

IDEA DE INVERSIÓN

Arch Capital Group

NASDAQ: ACGL

El Médico Inversor

Abril de 2026

elmedicoinversor.com

Compra de Arch Capital Group (\$ACGL).

Precio medio de entrada: 96,26 USD.

Fecha de compra: 27 de abril de 2026.

Posición tomada en cartera principal y replicada en cartera pública de eToro (verificable en tiempo real).

Arch Capital es una aseguradora. Vende seguros de tres tipos.

La primera mitad de su negocio son seguros para empresas. Por ejemplo, una empresa de transporte marítimo necesita asegurar sus barcos contra hundimientos. Una empresa de energía necesita asegurar sus instalaciones contra accidentes. Los directivos de una empresa cotizada necesitan un seguro personal contra demandas judiciales que les puedan poner. Todo esto son seguros profesionales y especializados, no estandarizados como el seguro de tu coche. Cada póliza requiere análisis técnico para fijar el precio.

Aproximadamente un treinta por ciento del negocio son reaseguros. Estos son seguros para empresas aseguradoras. Una aseguradora pequeña que asegura miles de casas contra huracanes en Florida no se puede permitir que llegue un huracán y se lleve por delante todas las casas a la vez. Necesita protegerse. Entonces compra un reaseguro a una empresa más grande, como Arch, que le cubrirá las pérdidas si llega un evento catastrófico. Arch cobra una prima por asumir ese riesgo. Es un negocio donde la solidez del balance es la principal barrera de entrada. Solo los reaseguradores con calificación crediticia muy alta (Arch tiene la máxima en las tres grandes agencias) pueden competir en este mercado.

El veinte por ciento restante son seguros sobre hipotecas. Cuando un banco presta dinero para comprar una casa, el banco tiene riesgo de impago. Para protegerse, el banco contrata un seguro a empresas como Arch. Si el comprador deja de pagar, Arch responde por la pérdida. Cobra primas todos los meses durante años antes de que se materialice cualquier siniestro.

Las cifras de la empresa son las siguientes.

He pagado 96,26 dólares por cada acción.

La empresa gana algo más de once dólares por acción al año. Eso significa que he pagado menos de nueve veces los beneficios anuales. Para una empresa de calidad esto es muy poco. La media histórica del sector es de once a doce veces.

El año pasado, la empresa tuvo un ROE excelente, sus propios fondos generaron un veinte por ciento.

El flujo de caja libre que genera la empresa, dividido por su precio actual, da casi un dieciocho por ciento. Esto significa que si la empresa siguiera generando este flujo de caja cada año, en menos de seis años habría devuelto al accionista todo lo que pagó solo en caja. Es una rareza y creo que el mercado piensa que es una cíclica a punto de colapsar pronto.

Y aquí está la disonancia. El mercado está poniendo a Arch un precio de empresa que va a colapsar, pero los datos del sector más reciente apuntan a una moderación, no a un colapso. Mientras tanto, la propia empresa está recomprando agresivamente sus acciones a estos precios baratos, lo cual es una señal muy clara de que la dirección piensa que la acción está infravalorada.

La idea es esa. Una empresa de calidad cotizando como si fuera mediocre. Voy a desarrollar por qué creo que el mercado se está equivocando.

Antes de seguir: sobre Bermuda

A mí me pasó cuando empecé a estudiar la empresa, así que probablemente al lector le va a pasar lo mismo. Cuando uno ve que una empresa tiene su sede en Bermuda, salta la alarma. Bermuda suena a paraíso fiscal, a opacidad, a algo turbio. Conviene aclararlo enseguida porque la realidad es muy distinta a esa primera impresión.

Bermuda es desde hace cuarenta años el centro mundial del seguro especializado y el reaseguro. La razón es histórica. A principios de los noventa, dos huracanes muy graves destrozaron el mercado de seguros catastróficos. Las grandes aseguradoras tradicionales de Londres y Estados Unidos no podían absorber tanto riesgo. Hizo falta capital nuevo y un grupo de inversores creó una nueva generación de aseguradoras en Bermuda con balances limpios. Arch Capital es una de esas aseguradoras nacidas de aquella crisis, fundada en 1995. Otras compañías serias y conocidas tienen el mismo origen, como RenaissanceRe, Everest Re, Axis Capital o la actual Chubb.

