

# HMC Portafolio Óptimo

## Highlights del Año 2024

- En diciembre, las condiciones económicas cada vez más resilientes y el cambio de tono de la Reserva Federal contribuyeron a que los mercados anticiparan una desaceleración en el ritmo de flexibilización monetaria en gran parte del mundo desarrollado, especialmente en EE. UU. En ese mes, la Reserva Federal de EE. UU. redujo las tasas de interés en 25 puntos base, acumulando un total de 100 puntos base en recortes durante 2024, distribuidos en tres reducciones consecutivas. Sin embargo, tras este último ajuste, la Fed advirtió que en 2025 los recortes serán más limitados debido a los riesgos inflacionarios y al robusto crecimiento económico. A pesar de los recortes, un giro más agresivo en la política monetaria de la Fed desató una venta generalizada de activos en los mercados. El desempeño global fue negativo en diciembre, con pérdidas generalizadas en todas las clases de activos.
- El dólar estadounidense se fortaleció durante 2024 gracias a la política de la Fed, mientras que el euro se debilitó debido al crecimiento económico más lento y los recortes profundos en las tasas del Banco Central Europeo (BCE). El yen japonés, que ya había caído durante el año, volvió en diciembre a su nivel más bajo, similar al registrado en el verano.
- A pesar de la caída en diciembre, los mercados de renta variable cerraron el año con resultados positivos. El S&P 500 se destacó con una valorización superior al 24%, impulsado por el sector tecnológico. En Europa, Francia y Portugal fueron los únicos mercados accionarios con pérdidas, mientras que Italia, Alemania, España y Grecia alcanzaron retornos superiores al 10% en 2024.
- En los mercados de renta fija, los rendimientos aumentaron, especialmente con las pérdidas en los bonos a largo plazo de EE. UU. (Tesoro) y del Reino Unido (gilts). Los bonos soberanos europeos siguieron un patrón similar, con una presión adicional sobre los bonos franceses debido a la inestabilidad política tras el colapso del gobierno francés.
- En términos de materias primas, los precios del oro destacaron al subir, impulsados por las tensiones geopolíticas.
- El fondo HMC Portafolio Óptimo registró una valorización del 4,05% en 2024, la cual se atribuye al desempeño positivo de sus dos fondos subyacentes, el fondo BW Pure Alpha y el Man AHL Target Risk, desempeño que se explicó principalmente por posiciones largas en dólares y acciones y posiciones cortas las tasas de largo plazo de Estados Unidos.

## Rentabilidad HMC Portafolio Óptimo

	Dic 24	3m	6m	YTD	1y	Inicio <sup>1</sup>
Serie BP	-0,19%	-1,14%	-2,51%	4,05%	4,05%	10,30%
Serie A	-0,20%	-1,14%	-2,51%	4,27%	4,27%	5,82%

## Rentabilidad de los Fondos Subyacentes

	Dic 24	3m	6m	YTD	1y	Inicio <sup>1</sup>
MAN AHL Target Risk	-1,83%	-2,75%	-1,29%	7,32%	7,32%	28,91%
BW Pure Alpha MM	2,55%	2,45%	-2,45%	5,19%	5,19%	28,63%

<sup>1</sup> Inicio Serie BP: 15-04-2020; inicio serie A: 23-07-2020; para MAN AHL y Pamm se toma la fecha de inicio de la serie BP como referencia.

## 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

# HMC Portafolio Óptimo

## Composición Objetivo del Fondo

El Fondo tiene una composición única en la industria que involucra la exposición a Target Risk 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.

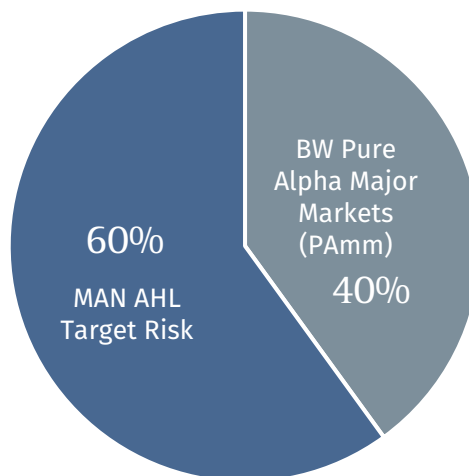
### Target Risk invierte en....

