

Términos del fondo

Objetivo : Invertir en el fondo de inversión “Oaktree Opportunities Fund IX Feeder (Cayman), L.P.” (“Fondo Oaktree Opportunities”) tanto directa como indirectamente, a través de sociedades o fondos de inversión constituidos para tales efectos tanto en Chile como en el extranjero. Adicionalmente, el fondo podrá coinvertir en proyectos con el Fondo “Oaktree Opportunities Fund IX”, cuyo objetivo principal es invertir, directa o indirectamente, a través del mercado secundario internacional, en proyectos de capital de riesgo, compañías en riesgo de insolvencia (distressed debt) y en otros activos de capital privado.

Tipo de Fondo : Fondo de inversión no rescatable

Vintage : 20/03/2013

Duración : 16 años, prorrogable en períodos de dos años.

Vencimiento : 13/07/2027

Distribuciones : Trimestrales

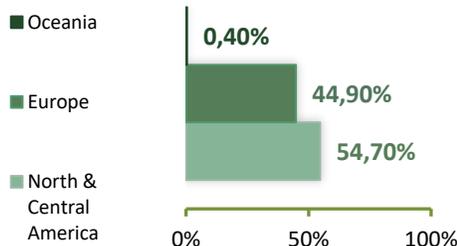
Moneda : Dólar

Series Feeder

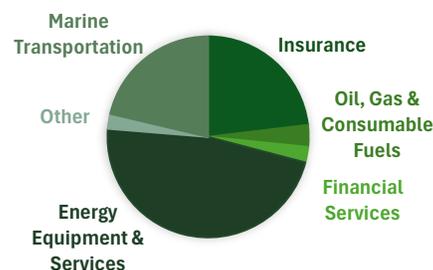
Composición actualizada de la cartera

| | |
|---------------------------|--|
| Serie | Única |
| Inversión | Aportes por Inversionistas Calificados que cumplan con los requerimientos referidos en el Anexo B del Reglamento Interno |
| Nemotécnico | CFISECOA-E |
| Remuneración Anual | 0,01% IVA incluido |

GEOGRAPHIC EXPOSURE (% NOTION)



INDUSTRY EXPOSURE (% NOTION)



Rentabilidad Histórica¹

| Serie | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y | Inception | CAGR | Valor Cuota Cierre MAR 2025 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-----------------------------|
| Única | 1,62% | 1,60% | 1,42% | 1,43% | 3,58% | 158,16% | 8,20% | 2,5816 |

