecomunicaciones (Telecom)	3.200	10,2%
Energía eléctrica / Utilities (Gen. Medit.)	2.800	8,9%
Inmobiliario (IRSA)	1.800	5,7%

⚠ **Oil & Gas concentra el 46,5% de tu renta fija** — supera el límite sugerido del 30% por sector. Una caída sostenida del precio del petróleo o un evento regulatorio en el sector energético afectaría casi la mitad de tu cartera de renta fija simultáneamente.

📌 Camino A — Rotar / ajustar hoy

Vender parte de alguna posición energética al vencimiento más próximo y redirigir hacia sectores subrepresentados: telecomunicaciones, inmobiliario, agroindustria o construcción.

★ Camino B — Rebalanceo dinámico (recomendado)

Al reinvertir el vencimiento de ARC10 (agosto 2026, USD 3.800) y al sumar nuevas posiciones de renta fija, priorizar exclusivamente ONs no energéticas hasta que el sector Oil & Gas baje del 35%. Con el tiempo y la capitalización natural, el rebalanceo se dará de forma progresiva.

3C · Exposición Geográfica

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA · RENTA FIJA	USD MEP	%
Argentina (ONs locales)	31.404	100%
Bonos del Tesoro americano	—	0%
Renta fija LATAM	—	0%

⚠️ **Exposición 100% a riesgo argentino en la porción de renta fija.** Desde la bibliografía técnica volcada en nuestro libro *De cero a inversor en valor* se sugiere combinar emisores locales con renta fija internacional para reducir la exposición al riesgo país. Si bien las ONs bajo ley Nueva York mitigan parcialmente el riesgo, un shock macro afectaría a todos los emisores locales simultáneamente.

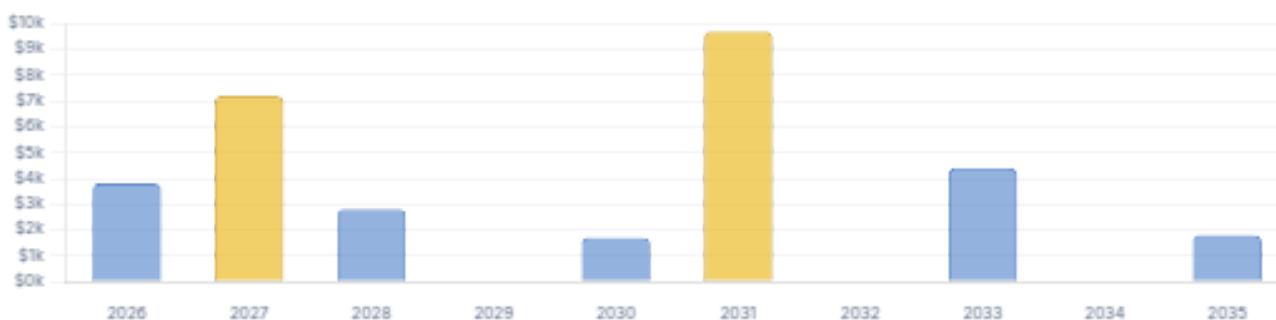
📌 Camino A — Rotar / ajustar hoy

Destinar capital nuevo hacia instrumentos de renta fija internacional — bonos del Tesoro americano o deuda corporativa LATAM de calidad — para comenzar a diversificar geográficamente.

★ Camino B — Rebalanceo dinámico (recomendado)

Al vencer ARC10 (ago/2026, USD 3.800), reasignar ese capital hacia renta fija internacional. Hacer lo mismo con los vencimientos sucesivos hasta lograr una exposición internacional de al menos el 20–25% del bloque.

3D · Estructura de Vencimientos — Laddering





AÑO	EMISIONES	CAPITAL (USD)	ESTADO
2026	ARC10	3.800	✓ Cubierto
2027	YCA6D · PN360	7.200	✓ Cubierto
2028	GMCRO	2.800	✓ Cubierto
2029	—	0	⚠ Brecha
2030	CS380	1.704	✓ Cubierto
2031	AA2000 · TLCPO · PFC20	9.700	⚠ Pico 30,9%
2032	—	0	⚠ Brecha
2033	VSCVO	4.400	✓ Cubierto
2034	—	0	⚠ Brecha
2035	IRCPO	1.800	✓ Cubierto

⚠ **Laddering con 3 brechas (2029, 2032, 2034) y pico en 2031.** Los tres años sin vencimientos afectan la liquidez periódica. El pico de 2031 concentra el 30,9% del bloque en un solo año.

