

Términos del Fondo

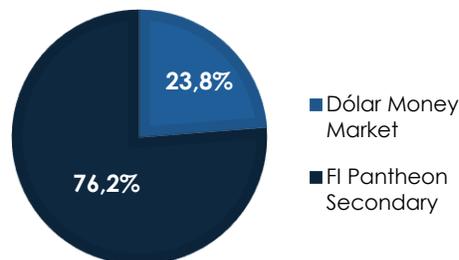
Objetivo	: Invertir al menos un 80% de su activo, directa o indirectamente a través de sociedades y fondos de inversión constituidos especialmente para tales efectos, en el fondo extranjero "Pantheon Secondary Opportunity Fund Feeder (Lux) SCSP" cuyo objeto principal es la inversión en cuotas en "Pantheon Secondary Opportunity Fund SCSP" (Fondo PSO), fondo de inversión extranjero que invierte principalmente en Norteamérica y Europa, en acciones, activos o instrumentos representativos de private equity a través de los cuales pretende mantener activos de alto rendimiento durante periodos largos de tiempo, para potencialmente obtener ventajas adicionales. Adicionalmente, y como parte del límite del 80% antes indicado, el Fondo podrá también invertir en otros vehículos que se constituyan para invertir en el Fondo PSO y/o coinvertir con el Fondo PSO.
Tipo de Fondo	: Fondo de inversión no rescatable
Vintage	: 2021
Duración	: 9 años, prorrogable por periodos de un año.
Vencimiento	: 2030
Distribuciones	: Trimestrales
Moneda	: Dólar

Características Feeder

Serie	Inversión	Nemotécnico	Remuneración (IVA inc.)
A	No aplica	CFI-SPFFAE	1.5% anual
D	Aportes ≥ USD 50,000	CFI-SPFFDE	1% anual

Respecto de los recursos del fondo no invertidos en el fondo SPSO, se aplicará una remuneración fija anual de hasta 0,2% para cada serie.

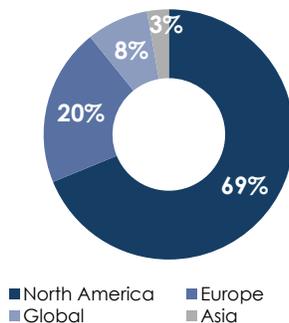
Composición actual del Fondo



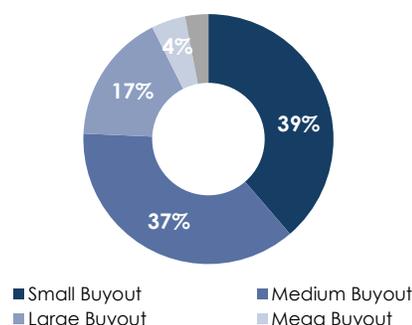
Características del Fondo PSO

Tamaño Fondo	USD 524 M
N° Compañías	35
N° Inversiones	24
Q1 2025 MOIC / IRR*	1.31x / 12,1%

