

# Resultados portafolios Enecap Q4 2025

# Performance General Q4 2025

**2022**

**6.9%**

**2023**

**11.5%**

**2024**

**6.5%**

**2025**

**18.7%**

**2025 Q4**

**7.0%**

**22.8%\***

**1YoY**



**2YoY**



# Eventos destacados Q4 2025

# Portafolio con un desempeño superior al SP500



Nuestra tesis de emergentes se vio reflejada en el 2025.

Se destacan principalmente 3 posiciones que le dieron retornos por encima del promedio.

Korea del Sur con una rentabilidad de 94.45% impulsado principalmente por 2 compañías: Samsung y Hynix. Son empresas de sectores tecnológicos que estaban negociando a múltiplos de mercados emergentes (8-10x) P/E

Brasil Principalmente con empresas financieras y de minería: Itau, Nu, Vale, Petrobras

IPKW con empresas de recompras internacionales. La tesis de IPKW iba en línea a las empresas que tenían FCL altamente positivo y que tuvieran la capacidad de hacer recompras con ello.

# Zoom USD

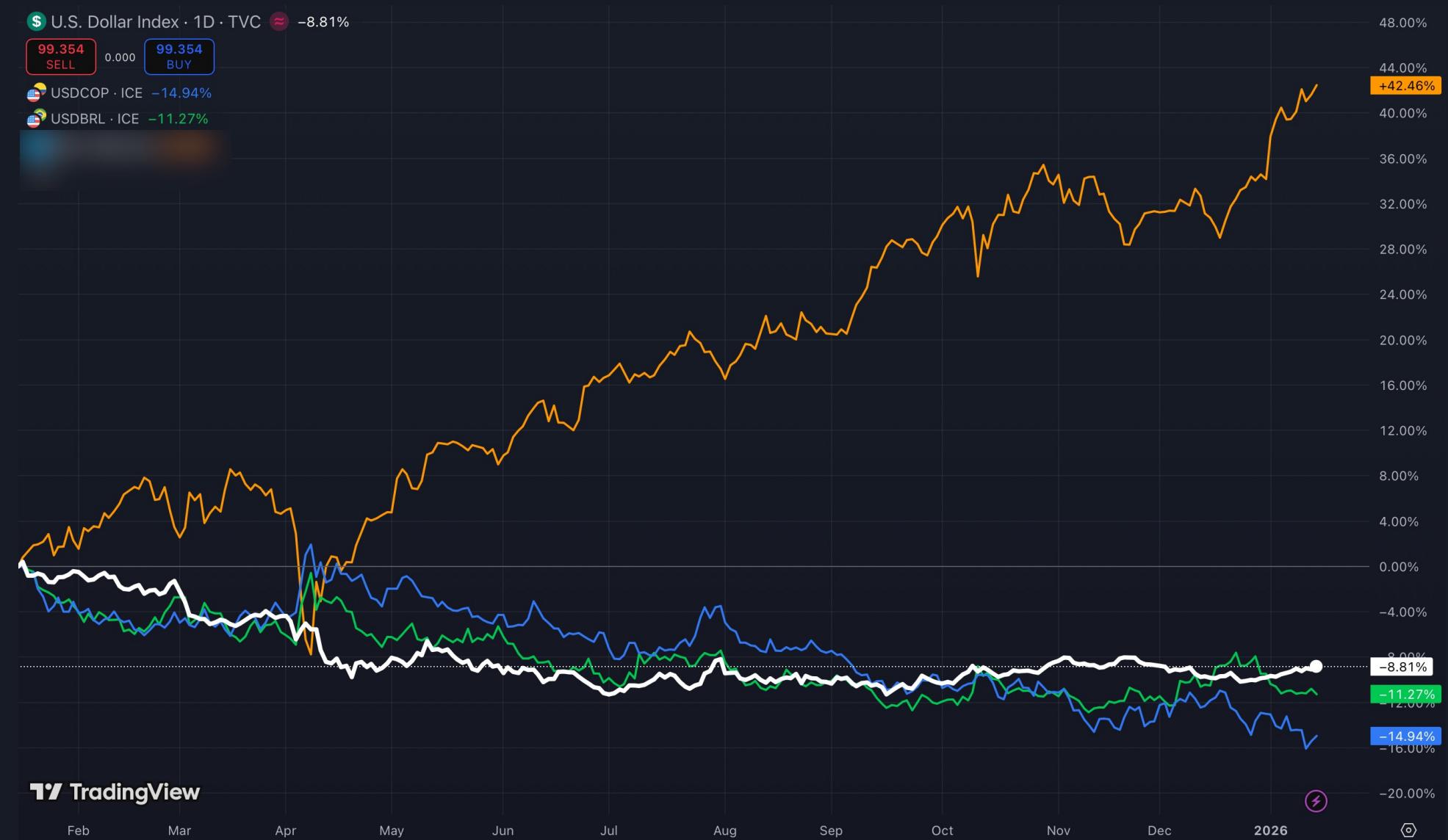


Durante el año se dio una tendencia mundial a el dólar a la baja como lo muestra el DXY. Con alta correlación con el USDCOP y el USDBRL.

Se destaca que en gran parte la utilidad generada por mercados emergentes se da por la exposición en largo a la moneda subyacente

Al agregar la gráfica de Mercados emergentes vemos que aun corrigiendo por USD tuvo un desempeño positivo

# Zoom USD



Durante el año se dio una tendencia mundial a el dólar a la baja como lo muestra el DXY. Con alta correlación con el USDCOP y el USDBRL.

Se destaca que en gran parte la utilidad generada por mercados emergentes se da por la exposición en largo a la moneda subyacente

Al agregar la gráfica de Mercados emergentes vemos que aun corrigiendo por USD los mercados emergentes tuvieron un desempeño superior.