La regulación de seguros en Bermuda es, en aspectos importantes, más estricta que la de Estados Unidos. Bermuda cumple desde el año 2024 con el acuerdo de la OCDE para imponer un impuesto mínimo global del quince por ciento. No es un paraíso fiscal opaco, sino que se trata de una jurisdicción especializada con regulación seria.

Como referencia, Berkshire Hathaway tiene buena parte de sus aseguradoras estructuradas en Bermuda o aprovechando ventajas de este estilo. La propia Markel también opera con subsidiarias bermudeñas. Fairfax Financial tiene su principal reaseguradora (Odyssey Re)

domiciliada allí. Cualquier inversor que quiera tener exposición al sector mundial de aseguradoras de calidad va a pasar por Bermuda.

Lo que hace especial a Arch

Hay dos cosas concretas que distinguen a Arch del resto de aseguradoras. Las explico una a una.

Saben decir que no

En el sector de seguros existe una métrica clave que se llama combined ratio. Es muy sencilla. Suma todo lo que la aseguradora paga (siniestros más gastos) y lo divide por todo lo que cobra (sus primas). Si el resultado es menos de cien, la aseguradora gana dinero solo con la actividad de suscripción, sin contar lo que ganen invirtiendo el dinero que tienen en caja. Si el resultado es más de cien, está perdiendo dinero al asegurar.

La media histórica del sector es de noventa y cinco. Arch tiene una media histórica entre ochenta y siete y ochenta y nueve. Eso significa que sistemáticamente Arch pierde menos dinero en siniestros y gastos que sus competidores, manteniendo márgenes técnicos superiores.

¿Cómo lo consiguen? Diciendo que no a primas malas. Cuando entre 2015 y 2018 los precios del seguro estaban débiles, Arch redujo deliberadamente su cuota de mercado. Dejó pasar primas. No acepto algunos negocios que sus competidores firmaban porque sabía que ese negocio se pagaría caro después en pérdidas. Y efectivamente se pagó caro: entre 2020 y 2022 los competidores que habían sido agresivos tuvieron que reservar grandes pérdidas adversas mientras Arch llegaba al ciclo siguiente con el balance limpio.

Esta capacidad de rechazar un negocio que no toca parece simple pero no lo es. La presión interna en una aseguradora cotizada para crecer en primas es enorme. Los analistas castigan a toda aquella empresa aseguradora que no crece. Los gestores de área tienen incentivos para suscribir de más. Que la dirección de Arch haya mantenido la disciplina durante una década entera es lo que justifica que merezca cotizar con prima sobre el sector medio. Aunque hoy precisamente cotiza con descuento, no con prima, y ahí veo esa oportunidad.

Mueven el capital entre sus tres negocios

Como he dicho antes, son tres aseguradoras distintas dentro de la misma compañía. Y la dirección mueve capital entre ellas según donde está mejor pagado el riesgo en cada momento.

Cuando los reaseguros están débiles, refuerzan los seguros sobre hipotecas. Cuando los seguros sobre hipotecas se enfrían, refuerzan los reaseguros catastróficos. Cuando los seguros profesionales para empresas se debilitan, refuerzan otros segmentos. Esta flexibilidad de asignación dinámica es lo que les ha permitido mantener un retorno sobre capital del diecisiete por ciento durante diez años seguidos. Casi ninguna aseguradora consigue esto. La mayoría son un producto único y por lo tanto sufren plenamente cuando su tema concreto se debilita.

El negocio de las aseguradoras me ha costado bastante entender bien. Es un sector poco sexy. Probablemente sea también el menos comprendido por los analistas que cubren esta empresa. He leído las memorias anuales completas y las transcripciones de las conferencias de resultados. Tras todo ese trabajo, mi convicción sobre este segmento es buena pero no considero que sea del todo completa. Mi posición en Arch se sostiene básicamente sobre los seguros para empresas y los reaseguros, que entiendo bien. El segmento hipotecario es algo más añadido y no es la pieza central de mi inversión.

Lo que sí entiendo es lo siguiente. Cuando alguien compra una casa pero solo aporta de su bolsillo digamos un quince por ciento del precio, el banco prestamista asume riesgo de impago. Si el comprador deja de pagar y el banco se queda con la casa, podría no recuperar todo el préstamo, especialmente si los precios de las casas han bajado. Para protegerse de ese riesgo, el banco contrata un seguro a empresas como Arch.

