INFORME DE EJEMPLO · CARTERA FICTICIA

Informe Trimestral de Cartera

Cliente de ejemplo · Octubre 2026

CLIENTE	Cliente de ejemplo (perfil ficticio)
CUENTA	Un solo broker · cuenta comitente ficticia
PATRIMONIO BAJO ANÁLISIS	USD 79.566
PERÍODO	Julio – Octubre 2026 (2.º informe)
ASESORES	Julián Ruggiero · AP CNV 1858 Pablo L. Spata · AP CNV 2165
FECHA DE EMISIÓN	30 de octubre de 2026
METODOLOGÍA	*De cero a inversor en valor*, de Julián Ruggiero



PREPARADO POR

Pablo L. Spata

Asesor financiero · AP CNV 2165

Este documento muestra el formato del informe trimestral de RGG Plus Gestión. El cliente, su perfil, sus tenencias y sus movimientos son ficticios. Los precios, las TIR, las calificaciones y los Fair Value estimados son datos de mercado reales al cierre del 20/10/2026.

Quiénes Somos

RGG Group es una asesoría financiera independiente. La dirigen **Julián Ruggiero** (AP CNV 1858) y **Pablo L. Spata** (AP CNV 2165), matriculados ante la Comisión Nacional de Valores, junto a un equipo de trabajo. Asesoramos a más de **2.300 inversores** y acompañamos **USD 43 millones** en activos bajo gestión, con cuentas en InvertirOnline, Balanz y Bull Market, entre otros brokers.

Independencia. No somos empleados de ningún broker. Cada sugerencia para tu cartera es la que haríamos para la nuestra. No rotamos posiciones para generar comisiones ni distribuimos lo que a un broker le conviene colocar.

Nuestra filosofía de inversión

Seguimos la escuela del **value investing**, iniciada por Benjamin Graham y desarrollada por Warren Buffett. Estos son los principios que aplicamos en cada informe:

- **Invertir en empresas, no en gráficos.** Una acción es una parte de un negocio real. La pregunta de fondo es cuánto vale ese negocio.
- **Precio y valor son cosas distintas.** Una buena inversión ocurre cuando pagás menos de lo que la empresa vale. Esa diferencia es el margen de seguridad.
- **Margen de seguridad.** Comprar con descuento sobre el valor intrínseco deja un colchón para errores de análisis e imprevistos.
- **El mercado oscila entre euforia y pánico.** Esos movimientos no cambian lo que vale una empresa, y en los momentos de pánico aparecen los mejores precios.

> **"Ese es el punto de partida y el objetivo principal del margen de seguridad: reducir la probabilidad de pérdida permanente de capital."**
>
> — pág. 201

Los tres pilares de una cartera

El libro *De cero a inversor en valor* ordena la construcción de una cartera en tres pilares que dependen entre sí. Si falta uno, sube la probabilidad de una pérdida permanente o de un rendimiento por debajo de lo posible.

PILAR	QUÉ SIGNIFICA EN LA PRÁCTICA
1. Control de riesgo	El riesgo que importa es la pérdida permanente de capital, más que la volatilidad de un mes. Se controla con calidad, diversificación y precio de compra.
2. Interés compuesto	Al 10% anual compuesto, un capital se duplica en unos 7 años y se multiplica por 6,7 en 20 años. Requiere tiempo y reinversión sistemática.
3. Tiempo y paciencia	En las series de 20 años del S&P 500, ningún período terminó con pérdida. El resultado depende de permanecer invertido.

Nuestro compromiso

Fundamento	Cada recomendación va con su motivo. Nunca indicamos una compra sin explicar por qué.
Independencia del broker	Filtramos cada propuesta del mercado según tus intereses.
Mismo criterio que con nuestro capital	No recomendamos nada que no haríamos con nuestra propia cartera.
Acompañamiento formativo	Cada informe explica el criterio, para que puedas sostener las decisiones cuando el mercado se mueve.
Informe trimestral	Diagnóstico completo cada tres meses, con un plan de acción ordenado por prioridad.
Largo plazo	Trabajamos con horizontes de años y con aportes sostenidos.

Carta del Asesor

Estimado cliente,

Este es el segundo informe de tu cartera y el primero con un punto de comparación. En julio la cartera valía **USD 74.711**; hoy vale **USD 79.566**. De esa diferencia, USD 2.400 son tus tres aportes de USD 800 y USD 2.455 son resultado de mercado: precios y cupones cobrados. La página 5 lo detalla movimiento por movimiento.

La estructura está cerca de la que corresponde a tus 45 años. La fórmula 110 – edad marca 65% en renta variable y 35% en renta fija y liquidez; hoy estás en 66,8% y 33,2%. El desvío es de USD 1.442 y se corrige sin vender nada que tenga tesis.

Hay tres cosas buenas para destacar. El 86,6% de tus obligaciones negociables tiene calificación AAA y la TIR de compra ponderada del bloque es 5,95%. El 87,3% de la renta variable está en empresas con ventaja competitiva amplia. Y sostuviste el aporte mensual los tres meses.

También hay tres temas para corregir. El 45,1% de la renta fija está en emisores de energía, contra un techo del 35%. En septiembre ampliaste UnitedHealth por tu cuenta y la posición quedó en el 10,0% del bloque de acciones, por encima del 7% que corresponde a su moat. Y entró ARK Innovation (ARKK), un ETF temático que no pasó por el análisis y no tiene tesis escrita.

La síntesis de la página 24 ordena todo por prioridad. Ninguna acción es urgente en el sentido de un riesgo inmediato: son ajustes que se ejecutan en las próximas semanas, con tu aprobación, y con los aportes de los meses siguientes.

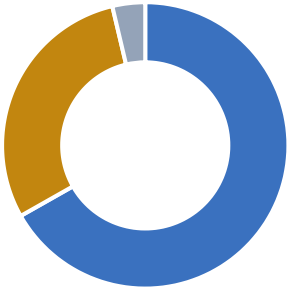
Un saludo,



Julián Ruggiero · AP CNV 1858 | **Pablo L. Spata** · AP CNV 2165
RGG Plus Gestión · RGG Group

1 Dónde Estás Hoy

Tu cartera está en una sola cuenta comitente y tiene tres bloques: acciones del exterior vía CEDEARs, obligaciones negociables en dólares y liquidez en dólares MEP. Todo se valúa en dólares al cierre del 20/10/2026.



BLOQUE	POSICIONES	USD	%
Renta variable (CEDEARs)	14	53.160	66,8%
Renta fija (ONs en dólares)	13	23.456	29,5%
Liquidez (dólares MEP)	—	2.950	3,7%
Total	**27**	**79.566**	**100%**

Tu perfil

Edad	45 años
Perfil de riesgo	Moderado
Horizonte	Largo: 20 años o más, sin retiros previstos
Objetivo	Hacer crecer el capital para el retiro, con una parte de renta fija que dé flujo en dólares y capacidad de compra en las caídas
Aporte mensual	USD 800
Fondo de emergencia	Constituido fuera de esta cuenta, según lo informado en la reunión inicial
Estructura sugerida	65% renta variable · 35% renta fija y liquidez (110 − 45)

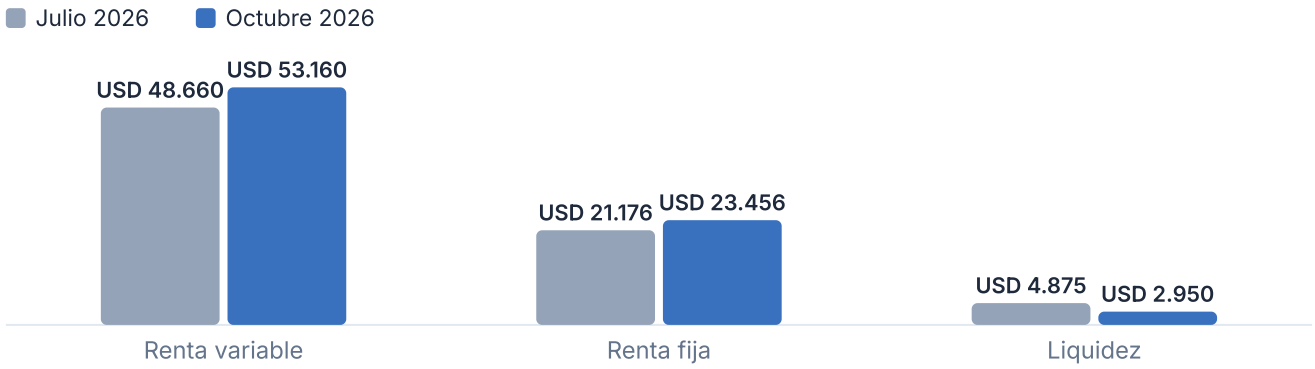
Cómo se lee la composición.
La renta variable pesa 66,8%, 1,8 puntos por encima del 65% sugerido. La renta fija y la liquidez suman 33,2%. Son 27 posiciones en total: 14 CEDEARs (13 empresas y un ETF) y 13 obligaciones negociables de 12 emisores distintos.

