



# Reporte para Inversionistas

Resumen Ejecutivo Serie: E-1

al 30 de Septiembre 2025

Confidencial

# Aviso Legal

Este documento sólo pretende ofrecer un panorama amplio para fines de discusión. Toda la información aquí suministrada está sujeta a cambios. Este documento es sólo para fines informativos y no constituye una oferta de venta, solicitud de compra, o una recomendación para cualesquiera valores, acciones, títulos o instrumentos de carácter público o privado, o una oferta para prestar servicios de asesoría u otros servicios por parte de StepStone Group LP, StepStone Group Real Assets LP, StepStone Group Real Estate LP, StepStone Group Private Wealth LLC, StepStone Group Private Debt AG, StepStone Group Europe Alternative Investments Limited, StepStone Group Private Debt LLC o sus subsidiarias o afiliadas (en conjunto, “**StepStone**”) en cualquier jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud, compra o venta sería ilegal bajo las leyes de valores y/o bancarias de dicha jurisdicción. La información contenida en este documento no debe interpretarse como asesoría financiera o de inversiones con respecto a cualquier asunto. StepStone expresamente renuncia a toda responsabilidad con respecto a las medidas adoptadas con base en la información contenida en una parte o la totalidad de este documento. Este documento no constituye una oferta pública de venta y la información contenida aquí no ha sido revisada ni autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México.

Debido a futuras condiciones de mercado y otros factores de riesgo, no se puede garantizar que los rendimientos estarán dentro de lo esperado y, por lo tanto, dicha TIR es únicamente enunciativa. Aún y cuando el Administrador ha establecido un estimado de rendimientos esperados basado en el estado actual de la economía global, no se puede garantizar que los rendimientos estarán dentro de lo esperado, dado que el Administrador ha basado sus estimaciones en supuestos que no necesariamente se cumplirán.

Adicionalmente, las Inversiones se efectuarán con base en la información disponible al momento de realizar las inversiones, misma que puede cambiar y, por lo tanto, el comportamiento real podría diferir, en mayor o menor medida, de los rendimientos esperados. Este rendimiento esperado es únicamente para efectos informativos, en cumplimiento a la Circular Única de Emisoras. No hay certeza de que las Inversiones del Fideicomiso alcanzarán dicho rendimiento. Asimismo, no hay garantía alguna de que los Tenedores recibirán dicho rendimiento ni que recibirán distribuciones al amparo de los Certificados Bursátiles. En la medida permitida por la legislación aplicable, el Administrador y sus afiliadas se liberan de cualquier responsabilidad asociada con la información relativa a los rendimientos esperados del Fideicomiso mencionada en este párrafo. Las métricas de retorno que se presentan en este documento, tales como múltiplos (“TVM”) o tasas de retorno (“TIR”), están calculadas a nivel de las Entidades Promovidas y por lo tanto sería necesario incluir los gastos del Vehículo Intermedio y el Fideicomiso para reflejar adecuadamente los múltiplos y tasas de retorno netos.

Todas las valuaciones se basan en los valores actuales calculados de acuerdo con las Normas de Valuación de StepStone y pueden incluir tanto las inversiones realizadas y las no realizadas. Debido a la incertidumbre inherente de valuación, el valor declarado puede diferir significativamente del valor que se habría utilizado si hubiera existido un mercado para todas las inversiones del portafolio, y la diferencia podría ser material. El valor a largo plazo de estas inversiones puede ser menor o mayor que las valuaciones proporcionadas.

Mientras que alguna información utilizada en esta presentación ha sido obtenida de diversas fuentes publicadas y no publicadas que son consideradas confiables, StepStone no hace garantías con respecto a su exactitud o integridad y no acepta responsabilidad alguna por cualesquiera daños directos, indirectos, o consecuentes derivados de su uso. Por lo tanto, toda esta información está sujeta a la verificación independiente por los potenciales inversionistas. Esta presentación se basa en el entendimiento de que cada destinatario tiene suficientes conocimientos y experiencia para evaluar los méritos y los riesgos de invertir en productos de mercados privados. Todas las opiniones expresadas están pensadas únicamente como comentarios generales sobre el mercado y no constituyen una asesoría de inversión o una garantía de retornos. Todas las opiniones expresadas son a partir de la fecha del presente documento, y están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir de opiniones presentadas por otras empresas y/o entidades relacionadas a StepStone.

StepStone Group LP, sus afiliadas y empleados no se dedican a proporcionar asesoramiento legal o fiscal. Estos materiales y cualquier declaración de índole fiscal no están pensadas ni escritas para ser utilizadas, y no pueden ser utilizadas, ni se podrá confiar en ellas, por cualquier contribuyente con el fin de evitar sanciones fiscales. Las declaraciones de índole fiscal, si las hubiere, pueden estar escritas en relación con la "promoción o marketing" de operación(es) o asunto(s) abordado(s) por dichos materiales, en la medida permitida por la ley aplicable. Cualquier contribuyente debe solicitar asesoría sobre sus circunstancias particulares con un asesor fiscal independiente.

