

Términos del fondo

Objetivo

Invertir en el fondo de inversión "Oaktree Opportunities Fund X 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 X", cuyo objetivo principal es obtener participación en el capital de compañías a través de reorganizaciones o pagos al valor nominal, mediante la inversión en deuda garantizada o deuda principal de emisores o compañías en riesgo de insolvencia (distressed debt) con valores de activos sólidos, flujos de caja seguros y franquicias de negocios de largo plazo.

Tipo de Fondo : Fondo de inversión no rescatable

Vintage : 13/07/2015

Duración : 12 años, prorrogable en períodos de dos años.

Vencimiento : 13/07/2027

Distribuciones : Trimestrales

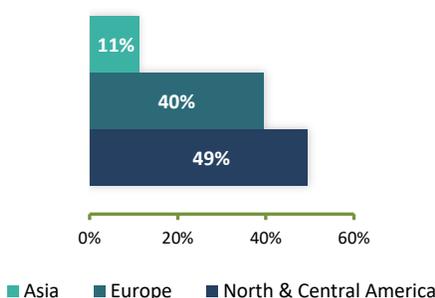
Moneda : Dólar

Series Feeder

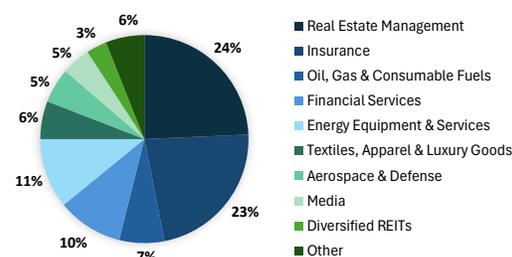
Serie	Única
Inversión	Aportes por Inversionistas Calificados que cumplan con los requerimientos referidos en el Anexo B del Reglamento Interno
Nemotécnico	CFISEOPX-E
Remuneración Anual	0,03% IVA incluido

Composición actualizada de la cartera

GEOGRAPHIC EXPOSURE



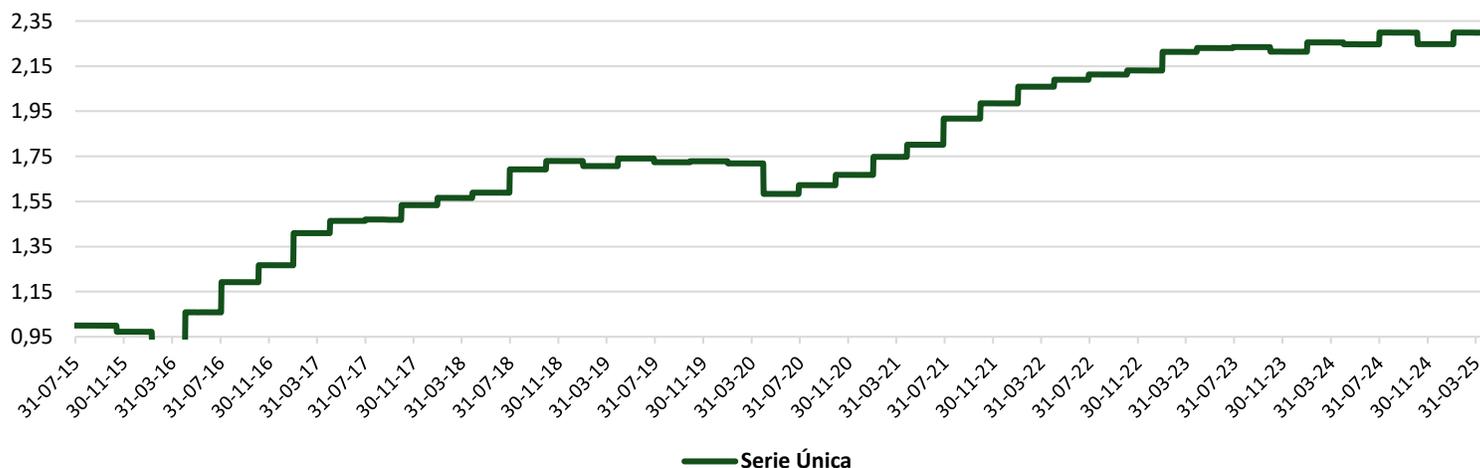
INDUSTRY EXPOSURE



Rentabilidad Histórica¹

Serie	1M	3M	6M	YTD	1Y	Inception	CAGR	Valor Cuota Cierre MAR 2025
Única	-2,62%	-2,64%	-0,42%	-0,42%	-0,39%	123,81%	8,64%	2,2381

