

Fondo HMC Deuda Privada Global

Outlook

- En noviembre de 2024, la Reserva Federal redujo la tasa de interés en 25 puntos base, situándola entre 4,5% y 4,75%, tras un recorte de 50 puntos base en septiembre. Aunque se observa un optimismo moderado por la desaceleración de la inflación y la fortaleza del mercado laboral, las decisiones futuras estarán condicionadas por los datos económicos.
- El triunfo de Donald Trump añade incertidumbre a la política monetaria, dado que su agenda fiscal expansiva —que incluye recortes impositivos, mayores gastos públicos, aranceles elevados y restricciones migratorias— podría intensificar las presiones inflacionarias en el mediano plazo.
- En este entorno, los mercados mantienen una postura cautelosa. Sin embargo, se prevé que la Fed reduzca la tasa en diciembre en 25 puntos base, llevándola a un rango entre 4,25% y 4,50%, buscando estimular la economía sin reactivar la inflación. A mediano plazo, algunos analistas estiman que las tasas podrían estabilizarse alrededor del 4% para finales de 2025.
- En cuanto a los mercados, las tasas de los bonos del Tesoro a 10 años cayeron de 4,4% a 4,2% durante noviembre. En paralelo, el S&P 500 avanzó un 5.9% y el índice Cliffwater BDC se incrementó un 3,9%, generando una prima sobre el valor neto de activos (NAV) a más del 2%.
- Las expectativas de ganancias de los BDCs a 12 meses han mostrado una tendencia a la baja, lo que sugiere que se ha alcanzado el pico. Con el inicio del ciclo de reducción de tasas, se espera una disminución en los ingresos por intereses. Sin embargo, la reactivación de la actividad de préstamos, impulsada por un mercado global más estable gracias a tasas más bajas, podría generar un aumento en las ganancias por tarifas de estructuración, además de reducir el riesgo asociado a los activos. El incremento en los ingresos por comisiones y la mayor estabilidad económica de las compañías, gracias a menores costos de deuda, contribuirán a mitigar el impacto de la reducción de tasas.

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 RJ.

Desempeño del Fondo

Retorno Total	1M	3M	YTD	1 Año	Desde su Lanzamiento
DPP Serie A	1,28%	0,14%	3,62%	5,27%	9,68%
DPG Serie A	1,32%	1,17%	7,24%	9,50%	70,32%
DPG Serie BP	1,31%	1,18%	7,33%	9,63%	63,57%
US Levered Loan	1,08%	2,70%	8,30%	10,38%	30,19%
High Yield	1,64%	2,37%	8,81%	12,28%	16,82%

- Al corte de noviembre, el **rendimiento anual por dividendo** del Fondo DPG (USD) fue del **11,20%**, mientras que el del Fondo DPP (CLP) se situó en **11,14%**. Como referencia, el rendimiento anual por dividendo del índice Cliffwater BDC fue del 10,30%.
- La **volatilidad** del periodo (YTD) del Fondo DPG (USD) en lo que va del año ha sido del **11,4%**, inferior a la del índice Cliffwater BDC (**12,4%**) y del **S&P 500 (14,2%)**.

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).

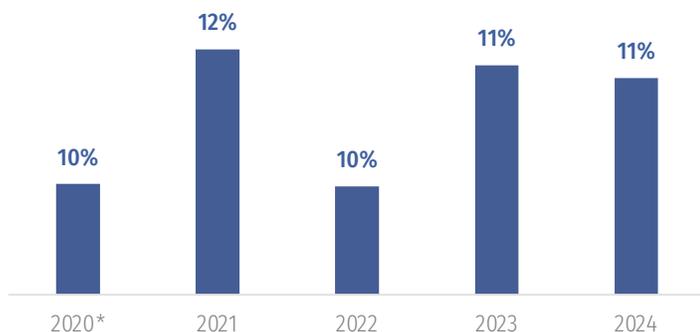
El elemento considerado para efectuar la comparación con iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF (High Yield) y Morningstar LSTA US Leveraged Loan 100 Index (US Levered Loan) fue el tipo de inversión, activos de renta fija.

Fecha 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 noviembre 2024.

Fondo HMC Deuda Privada Global

Rendimiento Anual por Dividendo del Fondo DPG



Dividendo correspondiente a la Serie BP. *Anualizado.

- El rendimiento anual por dividendo de los Fondos DPG (USD) y DPP (CLP) ha permanecido estable entre el 10% y el 12 %, incluso en entornos de bajas tasas de interés, como los observados en 2020 y 2021.
- Se proyecta que estas distribuciones continúen en dichos niveles durante el ciclo económico actual de tasas de interés.

Resultados del 3T 2024 para los BDCs del Portafolio

En noviembre, finalizó la temporada de resultados del tercer trimestre de 2024, resaltando los sólidos resultados promedio de los BDCs listados del portafolio:

- Valor Neto de los Activos (NAV)/acción:** El NAV promedio por acción de los BDCs en el portafolio disminuyó ligeramente un 0,4% durante el trimestre, alineándose con el promedio de la industria. A nivel interanual, la caída fue del 1,7%, mostrando un desempeño más favorable en comparación con el promedio de la industria, que reportó una reducción superior al 2%.

- Dividendos:** Los dividendos distribuidos por los BDCs del portafolio crecieron un 4% frente al trimestre anterior y un 5% interanual, impulsados por distribuciones extraordinarias, mientras los dividendos ordinarios se mantuvieron estables.

- Ingresos Netos por Inversiones (NI):** Los ingresos netos por acción disminuyeron un 1,7% trimestralmente y un 4% interanual, debido a menores tasas de interés y ajustes de valoración en carteras de préstamos. Se anticipa que un repunte en la actividad durante 2025 podría mitigar el efecto de menores tasas.

- Apalancamiento:** El nivel de apalancamiento presentó una leve reducción, pasando de 1,18x a 1,17x durante el trimestre.

- Tasas de incumplimiento:** Los incumplimientos mejoraron respecto al trimestre anterior, disminuyendo del 3,2% al 3,1%, manteniéndose por debajo del promedio de la industria, que se ubica en el 3,9%.

- Composición de cartera:** En promedio, las carteras de los BDCs mantienen una exposición del 93% a activos de tasa variable y un 82% a deuda senior secured, con mayor prioridad de pago.

Fuente: Reportes de los BDCs del portafolio y Q3 2024 BDC Market Update de Raymond James.

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 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^{do} piso, oficina 240

Tel (44) 7385 156966