

COP · ConocoPhillips

Energy / Oil & Gas Exploration & Production · informe del 2026-08-12 **actualizado tras el reporte del 2026-08-06** · ← todos los informes

Q2-26: reportes sólidos · ingresos +3.9% vs consenso, EPS +11.7% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Mantener

convicción +0.11 · puesto 5 de 45

tesis viva · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$125.92		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +2%/año (reverse DCF)
Bajista	28%	\$90.63	-28.0%	que sostenga el PE de su industria
Base	40%	\$142.04	+12.8%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	32%	\$352.92	+180.3%	EBITDA al múltiplo mediano del universo

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$106.53 con margen ≥25% · bajo \$120.73 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: hasta el stop \$105.53: -16.2% de la posición

Tamaño: 4.4% del NAV hoy · objetivo 7.5%

La tesis en 5 puntos

- quant: momentum 12m +22%; sobrecomprado (z=2.4); tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- commodities: WTI (crudo) \$83.87: sobre su MA200, momentum 3m -10.7%, 12m +42.9%; MC 12m: P(subir) 50%, mediana \$84. Régimen de vol: percentil 92% de su propia h
- valuación: zona muerta ±15% — potencial +13% contra el valor central
- foso sin foso y estable

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de COP crezca ~2% anual durante 5 años (el mercado paga una historia de madurez: crecimiento bajo, caja estable). El crecimiento reciente (8%) SUPERA lo exigido: expectations gap favorable (Mauboussin) — margen de seguridad narrativo. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo

Qué invalidaría la tesis

sector: [Energía (petróleo y gas; foco en integradas tipo XOM)] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 37% sobre comparables; Piotroski 9/9 · ROIC 8%. Driver del sector: Precio del petróleo y del gas — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Energy / Oil & Gas Exploration & Production

El motor económico del sector: Produce y transforma hidrocarburos: el resultado es precio del crudo/gas × volumen – costo de extracción; la tesis moderna es disciplina de capital (FCF) y retorno al accionista, no crecer producción a cualquier precio.

Sus mayores líneas de ingreso: Crude oil product line (66%), Natural Gas Product Line (15%), Other Products (12%), Natural Gas Liquids (6%). Geografía: Lower 48 68% y Europe 11%.

Qué vigilar cada trimestre: FCF yield · Capex / ventas · Deuda neta / EBITDA (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): ConocoPhillips is an energy company that engages in the global exploration, production, transportation, and marketing of various resources, including crude petroleum, bitumen, natural gas, liquefied natural gas (LNG), and natural gas liquids (NGLs). Its primary operations are centered on both conventional and tight oil formations, shale gas, heavy crude, LNG developments, and oil sands projects. The company's extensive portfolio includes unconventional resources located in North America; established conventional assets spanning North America, Europe, Asia, and Australia; numerous LNG ventures; oil sands properties within Canada; and a significant inventory of potential conventional and unconventional exploration opportunities. ConocoPhillips was established in 1917 and its corporate headquarters are situated in Houston, Texas.

PRECIO DE CIERRE

\$125.92

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$142.04

rango \$91–\$353

POTENCIAL

+13%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Neutral

convicción +0.11 · puesto 5 de 45

FOSO ECONÓMICO

SIN FOSO

★★★★★ · estable

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (39 compra / 10
mantener / 3 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **+0.11** (clúster «Neutral», puesto 5 del universo). A favor: quant (+0.30×peso 1.09); macro (+0.40×peso 0.80). En contra: commodities (-0.50); antithesis (-0.15).

En valuación el veredicto es **zona muerta ±15%**: potencial de +13% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y estable (ventaja de costos (acceso al recurso)); la incertidumbre Alta exige comprar con +40% de descuento. La emisora **está en la cartera del fondo** (detalle al final).

