

Resultados portafolios Enecap Q1 2026

Performance General Q1 2026

2022	2023	2024	2025	2026 Q1
6.9%	11.5%	6.5%	18.7%	0.08%
		22.8%*		



Eventos destacados Q1 2026

Guerra de irán sacude los mercados mundiales



La guerra en Irán arranca el 28 de febrero de 2026. El precio del barril de petróleo pasa los 100 USD.

El 20% del petróleo negociado en el mundo pasa por el estrecho de Hormuz e Irán ha mostrado que tiene la capacidad de controlar el paso y atacar los barcos no autorizados.

Inicialmente se esperaba que la guerra durara 2 a 3 semanas, pero se ha mostrado que para EEUU ha sido retador lograr negociar una salida

El gobierno de Irán no ha mostrado intención de negociar y ha desmentido todas las comunicaciones por parte de EEUU para terminar la guerra y llegar a un acuerdo de paz.

Datos clave: Un barril por encima de 100 USD por tiempo de más de 1Q puede generar 0.7% de inflación en EEUU y -0.3% del crecimiento mundial. +una corrección de 10% en SP500

Nuestro portafolio continúa sacando Alpha



Si bien en todos los índices se vieron caídas por el conflicto nuestro portafolio logró sacar Alpha con respecto al SP500

Se destacan las posiciones de cobertura que mencionamos en el Asset Allocation pasado como el ***** de propiedad Raiz y el ***** de cobertura con venta de opciones call contra el SP500.

Las únicas 2 posiciones que quedan por debajo del SP500 son China y ***** (Nasdaq).

La posición de China se considera estratégica y se recomienda mantenerla por su baja valoración y la posibilidad de venta de opciones call en su contra para cobertura.

Acierto en el Asset Allocation anterior



Las posiciones **** y **** ambas denominadas es USD tienen exposición al USD y a la economía de EEUU ofreciendo un alto grado de cobertura por el dividendo pagado y las bajas valoraciones.

En lo corrido del año logran sacar Alpha sobre el SP500 y permiten menor volatilidad del portafolio con respecto a su benchmark.

La volatilidad nos permitió generar mejores primas

Volatility S&P 500 Index · 1h · TVC 23.87 -1.06 (-4.25%)



Strike	Valor	% Call	OTM	Total
59	0.99	1.74%	3.62%	5.36%
60	0.67	1.18%	5.37%	6.55%
61	0.43	0.76%	7.13%	7.89%

Strike	Valor	% Call	OTM	Total
96	2.28	2.39%	0.71%	3.11%
97	1.8	1.89%	1.76%	3.65%
98	1.41	1.48%	2.81%	4.29%
99	0.94	0.99%	3.86%	4.85%
100	0.74	0.78%	4.91%	5.69%

Strike	Valor	% Call	OTM	Total
37	1.42	3.87%	0.82%	4.69%
38	0.96	2.62%	3.54%	6.16%
39	0.62	1.69%	6.27%	7.96%
40	0.4	1.09%	8.99%	10.08%
41	0.25	0.68%	11.72%	12.40%

Strike	Valor	% Call	OTM	Total
36	0.71	2.01%	1.87%	3.88%
37	0.35	0.99%	4.70%	5.69%
38	0.17	0.48%	7.53%	8.01%
39	0.08	0.23%	10.36%	10.58%
40	0.05	0.14%	13.19%	13.33%

La volatilidad permite tener una mejor amplitud en las primas de las ventas de call

Todas las posiciones estuvieron cubiertas sumando al Alpha y mitigando la caída que tuvieron todos los índices.