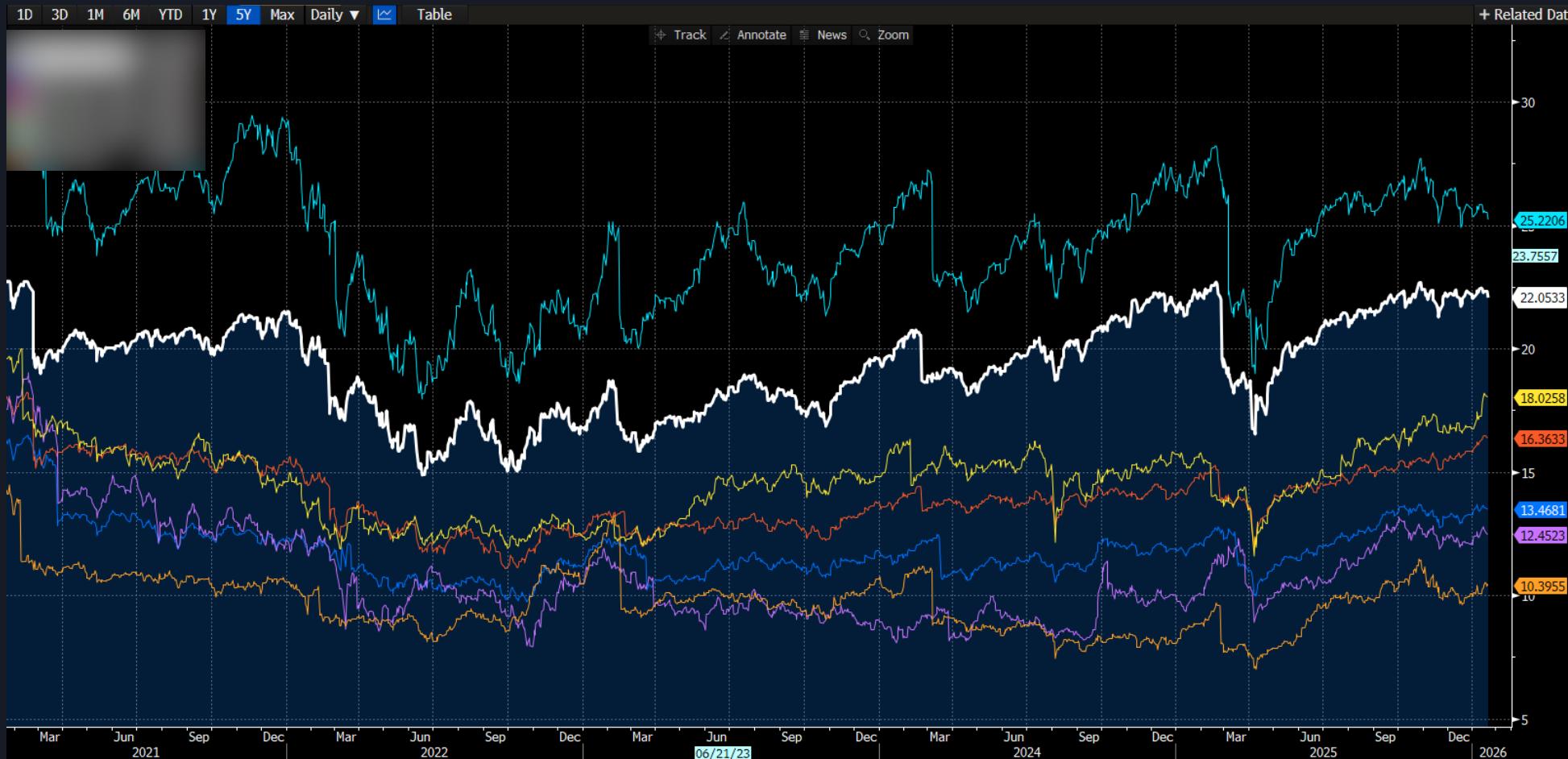
# Outlook Global



Desde lo global vemos alta correlación entre los principales mercados del mundo en este caso SP500 vs Mercados Emergentes y Mercados desarrollados (Ex US).

Hemos evidenciado que los mercados se mueven con alta correlación. Hay oportunidades de Alpha pero en el momento que el mercado corrige casi siempre lo hace a nivel mundial

# Valoraciones de principales índices



Las Valoraciones medidas como P/E de los principales índices muestran valoraciones más altas con respecto a su promedio histórico.

La valoración puede disminuir de 2 formas, Bajando el precio o aumentando la utilidad. Si bien estamos en un escenario mundial donde podríamos tener mejores utilidades también podemos tener un año con disminuciones en precio en especial por tensiones geopolíticas

# Escenario de tasas



En el escenario de bonos a nivel mundial se muestran aumentos en las principales economías desarrolladas manteniendo el treasury su estabilidad alrededor de 4%

Se destaca en especial Japón una una yield históricamente alta por encima del 2.3%

Esto implica presiones de USD hacia la baja mientras que fortalece la inversión denominada en JPY

# VIX

Volatility S&P 500 Index · 1D · TVC 20.08 +4.21 (+26.53%)

