

# HMC Rendimiento Estratégico Dólar

## Vientos a Favor del Fondo en 2025

- La deuda privada continúa destacándose como una clase de activo atractiva, mostrando su capacidad de adaptación a las condiciones económicas y monetarias cambiantes, con retornos superiores al 11% en 2024. Las perspectivas para 2025 son optimistas, impulsadas por factores macroeconómicos favorables que se describen a continuación:
  - Menor Participación de la Banca Tradicional:** La deuda privada seguirá ganando terreno como alternativa de financiación, mientras los bancos tradicionales enfrentan restricciones regulatorias más estrictas que limitan su capacidad para prestar a empresas del mercado medio. Esta tendencia se intensificará con la implementación de las reglas finales de Basilea III que ya entrarán en vigor.
  - Actividad de M&A e incremento de transacciones de Capital Privado:** Se anticipa un repunte de la actividad en 2025, impulsado por el resurgimiento de las fusiones y adquisiciones (M&A), que será un motor clave de oportunidades de financiamiento. Un sólido pipeline de adquisiciones liderado por firmas de Capital Privado, respaldadas por niveles récord de recursos para inversión, incrementará la demanda de financiamiento directo.
- El Fondo HMC Rendimiento Estratégico Dólar sigue siendo una alternativa de inversión sólida para 2025, respaldado por una selección disciplinada de activos subyacentes, que se caracterizan por su apalancamiento prudente y gestores de primer nivel. El fondo se beneficia de ventajas estructurales, como los préstamos respaldados por contratos de crédito, tasas flotantes y duraciones más cortas, lo que incrementa su flexibilidad y asegura su resiliencia a lo largo de los ciclos económicos.
- Para la serie A, en 2024 el fondo generó una tasa anualizada de distribución del **11,6%** y retorno total anualizado es de **9,7%**. Desde su lanzamiento, **acumuló siete meses consecutivos de retornos positivos.**

## Desempeño del Fondo

Retorno Total	1 Mes	3 Meses	YTD <sup>2</sup>	1 Año	Inicio <sup>2</sup>
<b>RED Serie A</b>	0,62%	2,03%	6,24%	NA	6,24%
<b>RED Serie C</b>	0,58%	1,89%	5,09%	NA	5,09%
<b>RED Serie I</b>	0,69%	2,26%	5,46%	NA	5,46%

Las rentabilidades calculadas muestran el retorno total de la inversión asumiendo la reinversión de las distribuciones.

<sup>1</sup> Consulte el calendario de rescates en la página web de la AGF y el reglamento del fondo para más detalles.

<sup>2</sup> La fecha de inicio del fondo HMC Rendimiento Estratégico Dólar Clase A es 6 de mayo de 2024, Clase C es 28 de mayo de 2024 y Clase I es de 10 de junio de 2024.

## 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

**Moneda** USD

**Exposición geográfica** Estados Unidos

**Suscripciones** Diarias

**Liquidez** Ventanas Trimestrales<sup>1</sup>

**Yield** ~11% + (Anualizado)

### Comisión de administración

Serie A Hasta 1,49% (IVA Incluido)

Serie C Hasta 2,38% (IVA Incluido)

Serie I Hasta 0,89% (IVA Incluido)

### Comisión de éxito

Serie A 11,9% (IVA Incluido),

Hurdle 5% (Anual)

Serie C 11,9% (IVA Incluido),

Hurdle 5% (Anual)

Serie I No Aplica

### Aporte Mínimo

Serie A No Aplica

Serie C No Aplica

Serie I USD 500.000

# HMC Rendimiento Estratégico Dólar

## Portafolio Diversificado

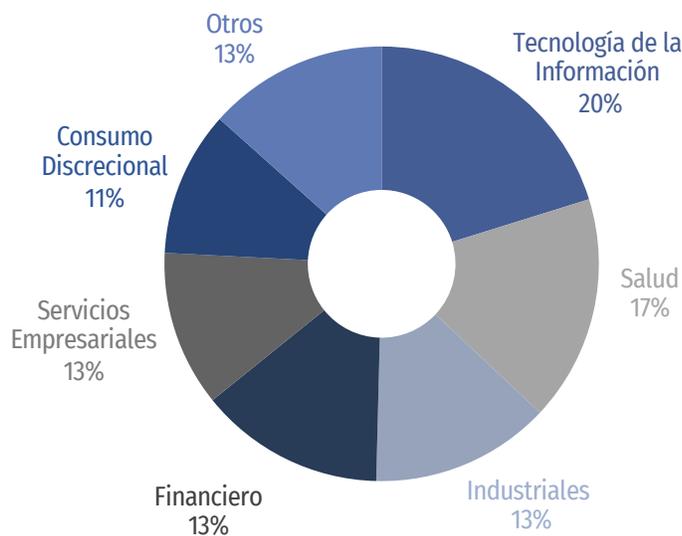
Portafolio con alta diversificación por **estrategias y sectores y más de 4.000 activos subyacentes.**

