

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

	Dic-24	3m	6m	Ytd	1y	Inicio ¹
Retorno Fondo RG USD						
Retorno Cuota	-0,09%	0,26%	-0,28%	3,33%	3,33%	0,43%
Retorno Dividendo	0,83%	2,42%	4,73%	9,55%	9,55%	22,13%
Rentabilidad del Periodo	0,74%	2,68%	4,46%	12,88%	12,88%	22,56%
Retorno Total	0,75%	2,72%	4,58%	13,41%	13,41%	26,49%
Retorno Total						
SP/LSTA	0,59%	2,27%	4,41%	9,01%	9,01%	24,98%
HYG US Corporated Bond ETF	-0,77%	-0,11%	5,58%	7,97%	7,97%	20,97%
SP 500 Index	-2,38%	2,41%	8,44%	25,02%	25,02%	56,90%

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 Año 2024

- Desempeño de los Mercados en 2024:** En 2024, los mercados financieros ofrecieron un entorno favorable para una amplia gama de inversiones. El índice S&P 500 mostró un desempeño positivo, cerrando el año con una ganancia del 23.3%, alcanzando los 5,882 puntos, apenas por debajo de su máximo de noviembre de 6,032. A lo largo del año, los precios de los préstamos apalancados aumentaron un +1.2%, mientras que los CLO BB y AAA subieron un +6.4% y un +0.3%, respectivamente y el índice de bonos de alto rendimiento logró un aumento global del +2.6% en 2024.
- Operaciones Secundarias de CLO en EE.UU.:** En 2024, el mercado de CLOs de grado de inversión en EE. UU. mostró fortaleza, con un volumen promedio mensual de negociación de CLOs calificados AAA alcanzando los \$1.8 bn. Para los CLOs BB, los volúmenes promedio mensuales fueron de \$559.1 millones, mientras que los tramos de equity promediaron los \$487.9 millones mensuales. Los volúmenes de CLOs no grado de inversión experimentaron un crecimiento significativo durante el 2024, con los tramos BB aumentando a \$6.7 bn desde \$5.9 bn, y el tramos B más que duplicándose, alcanzando \$804.5 millones frente a los \$344.5 millones del año anterior.
- Operaciones Secundarias de CLO en Europa:** En Europa, el promedio mensual para el volumen de CLOs calificados AAA fue de \$458.5 millones en 2024. Al igual que en Estados Unidos, los volúmenes de negociación en los segmentos no grado de inversión también mostraron buenos resultados. Los tramos BB alcanzaron un promedio mensual de negociación de \$2.3 bn, mientras que los tramos B alcanzaron un promedio de \$512.2 millones. Los volúmenes de equity, por su parte, registraron un promedio mensual de \$927.7 millones.

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

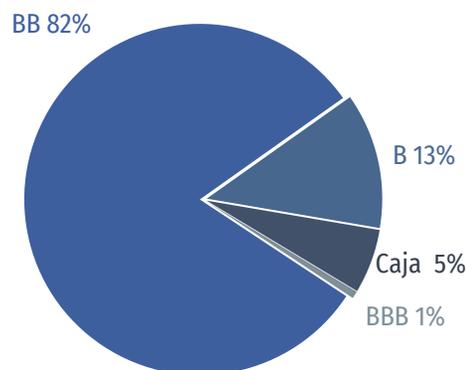
Tipo Inversionista Calificado

- **Operaciones Primarias de CLO:** En cuanto a la emisión primaria, 2024 marcó un récord con 1,100 CLOs en EE. UU., sumando \$494.1 bn, mientras que en Europa se fijaron 199 CLOs, alcanzando un total de €79.9 bn. Esto convirtió a 2024 en el año con la mayor emisión global de CLOs en la historia, sumando \$580.4 bn, superando el récord anterior de \$539 bn establecido en 2021.
- **Impacto de los ajustes de spreads en los CLOs:** En 2024, el mercado de CLOs, al igual que otros mercados de crédito, experimentó un estrechamiento en los spreads. Para las nuevas emisiones de CLOs BB, este fenómeno no tuvo un impacto inmediato debido a la protección de no llamado de 2 años que caracteriza a estas estructuras. Sin embargo, en el mercado secundario, los CLOs más antiguos y de menor duración se beneficiaron del refinanciamiento de los préstamos subyacentes, permitiendo acelerar las amortizaciones y recuperar el capital con mayor rapidez, lo que resultó en un incremento en la tasa interna de retorno (TIR).
- **Gestión Activa del Fondo:** El fondo mantuvo durante el año un enfoque proactivo para navegar las dinámicas del mercado, centrado en adquirir posiciones de alta calidad mientras rota las tenencias más débiles para aprovechar el aplanamiento de la curva de crédito. El portafolio ahora consta de 194 posiciones distintas, con una tasa de inversión del 95.0%. La estrategia de inversión principal sigue priorizando una alta calidad crediticia y sólidos retornos ajustados por riesgo. A través de una gestión activa y ajustes dinámicos de riesgo, el fondo está bien posicionado para manejar la volatilidad del mercado y aprovechar las oportunidades emergentes.

