

WARRANTS & CO.



DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

El presente documento ha sido elaborado por Warrants & Co., firma independiente de análisis financiero y renta variable especializada en el seguimiento de flujos en derivados, posicionamiento institucional y sector biofarmacéutico. Su contenido tiene carácter exclusivamente informativo y educativo y no constituye, en ningún caso, asesoramiento financiero, jurídico, fiscal o de inversión.

Nada de lo contenido en este informe debe interpretarse como:

- (i) asesoramiento de inversión regulado;
- (ii) recomendación personalizada de compra, venta o mantenimiento de instrumentos financieros;
- (iii) oferta, invitación o solicitud de compra o venta de valores; ni
- (iv) garantía de rentabilidad o resultados futuros.

Las opiniones, estimaciones, hipótesis, escenarios, valoraciones y proyecciones reflejadas en este documento constituyen interpretaciones subjetivas elaboradas por Warrants & Co. a partir de información disponible públicamente y pueden estar sujetas a errores, cambios o incertidumbre sustancial. Cualquier precio objetivo, escenario financiero o expectativa tiene carácter meramente ilustrativo y no representa garantía alguna de cumplimiento.

La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, incluyendo —entre otras— registros de la SEC, comunicados corporativos, datos públicos de mercado, cadenas de opciones, plataformas de análisis de flujo institucional y herramientas de seguimiento financiero. No obstante, Warrants & Co. no garantiza la exactitud, integridad, fiabilidad, actualidad ni ausencia de errores en dicha información.

La información, opiniones y análisis expresados corresponden exclusivamente a la fecha de publicación del informe y pueden modificarse sin previo aviso.

La inversión en instrumentos financieros implica riesgos significativos, incluyendo la posible pérdida parcial o total del capital invertido. Los rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. Cada inversor debe realizar su propia diligencia debida y consultar, en su caso, con asesores financieros, fiscales, legales o profesionales debidamente autorizados antes de tomar cualquier decisión de inversión.

Warrants & Co. y/o sus colaboradores pueden mantener posiciones, directas o indirectas, en los valores o instrumentos financieros mencionados en el presente informe sin que ello constituya recomendación alguna de compra o venta. Cuando resulte relevante, dicha circunstancia podrá indicarse expresamente en el análisis correspondiente.

Warrants & Co. no mantiene ni ha mantenido relación comercial, acuerdo de compensación, patrocinio, vínculo financiero ni afiliación corporativa con las compañías objeto de análisis, salvo indicación expresa en contrario.

Este documento no está afiliado, patrocinado, supervisado, regulado ni aprobado por ninguna entidad financiera, organismo regulador o institución pública.

RESTRICCIONES DE DISTRIBUCIÓN

El presente informe es de carácter privado y su distribución está restringida por Warrants & Co. Queda expresamente prohibida su reproducción, redistribución, publicación, transmisión o comunicación total o parcial a terceros sin el consentimiento previo y por escrito de Warrants & Co. Cualquier uso no autorizado podrá dar lugar a responsabilidades legales.

Este documento no está dirigido a personas o entidades en jurisdicciones donde su distribución, publicación o utilización pudiera contravenir la normativa aplicable en materia de servicios financieros, valores o instrumentos de inversión.

Todos los derechos reservados.

© 2026 Warrants & Co.

TABLA DE CONTENIDOS

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

A. RESUMEN EJECUTIVO & CONTEXTO DE LA TESIS.....	4
1. Ficha de Empresa	4
2. Resumen ejecutivo y contexto de la tesis	4
B. PERFIL CORPORATIVO & MODELO DE NEGOCIO.....	5
3. ¿Qué hace la empresa? — Productos, servicios y mercados	5
4. Estructura Corporativa — Accionariado, filiales y participaciones.....	7
5. Equipo Directivo — CEO, CFO y principales ejecutivos; track record	8
6. Pipeline & Catalizadores — Hoja de ruta; fechas clave; las palancas de la tesis	8
C. ANÁLISIS FUNDAMENTAL & MÉTRICAS FINANCIERAS.....	10
7. Estado de Resultados — Ingresos, EBITDA, EBIT, margen neto, EPS.....	10
8. Balance de Situación — Activos, deuda neta, caja, patrimonio neto	10
9. Flujo de Caja — FCF, capex, burn rate, runway.....	11
10. Métricas de Valoración — PER, EV/EBITDA, EV/Ventas, P/FCF, PEG, precio objetivo consenso	12
11. Rentabilidad & Eficiencia — ROE, ROIC, ROA, márgenes.....	13
12. Criterios de Valoración Personales — Umbrales de entrada y salida.....	13
D. MERCADO OBJETIVO & POSICIONAMIENTO COMPETITIVO.....	13
13. Tamaño de Mercado — TAM / SAM / SOM.....	14
14. Análisis Competitivo — Competidores, cuotas de mercado, moat.....	14
E. ANÁLISIS DE OPCIONES & FLUJO DE DERIVADOS.....	15
15. Cadena de Opciones — Put/Call Ratio, volumen vs. media histórica, sesgo implícito.....	15
16. Posicionamiento Institucional en Derivados — Sweeps, dark pool, OI call vs. Put.....	16
17. Volatilidad Implícita (IV) — IV Rank, IV Percentile, coste de cobertura	16
F. POSICIONAMIENTO INSTITUCIONAL & FONDOS.....	17
18. Principales Accionistas Institucionales — 13F, variaciones trimestrales, insiders	18
19. Posicionamiento en Corto — Short interest, days to cover, evolución mensual.....	18
G. RIESGOS & DUE DILIGENCE.....	19
20. Riesgos Principales — Regulatorio, financiero, competitivo, ejecución, dilución.....	19
21. Historial de Resultados Anteriores — ¿Ha fallado antes? Causa y aprendizajes	20
H. TESIS DE INVERSIÓN & GESTIÓN DE LA POSICIÓN.....	20
22. Tesis de Inversión Consolidada — Argumento, asunciones clave, horizonte temporal.....	20
23. Checklist de Entrada — Criterios mínimos antes de abrir posición.....	21
24. Gestión del Riesgo — Stop loss, tamaño de posición, volatilidad	22
25. Seguimiento Post-Entrada — KPIs a vigilar, fechas de revisión, criterios de salida.....	23
I. APÉNDICES & HERRAMIENTAS.....	24
26. Fuentes & Referencias — SEC, comunicados corporativos, datos de mercado	24

A. RESUMEN EJECUTIVO & CONTEXTO DE LA TESIS

1. Ficha de Empresa

Nombre de la empresa	Reddit, Inc.
Ticker	NYSE: \$RDDT
Mercado	New York Stock Exchange (NYSE)
Sector	Communication Services / Internet Content & Information
Tipo de empresa	Plataforma Social – Publicidad digital + Licensing de datos
Sede	San Francisco, California, EE.UU.
Producto comercial principal	Plataforma Reddit (publicidad) + Reddit Data API (data licensing)
Tipo de tesis	LONG (acciones)
Horizonte temporal	6-12 meses (hasta objetivo de 206,00 USD)
Fecha del informe	20 de mayo de 2026
Precio de referencia	146,60 USD
Precio objetivo	206,00 USD (+40,5% sobre la entrada)

2. Resumen ejecutivo y contexto de la tesis

Reddit, Inc. (NYSE: RDDT) es una de las mayores plataformas sociales del mundo, organizada en comunidades temáticas ("subreddits") y monetizada principalmente vía publicidad digital, con una segunda fuente de ingresos más rápida: el *licensing* de su corpus único de conversación humana para entrenamiento de modelos de IA. Reddit salió a bolsa en marzo de 2024 y ha pasado de ser una promesa a una compañía rentable, con generación de caja y márgenes de software.