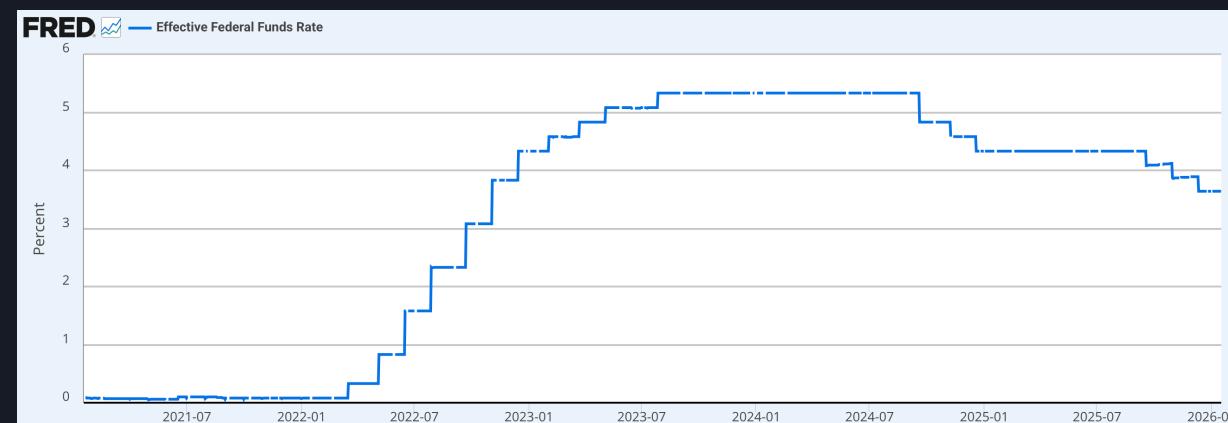
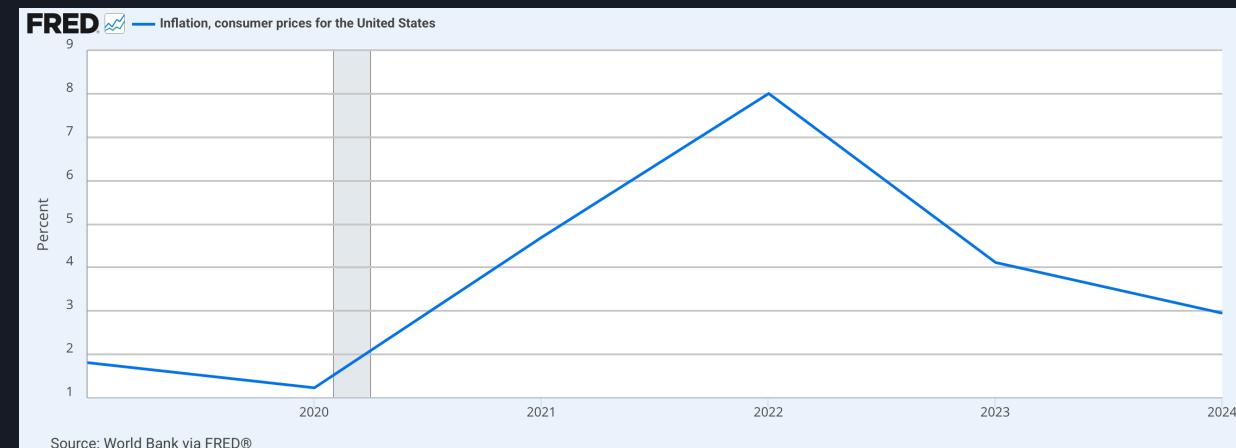
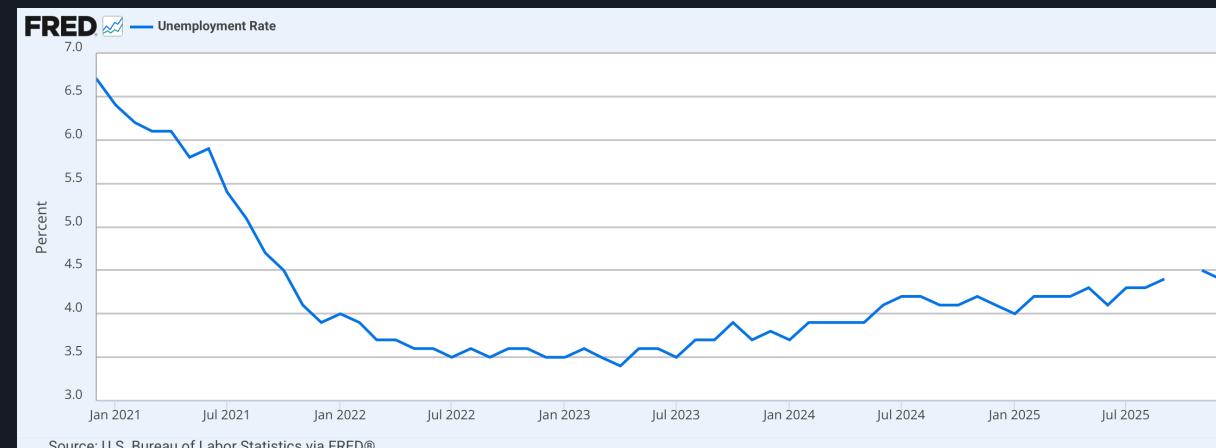


