

Fondo HMC Deuda Privada Global

Outlook

- En las proyecciones económicas trimestrales publicadas después de la reunión de política monetaria de Estados Unidos en septiembre, donde se mantuvo sin cambios la tasa de referencia, se anticipa un aumento adicional durante el resto del año. Además, se prevén menos recortes de los que se habían anticipado para 2024, debido a la robustez del mercado laboral. Estas proyecciones indican que se espera que la inflación regrese al rango objetivo del 2% en 2026. Bajo este contexto, la expectativa es que los altos niveles de yield en la industria de BDCs se mantengan por un periodo más prolongado, gracias a la participación de los portafolios en deuda con tasa flotante, representando en promedio el 81%.
- Un alto nivel de rendimiento en la originación de un crédito, suele ser un indicativo de mayor riesgo crediticio. Durante los últimos 10 años, los activos que han incumplido con el servicio de la deuda han tenido un rendimiento mayor de alrededor de 79 puntos básicos al momento de la originación frente a los rendimientos promedio de la industria. Al momento de la originación, el 61% de los incumplimientos tenían tasas superiores al promedio de la industria. En línea con lo anterior, el Fondo DPG invierte en activos gestionados por gestores que cuentan con un proceso de originación robusto y conservador.
- En agosto, la tasa de incumplimiento de la industria disminuyó, situándose en 1,55% en comparación con el 1,75% del mes pasado, la mediana histórica se sitúa en 1,9%. La tasa de incumplimiento por cantidad de emisores disminuyó al 1,85%, desde el 2,03%. Por otro lado, el 27% de los préstamos ha tenido una disminución de la calificación en los últimos 12 meses, frente al 26% del mes anterior.
- Durante el último mes, se observó un aumento en el nivel de descuento al que se negociaba el índice Cliffwater BDC en comparación con su NAV, alcanzando un -2,87%, explicado por la corrección del mercado. Mientras tanto, los bonos del tesoro estadounidense a 10 años cerraron el mes con un aumento en la tasa, llegando al 4,58% (comparado con el 4,11% de agosto), y el S&P 500 experimentó una notable caída del -4,87%.

Datos del Fondo

Retorno Bruto Objetivo +12%

Tipo de Fondo Fondo Público
Rescatable Chileno

Liquidez t + 11 días

Moneda USD

Inversión Mínima USD 1.000

Distribuciones Trimestral

Número de Gestores de Deuda ~10-15

Compañías Subyacentes* 1.000+

Comisión de Gestión

Serie I (+US\$ 1Mn): 0,8925%

Serie BP: 1,785%**

Serie A: 1,785%**

* Número referencial basado en las posiciones promedio de gestores de crédito.

** Performance Fee de 11.9% sobre hurdle de 6%.

Desempeño del Fondo

Total Return	1M (Sept)	YTD	Desde su Lanzamiento
DPP Serie A	0,52%	6,70%	4,47%
DPG Serie A	0,98%	10,21%	54,74%
DPG Serie BP	0,98%	10,16%	48,93%
US Levered Loan Index	0,78%	9,65%	16,55%
ETF High Yield	-1,61%	4,14%	1,74%

- El **dividend yield anual** del portafolio DPG (USD) a finales de septiembre es de **11,91%** y para el DPP (CLP) es de **14,22%**.

*Las rentabilidades calculadas muestran el retorno total de la inversión asumiendo la reinversión de las distribuciones de acuerdo al estándar internacional GIPS (GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS).

Fuente: Bloomberg & HMC

Fondo HMC Deuda Privada Global

- En lo corrido del año, el Fondo HMC Deuda Privada Global mantiene su senda de retornos positivos, ampliando la diferencia en el retorno frente a la deuda high yield. Esta diferencia incrementó a 607 pbs, a pesar de que la deuda high yield cuenta con un mayor riesgo de incumplimiento y una mayor influencia por las tasas de interés y condiciones del mercado, si se compara frente a la industria de los BDCs.
- El portafolio del Fondo HMC Deuda Privada Global está bien posicionado para continuar beneficiándose por las altas tasas de interés. En promedio, la deuda en tasa flotante representa más del 90% del portafolio de los subyacentes y los activos con máxima prioridad de pago pesan el 82%. Además, el apalancamiento promedio de los activos subyacentes (1,24x) está por debajo del promedio de la industria (1,28x). La diferencia entre la tasa de retorno promedio de los portafolios de los activos subyacentes y la tasa promedio de la deuda de los BDCs del fondo es significativa, ascendiendo a 700 puntos básicos. Por otro lado, el nivel promedio de morosidad, como porcentaje del costo promedio de los activos, es de 1,9%, inferior al promedio de la industria (>2,5%). El crecimiento de las utilidades de los activos subyacentes se espera continúe proporcionando ingresos atractivos para el Fondo, incluso durante un periodo largo después de que las tasas dejen de aumentar.
- En septiembre, BlackRock TCP Capital Corp (TCPC), activo del portafolio, y BlackRock Capital Investment Corporation (BKCC) anunciaron sus intenciones de fusionarse. La fusión está sujeta a la aprobación de los accionistas y reguladores. Se espera que se materialice durante el primer trimestre de 2024. La entidad resultante continuará cotizando en Nasdaq con el símbolo de TCPC. La entidad consolidada se beneficiará de una mayor escala, gracias a una base de activos más amplia, además del aumento en la liquidez.

Acerca de HMC CAPITAL

HMC Capital es una plataforma global de inversiones y asesorías con foco en activos alternativos.

Fundada en 2009, en HMC Capital hemos sido pioneros en el desarrollo de inversiones en activos alternativos, alcanzando alrededor de **US\$ 14.000 millones** de activos bajo administración y distribución, de inversionistas **institucionales y privados**. Con oficinas en 7 países: Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Estados Unidos y Reino Unido, contamos con un sólido equipo de **100** profesionales que proveen experiencia local, conocimiento de mercado y compromiso para capturar y estructurar las mejores oportunidades de inversión.



Nuestra administradora general de fondos, HMC AGF S.A. es líder en proveer estructuras de inversión para inversiones alternativas en capital privado, crédito especializado y sector inmobiliario. Cuenta con más de 30 fondos de inversión administrados y más de **US\$ 1.400 millones** en activos bajo administración.

Contáctanos hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com



BRASIL
Sao Paulo

Av. Horácio Lafer, 160
conj. 11 Itaim Bibi
CEP 04538-080
Tel: (55 11) 2504 2300



CHILE
Santiago

Av. Nueva Costanera
4040, of. 32.
Vitacura
Tel: (56) 44 235 1800



COLOMBIA
Bogotá

Carrera 7 N° 71-21
Torre B
16th Floor, of.1605
Tel: (57 1) 3171396



EEUU
Nueva York

1325 Avenue of the Americas,
28th floor, of. 2805
NY 10019
Tel: (1 212) 7866086



EEUU
Silicon Valley

2955 Campus Dr, of. 110
San Mateo,
CA 94403
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

239 Kensington High Street, London,
Greater London, W8 6SN,
United Kingdom
Tel: (44) 7385 156966