Diversificación Geográfica



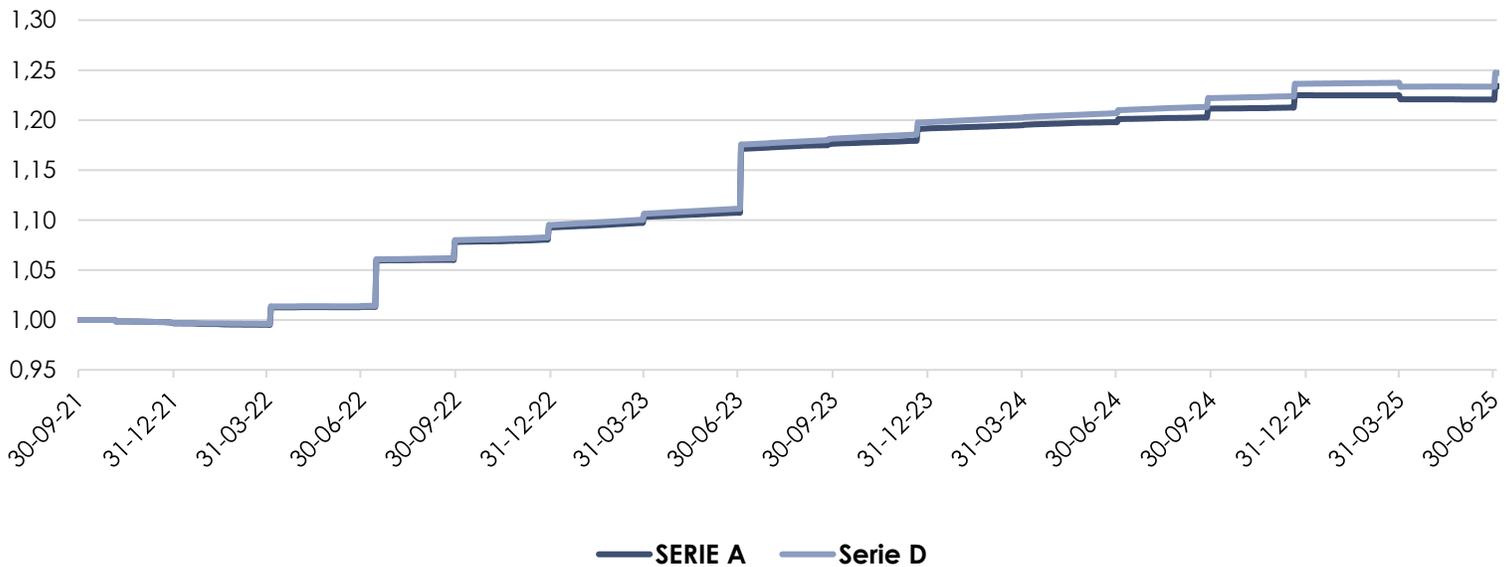
Diversificación Programa



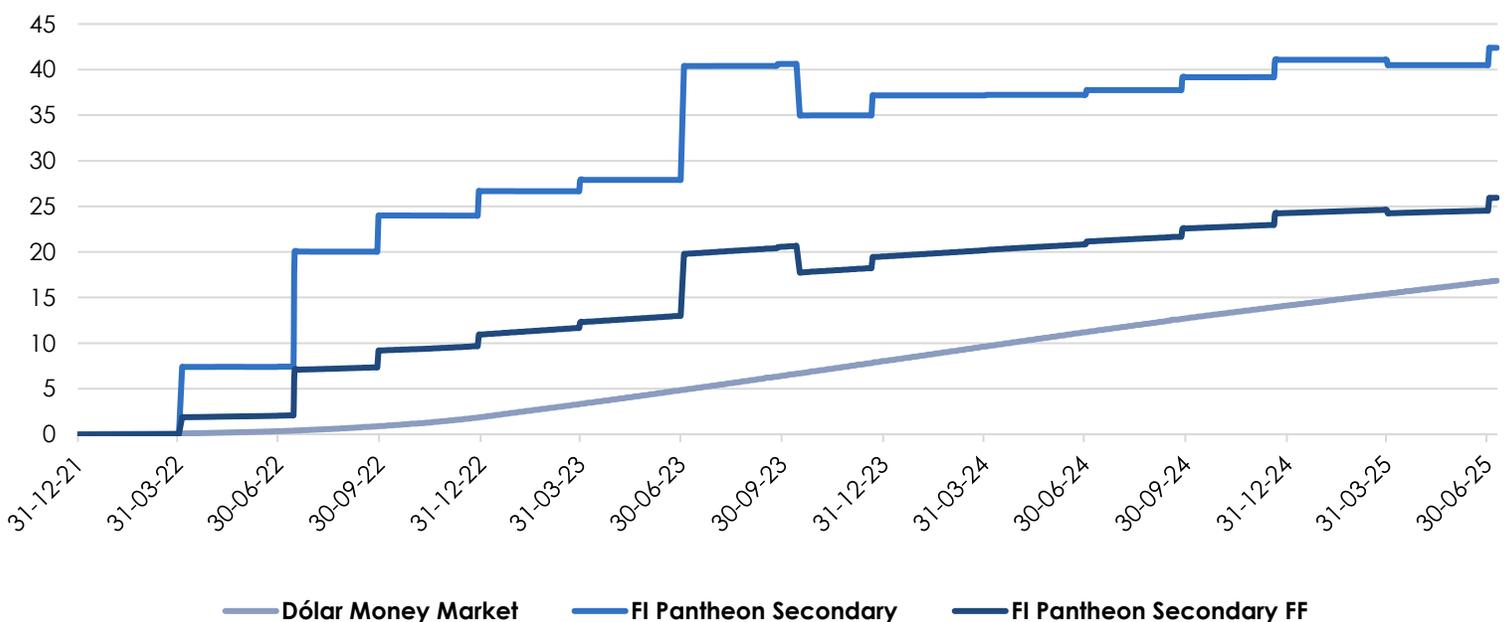
Rentabilidad Histórica¹

Serie	1M	3M	6M	YTD	1Y	Inception	CAGR	Valor Cuota 1Q 2025 - Julio
A	1,11%	1,09%	0,76%	0,76%	2,76%	23,41%	6,06%	1,2341
D	1,12%	1,13%	0,89%	0,88%	3,08%	24,73%	6,37%	1,2473

