

Highlights del Año

2025 | La reconfiguración del liderazgo entre activos y regiones

- Durante 2025, los mercados transitaron un escenario más complejo de lo inicialmente anticipado. Si bien a comienzos de año se esperaba una normalización gradual del ciclo, la dinámica estuvo marcada por episodios recurrentes de volatilidad, asociados principalmente a la política comercial, la incertidumbre sobre el ritmo de recortes de tasas y las valoraciones vinculadas a la inteligencia artificial. Estos factores dieron lugar a rotaciones relevantes entre activos y regiones, a medida que el mercado alternaba entre expectativas de crecimiento de largo plazo y la exigencia de resultados más inmediatos.
- En este contexto, el desempeño de los activos respondió menos a una continuidad del escenario base y más a la formación de un nuevo equilibrio macroeconómico. Se observó un mejor comportamiento relativo fuera de Estados Unidos, un avance sostenido de la temática de IA, mayores primas por plazo en renta fija, un fuerte desempeño del oro y una depreciación generalizada del dólar, favoreciendo a los portafolios diversificados.
- La experiencia de 2025 volvió a poner en evidencia que los retornos dependen en gran medida de la capacidad de adaptación a los cambios del entorno macroeconómico y financiero. En este contexto, una estrategia balanceada, diversificada y flexible, orientada a capturar tendencias económicas a nivel global y a mantener un nivel de riesgo controlado y estable en el tiempo, ajustando la exposición según las condiciones de mercado, permitió aprovechar oportunidades en distintos ciclos y mitigar episodios de volatilidad, reafirmando el valor de una gestión activa y bien diversificada, como la del fondo HMC Portafolio Óptimo.

2025 | Comportamiento por clase de activo

- Las acciones mostraron un desempeño positivo a lo largo del año, aunque con episodios recurrentes de volatilidad. Corea del Sur, Canadá, Japón y China se destacaron con retornos superiores, impulsados por dinámicas locales favorables y políticas económicas más expansivas. En contraste, Estados Unidos y Australia también registraron retornos positivos, pero de menor magnitud, mientras que los mercados europeos se ubicaron en un desempeño intermedio.
- En renta fija, los bonos del Tesoro de EE. UU. tuvieron un desempeño favorable, apoyados en una nueva caída del rendimiento del *Treasury* a 10 años, mientras que los bonos de Japón, Alemania y Australia retrocedieron, reflejando ajustes en las expectativas de política monetaria y mayores presiones por la oferta de deuda. El crédito se mantuvo estable a positivo, con compresión de spreads tanto en *investment grade* como en *high yield* en EE. UU. y Europa, pese a quiebras corporativas aisladas.
- En *commodities*, el oro registró fuertes alzas, mientras que el petróleo retrocedió, afectado por una demanda más moderada y ajustes en la oferta global.

2025 | Resultados del fondo

- Durante el año, HMC Portafolio Óptimo registró una rentabilidad de 11,5%, apoyada en el sólido desempeño de sus estrategias subyacentes, con una contribución especialmente destacada de la estrategia Global Macro.

Rentabilidad HMC Portafolio Óptimo

	1m	3m	6m	YTD	1y	Inicio <sup>1</sup>
Serie BP	1,12%	5,87%	9,53%	11,46%	11,46%	22,94%
Serie A	1,11%	5,87%	9,53%	11,46%	11,46%	17,95%

Rentabilidad Fondos Subyacentes

	1m	3m	6m	YTD	1y	Inicio <sup>1</sup>
Man TargetRisk	0,28%	5,43%	10,99%	8,16%	8,16%	39,43%
BW Pure Alpha <sup>2</sup>	1,82%	4,17%	9,88%	22,08%	22,08%	55,32%

Características del Fondo

Descripción del Fondo

Proporcionar una combinación equilibrada de crecimiento y preservación de capital a través de la inversión en fondos globales, multiactivos, diversificados, con **gestión activa del riesgo y baja correlación** a los mercados públicos.

Tipo de Producto

Público

Duración

Rescatable, duración indefinida

Comisión de Administración

- Serie I: hasta 0,60% IVA Incluido
- Serie BP: hasta 1,49% IVA Incluido
- Serie A: hasta 1,49% IVA Incluido

Monto Mínimo de Inversión

- Serie I: US\$ 1.000.000
- Serie BP: sin mínimo.
- Serie A: sin mínimo.

Moneda USD

Rescates hasta t + 52 días

Aportes diarios

<sup>1</sup> Inicio Serie BP: 15-04-2020; inicio serie A: 23-07-2020; para MAN y PA se toma la fecha de inicio de la serie BP como referencia.

<sup>2</sup> Valoración preliminar del Fondo. Sujeta a leves variaciones. Datos con corte a diciembre 2025.

## Expectativas 2026 | Escenario Base



### Diversificación global con foco en oportunidades

El entorno se mantiene favorable, con un ciclo de liquidez equilibrado y bancos centrales sin presiones para endurecer la política monetaria. En este contexto, una mayor diversificación geográfica permite reducir la concentración en EE. UU. y capturar oportunidades a nivel global, manteniendo al mismo tiempo una exposición estratégica a la inteligencia artificial (IA).