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: -1.0% en la sesión del 2026-08-06 · +5.4% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$19.5B	\$18.8B	+3.9%	+39.7%	+21.6%
EBITDA	\$9.2B	\$8.5B	+8.3%	+49.0%	+43.0%
Margen EBITDA	51.1%	45.5%	+566pb	+673pb	+1,084pb
Utilidad neta	\$3.9B	\$3.5B	+11.6%	+99.4%	+80.1%
EPS	\$3.24	\$2.90	+11.7%	+128.2%	+71.4%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el 2026-11-05, el consenso espera ingresos de \$17.5B (rango \$16.1B–\$20.0B), +17% AaA; EPS de \$2.36 (rango \$1.86–\$2.93), +47% AaA; EBITDA de \$7.8B. · 11 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q2-26 · veredicto: reportes sólidos · banderas contables: 0

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$14.0B	\$15.0B	\$13.3B	\$16.1B	\$18.1B
Ingresos a/a	—	—	—	-2.5%	+29.4%
Margen bruto	24.4%	23.4%	19.6%	46.7%	100.0%
Margen operativo	18.5%	18.1%	15.1%	20.9%	33.6%
Margen neto	14.1%	11.5%	10.8%	13.6%	21.7%
EPS	\$1.56	\$1.38	\$1.16	\$1.78	\$3.23
EPS a/a	—	—	—	-20.2%	+107.1%
Flujo de caja libre	\$199M	\$12.5B	\$1.3B	\$1.3B	\$4.4B
Deuda neta	\$18.2B	\$17.2B	\$16.5B	\$17.0B	\$15.6B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +29.4% interanual en Q2-26 (18.1B\$)
- ▲ EPS diluido +107.1% interanual
- ▲ margen operativo expandiéndose (33.6% vs 18.1% medio previo)
- ▲ FCF 211% del beneficio: caja mejor que la contabilidad
- ▲ deuda neta -14% interanual
- ▲ recompras: acciones en circulación -3.6% interanual

Negativos

—

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +3.9% vs consenso, EPS +11.7%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Natural Gas Product Line (+37%). El listón del próximo reporte: EPS de \$2.36 e ingresos de \$17.5B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Crude oil product line		66%	\$39.1B	+0.1%
Natural Gas Product Line		15%	\$8.9B	+37.4%
Other Products		12%	\$7.3B	+14.3%
Natural Gas Liquids		6%	\$3.7B	+28.2%

Por geografía: Lower 48 68% · Europe 11% · Alaska 9% · CANADA 9%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Energy · mediana sobre 3 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
FCF yield	12.8%	6.5%	+97% vs sector (mejor)
Capex / ventas	3.7%	8.1%	-54% vs sector
Deuda neta / EBITDA	0.6x	0.6x	en línea con el sector
Dividend yield	2.6%	2.6%	en línea con el sector
EV/EBITDA	5.4x	7.5x	-29% vs sector (mejor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
COP ConocoPhillips	7.5%	50.8%	14.9%	8.0%	16.7x	5.4x
BP BP p.l.c.	0.1%	21.9%	2.5%	5.8%	21.0x	3.9x
CNQ Canadian Natural Resourc	23.9%	35.0%	24.9%	13.7%	11.7x	6.0x
ENB Enbridge Inc.	21.9%	28.2%	7.3%	4.9%	23.9x	12.6x
EOG EOG Resources, Inc.	-3.5%	70.2%	25.7%	16.5%	11.1x	5.6x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +8.2% · múltiplo relativo al universo 1.636x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$90.63	EPS × 11.8x (mediana de Oil & Gas Exploration & Production)
PE de sus comparables	núcleo	\$94.85	EPS × 12.4x (mediana de 8 pares reales: BP, CNQ, ENB, EOG...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$258.11	OE/acción TTM 21.16 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$142.04	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$93.28	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham	núcleo	\$96.27	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$352.92	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$494.67	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$147.40	consenso de analistas (rango 128–189, 10 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$170.12	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$203.82	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +8.0% vs WACC +8.2% → spread -0.2 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	16.66	22.24	-0.25x
P/E adelantado	13.11	21.21	-0.38x
P/VL	2.34	5.83	-0.60x
EV/EBITDA	5.36	17.06	-0.69x
EV/Ventas	2.36	6.21	-0.62x
PEG	12.43	0.93	12.35x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

El precio implica que el FCF de COP crezca ~2% anual durante 5 años (el mercado paga una historia de madurez: crecimiento bajo, caja estable). El crecimiento reciente (8%) SUPERA lo exigido: expectations gap favorable (Mauboussin) — margen de seguridad narrativo. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un margen del 13% frente al precio.

