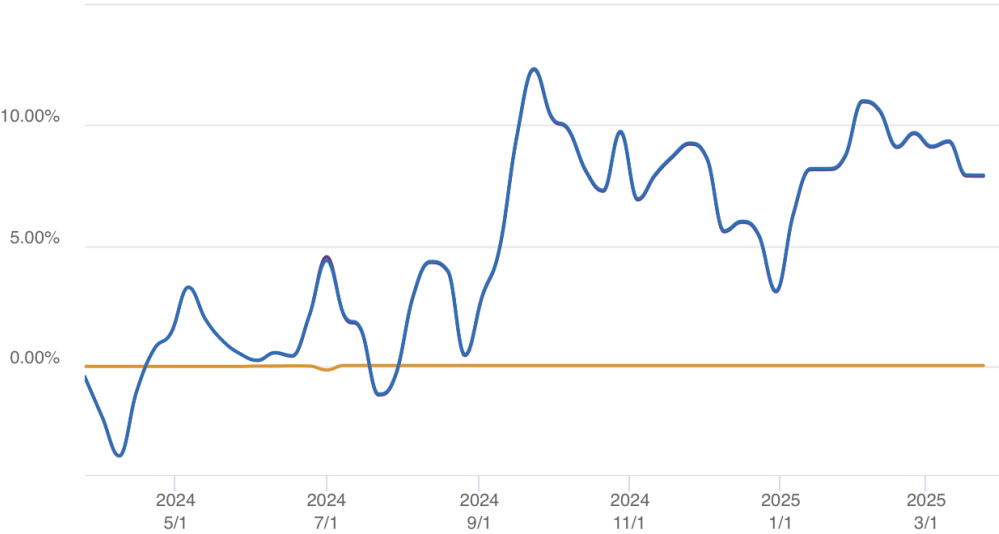


Resultados portafolios Enecap Q1 2025

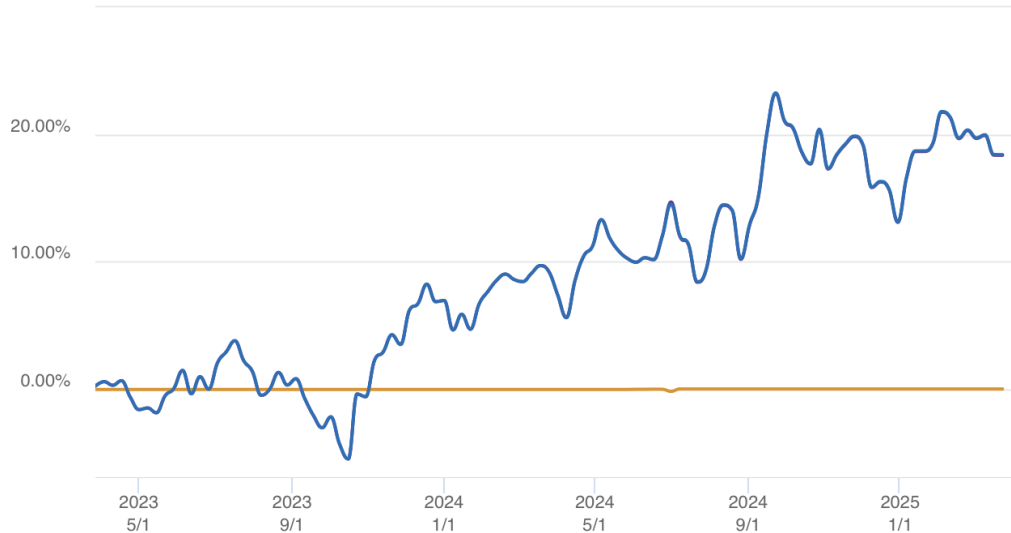
Performance General

Moneda	2022	2023	2024	2025 Q1
USD	6.9%	11.5%	6.5%* 22.8%	11.12%

1YoY



2YoY



Eventos destacados

Caida de 21% del SP500 en 48d



Datos importantes sobre los aranceles

*Reshoring Manufactura dentro de EEUU.

*Forma de aumentar el recaudo fiscal vía Aranceles y no impuestos.

*Baja de costo de la deuda por necesidad de cubrir recesión al bajar la tasa - Contrarrestado por la venta de tesoros de China y Japón.

*Razón para negociar con otros países.

*Pueden crear una recesión global por aumento de inflación.

*Aisla a EEUU del resto del mundo y abre espacio a China para negociar con otros Países

Tesis de Emergentes probándose



El S&P 500 tiene una caída en lo que va del año de 13.13% mientras que mercados emergentes cierra con una caída de 5.92%.

