



Evolución del Precio Series: A-2, B-2, C-2 y D-2

Resumen Ejecutivo al 30 de Septiembre de 2019

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 Conversus, Swiss Capital Invest Holding (Dublin) Ltd, Swiss Capital Alternative Investments AG 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 proporcionados.

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 y StepStone Conversus LLC son asesores de inversiones registrados ante la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de América (Securities and Exchange Commission). StepStone Group Europe LLP está autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority), número de referencia de firma 551580. Swiss Capital Invest Holding (Dublin) Ltd ("SCHIDL") es un asesor de inversiones registrado ante la SEC y Swiss Capital Alternative Investments AG ("SCAI") (en conjunto con SCHIDL, "Swiss Cap") está registrado con la SEC como Asesor de Reporteo Exento. Tales registros no implican un cierto nivel de habilidad o entrenamiento y no debe inferirse lo contrario.

EL RENDIMIENTO HISTÓRICO NO NECESARIAMENTE ES UN INDICADOR DEL RENDIMIENTO FUTURO. EL RENDIMIENTO REAL PUEDE VARIAR.

I. Inversión a Largo Plazo

II. Evolución de las Series

- Serie A-2
- Serie B-2
- Serie C-2
- Serie D-2
- Diversificación de las Series
- Inversiones posteriores al 3T 2019

III. Otras Consideraciones

IV. Información de Contacto

I. Inversión a Largo Plazo

I. Inversión a Largo Plazo

Los títulos de StepStone son inversiones en capital privado a largo plazo en dólares, a medida que se invierta todo el capital y que estas inversiones maduren irán compensando los gastos iniciales y de administración, que son comunes en este tipo de inversiones, y generando rentabilidad para el inversionista.

Algunas premisas del capital privado son:

- Las inversiones en capital privado tienen un horizonte de largo plazo, entre 10 y 15 años¹, para completar el proceso de inversión y desinversión de su portafolio.
- Las estrategias de capital privado por lo general son inversiones ilíquidas y con baja volatilidad.
 - El mercado secundario para este tipo de inversiones por lo general es muy limitado, y la venta de participaciones en fondos de capital privado muchas veces se realiza a descuento.

Serie	Periodo de Inversión	Año - Termina Periodo de Inversión ²	Periodo Desinversión ^{2,3}
A-2	5 años	2021	5 años
B-2	5 años	2019	5 años
C-2	4 años	2019	5 años
D-2	5 años	2020	5 años

¹En este periodo se están considerando extensiones en caso de algún problema sistémico.

² Estas fechas/periodos son únicamente una estimación.

³Plazo indicativo de desinversión una vez que acabe el periodo de inversión de la Serie.

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

II. Evolución de las Series

SERIE A-2

II. Evolución del Precio Serie A-2



Precio Neto: Precio en MXN reportado en la BMV con de TC de cada trimestre

TC Colocación: Precio en MXN utilizando el TC de la colocación de 20.4038 - últimos dos trimestres

Variación Anual	3T 2018	3T 2019
% Invertido	31.2%	68.4%
No. Inversiones ¹	8	28

PRECIO

Precio de Colocación	100.0
(+) Δ Valuación de Portafolio ¹	22.2
(=) Valor del Portafolio	122.2
(-) Gastos de Colocación y Operativos	-6.2
(=) Precio T.C. Fecha de Colocación	116.0
(-) Depreciación de T.C. ²	-3.8
(=) Precio Neto Sept 2019	112.2

¹Apreciación en dólares multiplicado por el tipo de cambio de la colocación de 20.4038.

²Depreciación de TC de la fecha de colocación al trimestre correspondiente.

PERSPECTIVAS

Inversión: Se espera que **a finales del 2021 se termine el periodo de inversión.**

Evolución Precio: A septiembre 2019, el precio neto acumulado de la Serie A-2 ha incrementado 12.2% sobre el precio de colocación. Durante el tercer trimestre 2019, hubo revaluación de las inversiones subyacentes, principalmente de *Agiliti* y *Dun & Bradstreet*. El precio neto de efectos de tipo de cambio y gastos inherentes a la colocación y operación incrementó 4.1%, comparado con el trimestre anterior.