La cosa interesante de este negocio es lo que se llama el float. Las primas se cobran mensualmente durante años, mientras que los siniestros, si llegan, lo hacen mucho más tarde. Esto significa que Arch tiene durante años el dinero de las primas en su balance, generando intereses, antes de tener que pagar por los siniestros. La duración media del float supera los siete años. Es como si el cliente le prestara dinero a Arch durante siete años cobrando un interés muy bajo y Arch invirtiera ese dinero a un interés más alto.

El miedo del mercado con este segmento, y el que puede tener cualquier inversor viene de la crisis de 2008. Los analistas recuerdan los impagos masivos de hipotecas estadounidenses y aplican un descuento por defecto a cualquier exposición hipotecaria. Pero la cartera actual de Arch no se parece nada a la que existía en 2007. La calidad crediticia media de los compradores es alta (lo que se mide con la puntuación FICO, que es como un scoring de riesgo crediticio en Estados Unidos): la media de la cartera de Arch supera los 750 puntos sobre 850. La proporción del préstamo sobre el valor de la casa es del setenta y ocho por ciento, lo que significa que existe una protección significativa antes de que Arch tenga que responder. Y la diversificación geográfica es muy buena para que no haya concentración en una sola zona.

El volumen de hipotecas en Estados Unidos está hoy en mínimos por dos razones. Los tipos de interés han estado altos entre 2022 y 2025, lo que ha encarecido las hipotecas y han bajado las compras de casa. Y el inventario de casas a la venta es bastante bajo. Si los tipos bajan gradualmente en los próximos dos o tres años y la actividad inmobiliaria se reactivará y el volumen de hipotecas aseguradas podría crecer. Es por eso que pienso que esto es una opcionalidad favorable que el mercado no está descontando.

Sobre quien dirige la empresa

Marc Grandisson, que dirigió Arch como CEO desde 2018 después de haber liderado el segmento de reaseguros durante los diez años previos, se retiró de la compañía en octubre de 2024 tras 23 años en Arch. Su sucesor es Nicolas Papadopoulos, hasta entonces presidente y director de suscripción del grupo.

Papadopoulos lleva en la compañía desde 2001. Ha sido director general del segmento internacional de seguros desde 2021. Antes fue presidente y director general del segmento de reaseguros entre 2014 y 2017. Es decir, ha contribuido durante 23 años a construir la cultura específica de Arch. No es un directivo cualquiera que ha venido de fuera para cambiar el rumbo, sino el sucesor escogido por el consejo precisamente para mantenerlo.

Esto importa para la idea. Una de las dudas de cualquier inversión en una empresa con cultura específica es qué pasa cuando cambian a un líder. Es el problema actual, por poner un ejemplo de Berkshire Hathaway con Greg Abel. En el caso de Arch, la transición ya ocurrió hace dieciocho meses. Los resultados desde entonces, incluyendo el cuarto trimestre de 2025 con un beneficio neto récord de mil doscientos millones de dólares (3,35 dólares por acción y un retorno sobre capital anualizado del 21,2 por ciento), confirman que Papadopoulos sigue manteniendo la disciplina.

Por qué creo que el mercado se equivoca

El mercado descuenta tres cosas que considero exageradas. Las explico una a una en el orden en que más impactan a la valoración.

Primera: que el ciclo del seguro va a colapsar pronto

Para entender este argumento conviene saber que el sector de seguros funciona por ciclos. Hay períodos en los que los precios suben durante años, conocidos como hard market o mercado duro, donde las aseguradoras ganan mucho dinero. Y hay períodos en los que los

precios bajan durante años, conocidos como soft market o mercado blando, donde los márgenes se comprimen. El sector lleva en ciclo duro desde 2019.

La narrativa bajista que justifica el precio actual barato es que este ciclo duro está a punto de desaparecer y que cuando llegue el ciclo blando los beneficios de Arch caerán mucho. Cambiará el ciclo, sí. Pero creo que esto es exagerado. Los precios sí se están moderando desde los niveles extremos de 2023 y 2024, pero moderación no es colapso. Las renovaciones de enero de 2026 en seguros catastróficos para propiedades subieron entre cinco y diez por ciento adicionales. Las líneas de responsabilidad civil siguen endureciéndose. La capacidad sigue restringida tras los incendios de California de principios del año 2025.

Y aquí está el punto importante. Aunque el mercado entrara en una fase blanda absoluta, Arch tiene un combined ratio histórico entre ochenta y siete y ochenta y nueve. Para que la empresa deje de ganar dinero a nivel técnico, el combined tendría que subir a cien de forma mantenida. El precio actual ya descuenta combined del cien por cien, escenario que históricamente solo ha ocurrido en años de mega-catástrofes específicas como 2001, 2005 o 2017. Nunca como base sostenida durante años. La asimetría está ahí.