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+8%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$125.92	+0.0%	FCF creciendo +2%/año por 5 años	plausible: el negocio YA crece a +8%	—
Valor central del fondo	\$142.04	+12.8%	el DCF base: FCF creciendo +5%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +8%	≈43%
Objetivo alto del consenso	\$189.00	+50.1%	pagar 20× el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈17%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g × ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **SIN FOSO** y estable · fuente: ventaja de costos (acceso al recurso) · estilo: diferenciación (gana en el margen)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	-3.4%	8.2%	-11.6 pp
2017	1.1%	8.2%	-7.1 pp
2018	9.2%	8.2%	+1.0 pp
2019	8.4%	8.2%	+0.2 pp
2020	-2.7%	8.2%	-10.9 pp
2021	9.8%	8.2%	+1.7 pp
2022	20.8%	8.2%	+12.6 pp
2023	11.6%	8.2%	+3.4 pp
2024	7.7%	8.2%	-0.5 pp
2025	6.5%	8.2%	-1.7 pp

5 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -0.1 pp). Incertidumbre Alta → margen de seguridad exigido +40% · P/FV 0.89 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 9/9 · Altman-Z 3.3

escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	32%	+18.2%
Base	40%	+0.7%
Bajista	28%	-14.2%
Valor esperado		+2.1%

Caso alcista

- ▲ quant: momentum 12m +22%; sobrecomprado (z=2.4); tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- ▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- ▲ commodities: WTI (crudo) \$83.87: sobre su MA200, momentum 3m -10.7%, 12m +42.9%; MC 12m: P(subir) 50%, mediana \$84. Régimen de vol: percentil 92% de su propia historia — elevada: bandas anchas, posiciones chicas
- ▲ valoración: DCF +13% sobre el precio

Caso bajista

- ▼ sector: [Energía (petróleo y gas; foco en integradas tipo XOM)] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 37% sobre comparables; Piotroski 9/9 · ROIC 8%. Driver del sector: Precio del petróleo y del gas natural (absoluto y relativo): el factor más influyente sobre beneficios y desempeño bursátil del sector; lo determina la oferta/demanda de corto plazo (~12 meses vista), no las proyecciones de largo plazo (Fisher on Energy, pp. 38-41)
- ▼ commodities: gas natural \$2.78: bajo su MA200, momentum 3m -10.2%, 12m -10.9%; MC 12m: P(subir) 49%, mediana \$3. Régimen de vol: percentil 91% de su propia historia — elevada: bandas anchas, posiciones chicas
- ▼ antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): commodities: gas natural \$2.77: bajo su MA200, momentum 3m -4.2%, 12m -10.7%; MC 12m: P(su; antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): technical: cruce MACD

Anti-tesis (obligatoria)

sector: [Energía (petróleo y gas; foco en integradas tipo XOM)] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 37% sobre comparables; Piotroski 9/9 · ROIC 8%. Driver del sector: Precio del petróleo y del gas natural (absoluto y relativo): el factor más influyente sobre beneficios y desempeño bursátil del sector; lo determina la oferta/demanda de corto plazo (~12 meses vista), no las proyecciones de largo plazo (Fisher on Energy, pp. 38-41)