### Crecimiento e inflación en un nuevo equilibrio

El crecimiento moderado, impulsado por el gasto fiscal y la inversión en IA, favorece las utilidades corporativas y refuerza el atractivo de las acciones frente a los bonos. En contraste, el aumento de la emisión de deuda y el riesgo de inflación en el corto plazo por la inversión en IA limitan el desempeño de la renta fija, en un contexto donde los bancos centrales tienen poco margen para recortar tasas y el ajuste cuantitativo continúa.



### Dólar y monedas: un rol en transición

Hacia adelante, el dólar podría no ofrecer el mismo desempeño ni el mismo rol diversificador que en los últimos 15 años, en un contexto de mayores necesidades de financiamiento y una posible moderación de la demanda externa. En este escenario, la diversificación en monedas gana relevancia, con el yen japonés destacando como una alternativa interesante para considerar sin cobertura, apoyada en valuaciones bajas y fundamentos sólidos.



### Capturar oportunidades sin perder disciplina

Si bien existe confianza en que la inteligencia artificial impulse la productividad y los retornos bursátiles, persisten las preocupaciones por valuaciones accionarias cercanas a máximos. En este contexto, resulta clave capturar el potencial alcista de la renta variable sin descuidar la exposición a activos defensivos y estrategias de control de riesgo. Un enfoque basado en diversificación, flexibilidad y gestión dinámica del riesgo, como el del Fondo HMC Portafolio Óptimo, está bien alineado con el entorno actual de mercado.

Fuente: HMC, Bridgewater y Man

## Composición Objetivo del Fondo

El Fondo tiene una composición única en la industria que involucra la exposición a TargetRisk y estrategias Macro Global. Esta última se obtiene a través de un vehículo a partir del cual se tiene acceso a los mejores gestores de dicha estrategia, incluido el *BW Pure Alpha Strategy*.

La siguiente gráfica muestra como referencia la composición objetivo, la cual podrá ajustarse de acuerdo con las condiciones de mercado:



Fondo global, multiactivo, sistemático, diversificado, y con manejo activo del riesgo.

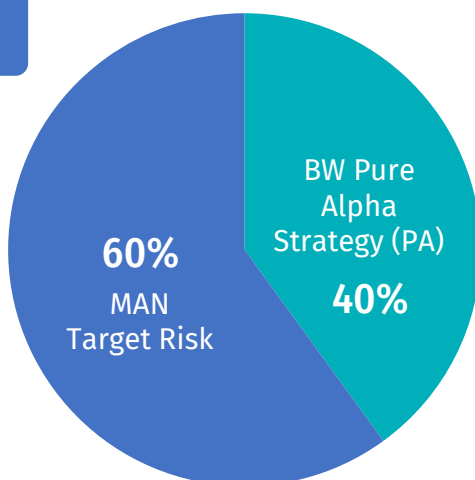
### Target Risk invierte en....

Asignación de riesgos a largo plazo en 4 clases de activos globales

- Acciones 37,5%
- Inflación 25%
- Bonos 25%
- Crédito 12,5%

### Regiones

- Estados Unidos / Canadá
- Europa
- Japón
- Asia ex-Japón
- RoW



BRIDGEWATER



200  
Markets Traded

### BW Pure Alpha (PA) invierte en....

Posiciones sin restricciones

- Long
- Short
- Relative value

### Principales índices de clases de activos

- Bonos de Estado nominales
- Monedas
- Acciones
- Materias primas
- Bonos vinculados a la inflación
- Spreads de crédito corporativo
- Spreads de crédito soberano

### Principales Regiones

- Norteamérica
- Latinoamérica
- Europa
- Asia

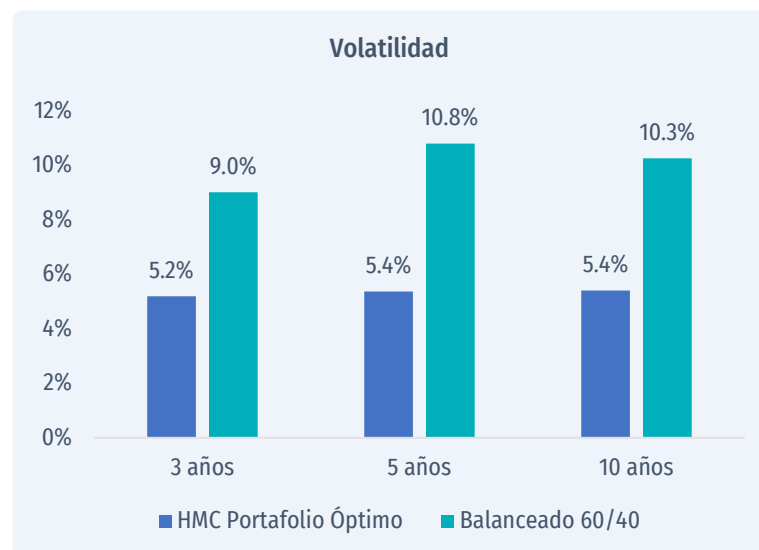
Fuente: Base de datos de Man Group y Bridgewater.



