

# Fondo HMC Deuda Privada Global

## Outlook

- La Reserva Federal expresó nuevamente su inquietud ante la inflación y subrayó la necesidad de obtener más evidencia de que está disminuyendo antes de considerar una reducción en las tasas de interés, las cuales se mantienen en su nivel más alto en 20 años. De forma unánime, las autoridades optaron por mantener la tasa de interés de referencia de los fondos federales sin cambios, en respuesta a diversos indicadores que sugieren la continuación de presiones inflacionarias en la economía de Estados Unidos.
- En abril, el mercado de acciones de Estados Unidos rompió su secuencia de ganancias mensuales, con el S&P 500 cayendo un 4,16%. Es así como registró su peor desempeño mensual desde septiembre del año anterior. En lo que respecta a los bonos, el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años experimentó un aumento, pasando de un 4,21% a un 4,69% comparado con el mes anterior. De lo contrario, el índice Cliffwater BDC logró una apreciación del 0,7%, lo que llevó a un cambio en la valoración pasando de un descuento frente al NAV, a un premio de 1,53%.
- La tasa de incumplimiento de todos los préstamos en circulación se sitúa en el 1,14%, en comparación con la mediana histórica del 1,9%. Además, el volumen de préstamos institucionales ha aumentado en \$29,7 Bn con respecto al año anterior, mientras que el promedio móvil de 12 meses ha alcanzado los \$27 Bn frente a los \$14 Bn registrados en el mismo período del 2023.

## Datos del Fondo

**Retorno Bruto Objetivo** +12%

**Tipo de Fondo** Fondo Público Rescatable Chileno

**Liquidez** t + 11 días

**Moneda** USD

**Inversión Mínima** USD 1.000

**Distribuciones** Trimestral

**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%.

Fuente: Bloomberg, Cliffwater y Man.

## Desempeño del Fondo

Total Return	1M (Abr)	YTD	Desde su Lanzamiento
DPP Serie A	1,76%	5,00%	11,14%
DPG Serie A	2,09%	6,22%	68,70%
DPG Serie BP	2,09%	6,31%	62,46%
US Levered Loan Index	0,65%	2,62%	23,44%
ETF High Yield	-1,35%	0,14%	9,11%

\*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).

Fuente: Bloomberg & HMC.

- Con corte de abril, el **dividend yield anual** del Fondo DPG (USD) fue de **11,4%** y el del Fondo DPP (CLP) de **11,9%**.
- El **dividend yield proyectado a 12 meses para el portafolio** es mayor al **11,48%**.
- Durante el transcurso del año, el Fondo HMC Deuda Privada Global ha superado el rendimiento de la deuda high yield en alrededor de 617 puntos básicos. En comparación con los BDCs, la deuda high yield representa un riesgo mayor de incumplimiento y es más sensible al cambio en las tasas de interés y las condiciones del mercado.

# Fondo HMC Deuda Privada Global

## Resultados Proyectados del 1T 2024 para los BDCs

Se espera que los informes financieros del primer trimestre de 2024 para los BDCs, que están programados en su mayoría para publicarse en mayo, revelen resultados robustos impulsados por las altas tasas de interés que favorecen el activo dada su naturaleza de tasa variable. Entre los aspectos destacados de las proyecciones de la industria se incluyen:

- **NAV:** Se proyecta un aumento del NAV de 25 puntos básicos (pbs), explicado por los sólidos niveles de cobertura (ganancias sobre dividendos). En el tercer trimestre de 2023 el incremento de la industria fue de alrededor de 47 pbs.
- **Ingresos:** Se espera que los ingresos se vean favorecidos por los niveles elevados de tasas de interés. Durante el primer trimestre del año, la curva SOFR a 3 meses se mantuvo relativamente estable, indicando que las tasas se han mantenido en niveles altos. Por otro lado, las proyecciones de la curva SOFR a 3 meses mostraron un incremento respecto al periodo anterior, lo cual se atribuye a la expectativa de que las tasas altas se mantendrán por un periodo prolongado.
- **Tasas de incumplimiento:** Se estima que la tasa de incumplimiento continuará aumentando de manera modesta (alrededor de 50 pbs) explicado por el aumento del costo de la deuda. A finales de 2023, la tasa de incumplimiento promedio para la industria era del 2,7%.
- **Proyecciones 2024:** Debido a la marcada sensibilidad de los BDCs a las fluctuaciones de tasas y a la expectativa de que estas permanezcan elevadas durante un período extendido, se anticipa que esta temporada de resultados generará proyecciones financieras ascendentes para 2024 y 2025. Sin embargo, se prevé que las estimaciones del ingreso neto de intereses (NII) para 2025 muestren una reducción en comparación con los niveles de 2024.

## Acerca de

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

Fundada en 2009, en HMC Capital hemos sido pioneros en el desarrollo de inversiones en activos alternativos, alcanzando alrededor de **US\$ 15.500 millones** de activos bajo administración y distribución, de inversionistas **institucionales y privados**. Con oficinas en 7 países: Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Estados Unidos y Reino Unido, contamos con un sólido equipo de **100** profesionales que proveen experiencia local, conocimiento de mercado y compromiso para capturar y estructurar las mejores oportunidades de inversión.

Nuestra administradora general de fondos, HMC AGF S.A. es líder en proveer estructuras de inversión para inversiones alternativas en capital privado, crédito especializado y sector inmobiliario. Cuenta con más de 30 fondos de inversión administrados y más de de **US\$ 1.300 millones** en activos bajo administración.



**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

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

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 Olgüín 335,  
Of. 1108  
Santiago de Surco

Tel: (51 1) 743 6379



**REINO UNIDO**  
Londres

239 Kensington High Street,  
London, Greater London,  
W8 6SN

Tel: (44) 7385 156966