

# Fondo HMC Deuda Privada Global

## Outlook

- En febrero, los mercados de renta variable en EE.UU. enfrentaron presiones por la incertidumbre en torno a nuevos aranceles, tensiones geopolíticas, debilidad económica y la caída en la confianza del consumidor. La administración Trump endureció aranceles a China, Canadá y México, generando represalias y afectando la confianza empresarial y del consumidor. Datos manufactureros débiles y señales de desaceleración en el PIB intensificaron los temores de recesión, aunque algunos inversionistas vieron oportunidades ante la posibilidad de estímulos fiscales y una política monetaria más flexible.
- El S&P 500 retrocedió un 1,4% en el mes tras alcanzar dos máximos históricos que fueron rápidamente revertidos. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó del 4,5% al 4,2%, marcando su nivel más bajo desde diciembre, mientras que los mercados de futuros volvieron a descontar dos recortes de tasas de la Fed para 2025. Por su parte, el índice Cliffwater BDC cerró el mes con un alza del 0,5%, manteniendo la prima sobre el NAV sobre el 5,0%.
- La emisión en el mercado medio (MM) de EE.UU. creció un 40% interanual en 2024, alcanzando USD 51,3 Bn, según Fitch Ratings. Tras un sólido inicio en 1T24 con USD 15,4 Bn, el volumen disminuyó cada trimestre, cerrando en USD 10,2 Bn en 4T24, un 8% más que el mismo período de 2023. La baja de tasas impulsó refinanciamientos por USD 15,7 Bn (31% del volumen anual), mientras que la emisión por M&A se vio afectada por incertidumbre geopolítica, el contexto electoral y una amplia brecha en precios.
- En la última década, el sector con mayor aumento en la exposición de los BDCs ha sido tecnología de la información, impulsado por software y servicios. En contraste, desde 2014, consumo discrecional y energía han reducido significativamente su participación. Desde 2004, los mayores descensos se han dado en el sector industrial, incluyendo bienes de capital, manufactura, transporte y servicios comerciales/profesionales.

## Datos del Fondo

**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%.

Fuente: Fitch Rating & Raymond James

## Desempeño del Fondo

Retorno Total	1M (Feb)	3M	YTD	1 Año	Desde su Lanzamiento
DPP Serie A	-1,00%	-0,17%	0,24%	1,50%	9,49%
DPG Serie A	-0,79%	0,82%	0,86%	5,35%	71,71%
DPG Serie BP	-0,78%	0,83%	0,87%	5,40%	64,97%
US Levered Loan	0,14%	1,29%	0,84%	8,06%	31,84%
High Yield	0,97%	1,55%	2,34%	10,04%	18,63%

- Al corte de febrero, el **rendimiento anual por dividendo** del Fondo DPG (USD) fue del **10,82%**, mientras que el del Fondo DPP (CLP) se situó en **10,94%**. Como referencia, el rendimiento anual por dividendo del índice Cliffwater BDC es del 9,71%.
- La **volatilidad** a un año del Fondo DPG (USD) ha sido de **9,3%**, inferior a la del **índice Cliffwater BDC (10,9%)** y del **S&P 500 (12,7%)**.

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).

El elemento considerado para efectuar la comparación con iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF (High Yield) y Morningstar LSTA US Leveraged Loan 100 Index (US Levered Loan) fue el tipo de inversión, activos de renta fija.

Fecha de Lanzamiento DPP Serie A: 12/04/2021, DPG Serie A: 31/08/2020 y DPG Serie BP: 01/09/2020. Para US Levered Loan Index y ETF High Yield se toma como referencia la fecha de lanzamiento de DPG Serie BP. Fuente: Bloomberg & HMC. Datos a 28 de febrero 2025.

# Fondo HMC Deuda Privada Global

## Resultados del 4T 2024 para los BDCs del Portafolio

En febrero, finalizó la temporada de resultados del cuarto trimestre de 2024, resaltando los sólidos resultados promedio de los BDCs listados del portafolio:

- **Valor Neto de los Activos (NAV)/acción:** El NAV por acción de los BDCs en el portafolio disminuyó un 0,8% durante el trimestre y un 2,2% interanual.
- **Dividendos:** Los dividendos distribuidos por los BDCs cayeron un 3% tanto trimestral como interanualmente. Sin embargo, los dividendos ordinarios se mantuvieron estable trimestre a trimestre y aumentaron en comparación anual. La reducción total se explica principalmente por menores distribuciones extraordinarias en un entorno de reducción de tasas.
- **Ingresos Netos por Inversiones (NII):** Los ingresos netos por inversiones (NII) cayeron un 6,0% en el trimestre y un 10% interanual, en línea con la reducción de las tasas de interés. Se espera que la recuperación de la actividad en 2025 atenúe este impacto, impulsada por un posible aumento en los ingresos por estructuración de capital.
- **Apalancamiento:** El nivel de apalancamiento presentó un leve incremento, pasando de 1,17x a 1,19x durante el trimestre, sin embargo, este disminuyó frente al 1,20x del año anterior.
- **Tasas de incumplimiento:** En términos de valor razonable los incumplimientos se mantuvieron estables con respecto al trimestre anterior y mejoraron levemente frente al mismo periodo del año pasado, disminuyendo del 1,6% al 1,5%.
- **Composición de cartera:** En promedio, las carteras de los BDCs mantienen una exposición del 93% a activos de tasa variable y un 82% a deuda senior secured, con mayor prioridad de pago.

Fuente: Reportes de los BDCs del portafolio y Q4 2024 BDC Market Update de Raymond James.

## Acerca de HMC Capital

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

Tenemos 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 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](mailto:hmccapital@hmccap.com) [www.hmccap.com](http://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<sup>do</sup> piso, oficina 240

Tel (44) 7385 156966