"Tu cartera tiene que ser como un traje a medida: algo que te quede cómodo, que conozcas bien y que sepas exactamente para qué lo vas a usar."
— pág. 212

1B Qué Cambió Desde Julio

El informe anterior es del 20 de julio de 2026. Los bloques están valuados con el mismo criterio en las dos fechas para que la comparación sea limpia.

BLOQUE	JULIO 2026	%	OCTUBRE 2026	%	VARIACIÓN USD
Renta variable	48.660	65,1%	53.160	66,8%	+4.500
Renta fija	21.176	28,3%	23.456	29,5%	+2.280
Liquidez	4.875	6,5%	2.950	3,7%	−1.925
Total	**74.711**	**100%**	**79.566**	**100%**	**+4.855**



De dónde sale la diferencia

CONCEPTO	USD	DETALLE
Aportes	+2.400	Tres aportes de USD 800, agosto, septiembre y octubre
Cupones cobrados	+415	Quedaron en liquidez
Variación de precios, renta variable	+1.900	Sobre el bloque de julio más las compras del trimestre
Variación de precios, renta fija	+140	Leve suba de precios de las ONs
Total	**+4.855**	**Resultado de mercado: USD 2.455, un 3,3% sobre el capital de julio**

Lo que se operó y cómo lo leemos

MES	MOVIMIENTO	USD	LECTURA
Agosto	Alta de **RC1CO** (Arcor, AAA, vence 2033)	2.140	**Propuesta en julio. Sumó un emisor fuera de energía**
Septiembre	Ampliación de **UNH** (UnitedHealth)	1.200	**Por iniciativa propia. Llevó la posición del 8,1% al 10,0% del bloque**
Septiembre	Alta de **ARKK** (ARK Innovation ETF)	1.400	**Por iniciativa propia. Sin análisis previo**
Octubre	Aporte en cuenta, sin aplicar	800	Se aplica con este informe

1B Qué Cambió Desde Julio

Las recomendaciones de julio

RECOMENDACIÓN	ESTADO
Completar el peldaño 2033 de la escalera con un emisor fuera de energía	**Cumplida (RC1CO)**
No ampliar KO ni V mientras coticen por encima de su Fair Value estimado	**Cumplida**
No ampliar UNH: ya superaba el límite de su moat	**No cumplida**
Ninguna compra nueva de renta fija en energía hasta bajar del 35%	**Cumplida**

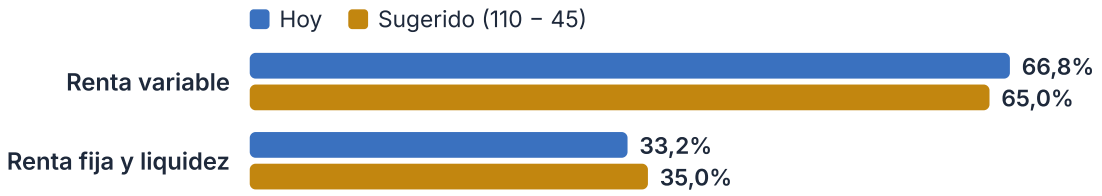
1C Dónde Deberías Estar

El libro parte de la regla clásica de "100 menos la edad" y la ajusta a 110 menos la edad cuando la renta fija está formada por obligaciones negociables argentinas, que tienen más riesgo que los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Con tus 45 años, el punto de partida es **65% en renta variable y 35% en renta fija**.

> **"Este ajuste busca compensar el mayor riesgo del tramo de renta fija, manteniendo la cartera más equilibrada desde el punto de vista riesgo–retorno."**
> — pág. 503

El mismo cuadro del libro asocia los 45 años con un plazo de permanencia implícito de 20 años, que coincide con tu horizonte. La fórmula es un punto de partida: después se ajusta por perfil, objetivos y necesidades de liquidez. En tu caso, con perfil moderado y aportes mensuales, la tomamos tal cual.

BLOQUE	HOY USD	HOY %	SUGERIDO %	SUGERIDO USD	DIFERENCIA
Renta variable	53.160	66,8%	65,0%	51.718	**+1.442**
Renta fija y liquidez	26.406	33,2%	35,0%	27.848	**−1.442**
Total	**79.566**	**100%**	**100%**	**79.566**	



El desvío es de 1,8 puntos y se corrige sin vender posiciones con tesis.
Faltan USD 1.442 de renta fija y liquidez para llegar al 35%. La venta de ARKK, que no tiene tesis (página 22), libera USD 1.452. Con eso y una parte de la liquidez se compran dos ONs fuera de energía y la cartera queda en 65,0% / 35,0%. Desde ahí, los aportes mantienen la proporción: de cada USD 800, USD 520 van a renta variable y USD 280 a renta fija.

Para qué está la renta fija en tu cartera

Con 20 años por delante, la renta variable es la que hace crecer el capital. La renta fija cumple otras tres funciones: paga cupones en dólares sin vender nada (hoy unos **USD 1.696 por año**), devuelve capital en fechas conocidas y deja dinero disponible para comprar acciones cuando el mercado cae. La página siguiente pone números a esa tercera función.

> **"Cuanto más tiempo permanecés invertido, más se suaviza la montaña rusa del mercado y más predecibles se vuelven los resultados."**
> — pág. 181

1D Qué Pasa con Tu Cartera si el Mercado Cae

En la reunión de julio dijiste que ante una caída fuerte no venderías. Esta página pone esa decisión en números. Hoy tenés **USD 53.160 en renta variable**, el 66,8% de la cartera, y **USD 26.406 entre renta fija y liquidez**. Ese segundo monto no participa de la caída del mercado de acciones y es lo que te queda disponible para comprar cuando las empresas estén más baratas.

Qué supone cada bloque. La renta variable cae lo mismo que el S&P 500 en cada crisis, con un único factor para todos los papeles. La renta fija y la liquidez se toman a valor constante. Los cuatro escenarios son caídas reales del S&P 500, medidas desde el máximo hasta el mínimo.

ESCENARIO HISTÓRICO	CAÍDA RV	IMPACTO RV	CARTERA QUEDA EN	CAÍDA DE LA CARTERA	MUNICIÓN
Corrección 2022	−25%	−13.290	66.276	−16,7%	26.406
COVID marzo 2020	−34%	−18.074	61.492	−22,7%	26.406
Punto-com 2000-2002	−49%	−26.048	53.518	−32,7%	26.406
Crisis financiera 2008	−57%	−30.301	49.265	−38,1%	26.406



Fijate el patrón: la cartera cae bastante menos que el mercado de acciones, porque un tercio no depende de ese ciclo. En el peor de los cuatro casos, 2008, con la renta variable perdiendo 57%, la cartera queda en **USD 49.265**, una caída del **38,1%**. En ese momento tendrías **USD 26.406 de munición**, el 50% de tu bloque de renta variable actual, para comprar empresas de calidad con descuento. Con la estructura exacta de 65/35 esa misma crisis sería del 37,0%: USD 822 menos de pérdida. El desvío de hoy es chico y su efecto también.

