

Highlights del Mes

Mercados globales: retornos positivos en un entorno desafiante

Enero de 2026 extendió varias de las fuerzas que marcaron 2025. La volatilidad geopolítica continuó influyendo en los precios, reaparecieron dudas en torno a la política comercial y algunos activos registraron movimientos relevantes. En este escenario, el S&P 500 avanzó junto con las bolsas internacionales. El petróleo Brent subió más de 14% y las tasas de los bonos del gobierno japonés a 10 años alcanzaron niveles no vistos desde 1999. Los metales preciosos, tras marcar máximos históricos, corrigieron con fuerza en la última jornada del mes.

Qué ocurrió en los distintos mercados

- **Acciones:** La renta variable mantuvo el impulso positivo y la diversificación del fondo permitió capturar el buen desempeño global. Asia-Pacífico lideró los avances, con contribuciones destacadas del mercado coreano, chino y japonés. Europa y Estados Unidos también sumaron.
- **Renta fija:** El comportamiento fue dispar. Japón y Estados Unidos enfrentaron caídas ante el aumento de tasas, mientras que Europa mostró un mejor desempeño, especialmente en Francia e Italia, compensando buena parte del impacto en el portafolio.
- **Crédito:** El crédito resultó levemente positivo, favorecido por la compresión de spreads en un contexto de mayor apetito por riesgo. Las posiciones en high yield e investment grade de EE. UU. contribuyeron positivamente, con un impulso adicional desde el segmento high yield europeo.
- **Activos sensibles a inflación:** Lideraron las rentabilidades, impulsados por múltiples factores que presionaron al alza los precios de diversas materias primas. Los bonos indexados a la inflación también contribuyeron positivamente.
- **Divisas:** El dólar se debilitó frente a la mayoría de las monedas ante preocupaciones comerciales entre EE. UU. y Europa, aunque luego recuperó parte del terreno tras un tono más moderado del presidente Donald Trump y la reacción del mercado al nombramiento de Kevin Warsh como presidente de la Reserva Federal.

Resultados del fondo

- En enero, HMC Portafolio Óptimo rentó 3,6%, apoyado por el buen resultado de sus fondos subyacentes. Hacia el cierre del mes, el componente Man Target Risk redujo exposición ante mayores niveles de correlación y volatilidad en materias primas. En renta fija, las estrategias que siguen tendencia continuaron activas.
- Las divergencias entre países, políticas monetarias y crecimiento mantienen un mercado más fragmentado, reforzando una aproximación balanceada en HMC Portafolio Óptimo, donde la diversificación es clave para mitigar la volatilidad. Una asignación disciplinada y el control constante del riesgo buscan entregar resultados más estables a lo largo del ciclo.

Rentabilidad HMC Portafolio Óptimo

	1m	3m	6m	YTD	1y	Inicio ¹
Serie BP	3,60%	5,26%	12,39%	3,60%	12,41%	27,36%
Serie A	3,60%	5,26%	12,40%	3,60%	12,42%	22,20%

Rentabilidad Fondos Subyacentes

	1m	3m	6m	YTD	1y	Inicio ¹
Man TargetRisk	5,46%	6,65%	16,89%	5,46%	11,65%	47,04%
BW Pure Alpha²	1,70%	3,68%	12,20%	1,70%	17,58%	57,96%

¹ 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.

² Valoración preliminar del Fondo. Sujeta a leves variaciones. Datos con corte a enero 2026.

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

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.

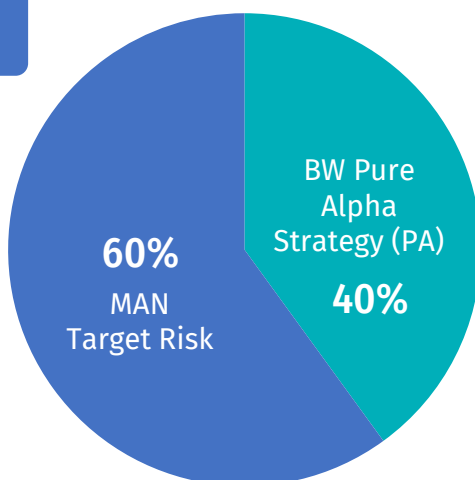
Target Risk invierte en....

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

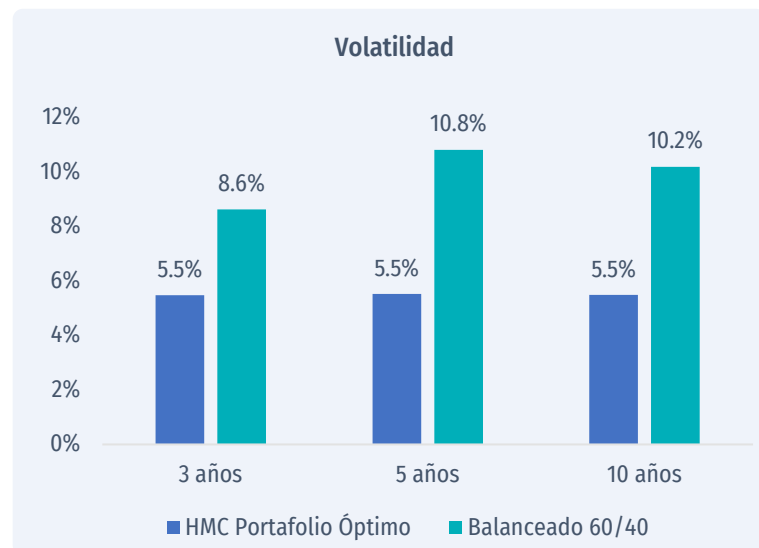
Fuente: Base de datos de Man Group y Bridgewater.



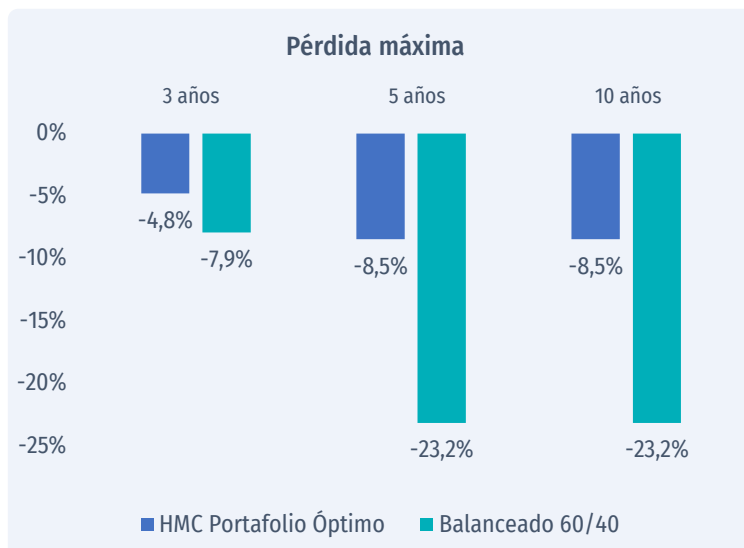
HMC Portafolio Óptimo se enfoca en seleccionar y conseguir acceso a los mejores gestores. Brinda acceso a Gestores con +30 años de trayectoria y experiencia en la implementación de técnicas sistemáticas y/o discrecionales perfeccionadas para reducir las caídas y mejorar el rendimiento a largo plazo.

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, independientemente de la dirección del mercado.

Correlación	
BW Pure Alpha MM	MAN AHL Target Risk
	-0,38

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 enero 2026. 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 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.