Una inversión implica una serie de riesgos y existen conflictos de interés. Consulte los riesgos y los conflictos divulgados en el presente documento.

StepStone Group LP, StepStone Group Real Assets LP, StepStone Group Real Estate LP, StepStone Group Private Wealth LLC y StepStone Group Private Debt LLC son Asesores de Inversiones registrados ante la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de América (Securities and Exchange Commission, “SEC”). StepStone Group Europe LLP está autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority), número de referencia de firma 551580. StepStone Group Europe Alternative Investments Limited (“SGEAIL”) es un Asesor de Inversiones registrado ante la SEC y un Administrador de Inversiones Alternativas autorizado por el Banco Central de Irlanda, y StepStone Group Private Debt AG (“SPD”) está registrado con la SEC como Asesor de Reporteo Exento y tiene licencia en Suiza como Administrador de Activos para Organismos de Inversión Colectiva por la Autoridad Suiza de Mercados Financieros FINMA. Dichos registros no implican un cierto nivel de habilidad o entrenamiento y no debe inferirse lo contrario.

Solo en relación a Suiza, este documento puede calificar como “publicidad” en términos del artículo 68 de la Ley de Servicios Financieros de Suiza (FinSA). Si SPD ofrece a los inversionistas los instrumentos financieros mencionados en este documento, el prospecto/documento de oferta y documento de información clave (si corresponde) de dichos instrumentos financieros puede ser obtenido sin costo de SPD o del GP o administrador de inversiones de los planes de inversión colectivos relevantes. Más información sobre SPD está disponible en el Folleto de Información de SPD que se puede obtener por medio de SPD de forma gratuita.

Toda la información es al 30 de septiembre de 2025 al menos que se indique lo contrario.

# Inversión a Largo Plazo

Los títulos de StepStone son inversiones en capital privado a largo plazo en dólares. Inicialmente invertimos el capital en el Optimizador de Efectivo ("SPRIM"<sup>1</sup>), una estrategia de inversiones en mercados privados, y posteriormente se llevó a cabo un compromiso a la estrategia de Coinversiones.

Algunas premisas de la inversión en la Serie E-1 son:

- **Coinvertir junto con fondos líderes en la industria de capital privado** en transacciones estratégicamente seleccionadas y que se encuentran dentro de las principales áreas de experiencia de los administradores
- La Serie E-1 podrá coinvertir en aproximadamente **+/- 35 transacciones**
- Las inversiones se utilizarán principalmente para **compras apalancadas**
- Enfoque de inversión **altamente diversificado**: por estrategia, GP, geografía, industria, año de inicio de la inversión "vintage" y tamaño de operación
- Las inversiones se adecuarán para participar en transacciones de **compañías pequeñas, medianas o grandes**
- El optimizador de efectivo tiene como objetivo **reducir la curva J y optimizar el rendimiento**.

<sup>1</sup> Antes conocido como SPRIM.

El rendimiento histórico no es un indicador del rendimiento futuro y no puede garantizarse que el fondo logre resultados comparables o evite pérdidas sustanciales.



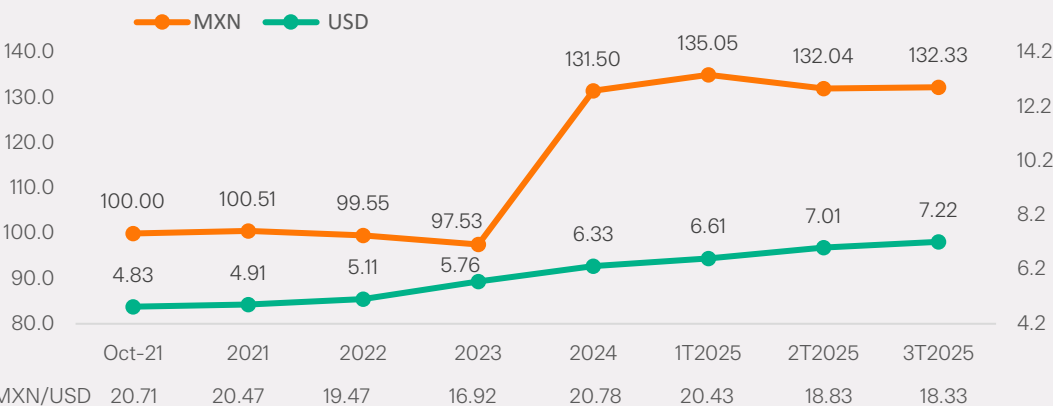


# Serie E-1 (STEPCC21)

---

# Serie E-1 (STEPCC21)

Precio por Certificado – Serie E-1<sup>1</sup>



**Definición leyendas gráfico:**

MXN: precio neto de gastos de emisión realizados  
USD: precio equivalente en dólares

