

Términos del Feeder

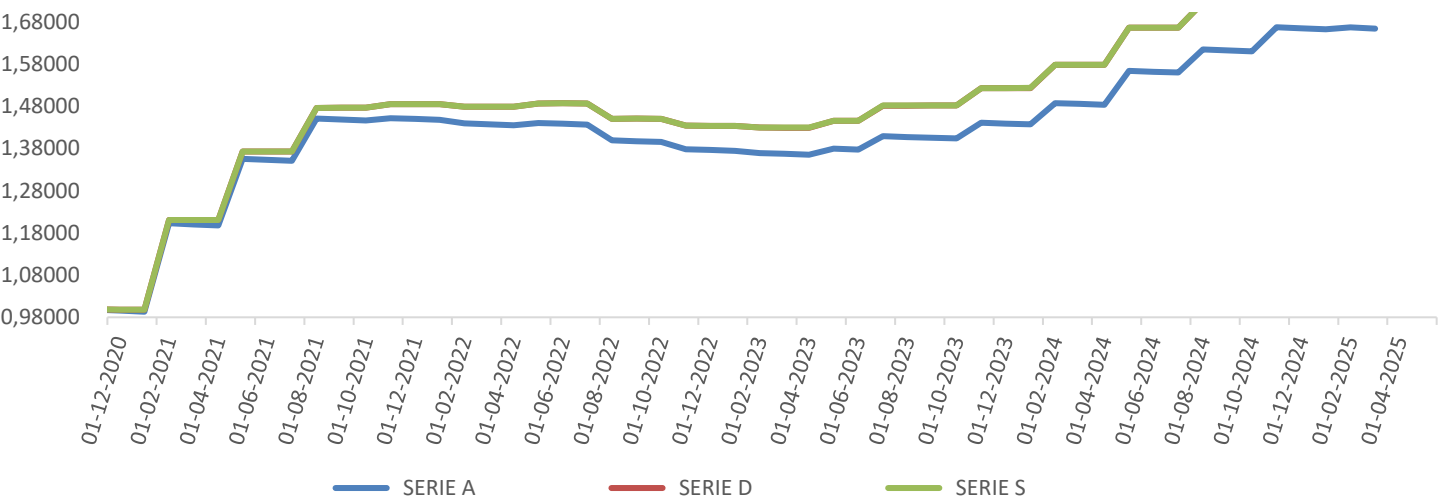
Objetivo	:	Invertir directa o indirectamente en instrumentos de deuda senior y de capital de emisores en situaciones <i>distressed</i> , principalmente en Norteamérica y Europa, a través de las cuales pretende alcanzar influencia relevante en el resultado de los procesos de reestructuración o equivalentes de tales emisores o instrumentos. El Fondo MCP V generalmente invertirá en paralelo con Monarch Capital Partners V LP, un fondo constituido en Delaware, Estados Unidos de América, creado para inversionistas sujetos a pago de impuestos en dicho país o exentos del mismo.
Tipo de Fondo	:	Fondo de inversión no rescatable
Vintage	:	2020
Duración	:	Nueve años con posibles extensiones de un año cada una.
Vencimiento	:	2029
Distribuciones	:	Trimestrales
Moneda	:	Dólar
Clase de Activo	:	Privte Debt – Distressed Debt

SERIES			
	A	D	S
Inversión	USD 50.000 - USD 1.000.000	Inversiones > USD 1.000.001	Inversionistas calificados según la Ley 20.712
Nemotécnico	CFI-SECMA	CFI-SECMD-E	CFI-SECMS-E
Remuneración (IVA inc.)	1.0% anual	0.03% anual	N/A

Rentabilidad

Serie	1M	3M	6M	1Y	YTD	Inception	Valor Cuota Cierre May 2025
A	-1,242%	-1,55%	-1,55%	4,93%	-1,29%	64,29%	1,6429129
D	-1,096%	-1,10%	-0,68%	6,69%	-0,68%	77,72%	1,7771633
S	-1,096%	-1,10%	-0,68%	6,69%	-0,68%	77,72%	1,7771703

Valor Cuota



1/ Valor cuota ajustado se considera sumando al valor cuota los repartos de dividendos realizados por cuota y las disminuciones de capital realizados disminuyendo el valor de cada cuota.

