

Highlights del Mes

Mercados globales: divergencia en acciones y apoyo desde la renta fija

En términos generales, febrero fue un mes positivo para los mercados, aunque con una marcada divergencia dentro de la renta variable. La aparición de nuevas herramientas de inteligencia artificial generó correcciones en algunas compañías del sector software en Estados Unidos. En paralelo, 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 relativamente sólida. No obstante, el desempeño entre países reflejó diferencias relevantes en el momento del ciclo económico y en las respuestas de política monetaria y fiscal, lo que dio lugar a resultados dispares entre regiones.

Qué ocurrió en los distintos mercados

- **Acciones:** el S&P 500 retrocedió cerca de 1% durante el mes, presionado por la narrativa de disrupción asociada a la inteligencia artificial en algunos sectores. En contraste, otros mercados mostraron un desempeño destacado: el Nikkei alcanzó un nuevo máximo histórico tras la victoria electoral de la primera ministra Sanae Takaichi, el KOSPI acumuló un avance superior al 40% en lo que va de 2026, y el Euro STOXX 600 registró su octavo mes consecutivo de alzas, algo que no ocurría desde 2013. Las posiciones en H-Shares y FTSE China A50 generaron leves pérdidas que compensaron parcialmente los resultados positivos.
- **Renta fija:** los bonos soberanos contribuyeron positivamente al desempeño, liderados por los Tesoros de Estados Unidos en distintos plazos. También destacaron los gilts británicos a 10 años, apoyados por menores expectativas de inflación, y los bonos de Canadá a 10 años, que ampliaron sus ganancias tras una inesperada desaceleración económica.
- **Crédito:** en crédito, el desempeño fue negativo, con caídas tanto en posiciones investment grade como high yield en Estados Unidos y Europa.
- **Activos sensibles a inflación:** los activos vinculados a la inflación aportaron positivamente al desempeño, con ganancias tanto en bonos indexados a la inflación en Estados Unidos como en Europa. El oro encadenó su séptimo mes consecutivo de alzas, la racha más prolongada desde 1973. En contraste, el precio del gas natural en Estados Unidos disminuyó durante el mes.

Resultados del fondo

En febrero, HMC Portafolio Óptimo registró una rentabilidad de 2,8%, impulsada principalmente por el buen desempeño del fondo Man Target Risk. Durante el mes, la exposición del portafolio aumentó a medida que el componente de correlación de este fondo redujo su nivel de intervención y disminuyeron las señales de volatilidad y momentum. En un entorno marcado por divergencias entre países, políticas monetarias y ritmos de crecimiento, que configuran mercados más fragmentados, estrategias como HMC Portafolio Óptimo refuerzan su relevancia, donde la diversificación y la flexibilidad permiten una asignación disciplinada y un control permanente del riesgo, con el objetivo de generar resultados más estables a lo largo del ciclo económico.

Rentabilidad HMC Portafolio Óptimo

	1m	3m	6m	YTD	1y	Inicio ¹
Serie BP	2,77%	7,66%	15,22%	6,47%	14,07%	30,89%
Serie A	2,77%	7,65%	15,22%	6,47%	14,07%	25,57%

Rentabilidad Fondos Subyacentes

	1m	3m	6m	YTD	1y	Inicio ¹
Man TargetRisk	5,38%	11,44%	21,21%	11,13%	15,77%	54,95%
BW Pure Alpha²	-0,37%	3,17%	9,95%	1,32%	16,54%	57,37%

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 febrero 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.

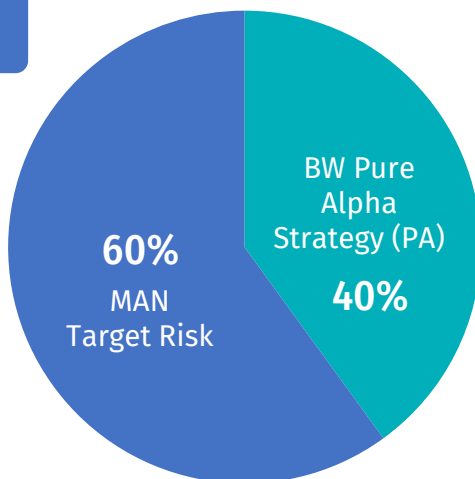
Target Risk invierte en....

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



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

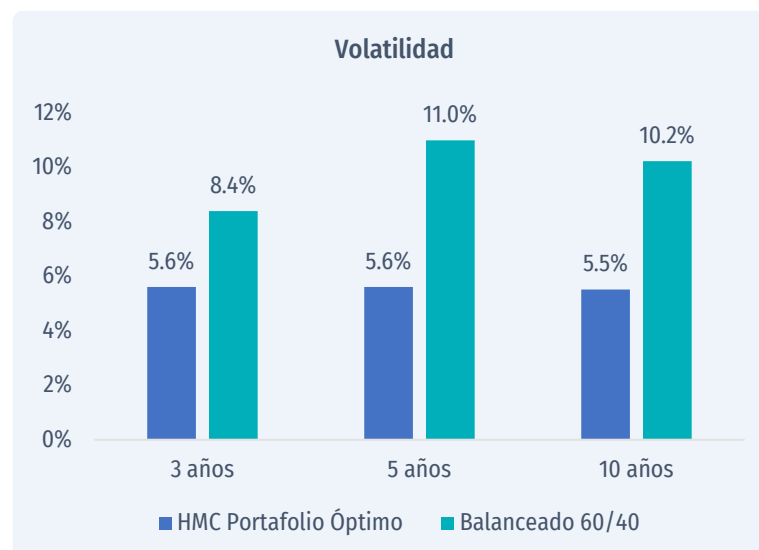
Fuente: Base de datos de Man Group y Bridgewater.



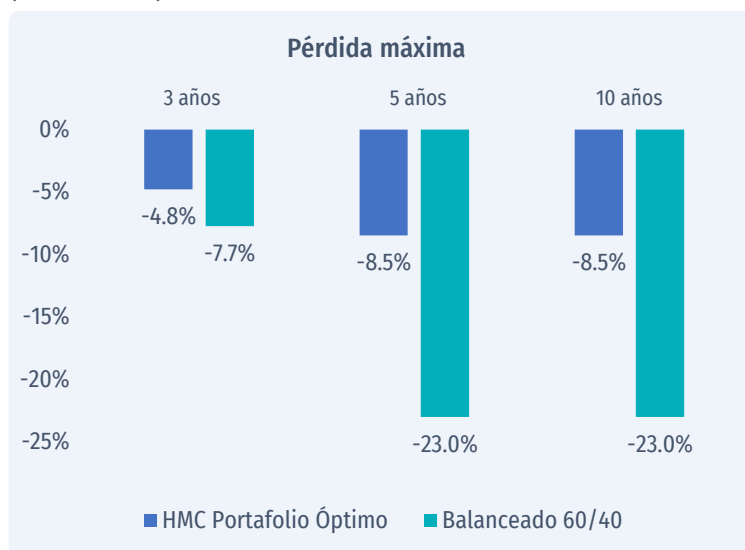
HMC Portafolio Óptimo se enfoca en seleccionar y conseguir acceso a los mejores gestores. Brinda acceso a Gestores con +30 años de trayectoria y experiencia en la implementación de técnicas sistemáticas y/o discrecionales perfeccionadas para reducir las caídas y mejorar el rendimiento a largo plazo.

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 28 de febrero 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.