Evolución Valor Cuota

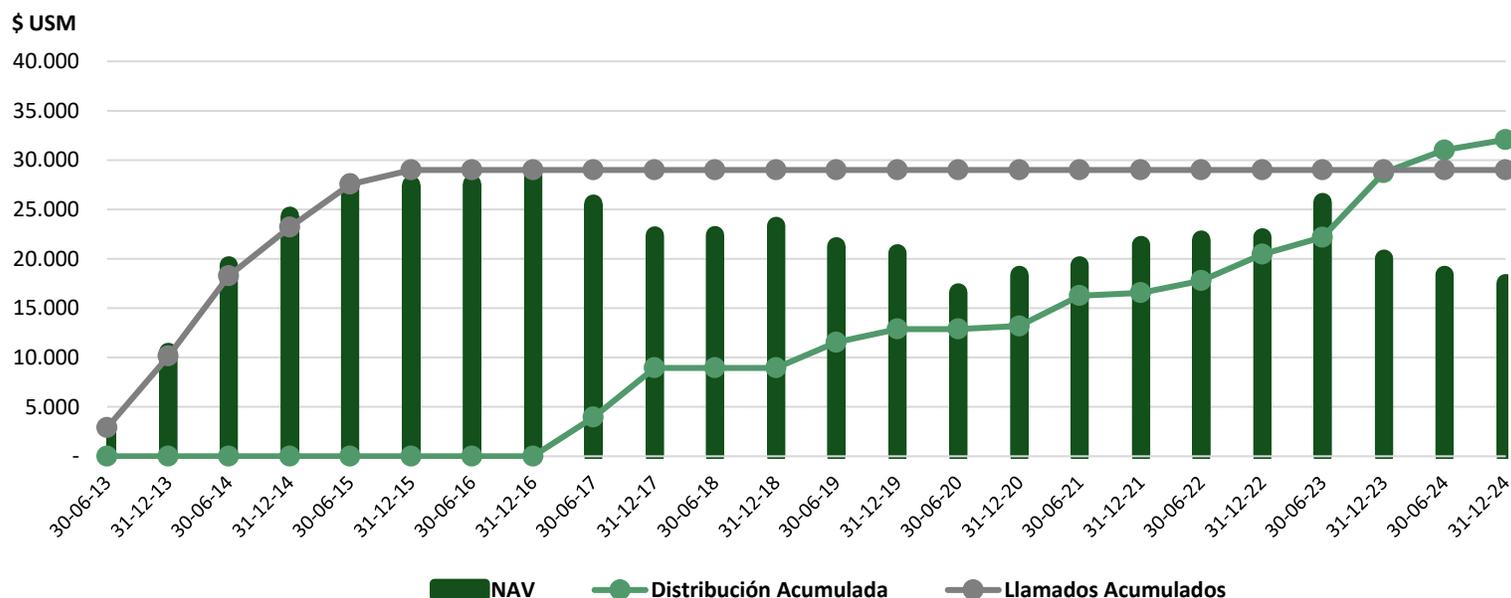


¹Al 31 de marzo de 2025, la rentabilidad del fondo se determinó considerando el factor de ajuste por los repartos de dividendos efectuados y la valorización de la inversión informada por “Oaktree Opportunities Fund IX L.P.” a través del “Account Statement”. Este informe no auditado se emite regularmente 30 días después de concluido cada trimestre, por lo que la valorización reportada en los Estados Financieros del Fondo tiene un desfase de 3 meses respecto de “Oaktree Opportunities Fund IX L.P.”

Eventos de Capital

| Master Fund | | | | Feeder Fund | | | |
|------------------------------------|------------|-------------------|-------------|--|------------|-------------------|-------------|
| OAKTREE OPPORTUNITIES FUND IX L.P. | | | | FI SECURITY OAKTREE OPPORTUNITIES - DEBT | | | |
| Evento | Oaktree | USD | % | Evento | Security | USD | % |
| Llamado de Capital | 26-03-2013 | 1.450.000 | 5,00% | Llamado de Capital | 21-03-2013 | 1.450.000 | 5,00% |
| Llamado de Capital | 14-05-2013 | 1.450.000 | 5,0% | Llamado de Capital | 09-05-2013 | 1.450.003 | 5,00% |
| Llamado de Capital | 26-09-2013 | 1.450.000 | 5,0% | Llamado de Capital | 25-09-2013 | 1.450.017 | 5,00% |
| Llamado de Capital | 04-10-2013 | 2.900.000 | 10,0% | Llamado de Capital | 02-10-2013 | 2.900.002 | 10,00% |
| Llamado de Capital | 11-12-2013 | 2.900.000 | 10,0% | Llamado de Capital | 09-12-2013 | 2.900.337 | 10,00% |
| Llamado de Capital | 23-01-2014 | 1.450.000 | 5,0% | Llamado de Capital | 21-01-2014 | 1.450.210 | 5,00% |
| Llamado de Capital | 14-02-2014 | 2.030.000 | 7,0% | Llamado de Capital | 12-02-2014 | 2.030.115 | 7,00% |
| Llamado de Capital | 02-05-2014 | 1.740.000 | 6,0% | Llamado de Capital | 29-04-2014 | 1.740.067 | 6,00% |
| Llamado de Capital | 09-05-2014 | 2.900.000 | 10,0% | Llamado de Capital | 07-05-2014 | 2.899.690 | 10,00% |
| Llamado de Capital | 06-08-2014 | 2.030.000 | 7,0% | Llamado de Capital | 04-08-2014 | 2.030.220 | 7,00% |
| Llamado de Capital | 29-09-2014 | 1.450.000 | 5,0% | Llamado de Capital | 25-09-2014 | 1.449.794 | 5,00% |
| Llamado de Capital | 11-12-2014 | 1.450.000 | 5,0% | Llamado de Capital | 05-12-2014 | 1.450.448 | 5,00% |
| Llamado de Capital | 09-02-2015 | 1.450.000 | 5,0% | Llamado de Capital | 05-02-2015 | 1.450.173 | 5,00% |
| Llamado de Capital | 30-03-2015 | 1.450.000 | 5,0% | Llamado de Capital | 26-03-2015 | 1.449.893 | 5,00% |
| Llamado de Capital | 11-06-2015 | 1.450.000 | 5,0% | Llamado de Capital | 10-06-2015 | 1.450.217 | 5,00% |
| Llamado de Capital | 22-10-2015 | 1.450.000 | 5,0% | Llamado de Capital | 20-10-2015 | 1.448.812 | 5,00% |
| Total | | 29.000.000 | 100% | Total | | 28.999.998 | 100% |
| Por llamar | | 0 | 0% | Por llamar | | 0 | 0% |