Evolución Valor Cuota



Análisis retornos acumulados por instrumento (%)²

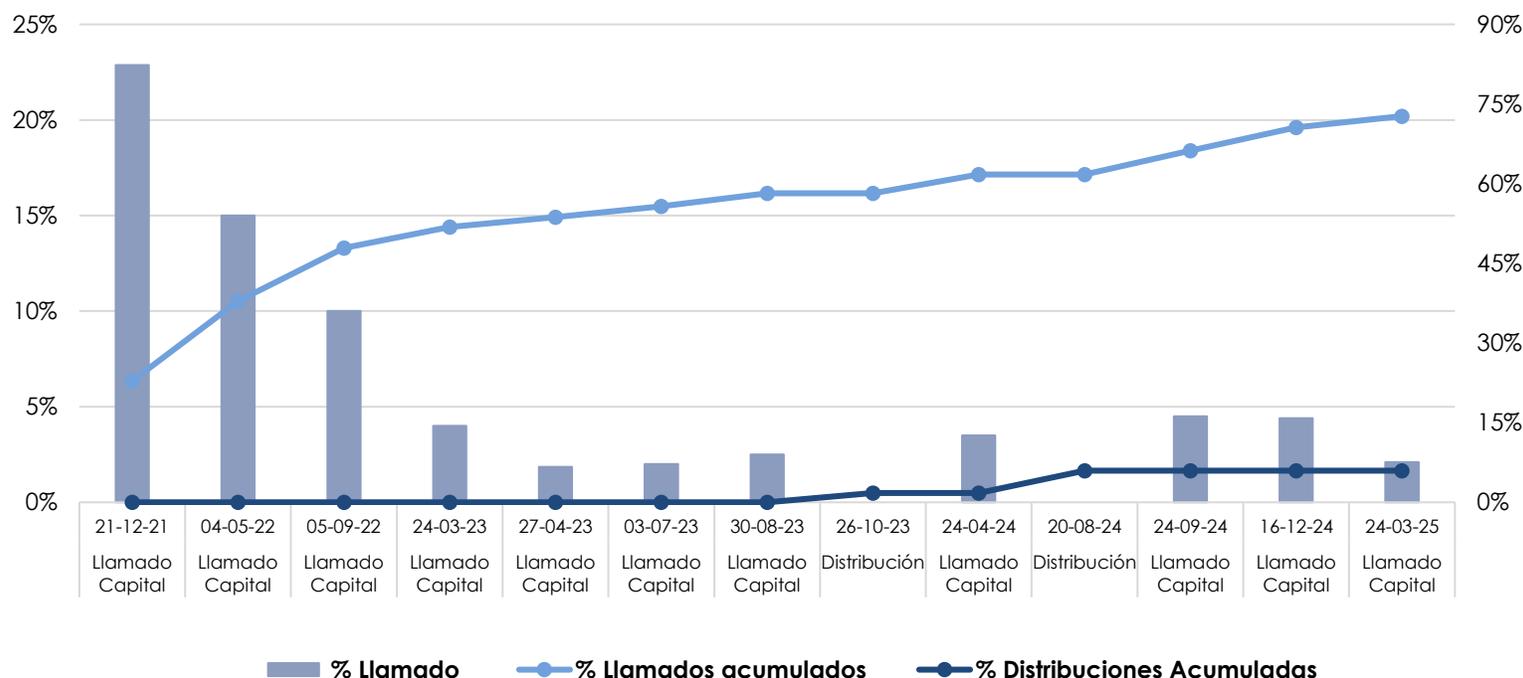


¹Al 31 de marzo de 2025, la rentabilidad del fondo se determinó considerando el factor de ajuste por los repartos de dividendos efectuados y la valorización de la inversión informada por "Pantheon Secondary Opportunity Fund Feeder (Lux) SCSp." a través del "Account Statement" al 02/07/2025. ²La duración del Fondo PSOF (Master) es de 6 años, teniendo fecha de vencimiento para el año 2027

Detalle movimientos

Evento	Fecha	Monto Comprometido	FMS Dólar Money Market		FIS PSO	
			Monto	%	Monto	%
Capital call	05-11-2021	7.471.920				100%
Inversión FMS Dólar MM	26-11-2021		7.470.000			
Capital Call FIS PSO	21-12-2021		-1.708.442	-22,9%	1.708.442	22,9%
Capital Call FIS PSO	04-05-2022		-1.118.798	-15,0%	1.120.829	15,0%
Capital Call FIS PSO	05-09-2022		-747.187	-10,0%	747.187	10,0%
Capital Call FIS PSO	24-03-2023		-298.855	-4,0%	298.854	4,0%
Capital Call FIS PSO	27-04-2023		-138.235	-1,9%	138.234	1,9%
Capital Call FIS PSO	03-07-2023		-149.439	-2,0%	149.438	2,0%
Capital Call FIS PSO	30-08-2023		-186.805	-2,5%	186.802	2,5%
Distribución	26-10-2023				131.217	1,8%
Capital Call FIS PSO	24-04-2024		-261.560	-3,5%	261.560	3,5%
Distribución	20-08-2024				314.097	4,2%
Capital Call FIS PSO	24-09-2024		-336.248	-4,5%	336.248	4,5%
Capital Call FIS PSO	17-12-2024		-328.423	-4,4%	328.720	4,4%
Capital Call FIS PSO	24-03-2025		-156.598	-2,1%	156.870	2,1%
Total			2.039.409	27,3%	5.433.185	72,71%
Por llamar					2.038.735	27,29%

Evolución distribuciones y llamados de capital



Adicional a la remuneración y los gastos del "FI Security Pantheon Secondary Opportunity FF", gran parte de la diferencia de la TIR entre el Master y el Feeder se debe al desfase temporal en el que el manager informa el valor de la inversión del Feeder al cierre de cada ejercicio a través del "Account Statement". Este informe no auditado se emite regularmente 90 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 "Pantheon Secondary Opportunity Fund Feeder (Lux) SCSp".

