

Estrategia Crecimiento

Comentario 4to trimestre 2025



Comentarios de mercado

En el cuarto trimestre de 2025, los mercados globales mantuvieron un tono constructivo, aunque con señales de menor impulso hacia el cierre del año. La moderación de las presiones inflacionarias, resultados corporativos resilientes y la expectativa de una política monetaria más flexible por parte de la Reserva Federal (Fed) permitieron a varios índices cerrar el año cerca de máximos históricos. En este contexto, el MSCI World avanzó 3,5% en el trimestre, consolidando ganancias de doble dígito en el año. Al mismo tiempo, la debilidad del dólar estadounidense favoreció a los mercados internacionales, mientras que la desaceleración del crecimiento hacia el final del año, el cierre parcial del gobierno federal en EE. UU. y las preocupaciones por valuaciones elevadas en algunos segmentos mantuvieron un sesgo de cautela entre los inversores.

En renta variable, el desempeño fue positivo, pero más heterogéneo que en trimestres previos. En Estados Unidos, el índice S&P 500 subió un 2,7% en el trimestre y alcanzó nuevos máximos históricos en diciembre, cerrando el año con una ganancia total del 18%. Este desempeño se apoyó en el crecimiento de los beneficios empresariales y en una postura más flexible de la Reserva Federal. Sin embargo, el ritmo se moderó hacia el final del año debido a la venta de activos en el sector tecnológico para asegurar ganancias. Aunque el mercado sigue liderado por grandes compañías de inteligencia artificial, se observaron señales positivas en empresas de menor tamaño. A nivel sectorial, Salud fue el gran ganador (+11,7%), contrastando con las caídas en el sector inmobiliario (-2,9%) y de servicios públicos (-1,4%). Por su parte, los mercados internacionales superaron el desempeño estadounidense, beneficiados por un dólar más débil y precios de entrada más atractivos.

En el plano macroeconómico y de renta fija, el trimestre estuvo marcado por la continuidad del proceso de relajación monetaria en EE. UU. La Fed implementó dos recortes adicionales en la tasa de interés, llevando el rango objetivo a 3,50%–3,75% hacia fin de año, en un contexto de inflación más contenida y señales de enfriamiento del mercado laboral. Este entorno favoreció retornos positivos en los mercados de bonos, particularmente en los tramos cortos e intermedios de la curva, mientras que los rendimientos de largo plazo se mantuvieron relativamente estables, generando un empinamiento moderado. En Europa, el desempeño fue dispar: Italia se vio beneficiada por una compresión de spreads, mientras que Alemania registró mayores rendimientos en un contexto de crecimiento débil y tasas del Banco Central Europeo sin cambios. En Japón, el mercado de deuda atravesó un fuerte ajuste, impulsando los rendimientos de los bonos a sus niveles más altos en décadas. Esta presión responde a una combinación de mayor gasto público y condiciones financieras más estrictas, confirmadas después de que el Banco de Japón elevara su tasa de interés de referencia en un 0,25%, situándola en el 0,75%.

En materias primas el comportamiento fue mixto, destacándose la fortaleza de los activos de refugio. Los metales preciosos fueron los grandes beneficiados del trimestre, impulsados por la debilidad del dólar y la persistencia de riesgos geopolíticos. En este escenario, el oro subió un 60% en el año y la plata un 140%, consolidándose entre las mejores inversiones de 2025. Por el contrario, el sector energético mostró debilidad, con el petróleo afectado por la sobreoferta y un menor crecimiento de la demanda, lo que resultó en una baja anual del 7,1%.

Estrategia Crecimiento

Comentario 4to trimestre 2025



Comentarios de la Estrategia

El portafolio registró un rendimiento de (+2,39%) en el cuarto trimestre de 2025, liderado principalmente por los alternativos, que representan el 10% de la cartera, explicando cerca del 40% del rendimiento total. Dentro de este bloque, el oro aportó un (+0,97%), mientras que los REITs registraron una caída del (-0,01%). Los metales preciosos se destacaron como los principales ganadores del trimestre, favorecidos por el debilitamiento del dólar, la mayor demanda de activos refugio y la persistencia de tensiones geopolíticas. Bajo este marco, los metales preciosos se posicionaron como los activos de mejor desempeño en 2025.

En renta fija los principales beneficiarios fueron los bonos de grado inversor y la deuda de emergentes. Con un 41,7% de la cartera, los bonos de grado inversor registraron (+0,41%), mientras que la deuda de emergentes presentó un destacado (+0,33%) a pesar de representar solo el 9,1% de la cartera.

Por último, la renta variable estuvo liderada por las acciones globales, que aportaron un +0,34%, seguidas por las Large Caps con un +0,11%. En tanto, los mercados emergentes contribuyeron con un +0,10%, seguidos por las Small Caps con un +0,07%. Este desempeño se dio en un contexto de mayor heterogeneidad, con liderazgo en grandes compañías, apoyado por una postura más flexible de la Reserva Federal, aunque con señales de mayor amplitud y un mejor desempeño relativo de acciones de menor capitalización.

Durante el trimestre, no se realizaron cambios en la asignación estratégica.