El comité por dentro

convicción total +0.11 · desacuerdo entre agentes σ 0.23 · ficha de decisión →

Voto por agente

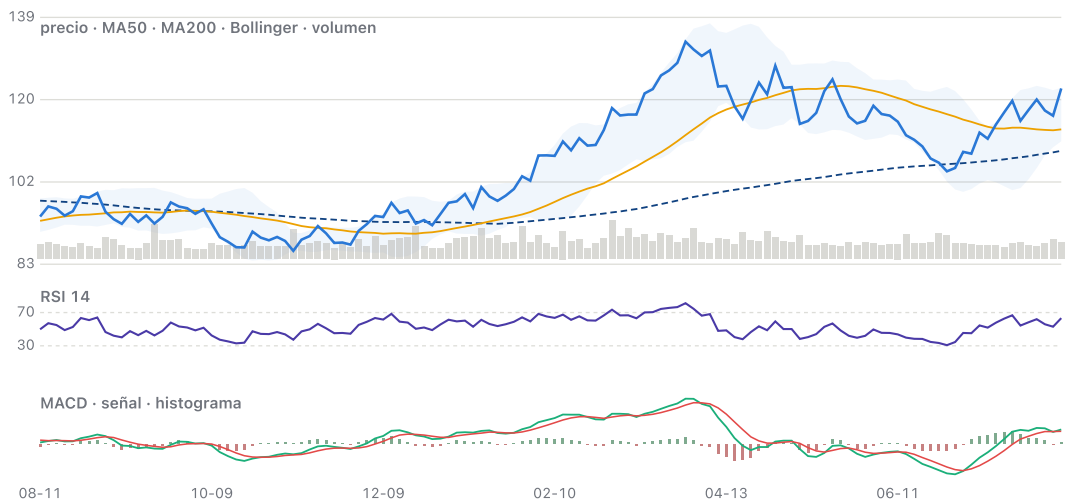
Macro		+0.40
Cuantitativo		+0.30
Forecasting		+0.07
Fundamental		+0.00
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Factores		+0.00
Técnico		-0.10
Sectorial		-0.11
Antítesis		-0.15
Commodities		-0.50

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.01
valoracion_triangularada	+0.00
expectations_gap	+0.10

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangularada y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

Técnico y proyección

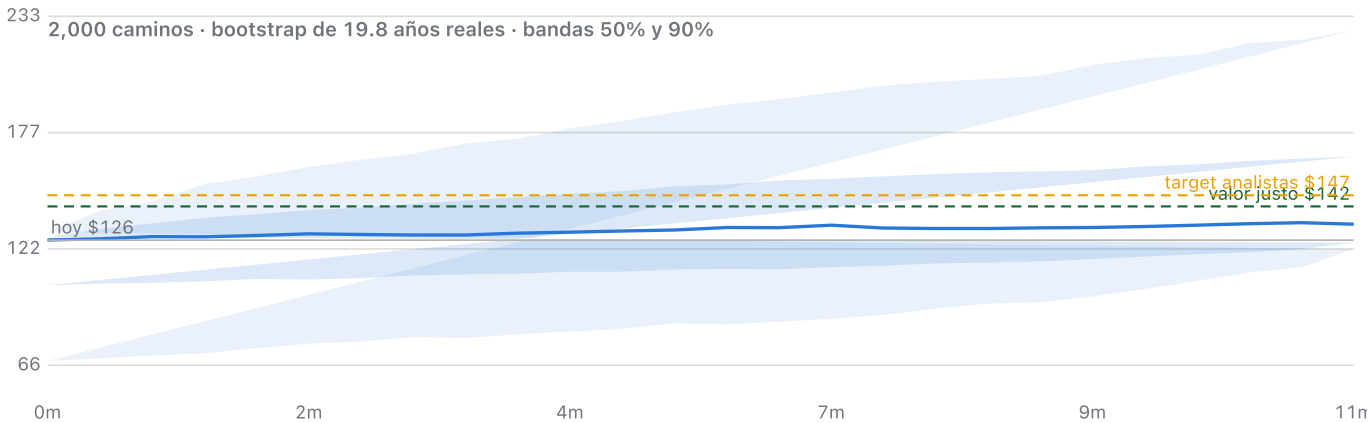


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$125 (1 toques) · \$128 (1 toques) · \$134 (1 toques)

Soportes abajo: \$115 (3 toques) · \$104 (1 toques) · \$96 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: extendido (RSI 67, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50. Stop sugerido: \$118.22 (2×ATR14 (±6.1%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$128	\$120 – \$134	\$110 – \$144
3 meses	\$129	\$116 – \$141	\$96 – \$164
6 meses	\$132	\$112 – \$153	\$86 – \$191
12 meses	\$134	\$104 – \$166	\$68 – \$226