"A veces los precios se desploman de golpe: por miedo, por eventos inesperados o simplemente por irracionalidad colectiva. Y es justamente en esos momentos —cuando reina el caos— donde aparecen las verdaderas oportunidades que, como inversores en valor, queremos aprovechar."

— pág. 548

1D Qué Pasa con Tu Cartera si el Mercado Cae

⚠ **La munición sirve si se usa con criterio.**
Tener USD 26.406 disponibles en una caída es una ventaja solo si en ese momento comprás en lugar de vender. Con 45 años y 20 de horizonte, el riesgo principal está en salir del mercado cuando está abajo. Por eso la renta fija se completa ahora, con calma, y no en medio de una corrección. Si el mercado cae y alguna de tus empresas queda con margen de seguridad amplio, te avisamos para usar esa munición de forma escalonada.

Caídas del S&P 500 desde el máximo hasta el mínimo (2008 redondeado de −56,8%). Recuperación histórica hasta el máximo previo: 2022 ≈ 15 meses · COVID 2020 ≈ 5 meses · punto-com ≈ 7 años · 2008 ≈ 4 años. La renta fija se toma a valor constante; si en el escenario 2008 las ONs cayeran 10% por suba del riesgo argentino, la caída de la cartera pasaría a 41,0% y quedaría en USD 46.919. Escenarios ilustrativos: no son una proyección.

2 Renta Fija por Sector y por Emisor

El bloque de renta fija tiene **13 obligaciones negociables por USD 23.456**, todas en dólares. La TIR de compra ponderada es **5,95%**, la duration modificada promedio es de 2,74 años y los cupones de los próximos doce meses suman **USD 1.696**, unos USD 141 por mes. No hay bonos soberanos: el bloque es solo crédito corporativo.



SECTOR	ONS	USD	% RF
Energía	6	10.588	45,1%
Inmobiliario	2	3.100	13,2%
Consumo masivo	1	2.169	9,2%
Telecomunicaciones	1	2.100	9,0%
Financiero	1	2.085	8,9%
Agro	1	1.901	8,1%
Materiales	1	1.513	6,5%
Total	**13**	**23.456**	**100%**

⚠ **Energía pesa 45,1% del bloque, contra un techo del 35%.**
Seis de tus trece ONs son de petroleras o de transporte de petróleo: YPF (dos), Pan American Energy, Oldelval, Vista y Pluspetrol. Son emisores AAA con buenos números. El problema es que comparten el mismo riesgo: precio del crudo, retenciones y reglas para Vaca Muerta. Si el sector tiene un mal año, las seis se mueven juntas. La corrección se hace sin vender: ninguna compra nueva de renta fija va a energía hasta bajar del 35%.

> **"En Argentina, por ejemplo, existe una tendencia natural a sobreponderar el sector energético."**
> — pág. 515

Concentración por emisor

EMISOR	TICKERS	USD	% RF	LÍMITE 15%
YPF	YM40O, YMCXO	3.400	14,5%	En el límite
Pluspetrol	PLC5O	2.188	9,3%	Dentro
Arcor	RC1CO	2.169	9,2%	Dentro
Telecom	TLCOO	2.100	9,0%	Dentro
John Deere Credit	HJCKO	2.085	8,9%	Dentro
IRSA	IRCPO	2.050	8,7%	Dentro
Cresud	CS47O	1.901	8,1%	Dentro
Otros 5 emisores (Oldelval, Pan American Energy, Vista Energy, Loma Negra, Plaza Logística)		7.563	32,2%	Cada uno por debajo del 8%

Ningún emisor supera el 15% del bloque. YPF queda cerca, con 14,5% entre YM40O e YMCXO. Hay un matiz por **grupo económico**: Cresud controla IRSA, y las dos juntas suman USD 3.951, el 16,8%. Por eso no conviene ampliar ninguna de las dos.

2B Calidad Crediticia y Escalera de Vencimientos

La escala de RGG es más exigente que la internacional: en Argentina, una calificación local "A" no alcanza para considerar un bono de bajo riesgo. Lo conservador empieza en AA+.

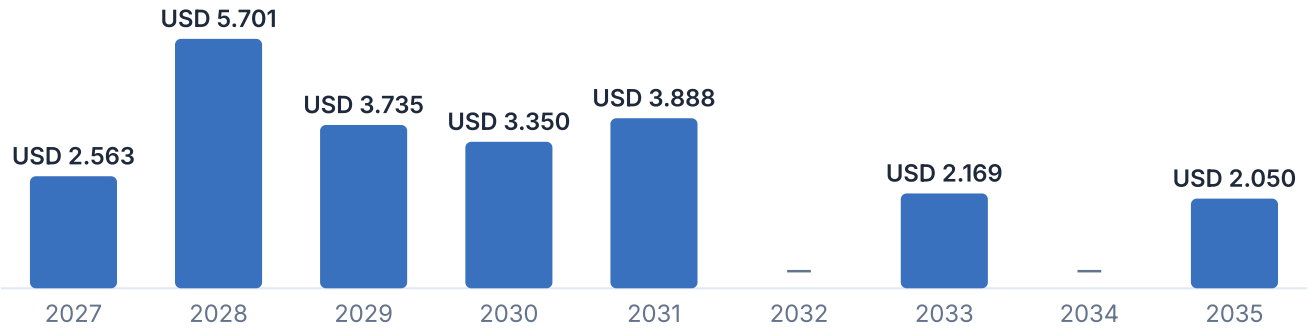
CALIFICACIÓN	POSICIONES	USD	% RF	CATEGORÍA RGG
AAA	11 ONs	20.306	86,6%	Conservador
AA+	TLCOO	2.100	9,0%	Conservador
AA	ZPC3O	1.050	4,5%	Moderado
AAA + AA+		**22.406**	**95,5%**	**Conservador**

La única posición por debajo de AA+ es **ZPC3O** (Plaza Logística, AA), con USD 1.050. Vence en septiembre de 2027: la dejamos vencer y ese capital se reinvierte en un emisor AAA o AA+.

> **"A nivel local, asumir que una ON calificada como "A" equivale a "grado de inversión" es, sencillamente, una locura."**
> — pág. 153

Escalera de vencimientos

Una escalera reparte el capital en distintos años de vencimiento. Cada año vuelve una parte sin vender nada, y si las tasas bajan, solo se reinvierte la porción que vence ese año.



AÑO	USD	% RF	QUÉ VENCE	DIAGNÓSTICO
2027	2.563	10,9%	LOC5O, ZPC3O	Vence en los próximos 12 meses
2028	5.701	24,3%	TLCOO, YM40O, CS47O	**Peldaño más cargado**
2029	3.735	15,9%	PN35O, HJCKO	**Cubierto**
2030	3.350	14,3%	OLC7O, VSCUO	**Cubierto**
2031	3.888	16,6%	YMCXO, PLC5O	**Cubierto**
2032	—	—	—	**Hueco**
2033	2.169	9,2%	RC1CO	**Cubierto**
2034	—	—	—	**Hueco**
2035	2.050	8,7%	IRCPO	**Cubierto**

2B Calidad Crediticia y Escalera de Vencimientos

Dos huecos, 2032 y 2034, que hoy solo se pueden llenar con energía.
Las ONs AAA o AA+ que vencen en esos años son todas de petroleras o generadoras. Comprarlas agrandaría el problema de la página anterior. Preferimos dejar los dos huecos y alargar la escalera a 2036 con un emisor de telecomunicaciones. En los próximos doce meses vencen LOC5O y ZPC3O (USD 2.471 de capital) y se cobran unos USD 1.696 de cupones: son USD 4.167 para reinvertir fuera de energía sin vender ninguna posición.

"Liquidez programada: cada año recuperás parte del capital, lo que te brinda flexibilidad en caso de requerimientos de liquidez."