La tesis se apoya en una combinación de fundamentales excepcionales, apalancamiento operativo y flujo alcista en derivados. En el Q1 2026, los ingresos crecieron un 69% interanual hasta 663 millones de USD, con un beneficio neto de 204 millones (31% sobre ingresos) y un BPA diluido de 1,01 USD, multiplicado por 7 frente al año anterior. El Adj. EBITDA fue de 266 millones (40% de margen, +131% interanual) y el flujo de caja operativo de 312 millones (47% de ingresos, +145%). El cierre de 2025 fue igual de contundente: ingresos de 2.200 millones (+69%), beneficio neto de 530 millones y un programa de recompra de hasta 1.000 millones de USD aprobado por el consejo.

El motor sigue siendo la publicidad —los ingresos publicitarios subieron un 74% interanual hasta 625 millones, y los "otros ingresos" (data licensing) un 15% hasta 39 millones— apoyado en un modelo extraordinariamente eficiente: Huffman destacó siete trimestres consecutivos de crecimiento de ingresos superior al 60% con un capex de apenas 1 millón de USD, subrayando la ventaja del modelo capital-light de Reddit. El balance es una fortaleza más: la compañía cerró el trimestre con 2.800 millones de USD en caja e inversiones.

Los catalizadores 2026 incluyen: (i) los resultados del Q2 2026 el 30 de julio, con guidance de ingresos de 715–725 millones (+43–45%) y Adj. EBITDA de 285–295 millones; (ii) la monetización internacional, donde los ingresos internacionales crecieron un 76% interanual y ya representan el 21% del total, con un ARPU internacional muy inferior al estadounidense y, por tanto, gran recorrido; (iii) el objetivo declarado de duplicar los usuarios diarios en EE. UU. hasta 100 millones; (iv) el *tailwind* del nuevo AI Search de Google sobre el tráfico de referencia; y (v) la renovación en 2027 del acuerdo de datos con Google.

Riesgos clave: valoración exigente (cotiza a múltiplos de crecimiento que exigen ejecución impecable), desaceleración del crecimiento de usuarios diarios en EE. UU., incertidumbre sobre la magnitud de los acuerdos de licensing y la ciclicidad del gasto publicitario.

B. PERFIL CORPORATIVO & MODELO DE NEGOCIO

3. ¿Qué hace la empresa? — Productos, servicios y mercados

Descripción del negocio

Reddit es una de las mayores plataformas sociales del mundo, organizada en miles de comunidades temáticas autogestionadas ("subreddits") donde los usuarios publican, comentan y votan contenido. A diferencia de las redes sociales basadas en seguir a personas, Reddit se estructura en torno a intereses y conversación humana anónima-pseudónima, lo que genera un corpus de texto enorme y muy valioso (más de mil millones de publicaciones y más de 16.000 millones de comentarios históricos). La compañía monetiza ese contenido por dos vías: publicidad digital (núcleo del negocio) y licensing de datos a empresas de IA.

Modelo de negocio — Flujo operativo

- Los usuarios crean comunidades y generan contenido de forma gratuita (contenido generado por el usuario, UGC), sin coste de producción para Reddit.
- Reddit monetiza la atención mediante publicidad insertada en el feed, en comunidades y en los resultados de búsqueda.
- Reddit licencia su corpus de datos a desarrolladores de IA para entrenamiento de modelos y para alimentar productos de búsqueda generativa (Google AI Overviews, ChatGPT).
- Modelo capital-light: el capex se mantuvo en apenas 1 millón de USD en el trimestre, lo que subraya la ventaja del modelo de bajo consumo de capital de Reddit, con márgenes brutos de tipo software (>90%).

Productos y fuentes de ingresos

Línea	Estado	Ingresos Q1 2026	Observaciones
Publicidad	Núcleo del negocio (94% de ingresos)	625 M USD	+74% interanual, impulsada por crecimiento de impresiones y precios
Data Licensing	Pata emergente de alto margen	39 M USD	+15% interanual; incluye acuerdos con Google y OpenAI

Productos y palancas de crecimiento clave

- Reddit Max — plataforma publicitaria automatizada con IA. Está entregando una reducción media del 17% en el coste por acción del anunciante y un 25% más de conversiones.
- Reddit Answers — herramienta de búsqueda con IA dentro de la plataforma. El uso de la búsqueda creció un 30% interanual en usuarios activos semanales.
- Reddit Shopping + integración con Shopify (anunciada en marzo de 2026), que abre la plataforma a anunciantes de pequeño y mediano tamaño que aún no operaban en Reddit a escala.
- Dynamic product ads y expansión del *lower funnel* publicitario.

Acuerdos de licensing de datos (contexto)

- Reddit recibe unos 60 millones de USD anuales de Google por el acceso a datos de entrenamiento, acuerdo cerrado en febrero de 2024 que da a Google acceso a contenido en tiempo real de sus foros.
- A nivel agregado, Reddit ha revelado más de 200 millones de USD en valor de contratos vinculados a acuerdos de licensing con Google, OpenAI y otros (el contrato inicial de enero de 2024 fue de 203 millones de USD con plazos de dos a tres años).
- Reddit está renegociando con Google y OpenAI para pasar a un modelo de precios dinámico que pague más por la calidad de los datos, no solo por su cantidad; Huffman recalcó que "todas las variables han cambiado desde que se firmaron aquellos primeros acuerdos".

Mercados objetivo

Publicidad digital global (compitiendo por presupuesto con Meta, Google, Snap, Pinterest, TikTok) y el mercado emergente de licensing de datos para IA, donde Reddit es la fuente más citada en modelos de IA, 3 veces más que Wikipedia según Profound AI.

4. Estructura Corporativa — Accionariado, filiales y participaciones

Estructura accionarial

Reddit cotiza en el NYSE con una estructura de acciones de clases múltiples que concentra el control de voto en fundadores e inversores históricos:

- **Class A** (NYSE: RDDT): 1 voto por acción — es la que cotiza públicamente.
- **Class B**: 10 votos por acción — en manos de fundadores, Advance y primeros inversores; concentra el poder de voto.
- **Class C**: sin derecho de voto.

Esto implica que, aunque el capital flotante esté muy repartido, el control efectivo de la compañía reside en un grupo reducido de accionistas históricos vía Class B (gobernanza de tipo "founder-controlled").

