

# HMC Rendimiento Estratégico Dólar

## Tendencias y entorno actual de la deuda privada

### Tendencias: Crecimiento, Institucionalización y regulación

- El mercado global de deuda privada ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años, alcanzando USD 1,6 billones en activos bajo gestión (AUM) según Preqin, con el direct lending representando cerca de la mitad del total. Las proyecciones apuntan a que para 2029 el mercado superará los USD 2,4 billones, impulsado por la creciente demanda de financiamiento alternativo y el interés de inversionistas.
- La deuda privada se consolida como fuente clave de financiamiento, ampliando su alcance a segmentos antes dominados por la banca, incluyendo créditos con grado de inversión y estructuras respaldadas por activos AAA. Los gestores líderes han ganado escala, fortalecido alianzas con actores institucionales y diversificado hacia sectores como infraestructura, energías renovables, financiamiento de litigios y activos inmobiliarios alternativos. Este crecimiento responde tanto a la búsqueda de retornos atractivos ajustados por riesgo como a la necesidad de capital de empresas con acceso limitado al crédito bancario tradicional.
- Paralelamente, se prevé un mayor escrutinio regulatorio para reforzar la transparencia y mitigar riesgos, fortaleciendo la solidez del mercado.

### Entorno Actual

- En el corto plazo, el entorno para los BDCs seguirá siendo altamente competitivo, impulsado por un elevado flujo de capital y una actividad de M&A por debajo de los niveles históricos, lo que mantendrá la presión sobre diferenciales, estructuras y condiciones de crédito, con posibles impactos en la rentabilidad y dividendos. A pesar de un contexto macroeconómico incierto y tasas de interés elevadas, la perspectiva del sector se mantiene estable gracias a altos niveles de liquidez, un apalancamiento conservador y carteras concentradas en préstamos *senior secured* de primer gravamen. La exposición limitada a aranceles y el foco en industrias con fundamentos sólidos ayudan a mitigar los riesgos asociados al comercio global y la geopolítica.

Este escenario resulta favorable para el fondo **HMC Rendimiento Estratégico Dólar**, que invierte principalmente en deuda privada directa, estructurada, diversificada y de alta calidad crediticia. La creciente institucionalización del mercado, junto con la expansión hacia sectores de baja correlación y spreads atractivos, ofrece un entorno propicio para mantener retornos ajustados por riesgo consistentes. En términos de desempeño, el fondo registró un retorno de 0,62% en el mes, acumulando 4,3% en lo corrido del año (YTD).

## Desempeño del Fondo

Retorno Total	1 Mes	3 Meses	YTD	1 Año	Inicio <sup>3</sup>
RED Serie A	0,62%	2,18%	4,27%	7,82%	10,36%
RED Serie C	0,59%	2,06%	3,97%	7,31%	8,88%
RED Serie I	0,71%	2,48%	4,80%	8,83%	10,05%

<sup>1</sup> Consulte el calendario de rescates en la página web de la AGF y el reglamento del fondo para más detalles. <sup>2</sup> Incluye IVA. <sup>3</sup> La fecha de inicio del fondo HMC Rendimiento Estratégico Dólar Clase A es 6 de mayo de 2024, Clase C es 28 de mayo de 2024 y Clase I es de 10 de junio de 2024. Las rentabilidades calculadas muestran el retorno total de la inversión asumiendo la reinversión de las distribuciones. Datos con corte a julio 2025. Los superíndices están detallados en los términos y condiciones. Fuente: HMC & Fitch.

La información contenida en el presente documento es de carácter confidencial y de propiedad de HMC S.A. de sus filiales y relacionadas ("HMC Capital"). La información contenida en este documento se ha entregado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra o venta de algún valor, de acciones en sociedades de cuotas en un fondo de inversión. Las rentabilidades esperadas respecto a las inversiones indicadas en este documento no están aseguradas, pues dependen en muchos casos, de factores externos ajenos a HMC S.A., de sus filiales o relacionadas.