— pág. 160

2C Tus 13 Obligaciones Negociables, Una por Una

Ordenadas por fecha de vencimiento. Precios y TIR al cierre del 20/10/2026. La TIR es **de compra**: se calcula sobre la punta vendedora, que es lo que costaría entrar hoy, y no sobre el último precio operado. En verde las TIR desde 6%, en ámbar entre 5% y 6%, en rojo por debajo de 5%. Las filas sombreadas son de energía.

Ticker	Emisor	Sector	Rating	TIR	Dur.	Vto.	Ley	Amort.	Mon.	VN	USD	% RF
LOC5O	Loma Negra	Materiales	AAA	3,66%	0,72	22/07/2027	ARG	Bullet	MEP	1.450	1.513	6,5%
ZPC3O	Plaza Log.	Inmobiliario	AA	5,54%	0,79	03/09/2027	ARG	Bullet	MEP	1.021	1.050	4,5%
YM40O	YPF	Energía	AAA	5,47%	1,64	28/08/2028	ARG	Bullet	MEP	1.621	1.700	7,2%
CS47O	Cresud	Agro	AAA	5,89%	1,80	15/11/2028	ARG	Bullet	MEP	1.804	1.901	8,1%
TLCOO	Telecom	Telecom	AA+	5,19%	1,85	28/11/2028	ARG	Bullet	MEP	1.998	2.100	9,0%
HJCKO	John Deere	Financiero	AAA	6,19%	1,94	16/01/2029	ARG	Bullet	MEP	2.000	2.085	8,9%
PN35O	PAE	Energía	AAA	5,77%	2,55	27/09/2029	ARG	Bullet	MEP	1.593	1.650	7,0%
OLC7O	Oldelval	Energía	AAA	6,13%	2,85	23/02/2030	ARG	Bullet	MEP	1.692	1.750	7,5%
VSCUO	Vista	Energía	AAA	5,91%	2,86	07/03/2030	ARG	Bullet	MEP	1.525	1.600	6,8%
PLC5O	Pluspetrol	Energía	AAA	6,69%	3,57	18/05/2031	NY	Bullet	CABLE	2.000	2.188	9,3%
YMCXO	YPF	Energía	AAA	6,51%	3,44	11/09/2031	NY	Amort.	CABLE	1.552	1.700	7,2%
RC1CO	Arcor	Consumo masivo	AAA	6,29%	4,46	31/07/2033	NY	Amort.	CABLE	2.000	2.169	9,2%
IRCPO	IRSA	Inmobiliario	AAA	7,26%	5,38	31/03/2035	NY	Amort.	CABLE	1.946	2.050	8,7%
Total · 13 posiciones				5,95%	2,74						23.456	100%

USD = valor nominal × último precio en dólares MEP. TIR y duration del total: promedio ponderado por monto. Dur. = duration modificada en años. Calificaciones de FIX SCR y Moody's Local Argentina.

El bloque rinde 5,95% anual ponderado en dólares.
Son unos **USD 1.696 por año en cupones**, USD 141 por mes, sin vender ninguna posición. Los cupones se reinvierten: es la forma más directa de interés compuesto que tiene la cartera.

LOC5O rinde 3,66% y no se reemplaza ahora.
Es la TIR más baja del bloque porque vence en julio de 2027 y el mercado la paga cerca de su valor final. Venderla para comprar otra cosa cuesta comisiones y no mejora el riesgo. Se deja vencer y el capital entra en la escalera.

2C Tus 13 Obligaciones Negociables, Una por Una

Lo que se propone sumar

Ticker	Emisor	Sector	Rating	TIR	Vto.	VN	USD aprox.	Por qué
TLCTO	Telecom	Telecomunicaciones	AA+	7,80%	20/01/2036	1.000	1.076	Abre el peldaño 2036 fuera de energía
ARC1O	Aeropuertos Argentina 2000	Infraestructura	AA+	5,55%	01/08/2031	1.000	1.070	Sector nuevo, amortiza en cuotas desde ya

Lámina mínima de las dos: 1.000 nominales. Con las compras, Telecom pasa a pesar 12,4% del bloque y energía baja a 41,4%. Antes de cada compra se verifica la TIR vigente: si bajó más de 0,8 puntos, se busca una alternativa equivalente en el mismo tramo.

3 Cómo Miramos Cada Empresa

Cada posición de renta variable pasa por un filtro de cuatro preguntas, en orden. Solo cuando una empresa pasa las cuatro tiene lugar en la cartera. Las páginas que siguen aplican ese filtro a tus 13 empresas.

PASO	PREGUNTA	QUÉ SE EVALÚA
1 · ¿Es buena empresa?	¿Tiene una ventaja competitiva durable?	Moat: tipo, fuentes y durabilidad
2 · ¿Cuánto vale?	¿Cuál es su valor intrínseco?	Fair Value estimado
3 · ¿Hay margen?	¿El precio actual ofrece descuento?	(Fair Value – precio) / Fair Value
4 · Doble paciencia	¿Hay paciencia para comprar y para esperar?	No operar por ansiedad ni por miedo

Paso 1. El foso, o economic moat

El moat es la ventaja que le permite a una empresa defender sus márgenes año tras año. Se deteriora cuando el retorno sobre el capital y los márgenes caen de forma sostenida. Su durabilidad define cuánto capital admite cada posición.

FUENTE DEL MOAT	QUÉ ES	EN TU CARTERA
Activos intangibles	Marcas, patentes, licencias	GOOGL, PEP, TSM, KO, SPGI, JNJ, MCD
Costos de cambio	Cambiar de proveedor le cuesta tanto al cliente que no se va	AMZN, SAP, JPM
Efecto red	El servicio vale más cuantos más usuarios tiene	GOOGL, MELI, V, SPGI
Ventaja de escala	Costos que un competidor más chico no puede igualar	UNH, AMZN, TSM, MCD, JPM

CLASIFICACIÓN	DURABILIDAD ESTIMADA	PESO MÁXIMO SOBRE EL BLOQUE RV
Amplio (wide)	20 años o más	12%
Estrecho (narrow)	Alrededor de 10 años	7%
Neutro o sin moat	Sin ventaja estructural clara	3%

> **"Buscar empresas con moat es como buscar relaciones sanas: importa menos el encanto del momento y más la solidez que permite crecer juntos a lo largo del tiempo."**
> — pág. 367

3 Cómo Miramos Cada Empresa

Pasos 2 y 3. Cuánto vale y cuánto pagás

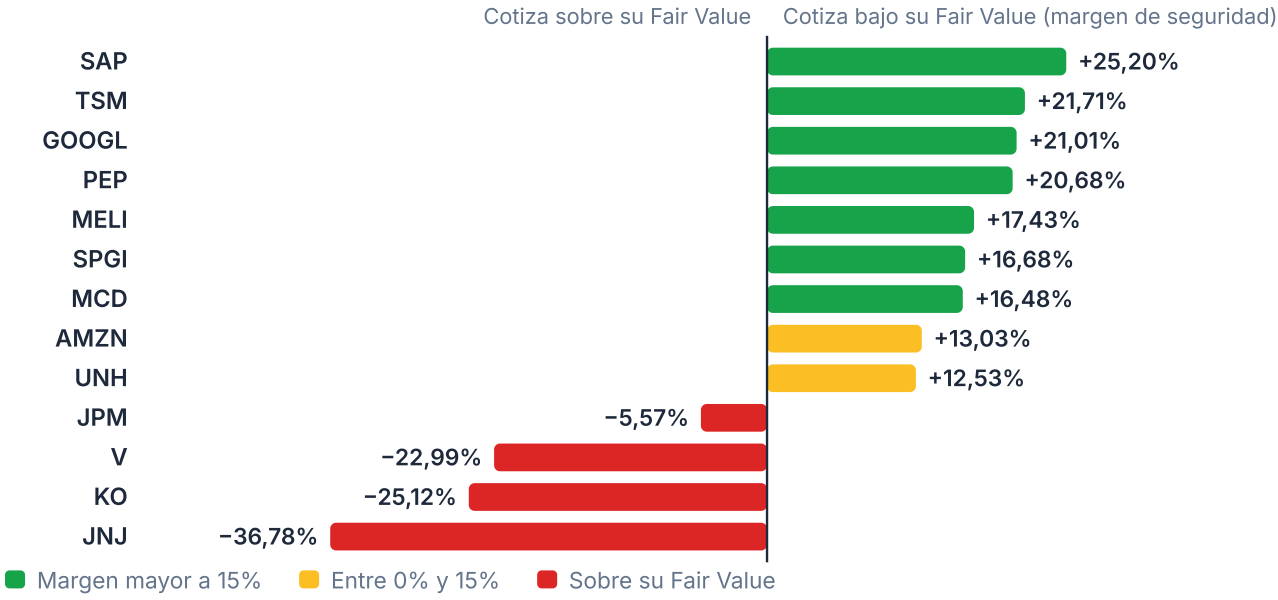
El **Fair Value estimado** es el valor intrínseco de la empresa: lo que vale el negocio, con independencia de la cotización del día. El **margen de seguridad** es la distancia entre ese valor y el precio. Si el precio está por debajo, hay colchón contra errores de análisis. Si está por encima, el riesgo de pérdida permanente sube aunque el negocio sea excelente.

