

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

	Abr-24	3m	6m	Ytd	1y	Inicio ¹
Retorno Fondo RGP						
Retorno Cuota	0,42%	1,67%	6,97%	3,32%	10,13%	-5,39%
Retorno Dividendo	1,01%	3,04%	6,25%	4,08%	12,56%	33,14%
Rentabilidad del Periodo	1,43%	4,71%	13,21%	7,40%	22,68%	27,75%
Retorno Índices						
SP/LSTA ²	0,65%	2,37%	6,04%	3,13%	12,03%	29,25%
HYG US Corporated Bond ETF	-1,85%	-1,81%	5,40%	-1,42%	1,23%	-12,46%
SP 500 Index ²	-4,08%	2,61%	21,77%	6,04%	22,66%	86,44%

¹Renta Global Pesos inició operaciones en Junio de 2019

²Retorno Total

Highlights del Mes

- Abril fue un mes más tranquilo en los mercados, con el S&P 500 retrocediendo un 4,16% desde sus máximos históricos debido a la postura de la Reserva Federal. Esto también afectó a los bonos de alto rendimiento, que cayeron un 0,90%. Sin embargo, el índice de préstamos apalancados mostró más estabilidad dada la tasa flotante, cayendo solo 9 puntos básicos hasta alcanzar 96,64%. De manera similar, los CLO BBs superaron a los mercados de acciones con un ligero aumento en su margen de descuento durante el mes, pasando de 7,78% a 7,87%.
- Los volúmenes de negociación experimentaron un notable aumento con respecto a marzo, ascendiendo a \$660 millones en CLO BB y B versus \$477 millones del mes anterior. El mercado primario mostró un ligero retroceso ya que se fijaron precios para 88 CLOs, en contraste con 99 CLOs en marzo.
- En lo corrido del año, los CLOs han experimentado un repunte en sus valorizaciones y volúmenes alcanzando máximos post crisis. Esto se debe a la disminución de los spreads después de que se normalizara el escenario estrés en 2022 e inicios de 2023, y a la expectativa de recortes de tasas de interés más lentos en EE. UU. Además, las tasas de incumplimiento de préstamos siguen siendo muy bajas. El índice Morningstar LSTA registró un 1,75% en julio de 2023 y actualmente está ligeramente por encima del 1%. Estos factores sugieren un buen rendimiento para el resto de 2024.
- El fondo realizó 20 inversiones aprovechando el debilitamiento del mercado de BB. Se encontró más valor en el mercado europeo debido a una cobertura crediticia sólida a spreads similares, por lo que el 48% de inversión en el mes se realizó en activos europeos, lo que aumentó la exposición a Europa al 24%. La cartera actualmente está diversificada en 150 posiciones y está invertida en un 96%.

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

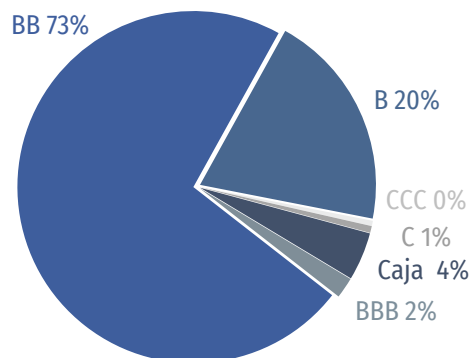
- Serie I: \$ 500.000.000
- Serie BP: Sin mínimo

Tipo Inversionista Calificado

Tabla de Distribuciones

Distribuciones	CLP por Cuota	Retorno Anualizado
Agosto 2023	CLP 8,8511	12,12%
Septiembre 2023	CLP 8,9796	12,12%
Octubre 2023	CLP 9,0023	12,12%
Noviembre 2023	CLP 8,86533	12,12%
Diciembre 2023	CLP 8,99182	12,12%
Enero 2024	CLP 9,155151	12,82%
Febrero 2024	CLP 9,360188	12,82%
Marzo 2024	CLP 9,403043	12,82%
Abril 2024	CLP 9,482403	12,82%

Desglose de Rating Crediticio del Fondo Master



Comparables

Comparables	Tipo de Tasa	Yield	Tasa de Incumplimiento
Plataforma Pearl Diver	Flotante	13,0%	1,03%
CLOs	Flotante	11,9%	1,08%
High Yield	Fija	7,8%	3,0%
Leveraged Loans	Flotante	9,5%	3,3%

Fuente: Pearl Diver Capital, ICE BofA US High Yield Index Effective Yield, Palmer Square CLO Debt Index, Morningstar LTSA US Leveraged Loan 100 Index & Fitch Rating.

Datos al 12 de febrero 2024

*Datos al 31 de diciembre 2023.

Acerca de Pearl Diver Capital (PDC)



Gestor de inversiones especializado en Crédito Corporativo Securitizado, con US\$ 2,5 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 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.

Contáctanos hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com

BRASIL	CHILE	COLOMBIA	EEUU	MÉXICO	PERÚ	REINO UNIDO
Sao Paulo	Santiago	Bogotá	Nueva York	Ciudad de México	Lima	Londres
Av. Brigadeiro Faria Lima, 4300 – cj. 22 - Vila Olímpia, São Paulo - SP, 04545-042	Av. Nueva Costanera 4040, of. 32. Vitacura	Carrera 7 N° 71-21 Torre B. Piso 16, of.1605	1325 Avenue of the Americas Suite 2839 New York, NY 10019	Calle Paseo de la Reforma 333, Cuauhtemoc, CP 06500, Ciudad de México, Int. 515	Av. Manuel Olguín 335, Of. 1108 Santiago de Surco	239 Kensington High Street, London, Greater London, W8 6SN
Tel: (55 11) 5242 9040	Tel: (56) 44 235 1800	Tel: (57 1) 3171396	Tel: (1 212) 7866086	Tel: (52 55) 60584519	Tel: (51 1) 743 6379	Tel: (44) 7385 156966