Evolución Valor Cuota

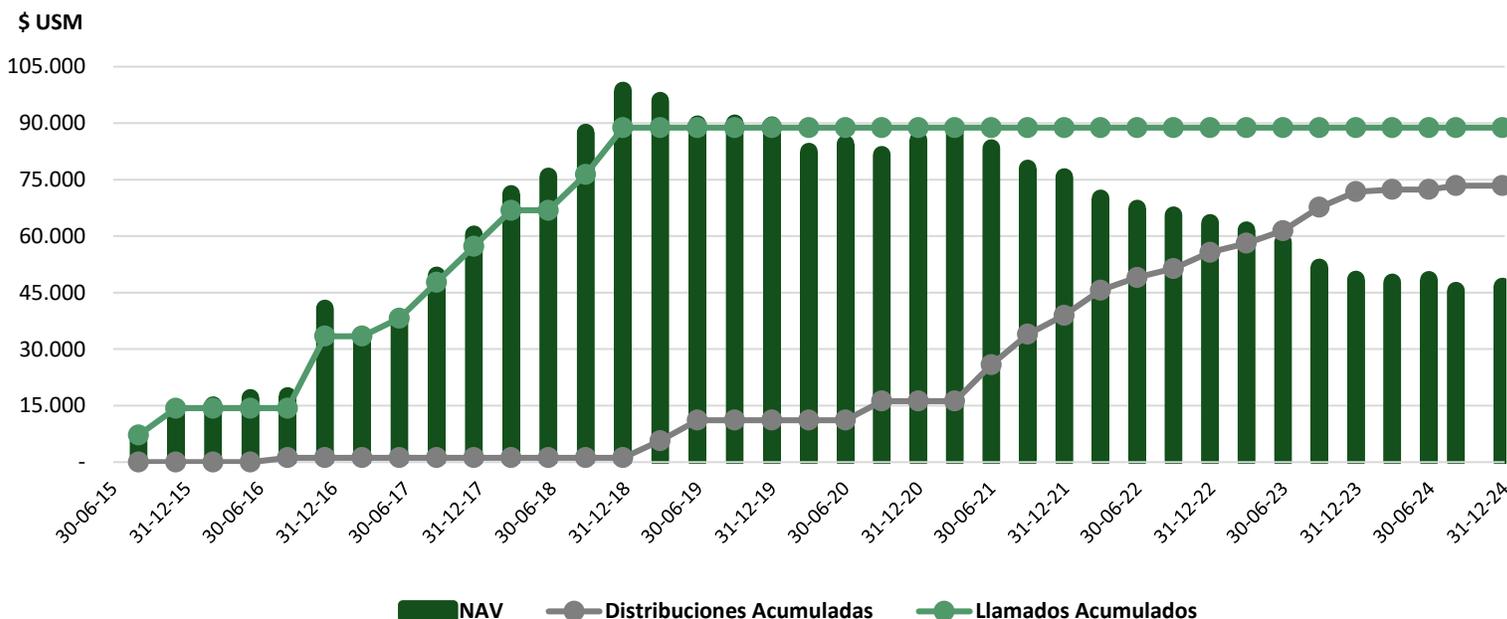


¹Al 31 de marzo de 2025, la rentabilidad del fondo se determinó considerando el factor de ajuste por los repartos de dividendos efectuados y la valorización de la inversión informada por "Oaktree Opportunities Fund X L.P." a través del "Account Statement". Este informe no auditado se emite regularmente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