## Evolución del precio

- **Evolución del Precio:** El precio en pesos mexicanos (MXN) de la Serie E-1 al 30 de septiembre de 2025 se ubicó en **MXN\$132.33<sup>3</sup>**.
- El valor en pesos se vio afectado por las variaciones del tipo de cambio; sin embargo, el valor del precio en USD aumentó un 2.9% en relación con el trimestre anterior.
- Se espera que dicho valor aumente conforme las inversiones subyacentes tengan un incremento de valor.

## Resumen serie

Resumen	3T2025
Monto Destinado a Inversiones	US\$ 25.3M
% Invertido	96% <sup>2</sup>
Compromisos Serie E-1 y % invertido: <ul style="list-style-type: none"><li>• Optimizador de Efectivo</li><li>• Estrategia de Coinversiones</li></ul>	US\$ 24.3M (100% invertido) US\$ 28.0M (80% invertido)
% Redimido del Optimizador de Efectivo para cubrir las llamadas de capital en relación a la Estrategia de Coinversiones	85.0%
Tipos de inversiones	Inversiones primarias, secundarias y coinversiones directas
Precio Certificado	MXN\$ 132.33 <sup>3</sup> (precio reflejado en estado de cuenta)

## Perspectivas

- Se espera que las inversiones realizadas en el optimizador de efectivo y en la estrategia de coinversiones se revalúen y se cumplan los planes de negocio descritos en el Resumen Ejecutivo de la Serie E-1 publicado en la Bolsa Mexicana de Valores.
- Durante el tercer trimestre de 2025 no hubo ninguna llamada de capital a los inversionistas de la Serie E-1. Sin embargo, los inversionistas participaron en cinco coinversiones, financiadas mediante la línea de crédito. Mayor detalle en la página 14.

1. Se hizo una revisión de la metodología en dólares por parte del valuador independiente, donde se hizo un ajuste de forma positiva en la estimación del precio en dólares de los certificados. El precio en pesos solo se determina como referencia y el precio en dólares es el oficial 2. La diferencia del 4% se utilizó para pagos relacionados a la emisión de la Serie E, así como para reservas de gastos del vehículo intermedio. 3. La valuación presentada es al 30 de septiembre de 2025, la cual es considerada como base, ya que el precio por certificado se va ajustando por el tipo de cambio del día por el valuador de precios. Ya finalizó el periodo de amortización de gastos.

# Serie E-1 (STEPCC21): Optimizador de Efectivo

## Resumen optimizador de efectivo

Optimizador de Efectivo <sup>1</sup>	3T2025
Activos Totales	US\$ 5.3MM
Empresas	+3,000 empresas
Inversiones	429
Fondos de Inversión	203

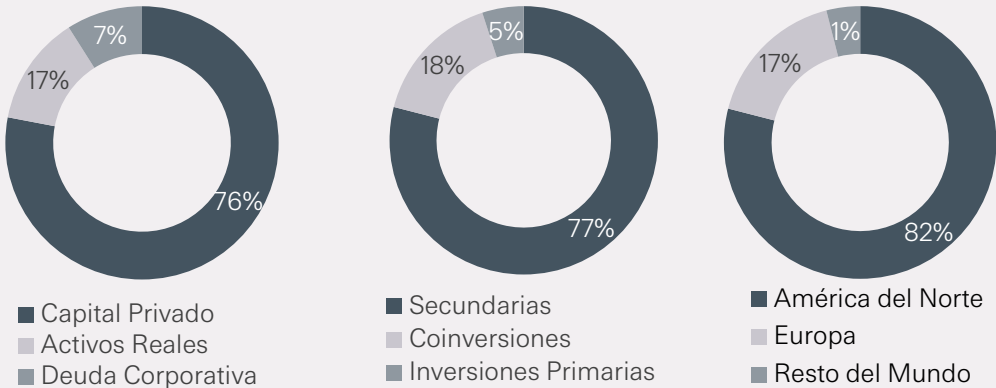
## Rendimiento mensual y YTD<sup>2</sup>

Clase I	Julio	Agosto	Sep	YTD
2025	0.22%	0.44%	2.34%	10.58%

## Comentario

- Durante el tercer trimestre de 2025, el optimizador de efectivo continuó con su estrategia de inversión, la cual está enfocada en invertir en las principales clases de activos y estrategias dentro de los mercados privados.
- Así mismo, el optimizador de efectivo **invirtió USD\$460.1 millones en 43 transacciones**, incluyendo treinta y tres en capital privado, seis coinversiones en capital privado, y cuatro inversiones secundarias en activos reales.