> **"Aún el mejor negocio del mundo puede convertirse en una mala inversión si lo pagás demasiado caro."**
> — pág. 216

Cómo leer la tabla de la página siguiente. **Verde**: margen de seguridad mayor a 15%, bien comprada. **Ámbar**: entre 0% y 15%, zona neutra, ni ampliar ni vender. **Rojo**: precio por encima del Fair Value estimado, no ampliar y decidir según el moat.

3B Tus Empresas, Ordenadas por Margen de Seguridad

Con el marco definido, este es el resultado empresa por empresa. El gráfico muestra dónde está cada una en el eje que más importa: si el precio cotiza por debajo, en línea o por encima del Fair Value estimado.



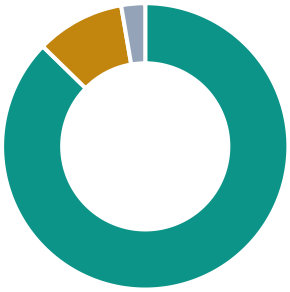
3B Tus Empresas, Ordenadas por Margen de Seguridad

Ticker	Empresa	Sector	País	Moat	Precio	Fair Value	Margen	USD	% RV	Señal
SAP	SAP	Tecnología	Alemania	Amplio	$225,91	$302,00	**+25,20%**	3.090	5,8%	Bien comprada
TSM	Taiwan Semiconductor	Tecnología	Taiwán	Amplio	$418,05	$534,00	**+21,71%**	4.219	7,9%	Bien comprada
GOOGL	Alphabet	Comunicaciones	EE.UU.	Amplio	$342,01	$433,00	**+21,01%**	5.998	11,3%	Bien comprada
PEP	PepsiCo	Consumo defensivo	EE.UU.	Amplio	$134,05	$169,00	**+20,68%**	4.103	7,7%	Bien comprada
MELI	MercadoLibre	Consumo cíclico	Uruguay	Amplio	$1.857,89	$2.250,00	**+17,43%**	4.301	8,1%	Bien comprada
SPGI	S&P Global	Financiero	EE.UU.	Amplio	$437,44	$525,00	**+16,68%**	3.598	6,8%	Bien comprada
MCD	McDonald's	Consumo cíclico	EE.UU.	Amplio	$246,39	$295,00	**+16,48%**	3.102	5,8%	Bien comprada
AMZN	Amazon	Consumo cíclico	EE.UU.	Amplio	$260,92	$300,00	**+13,03%**	5.000	9,4%	Zona neutra
UNH	UnitedHealth	Salud	EE.UU.	Estrecho	$415,48	$475,00	**+12,53%**	5.306	10,0%	Zona neutra
JPM	JPMorgan Chase	Financiero	EE.UU.	Amplio	$337,83	$320,00	**−5,57%**	2.796	5,3%	Sobre su valor
V	Visa	Financiero	EE.UU.	Amplio	$405,87	$330,00	**−22,99%**	3.699	7,0%	Sobre su valor
KO	Coca-Cola	Consumo defensivo	EE.UU.	Amplio	$93,84	$75,00	**−25,12%**	3.399	6,4%	Sobre su valor
JNJ	Johnson & Johnson	Salud	EE.UU.	Amplio	$259,89	$190,00	**−36,78%**	3.097	5,8%	Sobre su valor
13 empresas con cobertura de valuación								**51.708**	**97,3%**	

Precios en dólares de la acción en su mercado de origen, no del CEDEAR, que es la comparación correcta contra el Fair Value estimado. Margen = (Fair Value − precio) / Fair Value. Los Fair Value estimados tienen fechas de revisión entre marzo y septiembre de 2026. ARKK no tiene valuación: se trata en la página 22.

La cartera tiene dos velocidades. **7 empresas cotizan con margen mayor al 15%** (SAP, TSM, GOOGL, PEP, MELI, SPGI, MCD): son el núcleo de valor, donde el tiempo trabaja a favor. 2 están en zona neutra (AMZN, UNH). Y **4 cotizan por encima de su Fair Value estimado** (JPM, V, KO, JNJ). Las cuatro tienen moat amplio, y eso cambia qué hacer con ellas: la página siguiente lo explica.

3C Moat, Límites de Convicción y Qué Hacer con Cada Posición



MOAT	USD	% RV	POSICIONES
Amplio	46.402	**87,3%**	12 empresas
Estrecho	5.306	10,0%	UNH
Sin cobertura	1.452	2,7%	ARKK (ETF)

87,3% del bloque está en empresas con moat amplio. Doce de tus trece empresas tienen una ventaja competitiva que se estima durable por 20 años o más. Son las que siguen creciendo mientras esperamos.

Límites de convicción: una posición los excede

POSICIÓN	MOAT	% DEL BLOQUE RV	LÍMITE	MARGEN	ESTADO
GOOGL Alphabet	Amplio	11,3%	12%	+21,01%	En el límite
UNH UnitedHealth	Estrecho	10,0%	7%	+12,53%	Excede, con margen positivo
AMZN Amazon	Amplio	9,4%	12%	+13,03%	Dentro
MELI MercadoLibre	Amplio	8,1%	12%	+17,43%	Dentro
TSM Taiwan Semiconductor	Amplio	7,9%	12%	+21,71%	Dentro
PEP PepsiCo	Amplio	7,7%	12%	+20,68%	Dentro

3C Moat, Límites de Convicción y Qué Hacer con Cada Posición

Qué hacer con cada posición

UNH (Estrecho, +12,53%, 10,0% del RV). No ampliar y dejar diluir.
Supera el 7% que admite un moat estrecho, pero cotiza por debajo de su Fair Value estimado: venderla hoy sería vender con descuento. La regla para este caso es no agregar capital y dejar que el resto del bloque crezca. La dilución sola es lenta (la Escuela RGG de la página 23 hace la cuenta), así que dejamos un disparador: **si UNH llega a su Fair Value estimado de USD 475, se reduce hasta el 7%** y te avisamos.

KO (−25,12%), V (−22,99%), JNJ (−36,78%) y JPM (−5,57%). Mantener sin ampliar.
Las cuatro cotizan por encima de su Fair Value estimado y las cuatro tienen moat amplio con la tesis de negocio intacta. Para una empresa así, la pregunta es por qué vender. Venderlas sin un destino mejor lleva a tener liquidez ociosa o a rotar hacia empresas peores. No reciben aportes hasta que el precio vuelva a su valor.

SAP, TSM, GOOGL, PEP, MELI, SPGI, MCD. Bien compradas. Tienen margen mayor al 15%. Las seguimos todos los meses; si alguna llega a su Fair Value estimado o aparece una oportunidad de ampliar, te lo comunicamos.

GOOGL (11,3% del RV). Está bien comprada pero cerca del techo del 12%. No recibe aportes nuevos por ahora.

