

# Fondo HMC

## Renta Global Pesos



## Descripción del Fondo

### Objetivo

El Fondo invierte en el Fondo Floating Rate Global Income de Pearl Diver Capital, que a su vez invierte en una cartera global y diversificada de **deuda corporativa senior garantizada** a través de bonos CLO de mercados desarrollados con tasa flotante denominada en USD con ratings BB/B.

### Oportunidad

Las inversiones a tasa flotante, combinadas con una gestión activa de la duración de la cartera, **protegen contra el riesgo de aumento de las tasas de interés y de la volatilidad**. Los riesgos a la baja se gestionan a través de la diversificación de **créditos subyacentes, vintages y managers** de CLO.

## Rentabilidad del Fondo vs Otros Índices Relevantes

	Feb 25	3m	6m	Ytd	1y	Inicio <sup>1</sup>
<b>Retorno Fondo RGP</b>						
Retorno Cuota	-0,31%	-0,24%	0,74%	-0,49%	0,91%	-5,52%
Retorno Dividendo	0,83%	2,49%	5,02%	1,66%	10,92%	41,48%
Rentabilidad del Periodo	0,52%	2,25%	5,76%	1,17%	11,83%	35,96%
Retorno Total	0,53%	2,28%	5,90%	1,19%	12,48%	48,88%
<b>Retorno Total</b>						
Deuda Corporativa Chilena	0,64%	0,73%	3,48%	1,47%	11,70%	39,90%
Renta Fija Chilena	0,44%	-0,67%	2,52%	0,77%	9,35%	31,53%
IPSA Index	1,84%	11,49%	13,50%	9,27%	13,68%	44,50%

<sup>1</sup>Renta Global Pesos inició operaciones en Junio de 2019.

Los elementos considerados para efectuar la comparación incluyeron el tipo de inversión, centrándose en activos de renta fija.

Además, se incluyó el IPSA por ser un referente clave en inversiones en Chile.

Fuente: HMC, Índice Deuda Corporativa LVA Retorno Total, Índice Renta Fija LVA Retorno Total e Índice IPSA Retorno Total.

## Highlights del Mes

- Desempeño de los Mercados:** La volatilidad del mercado resurgió ante señales de agotamiento en la economía, el primer indicio de debilidad desde la recuperación iniciada en julio de 2024. El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan registró su segunda caída consecutiva, ubicándose en 64,7, su nivel más bajo en 12 meses y similar al de diciembre de 2023. Aunque las nóminas no agrícolas y el PMI manufacturero se mantienen estables, muestran signos de estancamiento. El S&P 500 cayó por debajo de los 6.000 puntos, cerrando el mes con una baja del 1,4%. En renta fija, los bonos corporativos *investment grade* y *high yield* avanzaron 1,7% y 0,2%, respectivamente. Por otro lado, la caída de 25pbs en las tasas forward en EE.UU. impactó a los activos de tasa flotante: los préstamos apalancados retrocedieron 0,5%, los tramos BB de CLO cayeron 0,2% y los tramos AAA bajaron 0,1%.
- Operaciones Secundarias de CLO:** Bajo este contexto de mayor incertidumbre, se registraron cambios en los volúmenes de negociación. En EE.UU., los tramos AAA sumaron \$1.115,65 MM, muy por debajo del promedio de 12 meses de \$1.849,69 MM. Los tramos AA y A también disminuyeron a \$159,78 MM y \$87,57 MM, frente a sus promedios históricos de \$464,53 MM y \$204,64 MM. En los segmentos de mayor riesgo, los tramos BB totalizaron \$228,93 MM (vs. \$487,16 MM), los B apenas \$25,82 MM (vs. \$61,27 MM) y la participación en equity fue de \$213,21 MM (vs. \$464,39 MM). En Europa, los tramos AAA alcanzaron \$300,89 MM, por debajo del promedio de \$403,23 MM, mientras que los AA se redujeron drásticamente a \$25,85 MM (vs. \$132,89 MM). Los tramos A se mantuvieron estables en \$86,11 MM, en línea con su media de \$87,73 MM.

