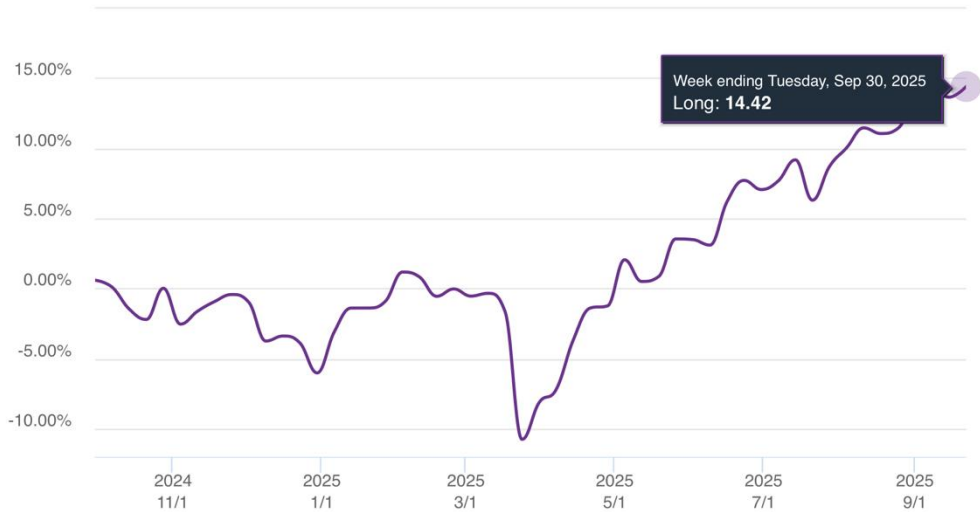


Resultados portafolios Enecap Q3 2025

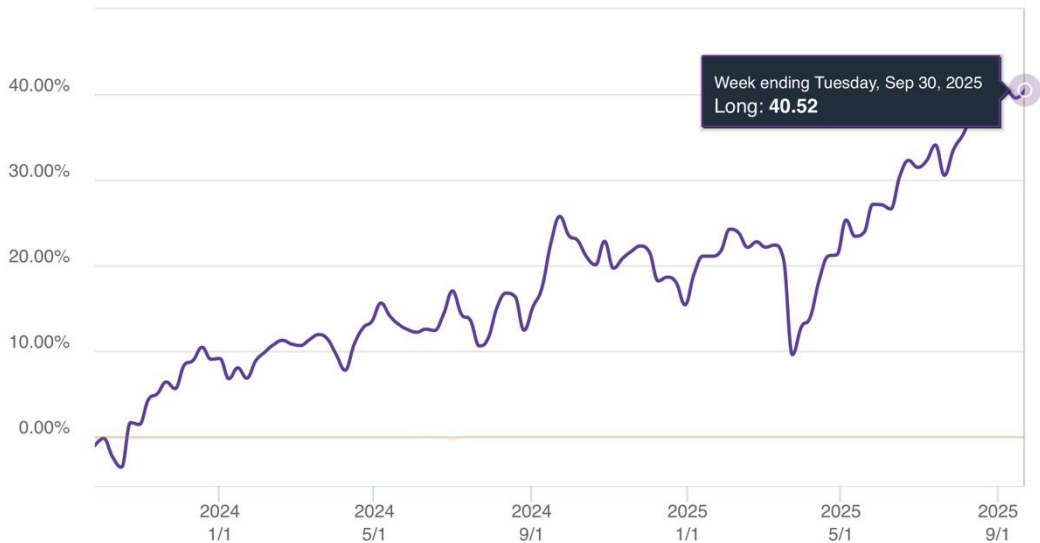
Performance General Q3 2025

2022	2023	2024	2025 YTD	2025 Q3
6.9%	11.5%	6.5%* 22.8%	26.6%	32.5%

1YoY



2YoY



Eventos destacados Q3 2025

Portafolio en alpha y con niveles de valoración altos



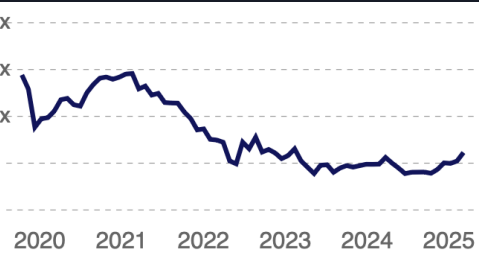
Nuestros portafolios siguen en rally sacando Alpha sobre el S&P 500. Tomamos la decisión acertada de continuar con nuestro mismo Asset Allocation subiendo la posición en cash.