Esto en línea con lo que hemos mostrado sobre la alta valoración que mostraba el S&P 500.

Las tarifas de Trump causan una caída en las bolsas mundiales por el temor a una recesión global. Sin embargo, se debe a una decisión política y no a un problema estructural en la economía.

Tesis de Emergentes probándose



El S&P 500 tiene una caída en lo que va del año de 13.13% mientras que mercados emergentes cierra con una caída de 5.92%.

Esto en línea con lo que hemos mostrado sobre la alta valoración que mostraba el S&P 500.

Las tarifas de Trump causan una caída en las bolsas mundiales por el temor a una recesión global. Sin embargo, se debe a una decisión política y no a un problema estructural en la economía.

China sacando un aumento de 3.65%



China muestra resiliencia con respecto a las tarifas de Trump y si bien ve una caída significativa logra sacar un YTD positivo en comparación en el S&P 500.

Esto en línea con la valoración de los activos en estados unidos que se mostraba costosa y la valoración de los activos en china que continúa estando en niveles atractivos para inversión.

Portafolio saca alpha en periodos de incertidumbre

En lo que va del año hay posiciones que logran tener un mejor desempeño que el SP500 e incluso siguen en números positivos con respecto al cierre del 2024. En especial las posiciones en Europa y mercados emergentes.

Las posiciones de Capital privado, Propiedad Raíz y Mid Caps ven la mayor afectación.



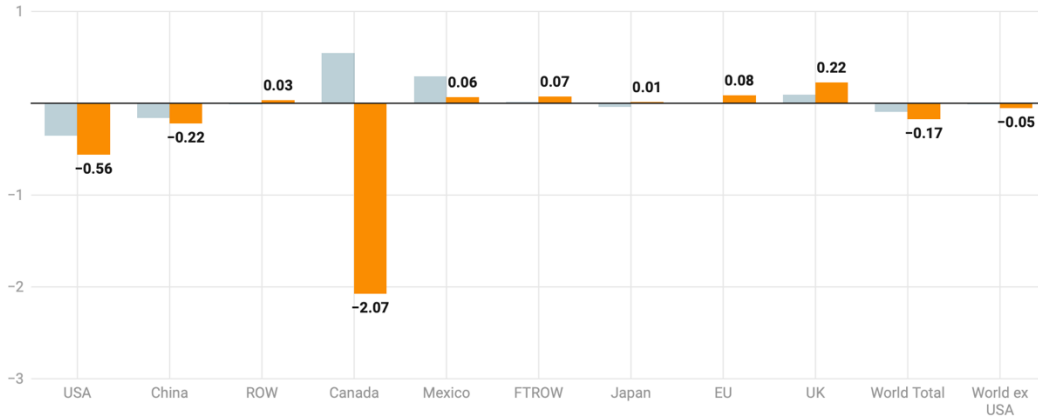
- +6.43%
- +6.09%
- +4.85%
- +2.89%
- +2.71%
- +0.78%
- 0.00%
- 2.41%
- 4.74%
- 4.74%

- 8.81%
- 8.84%
- 10.67%
- 02:10:31
- 11.57%
- 13.02%
- 13.85%
- 14.35%
- 17.71%
- 20.00%
- 22.50%

Datos importantes de los aranceles

Percentage point change

■ April 2 Only ■ All 2025 Tariffs to Date



La afectación potencial que tienen las tarifas en el PIB de cada economía es reducido y el mercado reacciona más a un temor por incertidumbre.

La fórmula usada para calcular las tarifas reciprocas no tienen fundamento económico o financiero eso da a concluir que la tesis de las tarifas como un elemento de negociación es más factible.

La pausa de los 90 días de las tarifas muestra que no es una medida definitiva y que hay espacio para negociación.