Llamados de Capital

Evento	Fecha Master	Fecha Feeder Fund	Monto (USD)	A	Series D	S	% Capital Comprometido
Llamado de Capital	12-10-2020	20-10-2020-	6.662.500,00	- 712.511,00	- 5.750.087,00	- 200.003,00	25,00%
Llamado de Capital	29-12-2020	07-01-2020-	1.383.515,38	- 147.961,36	- 1.194.032,15	- 41.531,77	5,00%
Llamado de Capital	19-03-2021	26-03-2021-	1.998.750,00	- 213.761,03	- 1.725.226,06	- 60.106,29	7,50%
Llamado de Capital	01-06-2021	09-06-2021-	2.665.000,00	- 284.935,47	- 2.299.791,30	- 79.953,95	10,00%
Llamado de Capital	03-01-2022	11-01-2022-	666.250,00	- 71.295,72	- 575.063,04	- 20.044,80	2,50%
Llamado de Capital	25-03-2022	01-04-2022-	3.997.500,00	- 427.519,84	- 3.449.994,24	- 120.009,12	15,00%
Llamado de Capital	30-06-2022	08-07-2022-	1.332.500,00	- 142.466,00	- 1.149.962,45	- 40.141,00	5,00%
Llamado de Capital	19-09-2022	27-09-2022-	2.665.000,00	- 285.008,40	- 2.300.162,22	- 80.051,04	10,00%
Llamado de Capital	21-04-2023	28-04-2023-	1.865.500,00	- 199.470,33	- 1.609.982,85	- 56.020,72	7,00%
Monto total			- 23.236.515,38				87,00%

Disminuciones de Capital

Master Monarch Capital Partners V			Fondo de Inversión Security Monarch Capital Partners V				
Evento	Fecha	Monto (USD)	Fecha	Monto (USD)	A	Series D	S
Disminución de Capital	17-08-2023	1.056.887,13					
Disminución de Capital	11-10-2023	792.049,15	22-02-2024	1.723.708,89	177.337,12	1.494.369,46	52.002,31
Disminución de Capital	27-03-2024	791.945,24	09-04-2024	791.295,23	81.277,28	686.142,51	23.875,44
Disminución de Capital	24-06-2024	2.105.987,80	26-06-2024	2.081.022,67	212.967,15	1.805.239,28	62.816,24
Disminución de Capital	30-07-2024	1.052.053,97	07-08-2024	1.042.695,29	106.602,43	904.615,30	31.477,56
Disminución de Capital	14-08-2024	789.040,48	23-08-2024	788.540,47	80.581,87	684.152,41	23.806,19
Disminución de Capital	26-11-2024	784.847,43	04-12-2024	784.847,43	79.870,49	681.271,01	23.705,93
Disminución de Capital	12-12-2024	787.823,98	24-12-2024	787.823,98	80.096,55	683.929,01	23.798,42
Disminución de Capital	29-01-2025	777.537,95	10-02-2025	759.788,69	77.093,78	659.738,25	22.956,67
Monto Total		8.938.173,13		8.759.722,65	895.826,67	7.599.457,23	264.438,76

Tasa de Interés de Retorno

Evento	Fecha Master	Fecha Feeder Fund	Monto Master (USD)	Monto Feeder (USD)	Series A	D	S
NAV	31-03-2025	02-05-2025	23.991.209,00	23.974.743,25	2.422.658,61	20.827.362,71	724.721,93
TIR	Feeder			10,31%			
	Monarch			11,70%			

Información del Máster

Committed Capital (USD) ^{2/}	Percentage Called	Percentage Distributed	Gross Multiple	NET Multiple	Gross IRR	NET IRR
3.026	87%	39%	1,6X	1.4X	15,60%	11,70%

