

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

	Ene 26	3m	6m	Ytd	1y	Inicio ¹
Retorno Fondo RG USD						
Retorno Cuota	0,02%	-0,51%	-1,71%	0,02%	-4,69%	-4,37%
Retorno Dividendo	0,72%	2,15%	4,62%	0,72%	9,36%	32,36%
Rentabilidad del Periodo	0,74%	1,64%	2,91%	0,74%	4,67%	27,99%
Retorno Total	0,75%	1,67%	2,99%	0,75%	4,97%	33,77%
Retorno Total						
SP/LSTA	-0,31%	0,69%	1,80%	-0,31%	4,85%	31,96%
HYG US Corporated Bond ETF	0,61%	1,86%	3,89%	0,61%	7,79%	32,17%
SP 500 Index	1,45%	1,76%	10,13%	1,45%	16,35%	87,63%

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. Fecha de corte: enero 2026

Highlights del Mes

- Volatilidad en renta variable y resiliencia en los mercados de crédito:** Los mercados iniciaron el año con elevada volatilidad. Enero estuvo marcado por mayores tensiones geopolíticas, la incertidumbre en torno al nombramiento de un nuevo presidente de la Reserva Federal y movimientos relevantes impulsados por el sector de software. A pesar de algunas señales de moderación en el mercado laboral, la caída en las solicitudes de desempleo entregó cierto alivio. En este contexto, la Reserva Federal mantuvo las tasas sin cambios; si bien la decisión incluyó dos votos disidentes de tono más expansivo, la conferencia de prensa adoptó un mensaje más restrictivo, destacando una economía con mejores perspectivas y tasas cercanas a niveles neutrales. El resultado fue un marco de política monetaria prudente, pero estable. La renta variable avanzó de forma acotada, con el S&P 500 registrando un alza de +1,37%. En crédito, los bonos investment grade retrocedieron levemente (-0,18%), mientras que el high yield mostró un avance marginal (+0,04%). Los préstamos sindicados evidenciaron mayor debilidad, con una caída de -0,93%, reflejando un apetito por riesgo más moderado. En contraste, los spreads de CLO continuaron comprimiéndose ante una demanda sostenida de inversionistas a lo largo de la estructura: los tramos AAA subieron +0,19%, mientras que los BB lideraron el desempeño, con precios al alza de +0,27%.
- Actividad del mercado secundario de CLO:** La actividad en el mercado secundario fue dinámica, especialmente en Estados Unidos y con mayor concentración en papeles de alta calidad, aunque algunos segmentos non-IG también registraron volúmenes relevantes. En EE.UU., el volumen total superó los promedios recientes; dentro de IG destacaron los AAA con USD 2,9 mil millones, muy por encima del promedio de 12 meses, mientras que AA y A estuvieron algo por debajo de la tendencia. En non-IG, los tramos BB (USD 738 millones) y equity (USD 977 millones) también se ubicaron materialmente sobre sus medias históricas, evidenciando rotación y apetito en la parte baja de la estructura. En Europa, la actividad fue más mixta y cercana a niveles históricos: los tramos IG se mantuvieron levemente bajo sus promedios, mientras que en non-IG el comportamiento fue dispar, con mayor dinamismo en los B y menor en BB y equity.

Características del Fondo RGP 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

- La emisión primaria continúa mostrando un fuerte dinamismo: En enero, la actividad de emisiones se mantuvo en línea con el mes previo: en EE. UU. se colocaron 70 CLO por USD 29,5 mil millones, mientras que en Europa se registraron 17 transacciones por EUR 5,9 mil millones. En diciembre, el mercado había contabilizado 65 emisiones en Estados Unidos por USD 30,0 mil millones y 19 en Europa por EUR 7,9 mil millones.
- Gestión del fondo: Se observa una marcada bifurcación en el mercado. Riesgos como la disrupción asociada a la inteligencia artificial en software o la desaceleración cíclica en químicos continúan presionando a los créditos de menor calidad hacia entornos de liquidez más acotados. Frente a este escenario, el fondo mantiene su foco en calidad y en la optimización del riesgo-retorno. Al cierre del mes, el portafolio estaba compuesto por 257 posiciones, reflejo de una amplia diversificación. La estrategia se sustenta en altos estándares crediticios y una gestión activa, lo que permite enfrentar la volatilidad y, al mismo tiempo, capturar oportunidades cuando se generan dislocaciones de mercado.

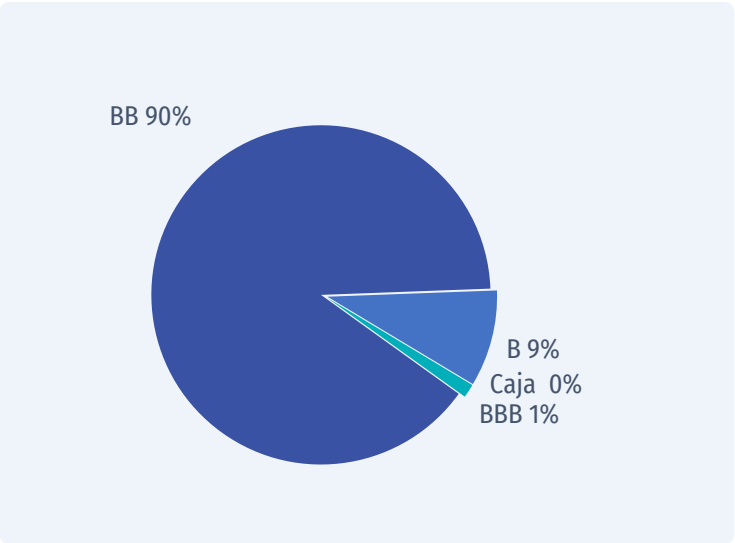
Estadísticas Fondo Master			
Retorno Actual	10,3%	Duración	2,78 Años
Margen de Descuento (pbs)	660	Spread sobre SOFR (%)	6,4%
Retorno total desde Inicio	77,1%*	Rating Crédito Promedio	BB-