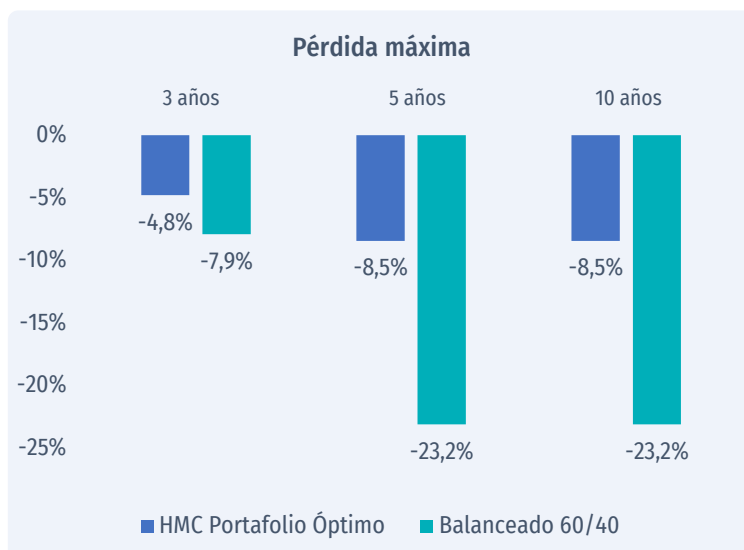
HMC Portafolio Óptimo se enfoca en seleccionar y conseguir acceso a los mejores gestores. Brinda acceso a Gestores con +30 años de trayectoria y experiencia en la implementación de técnicas sistemáticas y/o discrecionales perfeccionadas para reducir las caídas y mejorar el rendimiento a largo plazo.

## Atributos del Fondo

**Menor Volatilidad:** El Fondo HMC Portafolio Óptimo se distingue por presentar una menor volatilidad dada la correlación negativa entre sus subyacentes, brindando así una sólida protección a los inversionistas frente a las caídas del mercado.



**Reducción de Retornos Negativos:** La composición de HMC Portafolio Óptimo ayuda a mitigar los retornos negativos, proporcionando mayor protección, estabilidad y consistencia en los rendimientos. Durante períodos de retroceso, el fondo experimentó caídas menores o mantuvo su estabilidad, lo que aumentó las probabilidades de obtener retornos positivos independientemente de la dirección del mercado.



**Correlación negativa:** La correlación negativa entre sus componentes disminuye considerablemente el riesgo e incrementa la capacidad de generar rendimientos positivos, independiente de la dirección del mercado.

Correlación	
	MAN AHL Target Risk
BW Pure Alpha MM	-0,39

El elemento considerado para efectuar la comparación incluyó el tipo de inversión, centrándose en portafolios diversificados.

Fuente: Man Group, Bridgewater y Bloomberg. Datos al 31 de diciembre 2025. La incorporación de HMC Global Macro Retorno Total en el Fondo HMC Portafolio Óptimo se llevó a cabo en mayo 2023, es así como, se realizó una simulación (con datos desde 31 de diciembre 2014), para poder reflejar el comportamiento histórico de la actual composición del Fondo la cual ahora incluye la estrategia Global Macro. El Balanceado 60/40 se compone de un 60% ACWI Total Return y 40% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index. Cálculos con Retornos Mensuales.

## Acerca de HMC Capital

HMC Capital es una compañía global de inversiones alternativas con más de 16 años de trayectoria y más de USD 22.5 mil millones en activos bajo gestión y asesoría. Con un equipo de más de 100 profesionales en 8 países, combinamos alcance global con ejecución local para ofrecer soluciones a la medida en múltiples clases de activos, respaldadas por un sólido track record y una visión de largo plazo.



**Contáctanos** [hmccapital@hmccap.com](mailto:hmccapital@hmccap.com) [www.hmccap.com](http://www.hmccap.com)

**ARGENTINA**  
Buenos Aires

**BRASIL**  
Sao Paulo

**CHILE**  
Santiago

**COLOMBIA**  
Bogotá y Medellín

**EEUU**  
Nueva York

**MÉXICO**  
Ciudad de México

**PERÚ**  
Lima

**REINO UNIDO**  
Londres

La información contenida en el presente documento es de carácter confidencial y de propiedad de HMC S.A. de sus filiales y relacionadas ("HMC Capital"). La información contenida en este documento se ha entregado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra o venta de algún valor, de acciones en sociedades de cuotas en un fondo de inversión. Las rentabilidades esperadas respecto a las inversiones indicadas en este documento no están aseguradas, pues dependen en muchos casos, de factores externos ajenos a HMC S.A., de sus filiales o relacionadas.