Tabla de Distribuciones en 2024

Distribuciones	USD por Cuota	Retorno Anualizado
Enero	USD 0,0075227409	9,78%
Febrero	USD 0,0075059427	9,53%
Marzo	USD 0,0074917783	9,49%
Abril	USD 0,0075346744	9,45%
Mayo	USD 0,0075675903	9,49%
Junio	USD 0,0075375197	9,41%
Julio	USD 0,0075691058	9,45%
Agosto	USD 0,0083683549	10,52%
Septiembre	USD 0,0075047423	9,46%
Octubre	USD 0,0075143872	9,38%
Noviembre	USD 0,0083667554	10,52%
Diciembre	USD 0,0083438691	10,52%

Desglose de Rating Crediticio del Fondo Master



Expectativas 2025

- **Perspectivas positivas para las emisiones de CLOs en 2025:** Se anticipa un año sólido para los CLOs en 2025, con proyecciones de instituciones como BofA Securities, Morgan Stanley, Deutsche Bank, BNP Paribas y JPMorgan que estiman emisiones en niveles iguales o superiores a los de este año. Este optimismo está fundamentado en una fuerte demanda de productos con tasas flotantes y un incremento esperado en la actividad de préstamos apalancados, dado el entorno macroeconómico favorable.
- **Entorno macroeconómico favorable en 2025:** Un entorno marcado por la reducción de defaults, una inflación controlada y tasas de interés más bajas, derivadas de recortes y del estrechamiento de los spreads en los CLOs. Además, un enfoque regulatorio más flexible, potencialmente adoptado por una segunda administración de Trump, podría fomentar la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) y de compras apalancadas (LBOs), que constituyen una fuente clave de activos para los CLOs. Este conjunto de condiciones refuerza las expectativas de un crecimiento sostenido en el mercado de CLOs durante 2025.
- **Spreads en los CLOs - perspectivas 2025:** Tal como se observó en 2024, los CLOs más antiguos y de menor duración del mercado secundario aceleraron las amortizaciones y lograron recuperar capital de manera más ágil, gracias al refinanciamiento derivado de los menores costos de la deuda. Para 2025, este capital recuperado puede ser reinvertido estratégicamente en nuevas emisiones de CLOs BB primarios que ofrezcan spreads más amplios. Esto permitirá maximizar las oportunidades de rendimiento, asegurando que el fondo aproveche las condiciones actuales del mercado para generar retornos ajustados por riesgo más competitivos en el nuevo año.

- **Desempeño de los Mercados de CLOs en 2025:** Se espera una apreciación constante durante la primera mitad de 2025, respaldada por sólidos datos del mercado laboral en EE. UU. y un crecimiento económico interno estable. La nueva administración presidencial también podría impulsar el crecimiento mediante posibles recortes de impuestos y los esfuerzos ya mencionados de desregulación.

Fuente: Pearl diver, LSTA, Pitchbook

Comparables

Comparables	Tipo de Tasa	Yield	Tasa de Incumplimiento
Plataforma Pearl Diver	Flotante	11,7%	1,03%*
CLOs (BB)	Flotante	11,6%	1,08%*
High Yield	Fija	7,4%	3,0%**
Leveraged Loans	Flotante	8,4%	3,8%**

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

Fuente: Pearl Diver Capital & Fitch Rating. Yield a septiembre 2024.

*Datos al 31 de diciembre 2023. **Datos al 31 de marzo 2024.

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 15,3% (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 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^{do} piso, oficina 240

Tel (44) 7385 156966