Principales accionistas	Tipo	Posición	Observaciones
Advance Publications (Newhouse / Condé Nast)	Corporativo / estratégico	Mayor accionista	Adquirió Reddit en 2006 por 10 M USD; hoy es el mayor accionista (30%)
Tencent Holdings	Corporativo / estratégico	11%	Inversor estratégico desde 2019
Sam Altman	Individual / estratégico	8,7%	CEO de OpenAI; tercer mayor accionista, lideró la Serie B en 2014
Vanguard Group	Asset Manager	Mayor institucional (Class A)	7,08% de las acciones, 13,3 M acciones (indexado)
BlackRock, Inc.	Asset Manager	Top institucional	7,66 M acciones, 3,98% (indexado)
Baillie Gifford & Co.	Asset Manager	Top institucional	7,31 M acciones, ~3,92% (growth)

Total: 817 propietarios institucionales han reportado posiciones en 13D/G o 13F. Las instituciones en conjunto controlan aproximadamente 133,4 M de acciones.

5. Equipo Directivo — CEO, CFO y principales ejecutivos; track record

Cargo	Nombre	Perfil
CEO & Co-Founder	Steve Huffman	Cofundó Reddit en 2005. Ha evolucionado de fundador polémico a ejecutivo disciplinado de empresa cotizada, con el equipo directivo centrado en el apalancamiento operativo. Controla un peso de voto desproporcionado vía Class B.
COO (Chief Operating Officer)	Jen Wong	Responsable del negocio y los ingresos. Se le atribuye el escalado del negocio publicitario y el cierre de los lucrativos acuerdos de licensing de datos para IA. Pieza clave de la monetización.
CFO	Drew Voller	Primer CFO de Reddit (desde 2021). Fue el primer CFO de Snap y ejecutivo de Mattel y PepsiCo; más de 30 años de experiencia, incluidos 15 años en Mattel. Enfoca disciplina financiera y asignación de capital.

Track record y prioridades de gestión

- **Disciplina de capital:** en la *call* del Q4 2025, Voller señaló tres prioridades de asignación de capital —invertir en el negocio principal, M&A (desde tuck-ins hasta operaciones mayores) y recompra de acciones— y reiteró el objetivo de mantener más de 1.000 M USD de caja en balance. Reddit cerró el año con cerca de 2.500 M USD en caja y equivalentes.
- **Foco en márgenes:** Wong destacó que los ingresos publicitarios del Q4 crecieron un 75% interanual hasta 690 M USD, con fuerza generalizada en objetivos, canales, verticales y regiones, y con la parte de *lower-funnel* (conversiones de compra, instalaciones de app) duplicándose interanualmente.
- **Transparencia en métricas:** a partir del Q3 2026, Reddit dejará de reportar usuarios "logged-in" y "logged-out" por separado, manteniendo el reporte de DAU/WAU en EE. UU. e internacional — un cambio que conviene vigilar (puede dificultar la comparación de la calidad del crecimiento de usuarios).

6. Pipeline & Catalizadores — Hoja de ruta; fechas clave; las palancas de la tesis

Palanca/Catalizador	Descripción	Estado	Milestone esperado	Impacto potencial
Resultados Q2 2026	Earnings del trimestre cerrado en junio	Programado 30 jul 2026	Guidance de ingresos 715–725 M USD (+43–45%) y Adj. EBITDA 285–295 M USD (40% margen)	Muy alto — catalizador central dentro de tu horizonte
Renovación deal con Google	Renegociación del acuerdo de datos (60 M/año) hacia precios dinámicos	En curso	Renovación del contrato de contenido en 2027; debate sobre saltos de 5x–8x en la tarifa	Muy alto — optionalidad de re-rating del licensing
Tailwind AI Search de Google	El nuevo layout prioriza atribución a fuentes originales	Activo	Mayor visibilidad en resultados y potencial aumento de tráfico de referencia hacia Reddit	Medio-Alto — usuarios + valor de datos
Monetización Internacional	ARPU internacional muy inferior al de EE. UU.; gran recorrido	En aceleración	Ingresos internacionales +76% interanual, ya el 21% del total	Alto — palanca estructural de crecimiento
Objetivo 100M DAU EE. UU.	Duplicar usuarios diarios estadounidenses	Estrategia en ejecución	Meta declarada de 100 M de DAU en EE. UU., sin fecha concreta	Alto — expansión de volumen
Reddit Max + lower funnel + Shopify	Plataforma publicitaria con IA y ampliación a PYMEs	En despliegue	–17% CPA y +25% conversiones; integración Shopify abre el mid-market	Medio-Alto — mejora de monetización
Reddit Answers / search ads	Búsqueda con IA y publicidad asociada	Escalando	Uso de búsqueda +30% interanual (WAUq)	Medio — nueva superficie de ingresos
Programa de recompra	Buyback de hasta 1.000 M USD	Activo	Quedan 995 M USD sin utilizar del programa de 1.000 M	Medio — soporte al precio / BPA

C. ANÁLISIS FUNDAMENTAL & MÉTRICAS FINANCIERAS

7. Estado de Resultados — Ingresos, EBITDA, EBIT, margen neto, EPS

Evolución trimestral y anual de ingresos (FY 2025 → Q1 2026)

Periodo	Ingresos	Crec. YoY	Margen Bruto	Beneficio Neto	EPS diluido
Q1 2025	392,4 M USD	+61%	90,5%	26,2 M (7%)	0,13 USD
Q2 2025	499,6 M USD	+78%	90,8%	89 M (18%)	0,45 USD
Q3 2025	584,9 M USD	+68%	91,0%	163 M (28%)	0,80 USD
Q4 2025	726 M USD	+70%	91,9%	252 M (35%)	1,24 USD
FY 2025	2.200 M USD	+69%	91,2%	530 M (24%)	-
Q1 2026	663 M USD	+69%	91,5%	204 M (31%)	1,01 USD

Lecturas clave

- **Crecimiento sostenido por encima del 60%:** los ingresos del Q1 2026 crecieron un 69% interanual hasta 663 M USD, encadenando varios trimestres consecutivos de crecimiento superior al 60%.
- **Expansión de márgenes brutal: el margen Adj. EBITDA pasó del 29% (Q1 2025) al 40% (Q1 2026),** y tocó el 45% en el Q4 2025. El margen bruto se mantiene en niveles de software puro (~91–92%).

8. Balance de Situación — Activos, deuda neta, caja, patrimonio neto

Partida	Dato (Q1 2026 / 31-mar-2026)	Observación
Caja + equivalentes + inversiones	2.770 M USD (1.374 M caja + 1.396 M inversiones)	Subiendo desde 2.480 M en Q4 2025; autofinanciada
Cuentas a cobrar (neto)	523 M USD	Refleja el fuerte crecimiento de la facturación publicitaria
Activos totales	3.484 M USD	Balance ligero (negocio capital-light)
Deuda financiera	0 USD (sin deuda)	Pasivos totales de solo 305 M USD, principalmente cuentas a pagar, gastos acumulados y leasings operativos
Posición de caja	2.770 M USD	Caja menos deuda = prácticamente

Partida	Dato (Q1 2026 / 31-mar-2026)	Observación
neta		toda la caja
Patrimonio neto	3.180 M USD (2.929 M a 31-dic-2025, creciendo)	Positivo y en aumento
Déficit acumulado	Reducido de -1.201 M (2024) a -671 M (2025)	Se estrecha rápido gracias a la rentabilidad
Acciones totalmente diluidas	206,4 M acciones (+0,2% interanual)	Dilución mínima

Lecturas clave

- **Fortaleza de balance ("fortress balance sheet"):** sin deuda, con 2.770 M USD de caja neta y generación de FCF positiva, Reddit no necesita financiación externa y no depende del mercado de capitales para operar. Esto elimina el riesgo de dilución por supervivencia.
- **Patrimonio neto positivo y creciente:** Reddit ya genera beneficios que reducen el déficit acumulado trimestre a trimestre. El déficit acumulado se redujo en más de 500 M USD en un solo año.
- **Recompra que reduce acciones, no dilución:** el consejo autorizó un programa de recompra de hasta 1.000 M USD de acciones Class A, del que quedan 995 M USD disponibles. Es decir, la dirección está en modo *devolver capital*, no *captar capital*.

