

Fondo HMC Deuda Privada Global

Outlook

- Las encuestas de confianza empresarial han indicado una moderación en la demanda, y varios indicadores del mercado laboral también se han suavizado. En junio, la tasa de desempleo aumentó una décima, hasta el 4,1%. Por otro lado, los salarios subieron un 3,9% interanual, siendo esta la menor alza salarial desde junio de 2021. Lo anterior, sumado a que el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) aumentó en mayo un 2,6% interanual, una décima menos que el dato de abril eleva las posibilidades de que la Reserva Federal pueda controlar la inflación sin llevar a la economía a una recesión y refuerza las perspectivas de recortes de tasas en septiembre por 25 pbs.
- Los mercados de renta variable de EE.UU. continuaron con su buen comportamiento, en parte por los datos económicos recientes indicando que la inflación sigue moderándose. En junio, el S&P 500 alcanzó una valorización de 3,47%. En cuanto a la tasa de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años, disminuyeron en el mes, desde 4,50% hasta 4,40%. Por otro lado, el índice Cliffwater BDC cayó 3,41%, lo que disminuyó la prima frente al NAV hasta un 0,75%.
- Los BDCs del portafolio se encuentran bien posicionados reflejando fortaleza y solidez para navegar el actual escenario. El rendimiento por dividendo proyectado a 12 meses del fondo está por encima del promedio de la industria, con un 11,4% frente al 10,7%. Los BDCs del fondo mantienen, en promedio, más del 80% del portafolio en deuda senior secured (activos con mayor prioridad de pago) y un 94% de exposición a tasa variable.

Datos del Fondo

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 Raymond James.

Desempeño del Fondo

Retorno Total	1M	3M	YTD	1 Año	Desde su Lanzamiento
DPP Serie A	-1,68%	2,39%	5,66%	15,93%	11,84%
DPG Serie A	-1,60%	3,11%	7,28%	17,28%	70,40%
DPG Serie BP	-1,61%	3,10%	7,35%	17,50%	63,65%
US Levered Loan	0,37%	2,14%	4,15%	10,78%	25,20%
High Yield	0,48%	0,74%	2,26%	9,15%	9,78%

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.

Fehca 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 30 de junio 2024.

- Con corte de junio, el **dividend yield anual** del Fondo DPG (USD) fue de **11,35%** y el del Fondo DPP (CLP) de **11,90%**.
- El **dividend yield proyectado a 12 meses para el portafolio** es mayor al **11,41%**.
- Durante el transcurso del año, el Fondo HMC Deuda Privada Global ha superado el rendimiento de la deuda high yield en alrededor de 509 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

Desempeño Sólido de BDCs en un Entorno de Altas Tasas de Interés

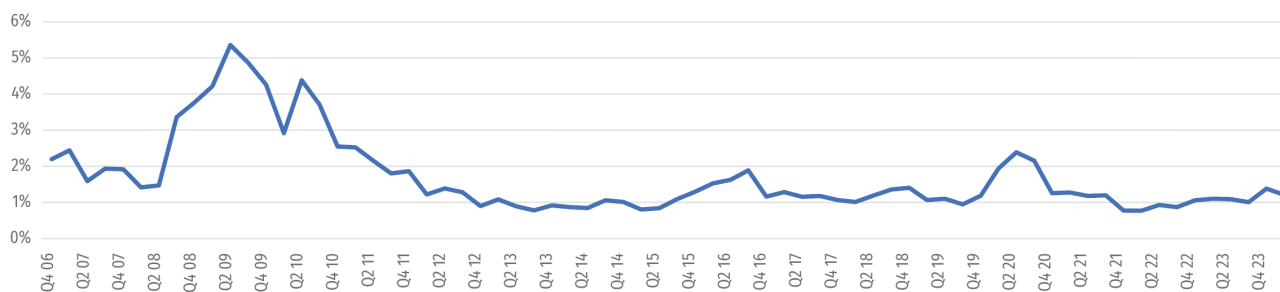
A pesar del entorno de altas tasas de interés, los préstamos, entre estos los BDCs, han mostrado un sólido desempeño en términos de cumplimiento:

- **Tasas de Default Créditos apalancados y BDCs:** En lo corrido del año, la tasa de default ha disminuido hasta 1,08%, comparado con el 1,53% del inicio de 2024 y una mediana histórica de 1,8%. La tasa de incumplimiento por cantidad de emisores también disminuyó, pasando del 2,05% en enero a un 1,83% durante el mismo periodo.
- **Niveles de Non-Accrual BDCs:** Las tasas de *non-accrual* de los BDCs, que se enfocan en los préstamos que no están generando ingresos por intereses debido a la falta de pago, disminuyeron durante el primer trimestre de 2024. Los *non-accrual* arrojaron un promedio del 1,1% de las carteras de deuda a valor razonable en el primer trimestre de 2024, en comparación con el 1,3% a finales de 2023.

Tasa de Default



Tasa de Non-Accrual (Valor Razonable)



Fuente: Raymond James y Fitch

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

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 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