



Highlights del Mes

Panorama Global de Mercados

- Durante febrero, los mercados financieros se desarrollaron en un entorno de compresión de primas por riesgo y menores tasas de descuento, en un contexto de expansión económica global más amplia. Sin embargo, el desempeño entre países reflejó diferencias relevantes en el momento del ciclo económico y en las respuestas de política monetaria y fiscal, lo que generó resultados dispares entre regiones.
- En términos generales, las acciones globales registraron avances y los bonos también mostraron un desempeño positivo. Al mismo tiempo, los metales preciosos y el petróleo subieron, mientras que el dólar se fortaleció levemente. En la mayoría de las economías desarrolladas, la moderación de la inflación de corto plazo redujo parcialmente las tensiones que enfrentan los bancos centrales entre crecimiento y estabilidad de precios. Esto contribuyó a una caída en las primas por riesgo y en las tasas de descuento, impulsando un repunte en los mercados de renta fija.
- En el mercado accionario, el desempeño fue positivo en la mayoría de las regiones, aunque con diferencias relevantes entre países. Japón destacó con los mayores retornos, luego de que la contundente victoria electoral del Partido Liberal Democrático reforzara las expectativas de mayor gasto fiscal y estímulo económico. En contraste, las acciones en Estados Unidos se vieron presionadas, principalmente por nuevas caídas en el sector de software, en un contexto en que los avances en inteligencia artificial han llevado a los inversionistas a reevaluar algunos modelos de negocio dentro del sector tecnológico.
- En el mercado cambiario, la mayoría de las monedas desarrolladas se depreciaron frente al dólar, mientras que varias monedas de mercados emergentes mostraron apreciación, reflejando en parte la mejora en los precios de materias primas y el apetito por riesgo. En este mismo contexto, las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán impulsaron los precios del petróleo, mientras que los metales preciosos lograron recuperarse de la caída observada en enero. Por último, los mercados reaccionaron de manera limitada a la decisión de la Corte Suprema de Estados Unidos de invalidar la autoridad arancelaria del presidente Trump, dado que la administración mantiene otros mecanismos para implementar o reemplazar las medidas.

Desempeño del fondo

- En febrero, el fondo HMC Global Macro Retorno Total registró una variación de 1,6%. Las posiciones largas en Europa, Japón, el Reino Unido y Canadá fueron las principales contribuidoras al desempeño del portafolio durante el mes. Por su parte, los principales detractores fueron la posición corta en bonos nominales de Estados Unidos y la posición larga en acciones chinas a nivel de índice.
- Este resultado se da en un contexto de mayores divergencias entre países en el ciclo económico y en las políticas monetarias, lo que continúa favoreciendo a las estrategias Global Macro al generar oportunidades tanto direccionales como relativas en tasas, divisas, acciones y materias primas. En ausencia de una tendencia global dominante, la mayor dispersión entre mercados amplía las oportunidades para una gestión activa basada en análisis macroeconómico.

Desempeño del Fondo

Retorno del Periodo	1m	3m	6m	YTD	1y	Volatilidad 1y
Serie BP	1,59%	3,30%	10,51%	1,54%	15,13%	4,87%
Serie F	1,62%	3,38%	10,69%	1,59%	15,47%	4,87%
Estrategia Global Macro ¹	-0,37%	3,17%	9,95%	1,32%	16,54%	5,17%
Renta Fija Global	1,12%	2,33%	2,98%	2,06%	8,23%	3,97%
Renta Variable Global	1,29%	5,38%	11,63%	4,29%	24,19%	8,50%

¹ A través de BW Pure Alpha Strategy.

La comparación se realizó considerando la estrategia y la naturaleza global y diversificada de las inversiones subyacentes del fondo. Para ello, se incluyeron instrumentos de renta fija y renta variable de referencia, lo que permite evaluar el desempeño del fondo en un contexto amplio y diversificado del mercado, ofreciendo a los inversionistas una perspectiva comparativa más completa.
Fuente: HMC, Bloomberg, Bloomberg Global Aggregate Index y MSCI ACWI. Datos calculados con valores mensuales. Datos al 28 de febrero de 2026.

Características del Fondo

Descripción del Fondo

El Fondo brinda acceso a gestores cuyas estrategias están diseñadas para generar rendimientos ajustados al riesgo que tienen baja correlación con los mercados públicos de diferentes clases de activos.

Tipo de Producto

Público, Rescatable, con duración indefinida

Comisión de Administración

- Fija: hasta 0,2975% IVA Incluido
- Variable: 5,95% IVA Incluido

Monto Mínimo de Inversión

- Serie BP: US\$5.000

Moneda USD

Rescates hasta t + 50 días

Aportes diarios

Aspectos relevantes del Fondo

HMC Global Macro Retorno Total se enfoca en seleccionar y obtener acceso a los mejores gestores. Para obtener exposición a la estrategia Global Macro, invierte en vehículos que le permiten acceder a dicha exposición, incluyendo la posición en Bridgewater con el BW Pure Alpha Strategy.



- Fundada en 1975 por Ray Dalio, "Most Influential 50 People in Global Finance" - Bloomberg Markets
- Gestiona más de **USD 100 Bn** en AUM y cuenta con un equipo de más de 300 profesionales de inversión
- Más de **45 años** de track record y actualmente cerrado para nuevos inversionistas



Firma independiente y controlada por los empleados.
Coherencia de las Personas (3 co-clos) y Procesos.



Pioneros de la separación de Alpha y Beta, y el concepto de paridad de riesgo.



Una historia de **más de 32 años** generando altos retornos absolutos que **son independientes del mercado** y entorno económico.



Desde su inicio, la estrategia ha brindado **7,9% de retorno** (anualizado), consistente con su diseño y expectativas.

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