

Fondo de Inversión HMC Global Macro Retorno Total

Highlights del Mes

Panorama Global de Mercados

- En marzo, el conflicto en Irán generó un shock energético que elevó los precios del petróleo y otras materias primas, aumentando el riesgo de un escenario de mayor inflación con menor crecimiento. Esto llevó a los bancos centrales a adoptar una postura más cauta, manteniendo tasas sin cambios mientras evalúan el impacto del conflicto. La respuesta ha sido distinta por región: en EE.UU. la inflación sigue alta con señales de desaceleración en el empleo; en Europa aumentan los riesgos de menor crecimiento; en Japón y Asia influyen fuertemente los precios de la energía; y en China el crecimiento se mantiene moderado con baja inflación.
- En los mercados, este entorno se tradujo en caídas generalizadas. Las acciones, los bonos y los metales preciosos retrocedieron, mientras que el dólar se fortaleció. Las bolsas globales bajaron con más fuerza en regiones más expuestas a energía, como Japón y Europa, mientras que EE.UU. mostró un mejor desempeño relativo.
- En renta fija, el aumento de la inflación y de las tasas de interés presionó los precios de los bonos a la baja. En divisas, el dólar se apreció, mientras que las monedas de países importadores de energía se debilitaron. Por su parte, el petróleo y el gas subieron con fuerza, reflejando disrupciones en la oferta, mientras que el oro y la plata cayeron en un contexto de ventas generalizadas y tasas reales más altas.
- En conjunto, el mes estuvo marcado por una alta volatilidad y ajustes en los mercados frente a un escenario más incierto, donde el impacto del conflicto y la respuesta de política económica seguirán siendo claves.

Desempeño del fondo

- En este contexto, el fondo HMC Global Macro Retorno Total registró una rentabilidad de -0,6% en el mes, con resultados consistentes con lo esperado en episodios de alta disrupción. El desempeño reflejó contribuciones balanceadas entre múltiples mercados, donde las pérdidas en renta variable, commodities y divisas superaron levemente las ganancias en tasas de interés y bonos. A nivel de posiciones, destacaron como detractores las exposiciones en bonos del Reino Unido, oro y acciones chinas, mientras que las posiciones cortas en tasas de interés en Estados Unidos, Canadá y Australia fueron los principales aportes positivos.
- Este resultado se da en un contexto de creciente divergencia entre economías, acentuada por el shock energético y la coexistencia de fuerzas estructurales como el impulso fiscal y la inversión en inteligencia artificial, lo que ha generado presiones inflacionarias desiguales y limitado el margen de acción de los bancos centrales. En este entorno de mayor volatilidad y dispersión entre mercados, las estrategias Global Macro se ven favorecidas al capturar oportunidades tanto direccionales como relativas entre activos y regiones, reforzando el atractivo de soluciones como el fondo, que permiten una asignación flexible y dinámica para adaptarse a un escenario más incierto y fragmentado.

Desempeño del Fondo

Retorno del Periodo	1m	3m	6m	YTD	1y	Volatilidad 1y
Serie BP	-0,57%	0,95%	8,48%	0,95%	14,30%	5,08%
Serie F	-0,56%	1,02%	8,64%	1,02%	14,63%	5,09%
Estrategia Global Macro¹	-0,78%	0,53%	4,73%	0,53%	14,87%	5,54%
Renta Fija Global	-3,07%	-1,07%	-0,84%	-1,07%	4,26%	5,46%
Renta Variable Global	-7,18%	-3,20%	-0,01%	-3,20%	20,01%	11,12%

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 31 de marzo 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

Fondo de Inversión HMC Global Macro Retorno Total

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 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