"Vender sin tener un nuevo destino definido puede llevar a dos errores frecuentes: quedarse con liquidez (dinero ocioso) durante demasiado tiempo sin una razón estratégica clara, o rotar hacia empresas mediocres solo por la necesidad de "hacer algo"."
— pág. 567

3D Sectores y Geografía de la Renta Variable



SECTOR	USD	% RV
Consumo cíclico	12.403	23,3%
Financiero	10.093	19,0%
Salud	8.403	15,8%
Consumo defensivo	7.502	14,1%
Tecnología	7.309	13,7%
Comunicaciones	5.998	11,3%
ETF temático	1.452	2,7%

Ausentes: industriales, energía, materiales y servicios públicos



PAÍS DE LA EMPRESA	USD	% RV
EE.UU.	41.550	78,2%
Uruguay	4.301	8,1%
Taiwán	4.219	7,9%
Alemania	3.090	5,8%

Ningún sector supera el 25% del bloque y hay seis sectores representados, con empresas que responden a motores económicos distintos. El hueco está en la economía industrial y en los servicios públicos, sectores que suelen moverse distinto de la tecnología y del consumo. En geografía predomina Estados Unidos con 78,2%; MercadoLibre suma exposición a América Latina y TSM y SAP aportan Asia y Europa.

> **"Diversificar no significa simplemente sumar muchas acciones, sino estar expuesto a distintos motores de la economía."**
> — pág. 544

Qué cubriría los huecos cuando haya capital para renta variable

En renta variable no hay lista de compras fija: la empresa se elige contra los precios del día en que hay capital. Hoy el bloque está levemente por encima del 65%, así que esto es un radar y no una orden. Son empresas que al 20/10/2026 califican y cubren un sector ausente:

Ticker	Empresa	Sector que cubre	País	Moat	Precio	Fair Value	Margen
NGG	National Grid	Servicios públicos	Reino Unido	Estrecho	$81,31	$98,00	**+17,03%**
PCAR	PACCAR	Industriales	EE.UU.	Estrecho	$108,94	$135,00	**+19,30%**
DD	DuPont de Nemours	Materiales	EE.UU.	Estrecho	$129,80	$165,00	**+21,33%**
BA	Boeing	Industriales	EE.UU.	Amplio	$190,40	$246,00	**+22,60%**

Las tres de moat estrecho entrarían con un peso máximo del 7% del bloque. Boeing tiene incertidumbre alta según nuestra clasificación: si entra, lo hace con un peso chico.

3E USD 1.452 sin Tesis de Inversión

ARKK entró en septiembre por tu iniciativa, con USD 1.400. Hoy vale **USD 1.452** (170 CEDEARs), el 2,7% del bloque de renta variable. Es la única posición que no pasa por el filtro de las cuatro preguntas: no tiene Fair Value estimado, no tiene moat y no tiene una tesis escrita.

QUÉ SE MIRA	ARKK
Qué es	CEDEAR de un ETF de gestión activa que concentra empresas de tecnología de crecimiento, muchas sin ganancias todavía
Fair Value estimado	No corresponde: un fondo no tiene valor intrínseco propio para comparar contra el precio
Moat	No aplica al fondo. Varias de sus empresas no tienen ventaja competitiva probada
Costo	Cobra una comisión de gestión anual, a diferencia de un CEDEAR de una empresa
Superposición	Comparte el motor de crecimiento tecnológico que ya tenés vía GOOGL, AMZN y TSM
Criterio de salida	No hay. No se sabe a qué precio ni por qué motivo se vendería

ARKK (sin cobertura, 2,7% del RV). Vender la posición completa, unos USD 1.452.
Sin tesis no hay forma de saber cuándo salir, y una posición sin criterio de salida termina decidida por el estado de ánimo del momento. Además, la renta variable está 1,8 puntos por encima del 65%: vender ARKK corrige ese desvío sin tocar ninguna empresa con tesis. El dinero va a las dos ONs de la página 14.

"Cuando no existe un criterio previamente definido, la decisión queda librada al estado de ánimo del momento. Y cuando eso pasa, ya sabemos quién toma el control: las emociones."
— pág. 559

La regla para las próximas compras por iniciativa propia

Las dos operaciones del trimestre que no pasaron por el análisis, ARKK y la ampliación de UNH, son las que generan los dos ajustes de renta variable de este informe. La propuesta es simple: antes de comprar algo que no está en el plan, nos escribís el ticker y el monto. En uno o dos días hábiles te respondemos con el Fair Value estimado, el moat, el peso que le corresponde y en qué parte del plan entra. La decisión sigue siendo tuya, con la información completa.

Tu interés por la tecnología ya tiene lugar en la cartera.
Alphabet, Amazon, Taiwan Semiconductor y SAP suman USD 18.307, el 34,4% del bloque, y tres de ellas cotizan con margen mayor al 15%. Si querés más exposición al sector, se puede hacer con empresas analizadas.

Escuela RGG Cuánto Tarda el Aporte en Corregir la Cartera

Este informe propone corregir casi todo sin vender. La herramienta es el aporte mensual: si los USD 800 de cada mes van a lo que falta, el peso de lo que sobra baja solo. Se llama **dilución**, y tiene una ventaja doble: no paga comisiones de venta y no obliga a desprenderse de empresas con tesis vigente. Funciona bien cuando el desvío es chico en relación con el aporte, y mal cuando es grande.

La cuenta, caso por caso

DESVÍO	HOY	META	QUÉ ENTRA CADA MES	TIEMPO ESTIMADO
Renta fija y liquidez	33,2%	35%	Venta de ARKK, una vez	**Inmediato**
Energía en la renta fija	41,4%	35%	USD 280 de aporte + USD 141 de cupones, fuera de energía	**12 meses**
UNH en el bloque RV	10,3%	7%	USD 520 de aporte a otras empresas	**47 meses**

Cálculo sin variación de precios, después de ejecutar la primera etapa del plan. Energía: USD 10.588 en ONs de energía sobre un bloque que crece con aportes, cupones y vencimientos reinvertidos fuera del sector. UNH: para que USD 5.306 sean el 7%, el bloque de renta variable tiene que llegar a USD 75.800.

Qué enseña la tabla

La renta fija se corrige de inmediato porque el desvío, USD 1.442, es casi igual a lo que libera ARKK. **La energía se corrige en un año** porque cada dólar nuevo de renta fija va a otro sector y además vencen LOC5O y ZPC3O. Es el caso ideal de dilución.

UNH es el caso donde la dilución no alcanza. El exceso es de unos USD 1.686 sobre un aporte de USD 520 por mes a renta variable: harían falta casi cuatro años para llegar al 7% sin moverse los precios. Por eso UNH tiene además un disparador de precio: si llega a su Fair Value estimado se reduce, y mientras tanto no recibe aportes.

La regla que se lleva este informe.
Antes de vender para corregir un peso, conviene hacer la cuenta de cuántos aportes harían falta para corregirlo por dilución. Si son pocos meses, se diluye. Si son años, se define un disparador de precio o de tesis, se anota y se cumple. En los dos casos la decisión queda tomada antes de que el mercado se mueva.

"El verdadero motor de la composición de valor en una acción está en el crecimiento sostenido y compuesto del negocio a lo largo de los años, ahí es donde ocurre la magia, silenciosa, pero imparable."

— pág. 208

Síntesis Ejecutiva

Todas las acciones del informe, ordenadas por prioridad. Ninguna responde a un riesgo inmediato: la cartera está cerca de su estructura y la calidad de lo que tiene es alta. Las acciones 🔴 se ejecutan en las próximas dos semanas; las 🟡 son reglas que se mantienen hasta que cambie la condición; las 🟢 son de largo plazo.