9. Flujo de Caja — FCF, capex, burn rate, runway

Periodo	Flujo de caja operativo	Free Cash Flow	Capex	Margen FCF
Q1 2025	127,6 M USD	126,6 M USD	1,0 M	32%
Q2 2025	111 M USD	111 M USD	0,5 M	22%
Q3 2025	185 M USD	183 M USD	2,1 M	31%
Q4 2025	267 M USD	264 M USD	3,2 M	36%
FY 2025	691 M USD	684 M USD	6,7 M	31%
Q1 2026	312 M USD	311 M USD	1,0 M	47%

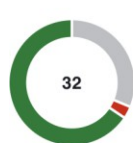
Lecturas clave

- **Generación de caja, no consumo:** el FCF del Q1 2026 fue de 311 M USD, con un margen del 47% sobre ingresos, y el FCF de todo 2025 fue de 684 M USD.
- **Modelo capital-light extremo:** el capex del Q1 2026 fue de apenas 1 M USD (0,2% de los ingresos). Reddit no necesita fábricas, inventario ni infraestructura pesada — todo el "coste de producción" del contenido lo asumen gratis sus usuarios.
- **Conversión de caja altísima:** el FCF supera al beneficio neto GAAP, gracias a la baja intensidad de capital y al *working capital* favorable. La compañía convierte casi toda su rentabilidad en caja real.

10. Métricas de Valoración — PER, EV/EBITDA, EV/Ventas, P/FCF, PEG, precio objetivo consenso

Métrica	RDDT	Lectura
Market Cap	33,9 B USD	—
Enterprise Value (EV)	31,1 B USD	EV < Market Cap por la caja neta de 2,8 B
Acciones en circulación	192,5 M	—
PER (trailing)	49-50x	Elevado
PER (forward)	33x	Refleja fuerte crecimiento esperado de BPA
EV/EBITDA	49x	Premium
EV/Ventas	12,6x	Premium
P/S (Precio/Ventas TTM)	13,7x	Premium
PEG	0,76	Por debajo de 1 → barata ajustada a crecimiento
Beta	1,85	Más volátil que el mercado

Analyst Ratings >



21 Buy
10 Hold
1 Sell

Ratings: 32 analysts

Overall Consensus **Buy**

Analysts 12-Month Price Target:

Average 224.92 (+38.75% Upside)

Firm	Article	Position	Price Target	Upside / Downside	From Price Target	Action	Date
BofA Securities		Hold	190.00	+17.21%	-	Maintain	Jun 08, 2026
Citizens		Buy	240.00	+48.06%	-	Maintain	Jun 02, 2026
DA Davidson		Buy	200.00	+23.38%	200.00	Maintain	May 26, 2026
Citizens		Buy	240.00	+48.06%	-	Maintain	May 26, 2026
RBC Capital		Hold	250.00	+54.23%	-	Maintain	May 12, 2026

Fuente: Investing.com

11. Rentabilidad & Eficiencia — ROE, ROIC, ROA, márgenes

Index	-	P/E	45.96	EPS (ttm)	3.53	Insider Own	28.75%	Shs Outstand	141.87M	Perf Week	-6.54%
Market Cap	31.21B	Forward P/E	24.94	EPS next Y	6.50	Insider Trans	-1.11%	Shs Float	137.15M	Perf Month	5.18%
Enterprise Value	28.46B	PEG	0.53	EPS next Q	0.94	Inst Own	64.46%	Short Float	9.77%	Perf Quarter	22.47%
Income	707.54M	P/S	12.62	EPS this Y	88.28%	Inst Trans	-3.73%	Short Ratio	2.73	Perf Half Y	-31.92%
Sales	2.47B	P/B	9.81	EPS next Y	31.74%	ROA	23.90%	Short Interest	13.40M	Perf YTD	-29.48%
Book/sh	16.53	P/C	11.26	EPS next 5Y	47.42%	ROE	26.22%	52W High	282.95 -42.71%	Perf Year	39.50%
Cash/sh	14.39	P/FCF	35.92	EPS past 3/5Y	-	ROIC	22.15%	52W Low	110.85 46.23%	Perf 3Y	-
Dividend Est.	-	EV/EBITDA	44.66	Sales past 3/5Y	48.93% 57.27%	Gross Margin	90.72%	Volatility	6.97% 6.75%	Perf 5Y	-
Dividend TTM	-	EV/Sales	11.50	EPS Y/Y TTM	477.34%	Oper. Margin	25.11%	ATR (14)	11.25	Perf 10Y	-
Dividend Ex-Date	-	Quick Ratio	12.73	Sales Y/Y TTM	70.64%	Profit Margin	28.60%	RSI (14)	48.43	Recom	1.79
Dividend Gr. 3/5Y	--	Current Ratio	12.73	EPS Q/Q	609.30%	SMA20	-1.27%	Beta	1.93	Target Price	227.87
Payout	0.00%	Debt/Eq	0.01	Sales Q/Q	69.08%	SMA50	2.27%	Rel Volume	1.16	Prev Close	173.26
Employees	2555	LT Debt/Eq	0.00	Earnings	Apr 30 AMC	SMA200	-14.08%	Avg Volume	4.91M	Price	162.10
IPO	Mar 21, 2024	Option/Short	Yes / Yes	EPS/Sales Surpr.	77.60% 9.09%	Trades		Volume	5,694,563	Change	-6.44%

Fuente: Finviz

12. Criterios de Valoración Personales — Umbrales de entrada y salida

Criterio	Umbral de entrada	Condición de salida	Revisión
Precio de la acción	146,60 USD	206 USD	<139,60 USD
Crecimiento de ingresos (YoY)	>40% interanual	—	Desaceleración por debajo del 30% o caída secuencial
Margen Adj. EBITDA	>35%	>45%	<30%
Valoración (PEG)	<1,0	—	PEG >2 o PER forward >50x
Catalizador de licensing	Acuerdos vigentes (Google/OpenAI)	Renovación al alza del deal con Google	Pérdida o recorte material de un contrato de datos

D. MERCADO OBJETIVO & POSICIONAMIENTO COMPETITIVO

13. Tamaño de Mercado — TAM / SAM / SOM

Segmento	Definición	Tamaño estimado (2026)	Observación
TAM (Total Addressable Market)	Publicidad digital global + mercado emergente de licensing de datos para IA	>700.000 M USD	El mercado publicitario total ronda los 1,27 B USD en 2026
SAM (Serviceable Addressable Market)	Publicidad social y display en los mercados donde Reddit opera (EE. UU., UK, Canadá, Australia, UE)	250.000–300.000 M USD	Segmento de redes sociales/display al que Reddit dirige su producto
SOM (Serviceable Obtainable Market)	Ingresos realistas de Reddit en su trayectoria de monetización a 2–3 años	3.000–4.000 M USD	Consenso de beneficio neto FY2026 revisado al alza a 1.014 M USD; ingresos escalando hacia ~3 B+

Reddit posee uno de los mayores corpus de conversación humana del mundo, especialmente valioso en la era de la IA — es la fuente más citada por los modelos de IA, según Profound, tres veces más que Wikipedia. Este mercado es incipiente y difícil de dimensionar, pero representa una palanca de ingresos de muy alto margen que aún está en pañales (~140 M USD en 2025).