★ Camino B — Rebalanceo dinámico (recomendado)

Al vencer ARC10 (2026) y al sumar nuevas posiciones, priorizar años con brechas (2029, 2032, 2034). Al reinvertir cupones, excluir emisiones con vencimiento en 2031 para no aumentar el pico.

3E · Calificaciones Crediticias

TICKER	EMISOR	VENC.	USD	CALIFICACIÓN	FUENTE	LEY	PAGO
YCA6D	YPF	07/2027	4.700	AAA(arg)	Fix SCR · Nov 2025	NY	Cable
VSCVO	Vista Energy	06/2033	4.400	AAA(arg)	Fix SCR · Dic 2025	NY	Cable
ARC10	Arcor	08/2026	3.800	AAA(arg)	Fix SCR · Oct 2025	ARG	MEP
AA2000	Aerop. Arg.	02/2031	3.500	AA+(arg)	Moody's · Sep 2025	NY	Cable
TLCPO	Telecom	07/2031	3.200	AA(arg)	Moody's · Nov 2025	ARG	MEP
PFC20	Pan American	11/2031	3.000	AAA(arg)	Fix SCR · Dic 2025	NY	Cable
GMCRO	Gen. Medit.	03/2028	2.800	A+(arg)	Fix SCR · Oct 2025	ARG	MEP
PN360	Pampa Energía	09/2027	2.500	AA+(arg)	Moody's · Nov 2025	ARG	MEP
IRCPO	IRSA Inv.	03/2035	1.800	AA(arg)	Fix SCR · Sep 2025	NY	Cable
CS380	Cresud	05/2030	1.704	A+(arg)	Fix SCR · Oct 2025	ARG	MEP

✓ **Calidad crediticia muy sólida.** El 72,8% de la cartera de ONs tiene calificación AAA o AA+. Las dos posiciones con calificación A+ (GMCRO y CS380) representan en conjunto solo el 14,3% del bloque y están respaldadas por emisoras con flujo de caja estable.



3F · TIR y Duration

MÉTRICA	VALOR
TIR promedio ponderada de la cartera de RF	7,8% anual en USD
Duration promedio ponderada	3,4 años
Calificación promedio ponderada	AA+(arg)
Cupones proyectados próximos 12 meses	~USD 5.600

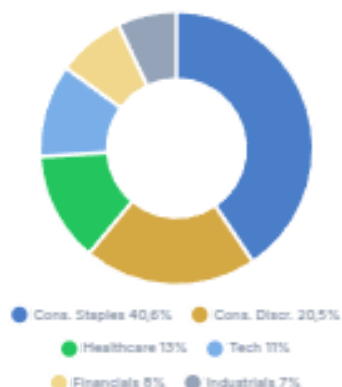


4 Análisis de tu Porción de Renta Variable — USD 20.936

4A · Composición por Posición

TICKER	EMPRESA	SECTOR / INDUSTRIA	USD MEP	%
PG	Procter & Gamble	Consumer Staples · Household Products	3.350	16,0%
BKNG	Booking Holdings	Consumer Discr. · Travel Services	2.930	14,0%
UNH	UnitedHealth Group	Healthcare · Health Plans	2.720	13,0%
ADBE	Adobe Inc.	Technology · Application Software	2.300	11,0%
DEO	Diageo	Consumer Staples · Beverages	2.100	10,0%
CL	Colgate-Palmolive	Consumer Staples · Household Products	1.880	9,0%
FI	Fiserv	Financials · IT Services	1.670	8,0%
ADP	Automatic Data Proc.	Industrials · Staffing & Outsourcing	1.460	7,0%
SBUX	Starbucks	Consumer Discr. · Restaurants	1.360	6,5%
HSY	Hershey Co.	Consumer Staples · Confectioners	1.166	5,5%

4B · Diversificación por Sector



SECTOR	USD MEP	%
Consumer Staples (PG · DEO · CL · HSY)	8.496	40,6%
Consumer Discretionary (BKNG · SBUX)	4.290	20,5%
Healthcare (UNH)	2.720	13,0%
Technology (ADBE)	2.300	11,0%
Financials (FI)	1.670	8,0%
Industrials (ADP)	1.460	7,0%

Buena dispersión sectorial. Consumer Staples lidera con 40,6% — esperable dado que estas empresas tienen los mejores perfiles de moat, baja volatilidad y dividendos crecientes. Ningún otro sector supera el 21%.