Asignación de riesgos a largo plazo en 4 clase de activos globales

- Acciones 37,5%
- Inflación 25%
- Bonos 25%
- Crédito 12,5%

#### Regiones

- Estados Unidos / Canadá
- Europa
- Japón
- Asia ex-Japón
- RoW



75+  
Markets Traded

### BW Pure Alpha Major Markets (PAmM) 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.

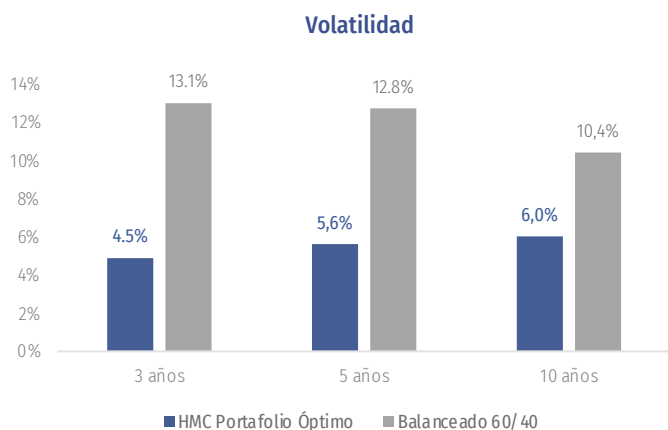


HMC Portafolio Óptimo se enfoca en seleccionar y conseguir acceso a los mejores gestores. Brinda acceso a Gestores con +30 años de trayectoria y experiencia en la implementación de técnicas sistemáticas y/o discrecionales perfeccionadas para reducir las caídas y mejorar el rendimiento a largo plazo.

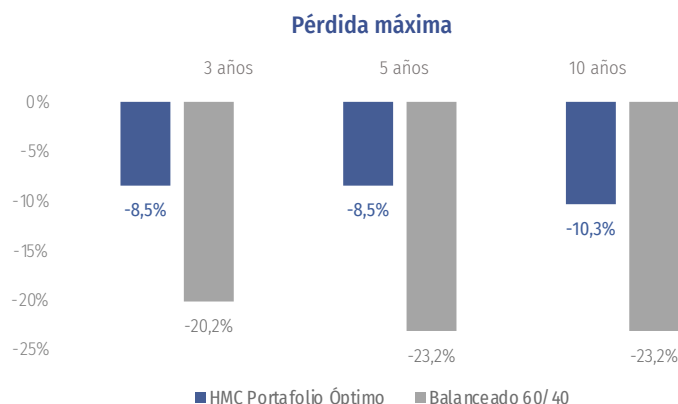
# HMC Portafolio Óptimo

## Atributos del Fondo

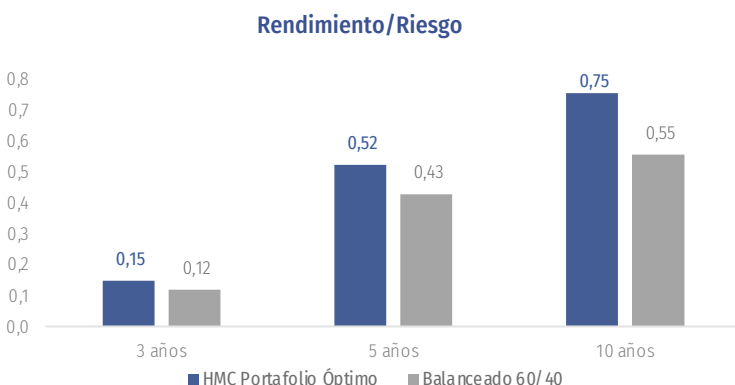
**Menor Volatilidad:** El Fondo HMC Portafolio Óptimo se distingue por presentar una menor volatilidad dada la correlación negativa entre sus subyacentes, brindando así una sólida protección a los inversionistas frente a las caídas del mercado.



**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 experimento caídas menores o mantuvo su estabilidad, lo que aumentó las probabilidades de obtener retornos positivos independientemente de la dirección del mercado.



**Mejor Rendimiento Sobre Riesgo:** La estrategia del HMC Portafolio Óptimo se distingue por exhibir consistentemente las métricas más favorables de rendimiento en relación con el riesgo, según lo evidencian los períodos analizados. Un valor alto sugiere que el fondo está generando un buen retorno en comparación con el riesgo que asumiendo.



**Correlación negativa:** La correlación negativa entre sus componentes disminuye considerablemente el riesgo e incrementa la capacidad de generar rendimientos positivos, independiente de la dirección del mercado.



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 diciembre 2024. 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.