14. Análisis Competitivo — Competidores, cuotas de mercado, moat

Posición competitiva de Reddit

- Reddit ocupa un nicho diferenciado: la conversación humana organizada por intereses en más de 100.000 comunidades activas, con un caso de uso distinto al de las redes basadas en seguir personas (Meta) o en vídeo corto (TikTok).
- Su mayor activo es el llamado "human moat": un corpus de contenido generado por humanos, único y difícil de replicar, especialmente valioso en la era de la IA. Los analistas lo señalan como defensa frente al "model collapse" que amenaza a los modelos entrenados con contenido sintético generado por IA.
- Es la fuente más citada por los motores de IA: un análisis de 50.000 respuestas en las principales plataformas de IA encontró que Reddit aparece en el 68% de las respuestas generadas por IA, y según Profound, tres veces más que Wikipedia.

Competidor / Plataforma	Tipo	Estado	Amenaza
Meta (Facebook/Instagram)	Publicidad social a escala	Líder dominante del sector	Alta (escala y presupuesto) — caso de uso distinto
Alphabet / Google	Búsqueda + socio de datos	Socio (licencia datos de Reddit) y a la vez canal de tráfico clave	Mixta — complementaria y competitiva a la vez
TikTok	Vídeo corto / atención	Gran captador de tiempo y presupuesto	Media-Alta
Pinterest	Descubrimiento / shopping	Nicho de alta intención similar	Media
X (Twitter)	Social basada en texto	En declive de monetización	Media

El moat de Reddit reside en: (1) datos humanos propios y únicos; (2) efectos de red de las comunidades; (3) posición privilegiada en la búsqueda conversacional (4) datos first-party en un mundo cookieless.

E. ANÁLISIS DE OPCIONES & FLUJO DE DERIVADOS

15. Cadena de Opciones — Put/Call Ratio, volumen vs. media histórica, sesgo implícito

Estructura del mercado de opciones de RDDT

RDDT es uno de los subyacentes más líquidos y activos del segmento de internet/social media, con vencimientos semanales y mensuales y un mercado de opciones muy profundo. La actividad está claramente sesgada hacia calls, lo que es consistente con el posicionamiento alcista y con el sentimiento general "Buy" del consenso.

- Put/Call Ratio (Open Interest): el ratio Put/Call de open interest de RDDT es de 0,73 — por debajo de 1, lo que indica sesgo alcista (más posiciones abiertas en calls que en puts).
- Put/Call Ratio (Volumen intradía): en sesiones recientes el sesgo a calls es aún más marcado. En una sesión de caída del precio, el volumen de calls fue de 64.860 contratos frente a 20.884 puts, un Put/Call de volumen de 0,32 — es decir, compra agresiva de calls en las caídas, una señal típicamente alcista (los participantes aprovechan los retrocesos para posicionarse al alza, no para cubrirse).
- Concentración de Open Interest: el OI tiende a concentrarse en strikes por encima del precio spot en los vencimientos de medio plazo, compatible con expectativas de revalorización.

15a. Flujo de Opciones Completo — Barchart

Put Volume Total	17,507	Put Open Interest Total	193,303
Call Volume Total	34,813	Call Open Interest Total	263,046
Put/Call Volume Ratio	0.50	Put/Call Open Interest Ratio	0.73

Expiration Date	DTE	Put Vol	Call Vol	Total Vol	Put/Call Vol	Put OI	Call OI	Total OI	Put/Call OI	Implied Volatility
06/18/26 (m)	5	9,909	13,700	23,609	0.72	35,075	57,436	92,511	0.61	73.49%
06/26/26 (w)	13	1,319	3,344	4,663	0.39	4,145	4,344	8,489	0.95	68.59%
07/02/26 (w)	19	754	2,103	2,857	0.36	3,544	2,570	6,114	1.38	65.95%
07/10/26 (w)	27	440	2,638	3,078	0.17	1,216	1,841	3,057	0.66	65.67%
07/17/26 (m)	34	2,750	7,192	9,942	0.38	13,486	33,173	46,659	0.41	66.87%
07/24/26 (w)	41	114	235	349	0.49	319	967	1,286	0.33	67.97%
07/31/26 (w)	48	128	137	265	0.93	7	16	23	0.44	78.09%
08/21/26 (m)	69	634	1,112	1,746	0.57	9,579	10,173	19,752	0.94	76.91%
09/18/26 (m)	97	213	885	1,098	0.24	16,147	13,495	29,642	1.20	74.31%
10/16/26 (m)	125	951	305	1,256	3.12	3,367	4,834	8,201	0.70	73.25%
11/20/26 (m)	160	27	70	97	0.39	1,216	1,063	2,279	1.14	75.86%
12/18/26 (m)	188	54	456	510	0.12	7,135	6,687	13,822	1.07	74.96%
01/15/27 (m)	216	106	897	1,003	0.12	49,841	65,901	115,742	0.76	73.72%
03/19/27 (m)	279	5	85	90	0.06	4,298	2,905	7,203	1.48	74.03%
06/17/27 (m)	369	26	162	188	0.16	19,945	17,679	37,624	1.13	73.45%
01/21/28 (m)	587	48	132	180	0.36	10,425	19,496	29,921	0.53	71.98%
06/16/28 (m)	734	8	46	54	0.17	13,476	20,023	33,499	0.67	71.90%
09/15/28 (m)	825	21	1,314	1,335	0.02	82	443	525	0.19	72.01%

Fuente: Barchart.com

16. Posicionamiento Institucional en Derivados — Sweeps, dark pool, OI call vs. Put

Vencimiento clave: 15 de enero de 2027

Strike (USD)	Tipo	Característica del posicionamiento	Interpretación
180-190	CALL	Strikes cercanos al spot actual	Gamma a corto plazo
200	CALL	Nivel redondo psicológico, OI relevante	Primer objetivo alcista
206-210	CALL	Tu precio objetivo + zona de max pain histórica	El max pain de RDDT llegó a estar en 210 USD
220-225	CALL	Zona del precio objetivo de consenso	Coincide con el target medio de analistas (225 USD)
250-300	CALL	OTM profundo; gran asimetría	Coincide con los targets más altos (300 USD)

17. Volatilidad Implícita (IV) — IV Rank, IV Percentile, coste de cobertura

- RDDT es un valor de IV elevada, consistente con su perfil de crecimiento, beta alta (~1,85) y fuerte componente retail. La IV media a 30 días llegó a situarse en torno al 86% (0,8642) en abril de 2026, en el entorno de los resultados del Q1.
- La IV se comprime entre eventos y se dispara en earnings. Los resultados son los grandes eventos binarios del valor. El movimiento realizado medio a 1 día en los últimos 20 trimestres ha sido del

11,49%, con casos extremos: +17,47% tras los resultados de julio de 2025, +7,47% en octubre de 2025 y -7,43% en febrero de 2026.

