

Fondo de Inversión HMC Rendimiento Estratégico Pesos

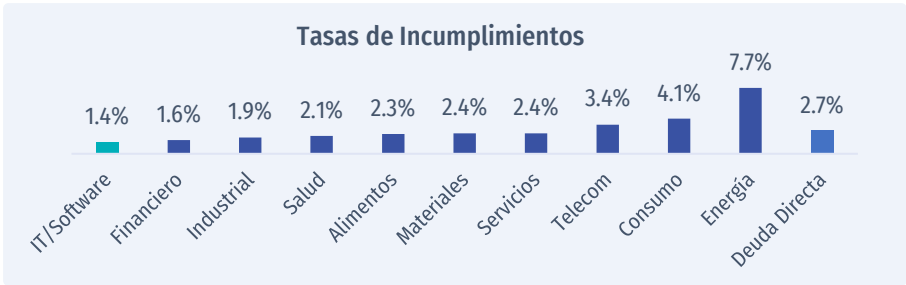
Deuda privada: Calidad crediticia se mantiene pese al ruido tecnológico

Deuda privada: lo que muestran los datos recientes

- La deuda privada registró un retorno estimado de 9,3% en 2025, según datos de Cliffwater.
- Si bien algunos medios han señalado el riesgo de un eventual aumento en los defaults, los datos disponibles hasta ahora no evidencian esa tendencia. Las pérdidas crediticias realizadas se estiman en 0,7% en el año, un nivel significativamente inferior al promedio histórico cercano a 1,0% anual para esta clase de activo. En cuanto a valorizaciones, los ajustes en los precios de los préstamos implicaron pérdidas no realizadas estimadas en -0,5% en el año.
- Otros indicadores de calidad crediticia también se mantienen en niveles contenidos. Por ejemplo, los incumplimientos se ubican en 1,5% del costo de la cartera, levemente por encima del 1,3% del trimestre anterior, pero aún por debajo de su promedio histórico de 2,1%. En conjunto, estos indicadores reflejan que los fundamentos de la deuda privada se mantienen sólidos.

Riesgo tecnológico y calidad crediticia en el sector software

- Para la deuda privada, el riesgo tecnológico no es nuevo: desde 2022 los gestores han incorporado escenarios de disrupción tecnológica dentro de sus procesos de análisis crediticio. El sector tecnología/software representa cerca del 25% de los portafolios de crédito privado y ha sido históricamente atractivo por sus ingresos recurrentes, altas tasas de retención de clientes y márgenes sólidos, favoreciendo la estabilidad de los flujos de caja. En este contexto, el foco del análisis crediticio está en la durabilidad y previsibilidad de esos flujos, así como en ventajas competitivas como datos propietarios, integración en procesos críticos y altos costos de reemplazo.
- Desde la perspectiva de riesgo, el sector también ha mostrado un perfil crediticio resiliente.



- En este contexto, la IA no cambia la tesis estructural de inversión en software dentro de la deuda privada, aunque sí refuerza la necesidad de mayor selectividad y análisis crediticio riguroso, manteniendo como prioridad la preservación de capital. Además, la duración relativamente corta de los préstamos de deuda directa ayuda a mitigar el riesgo de disrupción tecnológica dentro del plazo del crédito.

Fuente: Cliffwater

Desempeño del Fondo

Retorno Total	1 Mes	3 Meses	YTD	1 Año	Inicio ²
REP Serie A	0,04%	0,94%	0,39%	5,73%	12,22%
REP Serie C	0,00%	0,80%	0,29%	5,16%	10,91%
REP Serie I	0,07%	1,03%	0,44%	6,19%	10,07%

¹ Incluye IVA. 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. Las rentabilidades calculadas muestran el retorno total de la inversión asumiendo la reinversión de las distribuciones. Datos con corte a febrero 2026.

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 t + 179 días

Yield ~10% + (Anualizado)

Comisión de administración y de éxito¹

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

Los menores retornos observados en lo corrido del año responden principalmente al enfoque conservador de valoración aplicado por los fondos subyacentes, en un contexto de mayor volatilidad en los mercados públicos, y no reflejan una desvalorización de la deuda subyacente.

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 2,8, 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)	8,6%	11,3%	0,8%	0,9%	5,92	7,60
High Yield	6,8%	8,9%	5,2%	5,4%	0,56	0,83
Bonos Grado Inversión	6,6%	6,3%	6,1%	7,4%	0,45	0,24
Créditos Senior	3,3%	7,0%	3,9%	3,3%	-0,14	0,75

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 28 de febrero 2026.