## Diversificación<sup>3</sup>



## Diversificación Sectorial<sup>4</sup>

<b>Capital Privado</b>	<b>76.2%</b>
Tecnologías de la Información	19.7%
Salud	12.1%
Industrial	11.7%
Consumo discrecional	10.1%
Financiero	10.1%
Comunicación	7.4%
Otros	5.1%
<b>Activos Reales</b>	<b>16.9%</b>
<b>Deuda Corporativa</b>	<b>6.9%</b>

1. AUM al 30 de septiembre de 2025 y el resto de la información es al 30 de septiembre de 2025. 2. El rendimiento mensual se calcula comparando el precio de las acciones con el del mes anterior e incluye distribuciones. El precio de la acción representa el valor neto del activo del fondo por cada acción. El rendimiento solo incluye los gastos de SPRIM y excluye los del vehículo intermedio. 3. Expresado como un porcentaje de las inversiones en el mercado privado de SPRIM, generalmente a nivel de fondo de activos privados según lo informado por el administrador del fondo correspondiente. A partir del 30 de septiembre de 2025, las inversiones en mercados privados comprendían el 90.54% del NAV de SPRIM, y el resto se invirtió principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo. 4. Calculado como valor porcentual del valor razonable de las inversiones realizadas en SPRIM (Optimizador de Efectivo) al 31 de agosto de 2025.



# Serie E-1 (STEPCC21): Estrategia de Coinversiones

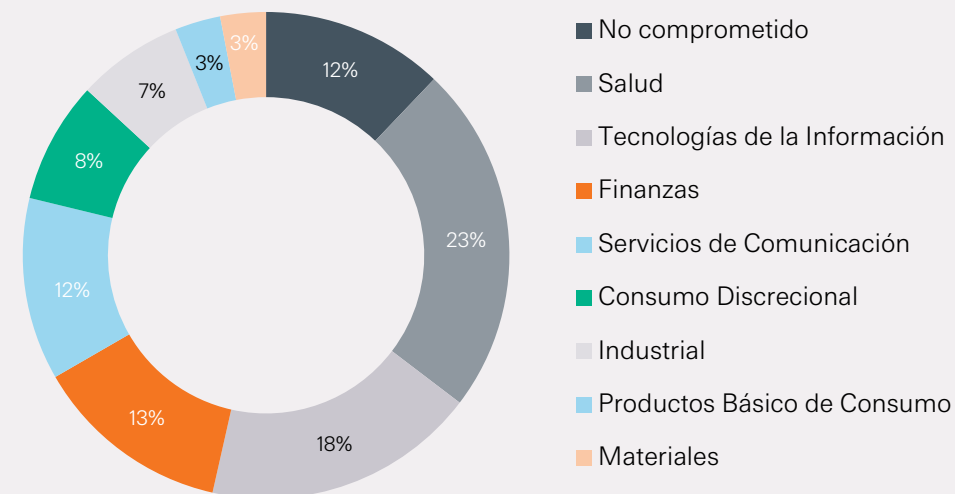
## Comentario

- El 13 de mayo de 2022, la Serie E-1 hizo un compromiso de USD\$28.0M (sobre-compromiso > Monto Destinado a Inversiones) a la estrategia de coinversiones de StepStone.
- El compromiso a la estrategia de coinversiones se hizo en el último cierre del fondo para evitar que los compromisos de nuevos LPs diluyeran el precio de los certificados para los inversionistas mexicanos.
- La estrategia de coinversiones ha realizado ocho llamadas de capital, lo que representa un 80.5% del monto total comprometido del Vehículo. Las llamadas fueron financiadas por medio de la línea de crédito proporcionada por un banco estadounidense.
- A la fecha, el vehículo ha invertido en 46 transacciones por un valor total de USD\$2,801.7 millones. A la fecha, el múltiplo de valor bruto de la estrategia de coinversiones es de 1.4x el capital invertido<sup>2</sup>.

## Resumen serie

Estrategia de Coinversiones	
Compromiso Serie E-1	US\$ 28M
% Invertido	80.5%
Inversiones	46
Tipos de Inversiones	46 coinversiones

## Diversificación<sup>1</sup>



1. Basado en el capital comprometido por la estrategia de capital emprendedor y crecimiento de StepStone al 30 de septiembre de 2025.

2. Eventualmente el rendimiento bruto será reducido por la comisión de administración, comisión por rendimiento, impuestos, y otras comisiones y gastos. El múltiplo neto a nivel subyacente sin incluir los gastos del vehículo intermedio y del Fideicomiso es de 1.3x.