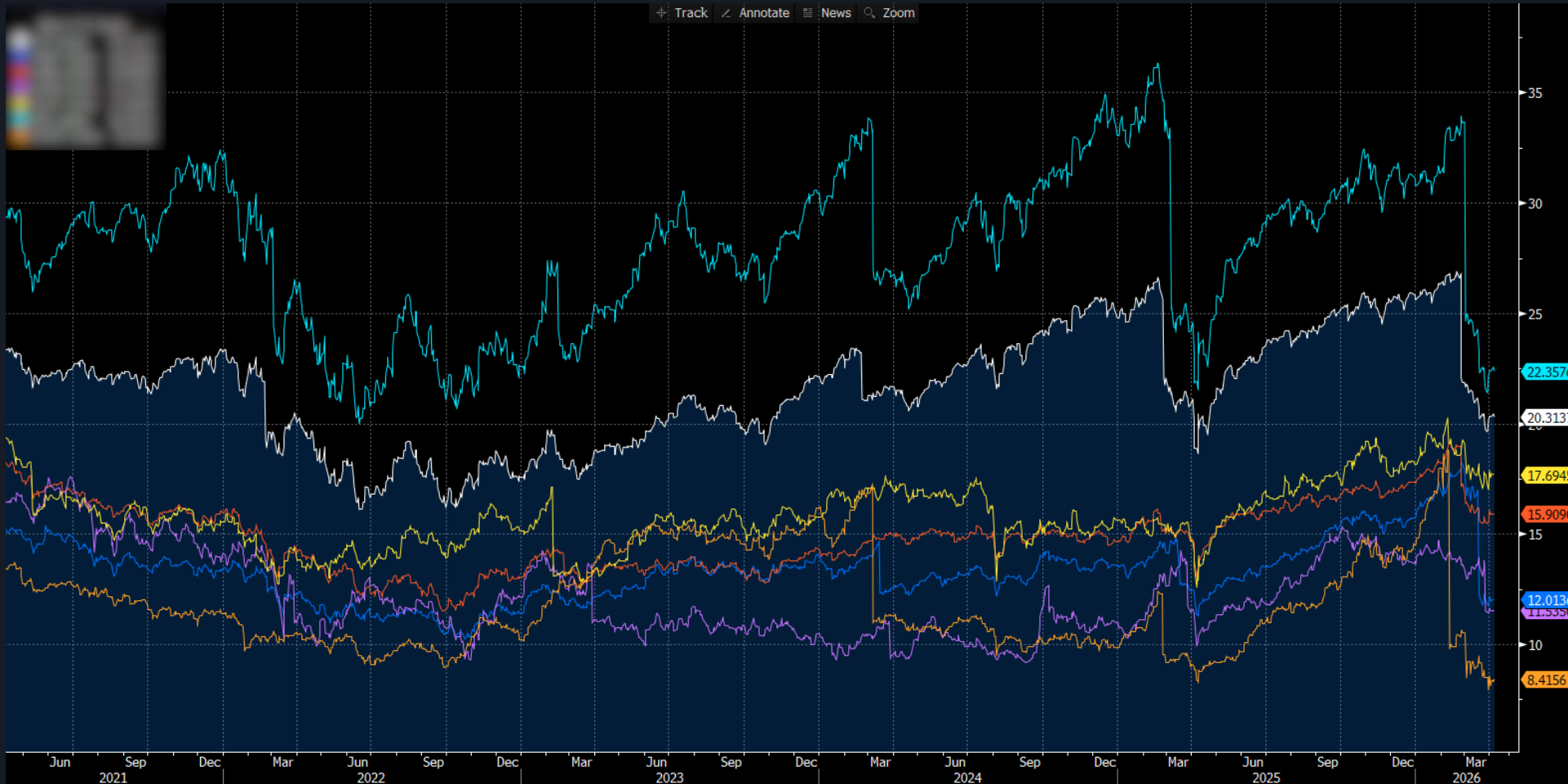
Valoraciones de principales índices



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

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

Exposición en largo en USD se ve atractiva