Segunda: el miedo injustificado al segmento hipotecario

Como expliqué antes, el mercado lleva el trauma de 2008 metido en la memoria. Cualquier exposición a hipotecas se descuenta automáticamente. Pero la cartera actual de Arch no se parece a la de aquella época. La calidad crediticia es alta. La proporción del préstamo sobre el valor de la casa es prudente. Los ratios de capital regulatorio que la empresa tiene en este segmento exceden los mínimos requeridos en factor de tres a cuatro veces.

Una recesión moderada incrementará los siniestros pero el portfolio está sobre capitalizado para escenarios de estrés. Y si llega la normalización gradual de tipos y volúmenes hipotecarios, este segmento accionará una palanca de crecimiento que el mercado no está descontando.

Tercera: la potencia infravalorada de las recompras

Cuando una empresa con retorno sobre capital del diecinueve por ciento recompra acciones a 1,4 veces el valor en libros, cada dólar recomprado genera más valor por acción que casi cualquier crecimiento orgánico equivalente. Si Arch sigue recomprando al ritmo histórico del tres o el cuatro por ciento anual, el beneficio por acción crecerá entre cuatro y seis puntos solo por reducción del número de acciones, incluso si el beneficio total se mantiene plano. Y si el precio sigue deprimido, las recompras se aceleran.

Hay un dato reciente que refuerza esto. El 19 de abril de 2026, hace ocho días, Arch amplió su autorización de recompras en 3.000 millones de dólares adicionales, dejando un total de 6.000

millones autorizados y aproximadamente 3.100 millones disponibles para ejecutar. Evercore, una de las casas de análisis más respetadas, estima que la compañía va a desplegar 2.750 millones en recompras durante 2026 y 2.580 millones en 2027, cifras significativamente por encima del consenso. La dirección está señalando con hechos lo que la valoración debería decir: a estos precios, la mejor inversión que la propia compañía puede hacer es comprar sus propias acciones.

¿Y Por qué Arch y no Markel?

Hay una pregunta que yo me hice antes y que cualquier inversor del sector se hará al ver mi posición. Markel Group es una empresa similar a Arch. También combina seguros especializados con cartera de inversiones. También tiene cultura de gestión de capital de calidad, dirigida por Tom Gayner, probablemente uno de los inversores más respetados de su generación. ¿Por qué Arch y no Markel?

Markel es una empresa que admiro y considero comparable en calidad. La elección de Arch sobre Markel para esta posición concreta no responde a que Arch sea mejor empresa, sino a un criterio puramente de precio.

Markel cotiza hoy a once veces beneficios. Mi valoración me ofrece un descuento sobre su valor justo del dos o tres por ciento. Es decir, está cerca de su valor justo. Buena empresa, precio razonable, sin margen de seguridad real. Arch cotiza a 8,4 veces beneficios y 1,4 veces el valor en libros. Al aplicar los modelos de valoración, me dan un descuento sobre valor justo superior al treinta por ciento. Mi propio análisis sugiere que el descuento real puede estar entre el treinta y el cincuenta por ciento dependiendo del escenario.

Si dos negocios son comparables en calidad y uno cotiza con un margen de seguridad mucho mayor que el otro, la asignación racional de capital favorece al más infravalorado. Markel sigue en mi lista de seguimiento. Cuando su precio refleje un descuento similar al actual de Arch, podría incorporarla a cartera. Pero hoy, con esta información disponible, Arch es la elección racional.

Aún así, mi convicción sobre Arch es alta, aunque mi convicción sobre que Arch es objetivamente mejor empresa que Markel es moderada. Al precio actual de cada una, Arch ofrece más valor por dólar invertido. Si los precios convergen en el futuro, podría perfectamente preferir a Markel por su simplicidad estructural y la consistencia probada de Tom Gayner durante décadas. Tom Gayner es una persona que sigo al que admiro como gestor.

Lo que espero ganar

Antes de explicar los escenarios conviene aclarar la metodología.

Construyo el modelo conservador. Uso como base el valor contable por acción (lo que la empresa vale en su propio balance, también llamado book value), no estimaciones de beneficios futuros que pueden ser volátiles. Aplico múltiplos de salida moderados respecto a la mediana del sector. Y describo escenarios sin asignarles probabilidades exactas, porque cualquier porcentaje numérico que ponga aquí sería falsa precisión.