Llamados de Capital

OAKTREE OPPORTUNITIES FUND X L.P.				FI SECURITY OAKTREE OPPORTUNITIES DEBT II			
Master Fund				Feeder Fund			
Evento	Oaktree	USD	%	Evento	Security	USD	%
Llamado	15-07-2015	7.162.500	7,5%	Llamado	13-07-2015	4.762.500	5,0%
Llamado	19-10-2015	7.162.500	7,5%	Llamado	14-07-2015	2.400.000	2,5%
Llamado	26-10-2016	9.550.000	10,0%	Llamado	15-10-2015	7.162.677	7,5%
Llamado	29-12-2016	9.550.000	10,0%	Llamado	24-10-2016	9.550.048	10,0%
Distribución reinvertible	28-02-2017	-9.550.000	-10,0%	Llamado	27-12-2016	9.531.973	10,0%
Llamado	29-06-2017	4.775.000	5,0%	Llamado	26-09-2017	4.754.926	5,0%
Llamado	07-09-2017	4.775.000	5,0%	Llamado	20-10-2017	4.775.039	5,0%
Llamado	28-09-2017	4.775.000	5,0%	Llamado	26-12-2017	4.575.037	4,8%
Llamado	24-10-2017	4.775.000	5,0%	Llamado	27-12-2017	50.000	0,1%
Llamado	28-12-2017	4.775.000	5,0%	Llamado	28-12-2017	150.001	0,2%
Llamado	11-01-2018	9.550.000	10,0%	Llamado	09-01-2018	9.550.076	10,0%
Llamado	28-09-2018	9.550.000	10,0%	Llamado	27-09-2018	9.549.975	10,0%
Llamado	25-10-2018	9.550.000	10,0%	Llamado	23-10-2018	9.550.197	10,0%
Llamado	14-12-2018	2.865.000	3,0%	Llamado	13-12-2018	2.865.038	3,0%
Total		79.265.000	83,0%	Total		79.227.488	83,0%
Por llamar		16.235.000	17,0%	Por llamar		16.272.512	17,0%

Evolución del Programa - Distribuciones y Llamados de capital



Dividendos

OAKTREE OPPORTUNITIES FUND X L.P. (Master Fund)			FI SECURITY OAKTREE OPPORTUNITIES DEBT II (Feeder Fund)		
Fecha	US \$	%	Fecha	US \$	%
29-09-2016	1.183.551	1,2%	27-10-2016	1.163.900	1,2%
28-02-2017 ¹	-9.550.000	-10,0%			
14-02-2025	1.301.470	1,4%	26-02-2025	915.421	1,0%
Oaktree	2.485.021	2,6%	Security	2.079.321	2,2%

Nota: Los dividendos pagados por el Fondo de Inversión "Security Oaktree Opportunities Debt II" (Feeder) consideran todos los gastos pertinentes y remuneraciones asociadas a cada serie, por lo tanto, se presentan los montos pagados netos.

¹ Distribuciones reinvertibles.