Evolución del Programa - Distribuciones y Llamados de capital



Distribuciones

| Distribuciones Master Fund | | | | Distribuciones Feeder Fund | | | |
|------------------------------------|------------|-------------------|----------------|--|------------|-------------------|---------------|
| OAKTREE OPPORTUNITIES FUND IX L.P. | | | | FI SECURITY OAKTREE OPPORTUNITIES - DEBT | | | |
| Evento | Fecha | USD | % | Evento | Fecha | USD | % |
| Disminución de Capital | 02-03-2017 | 1.983.722 | 6,84% | Disminución de Capital | 22-03-2017 | 1.972.551 | 6,80% |
| Disminución de Capital | 25-05-2017 | 1.999.285 | 6,89% | Disminución de Capital | 16-06-2017 | 1.991.575 | 6,87% |
| Disminución de Capital | 18-07-2017 | 2.229.774 | 7,69% | Disminución de Capital | 21-07-2017 | 2.221.833 | 7,66% |
| Disminución de Capital | 21-12-2017 | 2.886.462 | 9,95% | Disminución de Capital | 29-12-2017 | 2.767.170 | 9,54% |
| Disminución de Capital | 25-03-2019 | 2.646.979 | 9,13% | Disminución de Capital | 17-04-2019 | 2.603.484 | 8,98% |
| Disminución de Capital | 07-10-2019 | 1.337.066 | 4,61% | Disminución de Capital | 17-10-2019 | 1.324.015 | 4,57% |
| Disminución de Capital | 10-09-2020 | 331.486 | 1,14% | Disminución de Capital | 16-09-2020 | 305.459 | 1,05% |
| Disminución de Capital | 20-05-2021 | 2.535.653 | 8,74% | Disminución de Capital | 28-05-2021 | 2.513.332 | 8,67% |
| Disminución de Capital | 16-06-2021 | 576.036 | 1,99% | Disminución de Capital | 25-06-2021 | 575.087 | 1,98% |
| Disminución de Capital | 25-08-2021 | 290.000 | 1,00% | Disminución de Capital | 02-09-2021 | 286.508 | 0,99% |
| Disminución de Capital | 15-03-2022 | 1.232.500 | 4,25% | Disminución de Capital | 23-03-2022 | 1.224.819 | 4,22% |
| Disminución de Capital | 23-06-2022 | 1.013.281 | 3,49% | Disminución de Capital | 01-07-2022 | 1.001.427 | 3,45% |
| Disminución de Capital | 31-08-2022 | 435.000 | 1,50% | Disminución de Capital | 08-09-2022 | 431.414 | 1,49% |
| Disminución de Capital | 21-10-2022 | 232.000 | 0,80% | Disminución de Capital | 28-10-2022 | 230.198 | 0,79% |
| Disminución de Capital | 17-11-2022 | 362.500 | 1,25% | Disminución de Capital | 25-11-2022 | 362.500 | 1,25% |
| Disminución de Capital | 20-12-2022 | 652.500 | 2,25% | Disminución de Capital | 28-12-2022 | 651.360 | 2,25% |
| Disminución de Capital | 18-01-2023 | 652.500 | 2,25% | Disminución de Capital | 25-01-2023 | 652.597 | 2,25% |
| Disminución de Capital | 16-03-2023 | 275.500 | 0,95% | Disminución de Capital | 24-03-2023 | 271.495 | 0,94% |
| Disminución de Capital | 26-04-2023 | 802.382 | 2,77% | Disminución de Capital | 04-05-2023 | 796.802 | 2,75% |
| Disminución de Capital | 30-06-2023 | 1.828.091 | 6,30% | Disminución de Capital | 07-07-2023 | 1.824.098 | 6,29% |
| Disminución de Capital | 29-09-2023 | 1.566.000 | 5,40% | Disminución de Capital | 06-10-2023 | 1.561.092 | 5,38% |
| Disminución de Capital | 30-10-2023 | 870.000 | 3,00% | Disminución de Capital | 07-11-2023 | 870.000 | 3,00% |
| Disminución de Capital | 19-12-2023 | 2.292.325 | 7,90% | Disminución de Capital | 27-12-2023 | 2.285.480 | 7,88% |
| Pago de dividendo | 21-03-2024 | 381.747 | 1,32% | Pago de dividendo | 28-03-2024 | 378.013 | 1,30% |
| Pago de dividendo | 20-05-2024 | 797.500 | 2,75% | Pago de dividendo | 23-05-2024 | 794.331 | 2,74% |
| Pago de dividendo | 27-06-2024 | 1.116.645 | 3,85% | Pago de dividendo | 04-07-2024 | 1.115.645 | 3,85% |
| Pago de dividendo | 21-08-2024 | 580.000 | 2,00% | Pago de dividendo | 31-08-2024 | 576.177 | 1,99% |
| Pago de dividendo | 24-10-2024 | 217.500 | 0,75% | Pago de dividendo | 29-10-2024 | 212.729 | 0,73% |
| Pago de dividendo | 19-12-2024 | 275.500 | 0,95% | Pago de dividendo | 24-12-2024 | 273.107 | 0,94% |
| Pago de dividendo | 13-02-2025 | 414.252 | 1,43% | Pago de dividendo | 21-02-2025 | 410.648 | 1,42% |
| Oaktree | | 32.814.185 | 113,15% | Security | | 32.484.943 | 112,0% |

