




HMC Rendimiento Estratégico Pesos

Mercado de deuda privada en EE.UU.

- La emisión en el mercado medio de EE.UU. creció un 40% interanual en 2024, alcanzando USD 51,3 Bn desde los USD 36,5 Bn de 2023. Aunque el volumen comenzó fuerte en el 1T24 con USD 15,4 Bn, se desaceleró en los trimestres siguientes, cerrando el 4T24 en USD 10,2 Bn, aún un 8% por encima del mismo período en 2023. La reducción de tasas impulsó refinanciamientos por USD 15,7 Bn (31% del volumen anual), mientras que la emisión vinculada a M&A perdió participación debido a la incertidumbre geopolítica, las elecciones y la brecha entre precios de compra y venta. Una regulación más flexible y menores costos de financiamiento favorecerían la actividad de M&A en 2025, impulsando el mercado de deuda privada y, en consecuencia, las oportunidades de inversión para el fondo HMC Rendimiento Estratégico Pesos.
- Se prevé que las calificaciones y tasas de incumplimiento en crédito privado en Norteamérica se establezcan en 2025, respaldadas por:
 -  **Menor costo de la deuda:** Se espera que la Fed reduzca tasas al 3,5% en 2025, dando un alivio moderado en tasas, aunque estas seguirán por encima de los niveles en los que muchas operaciones fueron estructuradas habrá un alivio frente a años anteriores.
 -  **Repricing de las refinanciamientos:** Reducción de spread de al menos 50 pb entre finales de 2023 y septiembre de 2024.
 -  **Crecimiento corporativo:** Crecimiento sostenido de las ganancias corporativas, una mejora en los márgenes de EBITDA y flujo de caja libre y una reducción del apalancamiento. Fitch proyecta un crecimiento mediano de ingresos del 5,1% en 2025 y una expansión de márgenes. Además, el apalancamiento podría reducirse hacia 5x desde su pico post-pandemia en el rango de 6x.

Desempeño y Proyecciones (Fitch) Emisores de Deuda Privada en EE.UU.

Año	Crecimiento de ingresos (%)	Margen EBITDA (%)	Margen FCF (%)	Apalancamiento (x)
2023	9,6	16,9	0,3	6,2
2024	5,9	17,5	0,7	5,9
2025F	5,1	17,9	1,9	5,6
2026F	4,2	18,1	2,7	5,4

Desempeño del Fondo

Retorno Total	1 Mes	3 Meses	YTD	1 Año	Inicio ²
REP Serie A	0,50%	1,69%	1,16%	NA	6,14%
REP Serie C	0,46%	1,56%	1,07%	NA	5,47%
REP Serie I	0,53%	1,80%	1,24%	NA	3,65%

La serie A del fondo alcanza una tasa anualizada de distribución del **11,1%** y un retorno total anualizado desde el inicio del **8%**. Desde su lanzamiento, **acumula 10 meses consecutivos de retornos positivos**.

Las rentabilidades calculadas muestran el retorno total de la inversión asumiendo la reinversión de las distribuciones. Fuente: HMC, Fitch Rating, Pitchbook. Datos con corte a febrero 2025.

Términos y Condiciones

Descripción del Fondo

El Fondo proporciona una combinación equilibrada de ingresos recurrentes y apreciación de capital con escasa volatilidad mediante un portafolio diversificado compuesto por los Fondos de gestores líderes en crédito privado. La consolidación de estos fondos crea una inversión en una amplia variedad de activos y sectores de renta fija.

Tipo Rescatable

Domicilio Chile

Moneda CLP

Exposición geográfica Estados Unidos

Suscripciones Diarias

Liquidez Ventanas Trimestrales¹

Yield ~11% + (Anualizado)

Comisión de administración

Serie A Hasta 1,49% (IVA Incluido)
Serie C Hasta 2,38% (IVA Incluido)
Serie I Hasta 0,89% (IVA Incluido)

Comisión de éxito

Serie A 11,9% (IVA Incluido),
Hurdle 5% (Anual)
Serie C 11,9% (IVA Incluido),
Hurdle 5% (Anual)
Serie I No Aplica

Aporte Mínimo

Serie A No Aplica
Serie C No Aplica
Serie I CLP 500.000.000

¹ Consulte el calendario de rescates en la página web de la AGF y el reglamento del fondo para más detalles.

² La fecha de inicio del fondo HMC Rendimiento Estratégico Pesos Clase A es 17 de mayo de 2024, Clase C es 30 de mayo de 2024 y Clase I es 11 de septiembre de 2024.

HMC Rendimiento Estratégico Pesos

Desempeño de Portafolio Subyacente del Fondo Vs Otros Activos de Renta Fija

Comparables	Retorno		Volatilidad		Sharpe Ratio ¹	
	1 Año	3 Años	1 Año	3 Años	1 Año	3 Años
Fondos Subyacentes HMC Rendimiento Estratégico Pesos	11,62%	10,77%	0,72%	1,05%	9,25	6,14
High Yield	8,98%	4,02%	4,37%	9,53%	0,93	-0,03
Bonos Grado Inversión	3,90%	-1,17%	7,88%	12,07%	-0,13	-0,45
Créditos Senior	7,63%	6,39%	1,18%	5,32%	2,28	0,39

¹ Sharpe Ratio: Evalúa el rendimiento ajustado al riesgo, indicando cuánto retorno adicional se obtiene por cada unidad de riesgo adicional asumida. Cuanto mayor sea el Sharpe Ratio, mejor será el rendimiento ajustado al riesgo de la inversión.