Los datos de partida son los siguientes:

- El valor contable por acción a finales de 2025 está alrededor de los 68 dólares.
- El consenso de analistas espera un beneficio por acción en 2026 cercano a los 9,40 dólares.
- El retorno sobre capital sostenible objetivo es del diecisiete por ciento.
- El combined ratio objetivo entre ochenta y siete y noventa.
- Las recompras anuales asumidas, alrededor del tres por ciento de las acciones en circulación.

Escenario que considero más probable - 9-10% anual.

Arch sigue funcionando como ha funcionado durante la última década. El valor contable por acción crece al doce por ciento anual. La empresa sigue recomprando al tres por ciento anual. El múltiplo se normaliza a once veces beneficios, que es la mediana actual del sector (hoy Arch cotiza a 8,4, claramente por debajo). En tres años, el valor contable llega a noventa dólares por acción. El beneficio por acción a unos 11,50. El precio objetivo que sale de aplicar once veces a ese beneficio es 127 dólares. Desde mi precio de entrada de 96,26, esto será un retorno del treinta por ciento en tres años, que equivale a alrededor del nueve o diez por ciento anualizado, más los pequeños dividendos que paga. Es decir, el escenario base ya bate al SP 500 sin que pase nada más, solo con que la empresa siga operando como ha operado durante la última década.

Escenario alcista - 13-14% anual.

El mercado reconoce que el ciclo del seguro se mantiene fuerte un año o dos más de lo esperado y el múltiplo se reaviva a doce veces beneficios sobre un beneficio por acción de doce dólares. El precio objetivo sería 144 dólares. Retorno total del cuarenta y siete por ciento en tres años, equivalente al trece o catorce por ciento anualizado.

Escenario muy alcista - 19-21% anual.

Pasa lo del escenario alcista y además el segmento hipotecario acelera con la recuperación del mercado inmobiliario estadounidense. El mercado finalmente reconoce que el retorno sobre capital de Arch es estructuralmente superior al sector y le aplica una prima de valoración. El beneficio por acción podría llegar a 13,50 dólares con un múltiplo de trece. Precio objetivo 175 dólares. Retorno cercano al ochenta por ciento en tres años, alrededor del veintiún por ciento anualizado.

Escenario bajista -25 a -30% de pérdida.

Llega un mercado blando severo. El combined ratio sube a entre noventa y cinco y noventa y siete y se mantiene así durante tres años. El beneficio por acción cae a unos siete dólares. El múltiplo se queda donde está, en ocho o nueve veces. El precio objetivo sería 60-70 dólares. Pérdida del veinticinco al treinta por ciento desde mi precio de entrada.

Lo que esto significa en conjunto

Ponderando los cuatro escenarios con sesgo conservador, espero un retorno medio anualizado entre el once y el catorce por ciento durante los próximos tres a cinco años. La asimetría está a favor. En escenarios buenos, retorno entre el trece y el veintiún por ciento anualizado. En el escenario base, alrededor del nueve o diez por ciento. En el escenario malo, supone una pérdida limitada al treinta por ciento. La pérdida potencial es significativamente menor que la subida potencial en los escenarios alcistas. Por eso entro.

Lo que puede ir mal

Riesgo uno: que el ciclo blando llegue antes y sea más severo

El sector está en uno de los ciclos duros más prolongados de la historia reciente, entre 2019 y 2025. Cuando este ciclo finalmente cambie, y lo hará porque los ciclos siempre lo hacen, la compresión de márgenes podría ser más severa de lo que estoy planteando. Durante mercados blandos prolongados los combined ratios pueden subir a entre cien y ciento cinco sostenidamente durante tres a cinco años. Esto pasó entre 1998 y 2001, entre 2007 y 2010, y de manera más moderada entre 2013 y 2018. Si llega un periodo similar a partir de 2027, mi escenario base no se cumplirá. Arch seguiría siendo rentable porque su disciplina superior la mantiene mejor que el sector medio, pero el crecimiento de valor contable se moderaría a entre el seis y un ocho por ciento anualizado. La gestión de este riesgo es dimensionar la posición de manera que ese escenario no destruya la cartera, y reservarme la capacidad para añadir si el precio cae sin deterioro fundamental.