El resultado positivo se dio dentro de otras causas por la baja internacional del USD y al estar expuestos a monedas emergentes genera valoración en los activos con subyacente en otras monedas.

Se destaca China, Korea del Sur y el ETF de Recompras

Zoom Mercados Emergentes

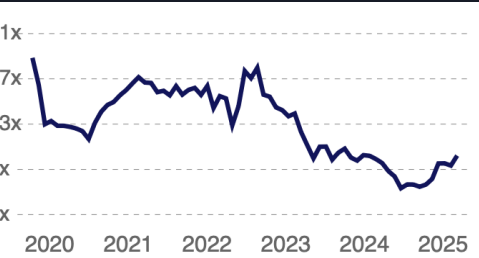
	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	25.11	29.65	33.05	33.59	36.76	40.26	43.47
Earnings	2.80	3.68	3.80	3.82	4.52	5.02	5.68
Dividends*	0.91	1.23	1.16	1.07	1.06	1.24	1.33
Book value	23.89	26.73	28.29	30.07	33.53	37.31	41.66
Sales growth		18.1%	11.5%	1.6%	9.4%	9.5%	8.0%
EPS growth		31.4%	3.3%	0.5%	18.3%	11.1%	13.1%



Mercados Emergentes

En mercados emergentes buscaremos ser más tácticos en el asset allocation teniendo un mix entre economías con con exposición a tecnología (Korea del Sur y China) y economías con exposición a manufactura, Industriales y sectores más tradicionales.

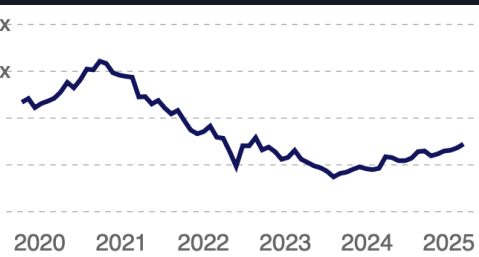
	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	55.53	65.45	73.61	74.07	77.54	83.19	88.75
Earnings	2.78	6.11	4.76	3.31	5.95	6.94	8.14
Dividends*	1.37	1.25	1.22	1.30	1.30	1.34	1.37
Book value	50.55	57.47	60.85	65.23	69.88	75.48	82.25
Sales growth		17.9%	12.5%	0.6%	4.7%	7.3%	6.7%
EPS growth		119.8%	-22.1%	-30.5%	79.8%	16.6%	17.3%



Korea del sur

China continua con sus problemas geopolíticos y las crisis internas de la propiedad raíz. Sin embargo, tiene valoraciones altamente atractivas.

	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	37.70	44.89	47.69	50.49	52.08	57.09	60.95
Earnings	4.99	4.60	5.03	5.42	6.70	7.13	7.90
Dividends*	0.75	0.86	0.66	0.74	0.82	0.93	0.95
Book value	47.87	54.44	57.59	63.88	69.76	75.96	82.91
Sales growth		19.1%	6.2%	5.9%	3.1%	9.6%	6.8%
EPS growth		-7.8%	9.3%	7.8%	23.6%	6.4%	10.8%



China

Brasil También tiene situaciones políticas complejas contrastado por un gobierno que permite el crecimiento económico especialmente en minería.

	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E		2025E	2026E
Sales	19.08	26.09	31.20	29.26	30.33	31.11	32.85	Price-to-earnings	8.4	7.6
Earnings	0.49	3.46	3.91	3.34	3.15	3.48	3.86	Price-to-cash flow	3.0	2.8
Dividends*	0.74	2.01	2.85	1.57	0.57	1.64	1.73	Price-to-sales	0.9	0.9
Book value	19.76	21.96	23.87	20.06	22.64	24.48	26.61	Price-to-book valu	1.2	1.1
Sales growth		36.7%	19.6%	-6.2%	3.7%	2.6%	5.6%	Yield (%)	5.6	5.9
EPS growth		606.1%	13.0%	-14.6%	-5.7%	10.5%	10.9%			

Brasil

Brecha de emergentes va con nuestra tesis



DXY continua con caídas pero vemos piso



El Dxy que mide el dólar contra las principales monedas del mundo se muestra a la baja desde el 2022.