Disminuciones de Capital

OAKTREE OPPORTUNITIES FUND X L.P. (Master Fund)			FI SECURITY OAKTREE OPPORTUNITIES DEBT II (Feeder Fund)		
Fecha	US \$	%	Fecha	US \$	%
29-03-2019	4.514.614	4,7%	17-04-2019	4.361.745	4,6%
28-06-2019	5.431.045	5,7%	18-07-2019	5.408.597	5,7%
24-09-2020	5.082.207	5,3%	30-09-2020	5.030.531	5,3%
16-04-2021	6.794.364	7,1%	22-04-2021	6.765.981	7,1%
29-06-2021	2.818.019	3,0%	06-07-2021	2.800.205	2,9%
16-08-2021	4.775.000	5,0%	24-08-2021	4.769.246	5,0%
10-09-2021	3.342.500	3,5%	21-09-2021	3.342.000	3,5%
29-10-2021	5.013.750	5,3%	09-11-2021	5.010.621	5,2%
27-01-2022	6.685.000	7,0%	04-02-2022	6.670.589	7,0%
21-04-2022	2.013.785	2,1%	29-04-2022	2.007.498	2,1%
24-06-2022	1.363.436	1,4%	06-07-2022	1.348.279	1,4%
31-08-2022	2.387.500	2,5%	08-09-2022	2.385.153	2,5%
14-10-2022	1.910.000	2,0%	21-10-2022	1.908.070	2,0%
16-11-2022	955.000	1,0%	23-11-2022	954.239	1,0%
19-12-2022	1.432.500	1,5%	27-11-2022	1.420.505	1,5%
19-01-2023	2.387.500	2,5%	26-01-2023	2.383.057	2,5%
28-04-2023	3.342.500	3,5%	09-05-2023	3.337.528	3,5%
29-09-2023	6.237.048	6,5%	06-10-2023	6.217.838	6,5%
15-12-2023	4.114.718	4,3%	22-12-2023	4.109.084	4,3%
26-03-2024	590.402	0,6%	04-04-2024	578.230	0,6%
10-09-2024	2.205.901	2,3%	23-09-2024	2.185.918	2,3%
14-02-2025	983.650	1,0%	26-02-2025	983.650	1,0%
Oaktree	74.380.439	77,9%	Security	73.978.566	77,5%

TIR

	Oaktree	Security	Feeder	TOTAL
NAV	31-03-2025	30-04-2025	43.557.877	43.200.880
TIR	Security		7,68%	
	Oaktree			8,8%

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.

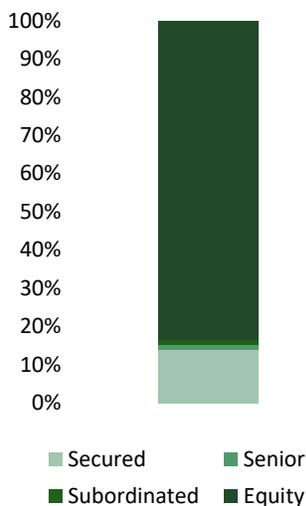
Portafolio – Top 10 Holdings

Asset Type	Number of Holdings	USM	%
Equity	7	1.183	65,7%
Insurance	1	367	20,1%
Real Estate Management & Development	2	360	19,8%
Energy Equipment & Services	1	208	10,9%
Aerospace & Defense	1	97	5,4%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1	91	4,8%
Financial Services	1	60	4,8%
Various	2	150	8,9%
Textiles, Apparel & Luxury Goods	1	72	4,6%
Media	1	78	4,3%
Bank Debt	1	59	4,2%
Diversified REITs	1	59	4,2%
Total	10	1.392	78,9%

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

Capital Structure

Capital Structure	% Notion
Secured	9,5
Bank Debt	5,4
Loan Portfolios	3,1
Other	1,0
Senior	0,6
Private Placement Bond	0,6
Debt Claim	0,1
Equity	89,9
Private Placement Equity	74,8
Common Stock	9,4
Other	5,7
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 expectativas riesgosas de insolvencia. El fondo enfoca sus inversiones en los sectores de indumentaria, accesorios, manufactura e industrial, con un rango de inversión de USD 60 millones a USD 100 millones .

Al 31 de marzo de 2025, la tasa interna de retorno (TIR) neta desde el inicio del Fondo "Oaktree Opportunities Fund X" disminuyó en 20 puntos base respecto al trimestre anterior, situándose en 8,8%. A la fecha, el Fondo ha distribuido aproximadamente un 101,8% del capital aportado, con un valor neto de los activos restantes de la cartera de USD 1.400 millones, equivalentes al 54,5% del capital contribuido. Con esto, el múltiplo neto del capital invertido (MOIC) se mantiene en 1,6x.