## 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, listado en la Bolsa de Comercio de Santiago

**Moneda** USD

**Exposición geográfica** Estados Unidos

**Suscripciones** Diarias

**Liquidez** Ventanas Trimestrales<sup>1</sup>

**Yield** ~10,5% + (Anualizado)

### Comisión de administración y de éxito<sup>2</sup>

Serie A Hasta 1,49%/11,9% (Hurdle Rate 5%)

Serie C Hasta 2,38%/11,9% (Hurdle Rate 5%)

Serie I Hasta 0,89%/No Aplica

### Aporte Mínimo

Serie A y Serie C No Aplica

Serie I USD 500.000

Desde su lanzamiento, el fondo ha generado **retornos positivos de forma ininterrumpida cada mes**. En el último año, registró una **volatilidad de 0,74%** y un **Sharpe ratio de 5,5**, indicadores que reflejan una **alta consistencia en los retornos y una eficiente relación riesgo-beneficio**. Incluso en un periodo de marcada volatilidad e incertidumbre, el pago de **dividendos se mantuvo estable (10,3%), cumpliendo con el objetivo anual del 10%**.

# HMC Rendimiento Estratégico Dólar

## Desempeño de Portafolio Subyacente del Fondo Vs Otros Activos

Comparables	Retorno		Volatilidad		Sharpe Ratio <sup>1</sup>	
	1 Año	3 Años	1 Año	3 Años	1 Año	3 Años
Fondos Subyacentes HMC Rendimiento Estratégico Dólar (RED)	10,41%	11,47%	0,84%	0,93%	7,41	7,38
High Yield	8,49%	7,00%	5,54%	7,58%	0,78	0,31
Bonos Grado Inversión	4,08%	2,57%	7,23%	9,03%	-0,01	-0,23
Créditos Senior	7,66%	8,27%	3,95%	4,21%	0,89	0,86

<sup>1</sup> 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. 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 Dólar 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 Dólar. Fuente: HMC, Bloomberg, iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF, iShares iBOXX Investment Grade Corp Bond ETF, Invesco Senior Loan ETF, S&P 500 ETF & Nasdaq 100 ETF. Valores anualizados. Datos al 31 de julio 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%
2024	11,3%	8,2%	9,0%	1,3%
1T 2025	2,1%	1,0%	0,5%	2,9%
5 Años*	9,6%	4,2%	5,9%	-0,3%
10 Años*	9,0%	4,9%	5,1%	2,3%
20 Años*	9,5%	6,5%	5,0%	3,5%

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

Datos a marzo 2025.  
\*Datos con corte 2024.

# HMC Rendimiento Estratégico Dólar

## Portafolio Diversificado

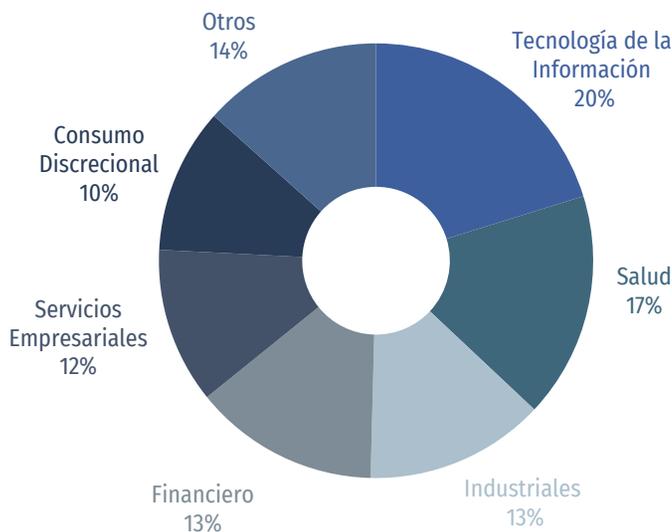
Portafolio con alta diversificación por **estrategias y sectores y más de 4.000 activos subyacentes.**

Portafolio de préstamos senior garantizados (90%), 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 31 de diciembre 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\$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 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](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