#	ACCIÓN	DÓNDE SE EXPLICA
🔴 1	**Vender ARKK** (USD 1.452): sin tesis, sin Fair Value y sin criterio de salida	Pág. 22
🔴 2	**Comprar TLCTO** (Telecom, AA+, 7,80%, vence 2036) por unos USD 1.076 y **ARC1O** (Aeropuertos Argentina 2000, AA+, 5,55%) por unos USD 1.070, con lo que libera ARKK y USD 694 de la liquidez	Págs. 11 y 13
🟡 3	**UNH: no ampliar.** Se reduce al 7% del bloque si llega a su Fair Value estimado de USD 475	Págs. 19 y 23
🟡 4	**KO, V, JNJ y JPM: mantener sin ampliar** mientras coticen por encima de su Fair Value estimado	Pág. 19
🟡 5	**GOOGL: sin aportes nuevos** mientras esté cerca del techo del 12%	Pág. 19
🟡 6	**Regla de renta fija:** ninguna compra nueva en energía hasta bajar del 35%; tampoco ampliar Cresud ni IRSA	Pág. 10
🟡 7	**ZPC3O** (AA): dejar vencer en septiembre de 2027 y reinvertir en AAA o AA+	Pág. 11
🟢 8	**Aporte mensual:** USD 520 a renta variable y USD 280 a renta fija, más los cupones	Pág. 7
🟢 9	**Renta variable nueva:** priorizar las bien compradas que no están en el límite, o un sector ausente del radar (NGG, PCAR, DD), cuando el precio califique	Pág. 21
🟢 10	**Vencimientos de 2027** (LOC5O y ZPC3O, USD 2.471): reinvertir fuera de energía	Pág. 11
🟢 11	**Compras por iniciativa propia:** consultarlas antes, con ticker y monto	Pág. 22

ⓘ **Si este mes hacés una sola cosa, que sean la 1 y la 2 juntas.** Son una sola operación en dos pasos: vender ARKK y comprar las dos ONs. Dejan la cartera en 65,0% de renta variable y 35,0% de renta fija y liquidez, con la energía del bloque de renta fija bajando de 45,1% a 41,4%.

"Por eso mismo, diversificar no es una recomendación decorativa: es el único escudo real frente a lo imprevisible."

— pág. 157

Plan de Acción por Etapas

El orden sigue un principio: primero se sale de lo que no tiene tesis, después se construye lo que falta. La primera etapa genera el capital para la segunda; los aportes sostienen las siguientes. Las órdenes se preparan desde RGG y se ejecutan con tu aprobación.

CUÁNDO	QUÉ OPERAR	MONTO	FUENTE
Semana 1	Vender **ARKK** completo, con precio límite	USD 1.452	Posición sin tesis
Semana 1	Comprar **TLCTO**, 1.000 nominales	USD 1.076	Venta de ARKK
Semana 2	Comprar **ARC1O**, 1.000 nominales	USD 1.070	Resto de ARKK + liquidez
Noviembre a enero	Aportes: USD 520 por mes a renta variable bien comprada (no UNH, no GOOGL) y USD 280 más cupones a renta fija fuera de energía	USD 2.400	Aportes
Julio 2027	Vence **LOC5O**: reinvertir en el tramo largo, fuera de energía	USD 1.450	Vencimiento
Septiembre 2027	Vence **ZPC3O**: reinvertir en AAA o AA+	USD 1.021	Vencimiento
Continuo	Seguimiento mensual del margen de seguridad. Si UNH llega a USD 475, reducir al 7% del bloque	—	Disparador

Resultado esperado de la primera etapa.
La cartera queda en **65,0% / 35,0%**, en línea con el 65/35 de tu edad. La renta fija pasa a 15 ONs de 13 emisores, la escalera llega a 2036 y la energía baja a 41,4% del bloque. La renta variable queda con 13 empresas, todas con Fair Value estimado y moat identificado.

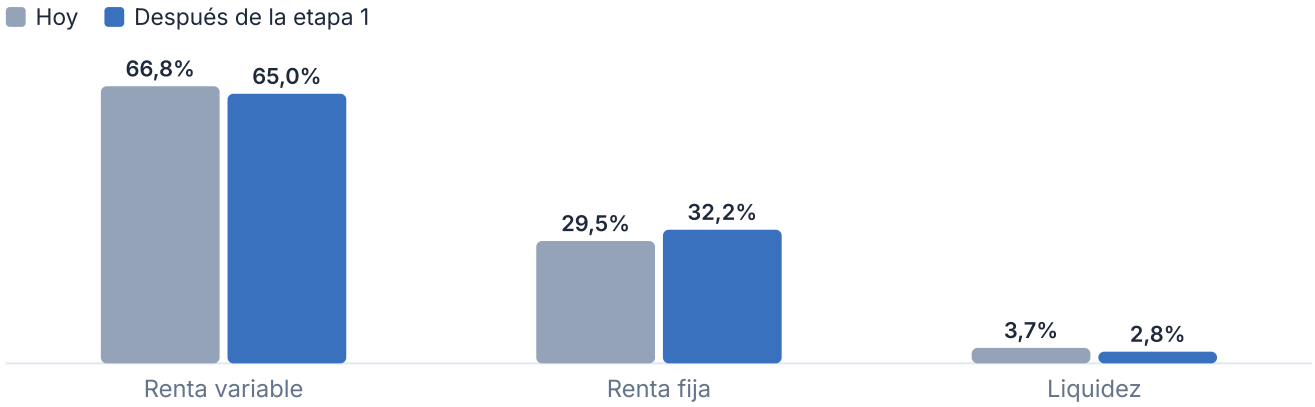
Antes de cada compra se revisa el precio.
Los precios y TIR de este informe son del 20/10/2026. Si al momento de comprar la TIR de TLCTO o de ARC1O bajó más de 0,8 puntos, buscamos una alternativa del mismo tramo con calificación equivalente. Todas las órdenes van con precio límite, nunca a precio de mercado.

Criterios para los meses con aporte distinto

- Si un mes aportás menos de USD 300, se acumula para el mes siguiente: las comisiones mínimas pesan en montos chicos.
- Si aportás más, se mantiene la proporción 65/35 sobre el total del aporte.
- Si el mercado cae más de 20%, la proporción se revisa: es el escenario en que la munición de la página 8 se usa para comprar renta variable con descuento.

Cómo Queda la Cartera

La comparación muestra el efecto de la primera etapa del plan sobre la composición, sin suponer ningún movimiento de precios.



BLOQUE	HOY USD	%	DESPUÉS USD	%	SUGERIDO
Renta variable	53.160	66,8%	51.708	65,0%	65%
Renta fija	23.456	29,5%	25.602	32,2%	35%
Liquidez	2.950	3,7%	2.256	2,8%	
Total	**79.566**	**100%**	**79.566**	**100%**	

TEMA DEL INFORME	HOY	DESPUÉS DE LA ETAPA 1	ESTADO
Estructura 110 – edad	66,8% / 33,2%	65,0% / 35,0%	Resuelto
Posiciones sin tesis	ARKK, USD 1.452	Ninguna	Resuelto
Energía en la renta fija	45,1%	41,4%	En camino, 12 meses
Escalera de vencimientos	2027 a 2035, huecos 2032 y 2034	2027 a 2036	Huecos aceptados
UNH sobre el límite del moat	10,0% del RV	10,3% del RV	Disparador de precio
Calidad crediticia AAA + AA+	95,5%	95,9%	Se mantiene

UNH sube como porcentaje del bloque después de la etapa 1 porque el bloque se achica al salir ARKK; no recibe capital nuevo.

El efecto sobre la renta de la cartera. Con las dos ONs nuevas, los cupones de los próximos doce meses pasan de USD 1.696 a unos USD 1.862. La mejora sale de cambiar un ETF sin flujo por renta fija que paga intereses, sin suponer nada sobre el mercado.

