

Fondo de Inversión 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

	Feb 26	3m	6m	Ytd	1y	Inicio ¹
Retorno Fondo RG USD						
Retorno Cuota	-2,06%	-2,03%	-3,69%	-2,04%	-6,40%	-6,34%
Retorno Dividendo	0,72%	2,16%	4,49%	1,44%	9,24%	33,04%
Rentabilidad del Periodo	-1,34%	0,13%	0,80%	-0,60%	2,84%	26,70%
Retorno Total	-1,35%	0,12%	0,79%	-0,61%	2,98%	31,97%
Retorno Total						
SP/LSTA	-0,78%	-0,45%	0,56%	-1,08%	3,93%	30,93%
HYG US Corporated Bond ETF	0,00%	1,10%	2,75%	0,61%	6,75%	32,16%
SP 500 Index	-0,76%	0,74%	7,12%	0,68%	16,99%	86,21%

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: febrero 2026

Highlights del Mes

- Mayor volatilidad en acciones y ajuste selectivo en los mercados de crédito:** febrero de 2026 estuvo marcado por un aumento en la volatilidad de los mercados, impulsado principalmente por la incertidumbre asociada a la rápida disrupción tecnológica vinculada a la inteligencia artificial y por el estallido del conflicto en Medio Oriente. Si bien los fundamentos de la economía global continúan mostrando resiliencia, respaldados por un crecimiento relativamente estable, los inversionistas siguen enfrentando un entorno caracterizado por una dispersión históricamente amplia entre potenciales ganadores y rezagados en el nuevo escenario tecnológico impulsado por la IA. Aunque la inflación ha continuado moderándose, el repunte en los precios de la energía podría revertir parcialmente esta tendencia. En este contexto, la Reserva Federal probablemente mantendría su tasa de referencia sin cambios, al menos hasta observar señales más claras de deterioro en el mercado laboral. En este entorno, el S&P 500 registró una caída de -0,87% durante el mes. En contraste, los mercados de crédito evidenciaron un comportamiento más estable: los bonos investment grade avanzaron +0,99%, mientras que los high yield retrocedieron levemente -0,10% y los préstamos apalancados cayeron -1,22%. En el mercado de CLOs, los spreads se ampliaron moderadamente ante una menor demanda en el mercado secundario y un posicionamiento más cauteloso por parte de los inversionistas. Los tramos AAA, que corresponden a la parte de mayor calidad crediticia dentro de los CLOs, registraron una leve caída de -0,10%, con márgenes de descuento en torno a 106 puntos base. En contraste, los tramos BB, que presentan mayor riesgo crediticio, retrocedieron -4,78%, con sus márgenes ampliándose 144 puntos base, hasta 777 puntos base.
- Actividad del mercado secundario de CLO:** la actividad durante febrero mostró un comportamiento mixto por región y calificación crediticia. En Estados Unidos, la actividad se concentró en tramos investment grade, especialmente AAA y AA (US\$1,52 bn y US\$319 millones, respectivamente), aunque con volúmenes por debajo del promedio de los últimos 12 meses (US\$2,49 bn y US\$476 millones, respectivamente). En contraste, la actividad en tramos non-investment grade en EE. UU. se mantuvo relativamente resiliente. Los tramos BB lideraron con US\$635 millones, en línea con el promedio histórico, mientras que los volúmenes en tramos B (US\$21 millones) y equity (US\$149 millones) fueron considerablemente menores a los niveles habituales. En Europa, el volumen total alcanzó aproximadamente US\$1,18 mil millones. La actividad en AAA se ubicó ligeramente por debajo del promedio histórico, mientras que los tramos AA y single-B mostraron mayor dinamismo. En contraste, la actividad en BB y equity fue más moderada.

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 lo corrido del año, se han emitido 154 CLOs en Estados Unidos por un total de US\$65,7 bn, junto con 56 CLOs en Europa por €20,8 bn. Esto se compara con 199 CLOs en EE. UU. por US\$91,5 bn y 33 CLOs en Europa por €15,0 bn durante el mismo período del año anterior.
- Gestión del fondo:** se mantiene la creciente bifurcación en los mercados de crédito, donde presiones estructurales y cíclicas están diferenciando cada vez más a los emisores más sólidos de aquellos de menor calidad crediticia. Esta divergencia se ve amplificada por factores como la disrupción tecnológica impulsada por la inteligencia artificial y la debilidad cíclica en industrias como la química, que están llevando a algunos emisores de menor calidad hacia condiciones de liquidez más restringidas. En este contexto, el manager continúa gestionando el portafolio con foco en la calidad crediticia y en la optimización del retorno ajustado por riesgo. El portafolio está compuesto por 255 posiciones distintas. La estrategia de inversión se mantiene anclada en un enfoque de alta calidad crediticia y una gestión activa del portafolio, lo que permite enfrentar la volatilidad del mercado y, al mismo tiempo, aprovechar posibles dislocaciones como oportunidades de inversión.

