

### Términos del Fondo

<b>Objetivo</b>	: Invertir principalmente en Norteamérica y Europa, en al menos un 80% en acciones, activos o instrumentos representativos de capital privado a través de los cuales pretende mantener activos de alto rendimiento durante periodos largos de tiempo, para potencialmente obtener ventajas adicionales.
<b>Tipo de Fondo</b>	: Fondo de inversión no rescatable
<b>Vintage</b>	: 2021
<b>Duración*</b>	: 8 años, con dos posibles extensiones de un año.
<b>Vencimiento</b>	: 2029
<b>Distribuciones</b>	: Trimestrales
<b>Moneda</b>	: Dólar

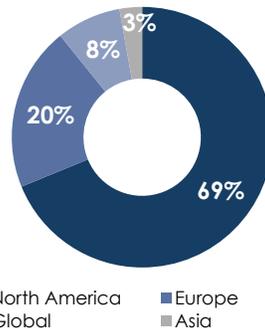
Serie	Inversión	Nemotécnico	Remuneración (IVA inc.)
A	USD 50,000 - USD 1,000,000	CFI-SEPSAE	1.0% anual
D	Inversiones > USD 1,000,001	CFI-SEPSDE	0.03% anual
S	Inversionistas calificados según la Ley 20.712	CFI-SEPSSE	No aplica

### Características del Fondo

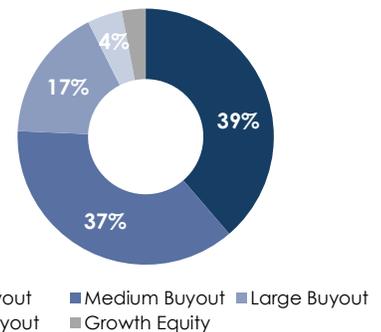
#### Información del Master

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

#### Diversificación Geográfica



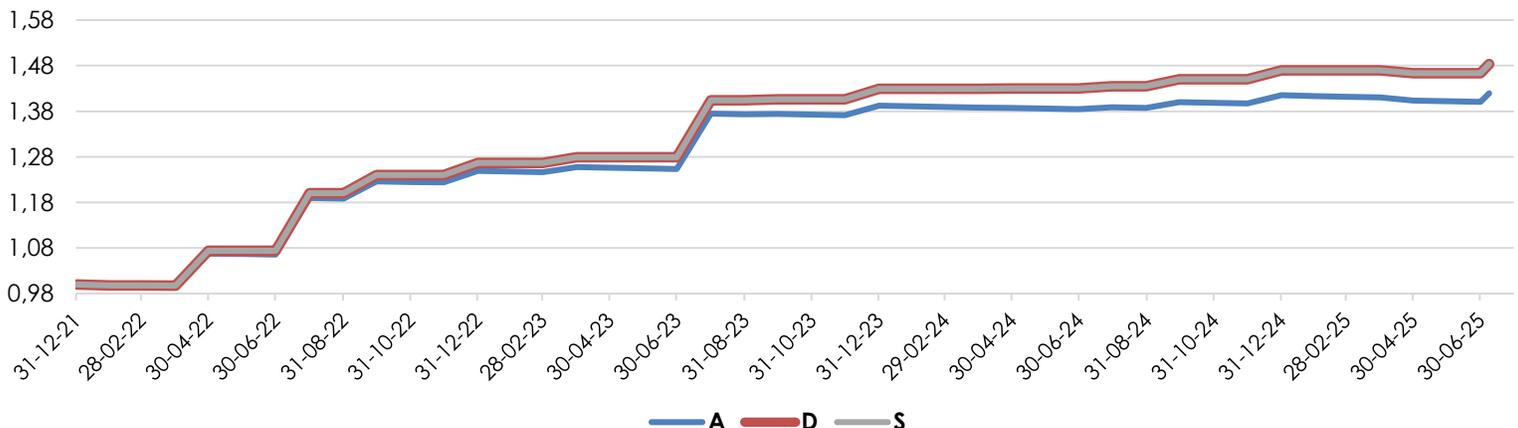
#### Diversificación Programa



### Rentabilidad Histórica<sup>1</sup>

Serie	1M	3M	6M	YTD	1Y	Inception	CAGR	Valor Cuota 1Q 2025 - Julio
<b>A</b>	1,26%	1,05%	1,66%	0,34%	2,14%	41,97%	11,28%	1,4197
<b>D</b>	1,35%	1,35%	2,31%	0,94%	3,37%	48,35%	12,78%	1,4835
<b>S</b>	1,35%	1,35%	2,31%	0,94%	3,37%	48,35%	12,78%	1,4835