El rendimiento histórico no es un indicador del rendimiento futuro y no puede garantizarse que el fondo logre resultados comparables o evite pérdidas sustanciales. Los retornos son en dólares estadounidenses.

# Serie E-1 (STEPCC21): Estrategia de Coinversiones

## Serie E-1 (STEPCC21) - Coinversiones con fondos de capital privado



StateServ Medical es un proveedor de soluciones de administración de equipo médico duradero (Durable Medical Equipment o "DME") para el mercado de cuidados postagudos. [www.stateserv.com](http://www.stateserv.com)



Empresa de tecnología que proporciona soluciones de software para la industria de la salud por medio de su plataforma propietaria "Inovalon ONE". La empresa ofrece un conjunto de soluciones de datos que incluyen análisis, métricas de calidad clínica, compromiso de los pacientes y resultados de tratamientos, entre otros, para mejorar la atención a pacientes y acelerar decisiones de negocio. [www.inovalon.com](http://www.inovalon.com)



Physician Partners es una plataforma tecnológica que provee servicios de atención primaria para personas de la tercera edad con dificultades financieras. [www.phypartners.com](http://www.phypartners.com)



True Potential ofrece servicios de administración, cumplimiento y asesoramiento para asesores financieros y sus clientes por medio de su plataforma tecnológica integrada. [www.tpllp.com](http://www.tpllp.com)



Brooks Automatization es un proveedor de robótica de precisión, sistemas de automatización y sistemas de control de contaminación para plantas de fabricación de semiconductores en todo el mundo. [www.brooks.com](http://www.brooks.com)



Proveedor mundial de servicios para la industria farmacéutica a lo largo de todo el ciclo de vida del desarrollo de medicamentos, desde los ensayos clínicos de fase II hasta la comercialización y distribución de productos. [www.clinigengroup.com](http://www.clinigengroup.com)



Empresa proveedora de soluciones integrales de administración del ciclo de ingresos (Revenue Cycle Management o "RCM") para sistemas de salud. [www.ensemblehp.com](http://www.ensemblehp.com)



# Serie E-1 (STEPCC21): Estrategia de Coinversiones

## Serie E-1 (STEPCC21) - Coinversiones con fondos de capital privado



Plataforma de software empresarial que ofrece soluciones de integridad de datos. [www.precisely.com](http://www.precisely.com)



Proveedor líder de soluciones tecnológicas para los procesos de audición en la industria del entretenimiento. [www.talentsystems.com](http://www.talentsystems.com)



Empresa de soluciones de control de plagas y manejo de la vegetación. [www.envu.com](http://www.envu.com)



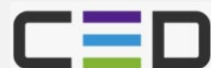
Proveedor especializado en servicios de remodelación de exteriores de viviendas enfocado en la instalación de ventanas, tejados y revestimientos. [www.powerhrg.com](http://www.powerhrg.com)



Distribuidor y fabricante de alimentos especializados para supermercados independientes y especializados. [www.liparifoods.com](http://www.liparifoods.com)



Agencia de servicios que se asocia con talento, marcas y propiedades de deportes, música y cultura. [www.teamwass.com](http://www.teamwass.com)



Proveedor de servicios de administración, tramitación, peritación y liquidación de siniestros para compañías de seguros e instituciones públicas en Europa. [www.cedgroup.eu](http://www.cedgroup.eu)



Compañía enfocada en transporte aéreo de carga y logística a través de vuelos chárter y en servicios de arrendamiento y mantenimiento para el sector aéreo. [www.atlasairworldwide.com](http://www.atlasairworldwide.com)

# Serie E-1 (STEPCC21): Estrategia de Coinversiones

## Serie E-1 (STEPCC21) - Coinversiones con fondos de capital privado



Proveedor de tecnologías espaciales y soluciones de inteligencia geoespacial para agencias gubernamentales, operadores de satélites y clientes empresariales. Maxar Technologies cuenta con dos divisiones de negocio enfocadas en la inteligencia terrestre y fabricación de satélites. [www.maxar.com](http://www.maxar.com)



Es un fabricante de equipos de anestesiología y del cuidado respiratorio. AirLife se centra en la administración de las vías respiratorias y cuidados quirúrgicos, principalmente por medio de dos productos (AirLife y Vital Signs). [www.myairlife.com](http://www.myairlife.com)



Es un fabricante global de escáneres 3D para la industria dental. Actualmente se posiciona como uno de los principales fabricantes de escáneres intraorales. [www.medit.com](http://www.medit.com)



Plataforma de software que planifica, ejecuta, administra y mide las campañas publicitarias de televisión. [www.cadent.tv](http://www.cadent.tv)