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-16	ex-dividendo (en 5 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo
2026-11-05	presentación de resultados (en 86 días)	aún lejano

Catalizadores

- ▲ 13F: +217 instituciones entraron el último trimestre (2,659 en total)
- ▲ expectations gap favorable (+5%): el negocio crece más de lo que el precio exige (Mauboussin)
- Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +0.4% con 65% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-06 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «ConocoPhillips entregó sólidos resultados en el segundo trimestre. La producción quedó por encima del techo de nuestro rango de guía, con nuestra posición líder entre pares en el Pérmico alcanzando un nuevo récord de más de 900 mil barriles de petróleo equivalente por día.» — Ryan Lance (guía)
- «Alcanzamos nuestra meta de desinversiones de \$5 mil millones antes de lo programado, expandimos nuestro portafolio comercial de offtake de LNG y añadimos nuevas oportunidades de crecimiento en Medio Oriente a un costo de suministro atractivo.» — Ryan Lance (guía)
- «En la llamada de hoy están varios miembros del equipo directivo de ConocoPhillips, incluidos Ryan Lance, Presidente del Consejo y CEO; Andrew O'Brien, CFO y vicepresidente ejecutivo de estrategia y comercial; Nick Olds, vicepresidente ejecutivo de Lower 48 y HSE Global; y Kirk L.» — Guy Allen Baber (estrategia)
- «También logramos avances significativos en iniciativas estratégicas que fortalecen aún más nuestro portafolio y apoyan la creación de valor de largo plazo.» — Ryan Lance (estrategia)

contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Energy)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Caída del precio del crudo/gas	media	alto	curva de futuros, inventarios EIA, OPEP+	crudo bajo el breakeven de FCF por dos trimestres
Indisciplina de capital	baja-media	alto	capex/ventas, anuncios de M&A, payout	capex creciendo sin retorno visible → se rompe la tesis de FCF
Transición energética / regulación	media	medio	cambios fiscales y regulatorios; demanda estructural	impuestos extraordinarios o restricciones que muerdan el FCF
Riesgo de resultados inminente	evento	alto	reporte en 5 días; vol implícita alrededor del evento	gap contra la tesis al publicarse — ver consenso arriba

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- sector: [Energía (petróleo y gas; foco en integradas tipo XOM)] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 37% sobre comparables; Piotroski 9/9 · ROIC 8%. Driver del sector: Precio del petróleo y del gas natural (absoluto y relativo): el factor más influyente sobre beneficios y desempeño bursátil del sector; lo determina la oferta/demanda de corto plazo (~12 meses vista), no las proyecciones de largo plazo (Fisher on Energy, pp. 38-41)
- commodities: gas natural \$2.78: bajo su MA200, momentum 3m -10.2%, 12m -10.9%; MC 12m: P(subir) 49%, mediana \$3. Régimen de vol: percentil 91% de su propia historia — elevada: bandas anchas, posiciones chicas
- antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): commodities: gas natural \$2.77: bajo su MA200, momentum 3m -4.2%, 12m -10.7%; MC 12m: P(su); antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): technical: cruce MACD
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación ancho (1.8x)
- incertidumbre de valuación: FCF normalizado por ciclo (el TTM no era fiable)
- incertidumbre de valuación: sector cíclico de commodity

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: **Mantener**

convicción +0.11 · precio \$125.92

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$106.53$)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20 : deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop de la posición: \$105.53 — fijado al ejecutar (entrada – 8%); lo vigila Riesgo, no la tesis

Stop técnico sugerido hoy: \$118.22 (2×ATR14 (±6.1%)) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

En cartera: 35 títulos desde 2026-07-19 a \$114.71 · stop: \$105.53 · P&L latente \$392.35 (+9.8%) · estado: **Hold** — tesis viva.

Mesa de opciones: bull put spread 109/103 con vencimiento 2026-08-14 (crédito \$0.88/acción).

Metodología y descarga

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 113-118)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 136-140)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con `python -m hedgefund dashboard` · archivo estático, sin servidor ni puertos