Portafolio de préstamos senior garantizados (90%), que presentan un **mayor valor de recuperación** en caso de incumplimiento. Además, cuenta con exposición a deuda subordinada (~1%), acciones preferentes (~1%) y acciones ordinarias (~1%).

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

*Con corte al 30 de septiembre de 2024, 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



## Desempeño de Portafolio Subyacente del Fondo Vs Otros Activos de Renta Fija

Comparables	Retorno		Volatilidad		Sharpe Ratio <sup>1</sup>	
	1 Año	3 Años	1 Año	3 Años	1 Año	3 Años
Fondos Subyacentes HMC Rendimiento Estratégico Dólar	12,69%	10,90%	0,72%	1,06%	10,49	6,44
High Yield	7,97%	2,34%	4,18%	9,56%	0,68	-0,18
Bonos Grado Inversión	0,86%	-3,25%	7,87%	12,12%	-0,54	-0,61
Créditos Senior	8,20%	5,87%	1,51%	5,31%	2,05	0,33

<sup>1</sup> Sharpe 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, todos los activos son de renta fija. 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 Dólar 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 Dólar.

Fuente: HMC, Bloomberg, iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF, iShares IBOXX Investment Grade Corp Bond ETF, Invesco Senior Loan ETF y S&P ETF. Valores Anualizados. Datos al 31 de diciembre 2024.

# HMC Rendimiento Estratégico Dólar

## Desempeño de Activos Subyacentes del Fondo

- Las características y los fundamentos de los fondos subyacentes demostraron solidez en 2024, respaldados por sostenibles y altos yields de distribución, retornos atractivos, baja volatilidad, alta diversificación, bajos niveles de apalancamiento y un desempeño crediticio saludable.



- En 2024, el performance de los activos subyacente fue muy positivo.
- La **tasa de distribución** de los subyacentes permaneció en un **sólido 11%**, mientras que el **retorno total** de cada uno **superó el 12%** agregando valor al portafolio.
- Además, la **volatilidad** se mantuvo controlada para todos, registrando **niveles inferiores al 1.3%**.



- Los subyacentes mantuvieron un alto nivel de diversificación durante el año, cada uno con **más de 3,500 préstamos, más de 20 gestores de primer nivel** y una exposición **multisectorial**.
- Los fondos subyacentes poseen un **AUM consolidado superior a USD 28 Bn** y destacan en su categoría por ser de los de mayor crecimiento. El crecimiento les ha permitido optimizar costos, lo que se traduce en una mejora de los retornos netos.



- Los subyacentes se mantuvieron durante el año con **niveles de apalancamientos inferiores al 0.3x**.
- Los préstamos senior garantizados, **deuda con prioridad de pago** para cada subyacente **superaron el 73%** de su participación.
- La **tasas de incumplimiento** al cierre del año para **ninguno de los subyacentes supero el 1.2%**.

## Escenario Base para 2025

- Inflación y Tasas de Interés:** En 2024, la Reserva Federal de los Estados Unidos recortó las tasas de interés en 100 puntos básicos. Aunque los recientes recortes de tasas representan un cambio estratégico, se espera que el ritmo de los recortes futuros se desacelere debido a los riesgos de inflación y el sólido crecimiento económico. Es así como, se proyectan tan solo dos recortes adicionales por un total de 50 puntos básicos en 2025, lo que llevaría la tasa de los fondos federales a un rango de 3,75% a 4%, seguido de una posible pausa. Las proyecciones para 2025 indican que los rendimientos de los bonos del Tesoro a 3 y 5 años se mantendrán dentro de los rangos de 4,0% a 4,3% y 4,3% a 4,4%, respectivamente, alineados con los niveles actuales, lo que favorecerá la inversión en deuda privada.