El nivel de 100 tradicionalmente ha mostrado una resistencia es probable que el USD mantenga su estabilidad e incluso vuelva a niveles por encima de 100.

Esto generaría una postura en over-weight a los activos denominados en USD es especial de baja valoración para no asumir riesgos de volatilidad en que lo queda del año.

Japón sigue en Rally junto con mercados desarrollados



El rally en mercado desarrollados se da por el desempeño de Europa y japon subiendo todos YTD más del 20%.

Dentro de la estrategia se considera bajar el over-weight en japon y dejar la exposición directa a Mercado desarrollado Market cap Weighted.

La tesis del crecimiento de japon sigue vigente pero un P/E de 15 ya se empieza a tornar riesgoso.

El rally AI driven continua en EEUU



Las valoraciones de los activos de Estados Unidos continúan subiendo en especial los relacionados con empresas tecnológicas.

El índice de Mid-caps se ve rezagado con respecto a las tecnológicas. Sin embargo, la baja de tasas de la FED podría mejorar el panorama para las empresas de capitalizaciones más bajas.

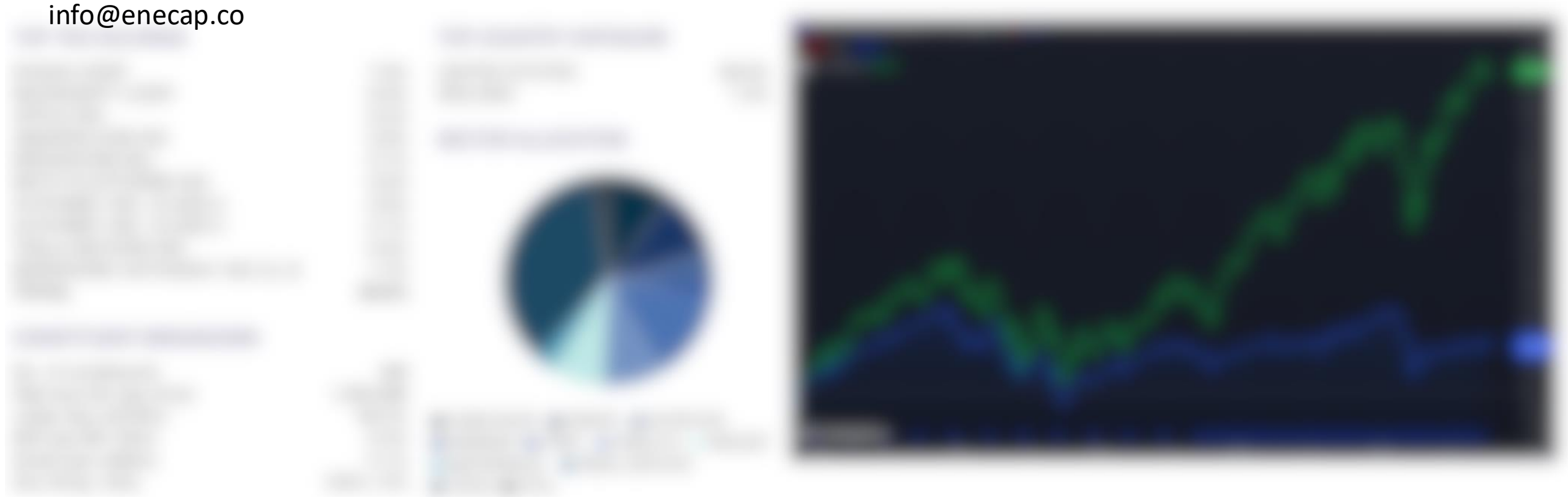
Hemos visto que el mercado busca razones para corregir como pasó con el anuncio de los nuevos aranceles de Trump. Las presentaciones de resultados han estado satisfactorias fortaleciendo la tesis que si bien costoso, el mercado americano sigue siendo el lugar más estable para invertir.

Siendo fieles a nuestra tesis mantendremos exposición en largo a S&P 500 agregando nuevas posiciones para diversificar dentro de EEUU.

Estrategia Q4 2025

Nuevo ETF al portafolio Cash like

info@enecap.co



9.4%

Asset Allocation 2025 Q4



Benchmark 2025Q3

info@enecap.co