

HMC Global Macro Retorno Total

Highlights del Año

- En diciembre, las condiciones económicas se mantuvieron fuertes, junto con un cambio en el tono de la Reserva Federal, lo que llevó a los mercados a anticipar una desaceleración en la flexibilización monetaria global, particularmente en EE. UU. En ese mes, la Fed redujo sus tasas de interés en 25 puntos base, acumulando un total de 100 puntos base en recortes durante 2024, distribuidos en tres ajustes consecutivos. Sin embargo, después de este último recorte, la Fed indicó que los recortes en 2025 serían más limitados debido a los riesgos inflacionarios y a un crecimiento económico sólido. A pesar de estos ajustes, un enfoque más agresivo en la política monetaria de la Fed provocó una venta generalizada de activos en los mercados. El rendimiento global fue negativo en diciembre, con pérdidas en la mayoría de las clases de activos.
- El dólar estadounidense se apreció a lo largo de 2024 gracias a las acciones de la Fed, mientras que el euro se debilitó debido al crecimiento económico más lento y los profundos recortes en las tasas del Banco Central Europeo (BCE). El yen japonés, que ya había experimentado caídas durante el año, alcanzó en diciembre su nivel más bajo, similar al registrado en el verano.
- A pesar de las pérdidas de diciembre, los mercados de renta variable finalizaron el año con buenos resultados. El S&P 500 se destacó con un aumento superior al 24%, impulsado por el sector tecnológico. En Europa, Francia y Portugal fueron los únicos mercados con pérdidas, mientras que Italia, Alemania, España y Grecia registraron retornos superiores al 10% en 2024.
- En los mercados de renta fija, los rendimientos aumentaron, especialmente en los bonos a largo plazo de EE. UU. (Tesoro) y del Reino Unido (gilts). Los bonos soberanos europeos siguieron una tendencia similar, con presión adicional sobre los bonos franceses debido a la inestabilidad política tras el colapso del gobierno francés.
- En 2024, el Fondo obtuvo una rentabilidad acumulada del 3,07%. En diciembre, a pesar de la volatilidad generalizada en los mercados, registró un retorno positivo del 1,12%, evidenciando su capacidad para mitigar riesgos frente a eventos que suelen generar caídas significativas. Este desempeño se explicó principalmente por estrategias en monedas de mercados desarrollados que favorecieron al dólar, junto con una posición corta en tasas de largo plazo en Estados Unidos y apuestas en activos japoneses frente a la posición en caja.

Desempeño del Fondo

Rentabilidad HMC Global Macro Retorno Total

Retorno del Periodo	Dic 24	3m	Ytd	1y	Inicio ¹
Serie BP	1,12%	2,67%	3,07%	3,07%	-3,16%
Serie F	1,13%	2,75%	3,36%	3,36%	0,80%

Rentabilidad de los Fondos Subyacentes

Retorno del Periodo	Dic 24	3m	Ytd	1y	Inicio ³
Estrategia Global Macro ²	2,55%	2,45%	-2,45%	5,19%	76,82%

¹ Fecha de inicio de operaciones de la serie BP, 24 de mayo de 2023 y la serie F 23 de junio de 2023. Esta misma fecha se toma como referencia para la fecha de inicio de la Estrategia Global Macro.

^{2,3} A través de BW Pure Alpha Strategy, fecha de inicio de operaciones noviembre de 2010. Retorno del periodo acumulado.

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

Duración

Rescatable, duración indefinida

Comisión de Administración

(Serie BP)

- **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

HMC Global Macro Retorno Total

Outlook 2025

1. Las economías desarrolladas continúan avanzando hacia un entorno de mayor estabilidad, lo que ha permitido a los bancos centrales adoptar políticas de flexibilización preventiva para apoyar los activos.

Sin embargo, la incertidumbre política se intensifica con la próxima administración de Trump, que se espera tenga un impacto en los mercados financieros globales. Aunque las políticas comerciales y fiscales de EE. UU. aún son inciertas, las economías más expuestas a aranceles enfrentarán mayores retos, mientras que la orientación procrecimiento en EE. UU. podría mantener la inflación por encima del objetivo por más tiempo, generando oportunidades y desafíos en diferentes regiones.

2. Las divergencias en los ciclos económicos están ampliando las disparidades regionales, con Estados Unidos encaminado hacia un aterrizaje suave, mientras que Europa y los mercados emergentes enfrentan mayores incertidumbres y desafíos.

En Europa, los riesgos políticos dentro del G10 y las tensiones internas de la Unión Europea añaden presión a una estabilidad financiera ya frágil. Por su parte, los bancos centrales de economías más vulnerables, como Canadá y Europa, podrían verse obligados a acelerar sus ajustes de tasas, en contraste con la Reserva Federal, que probablemente adopte una postura más moderada.