II. Detalle de la Serie A-2 al 3T 2019

Serie A-2 (STEPCC 16)	Coinversiones con fondos de capital privado ¹			
Inversiones al 30 Sep 2019:	 <p>Empresa de tecnologías de información que proporciona soluciones de seguridad y cumplimiento, administración de operaciones y soluciones de continuidad empresarial para las redes internas de compañías.</p> <p>Administrador: Updata Partners</p>	 <p>Compañía de bienes raíces en línea donde se compran y venden propiedades inmobiliarias comerciales y residenciales. Ofrece servicios de subastas online y de publicidad previa a la subasta de ejecución hipotecaria. Posición dominante en venta de inmuebles <i>distressed</i>.</p> <p>Administrador: Thomas H. Lee Partners</p>	 <p>Empresa que proporciona servicios de gestión comercial y retención de clientes para empresas, incluyendo la programación de citas de clientes, facturación recurrente, pagos digitales, administración de personal, escaparates online, sistemas de CRM y análisis.</p> <p>Administrador: Providence Strategic Growth</p>	 <p>Empresa global que fabrica productos de envases de plástico para el mercado de belleza y cuidado personal.</p> <p>Administrador: PAI Partners</p>
Valuación Bruta al 30 Sep 2019 ² :	2.6x	2.0x	2.1x	1.0x

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

¹Incluye tres coinversiones directas (Netwrix, Ten-X y EverCommerce) y 25 coinversiones indirectas a través del vehículo de coinversiones al cual se incorporó la Serie A-2 en Q2 2018.

²Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefinde, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie A-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie A-2 (STEPCC 16)	Coinversiones con fondos de capital privado ¹			
<p>Inversiones al 30 Sep 2019:</p>	 <p>Compañía que está construyendo una plataforma para que entidades gubernamentales cobren pagos en línea y colaboren con gobiernos locales para simplificar los procesos de reporte, contabilidad, y colección de pagos.</p> <p>Administrador: Providence Strategic Growth</p>	 <p>Compañía de mudanzas y almacenamiento en contenedores que ofrece servicios de mudanzas locales o de larga distancia para clientes residenciales, comerciales y militares.</p> <p>Administrador: Virgo Investment Group</p>	 <p>Empresa que opera como combinación de dos compañías de diseño y fabricación de muebles: (1) Southern Motion, la cual diseña, fabrica, y comercializa muebles tapizados para la industria de muebles residenciales, y (2) Fusion Furniture, la cual diseña, fabrica, y comercializa muebles con un enfoque en telas diferenciadas y a la moda.</p> <p>Administrador: Gainline Capital Partners</p>	 <p>Empresa de distribución de seguros enfocada en el mercado de salud para ancianos en los Estados Unidos.</p> <p>Administrador: Corsair Capital</p>
<p>Valuación Bruta al 30 Sep 2019²:</p>	<p>1.1x</p>	<p>1.1x</p>	<p>1.6x</p>	<p>1.5x</p>

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

¹Incluye tres coinversiones directas (Netwrix, Ten-X y EverCommerce) y 25 coinversiones indirectas a través del vehículo de coinversiones al cual se incorporó la Serie A-2 en Q2 2018.

²Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefinde, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie A-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie A-2 (STEPCC 16)	Coinversiones con fondos de capital privado ¹			
Inversiones al 30 Sep 2019:	 Empresa de software y servicios que proporciona imágenes aéreas, análisis y soluciones de datos para gobiernos, compañías de seguros, empresas de construcción e infraestructura y clientes en el sector de energía solar. Administrador: Clearlake Capital	 Empresa líder de soluciones de punto de venta y pagos que proporciona hardware y servicios para procesar transacciones con tarjetas de crédito y débito. La compañía ofrece dispositivos de terminales de pago electrónico con sistemas operativos propietarios y software de pago. Administrador: Francisco Partners	 Empresa de servicios financieros que se separó de Baidu, Inc. (NASDAQ: BIDU), un proveedor de búsquedas de internet. La compañía opera en tres segmentos claves: préstamos al consumidor, administración de patrimonios y pagos. Administrador: Texas Pacific Group	 Burger King France es una cadena de restaurantes de comida rápida. En los últimos cuatro años, la compañía ha abierto 229 unidades en toda Francia, convirtiéndolo en uno de los principales competidores de McDonalds en uno de los mercados más atractivos de restaurantes de comida rápida del mundo. Administrador: Bridgepoint Capital
Valuación Bruta al 30 Sep 2019²:	1.1x	1.3x	1.0x	1.0x

