

Crédito Privado en 2026: Qué espera Fitch Ratings

Crecimiento con mayor diversificación

- El mercado global de crédito privado continuará expandiéndose de forma significativa en los próximos años. De acuerdo con Preqin, los activos bajo administración podrían más que duplicarse, pasando de aproximadamente USD 2,3 billones a fines de 2025 a cerca de USD 4,5 billones hacia 2030. Este crecimiento estaría impulsado por la normalización de la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A), una demanda sostenida por parte de los inversionistas y la preferencia de las empresas por esquemas de financiamiento más flexibles.

Entorno de tasas y fundamentos sólidos respaldan al crédito privado

- Las bajas de tasas de interés favorecerían la solvencia crediticia de los prestatarios, al aliviar presiones de liquidez y mejorar el flujo de caja libre. Esto debería contribuir a una reducción de los incumplimientos, considerando el alto grado de sensibilidad a las tasas de estas estructuras, mayoritariamente a tasa flotante.
- Según Fitch Ratings, los problemas crediticios observados en la deuda privada han sido mayoritariamente puntuales y de carácter no sistémico. En ese sentido, la agencia no considera que el crédito privado represente actualmente un riesgo sistémico, ni identifica señales de una burbuja, de un desacople entre valorizaciones y fundamentos, o de un optimismo excesivo por parte de los inversionistas. No obstante, Fitch reconoce que, bajo escenarios de estrés económico, esta clase de activo podría amplificar ciertos riesgos, en línea con los desafíos inherentes a cualquier mercado crediticio.
- En este contexto, una gestión prudente del riesgo, junto con diversificación y disciplina en la selección de estrategias, sigue siendo clave para preservar la resiliencia del portafolio a lo largo del ciclo.

Posicionamiento del Fondo frente a las expectativas de Fitch

- El fondo invierte principalmente en deuda senior garantizada first lien (~86% del portafolio), que constituye el núcleo defensivo de la estrategia, respaldado por colchones de capital relevantes y un bajo nivel de apalancamiento (0,26x). Adicionalmente, presenta una tasa de incumplimiento inferior al 1%, junto con una alta diversificación: la cartera está compuesta por más de 4.000 activos, sin que ningún activo de deuda subyacente supere el 1% de exposición. Los subyacentes se distribuyen entre más de 13 estrategias y 12+ sectores, lo que refuerza la resiliencia del portafolio y mitiga riesgos idiosincráticos.
- La estrategia privilegia compañías operativamente críticas, con modelos de negocio sólidos, flujos de caja recurrentes y alta visibilidad de ingresos, integradas en los procesos clave de sus clientes y con altos costos de reemplazo. El foco está en la estabilidad operativa y la generación de caja, como base para asegurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones crediticias y de deuda.

Desempeño del Fondo

Retorno Total	1 Mes	3 Meses	YTD	1 Año	Inicio ³
REP Serie A	0,34%	1,52%	0,34%	6,21%	12,17%
REP Serie C	0,29%	1,38%	0,29%	5,64%	10,92%
REP Serie I	0,37%	1,64%	0,37%	6,68%	10,00%

¹ Consulte el calendario de rescates en la página web de la AGF y el reglamento del fondo para más detalles. ² Incluye IVA. ³ 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. Las rentabilidades calculadas muestran el retorno total de la inversión asumiendo la reinversión de las distribuciones. Datos con corte a enero 2026.

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 CLP

Exposición geográfica Estados Unidos

Suscripciones Diarias

Liquidez Ventanas Trimestrales¹

Yield ~10% + (Anualizado)

Comisión de administración y de éxito²

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 CLP 500 millones

Desde el lanzamiento, el fondo ha mantenido retornos mensuales positivos de manera continua, registrando en el último año una volatilidad de solo 0,7% y un Sharpe ratio de 3,5, reflejo de una alta consistencia en los resultados y una eficiente relación riesgo retorno.

Además, la tasa de distribución se ha sostenido en torno al 9-10%, reafirmando la estabilidad y solidez del desempeño del fondo.