En Asia, China implementa medidas de flexibilización para contrarrestar las presiones desinflacionarias y el proceso de desapalancamiento económico. Si bien los estímulos de 2024 han sido un paso en la dirección correcta, es probable que se requieran acciones adicionales para revitalizar el crecimiento y prevenir riesgos deflacionarios.

En este contexto, resulta esencial que las carteras diversificadas adopten estrategias dinámicas y regionales que no solo mitiguen riesgos, sino que también aprovechen las oportunidades únicas que surgen en economías con diferentes trayectorias de crecimiento.

3. La elección de Trump marca un punto de inflexión hacia políticas menos integradas en el comercio global. Cambios en la política de inmigración y aranceles podrían remodelar los flujos comerciales, afectando tanto el crecimiento económico como la inflación mundial. En el corto plazo, es probable que estas medidas respalden la expansión económica de EE. UU., mientras que economías dependientes del comercio, como Europa y China, podrían enfrentar mayores obstáculos.

Este entorno refuerza la importancia de estrategias que capitalicen las dislocaciones del mercado y protejan contra riesgos estructurales a largo plazo como Global Macro.

4. En un panorama global de mayor volatilidad e incertidumbre política, la exposición a estrategias Global Macro se convierte en una herramienta clave para capturar oportunidades únicas en 2025.

Estas estrategias ofrecen una diversificación efectiva, baja correlación con los mercados tradicionales y rendimientos ajustados al riesgo, además de brindar protección en entornos volátiles.

El Fondo **HMC Global Macro Retorno Total** brinda a los inversionistas acceso a un enfoque flexible y adaptativo, diseñado para capitalizar tendencias emergentes mientras protege el portafolio de riesgos a la baja. Con un enfoque contracíclico y capacidades para ajustarse a múltiples entornos de mercado, el fondo no solo mitiga riesgos, sino que también optimiza los rendimientos en un contexto desafiante.

HMC Global Macro Retorno Total

Aspectos relevantes del Fondo

HMC Global Macro Retorno Total se enfoca en seleccionar y conseguir acceso a los mejores gestores. Para obtener exposición a la estrategia Global Macro, invierte en vehículos que le permiten conseguir 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 alrededor de **USD 145 Bn** en AUM de más de 300 Inversionistas Profesionales
- Más de **45 años** de track record y actualmente cerrado para nuevos inversionistas



Firma independiente y controlada por los empleados. Coherencia de las Personas (2 co-CIOs) y Procesos.



Pioneros de la Separación de Alpha y Beta, y el Concepto de Paridad de Riesgo.



Una historia de **más de 30 años** generando altos retornos absolutos que **son independientes del mercado** y entorno económico.



Desde su inicio, la estrategia ha brindado **8,3% de retorno** (anualizado), consistente con su diseño y expectativas.

Acerca de HMC Capital

HMC Capital es una plataforma global de inversiones y asesorías con foco en activos alternativos.

Tenemos \$17,5 mil millones en activos bajo administración y asesoría. Fundada en 2009, HMC Capital invierte en múltiples clases de activos y geografías con un enfoque en Deuda Privada, Crédito, Activos Reales y Capital de Riesgo.

HMC Capital opera en 7 países con un equipo de 100 profesionales en los Estados Unidos, Reino Unido y América Latina que brindan experiencia local, conocimiento del mercado, independencia y compromiso para capturar y estructurar las mejores oportunidades de inversión en todo el mundo.



Contáctanos hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com



BRASIL
Sao Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima,
4300 - cj. 22 - Vila Olímpia,
São Paulo - SP, 04545-042

Tel (55 11) 5242 9040



CHILE
Santiago

Av. Nueva Costanera
4040, of. 32.
Vitacura

Tel (56) 44 235 1800



COLOMBIA
Bogotá y Medellín

Carrera 7 No 71-21
Torre B. Piso 16, of.1605
Bogotá

Tel (57 1) 3171396



EEUU
Nueva York

1325 Avenue of the Americas
Suite 2839
New York, NY 10019

Tel (1 212) 7866086



MÉXICO
Ciudad de México

Calle Paseo de la Reforma 333,
Cuauhtemoc, CP 06500,
Ciudad de México, Int. 515

Tel (52 55) 60584519



PERÚ
Lima

Av. Manuel Olguín 335,
Of. 1108
Santiago de Surco

Tel (51 1) 743 6379



REINO UNIDO
Londres

Battersea Power Station, 18,
Circus Rd S, Londres SW11 8BZ
2^{da} piso, oficina 240

Tel (44) 7385 156966