# HMC Portafolio Óptimo

## Outlook 2025

Las condiciones económicas en el mundo desarrollado siguen convergiendo hacia el equilibrio, lo que permitirá a los bancos centrales mantener políticas de flexibilización preventiva, favoreciendo así los activos. Sin embargo, la creciente incertidumbre política introduce nuevos riesgos. Las economías más vulnerables a los aranceles enfrentan mayores obstáculos para el crecimiento, mientras que la política interna de EE.UU. probablemente será procrecimiento, lo que mantendrá la inflación por encima del objetivo durante más tiempo.

- La mayoría de los bancos centrales continuará normalizando las tasas en diversos grados. En economías más débiles como Europa y Canadá, se prevé una normalización más pronunciada, mientras que la Reserva Federal se dirige a detenerse mucho antes de alcanzar su tasa neutral estimada. El desafío de reducir la inflación al objetivo, posiblemente agravado por políticas gubernamentales, sigue siendo un riesgo para la normalización. Este balance de riesgos sugiere que es un buen momento, pero no óptimo, para mantener una combinación equilibrada de activos frente a efectivo.
- La elección de Trump acelera el distanciamiento del libre comercio y de la integración económica global. A corto plazo, se espera que su agenda refuerce la expansión económica de EE. UU. y desacelere la desinflación, lo que representaría un obstáculo para el crecimiento de otras economías, especialmente aquellas más expuestas a los aranceles, como Europa. No obstante, el abanico de resultados posibles es amplio y podría cambiar a medida que se definan los detalles de la agenda de la administración y las reacciones de otros responsables políticos.
- Un crecimiento económico resiliente sigue respaldando fuertes flujos de efectivo para las empresas de EE. UU., con un impulso adicional para las acciones estadounidenses gracias a la política de "América primero" y el optimismo de los inversionistas. Sin embargo, las elevadas valoraciones siguen siendo un obstáculo a largo plazo.
- En China, los responsables políticos están implementando medidas de flexibilización para lograr escapar de la desinflación y el desapalancamiento. Los paquetes de estímulo de este otoño fueron un paso positivo, pero es probable que se necesiten más acciones para reactivar la economía y evitar presiones deflacionarias adicionales, especialmente ante el riesgo de una posible política comercial proteccionista de EE. UU..

## Posicionamiento

- **Renta Variable:** Las perspectivas para las acciones globales en 2025 son positivas, especialmente en mercados como Japón, Europa, Reino Unido y China, donde las valoraciones atractivas compensan los riesgos económicos. En EE. UU., aunque el panorama económico sigue siendo favorable para las acciones, el mercado ya ha ajustado las valoraciones considerando los factores positivos, por lo que se encuentra justamente valorado, lo que dificulta un desempeño superior. En los otros mercados, las políticas mercantilistas de Trump ya están reflejadas en precios pesimistas, lo que crea un entorno más favorable para los inversionistas. Es preferible una distribución equilibrada del riesgo, en lugar de las concentraciones actuales por capitalización de mercado. El futuro probablemente premiará la diversificación, ya que la creciente fragmentación global debido a las políticas mercantilistas reducirá las correlaciones y aumentará la probabilidad de que existan claros ganadores y perdedores.
- **Renta Fija:** La resiliencia económica continua en EE. UU. y el gasto deficitario seguirán presionando al alza los rendimientos relativos de EE. UU. frente a otros mercados. En Europa, a pesar de la debilidad interna, la política fiscal ya es contractiva, por lo que se anticipa una flexibilización mucho mayor y más rápida. Para el 2025 el mercado de renta variable pareciera tener mayor potencial de valorización frente al de renta fija, ya que una economía sólida con inflación controlada debería respaldar las ganancias corporativas, además un crecimiento y una inflación superiores a lo esperado podrían llevar a una política más restrictiva.
- **Monedas:** Las expectativas frente al dólar estadounidense se mantienen favorables debido a la robusta expansión cíclica de la economía de EE. UU. y la diferencia persistente en los rendimientos. Además, los esfuerzos por reducir el déficit comercial de EE. UU. aumentarían la demanda natural de dólares a través del comercio y la inversión, lo que mantiene un sesgo alcista en el dólar. El yen también podría tener un potencial de revalorización, ya que las condiciones internas apuntan a un endurecimiento de la política monetaria y el yen sigue en niveles históricamente bajos.

Fuente: Bridgewater & Man.

Contáctanos [www.hmccap.com](http://www.hmccap.com) [hmccapital@hmccap.com](mailto:hmccapital@hmccap.com)

BRASIL  
Sao Paulo

CHILE  
Santiago

COLOMBIA  
Bogotá

EEUU  
Nueva York

EEUU  
Silicon Valley

MÉXICO  
Ciudad de México

PERÚ  
Lima

REINO UNIDO  
Londres