Desempeño de Portafolio Subyacente del Fondo Vs Otros Activos

Comparables	Retorno		Volatilidad		Sharpe Ratio ¹	
	1 Año	3 Años	1 Año	3 Años	1 Año	3 Años
Fondos Subyacentes HMC Rendimiento Estratégico Pesos (REP)	9,0%	11,4%	0,8%	0,9%	6,57	7,73
High Yield	7,8%	8,3%	5,2%	5,6%	0,75	0,66
Bonos Grado Inversión	7,6%	4,3%	6,3%	7,6%	0,60	-0,02
Créditos Senior	5,6%	7,7%	3,7%	3,2%	0,46	0,98

¹Sharpe 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 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, S&P 500 ETF & Nasdaq 100 ETF. Valores Anualizados.

Datos al 31 de enero 2026.

Deuda Privada: Atractivo Perfil de Rentabilidad

Año	Deuda Privada	Bonos High Yéild	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%
2T 2025	2,3%	3,5%	2,3%	1,2%
3T 2025	2,4%	2,5%	1,8%	2,0%
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 septiembre 2025.

*Datos con corte 2024.

HMC Rendimiento Estratégico Pesos

Portafolio Diversificado

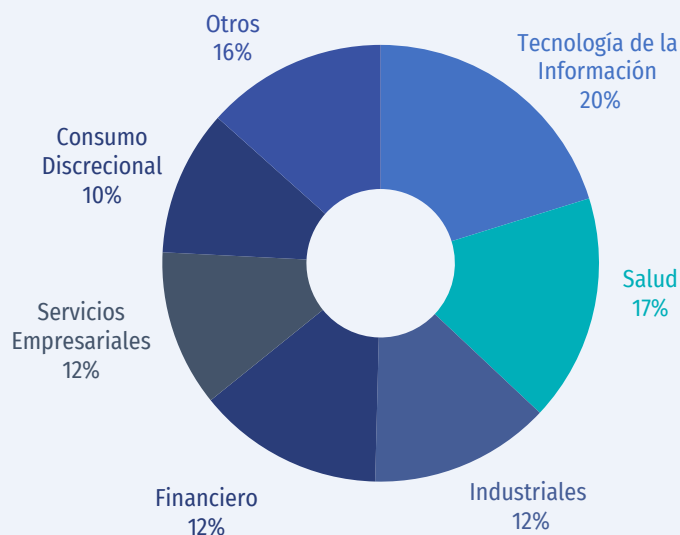
Portafolio con alta diversificación por **estrategias y sectores** y más de **4.000 activos subyacentes**.

Portafolio de préstamos senior garantizados (85%), que presentan un **mayor valor de recuperación** en caso de incumplimiento. Además, cuenta con exposición a deuda subordinada (~6%), y acciones (preferentes, comunes, opciones) (~9%).

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

Con corte al 30 de junio de 2025, 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 compañía global de inversiones alternativas con más de 16 años de trayectoria y más de USD 22.5 mil millones en activos bajo gestión y asesoría. Con un equipo de más de 100 profesionales en 8 países, combinamos alcance global con ejecución local para ofrecer soluciones a la medida en múltiples clases de activos, respaldadas por un sólido track record y una visión de largo plazo.

Contáctanos hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com



ARGENTINA
Buenos Aires

American Express Building
1210 Maipu, 8 floor
Buenos Aires
Buenos Aires C1006

TL: (54) 1152461853



BRASIL
Sao Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima,
4300 - Cj. 22 - Vila Olimpia,
São Paulo - SP, 04545-042

TL: (55 11) 5242 9040



CHILE
Santiago

Av. Nueva Costanera 4040,
of. 32
Vitacura

TL: (56) 44 235 1800



COLOMBIA
Bogota & Medellín

Carrera 7 N° 71-21
Torre B
16th Floor, of.1605

TL: (57 1) 3171396



ESTADOS UNIDOS
Nueva York

1325 Avenue of the Americas
Suite 2839
New York, NY 10019

TL: (1 646) 9641066



MÉXICO
Ciudad de México

Paseo de la Reforma 333,
Int. 515, Cuauhtemoc, CP
06500,
Ciudad de México.

TL: (52 55) 47392242



PERÚ
Lima

Av. Manuel Olguín 335
Of. 1108
Santiago de Surco

TL: (51 1) 743 6379



REINO UNIDO
Londres

The Engine Room, 2nd & 3rd floor,
Battersea Power Station, 18,
Circus RD S
London, SW11 8BZ

TL: (44) 7385 156966