En china la venta de Tik Tok puede ser un catalizador para una salida negociada de los aranceles.

$$\Delta \tau_i = \frac{x_i - m_i}{\cancel{\varepsilon} \cdot \cancel{\varphi} \cdot m_i}$$

Change (Δ) in tariff rate (τ)

Trade deficit

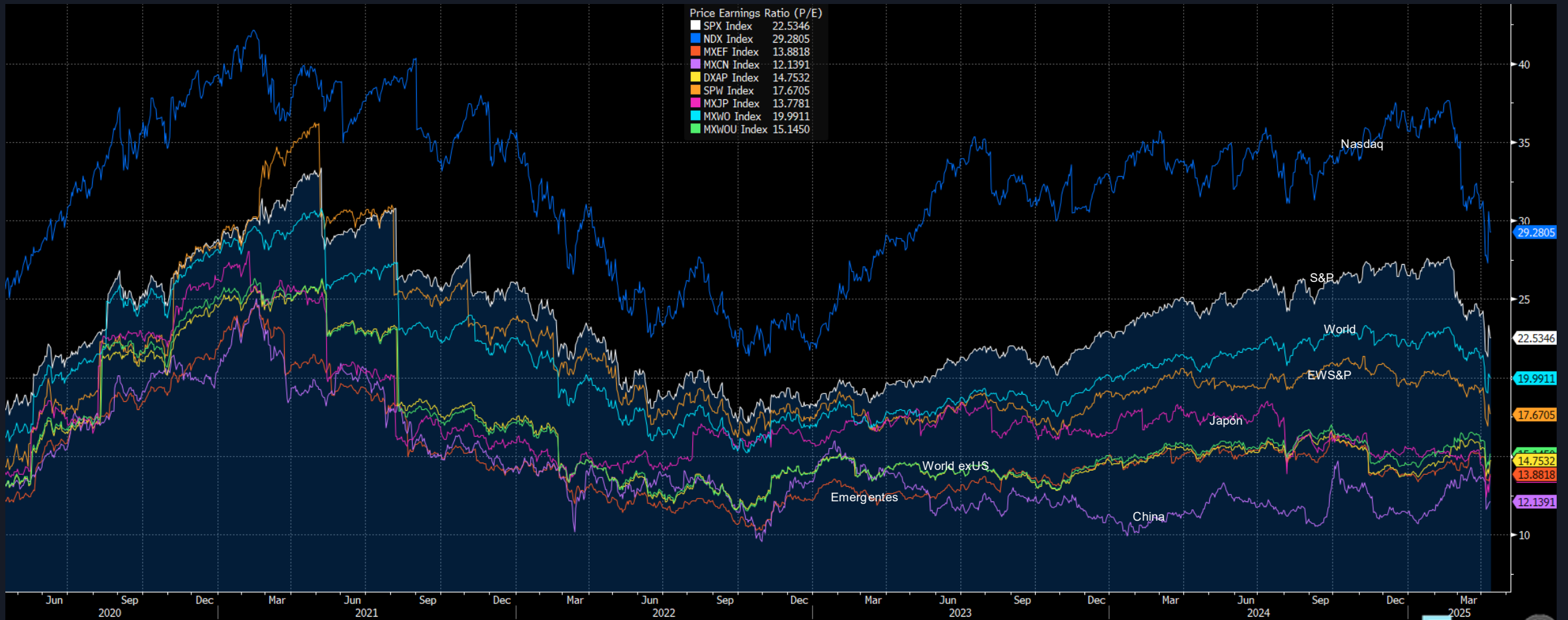
A country's total exports to the U.S. A country's total imports from the U.S.