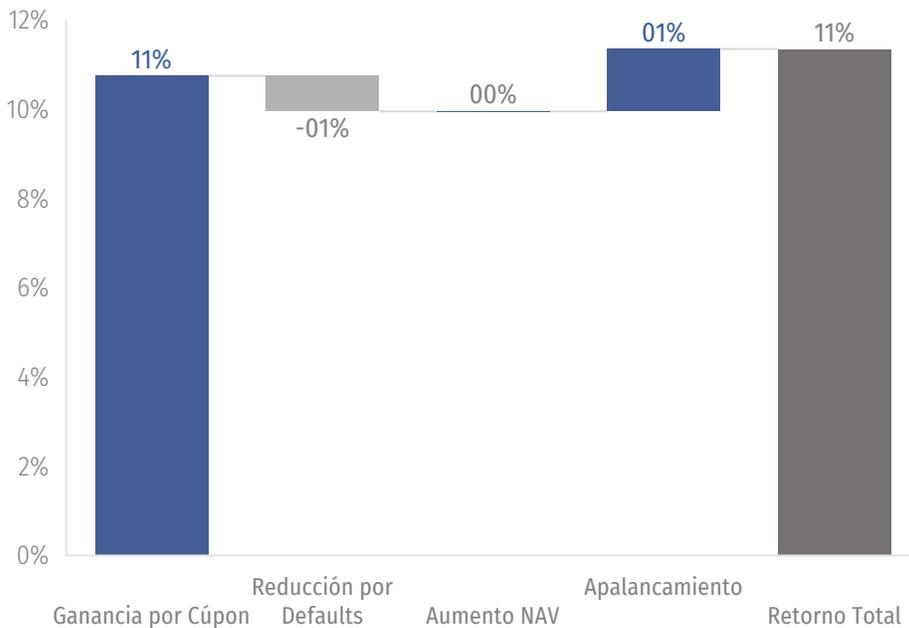
# HMC Rendimiento Estratégico Dólar

## Proyecciones para los Activos Subyacentes del Fondo



- **Tasa de distribución (Cupón):** Aunque las tasas de interés han disminuido, los instrumentos de deuda privada a tasa variable pueden seguir generando ingresos atractivos. Para 2025, se espera que los rendimientos totales de los préstamos directos se mantengan por encima de los promedios históricos, respaldados por tasas base todavía elevadas, superiores al 4%, y sólidos márgenes de préstamos que superan el 6%. Adicionalmente, las empresas con plazos de refinanciamiento ajustados tienden a aceptar tasas de interés más altas y condiciones más estrictas, lo que ofrece oportunidades para que el Fondo capture retornos ajustados al riesgo más favorables.
- **Cartera vencida:** Las tasas de interés más bajas previstas para 2025 crearán un entorno favorable para la deuda privada, reduciendo los costos financieros y mitigando los riesgos de incumplimiento. Esto fortalecerá los perfiles crediticios de los prestatarios, mejorará la cobertura del servicio de la deuda y consolidará ratios préstamo-valor más sólidos, favoreciendo así el desempeño crediticio del Fondo.
- **Actividad:** Se anticipa un aumento en la actividad para 2025, impulsado por un resurgimiento en las fusiones y adquisiciones (M&A) y un pipeline robusto de adquisiciones liderado por firmas de *private equity*, lo que generará nuevas oportunidades de inversión para el Fondo.

## Composición Retorno Proyectado del Fondo en 2025



- El rendimiento bruto proyectado del fondo HMC Rendimiento Estratégico Dólar se sitúa entre el 11% y el 12%, basado en las siguientes fuentes de ingreso:
  1. **Ganancia por Cupón:** Incluye la tasa de interés de referencia (4,1%), determinada por el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 3 meses, más un spread de crédito (6,6%), que refleja la compensación por riesgo de incumplimiento y liquidez.
  2. **Reducción por Defaults (0,75%):** Pérdidas esperadas debido a incumplimientos.
  3. **Aumento NAV (0,00%):** Valorizaciones o desvalorizaciones de los activos en la cartera.
  4. **Apalancamiento subyantes:** Contribución al retorno derivada del apalancamiento financiero de los activos subyacentes.

Fuente: HMC. Cálculos propios con base a proyecciones de Cliffwater. Este retorno bruto está sujeto a variaciones debido a diversos factores y puede diferir de las proyecciones iniciales.

Contáctanos [www.hmccap.com](http://www.hmccap.com) [hmccapital@hmccap.com](mailto:hmccapital@hmccap.com)

BRASIL  
Sao Paulo

CHILE  
Santiago

COLOMBIA  
Bogotá y Medellín

EEUU  
Nueva York

MÉXICO  
Ciudad de México

PERÚ  
Lima

REINO UNIDO  
Londres