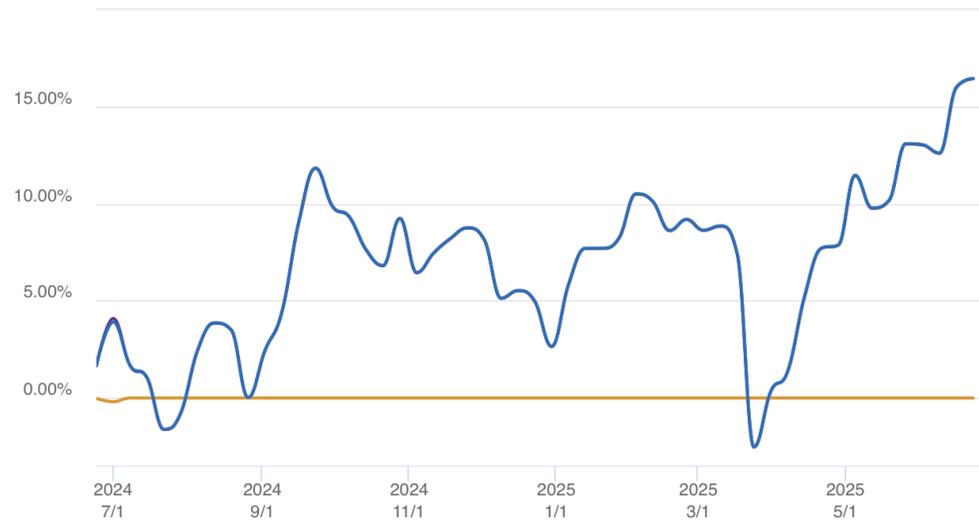


Resultados portafolios Enecap Q2 2025

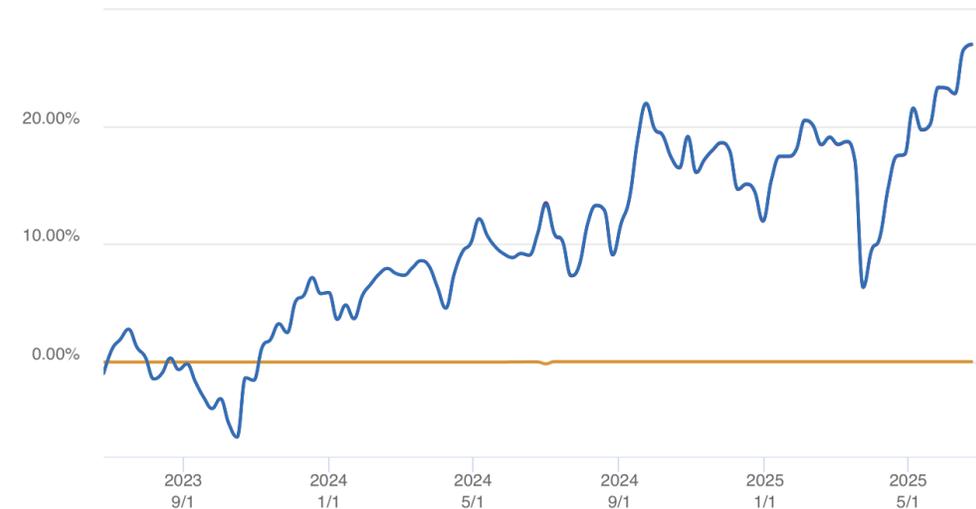
Performance General Q2 2025

2022	2023	2024	2025 YTD	2025 Q2
6.9%	11.5%	6.5%*	23.8%	38.0%
		22.8%		

1YoY

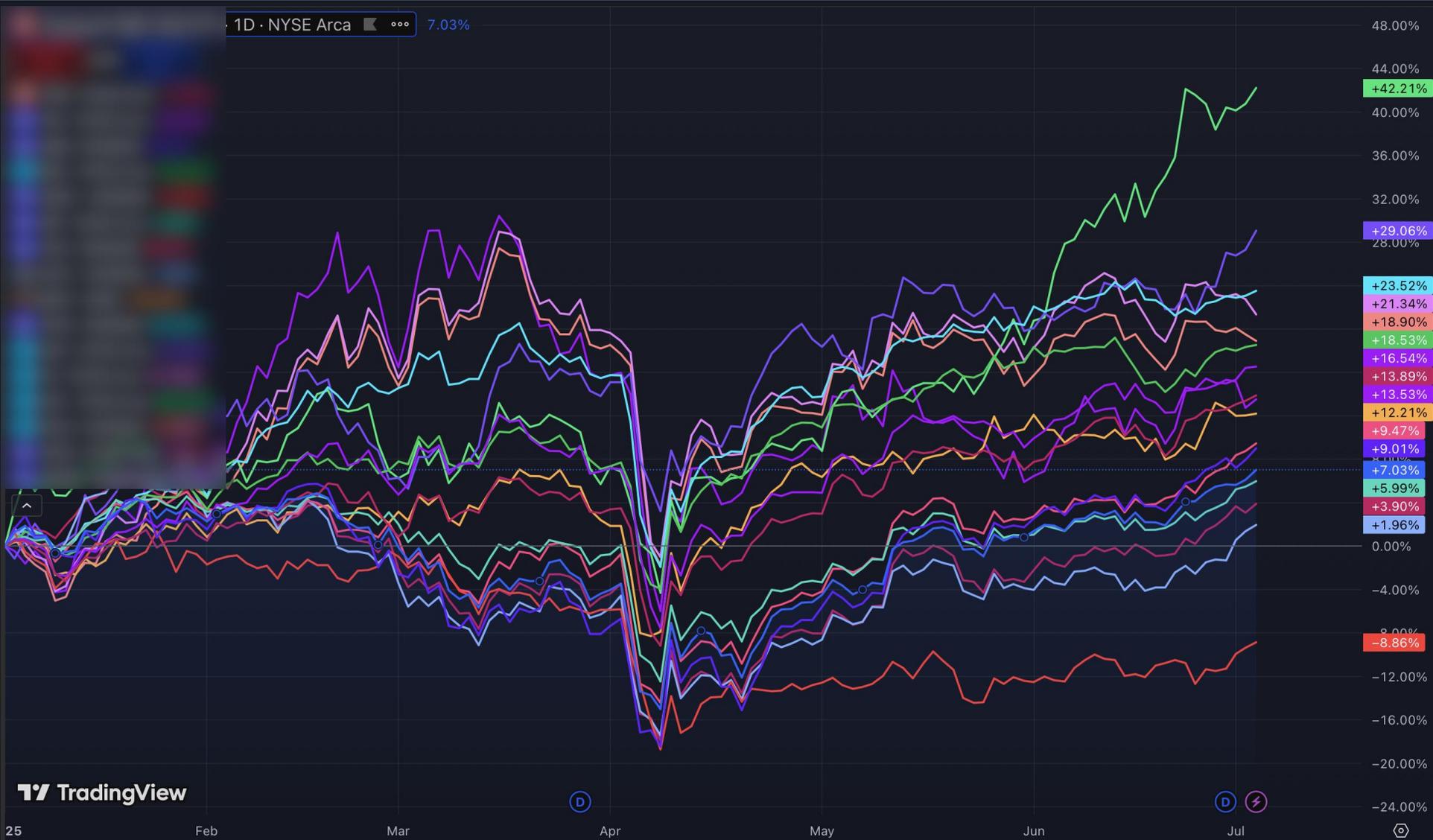


2YoY



Eventos destacados Q2 2025

Portafolio en su mayoría con activos en Alpha



El performance del EI SP500 a corte de 2025 Q2 es de 7.03%. Los aranceles del 2 de abril de 2025 expuestos por el gobierno de Trump generaron ruido en el mercado con bajas en todos los índices a nivel mundial en especial NASDAQ y S&P500. Semanas después los mercados se recuperaron por la prórroga de 90 días y los acuerdos comerciales con diferentes países.

El performance del portafolio es superior al benchmark por la diversificación en especial en mercados Emergentes (Korea del Sur y Brasil).

Acierto en Korea del Sur



El Q anterior vimos la oportunidad de invertir en Korea del Sur por su precio competitivo y el racional de estar enfocados en sectores de auge con la IA y semiconductores.

El mayor riesgo de Korea sigue siendo el gobierno corporativo de las empresas y los negocios con partes relacionadas.

Para el próximo Q mantendremos una postura con menos exposición. Sin embargo, el racional de inversión continúa.

Treasury de 10 años en estabilidad en 4.3%



La tasa de 10 años del bono del tesoro americano; referente de la economía global se encuentra en un rango de 3.5% - 4.5%.

El promedio de 4% puede ser un valor de estabilidad y en el corto plazo no se esperan tasas post-pandemia de valores cercanos al 2%.