Firma de servicios financieros enfocada en proveer asesoría financiera y soluciones integradas en administración patrimonial por medio de asesores independientes certificados. [www.merceradvisors.com](http://www.merceradvisors.com)



Grupo médico liderado por una asociación de médicos independientes enfocados en la comunidad coreana en los Estados Unidos. Atiende a más de 60,000 pacientes y está integrada por más de 4,500 médicos. [www.seoulmedicalgroup.com](http://www.seoulmedicalgroup.com)



Proveedor líder de servicios medioambientales y de reciclaje, especializado en la industria del petróleo. Heritage Crystal-Clean opera en Estados Unidos y Canadá múltiples instalaciones de tratamientos de aguas residuales, depósitos de petróleo y una plataforma de refinado. [www.crystal-clean.com](http://www.crystal-clean.com)



Proveedor de servicios de energía eléctrica especializados en energías renovables. Saber Power Services ofrece soluciones para el almacenamiento de energía eléctrica, así como servicios para el sector público e industrial. [www.saberpowers.com](http://www.saberpowers.com)

# Serie E-1 (STEPCC21): Estrategia de Coinversiones

## Serie E-1 (STEPCC21) - Coinversiones con fondos de capital privado



Compañía enfocada en la investigación, diseño y fabricación de dispositivos médicos altamente especializados. [www.zeusinc.com](http://www.zeusinc.com)



Plataforma de servicios de transporte especializada en escuelas dentro de los Estados Unidos. La empresa aprovecha su plataforma tecnológica patentada para optimizar el transporte en los distritos escolares que atiende. [www.everdriven.com](http://www.everdriven.com)



Fabricante de microcomponentes mecánicos avanzados para productos electrónicos, que presta servicios a clientes de línea mundial. [www.tdconnex.com](http://www.tdconnex.com)



Firma que ofrece servicios de seguros a clientes mayoristas y minoristas en los Estados Unidos. La empresa cuenta con una plataforma líder para la suscripción de seguros por medio de agentes intermediarios. [www.tihinsurance.com](http://www.tihinsurance.com)



Compañía dedicada a la distribución y producción de contenido de entretenimiento integrada por más de 50 marcas con capacidades de distribución global. La empresa realiza operaciones en los segmentos de producción, distribución y medios digitales. [www.all3media.com](http://www.all3media.com)



Proveedor especializado en servicios ambientales, de consultoría e ingeniería para los mercados de energía y construcción dentro del sector público. <https://rskgroup.com/>



Es un distribuidor dedicado a la comercialización de uniformes para equipos deportivos de escuelas secundarias y universidades. [www.varsity.com](http://www.varsity.com)



# Serie E-1 (STEPCC21): Estrategia de Coinversiones

## Serie E-1 (STEPCC21) - Coinversiones con fondos de capital privado



Banco europeo con sede en Austria, enfocado principalmente en proporcionar financiamiento para proyectos de infraestructura y energía, dentro de los sectores de energía renovable, comunicación, digitalización, transporte e infraestructura social.

[www.kommunalkredit](http://www.kommunalkredit)



Plataforma que ofrece soluciones para el cumplimiento de temas regulatorios, auditorías internas y administración de riesgos.

[www.auditboard.com](http://www.auditboard.com)



Proveedor de servicios de administración de fondos en inversiones alternativas.

[www.alterdomus.com](http://www.alterdomus.com)



Operadora líder de festivales y eventos musicales de gran escala en Europa y Australia.

[www.superstruct.com](http://www.superstruct.com)



Empresa enfocada en proveer soluciones tecnológicas de software y análisis de datos para el sector financiero.

[www.envestnet.com](http://www.envestnet.com)



Proveedor de servicios médicos dirigidos a la salud de la mujer, como ultrasonidos y mamografías.

[www.solismammo.com](http://www.solismammo.com)



Cadena de hoteles económicos. [www.motel-one.com](http://www.motel-one.com)



Proveedor de soluciones tecnológicas clave para prácticas médicas y servicios ambulatorios.

[www.nextgen.com](http://www.nextgen.com)

# Serie E-1 (STEPCC21): Estrategia de Coinversiones

## Serie E-1 (STEPCC21) - Coinversiones con fondos de capital privado



Empresa enfocada en proveer soluciones de automatización, monitoreo y análisis de procesos para el sector financiero.  
[www.esker.com](http://www.esker.com)



Fabricante y distribuidor de artículos de limpieza y mantenimiento industrial especializado en diversos sectores.  
[www.zep.com](http://www.zep.com)



Empresa que ofrece soluciones clave de software para aseguradoras.  
[www.healthedge.com](http://www.healthedge.com)