Fortalezas y Áreas de Mejora

Fortalezas

- **Estructura cerca de la sugerida.** 66,8% en renta variable contra 65%. El desvío se corrige con una sola operación.
- **Calidad crediticia alta.** El 95,5% de las ONs está en AAA o AA+, el máximo de la escala local, y ningún emisor supera el 15% del bloque.
- **Renta en dólares.** TIR de compra ponderada de 5,95% y unos USD 1.696 por año en cupones, sin bonos soberanos.
- **Escalera con siete peldaños** entre 2027 y 2035, sin un año que concentre más del 25%.
- **Renta variable de calidad.** 87,3% en empresas de moat amplio y 7 de 13 empresas con margen de seguridad mayor al 15%.
- **Diversificación por sector.** Seis sectores en renta variable y ninguno por encima del 25%.
- **Aporte sostenido.** USD 800 por mes durante todo el trimestre. Es lo que permite corregir casi todo sin vender.
- **Cumplimiento del plan anterior.** Tres de las cuatro recomendaciones de julio se cumplieron.

Áreas de mejora

- 🔴 **Una posición sin tesis:** ARKK, USD 1.452, comprada sin análisis previo. *(Pág. 22)*
- 🟡 **Energía en 45,1% de la renta fija**, contra un techo del 35%. Seis ONs comparten el mismo riesgo sectorial. *(Pág. 10)*
- 🟡 **UNH en 10,0% del bloque de acciones**, por encima del 7% de su moat, después de una ampliación por iniciativa propia. *(Págs. 19 y 23)*
- 🟡 **Grupo Cresud e IRSA en 16,8%** de la renta fija si se suman como grupo económico. *(Pág. 10)*
- 🟡 **Huecos en 2032 y 2034** en la escalera, que por ahora se aceptan para no sumar energía. *(Pág. 11)*
- 🟡 **Cuatro empresas por encima de su Fair Value estimado** (KO, V, JNJ y JPM), que suman el 24,4% del bloque. Se mantienen sin ampliar. *(Pág. 19)*
- 🟢 **Sectores ausentes** en renta variable: industriales, energía, materiales y servicios públicos. *(Pág. 21)*

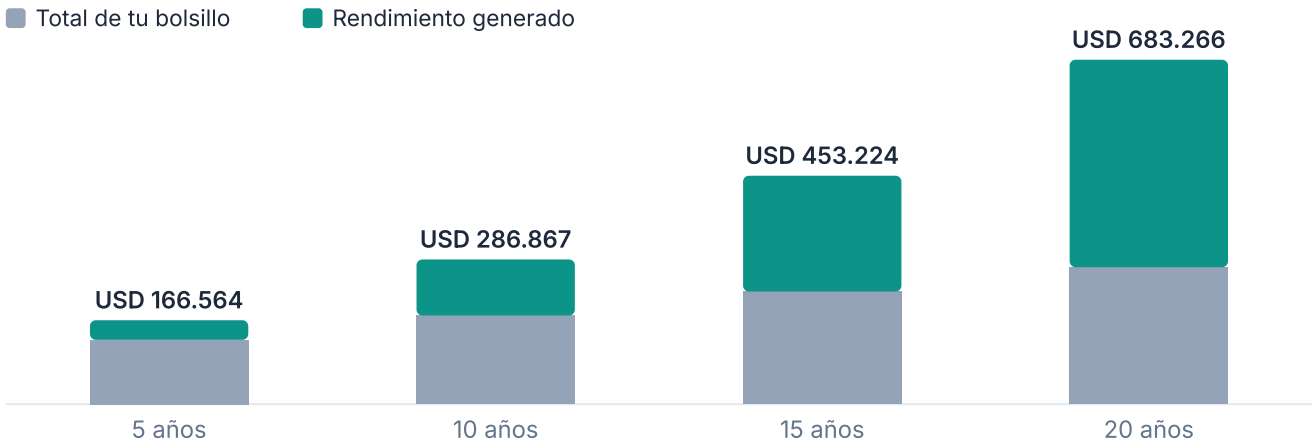
> **"Priorizar ONs calificadas AAA o AA+, con números sanos y sin antecedentes problemáticos."**
> — pág. 512

Proyección

Esta tabla dimensiona el efecto del tiempo y del aporte. Parte del capital de hoy, **USD 79.566**, suma un aporte de **USD 800 por mes** y aplica un **6,5% anual compuesto** en dólares. El 6,5% es solo un supuesto para hacer la cuenta: nadie puede anticipar cuánto va a rendir una cartera.

HORIZONTE	TOTAL DE TU BOLSILLO	RENDIMIENTO GENERADO	TOTAL FINAL	TU EDAD
5 años, 2031	127.566	**38.998**	**166.564**	50
10 años, 2036	175.566	**111.301**	**286.867**	55
15 años, 2041	223.566	**229.658**	**453.224**	60
20 años, 2046	**271.566**	**411.700**	**683.266**	**65**

"Total de tu bolsillo" = capital de hoy + aportes efectivamente realizados. "Rendimiento generado" = lo que agrega el interés compuesto. Proyección determinística con capitalización mensual a tasa constante. La realidad va a tener años mejores y peores, y años negativos. Sirve para dimensionar un orden de magnitud.



Hacia los 15 años, lo generado supera a lo aportado.
Con estos supuestos, en 2036 habrías puesto USD 175.566 y el interés compuesto habría generado USD 111.301. En 2041 lo generado pasa a ser mayor que todo lo que pusiste, capital inicial incluido. A los 65 años, en 2046, la relación es de 1,5 dólares generados por cada dólar aportado. Ese efecto depende de dos cosas que están bajo tu control: sostener el aporte y no vender en las caídas.

"Cuanto más tiempo permanecés invertido, más se suaviza la montaña rusa del mercado y más predecibles se vuelven los resultados."
— pág. 181

Nota Metodológica y Deslinde

Informe de ejemplo. Este documento es una muestra del formato de informe trimestral de RGG Plus Gestión. El cliente, su edad, su perfil, sus objetivos, sus tenencias, sus aportes, sus movimientos, los valores del trimestre anterior y las frases atribuidas a reuniones son ficticios. No corresponde a ningún cliente real.

Nota metodológica. Las sugerencias se encuadran en la metodología descripta en *De cero a inversor en valor* (Julián Ruggiero, RGG Group). Las citas fueron verificadas contra la edición referida, con indicación de página.

Precios y valuaciones. Precios, TIR, paridades y duration de ONs, y precios de CEDEARs y de las acciones subyacentes, corresponden al cierre del **20/10/2026** según las herramientas de mercado de RGG Plus. Las tenencias se valúan en dólares MEP; el MEP de referencia de esa fecha es $1.540,57. La TIR informada es de compra, calculada sobre la punta vendedora. El **Fair Value estimado** es una estimación propia de RGG sobre el valor intrínseco de cada empresa, apoyada cuando corresponde en herramientas de referencia del sector; la clasificación de *economic moat* y los niveles de convicción son criterios propios de RGG. ARKK no cuenta con cobertura de valuación y se analiza de forma cualitativa.

Calificaciones crediticias. Corresponden a FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings) y Moody's Local Argentina, según la última revisión disponible al cierre de este informe.

Escenarios y proyecciones. Los escenarios de caída usan los descensos históricos del S&P 500 desde máximo hasta mínimo y suponen la renta fija a valor constante. La proyección usa una tasa constante del 6,5% anual como supuesto de cálculo. Ninguno de los dos constituye una estimación ni una promesa de rendimiento.

Actualización de recomendaciones previas. Este informe mantiene las indicaciones del informe del 20/07/2026. Agrega un disparador de precio para UnitedHealth (UNH), por la ampliación realizada en septiembre, y la venta de ARK Innovation (ARKK), que ingresó después de ese informe.

Este análisis tiene carácter **informativo y educativo**. No constituye una recomendación de inversión pública ni una oferta de valores. Los precios y valuaciones son indicativos a la fecha de emisión y están sujetos a variaciones de mercado. Las decisiones de inversión son responsabilidad exclusiva del cliente, conforme al deslinde de responsabilidad firmado. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.



RGG Group · Basado en la metodología de *De cero a inversor en valor*, de Julián Ruggiero
Julián Ruggiero · AP CNV 1858 | Pablo L. Spata · AP CNV 2165 |
asesoresrgg@gmail.com
© 2026 RGG Group. Documento de ejemplo con una cartera ficticia.