Extra symbols that don't affect the calculation

Defined as 1 Total imports

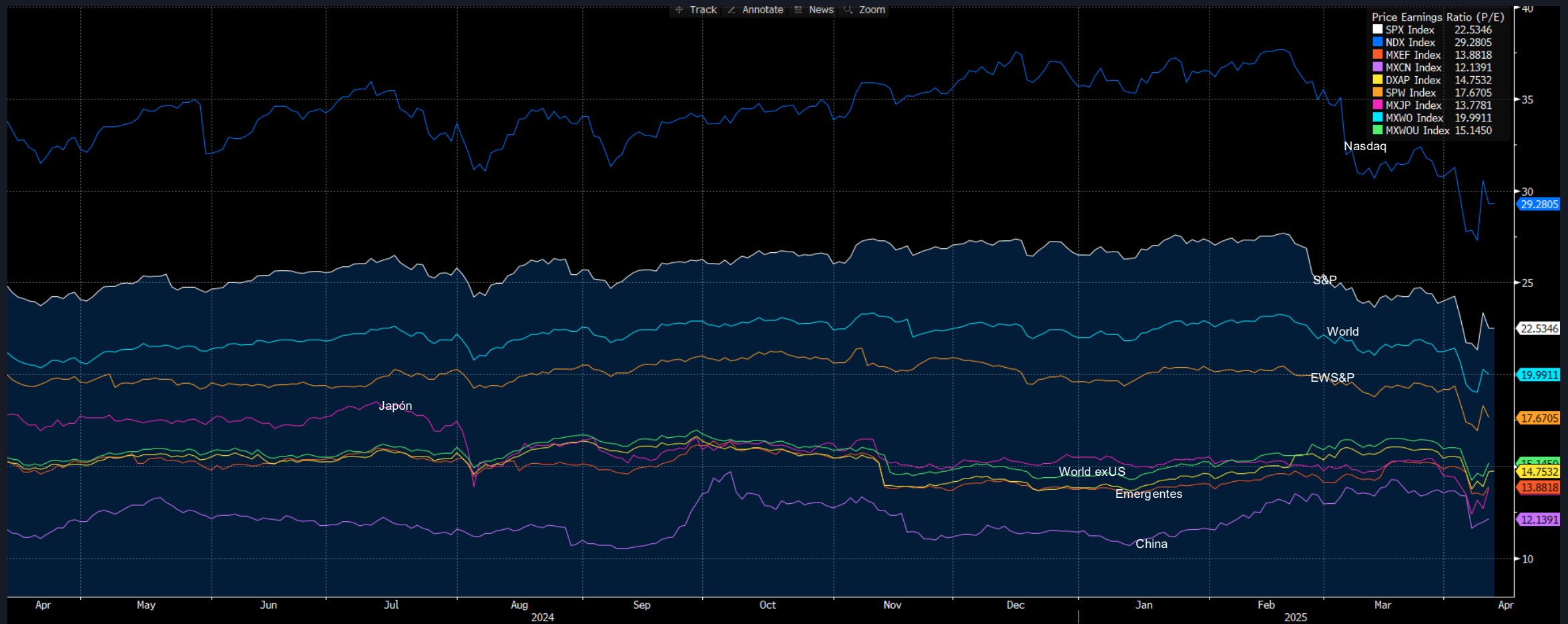
Valoración P/E Mantiene abierta la brecha

El Múltiplo P/E Se muestra en un valor atractivo para casi todos los mercados con respecto a su historia incluyendo el NASDAQ. Sin embargo, los mercados americanos siguen con un delta superior al histórico con respecto el resto del mundo.