## Características del Fondo RGP

### Duración del Fondo

Fondo Rescatable, duración indefinida

### Moneda CLP

### Dividendos

- Mensuales
- Distribuye y Reinvierte

### Regulador CMF

**Rescates** Entre 11 y 90 días

**Aportes** Diarios

### Comisión de Administración

- Serie I: hasta 0,595% IVA Incluido
- Serie BP: hasta 1,19% IVA Incluido

### Monto Mínimo de Inversión

- Serie I: \$ 500.000.000
- Serie BP: Sin mínimo

**Tipo Inversionista** Calificado

- **La emisión primaria inició con fuerza:** Por el contrario, la emisión primaria siguió fuerte, con 198 CLOs en EE.UU. y 37 en Europa en lo corrido del año, totalizando \$91,4 bn y €16,8 bn, respectivamente. Esto representa un incremento significativo frente al mismo período del año pasado, cuando se emitieron 120 CLOs en EE.UU. por \$53,1 bn y 20 en Europa por €8,2 bn.
- **Gestión del fondo:** El fondo sigue adoptando una estrategia proactiva para navegar la volatilidad del mercado, priorizando la adquisición de posiciones de alta calidad. Actualmente, el portafolio cuenta con 210 posiciones y un nivel de inversión del 97,0%. La estrategia continúa enfocada en preservar la calidad crediticia y optimizar retornos ajustados por riesgo. A través de una gestión activa y ajustes dinámicos, el fondo se mantiene bien posicionado para enfrentar la volatilidad y aprovechar nuevas oportunidades.

### Estadísticas Fondo Master

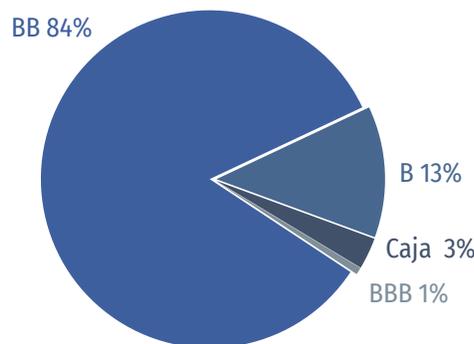
Retorno Actual	11,2%	Duración	2,14 Años
Margen de Descuento (pbs)	687	Spread sobre SOFR (%)	6,9%
Retorno total desde Inicio	66,6%*	Rating Crédito Promedio	BB-

\* 26 Oct 18

### Tabla de Distribuciones

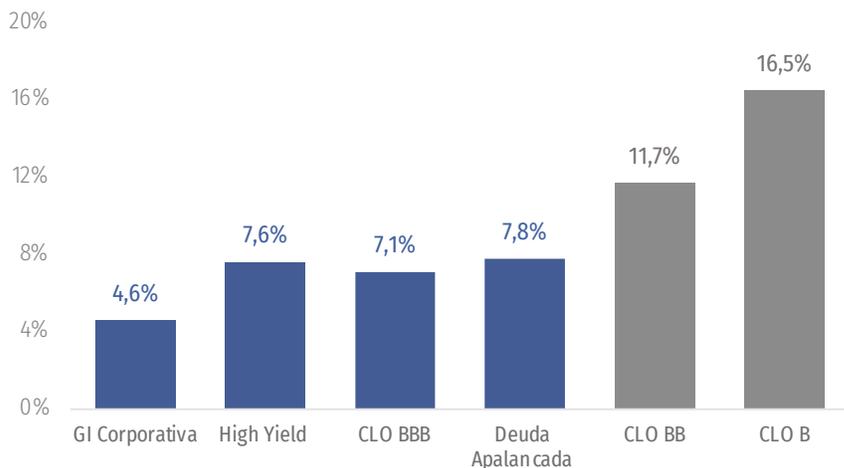
Distribuciones	CLP por Cuota	Retorno Anualizado
Julio 2024	CLP 9,485064	12,82%
Agosto 2024	CLP 7,848166	10,52%
Septiembre 2024	CLP 7,789643	10,50%
Octubre 2024	CLP 7,8071814	10,43%
Noviembre 2024	CLP 7,8852412	10,52%
Diciembre 2024	CLP 7,8608927	10,52%
Enero 2025	CLP 7,8810551	10,52%
Febrero 2025	CLP 7,8650165	10,52%

