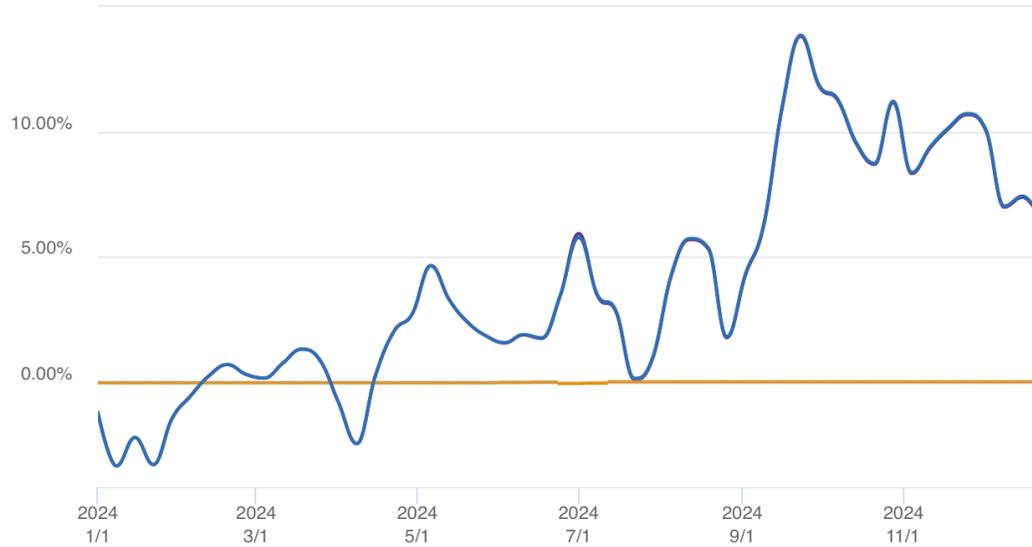


Resultados portafolios Enecap Q4 2024

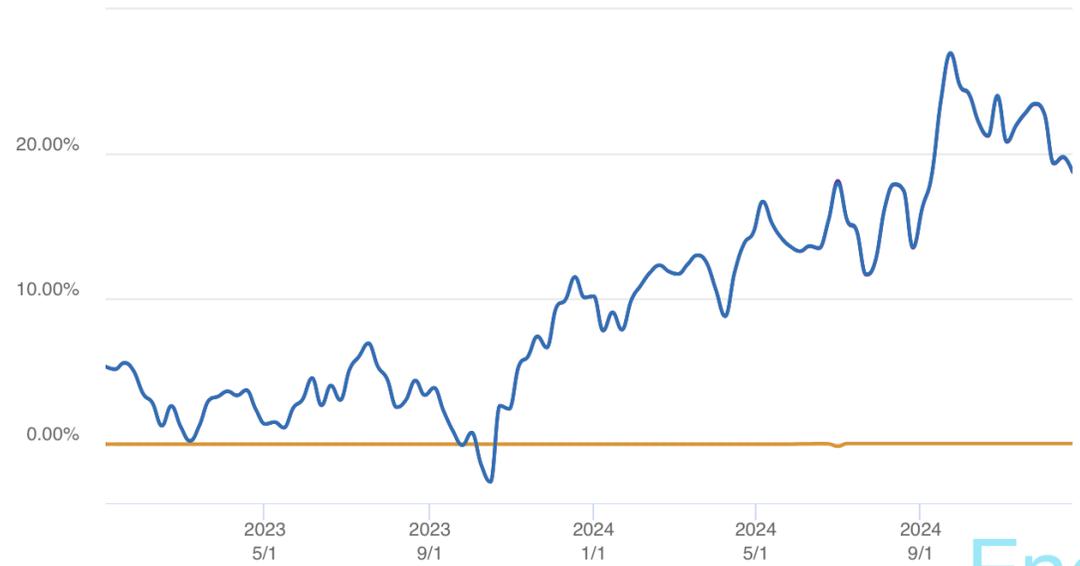
Performance General

Moneda	2022	2023	2024	AVG
USD	6.9%	11.5%	6.5%	8.3%
COP	29.2%	-11.4%	22.8%	13.5%

1Y 2024



2Y 2023-2024



Eventos destacados Q4 2024

Aumento en USD a nivel global



Dentro de nuestra tesis de inversión está la exposición a moneda emergente como el CNY (China) o (BRL) Brasil. Esto nos permite mitigar la volatilidad del USDCOP generando alzas en el portafolio cuando baja el USDCOP y bajas en el portafolio cuando sube el USD.

En los últimos 3 meses el USD a nivel global subió 5.64% impulsado principalmente por una economía americana resiliente con un bajo desempleo y un temor por mayor inflación causado por las tarifas del presidente TRUMP. Esto va en línea con el escenario de tasas altas en EEUU y dólar alto por la demanda de tesoros y moneda refugio.

Corrección en la posición en China

Nuestra tesis de inversión de la oportunidad en China es de largo plazo y esperamos que los estímulos de la economía China impulsen sus acciones. También, las industrias como vehículos eléctricos y empresas tecnológicas siguen mostrando una valoración baja.



 Punto de entrada

S&P costoso en casi cualquier métrica de valoración

El mercado de EEUU (S&P 500) no muestra techo y sigue creciendo. Mantenemos nuestra postura en largo pero cada vez restando más posición esperando una corrección. En las métricas de concentración y valoración se ven muy costosas las acciones contrastado por crecimiento en ingresos y economía estable.



VALUATION METRICS

	2024E	2025E
Price-to-earnings	24.6	21.6
Price-to-cash flow	18.5	15.6
Price-to-sales	3.0	2.8
Price-to-book value	4.5	3.9
Yield (%)	1.2	1.3

HISTORICAL P/E RATIO

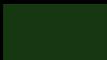
TOP TEN HOLDINGS

APPLE INC	7.4%
NVIDIA CORP	7.1%
MICROSOFT CORP	6.3%
AMAZON.COM INC	4.2%
META PLATFORMS INC	2.6%
TESLA MOTORS INC	2.3%
ALPHABET INC. CLASS A	2.2%
BROADCOM INC.	2.2%
ALPHABET INC. CLASS C	1.9%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1.7%
TOTAL	37.7%

 Punto de entrada

ETF propuesto en Q3 de 2024 con buenos resultados



 Punto de entrada

Estrategia Q1 2025

Continúa abierta la brecha de Emergentes



Mantenemos nuestra tesis de la brecha en mercados emergentes. Sin embargo, mantendremos una postura más táctica en empresas con buen flujo de caja y crecimiento de sus ingresos dentro de los mercados emergentes.

S&P Equal weight



Para evitar el riesgo de concentración y valoración aumentamos la exposición en el S&P Equal weight.

VALUATION METRICS		
	2024E	2025E
Price-to-earnings	18.9	16.7
Price-to-cash flow	13.3	11.9
Price-to-sales	1.7	1.6
Price-to-book value	2.7	2.4
Yield (%)	1.9	2.0

HISTORICAL P/E RATIO	
2019	12x
2020	18x
2021	15x
2022	15x
2023	15x
2024	16x

Nuevo ETF al portafolio

info@enecap.co

Nuevo ETF al portafolio

info@enecap.co

Asset Allocation 2025 Q1

info@enecap.co