

Highlights del Mes

Mercados globales: presión generalizada y volatilidad por shock energético

La guerra en Irán marcó el tono de los mercados durante marzo, en un contexto donde se desvanecieron las expectativas de una resolución rápida. La intensificación del conflicto, incluyendo los ataques de Estados Unidos e Israel y el cierre del Estrecho de Ormuz, impulsó con fuerza los precios del petróleo y del gas natural licuado (GNL), llevando el Brent cerca de los USD 120 por barril. Esto reforzó un escenario más complejo para los mercados, con mayores presiones inflacionarias, menor crecimiento esperado y un aumento en las primas por riesgo a nivel global. En este entorno, los bancos centrales reconocieron estos riesgos, pero optaron por mantener una postura prudente, sin cambios en tasas y a la espera de mayor visibilidad.

- **Acciones:** Las bolsas globales retrocedieron de forma sostenida: el S&P 500 acumuló cinco semanas consecutivas a la baja y Europa registró su peor mes desde 2022. Las caídas se vieron amplificadas por el desapalancamiento de posiciones que habían concentrado flujos relevantes en meses previos, especialmente en regiones con mayor exposición al shock energético, como Japón, Europa y parte de Asia. En contraste, las acciones estadounidenses mostraron un mejor desempeño relativo, aunque igualmente cerraron el periodo en terreno negativo.
- **Renta fija:** Los bonos también enfrentaron presiones. El aumento en las expectativas de inflación de corto plazo, junto con la menor probabilidad de recortes de tasas, impulsó al alza las tasas de interés de largo plazo. En este contexto, los bonos del Tesoro de EE.UU. y del Reino Unido fueron los más afectados, reflejando un escenario de tasas elevadas por más tiempo. A su vez, el crédito amplificó las pérdidas, con un ensanchamiento de spreads tanto en grado de inversión como en high yield.
- **Dólar, Oro y Plata:** En un entorno de mayor aversión al riesgo, el dólar se fortaleció frente a la mayoría de las monedas, actuando como refugio. En contraste, el oro y la plata cayeron, afectados por el desapalancamiento global, un dólar más fuerte y el aumento en las tasas reales.
- **Activos sensibles a la inflación:** Como contrapeso parcial, estos activos ayudaron a amortiguar las caídas, con resultados positivos impulsados por el alza en commodities y el incremento en las expectativas de inflación. En conjunto, fue un mes desafiante para la mayoría de los activos, marcado por alta volatilidad y una fuerte dependencia de la evolución del entorno geopolítico.

Resultados del fondo

En este contexto, el HMC Portafolio Óptimo registró una rentabilidad de -4,2% en el mes, reflejando un entorno global adverso y de alta volatilidad. El principal impacto provino del fondo Man Target Risk, mientras que BW Pure Alpha presentó una caída más acotada, contribuyendo a amortiguar parcialmente el resultado del portafolio. A nivel de estrategia, ambos fondos ajustaron activamente su posicionamiento para enfrentar un entorno más desafiante. Man Target Risk gestionó la exposición con foco en el control de volatilidad y la captura de tendencias, mientras que Pure Alpha, a través de sus controles de riesgo, logró balancear convicción y resiliencia frente a la evolución del conflicto, contribuyendo a estabilizar el portafolio en un contexto incierto.

Rentabilidad HMC Portafolio Óptimo

	1m	3m	6m	YTD	1y	Inicio ¹
Serie BP	-4,16%	2,03%	8,03%	2,03%	10,57%	25,44%
Serie A	-4,16%	2,03%	8,02%	2,03%	10,56%	20,35%

Rentabilidad Fondos Subyacentes

	1m	3m	6m	YTD	1y	Inicio ¹
Man TargetRisk	-6,65%	3,74%	9,38%	3,74%	10,73%	44,65%
BW Pure Alpha ²	-0,78%	0,53%	4,73%	0,53%	14,87%	56,15%

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 marzo 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.