Desempeño del fondo

Dentro de los activos del portafolio que más contribuyeron al desempeño del Fondo durante el período, se encuentra la empresa británica de seguros y ahorro **“Utmost”**, con una ganancia de USD 11 millones. En febrero, el Fondo recibió un dividendo de USD 14,5 millones de dólares de esta empresa británica proveedora de soluciones de ahorro y seguros. Esto eleva los dividendos totales pagados al Fondo por esta plataforma a USD 154 millones de dólares, lo que incrementa el múltiplo de capital invertido (MOIC) de nuestra inversión a 4,7x. Utmost continúa mostrando un fuerte desempeño, gracias en gran parte a su sólido equipo de gestión, su éxito en adquirir activos por debajo de su valor intrínseco y su capacidad para generar sinergias operativas.

El segundo mayor contribuyente al desempeño fue **“Hartree”**, una empresa global comerciante de materias primas, con una ganancia de USD 8 millones. Casi todos los segmentos del modelo de negocio diversificado de Hartree tuvieron un buen desempeño, en particular su cartera de midstream de gas natural en EE. UU

El principal factor que afectó negativamente el desempeño del Fondo fue la inversión en **“Fullbeauty Brands”**, una marca de ropa de venta directa al consumidor enfocada en el segmento de tallas grandes, registrando una pérdida de USD 11 millones. El mercado de ropa en EE.UU. sigue enfrentando desafíos relacionados con una menor disposición a gastar por parte de los consumidores, debido a una combinación de factores como la alta inflación, la disminución de los ahorros excedentes, el temor a una recesión y los impactos previstos de los aranceles. A pesar de la caída en los ingresos, Fullbeauty ha mantenido un estricto control de costos, lo que ha generado sólidos flujos de caja que han apoyado sus adquisiciones recientes y esfuerzos de reducción de deuda. Aunque se están evaluando opciones de salida para esta empresa, se espera una mejora en el mercado de ropa de EE. UU. antes de proceder con cualquier desinversión.

Por último, la cartera de préstamos no rentables (NPL) en China y en España también afectaron negativamente al retorno del Fondo, con una pérdida de USD 10 millones y USD 5 millones, respectivamente. Se redujo el valor contable de estas inversiones para reflejar retrasos en los tiempos de salida y/o valores de salida inferiores a lo esperado.

Adquisiciones y Ventas

Durante el trimestre, el Fondo avanzó en la desinversión en **“Cannon Kirk”**, un destacado desarrollador inmobiliario centrado principalmente en Irlanda. Como recordatorio, la inversión en Cannon Kirk se inició en 2017, cuando el Fondo, en conjunto con otros fondos de Oaktree, proporcionaron un paquete de financiamiento que permitió a la empresa refinanciar su deuda mantenida en ese momento por NAMA (banco de Irlanda, que absorbe deudas incobrables de las instituciones financieras), y además le otorgó una línea de crédito revolviente para financiar su crecimiento futuro. En enero, el Fondo recibió el pago final por la venta de terrenos en Sherford, lo que representó aproximadamente USD 4 millones en retornos. La inversión restante del Fondo tiene un valor de mercado aproximado de USD 16,7 millones, todos vinculados a un proyecto residencial de alta calidad en Irlanda que actualmente está en proceso de monetización.

Por último, el Fondo también recibió USD 3,5 millones de su inversión en “**Caerus Oil & Gas**”, una empresa privada dedicada a la exploración, adquisición y producción de gas natural en EE.UU. En agosto de 2024, el Fondo recibió la mayoría de los ingresos tras vender casi todos los activos de la empresa por aproximadamente USD 1.900 millones, equivalentes a aproximadamente el 92,0% del total estimado. En este trimestre se recibieron más fondos provenientes del 8,0% restante, de los cuales se ha recolectado más de la mitad, quedando menos de USD 3 millones pendientes.

Aranceles

El equipo de Oaktree ha evaluado críticamente los posibles impactos de las nuevas políticas arancelarias sobre las inversiones del Fondo. En primera instancia, la compañía “**Fullbeauty**” sería la más expuesta a impactos de primer orden por su dependencia de países como China y el riesgo de alza en costos de importación, tomando actualmente las medidas necesarias para mitigar estos efectos. En contraste, la compañía “**Hartree**” podría beneficiarse del contexto actual dada su exposición a mercados volátiles y materias primas. Sin embargo, 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.