### Desglose de Rating Crediticio del Fondo Master



## Comparables

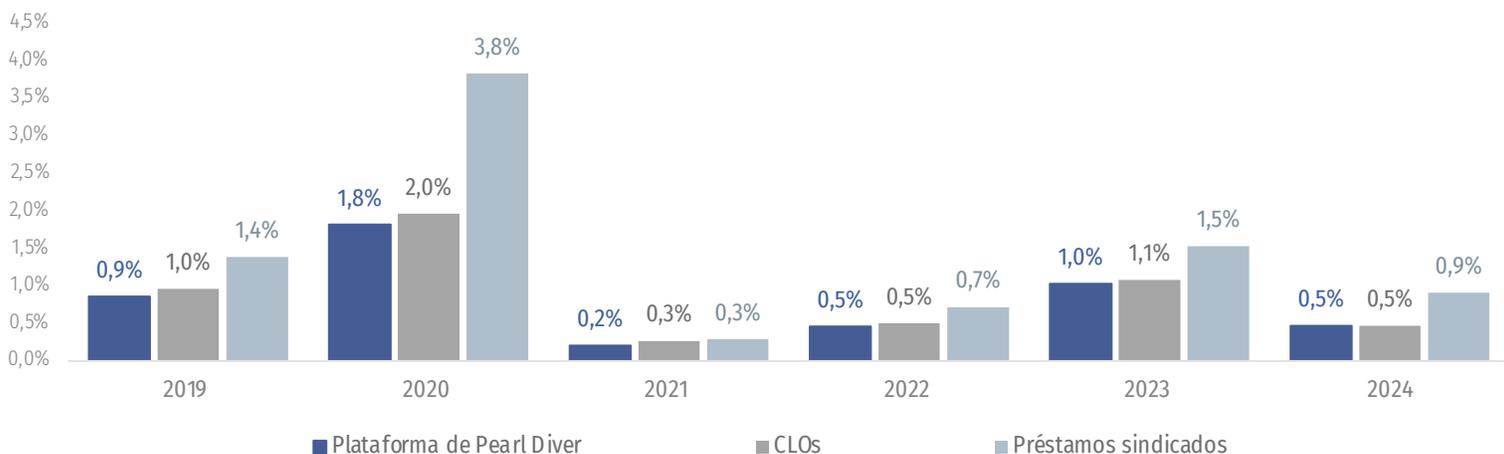
### Rendimientos actuales



### Atributos CLOs

- Los CLO permiten acceder a créditos privados con rendimientos atractivos, amplia diversificación y una sólida protección estructural.
- Sus tramos de deuda, con tasa flotante, ofrecen una cobertura natural frente a alzas en las tasas de interés.
- En comparación con otros instrumentos de deuda, los CLO presentan retornos superiores.
- Gracias a la diversificación de la cartera subyacente, mantienen un bajo riesgo de crédito o incumplimiento.

## Tasas Anuales de incumplimiento



Fuente: Pearl Diver

## Acerca de Pearl Diver Capital (PDC)



Gestor de inversiones especializado en Crédito Corporativo Securitizado, con US\$ 2,8 Bn en Activos bajo Administración y 15 años de trayectoria.



Coller Capital es accionista de la firma (30%), con el soporte que esto implica.



Equipo de inversiones senior con elevada experiencia de más de 18 años promedio.



Rentabilidad histórica es 13,7% (TIR Neta) y 15,4% (Cash on Cash).



Proceso de análisis de riesgo de crédito experimentado y robusto, apalancado en infraestructura cuantitativa basada en inteligencia artificial y aprendizaje automático.

## Acerca de HMC Capital

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

Tenemos más de US\$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 Capital Privado, Crédito, Activos Reales y Capital de Riesgo.

HMC Capital opera en 7 países con un equipo de más 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](mailto:hmccapital@hmccap.com) [www.hmccap.com](http://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 N° 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<sup>do</sup> piso, oficina 240

Tel (44) 7385 156966