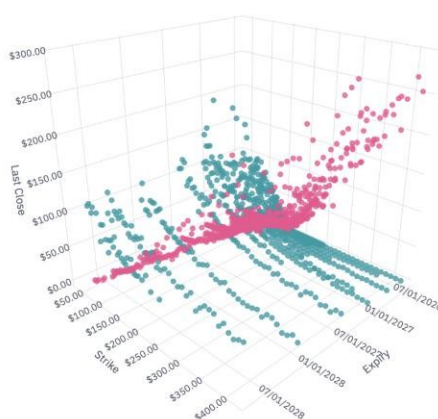
- Próximo evento de IV: earnings del 30 de julio de 2026. Espera una expansión de la IV en los días previos y un "IV crush" inmediatamente después. Dentro de tu horizonte (6-12 meses) tendrás al menos dos o tres earnings (jul 2026, oct 2026, feb 2027), cada uno con movimientos potenciales de doble dígito.

17a. Vencimiento Clave — Finviz, mayor capital y volumen inusual

Calls								Expiry	Puts							
Last Close	Change \$	Change %	Bid	Ask	Volume	Open Int.	Strike ^		Last Close	Change \$	Change %	Bid	Ask	Volume	Open Int.	
77.68	0.00	0.00%	78.75	81.35	0	46	90.00		6.50	+1.57	+31.85%	5.10	6.25	1	116	
98.55	0.00	0.00%	75.00	77.90	0	52	95.00		6.83	+1.28	+23.06%	6.20	7.45	2	831	
74.50	-8.10	-9.81%	71.45	73.90	101	310	100.00		7.99	+0.22	+2.83%	6.75	8.70	5	610	
81.00	0.00	0.00%	67.85	70.75	0	41	105.00		7.71	0.00	0.00%	8.00	9.90	0	263	
74.81	0.00	0.00%	64.35	67.20	0	234	110.00		8.95	0.00	0.00%	10.20	12.15	0	620	
75.00	0.00	0.00%	61.00	64.05	0	54	115.00		12.00	0.00	0.00%	11.20	13.80	0	26,259	
60.00	-4.14	-6.45%	58.15	60.50	8	447	120.00		14.36	+1.50	+11.66%	13.65	14.85	19	5,415	
56.01	-8.79	-13.56%	55.30	57.60	24	199	125.00		15.85	+2.37	+17.58%	15.45	16.80	2	398	
53.00	-4.85	-8.38%	52.20	55.05	4	248	130.00		17.90	+1.70	+10.49%	17.45	18.80	2	723	
54.50	0.00	0.00%	49.40	51.95	0	217	135.00		20.00	+2.96	+17.37%	19.70	20.90	5	402	
46.76	-4.78	-9.27%	46.85	49.45	1	556	140.00		22.70	+0.70	+3.18%	22.05	23.35	19	443	
45.20	-7.80	-14.72%	44.25	46.85	5	697	145.00		21.09	0.00	0.00%	24.20	25.65	0	549	
48.12	-7.58	-15.01%	42.00	44.20	24	1,926	150.00		27.30	0.00	0.00%	26.65	27.95	6	407	
42.92	0.00	0.00%	39.45	42.15	0	192	155.00		27.65	0.00	0.00%	29.15	31.30	0	195	
39.80	-5.15	-11.46%	37.60	39.75	21	800	160.00		33.37	+2.35	+7.58%	31.90	33.80	1	354	
Price - Jun 12 4:00 PM ET																
37.53	-3.22	-7.90%	35.85	37.90	10	749	165.00		33.35	0.00	0.00%	35.05	36.50	0	220	
34.29	-6.71	-16.37%	33.25	36.40	5	709	170.00		39.47	+4.97	+14.41%	37.75	39.55	4	545	
31.50	-8.79	-21.82%	31.75	34.40	35	229	175.00		40.22	0.00	0.00%	40.85	42.55	0	87	
32.31	-4.37	-11.91%	30.05	32.65	13	900	180.00		38.71	0.00	0.00%	43.90	45.80	0	640	
28.35	-9.76	-25.61%	28.40	30.90	1	248	185.00		45.63	0.00	0.00%	47.05	49.10	0	130	
27.90	-4.10	-12.81%	26.35	29.20	3	212	190.00		43.95	0.00	0.00%	50.50	52.45	0	59	
26.42	-4.31	-14.03%	25.15	27.50	1	298	195.00		49.80	0.00	0.00%	54.10	56.00	0	32	
25.33	-5.61	-18.13%	24.35	25.25	341	2,155	200.00		59.20	+5.25	+9.73%	57.65	59.60	11	462	
21.58	-7.47	-25.71%	21.20	23.80	2	689	210.00		64.74	0.00	0.00%	64.70	66.80	0	371	
19.88	-3.47	-14.86%	18.95	20.50	17	28,900	220.00		66.50	0.00	0.00%	72.35	74.50	0	387	
17.90	-4.60	-20.44%	16.90	19.20	6	851	230.00		73.75	0.00	0.00%	79.75	82.45	0	38	
16.80	-2.95	-14.94%	15.40	17.30	2	316	240.00		81.50	0.00	0.00%	88.00	90.55	0	86	
14.65	-3.35	-18.61%	14.05	15.10	70	1,223	250.00		89.35	0.00	0.00%	96.35	99.20	0	136	
13.80	-1.60	-10.39%	12.30	13.65	6	1,136	260.00		110.40	0.00	0.00%	104.95	107.70	0	78	
11.69	-3.04	-20.64%	11.20	12.35	2	7,820	270.00		108.90	0.00	0.00%	113.65	116.30	0	785	
10.82	-1.51	-12.25%	10.00	11.35	9	1,054	280.00		92.00	0.00	0.00%	123.00	125.40	0	20	
9.95	-1.25	-11.16%	8.25	10.30	4	489	290.00		141.00	0.00	0.00%	131.30	133.75	0	10	
8.90	-2.10	-19.09%	7.70	9.00	4	978	300.00		139.00	0.00	0.00%	140.30	143.35	0	299	
14.45	0.00	0.00%	7.30	9.10	0	1,044	310.00		140.95	0.00	0.00%	149.75	152.80	0	666	
9.80	0.00	0.00%	6.55	8.10	0	2,694	320.00		106.65	0.00	0.00%	159.10	162.15	0	13	
7.00	-0.70	-9.09%	5.45	7.05	1	166	330.00		160.40	0.00	0.00%	168.35	171.55	0	11	
11.40	0.00	0.00%	4.55	6.60	0	112	340.00		193.64	0.00	0.00%	178.05	181.05	0	11	
5.44	-3.69	-40.42%	4.80	6.55	3	1,948	350.00		209.00	0.00	0.00%	187.60	190.60	0	5	
4.80	-0.90	-15.79%	3.70	5.80	1	193	360.00		152.16	0.00	0.00%	197.25	200.25	0	0	
4.80	-1.50	-23.81%	3.60	5.15	4	475	370.00		192.95	0.00	0.00%	207.00	210.00	0	0	
3.90	-1.55	-28.44%	3.20	4.70	1	75	380.00		238.31	0.00	0.00%	216.75	219.80	0	0	
5.34	0.00	0.00%	2.94	4.45	0	572	390.00		231.24	0.00	0.00%	226.65	229.65	0	0	
3.55	-0.66	-15.68%	3.10	4.15	4	309	400.00		240.65	0.00	0.00%	236.55	239.50	0	0	
3.40	0.00	0.00%	2.30	3.70	0	305	410.00		213.00	0.00	0.00%	246.45	249.15	0	0	
2.98	-0.57	-16.06%	2.80	3.35	159	1,121	420.00		242.90	0.00	0.00%	256.45	259.25	0	15	