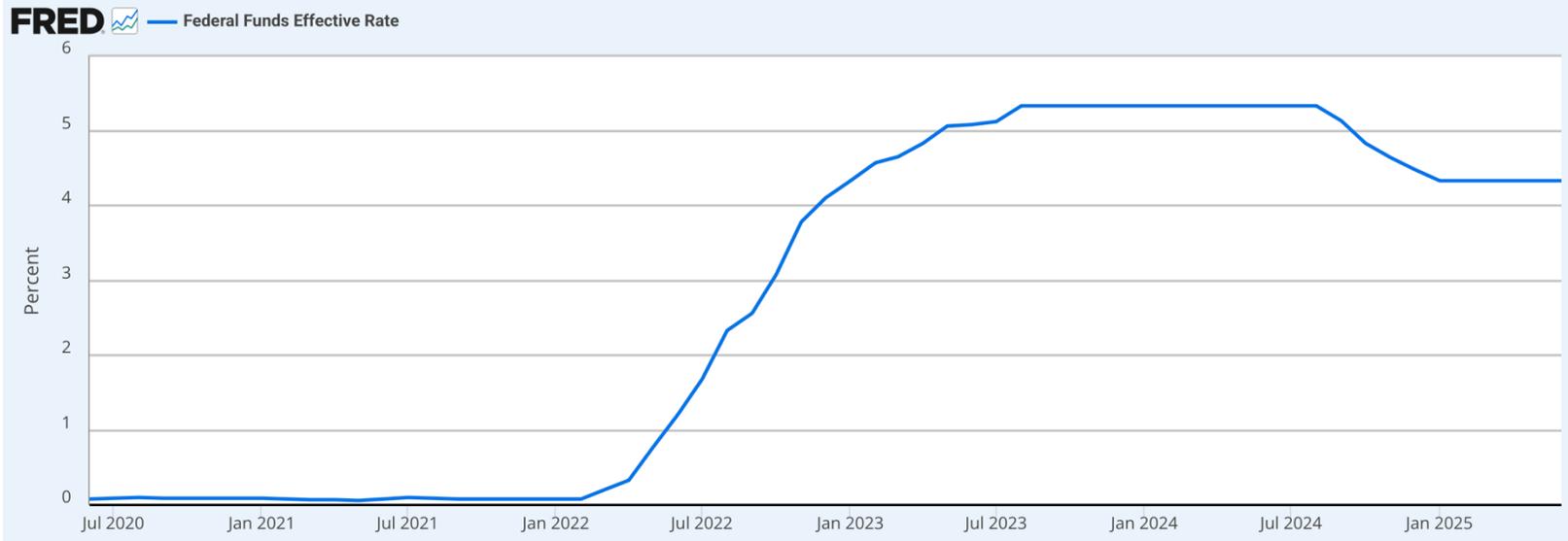
La gran mayoría de tasas de descuento tienen como punto de partida el US10YT. El mercado altamente sensible a tasa de interés como RE puede tener desaceleración.

Deuda/PIB en EEUU en niveles record



La deuda de EEUU está en un alarmante 120% con respecto al PIB y con la nueva aprobación del BBB del gobierno Trump se tendrán más presiones a aumentar el endeudamiento.

Desde el racional macroeconómico se considera adecuado tener cautela con las inversiones en EEUU.



La FED mantiene las tasas en 4.25 esperando el impacto de las tarifas en la inflación y la economía.

Doble mandato de la FED



El desempleo y la inflación se mantienen controlados.

Se espera que la FED mantenga las tasas y espere más información para un cambio de política.

La tasa de interés baja puede incrementar la inflación y en el momento no se ve una recesión inminente que obligue a la FED a bajar las tasas.

El USD a nivel mundial a la baja



El fenómeno del USDCOP obedece a una tendencia mundial del USD a la baja con respecto a las otras monedas. La tesis se explica en las tasas de la FED y los niveles elevados de deuda que mantienen los flujos de capital hacia otras economías.

El mercado de EEUU Sigue costoso



El mercado de EEUU se mantiene costoso y todavía hay oportunidades en mercado desarrollado en Europa y mercados emergentes.

PE USA **22**
PE EM **9.8**
PE IDEV **14**

Estrategia Q3 2025

Asset Allocation 2025 Q3

Portafolio Óptimo



Benchmark 2025Q2