*Inicio 26 Oct 18. Fecha de corte: octubre 2025.

Tabla de Distribuciones

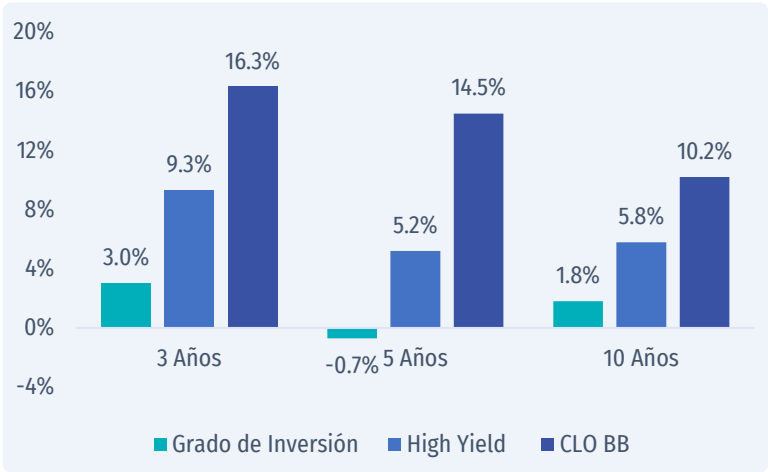
Distribuciones	USD por Cuota	Retorno Anualizado
Mayo 2025	USD 0,008021844	10,46%
Junio 2025	USD 0,008088442	10,47%
Julio 2025	USD 0,008091039	10,49%
Agosto 2025	USD 0,0081132185	10,50%
Septiembre 2025	USD 0,008082203	10,50%
Octubre 2025	USD 0,008048509	10,50%
Noviembre 2025	USD 0,006922588	9,04%
Diciembre 2025	USD 0,006879827	9,02%
Enero 2026	USD 0,006891132	9,04%

Desglose de Rating Crediticio del Fondo Master



Comparables

Rendimientos Históricos EE.UU.



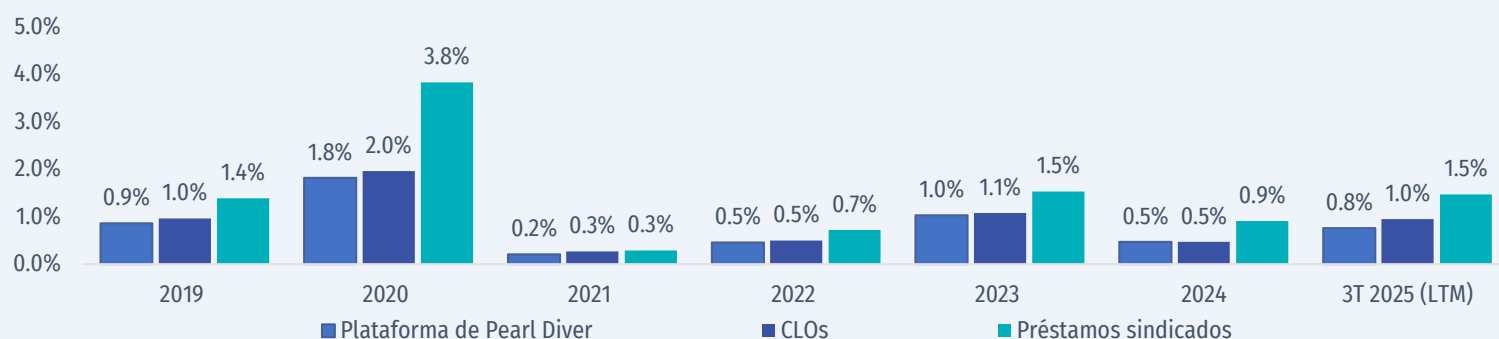
Atributos CLOs

- 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.

Datos con corte a Octubre 2025.
Fuente: HMC y Pearl Diver.

Fondo HMC Renta Global USD

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\$ 3,0 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 13,3% (TIR Neta) y 14,8% (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 compañía global de inversiones alternativas con más de 16 años de trayectoria y más de USD 22.5 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

La información contenida en el presente documento es de carácter confidencial y de propiedad de HMC S.A. de sus filiales y relacionadas ("HMC Capital"). La información contenida en este documento se ha entregado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra o venta de algún valor, de acciones en sociedades de cuotas en un fondo de inversión. Las rentabilidades esperadas respecto a las inversiones indicadas en este documento no están aseguradas, pues dependen en muchos casos, de factores externos ajenos a HMC S.A., de sus filiales o relacionadas.