Fuente: Finviz

● Call Options ● Put Options



Fuente: Finviz

F. POSICIONAMIENTO INSTITUCIONAL & FONDOS

18. Principales Accionistas Institucionales: 13F, variaciones trimestrales, insiders.

Reddit cuenta con 817 propietarios institucionales que han presentado formularios 13D/G o 13F, que en conjunto controlan 133,4 millones de acciones. Entre los mayores figuran Vanguard, BlackRock, Baillie Gifford, Susquehanna, AllianceBernstein, Citadel Advisors, Capital World Investors y JPMorgan Chase.



Fuente: IBKR

19. Posicionamiento en Corto — Short interest, days to cover, evolución mensual



Days to cover >5 días indicaría riesgo de short squeeze ante catalizador positivo.

- El posicionamiento en corto es un arma de doble filo que apoya moderadamente la tesis. Por un lado, un 12–15% del float corto significa que un catalizador positivo (buenos earnings, renovación al alza del deal con Google...) podría forzar coberturas y amplificar la subida. Por otro, los days to cover bajos y el préstamo barato limitan el tamaño de ese efecto.
- No es una tesis de squeeze como tal, pero sí un viento de cola potencial ante sorpresas alcistas.

G. RIESGOS & DUE DILIGENCE

20. Riesgos Principales — Regulatorio, financiero, competitivo, ejecución, dilución

Riesgo	Descripción	Probabilidad	Impacto	Mitigante
Valoración exigente	Múltiplos altos (PER 50x, EV/EBITDA 49x); "priced for perfection". Cualquier decepción se castiga con fuerza	Media-Alta	Alto	PEG 0,76; batidos sistemáticos de estimaciones; expansión de márgenes; PER forward 33x
Canibalización por AI Search	Las respuestas con IA de Google podrían reducir el tráfico de referencia y los usuarios no logueados	Media	Alto	Reddit Answers + búsqueda propia; valor creciente del licensing; crecimiento de usuarios logueados
Desaceleración de usuario (US DAU)	El crecimiento de DAU en EE. UU. es el punto débil; menor transparencia desde Q3 2026	Media	Medio-Alto	Palanca internacional (+76%); objetivo 100M DAU EE. UU.; iniciativas de producto
Ciclicidad/concentración publicitaria	94% de los ingresos dependen de la publicidad, sensible al ciclo económico	Media	Medio	Diversificación vía data licensing; ganancia de cuota; <i>lower funnel</i> duplicándose
Dependencia de pocos deals de licensing	Concentración en Google/OpenAI; renovación clave en 2027	Media	Medio	Renegociación hacia precios dinámicos; nuevos socios (Nectar Social); posición de fuente más citada en IA
Riesgo regulatorio sobre datos	Escrutinio sobre el uso/licencia de contenido generado por usuarios y privacidad	Baja-Media	Medio-Alto	Contratos establecidos; marco legal de licensing en consolidación

21. Historial de Resultados Anteriores — ¿Ha fallado antes? Causa y aprendizajes

Contexto: un historial operativo muy sólido

Desde su salida a bolsa, Reddit ha cumplido de forma notable: IPO en marzo de 2024 a 34 USD por acción, seguida de ocho beats de resultados consecutivos, culminando en el primer ejercicio rentable (2025) con 2.200 M USD de ingresos (+69%) y un beneficio neto GAAP de 530 M USD. El problema nunca ha sido la ejecución, sino la reacción del precio a métricas concretas.

Episodios clave y aprendizajes

1. El susto de usuarios del Q4 2024 (12 feb 2025) — caída del 18%. Pese a batir en ingresos y BPA, los usuarios diarios (DAUq) llegaron a 101,7 M frente a 103,1 M esperados, por un cambio en el algoritmo de búsqueda de Google, lo que hundió la acción 18% pese a un EPS de 0,36 USD (vs. 0,24 esperado) e ingresos de 428 M (+71%). Aprendizaje: el mercado castiga las decepciones de usuarios por encima de los beats financieros, y el crecimiento de usuarios depende del tráfico de Google. Es el riesgo nº1 a vigilar.
2. Los sustos por AI Overviews (mayo 2025). Tras el Google I/O, el anuncio del despliegue más amplio de AI Overviews reavivó el miedo a una caída del tráfico hacia sitios externos —Reddit incluido— y volvió a presionar la acción. Aprendizaje: el fuerte desarrollo por IA es un *overhang* recurrente para la empresa que reaparece con cada novedad de Google.
3. La corrección de casi el 50% (sept 2025 → marzo 2026), pese a batir. Tras marcar un máximo histórico de 270,71 USD en septiembre de 2025, la acción cayó un 48% hasta 139 USD por acción en marzo de 2026, a pesar de beats consecutivos — incluido un Q4 2025 que fue un *blowout* (726 M de ingresos +70%, EPS 1,24 vs. 0,94 esperado, margen EBITDA del 45% y recompra de 1.000 M anunciada). Aprendizaje: RDDT es un valor de alta beta y sentimiento, donde la compresión de múltiplos puede aplastar el precio, aunque los fundamentales cumplan. La valoración manda en el corto plazo.
4. El rebote del Q1 2026 (30 abr 2026). Otro beat fuerte (663 M, +69%; EPS 1,01 vs. 0,62) devolvió la acción por encima de 177 USD a primeros de mayo, antes de recaer hacia los 146 USD por acción a mediados de mayo.

H. TESIS DE INVERSIÓN & GESTIÓN DE LA POSICIÓN

22. Tesis de Inversión Consolidada — Argumento, asunciones clave, horizonte temporal

Argumento central

Reddit es una de las pocas compañías que combina crecimiento explosivo, márgenes de software y un balance de caja neta, cotizando a una valoración que, ajustada a su crecimiento, no es cara (PEG 0,76). Tras una corrección de casi un 48% desde sus máximos de septiembre de 2025, el mercado descuenta un escenario de escepticismo — auge por IA, desaceleración de usuarios, múltiplos exigentes— que ignora que la empresa ya es rentable, genera caja y bate sistemáticamente las estimaciones (ocho trimestres consecutivos de beats). La entrada a 146,60 USD se produjo en plena zona deprimida, no en el pico, lo que

crea una asimetría favorable hacia el objetivo de 206 USD (+40,5%), nivel que además queda por debajo del consenso de analistas (220–225 USD).