Retornos por clase de activo

		4to Trimestre 2025	
	Clase		%
Renta Fija	Grado Inversor		0,78%
	Linkers		0,99%
	Alto Rend		2,35%
	Subordinada		0,12%
	Convertibles		1,39%
	Emergentes		3,04%
Renta Variable	Globales		3,29%
	EE.UU Large		2,56%
	EE.UU Small		2,10%
	Emergentes		4,73%
Alternativos	REITs Global		-0,73%
	Oro		14,18%

Retornos al 31/12/2025

Barclays Global Agg, Barclays Global Inflation Linked, Barclays Global HY, ICE Exchange-Listed Preferred & Hybrid Securities Index, Bloomberg Global Convertibles, JPM EMBI, MSCI ACWI,

Contribución al portafolio por sub clase

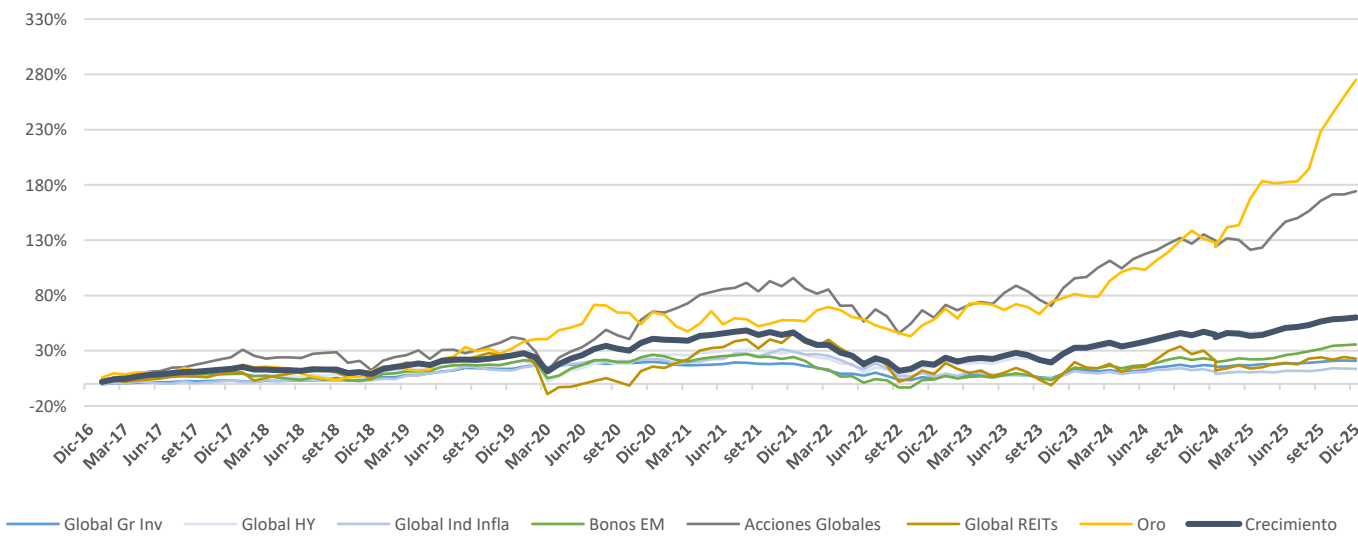
		4to Trimestre 2025	
	%	Clase	Contrib.
Renta Fija	41,7%	Grado Inversor	0,41%
	1,8%	Linkers	0,01%
	4,0%	Alto Rend	0,04%
	1,3%	Subordinada	0,01%
	1,7%	Convertibles	0,02%
	9,1%	Emergente	0,33%
Renta Variable	20,2%	Globales	0,34%
	5,0%	EE.UU Large	0,11%
	2,5%	EE.UU Small	0,07%
	2,5%	Emergentes	0,10%
Alternativos	4,6%	REITs	-0,01%
	5,4%	Oro	0,97%
Retornos al 31/12/	100%		2,39%

Estrategia Crecimiento

Comentario 4to trimestre 2025



Retornos Acumulados



Retornos Mensuales

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DI	AÑO
2025	2,7	-0,4	-1,4	0,6	2,2	2,2	0,6	1,4	1,9	1,3	0,4	0,7	12,7
2024	0,1	1,6	1,7	-2,4	1,5	0,6	2,0	1,9	1,8	0,1	2,2	-1,8	9,5
2023	5,4	-2,7	1,8	0,7	-0,8	2,5	2,1	-1,7	-3,3	-2,0	6,4	4,5	13,2
2022	-5,0	-2,9	0,0	-5,2	-2,1	-6,2	4,6	-2,5	-7,0	1,7	4,6	-1,3	-20,0
2021	-0,7	-0,2	-0,2	3,1	0,5	1,1	1,0	0,8	-2,8	1,7	-1,6	1,5	4,2
2020	1,6	-3,0	-10,2	6,1	4,0	2,7	4,2	2,2	-1,8	-1,3	5,2	2,8	11,9
2019	4,3	1,5	1,2	1,4	-1,1	3,3	0,8	0,1	-0,3	0,9	0,8	1,6	15,4
2018	1,6	-2,1	0,0	-0,4	-0,1	-0,6	1,4	-0,2	-0,2	-2,7	0,7	-1,5	-4,0
2017	1,9	2,1	0,6	1,8	1,6	0,1	1,2	0,7	0,4	0,7	0,8	0,7	13,6

(*) Toda la información expuesta referente a periodos anteriores al 5 de julio de 2019 NO CORRESPONDE al Fondo de Inversión Estrategia Crecimiento. Dicha información se basa en un portafolio de inversión similar, administrado por Nobilis.