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%
2025	9,3%*	9,4%	5,9%	7,8%
5 Años	10,3%	4,7%	6,4%	-0,3%
10 Años	9,4%	6,6%	5,8%	2,1%
20 Años	9,5%	6,6%	5,1%	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 con corte 2025. Datos del cuatro trimestre de 2025 son estimados, podrían contar con leves variaciones.

Fondo de Inversión HMC Rendimiento Estratégico Pesos

Exposición a software y riesgo potencial de disrupción por IA

Dentro de la exposición del fondo al sector software, aproximadamente el 3% del NAV se clasifica con mayor riesgo potencial de disrupción asociado al avance de la inteligencia artificial.

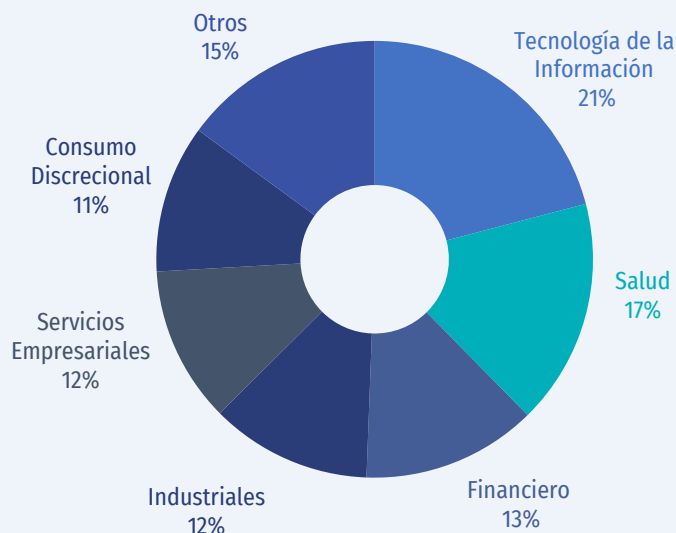
No obstante, los fundamentales del segmento de tecnología y software, que representan cerca del 21% del portafolio, se mantienen sólidos. En los últimos doce meses, esta porción del portafolio registró un crecimiento cercano al 10% en ingresos y al 12% en EBITDA, reflejando la resiliencia de plataformas mission-critical, altamente integradas en los procesos operativos de sus clientes y con elevados niveles de recurrencia en sus ingresos.

El proceso de originación y análisis crediticio de los fondos subyacentes prioriza la durabilidad de los flujos de caja en el corto y mediano plazo, junto con niveles prudentes de apalancamiento y sólidas protecciones estructurales, por sobre narrativas de crecimiento de largo plazo.

En particular, el análisis enfatiza elementos como prelación de pagos de la deuda, colateral, porcentaje de financiamiento sobre el valor del activo y diversificación, lo que contribuye a mitigar el riesgo a la baja incluso en un entorno de rápida evolución tecnológica y cambios en los modelos de negocio.

En síntesis, el riesgo asociado a esta exposición dentro del portafolio se mantiene acotado.

Composición por sector



Update liquidez fondos subyacentes

De acuerdo con el último reporte recibido por los fondos subyacentes sobre la liquidez de sus estrategias:

- El AUM agregado de los fondos subyacentes supera los USD 40 Bn.
- El fondo con mayor participación dentro de la estrategia mantiene actualmente liquidez disponible equivalente a aproximadamente el 20% de su NAV, lo que representa cerca de un año de recompras al mínimo requerido.
- La liquidez estructural de los subyacentes se sustenta en:
 - i. caja disponible,
 - ii. líneas de crédito revolventes (RCF) con amplio margen de utilización, dado el bajo nivel de apalancamiento (~0,25x), y
 - iii. rotación orgánica del portafolio vía amortizaciones y refinanciaciones.
- Para la ventana de liquidez de diciembre, todos los fondos subyacentes contaban con liquidez disponible que superaba ampliamente el 5% y 7% requeridos, con niveles incluso superiores al 12% del NAV.
- A enero, ambos fondos registraban AUM en máximos históricos, reflejando un sólido nivel de inflows. En lo corrido del año, la suma de inflows para ambos fondos asciende a USD 2.17 Bn.

Contáctanos hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com

ARGENTINA
Buenos Aires

BRASIL
Sao Paulo

CHILE
Santiago

COLOMBIA
Bogotá y Medellín

EEUU
Nueva York

MÉXICO
Ciudad de México

PERÚ
Lima

REINO UNIDO
Londres