4C · Diversificación por Industria

INDUSTRIA (GICS)	USD MEP	%
Household & Personal Products (PG · CL)	5.230	25,0%
Travel Services (BKNG)	2.930	14,0%
Health Plans (UNH)	2.720	13,0%
Application Software (ADBE)	2.300	11,0%
Beverages—Wineries & Distilleries (DEO)	2.100	10,0%
IT Services (FI)	1.670	8,0%
Staffing & Outsourcing (ADP)	1.460	7,0%
Restaurants (SBUX)	1.360	6,5%
Confectioners (HSY)	1.166	5,5%

4D · Análisis de Ventaja Competitiva — Economic Moat (Morningstar)

El concepto de Economic Moat fue popularizado por Warren Buffett y formalizado por Morningstar como sistema de calificación. Una empresa con moat posee una ventaja competitiva durable que le permite defender márgenes y generar retornos sobre el capital por encima de su costo durante años o décadas. Morningstar distingue tres categorías: **Wide** (ventaja sostenible +20 años), **Narrow** (ventaja 10–20 años) y **None** (sin ventaja durable).

Desde la filosofía del value investing que sustenta nuestro libro *De cero a inversor en valor*, el interés compuesto actúa con máxima potencia sobre empresas que tienen incorporada en su estructura la capacidad de seguir generando valor durante décadas — exactamente el tipo de compañía que querés en una cartera de largo plazo.



● Wide Moat 83,4% ● Narrow Moat 16,6%

DISTRIBUCIÓN POR ECONOMIC MOAT	USD	%
■ Wide Moat — PG·BKNG·UNH·DEO·CL·ADP·SBUX·HSY (8 pos.)	17.466	83,4%
■ Narrow Moat — ADBE·FI (2 pos.)	3.470	16,6%
■ No Moat	0	0%

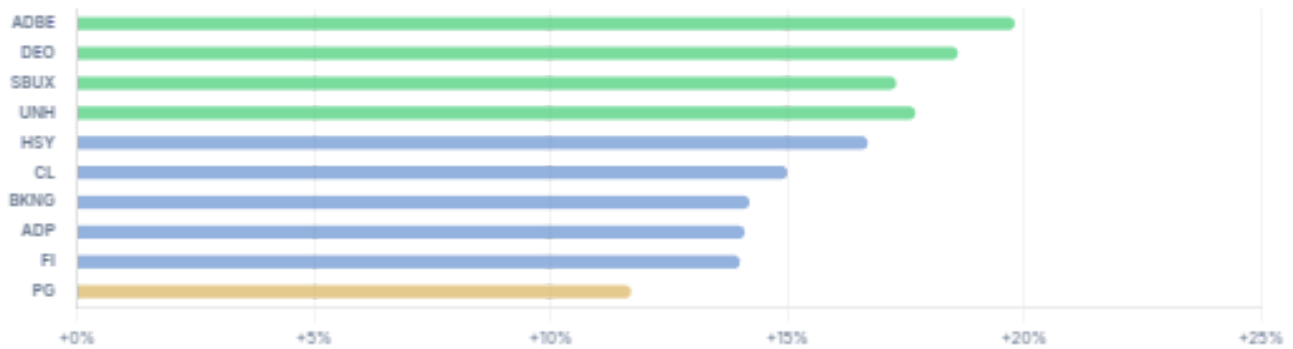
PERFIL	WIDE MOAT MÍN. / WIDE+NARROW MÍN.	NO MOAT MÁX.
Conservador	≥ 50% / ≥ 75%	≤ 25%
Moderado	≥ 35% / ≥ 60%	≤ 40%
Agresivo	Sin mínimo	Sin límite

✅ **Composición de moat muy sólida — 83,4% Wide, cumple con creces el perfil conservador.** Con un 83,4% en Wide Moat y un 100% entre Wide + Narrow, la cartera supera ampliamente los umbrales del perfil conservador. No hay posiciones sin moat, lo cual garantiza la máxima potencia del interés compuesto a largo plazo.