# Serie E-1 (STEPCC21): Estrategia de Coinversiones

Serie E-1 (STEPCC21) - Coinversiones durante el tercer trimestre del 2025



Proveedor de servicios de distribución de video. La empresa ofrece tres productos principales: servicio satelital (DirectTV) video lineal (U-Verse) y Stream ( DirectTV Stream). [www.directv.com](http://www.directv.com)



Negocio global de asesoría financiera y bancaria especializado en servicios como finanzas corporativas, contabilidad y valuación de negocios. [www.stout.com](http://www.stout.com)



Empresa que ofrece soluciones tecnológicas a hospitales, sistemas de salud y grupos médicos, para optimizar procesos de información financiera. [www.med-metrix.com](http://www.med-metrix.com)



Proveedor de software orientado a procesos de producción enfocado a empresas del sector de alimentos y bebidas. [www.caisoft.com](http://www.caisoft.com)



Empresa global líder en medios y entretenimiento de nueva generación, compuesta por tres segmentos de negocio: estudios, directo al consumidor mediante plataformas y medios de televisión. [www.paramount.com](http://www.paramount.com)





# Actividad Posterior al 3Q2025

---

# Eventos Relevantes Posterior al 30 de Septiembre 2025

- Durante el cuarto trimestre de 2025, la estrategia de coinversiones participó en las siguientes 2 inversiones:
  - Proveedor de servicios eléctricos para diversos mercados, centros de datos y tecnología.
  - Empresa que ofrece asesorías de administración patrimonial y planificación financiera.
- Así mismo, se realizaron redenciones del Optimizador de Efectivo para realizar un pago a la línea de crédito. Al cuarto trimestre, el monto total redimido del Optimizador de Efectivo es de 86.02% (sobre la inversión inicial de la Serie E).
- El detalle sobre estas transacciones estará disponible en el reporte del cuarto trimestre preliminar 2025 (dicho reporte estará disponible para los inversionistas a finales de abril 2026 – los reportes tienen un desfase de un trimestre + 20 días hábiles). Adicionalmente, **es posible que se pida una prórroga dependiendo de los tiempos.**
- Los reportes para inversionistas se publican alrededor de **5 días hábiles después** de la publicación de los reportes trimestrales.



# Riesgos y Otras consideraciones

**Riesgos Asociados a las Inversiones.** Identificar oportunidades de inversión atractivas y administradores de fondos exitosos es difícil e implica un alto grado de incertidumbre. No hay ninguna garantía de que las inversiones sean rentables y hay un riesgo sustancial de que las pérdidas y gastos superarán los ingresos y ganancias.

**Restricciones a la Transferencia y Retiro de Capital de Inversión; Falta de Liquidez de las Inversiones; Los Activos Subyacentes no están Registrados.** El Programa, las Series y los activos subyacentes tienen muy poca liquidez y están sujetos a restricciones de transferencia y sólo debe ser adquirido por un inversionista capaz de comprometer sus fondos durante un período considerable de tiempo y de asumir el riesgo inherente a este tipo de inversión, sin tener certeza de retorno de la inversión. Las participaciones en los activos subyacentes no han sido y no serán registrados bajo las leyes de cualquier jurisdicción. El Programa, las Series y los activos subyacentes no ha sido recomendada por ninguna comisión de valores o autoridad reguladora. Por otra parte, las citadas autoridades no han confirmado la exactitud o determinado la idoneidad de este documento.

**Diversificación Limitada de Inversiones.** El Programa y las Series no han fijado parámetros para la diversificación y puede haber un número limitado de inversiones por Serie, así como para el Programa en su conjunto.

**Dependencia de Terceros.** StepStone requerirá, y confiará en, los servicios de una variedad de terceros, incluyendo, pero no limitado a abogados, contadores, corredores, custodios, consultores, banqueros, intermediarios colocadores, representantes comunes, proveedores de precios y otros proveedores de servicios y la falla de cualquiera de estos terceros para llevar a cabo sus funciones podrían tener una consecuencia material adversa en la inversión.

**Dependencia en los Administradores.** La inversión dependerá en gran parte de la capacidad de los administradores.

**Riesgos Asociados con el Portafolio de Transacciones.** El entorno en el que los inversionistas invierten directa o indirectamente a veces implica un alto grado de riesgo comercial y financiero. StepStone generalmente no buscará el control sobre la administración de las transacciones del portafolio en las cuales se llevarán a cabo las inversiones, y el éxito de cada inversión en general, dependerá de la capacidad y el éxito de los administradores de cada una de las transacciones/compañías del portafolio.