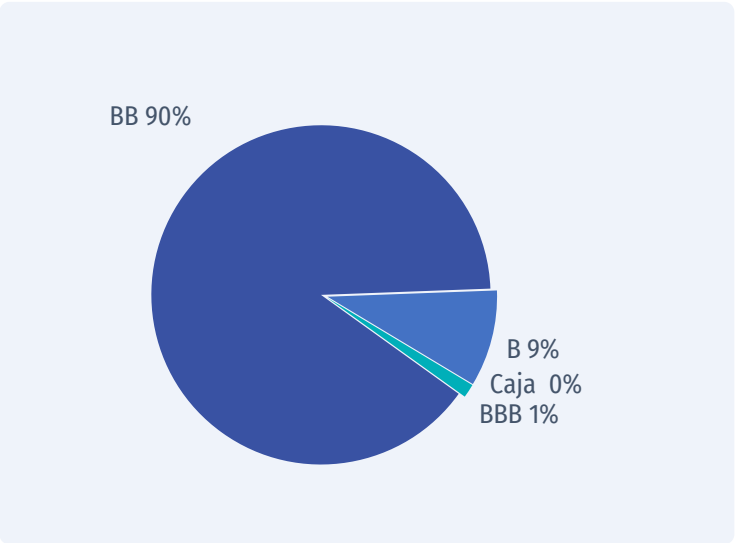
Estadísticas Fondo Master			
Retorno actual	10,6%	Duración	3,17 años
Margen de descuento (pbs)	695	Spread sobre SOFR (%)	6,4%
Retorno total desde inicio	74,3%*	Rating de crédito promedio	BB-

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

Tabla de Distribuciones

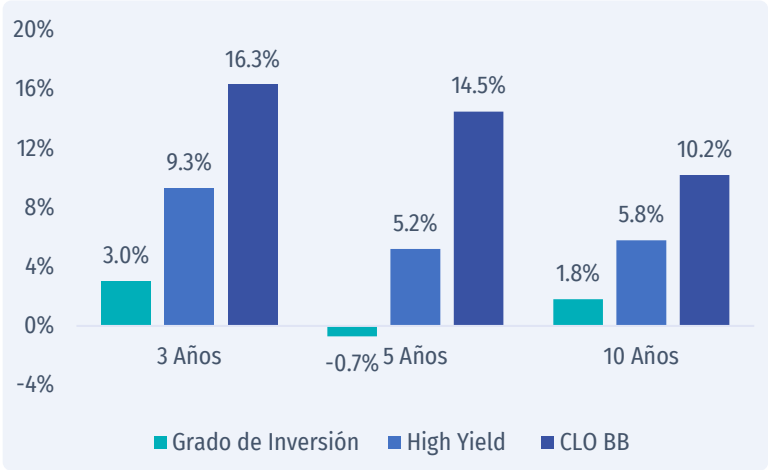
Distribuciones	USD por Cuota	Retorno Anualizado
Junio 2025	USD 0,008088442	10,47%
Julio 2025	USD 0,008091039	10,49%
Agosto 2025	USD 0,0081132185	10,50%
Septiembre 2025	USD 0,008082203	10,50%
Octubre 2025	USD 0,008048509	10,50%
Noviembre 2025	USD 0,006922588	9,04%
Diciembre 2025	USD 0,006879827	9,02%
Enero 2026	USD 0,006891132	9,04%
Febrero 2026	USD 0,006863491	9,08%

Desglose de Rating Crediticio del Fondo Master



Comparables

Rendimientos Históricos EE.UU.



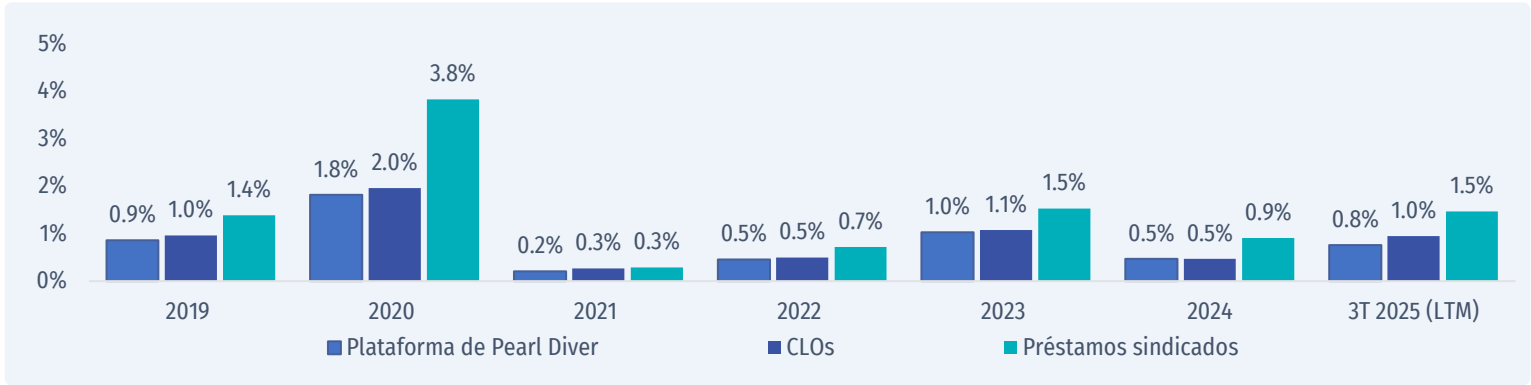
Atributos CLOs

- 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.

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.