⚠️ **ADBE: moat degradado de Wide a Narrow recientemente.** La presión de la IA generativa sobre su modelo de software de suscripción genera incertidumbre sobre la sostenibilidad de sus márgenes. Seguimos monitoreando la tesis — por ahora sigue siendo una buena compañía a precio de descuento, pero requiere mayor seguimiento.



4E · Margen de Seguridad Actual



TICKER	PRECIO COMPRA	FAIR VALUE RGG	PRECIO ACTUAL	MARGEN ACTUAL
PG	USD 148	USD 182	USD 163	+11,7%
BKNG	USD 3.450	USD 4.800	USD 4.120	+14,2%
UNH	USD 480	USD 620	USD 510	+17,7%
ADBE	USD 420	USD 580	USD 465	+19,8%
DEO	USD 108	USD 145	USD 118	+18,6%
CL	USD 78	USD 100	USD 85	+15,0%
FI	USD 165	USD 215	USD 185	+14,0%
ADP	USD 238	USD 305	USD 262	+14,1%
SBUX	USD 82	USD 110	USD 91	+17,3%
HSY	USD 155	USD 210	USD 175	+16,7%

✓ **Todas las posiciones mantienen margen de seguridad positivo** respecto a nuestro cálculo de fair value interno. El margen promedio ponderado es de +15,5%, dentro del rango que buscamos (entre +10% y +30%).



5 Rendimiento del Portafolio



REFERENCIA	RENDIMIENTO Q1 2026	ACUM. DESDE AGO 2025
Tu portafolio	+3,8%	+11,2%
S&P 500 (SPY)	+4,2%	+12,8%
Plazo fijo en USD (Argentina)	+0,8%	+2,4%
Inflación USD (CPI)	+0,7%	+2,1%

💡 Tu portafolio rinde +9,1 puntos por encima de la inflación en USD y +8,8 pp vs. plazo fijo. Lo hace con volatilidad significativamente menor que el S&P 500 (60% en renta fija) y generando flujo constante de cupones.

6 Acciones Realizadas en Q1 2026

FECHA	ACCIÓN	INSTRUMENTO	USD	FUNDAMENTO
15/01	Reinversión cupones	CS380 (Cresud)	620	Cubrir brecha 2030 en laddering
22/01	Compra nueva	SBUX	1.360	FV USD 110, precio USD 82 → margen 34%
08/02	Reinversión cupones	GMCRO	480	Diversificar sector utilities
14/03	Aporte mensual	HSY	580	Ampliación posición con descuento
28/03	Reinversión cupones	AA2000	410	Reforzar bloque infraestructura



7 Plan de Acción para Q2 2026

1. **Reinvertir vencimiento ARC10 (ago/2026, ~USD 3.800).** Priorizar emisores no energéticos con vencimiento en 2029 o 2032 para cerrar brechas del laddering y reducir concentración Oil & Gas.
2. **Monitorear tesis de ADBE.** Degradación moat Wide → Narrow por IA. Si márgenes caen bajo 30%, evaluar reducción de posición.
3. **Evaluar renta fija internacional.** Con compresión de spreads locales, diversificar hacia Treasuries o ETFs de RF global (20–25% del bloque).
4. **Reunión trimestral.** Primera quincena de junio. Te contactamos en mayo para coordinar.

Oportunidades en el Radar

TICKER	MOAT / RATING	OBSERVACIÓN
MELI	Wide	Cotiza cerca de fair value. Si baja 10–15% más, entra con margen.
MDLZ	Wide	Dividendo creciente 20 años, margen de seguridad 22%.
MTCGO	A+(arg)	Sector alimentos, venc. 2029. Cubriría brecha del laddering.

RGG Group · Basado en la metodología de *De cero a inversor en valor* — Julián Ruggiero (2026)

Este análisis tiene carácter informativo y educativo. No constituye una recomendación de inversión pública ni una oferta de valores. Las decisiones de inversión son responsabilidad exclusiva del cliente. Rentabilidades pasadas no garantizan rendimientos futuros. Las inversiones en el mercado de capitales implican riesgos, incluyendo la posible pérdida parcial o total del capital invertido. Clasificación sectorial, industrial y Economic Moat: Morningstar Global Equity Classification System.

Julián Ruggiero · AP CNV 1858 | Pablo L. Spata · AP CNV 2165 | asesoresrgg@gmail.com

© 2026 RGG Group. Todos los derechos reservados. Documento confidencial — uso exclusivo del cliente destinatario.