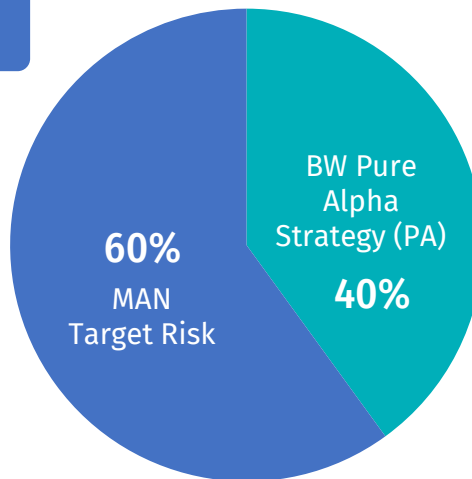
Target Risk invierte en....

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.

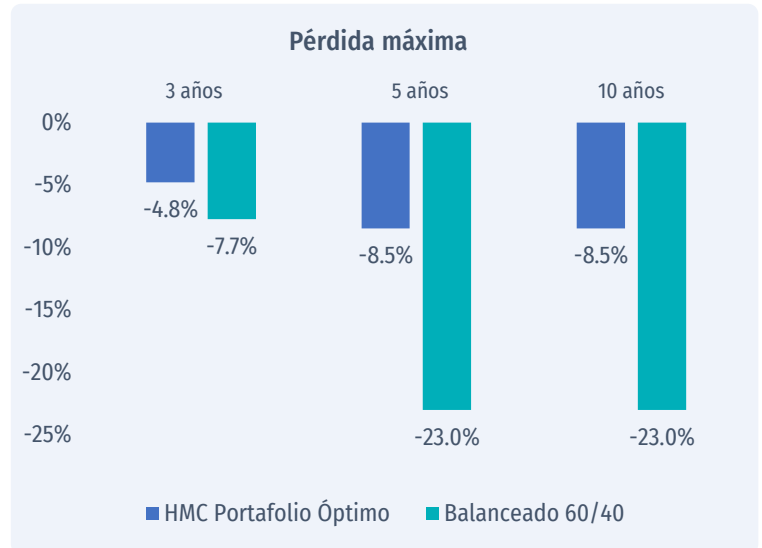
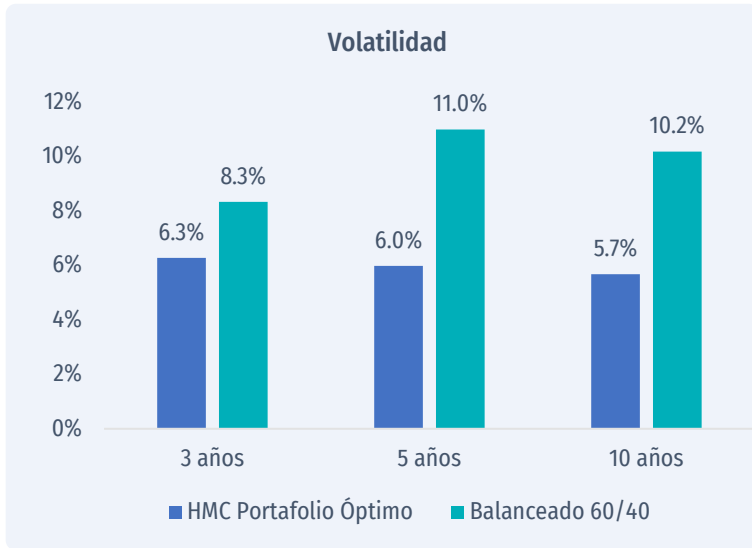


HMC Portafolio Óptimo se enfoca en seleccionar y conseguir acceso a los mejores gestores. Brinda acceso a Gestores con +30 años de trayectoria y experiencia en la implementación de técnicas sistemáticas y/o discretionales perfeccionadas para reducir las caídas y mejorar el rendimiento a largo plazo.

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	
	MAN AHL Target Risk
BW Pure Alpha MM	-0,36

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 marzo 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 25 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