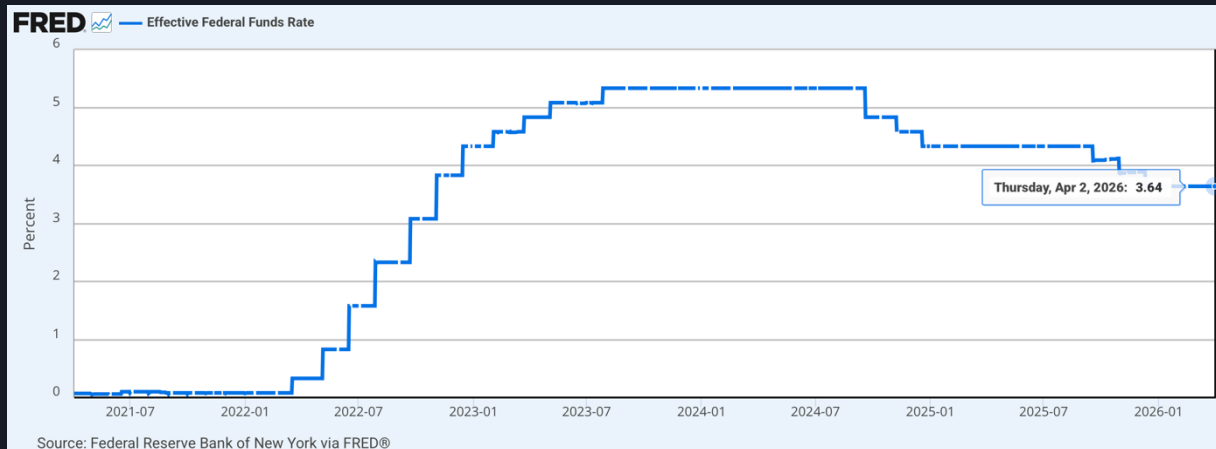
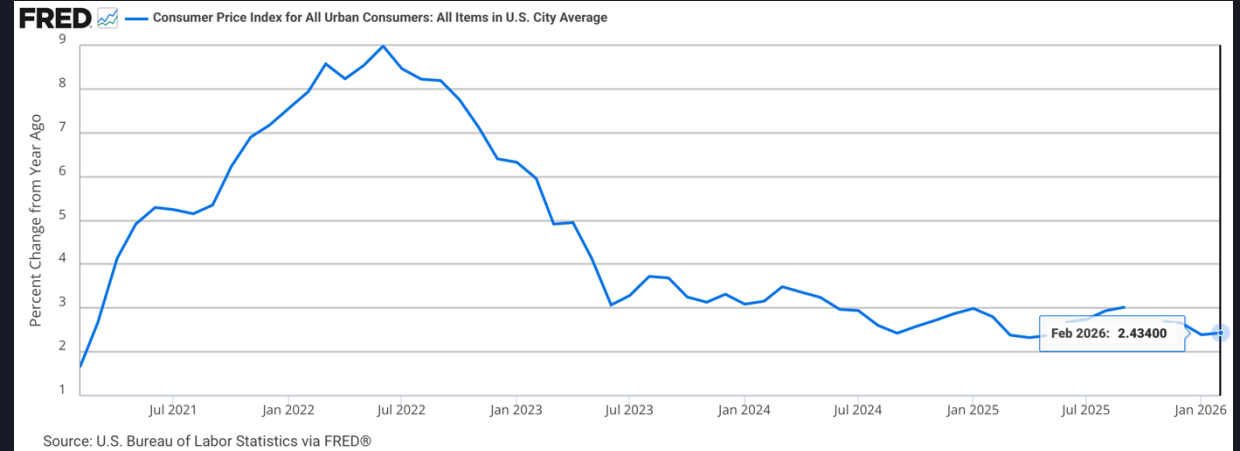
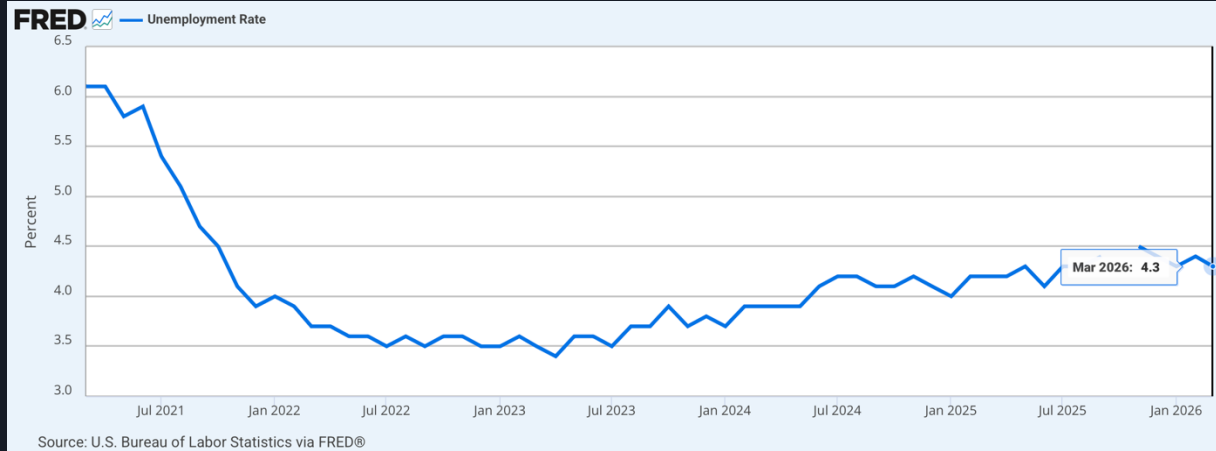
Después de analizar durante los últimos trimestres el USD ya no se ve con presiones a la baja por los movimientos internacionales.