2/ Los montos están expresados en millones de USD

10 Principales Posiciones por Valor No Realizado

Companies	Security Type	Industry	Date of First Investment	Invested Capital (USD)	Realized Proceeds (USD)	Unrealized Proceeds (USD)	Total Value (USD)	Gross Multiple	Gross IRR
CMBS	Securitizations	U.S CMBS	may-20	677	473,8	303,8	777,6	1.1X	17,10%
Eagle Hospitality Trust	Bank Debt / Real Asset	Real Estate Asset	ene-21	137,5	42	124,6	166,7	1.2X	6,20%
The Honest Kitchen	Preferred Equity	Consumer Products	mar-22	100,5	-	117,3	117,3	1.2X	5,30%
Chuck E. Cheese	Bank Debt/Secured Bond /Equity / Private Equity	Restaurants	jun-20	162,9	115,8	112,9	228,8	1.4X	18,90%
Brinks Home Security	Bank Debt / Private Equity	Security	jun-20	158,7	98,2	111,9	210,1	1.3X	12,30%
Dish Network	Bonds/Equity	Telecom	ene-24	242,4	179,6	107,4	287,0	1.2X	43,50%
The Esplanade	Real Asset	Real Estate Asset	ene-22	59,9	-	91,3	91,3	1.5X	16,90%
American Tire Distributors	Bank Debt / Equity / Private Equity	Automotive	may-23	113	5,2	87,5	92,7	0.8X	-25,90%
Quinn Residences	Private Equity	Real Estate Company	aug-21	71,8	-	85,6	85,6	1.2X	7,40%
Core Power Yoga	Private Equity/ Preferred Equity	Fitness	may-21	79,4	-0,6	84	83,4	1.0X	1,30%
Other Investments	-	-	-	7.551,10	-	-	-	-	-
Total				9.354,20					

Principales Inversiones del Fondo MCP V

Companies	Security Type	Industry	Date of First Investment	Invested Capital (USD)	Realized Proceeds (USD)	Unrealized Proceeds (USD)	Total Value (USD)	Gross Multiple	Gross IRR
CMBS	Securitizations	U.S CMBS	may-20	677	473,8	303,8	777,6	1.1X	17,10%
Dish Network	Bonds/Equity	Telecom	ene-24	242,4	179,6	107,4	287,0	1.2X	43,50%
CommScope	BankDebt / Bonds / Equity	Telecom	oct-23	236,4	233,9	52,9	286,9	1.2X	40,10%
LATAM Airlines	Bank Debt / Unsecured Bonds /Equity	Airlines	dic-20	187,4	170,1	60,1	230,3	1.2X	12,30%
Chuck E. Cheese	Bank Debt/ Secured Bonds / Equity / Private Equity	Restaurants	jun-20	162,9	115,8	112,9	228,8	1.4X	18,90%
Brinks Home Security (f.k.a Monitronics)	Bank Debt / Private Equity	Security	jun-20	158,7	98,2	111,9	210,1	1.3X	12,30%
Groupe Casino	Bank Debt / Equity	Food & Beverage	mar-23	156,2	45,8	49,5	95,3	0.6X	-37,30%
TPC Group	Bank Debt /Secured Bonds / Private Equity	Chemical	ene-21	140,6	116,9	51,6	168,5	1.2X	10,70%
Eagle Hospitality Trust	Bank Debt / Real Asset	Real Estate Asset	ene-21	137,5	42	124,6	166,7	1.2X	6,20%
U.S Renal Care	Bank Debts / Bonds	Healthcare Services	may-22	137	136,4	57,8	194,2	1.4X	19,00%
Other Investments	-	-	-	7.118,20	-	-	-	-	-
Total				9.354,30					

Comentarios

El primer trimestre de 2025 se caracterizó por una alta intensidad, destacando el nuevo programa de aranceles impuesto por Washington, el cual ha añadido un significativo grado de incertidumbre a los mercados financieros. Estos ya venían enfrentando presiones inflacionarias persistentes, restricciones fiscales, temores de aumento en el desempleo y un debilitamiento del crecimiento económico global. En este escenario, los instrumentos de crédito —como los bonos corporativos— han mostrado una mayor estabilidad en comparación con las acciones, en medio de la creciente volatilidad. No obstante, los inversionistas se han tornado más cautelosos, exigiendo mayores rendimientos, lo que ha generado una ampliación de los spreads de crédito y ha llevado los rendimientos de bonos de alto riesgo a niveles superiores a sus promedios de los últimos diez años.

Frente a este contexto, Monarch anticipa un aumento en las dificultades de refinanciamiento y en las rebajas crediticias de múltiples empresas, lo que podría traducirse en oportunidades de inversión atractivas debido a dislocaciones de precios. El fondo mantiene una estrategia cautelosa pero activa, reforzando posiciones existentes cuando los precios caen, realizando ventas selectivas para mejorar su perfil de liquidez y reduciendo su exposición al riesgo de mercado (beta). El enfoque sigue centrado en inversiones de crédito oportunista en Estados Unidos, así como en activos inmobiliarios tanto en mercados primarios como secundarios.