**Incertidumbre por Crisis de Salud Pública.** Una crisis de salud pública, como el reciente brote de la pandemia mundial de COVID-19, puede tener impactos impredecibles y adversos en las economías globales, nacionales y locales, lo que a su vez puede afectar negativamente a StepStone y su rendimiento de inversión. Las interrupciones en la actividad comercial (como la imposición de cuarentenas o restricciones de viaje) o la falta de contener o manejar efectivamente una crisis de salud pública en general, tienen la capacidad de impactar negativamente los negocios de las inversiones de StepStone. Además, tales interrupciones pueden afectar negativamente la capacidad del personal de StepStone para identificar, monitorear, operar y disponer de las inversiones de manera efectiva. Finalmente, el brote de COVID-19 ha contribuido y podría continuar contribuyendo a la volatilidad extrema en los mercados financieros. Dicha volatilidad podría afectar negativamente la capacidad de StepStone para recaudar fondos, encontrar financiamiento o identificar compradores potenciales de sus inversiones, todo lo cual podría tener un impacto material y adverso en el desempeño de StepStone. El impacto de una crisis de salud pública como COVID-19 (o cualquier pandemia, epidemia o brote futuro de una enfermedad contagiosa) es difícil de predecir y presenta incertidumbre y riesgo material con respecto al desempeño de StepStone.

**Impuestos.** Una inversión implica numerosos riesgos fiscales. Por favor, consulte con su asesor fiscal independiente.

**Conflictos de interés.** Los conflictos de intereses pueden surgir entre StepStone y los inversionistas. Ciertos conflictos de intereses potenciales se describen a continuación; sin embargo, no son exhaustivos. No puede haber ninguna garantía de que cualquier conflicto de interés en particular se resolverá a favor de un inversionista.

**Asignación de los Porcentajes de Inversión.** StepStone actualmente lleva a cabo inversiones, y en el futuro llevará a cabo inversiones, para cuentas separadas que tengan objetivos de inversión que se traslapan con otros inversionistas de StepStone. En la asignación de inversiones para las cuentas separadas, estas cuentas pueden competir por las oportunidades de inversión de las Series.

**Relaciones Existentes.** StepStone y sus directores tienen relaciones a largo plazo con muchos administradores de capital privado. Los clientes de StepStone pueden tratar de invertir en los fondos y /o las empresas del portafolio que administran los administradores.

**Comisión por Rendimiento.** En ocasiones StepStone y/o los administradores del portafolio subyacente reciben comisión por rendimiento adicional a la comisión de administración básica. El hecho de recibir comisión por rendimiento puede crear un incentivo para StepStone y los administradores del portafolio para hacer inversiones más riesgosas o especulativas que de lo contrario, no sería el caso. StepStone no recibe ninguna comisión por rendimiento relacionada con asesorías que haya proporcionado, o inversiones que haya hecho en nombre de sus clientes de asesoría.

**Otras Actividades.** Los empleados de StepStone no están obligados a dedicar todo su tiempo al Programa, las Series o los activos subyacentes y pueden pasar una parte sustancial de su tiempo en cuestiones distintas.

**Información Material Privilegiada.** Ocasionalmente, StepStone podrá poseer información material privilegiada que limitaría su capacidad de compra y venta de inversiones/activos subyacentes.

**Integración ESG (ASG).** Aunque StepStone trata de integrar ciertos factores ASG en su proceso de inversión y en las operaciones de la Firma, no hay garantía de que la estrategia ASG de StepStone se implemente con éxito o de que cualquier inversión u operación tenga un impacto ASG positivo. Aplicar los factores ASG a las decisiones de inversión implica decisiones cualitativas y subjetivas, y no hay garantía de que los criterios utilizados por StepStone para formular las decisiones relativas a ASG, o el juicio de StepStone respecto a los mismos, se reflejen en las creencias o valores de cualquier cliente o inversionista en particular. Existen diferencias significativas en la interpretación de lo que constituye un impacto ASG positivo y esas interpretaciones están cambiando rápidamente. La descripción de la integración ASG en el presente documento se proporciona para ilustrar el enfoque previsto por StepStone para la inversión y las operaciones de la Firma; sin embargo, no hay garantía de que los procesos se cumplan en todas las circunstancias o en absoluto.

**Información sobre el rendimiento.** No se pueden tomar decisiones de inversión basándose en este documento. Al considerar la información sobre los rendimientos contenidos en este documento, los inversionistas deben tener en cuenta que el rendimiento histórico no es necesariamente un indicador del rendimiento futuro y el rendimiento real puede variar. No se puede garantizar que ningún fondo de StepStone pueda aplicar con éxito su estrategia de inversión o evitar pérdidas. La rentabilidad mostrada en este documento puede incluir inversiones en diferentes fondos de StepStone. Los rendimientos agregados no son indicativos de los rendimientos que un inversionista individual recibiría de estas inversiones. Ningún inversionista individual recibió tales rendimientos agregados ya que las inversiones se hicieron a través de múltiples fondos y cuentas durante múltiples años.





[stepstonegroup.com](https://stepstonegroup.com)