TIR

| | Oaktree | Security | Feeder | TOTAL |
|-----|------------|------------|------------|------------|
| NAV | 31-03-2025 | 30-04-2025 | 17.407.876 | 17.401.314 |
| TIR | Security | | 7,01% | |
| | Oaktree | | | 8,0% |

Nota: Es importante tener en cuenta que el rendimiento inicial en las inversiones puede estar influenciado de manera significativa (al alza o a la baja) por factores de corto plazo, como la prima sobre el valor neto de los activos, las tasas de descuento y los plazos de tenencia de las inversiones. El impacto de los factores disminuirá a medida que el rendimiento subyacente real se vuelva más evidente con el tiempo, generándose el valor a medida que se ejecutan las inversiones.

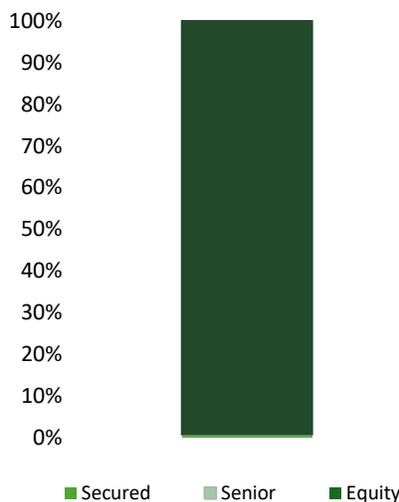
Portafolio – Top 10 Holdings

| Asset Type | Number of Holdings | Market Value | |
|-----------------------------|--------------------|--------------|---------------|
| | | USM | % |
| Equity | 8 | 2.882 | 97,80% |
| Energy Equipment & Services | 1 | 1.476 | 47,20% |
| Insurance | 1 | 695 | 23,10% |
| Marine Transportation | 3 | 557 | 21,40% |
| Oil, Gas & Consumable Fuels | 1 | 100 | 3,20% |
| Financial Services | 1 | 46 | 2,50% |
| Media | 1 | 8 | 0,40% |
| Various | 2 | 57 | 2,20% |
| Total | 10 | 2.939 | 100,0% |

Nota: La exposición de las inversiones del análisis excluye las posiciones en derivados (si correspondiera).

Capital Structure

| Capital Structure | % Notion |
|--------------------------|-----------------|
| Secured | 0,5 |
| Loan Portfolios | 0,5 |
| Private Placement Bonds | < 0,1 |
| Senior | < 0,1 |
| Debt Claim | < 0,1 |
| Equity | 99,5 |
| Private Placement Equity | 78,3 |
| Common Stock | 21,2 |
| Total | 100% |



Los números reflejan la exposición del portafolio como un porcentaje del valor total de las inversiones al cierre de marzo de 2025.