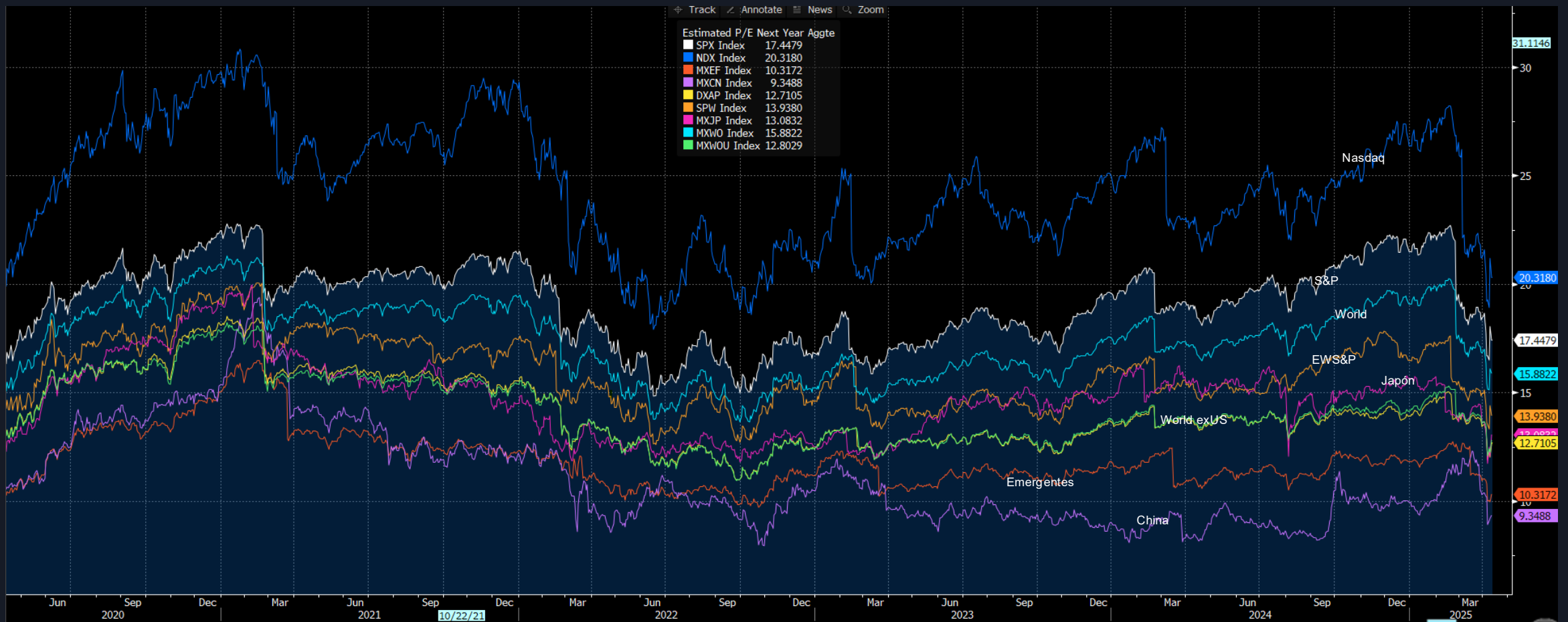


Contracción del múltiplo se ve más aguda en SP

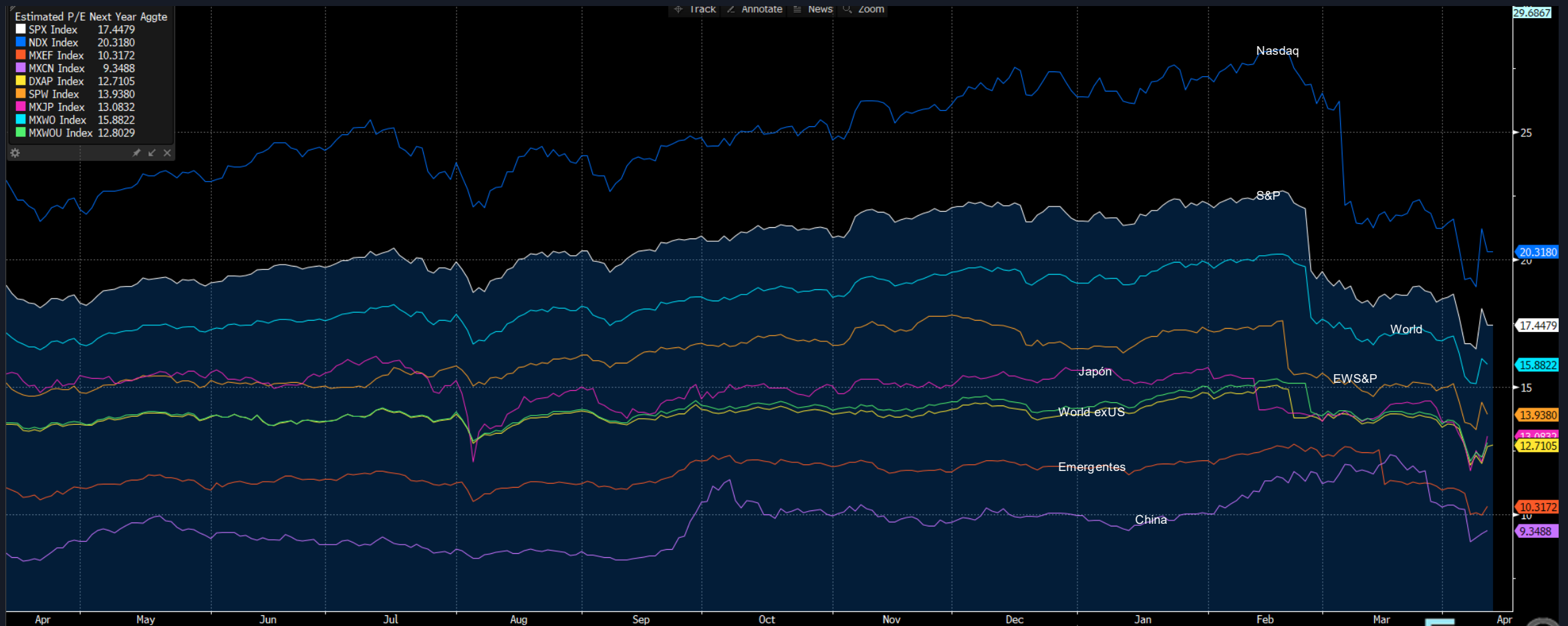
El Múltiplo P/E Se muestra en un valor atractivo para casi todos los mercados con respecto a su historia incluyendo el NASDAQ. Sin embargo los mercados americanos siguen con un delta superior al histórico con respecto el resto del mundo.



P/E Forward



P/E Forward



Estrategia Q2 2025

Nuevo ETF al portafolio

Nuevo ETF al portafolio



Asset Allocation 2025 Q2



Benchmark 2025Q1

