

Fondo HMC Renta Global USD

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 CLOs.

Rentabilidad del Fondo vs Otros Índices Relevantes

	Jul 25	3m	6m	Ytd	1y	Inicio ¹
Retorno Fondo RG USD						
Retorno Cuota	-0,06%	1,96%	-3,04%	-3,35%	-3,31%	-2,71%
Retorno Dividendo	0,83%	2,54%	4,88%	5,70%	9,68%	27,86%
Rentabilidad del Periodo	0,77%	4,50%	1,84%	2,35%	6,38%	25,15%
Retorno Total	0,77%	4,54%	1,93%	2,46%	6,69%	28,89%
Retorno Total						
SP/LSTA	0,88%	3,27%	3,00%	3,71%	7,50%	29,62%
HYG US Corporated Bond ETF	0,14%	3,77%	3,76%	5,17%	8,49%	27,22%
SP 500 Index	2,24%	14,21%	5,64%	8,59%	16,33%	70,37%

¹ HMC Renta Global USD inició operaciones en Junio de 2022.

Los elementos considerados para efectuar la comparación incluyeron el tipo de inversión, centrándose en activos de renta fija. Además, se incluyó el S&P 500 por ser un referente clave en inversiones de EE.UU. Fuente: HMC, Morningstar LSTA US Leveraged Loan Index Retorno Total, iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF Retorno Total e S&P 500 Index Retorno Total.

Highlights del Mes

- **Desempeño de los Mercados:** En julio, las acciones extendieron sus ganancias con el S&P 500 alcanzando nuevos máximos históricos, avanzando un +2,17%, apoyadas por la caída en los rendimientos y las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed hacia finales de año, lo que favoreció el apetito por riesgo. Esto ocurrió a pesar de un panorama macroeconómico mixto: indicadores de actividad económica más débiles, desaceleración del gasto del consumidor, consenso de crecimiento moderado del PIB, menor demanda laboral y una producción industrial en retroceso. En julio, los bonos high yield retrocedieron -0,12%, mientras los préstamos apalancados subieron +0,35%. Los CLO AAA se ajustaron 5 pb con precios al alza de +0,07%, y los CLO BBs se comprimieron casi 3 pb con precios avanzando +0,02%. Los bonos corporativos grado de inversión cayeron -0,16%.
- **Actividad CLO:** La actividad en CLOs se mantuvo sólida, con fuerte demanda por tramos AAA, spreads más ajustados en los niveles medio e inferior, y la mayoría de tramos operando en o por encima de la paridad, impulsados por un aumento en las amortizaciones anticipadas de préstamos. En Europa, las propuestas de cambios en Solvencia II buscan reducir significativamente los requerimientos de capital para CLO senior AAA, lo que aumentaría su atractivo para aseguradoras; sin embargo, el alivio en tramos más bajos como BB sería limitado, manteniendo altos los costos de capital.
- **Operaciones Secundarias de CLO:** La actividad global de CLO en el mercado secundario se mantuvo robusta. Los volúmenes grado de inversión alcanzaron USD 3,98 bn, levemente por encima del promedio de 12 meses, y los no grado de inversión sumaron USD 2,40 bn, muy por encima de la tendencia.

Características del Fondo RG USD

Duración del Fondo

Fondo Rescatable, duración indefinida

Moneda USD

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: USD 1 MM
- Serie BP: Sin mínimo

Tipo Inversionista Calificado

- **Solida actividad de emisiones primaria:** En lo corrido del año, la emisión supera a la de 2024: 623 CLOs en EE. UU. por USD 284,2 bn y 150 CLOs en Europa por €62,1 bn, frente a 557 operaciones (USD 244,5 bn) y 104 (€41,4 bn) respectivamente en el mismo periodo del año anterior.
- **Gestión del fondo:** El fondo continúa navegando estas dinámicas de mercado con un enfoque en calidad y rentabilidad ajustada por riesgo. Al cierre del mes, el portafolio cuenta con 221 posiciones distintas y un nivel de inversión del 100%. La estrategia se mantiene anclada en activos de alta calidad crediticia y en una gestión activa, lo que permite enfrentar la volatilidad y aprovechar oportunidades derivadas de dislocaciones del mercado.