Adicionalmente, se estima que las tasas de interés se mantendrán elevadas por un período prolongado. Combinadas con la incertidumbre política, estas condiciones podrían abrir nuevas oportunidades para estructurar soluciones de capital dirigidas a empresas con necesidades financieras específicas. En este entorno, el fondo prioriza inversiones defensivas, como deuda senior y activos respaldados por colateral, para mitigar el riesgo. En el segmento inmobiliario, la combinación de tasas altas y una posible desaceleración económica refuerza su enfoque conservador, basado en bajos ratios préstamo-valor (LTV), lo que otorga un mayor margen de seguridad. Asimismo, el fondo mantiene una preferencia por el mercado norteamericano, dado que los créditos en Estados Unidos tienden a ajustarse con mayor rapidez que en Europa, lo cual permite reaccionar más ágilmente ante riesgos u oportunidades emergentes.

Complementando estas estrategias, el equipo gestor continúa participando activamente en procesos judiciales y extrajudiciales. Casos como American Tire Distributors y Thrive Veterinary Clinics evidencian la complejidad de algunas posiciones dentro del portafolio. Estos procesos han permitido generar ciertas monetizaciones, mantener la facultad de realizar inversiones complementarias (follow-ons) por hasta un 25% del capital comprometido, y distribuir a la fecha un 39% del capital llamado a los inversionistas.

En la sección siguientes proporcionamos un mayor detalle sobre algunas de las actividades recientes del Fondo:

- Durante 2024, *American Tire Distributors (ATD)*, el mayor distribuidor independiente de neumáticos en Norteamérica, enfrentó una crisis de liquidez derivada de la caída en ventas post-COVID, presión en márgenes y una carga operativa elevada. Monarch inició su inversión en su préstamo senior garantizado en 2023 y, tras el deterioro financiero de la compañía, participó activamente en su proceso de reestructuración bajo el Capítulo 11. El fondo otorgó financiamiento DIP y lideró la oferta crediticia ganadora para adquirir el negocio operativo en febrero de 2025. Como resultado de esta transacción, ATD logró un significativo desapalancamiento, fortaleció su liquidez y Monarch se convirtió en su mayor accionista con una participación cercana al 25%, además de mejorar sus derechos de gobernanza. El fondo considera que ATD tiene un valor estratégico relevante en el sector de distribución de neumáticos.
- *Pathway Vet (Thrive)* es una red líder de hospitales veterinarios en EE. UU., en la que Monarch invirtió en abril de 2024 a través de su deuda senior. La empresa enfrentó desafíos tras la pandemia por baja adopción de mascotas, inflación y alta rotación de personal, lo que generó presión operativa y oportunidades de entrada para el fondo. Monarch apostó por su escala, resiliencia sectorial y las mejoras internas ya en marcha. En 2025, lideró una reestructuración con otros acreedores, aportando USD 215 millones en nueva deuda super senior, extendiendo vencimientos y fortaleciendo la estructura financiera de la empresa. La operación refuerza la convicción de Monarch en el negocio, con una participación activa en su recuperación y estrategia futura.

En términos generales, el primer trimestre de 2025 estuvo marcado por una creciente volatilidad macroeconómica, influenciada por nuevas políticas arancelarias, persistente inflación y presiones sobre el crecimiento global. Frente a este entorno desafiante, el Fondo Monarch Capital Partners V ha demostrado una estrategia proactiva y defensiva, enfocándose en crédito oportunista y activos inmobiliarios con estructuras de protección, liquidez y selectividad en sus inversiones. Casos como *American Tire Distributors* y *Pathway Vet* ilustran la capacidad del equipo para detectar oportunidades en medio de complejidades operativas y financieras, liderar procesos de reestructuración y generar valor mediante la conversión de deuda en capital, acceso preferente a nuevos financiamientos y participación activa en la gobernanza. El fondo ha mantenido su enfoque conservador, ha distribuido el 39% del capital comprometido y continúa con convicción su estrategia, posicionándose para aprovechar nuevas dislocaciones de mercado mientras acompaña la recuperación de empresas estratégicas dentro de su portafolio.