Los porcentajes de exposición se calculan tomando el valor de las inversiones mantenidas en posiciones largas y dividiéndolo por el valor total de las posiciones largas del Fondo registradas al final del período.

La exposición a través de contratos de opciones es representativa del valor nominal ajustado por delta, que es la medida utilizada en las operaciones bursátiles con Opciones para evaluar cómo cambia el precio de un contrato de Opciones según se mueve el precio del activo subyacente. Por otro lado, la exposición a través de préstamos que no están completamente financiados no incluye el ajuste al valor de mercado.

Comentarios del fondo

La estrategia del Fondo consiste en obtener retornos superiores ajustados por riesgo a través de la inversión en compañías o emisores con riesgo de insolvencia (“Distressed Companies”) o en casos donde su valor de mercado refleje dichas expectativas. El fondo enfoca sus inversiones en Europa y Estados Unidos.

Al cierre del primer trimestre de 2025, la tasa interna de retorno (TIR) neta desde el inicio del fondo “Oaktree Opportunities Fund IX” se mantuvo sin cambios respecto al trimestre anterior, en 8,0%.

A la fecha, el fondo totalizó una distribución acumulada del 123,3% del capital comprometido, mientras que el valor neto de los activos restantes contabilizó la suma de USD 2.900 millones, equivalente al 58,8% del capital comprometido. Con esto, el múltiplo neto de la inversión se mantiene en 1,8x.

Desempeño del fondo

Constituyendo el 88% del valor de mercado restante del Fondo, las tres principales posiciones “Hartree”, “Utmost” y “Torm” fueron los principales impulsores del desempeño durante el primer trimestre.

La empresa naviera “Torm” especializada en el transporte de petróleo, fue el mayor contribuyente al desempeño negativo del Fondo durante el período, donde el precio de sus acciones cayó en casi 18% debido a una combinación de factores que incluyen una menor demanda de productos derivados del petróleo en Europa, una mayor producción de refinerías en Europa, lo que redujo las importaciones, y la incertidumbre en torno al mercado chino. A pesar de esta caída, Torm sigue siendo un gran factor de recuperación para el Fondo, con un múltiplo de capital invertido (MOIC) de 3,4x al cierre de marzo.

Las dos principales inversiones del Fondo, “Hartree” y “Utmost”, ayudaron a compensar parte de la pérdida de valoración de Torm. En febrero, se recibió un dividendo de USD 27 millones de la empresa británica proveedora de seguros y soluciones de ahorro Utmost. Esto eleva los dividendos totales pagados al Fondo por esta plataforma a USD 292 millones, aumentando el múltiplo sobre el capital invertido (MOIC) a 4,6x. La compañía continúa mostrando un sólido desempeño, gracias al fuerte equipo directivo, su capacidad para adquirir activos por debajo de su valor intrínseco y su eficiencia en generar sinergias operativas.

Por otro lado, la compañía Hartree, comerciante global de materias primas, fue el mayor contribuyente al desempeño trimestral. Casi todos los segmentos del modelo de negocio diversificado mostraron buenos resultados, destacando su portafolio de midstream de gas natural en EE. UU. A cierre de trimestre, el Fondo aumentó el valor contable de su inversión en USD 57 millones.

Adquisiciones y ventas

La mayor desinversión del trimestre, que generó USD 12 millones en ingresos, provino de la inversión en “Squid”, una cartera de préstamos navieros originalmente respaldada por 14 buques tanque químicos. En enero, el Fondo recibió los ingresos por la venta de otro buque, quedando ocho buques actualmente.

Aranceles

El equipo de Oaktree ha evaluado críticamente los posibles impactos de las nuevas políticas arancelarias sobre las inversiones del Fondo. En primera instancia, ninguna de las posiciones significativas del Fondo está expuesta a impactos de primer orden relevantes. Sin embargo, se está monitoreando de cerca a Torm producto de posibles impactos de segundo orden relacionados con un menor crecimiento económico y cambios en los patrones de comercio, entre otros factores. Por el lado de Hartree, la compañía se ha beneficiado históricamente de mercados volátiles, por lo que podría salir favorecida por los impactos de primer orden en la cadena global de suministro de materias primas.

El equipo está esperando la publicación de los resultados del segundo trimestre para entender mejor el impacto de los nuevos aranceles sobre las utilidades corporativas de las inversiones del Fondo.