El USD en Colombia particularmente se ha visto afectado por la emisión de deuda soberana a tasas altas.

Esto hace que los extranjeros tengan que monetizar los USD comprando peso y crea aun desbalance en la demanda de COP.

Sin embargo, desde el fundamental se ve un USD que debería tender más al alza que a la baja tanto con respecto al COP como el USD internacional.

Política monetaria EEUU



La inflación sigue controlada al igual que el desempleo esto le permite tener a la FED una posición neutral o incluso con tasa de interés que pueden tender a la baja.

Sin embargo, la guerra en irán puede tener presiones inflacionarias por todo lo dependiente del petróleo. Comenzando por la afectación directa en los precios de la gasolina al consumidor.

Ya hay especulaciones de probabilidades bajas pero existentes de que la FED suba las tasas antes del cierre del 2026.

Estrategia Q2 2026

Posiciones para bajar/terminar exposición



Se baja exposición en Japón y en Corea del sur. Si bien sus tesis de inversión siguen siendo atractivas las valoraciones ya no están en los niveles atractivos con los que se comenzó la inversión.

Japón igual tiene exposición directa en el ***.

Corea del sur tiene exposición muy concentrada en Samsung y Hynix.

Capital privado: En su momento el racional para la inversión en capital privado era tener exposición al mercado de capital privado por medio de un ETF listado en bolsa. Sin embargo, el ETF tiene los fondos más grandes del mundo como Blackstone o KKR. Hoy por el panorama de tasa y IPO se les dificulta llegar a los niveles de rentabilidad prometidos y por su tamaño se ven obligados a invertir en compañías casi como las listadas en bolsa y su inversión termina siendo similar al de un ETF de acciones.

MID-CAPS vs Russell 2000



Mid-caps tenía el racional de invertir en un ETF que tuviera un desempeño estando en el Sweet Spot entre las Mega-caps y las Small-Caps en EEUU. Sin embargo, tiene una correlación alta con Small caps. (Sector en el que preferimos no estar)

Benchmark 202602



Los fondos de pensiones muestran preferencia hacia mercados emergentes por lo que decidimos mantener nuestro OW. También para observar la inversión de Skandia en Financials seguido por Colfondos.

Asset Allocation 2026 Q2

Portafolio Óptimo