TIR³

FI Security Pantheon Secondary Opportunity FF

Fecha Ajuste

02-07-2025

NAV

8.855.048

TIR

6,30%

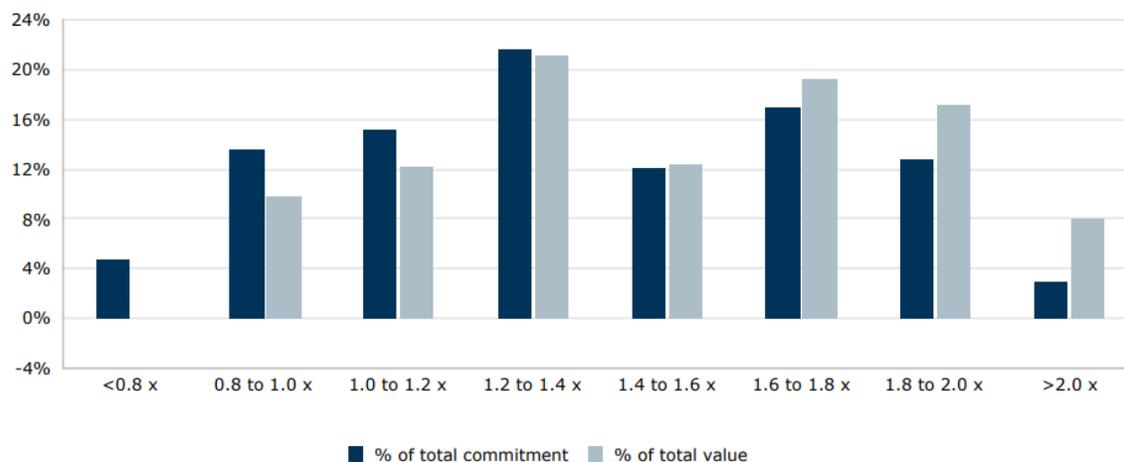
Nota: Es importante tener en cuenta que el rendimiento inicial en las inversiones secundarias puede estar influenciado de manera significativa (al alza o a la baja) por factores de corto plazo, como la prima sobre el valor neto de los activos en la fijación de precios, los plazos de ejecución o los mecanismos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

Múltiplos del Portafolio PSO

Para el análisis de inversiones secundarias oportunistas, se considera que el múltiplo de inversión es una medida con gran significancia, dado su enfoque en la creación de valor de los activos y evaluación directa de su rentabilidad en función del tiempo.

En consecuencia, el gráfico a continuación muestra cómo se distribuyen las compañías del portafolio según sus múltiplos a cierre de marzo de 2025, de acuerdo a su participación proporcional a la fecha en la cartera v/s el porcentaje de capital comprometido al inicio. De esta forma, se puede ver reflejada la generación de valor de los respectivos activos, además de la calidad y consistencia del portafolio.

Segmentación de las compañías del portafolio según sus múltiplos



Comentarios del Fondo PSOF

La estrategia de inversión consiste en crear una cartera diversificada de activos de capital privado de alta calidad y con precios adecuados, utilizando todo tipo de transacciones y oportunidades. La capacidad para evaluar y adquirir activos estratégicos es una característica clave de la inversión secundaria que ayuda a gestionar el riesgo dentro de la cartera.

El número total de posiciones subyacentes (fondos, co-inversiones e inversiones directas secundarias) desde el inicio del fondo es 24. Al cierre de marzo de 2025, el valor neto de los activos del fondo asciende a USD 473,4 millones y el múltiplo neto del portafolio aumenta a 1.31x.

El retorno considerable que ha tenido el fondo se debe a varias razones, tales como:

- Construcción de un portafolio con exposición a 35 pequeñas y medianas empresas, garantizando la diversificación por etapa, sector, geografía, año de emisión y gestor.
- Las empresas del PSOF crecen a un ritmo más rápido que el S&P 500.
- Cobro menor de comisiones del fondo (0,90%) en comparación con el mercado (1,48%).

La diversificación general del portafolio sólo es completamente evidente una vez que el fondo está completamente comprometido.