La tesis se apoya en tres pilares que coinciden con tus motivos de compra. Primero, los fundamentales: ingresos creciendo 69% interanual con margen Adj. EBITDA del 40%, margen bruto del 91%, FCF del 47% sobre ingresos y un ROIC del 137% — métricas que sitúan a Reddit entre las mejores empresas cotizadas por calidad operativa, con un modelo capital-light que apenas consume capex. Segundo, el posicionamiento alcista en opciones : el sesgo a calls (P/C OI ~0,73, compra agresiva de calls en las caídas) y la concentración de OI en strikes por encima del spot confirman que el dinero sofisticado está posicionado direccionalmente al alza. Tercero, el moat de datos en la era de la IA: Reddit posee uno de los mayores corpus de conversación humana del mundo, es la fuente más citada por los modelos de IA, y monetiza ese activo vía licensing (Google, OpenAI) — una palanca de alto margen que aún está en pañales y que el mercado infravalora.

Asunciones clave de la tesis

- El crecimiento de ingresos se mantiene por encima del 40% interanual en 2026 (coherente con el guidance de +43–45% para el Q2), sostenido por publicidad, *lower funnel* y monetización internacional.
- El margen Adj. EBITDA se mantiene en el rango 40–45%, demostrando que el apalancamiento operativo es estructural y no puntual.
- El crecimiento de usuarios no se deteriora de forma brusca: por AI Search se compensa con Reddit Answers, la búsqueda propia y el crecimiento internacional. *(Este es el supuesto más frágil y el que más conviene vigilar.)*
- La renovación del acuerdo con Google (2027) se produce en términos iguales o mejores, validando la opción del licensing.
- No hay decepciones binarias en los earnings dentro del horizonte (jul 2026, oct 2026, feb 2027) que activen el stop antes de alcanzar el objetivo.

23. Checklist de Entrada — Criterios mínimos antes de abrir posición

Criterio	¿Cumplido?	Observación
Empresa rentable y generadora de caja	SÍ	Beneficio neto GAAP de 530 M (FY25); FCF de 684 M; 47% margen FCF en Q1 2026
Crecimiento de ingresos >40%	SÍ	+69% interanual en Q1 2026; guidance Q2 de +43–45%
Apalancamiento operativo / márgenes sólidos	SÍ	Margen Adj. EBITDA 40%, margen bruto ~91%, ROIC 137%
Balance sin deuda / caja neta	SÍ	2,77 B USD de caja neta, sin deuda financiera

Criterio	¿Cumplido?	Observación
Valoración razonable ajustada a crecimiento	SÍ	PEG ~0,76 (atractivo), aunque múltiplos absolutos altos (PER ~50x)
Catalizador visible en el horizonte	SÍ	Earnings 30/jul; renovación deal Google (2027); expansión internacional
Posicionamiento en opciones consistente con la tesis	SÍ	P/C OI ~0,73; compra de calls en las caídas; OI concentrado por encima del spot
Entrada tras corrección (asimetría favorable)	SÍ	Compra a 146,60 tras caída de ~48% desde máximos; no en el pico

24. Gestión del Riesgo — Stop loss, tamaño de posición, volatilidad

Plan de inversión

Instrumento	Acciones \$RDDT (NYSE)
Tipo de operación	LONG (compra directa)
Fecha de entrada	20/05/2026
Precio de entrada	146,60 USD
Precio de referencia actual (jun 2026)	165-170 USD
Precio objetivo	206,00 USD
Stop loss	139,60 USD
Tamaño de posición	4% del portfolio total
Horizonte temporal	6-12 meses

25. Seguimiento Post-Entrada — KPIs a vigilar, fechas de revisión, criterios de salida

KPIs a monitorizar

KPI / Evento	Frecuencia de seguimiento	Umbral de alerta / Acción
Ingresos trimestrales (YoY)	Trimestral (Q2 30/jul, Q3 oct, Q4 feb)	<+40% interanual → revisar tesis; <+30% → reducir
Margen Adj. EBITDA	Trimestral	<35% → alerta de deterioro operativo
Crecimiento de DAUq (especialmente US DAU)	Trimestral	Caída secuencial en US DAU → revisar (KPI más sensible)
Ingresos de data licensing	Trimestral	Aceleración → catalizador alcista; estancamiento → vigilar
Renovación del deal con Google	Continuo	Noticias sobre renegociación 2027 → impacto material
Ingresos internacionales (YoY)	Trimestral	Desaceleración por debajo del +50% → revisar palanca de crecimiento
PER forward	Semanal	>50x sin mejora de crecimiento → señal de sobrevaloración
Precio vs. niveles técnicos	Continuo	175 / 190 / 200 USD → escalones de trailing stop
Put/Call ratio + flujo de opciones	Semanal	Cambio brusco a sesgo bajista → señal de deterioro de sentimiento

Criterios de salida

- Take profit total: si el subyacente alcanza 206 USD antes del vencimiento del horizonte — objetivo cumplido, cierre completo. Alternativa: venta parcial (50%) y trailing stop en el resto para capturar un eventual *overshoot* hacia el consenso (220–225 USD).
- Take profit parcial: si el precio supera 190 USD tras un buen earnings, considerar cerrar 30–50% para asegurar beneficio y dejar correr el resto con un trailing stop.
- Stop loss / cierre: si el precio toca 139,60 USD (stop original), cierre automático de la posición. La pérdida es –0,19% del portfolio, asumible y reseteable.
- Revisión por exceso de valoración: si el precio sobrepasa el objetivo de 206 USD y el PER forward supera 50x sin mejora del crecimiento subyacente, evaluar take profit aunque no hayas alcanzado los targets superiores del consenso.

I. APÉNDICES & HERRAMIENTAS

26. Fuentes & Referencias — SEC, comunicados corporativos, datos de mercado

Fuente	Tipo	Uso en el informe
Reddit, Inc. — Form 10-Q Q1 2026 (SEC EDGAR)	Documento regulatorio	Balance, P&G, flujo de caja Q1 2026
Reddit, Inc. — Form 10-K FY 2025 (SEC EDGAR)	Documento regulatorio	Cuentas anuales 2025, riesgos, estructura de capital
Reddit Investor Relations — Letter to Shareholders Q4/FY 2025 (12/02/2026)	Comunicado corporativo	Cierre fiscal 2025, anuncio recompra 1.000 M USD
Reddit Q4 2025 Earnings Call Transcript	Transcripción earnings	Citas de Huffman, Wong y Vollero; prioridades de capital
Investing.com — Analyst Ratings RDDT	Análisis de mercado	Consenso de analistas, precios objetivo
Finviz — RDDT Snapshot	Datos de mercado	Ratios de rentabilidad, valoración, técnicos
StockAnalysis.com — RDDT Financials & Statistics	Datos de mercado	Múltiplos de valoración (PER, EV/EBITDA, PEG, ROIC)
OptionCharts / Unusual Whales — RDDT Options	Datos de derivados	Flujo de opciones, volumen inusual, sweeps
Interactive Brokers (IBKR)	Plataforma broker	Acciones disponibles para corto, comisión de préstamo, utilización
Evercore ISI — Outperform 300 USD (may 2026)	Research de broker	Rating más alto del consenso