

Fondo HMC Deuda Privada Global

Outlook

- Durante 2025, el entorno para la originación de operaciones en las BDCs ha sido altamente competitivo y se espera que esta dinámica continúe en lo que resta del año. Este escenario responde al importante volumen de capital levantado, especialmente en BDCs privados, y al bajo nivel de actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) observado hasta ahora. Esta competencia ha mantenido presión sobre los diferenciales, las estructuras y las condiciones de crédito, lo que, de prolongarse, podría afectar la rentabilidad y reducir las distribuciones de dividendos.
- Aun en un contexto macroeconómico incierto y con tasas de interés elevadas, el sector se mantiene resiliente gracias a sólidos niveles de liquidez, apalancamiento estable y carteras de alta calidad, con una elevada proporción de préstamos *senior secured*. Si bien la exposición directa a riesgos comerciales y globales suele ser limitada en las carteras *middle market*, el principal desafío sigue siendo la competencia por originación y la presión sobre los márgenes.
- Los gestores anticipan una reactivación de la actividad en el segundo semestre, que podría acelerarse si aumenta la claridad en la política tarifaria y se concreta una reducción en las tasas de interés. Estas condiciones contribuirían a aliviar la presión competitiva y a impulsar los ingresos por originación. Entre las señales positivas destacan el capital disponible para inversión en los fondos de capital privado, así como la presión de los inversionistas por obtener retornos, factores que podrían actuar como catalizadores de nuevas transacciones en la segunda mitad del año.
- En el 2T25, la temporada de resultados de la industria en general ha mostrado un deterioro, se estima que una vez finalicen la publicación de resultados la caída del NAV por acción promedio sea de alrededor del 1,0%. A su vez, las originaciones se han moderado, presionando los ingresos y se ha evidenciado un leve incremento en los *non-accruals*.
- En julio, el S&P 500 subió un 2,17%, alcanzando nuevos máximos históricos de cierre. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años ascendió a 4,4%, mientras que el índice Cliffwater BDC (retorno total) registró un retorno negativo del 2,0% en el mes.

Datos del Fondo

Tipo de Fondo Fondo Público
Rescatable Chileno

Liquidez t + 11 días

Moneda USD

Inversión Mínima USD 1.000

Distribuciones Trimestral

Fwd Ann Div Yield del Portafolio 13%

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

Retorno Total	1M	3M	YTD	1 Año	Desde su Lanzamiento
DPP Serie A	-2,42%	-2,64%	-8,99%	-10,95%	-0,58%
DPG Serie A	-1,77%	-1,02%	-6,65%	-6,70%	52,67%
DPG Serie BP	-1,76%	-1,02%	-6,65%	-6,71%	52,69%
US Levered Loan	0,82%	3,09%	4,05%	7,83%	36,13%
High Yield	0,14%	3,77%	5,17%	8,49%	22,56%

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 31 de Julio 2025.

- El **rendimiento anual por dividendo** del Fondo DPP (USD) y Fondo DPP (CLP), **se situó en torno al 11%**. Como referencia, el rendimiento anual por dividendo del índice Cliffwater BDC es del 10%.
- La **volatilidad** a un año del Fondo DPG (USD) ha sido de **13,1%**, inferior a la del índice Cliffwater BDC (19%) y del S&P 500 (19,1%).

Fondo HMC Deuda Privada Global

Resultados BDCs del Portafolio 2T 2025

En agosto concluyó la temporada de resultados del segundo trimestre de 2025 para los BDCs del portafolio, mostrando cifras en línea con las de la industria. El periodo estuvo marcado por un entorno de originación competitivo, una moderada disminución en la generación de ingresos netos por inversión (NII) y distribución de dividendos, así como por un leve deterioro en los indicadores de calidad de activos, en un contexto de tasas de interés aún elevadas.

- **Valor Neto de los Activos (NAV) por acción:** El NAV por acción de las BDCs en el portafolio retrocedió en promedio un 1,3% en el trimestre y un 2,6% en términos interanuales, en línea con la tendencia observada en la industria durante el segundo trimestre de 2025.
- **Dividendos:** Los dividendos distribuidos por las BDCs cayeron un 1,3% en el trimestre y un 5,6% interanual. Si bien los dividendos ordinarios se mantuvieron estables en ambos periodos, la disminución obedece a menores distribuciones extraordinarias, coherentes con una menor proyección de utilidades derivada de expectativas de tasas más bajas, refinanciaciones de deuda a menor costo y una menor generación de ingresos por originación.
- **Ingresos Netos por Inversiones (NII):** Los NII disminuyeron un 4,9% en el trimestre y un 15% interanual, reflejando menores ingresos por la presión sobre los márgenes y los ingresos de originación
- **Apalancamiento:** El apalancamiento promedio registró un leve incremento, pasando de 1,20x a 1,23x en el trimestre.
- **Tasas de incumplimiento:** A costo, las tasas de incumplimiento aumentaron de 2,0% a 2,4% frente al trimestre anterior, y respecto al 2,3% del mismo periodo de 2024, manteniéndose en línea con el promedio de la industria reportado por Fitch (2,4%).
- **Composición de cartera:** En promedio, las carteras de las BDCs mantienen más del 90% de su exposición en activos a tasa variable y más del 80% en deuda senior secured, con mayor prioridad de pago.

Fuente: Informes de resultados BDCs.

Acerca de HMC Capital

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

Tenemos US\$19 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 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