El elemento considerado para efectuar la comparación fue el tipo de inversión, todos los activos son de renta fija. Se han incluido instrumentos de renta fija para la comparación, permitiendo evaluar el desempeño del fondo en un contexto diversificado del mercado y ofreciendo perspectivas comparativas más amplias a los inversionistas. Los indicadores de desempeño de HMC Rendimiento Estratégico Pesos se calcularon con base en los retornos reales de los Fondos Subyacentes. Los resultados son brutos, no consideran los costos del fondo HMC Rendimiento Estratégico Pesos. Valores en Dólares.

Fuente: HMC, Bloomberg, iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF, iShares iBoxx Investment Grade Corp Bond ETF, Invesco Senior Loan ETF y S&P ETF. Valores Anualizados. Datos al 28 de febrero 2025.

Deuda Privada: Atractivo Perfil de Rentabilidad

Año	Deuda Privada	Bonos High Yield	Créditos Apalancados	Bonos Grado de Inversión
2005	10,1%	2,7%	5,1%	2,4%
2006	13,7%	11,9%	6,7%	4,3%
2007	10,2%	1,9%	2,1%	7,0%
2008	-6,5%	-26,2%	-29,1%	5,2%
2009	13,2%	58,2%	51,6%	5,9%
2010	15,8%	15,1%	10,1%	6,6%
2011	9,8%	5,0%	1,5%	7,9%
2012	14,0%	15,8%	9,7%	4,2%
2013	12,7%	7,5%	5,3%	-2,0%
2014	9,6%	2,5%	1,6%	5,9%
2015	5,5%	-4,5%	-0,7%	0,6%
2016	11,2%	17,1%	10,1%	2,7%
2017	8,6%	7,5%	4,1%	3,6%
2018	8,1%	-2,1%	0,5%	0,0%
2019	9,0%	14,2%	8,7%	8,7%
2020	5,5%	7,1%	3,1%	7,5%
2021	12,8%	5,3%	5,2%	-1,5%
2022	6,3%	-11,2%	-0,8%	-13,0%
2023	12,1%	13,5%	13,3%	5,5%
1T 2024	3,0%	1,5%	2,5%	-0,8%
2T 2024	2,6%	1,1%	1,9%	0,1%
3T 2024	2,7%	5,3%	2,0%	5,2%
2024 YTD	8,5%	8,0%	6,5%	4,4%
10 Años	8,9%	5,0%	4,9%	1,8%
Desde el Inicio	9,5%	6,7%	5,0%	3,2%

Fuente: HMC, Cliffwater Direct Lending Index, Bloomberg High Yield Bond Index, Morningstar LSTA US Leveraged Loan Index y Bloomberg Aggregate bond Index.

Datos a Septiembre 2024. Fecha de inicio 30 de septiembre 2004.

HMC Rendimiento Estratégico Pesos

Portafolio Diversificado

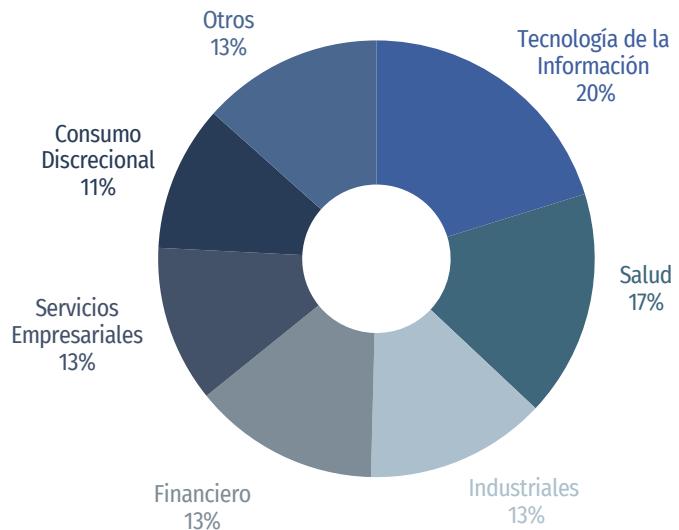
Portafolio con alta diversificación por **estrategias y sectores y más de 4.000 activos subyacentes**.

Portafolio de préstamos senior garantizados (91%), que presentan un **mayor valor de recuperación** en caso de incumplimiento. Además, cuenta con exposición a deuda subordinada (~1%), acciones preferentes (~1%) y acciones ordinarias (~1%).

Más del 80% de los préstamos en su cartera están vinculados a **tasas flotantes**.

Con corte al 30 de septiembre de 2024, las asignaciones por tipo de activo y sectores son estimativas y se basan en la composición de los portafolios de los activos subyacentes, y están sujetas a cambios.

Composición por sector



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