Hoy el mercado ve volatilidad hacia el futuro principalmente por las tensiones geopolíticas con la situación de Venezuela y las tarifas alertadas por TRUMP a los países europeos en la disputa por Groenlandia.

El vix analiza la volatilidad del mercado analizando las opciones a futuro del SP500 y la amplitud de margen frente a las calls y put a diferentes precios strike es decir la expectativa de variación en precio

Es útil debido a la alta correlación del SP500 con los otros índices a nivel mundial

# Política monetaria EEUU



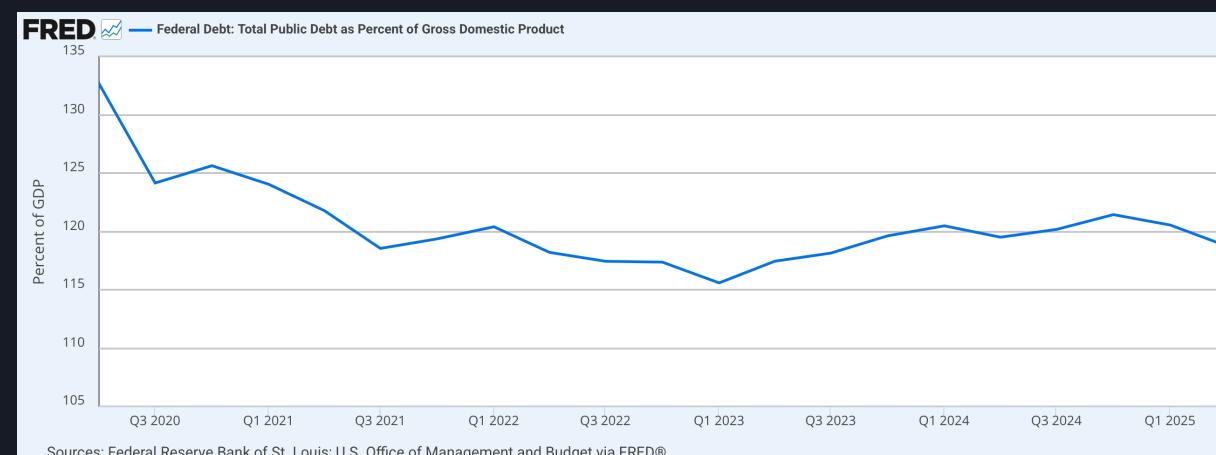
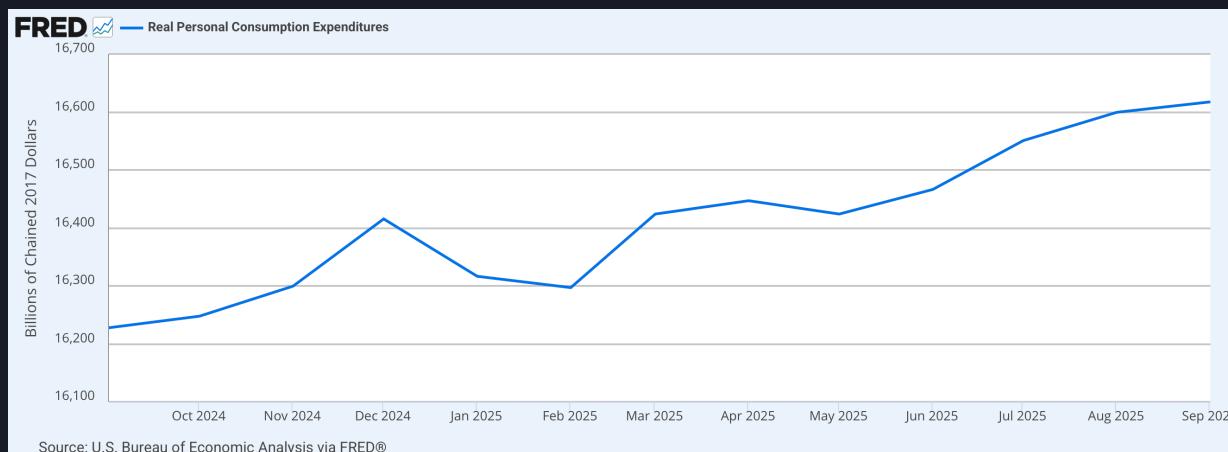
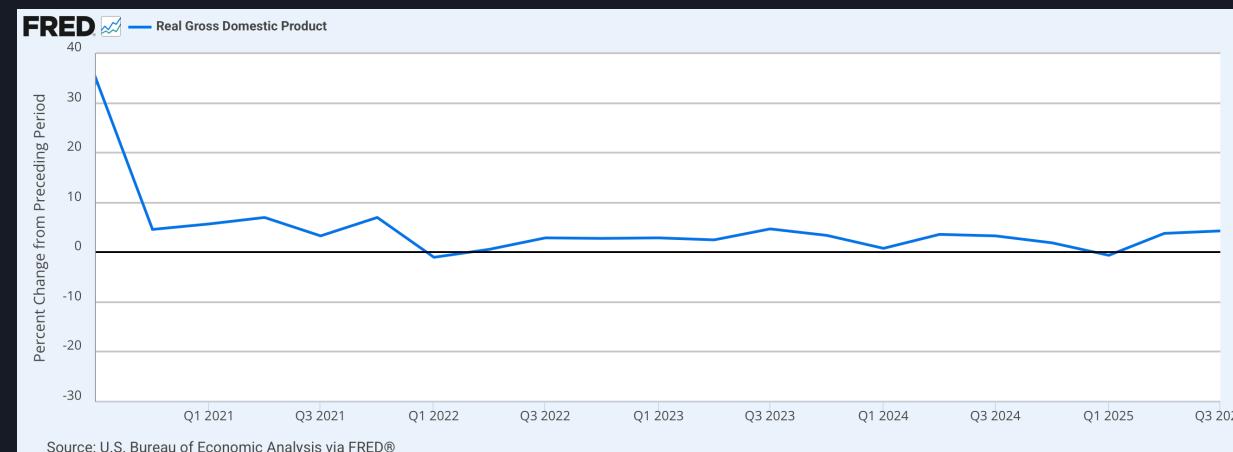
Económicamente EEUU se ve estable a nivel de política monetaria.

Persiste el riesgo de inflación con los aranceles, ya no se descuenta un aumento que genere una inflación persistente.

El desempleo tiene una tendencia al alza y teniendo en cuenta el doble mandato de la FED se podrían esperar recortes de tasas en el 2026 para mantener el empleo pleno

La inflación se ve controlada por debajo del 3% pero por encima de la meta de inflación de 2%

# Política monetaria EEUU



El crecimiento real de PIB se mantiene constante sin mostrar necesariamente una probabilidad alta de recesión.

El consumo soporta el PIB y se mantiene estable hasta cierre del 2025.

El endeudamiento muestra señales a la baja sin embargo sigue en máximos históricos.

# Estrategia Q1 2025

# Buscaremos estar con exposición a activos de alto FC



La propiedad raíz se puede ver altamente beneficiada con la reducción de tasas de la FED.

También, la estrategia de covered calls permite tener exposición al crecimiento de SP500 controlando con calls para mantener el dividendo alto

# Asset Allocation 2025 Q4

[info@enecap.co](mailto:info@enecap.co)

# Benchmark 2025Q3

[info@enecap.co](mailto:info@enecap.co)