Riesgo dos: cambio fiscal en Bermuda

Bermuda ha estado bajo presión regulatoria internacional. La implementación progresiva del impuesto mínimo global del quince por ciento podría incrementar la carga fiscal efectiva de Arch en próximos años. Una carga fiscal efectiva 250 puntos básicos superior a la actual reduciría el beneficio neto recurrente entre el cinco y el siete por ciento. Esto justifica un descuento de aproximadamente diez a doce dólares en mi precio objetivo del escenario base. Lo bueno es que ya está parcialmente reflejado en el precio que hay ahora.

Riesgo tres: catástrofes mayores

Como cualquier aseguradora, Arch está expuesta a super catástrofes. Huracanes mayores, terremotos en California, pandemias, ataques cibernéticos sistémicos a gran escala sobre el sector bancario, escenarios geopolíticos de guerra nuclear. El historial de gestión de riesgo de Arch es excelente, pero el riesgo está ahí. Un escenario que merece consideración específica es una temporada de huracanes muy fuertes en Estados Unidos combinada con un terremoto mayor en California en el mismo año. La pérdida industrial podría superar los trescientos a o cuatrocientos mil millones de dólares. Aunque Arch tiene reaseguro retrocedido (es decir, ella misma compra reaseguro para protegerse de los riesgos más grandes), podría perder uno o dos puntos de valor contable en un evento como ese.

Riesgo cuatro: que el mercado tarde mucho en reconocer esta idea

Este es probablemente el riesgo más probable y el menos discutido por los inversores siempre. El mercado podría seguir aplicando un múltiplo de ocho veces durante muchos años. La acción podría no mejorar su precio nunca, aunque los fundamentales del negocio sean buenos. Es exactamente lo que pasó con Markel del 2009 al 2018. Fundamentales sólidos, valoración deprimida, y nunca ocurrió el algo que hiciera mejorar la situación general de la empresa. Si esto pasa con Arch, el compounding del valor contable seguiría generando rentabilidad entre el doce y el catorce por ciento anualizado, pero el retorno total del accionista quedaría comprimido al crecimiento orgánico, sin el extra que vendría de la normalización del múltiplo. Esto convertiría una idea con potencial de trece o catorce por ciento anualizado en una idea de ocho o nueve por ciento anualizado. Es algo que me toca aceptar. Ocho o nueve por ciento anualizado sigue siendo competitivo con el SP 500 a largo plazo. El problema de este riesgo es ganar menos de lo esperado.

La señal de alarma fundamental

Más allá de los riesgos hay una señal específica que vigilaría con especial atención. Si Arch empieza a crecer primas significativamente por encima del mercado en líneas de responsabilidad civil durante un mercado blando futuro, sería señal de pérdida de disciplina. Lo

que distingue a un Arch disciplinado de un Arch que cede es la voluntad de retirarse cuando los precios bajen. Si en una conference call en 2027 o 2028 escucho a Nicolas Papadopoulos decir "estamos viendo oportunidades de crecimiento" mientras todos los competidores se están retirando, dudaría. Si oigo "estamos siendo selectivos", mantendré la convicción.

Cuándo vendería

Una caída del precio en sí misma no es razón para vender. Es razón para revisar la idea y posiblemente añadir si los fundamentales no se han empeorado. Vendería la posición en cualquiera de las siguientes circunstancias.

- Si el combined ratio supera noventa y cinco sostenido durante dos trimestres consecutivos sin causa catastrófica clara y específica. Esto indicaría deterioro estructural de la disciplina que he comentado antes.
- Si la dirección pierde disciplina en fusiones y adquisiciones, pagando precios excesivos por crecimiento.
- Si el retorno sobre capital cae estructuralmente por debajo del doce por ciento durante más de un año sin una causa que pueda detectar.
- Si aparece evidencia de deterioro en la calidad de la cartera de seguros hipotecarios.
- Si Nicolas Papadopoulos se va de su cargo sin dejar un sucesor claro o si la cultura de disciplina de suscripción empeora..

Mi horizonte de inversión es entre cinco y diez años. Espero mantener esta posición salvo que suceda alguno de los criterios anteriores.

Mi compromiso con esta idea

La posición está tomada antes de que estas líneas se publiquen. La operación es verificable en mi cartera pública de eToro desde el día de su ejecución.

Un saludo,

El Médico Inversor

Aviso legal: Este documento refleja análisis personal y no constituye recomendación de inversión. La rentabilidad pasada no garantiza la rentabilidad futura. Antes de tomar cualquier decisión de inversión consulte con un asesor financiero registrado.