Estadísticas Fondo Master

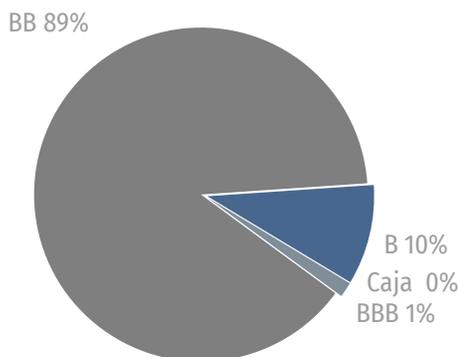
Retorno Actual	11,3%	Duración	2,55 Años
Margen de Descuento (pbs)	697	Spread sobre SOFR (%)	6,7%
Retorno total desde Inicio	70,6%*	Rating Crédito Promedio	BB-

*Inicio 26 Oct 18

Tabla de Distribuciones

Distribuciones	USD por Cuota	Retorno Anualizado
Diciembre 2024	USD 0,0083438691	10,52%
Enero 2025	USD 0,0083521721	10,52%
Febrero 2025	USD 0,008333766	10,52%
Marzo 2025	USD 0,008306986	10,52%
Abril 2025	USD 0,008156166	10,52%
Mayo 2025	USD 0,008021844	10,52%
Junio 2025	USD 0,008088442	10,47%
Julio 2025	USD 0,008091039	10,52%

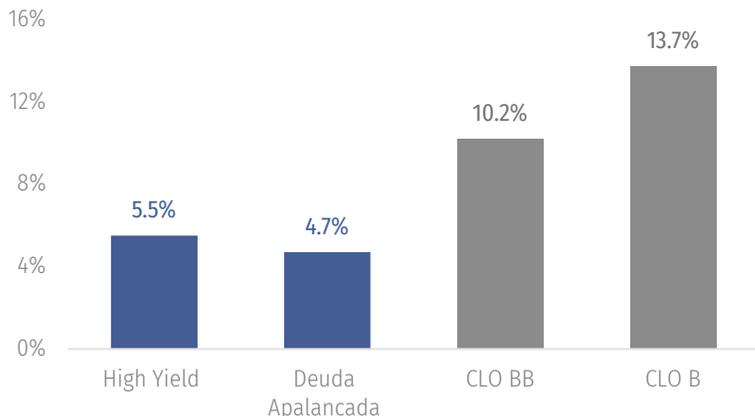
Desglose de Rating Crediticio del Fondo Master



Comparables

Rendimientos Históricos

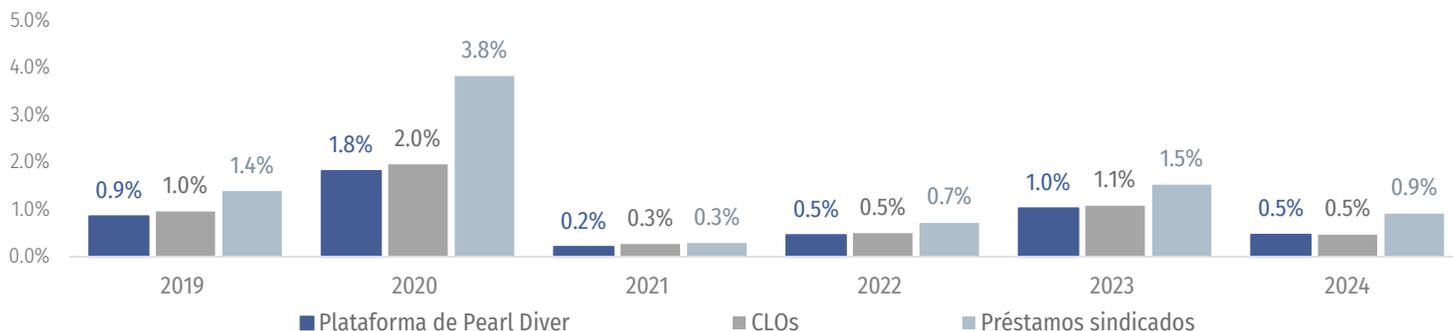
(Enero 2012 – Enero 2025)



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, históricamente 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



Tasas de Incumplimiento Máximas en Periodos de Estrés

	High Yield	Deuda Apalancada	CLO BB/B
GFC	16,3%	9,4%	0,6%
Covid-19	6,9%	4,6%	0,3%

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\$19 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 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 Olgüín 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^{do} piso, oficina 240

Tel (44) 7385 156966