### Evolución Valor Cuota



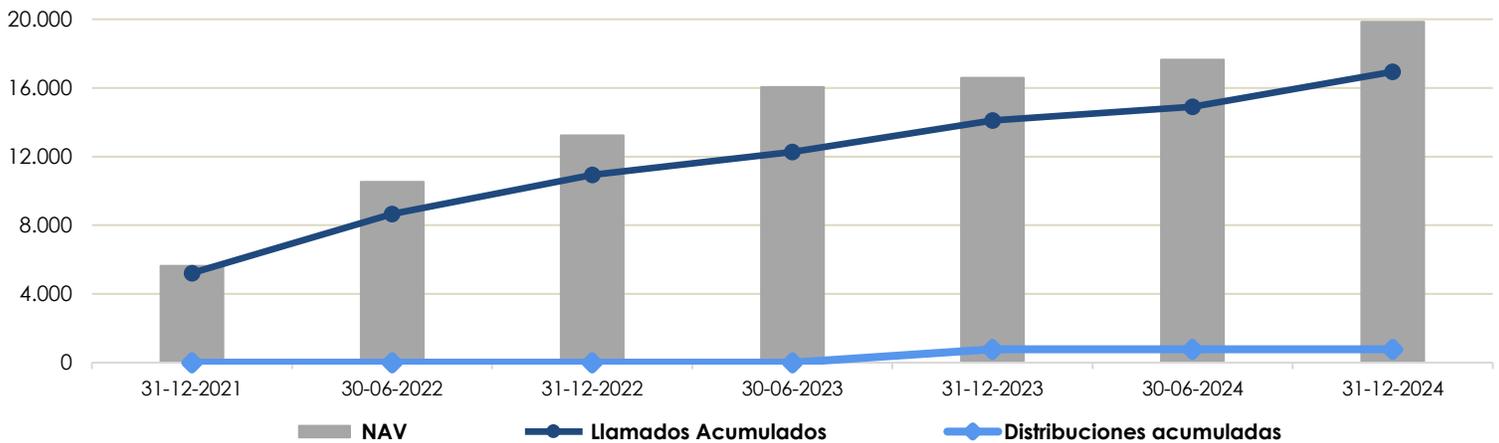
<sup>1</sup>Al 31 de marzo de 2025, la rentabilidad del fondo se determinó considerando el factor de ajuste por los repartos de dividendos efectuados y la valorización de la inversión informada por "Pantheon Secondary Opportunity Fund Feeder (Lux) SCSp." a través del "Account Statement" al 02/07/2025.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

### Llamados de Capital y Distribuciones

Evento	Pantheon	Security	A	D	S	Feeder		Pantheon	
						Monto (USD)	%	Monto (USD)	%
Capital Call	23-12-2021	21-12-2021	1.703.941	1.543.377	1.982.821	5.230.139	22,9%	5.217.673	22,8%
Capital Call	05-05-2022	04-05-2022	1.117.880	1.012.473	1.300.815	3.431.168	15,0%	3.431.123	15,0%
Capital Call	07-09-2022	02-09-2022	745.237	675.049	867.217	2.287.503	10,0%	2.287.415	10,0%
Capital Call	27-03-2023	24-03-2023	298.072	270.039	346.858	914.970	4,0%	914.966	4,0%
Capital Call	01-05-2023	27-04-2023	137.942	124.882	160.438	423.261	1,9%	423.172	1,9%
Capital Call	03-07-2023	03-07-2023	149.029	134.998	173.445	457.473	2,0%	457.483	2,0%
Capital Call	01-09-2023	30-08-2023	186.357	168.754	216.806	571.916	2,5%	571.854	2,5%
Capital Call <sup>2</sup>	12-10-2023	12-10-2023	260.828	236.250	303.517	800.595	3,5%	800.595	3,5%
Distribución	12-10-2023	16-10-2023	-219.815	-202.603	-260.289	-682.708	-3,0%	-777.722	-3,4%
Capital Call	26-04-2024	24-04-2024	260.825	254.287	285.438	800.551	3,5%	800.595	3,5%
Capital Call	26-09-2024	24-09-2024	335.261	303.849	390.260	1.029.369	4,5%	1.029.337	4,5%
Capital Call	17-12-2024	16-12-2024	327.862	296.989	381.604	1.006.455	4,4%	1.006.463	4,4%
Capital Call	25-03-2025	24-03-2025	156.433	141.775	182.121	480.330	2,1%	480.357	2,1%
<b>Total</b>						<b>17.433.728,9</b>	<b>76,2%</b>	<b>17.421.033,0</b>	<b>76,16%</b>
<b>Por llamar</b>						<b>5.440.422,8</b>	<b>23,78%</b>	<b>5.453.118,7</b>	<b>23,84%</b>

<sup>2</sup> Porción del monto distribuido por el manager desembolsada al fondo por el Feeder.

### Evolución distribuciones y llamados de capital PSOF (US\$ miles)



### TIR<sup>3</sup>

	Pantheon	Security	A	D	S	Feeder	Pantheon
NAV	31-03-2025	02-07-2025	6.532.367	6.117.578	7.859.470	<b>20.509.414</b>	<b>20.633.575</b>
TIR			8,9%	10,3%	10,3%	9,8%	12,1%

**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.

<sup>3</sup>Adicional a la remuneración y los gastos del "FI Security Pantheon Secondary Opportunity", gran parte de la diferencia de la TIR entre el Master y el Feeder se debe al desfase temporal en que el manager informa el valor de la inversión del Feeder 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."

### Múltiplos del Portafolio

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, ayudando a entender cómo las inversiones en las distintas compañías de la cartera están generando valor en comparación con lo que inicialmente se invirtieron en ellas.

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

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.