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

¹Incluye tres coinversiones directas (Netwrix, Ten-X y EverCommerce) y 25 coinversiones indirectas a través del vehículo de coinversiones al cual se incorporó la Serie A-2 en Q2 2018.

²Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeo, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie A-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie A-2 (STEPCC 16)	Coinversiones con fondos de capital privado ¹			
<p>Inversiones al 30 Sep 2019:</p>	 <p>Proveedor de servicios médicos y de centros de cirugía ambulatoria en los Estados Unidos.</p> <p>Administrador: KKR</p>	 <p>Distribuidor de seguros “Mid-Market” en Norteamérica. La empresa ofrece seguros de diferentes tipos: comerciales, beneficios para empleados, personales, y de mayoreo.</p> <p>Administrador: Atlas Partners</p>	 <p>Una plataforma farmacéutica global que opera en dos segmentos claves: farmacéuticos especializados y atención de salud primaria (“S&PC”), y medicamentos para enfermedades poco comunes (“U-RD”). La empresa esta listada en la Bolsa de Valores Italiana con el ticker “REC.”</p> <p>Administrador: CVC Capital Partners</p>	 <p>IGT provee servicios de administración de procesos empresariales, servicios de tecnología, y servicios digitales para clientes en la industria de turismo y hotelería.</p> <p>Administrador: AION Capital</p>
<p>Valuación Bruta al 30 Sep 2019²:</p>	<p>0.7x</p>	<p>1.1x</p>	<p>1.9x</p>	<p>1.3x</p>

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

¹Incluye tres coinversiones directas (Netwrix, Ten-X y EverCommerce) y 25 coinversiones indirectas a través del vehículo de coinversiones al cual se incorporó la Serie A-2 en Q2 2018.

²Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeco, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie A-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie A-2 (STEPCC 16)	Coinversiones con fondos de capital privado ¹			
<p>Inversiones al 30 Sep 2019:</p>	 <p>Una empresa de transporte marítimo de cargas a granel líquidos en Asia. La compañía opera 92 barcos en cinco segmentos: petrolero, gas, granel seco, transatlántico y suministro de combustible (“bunkering”).</p> <p>Administrador: Hahn & Company</p>	 <p>Una empresa líder en la industria de belleza y cuidado de salud. La compañía administra equipos médicos distribuidos en los Estados Unidos.</p> <p>Administrador: Thomas H. Lee Partners</p>	 <p>Not Your Mother’s es la marca más reconocida de DeMert Brands. La compañía se enfoca en fabricar productos para el cuidado del cabello, incluyendo champús, acondicionadores, champús para lavado en seco y tratamientos para el cabello.</p> <p>Administrador: Main Post Partners</p>	 <p>Una empresa líder en proveer datos y análisis de crédito comercial. La compañía se enfoca en soluciones de gestión de riesgo y utiliza su base de datos para proporcionar herramientas y soluciones para mitigar el riesgo operacional y regulatorio del crédito.</p> <p>Administrador: Thomas H. Lee Partners</p>
<p>Valuación Bruta al 30 Sep 2019²:</p>	<p>1.0x</p>	<p>1.5x</p>	<p>1.0x</p>	<p>1.5x</p>

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

¹Incluye tres coinversiones directas (Netwrix, Ten-X y EverCommerce) y 25 coinversiones indirectas a través del vehículo de coinversiones al cual se incorporó la Serie A-2 en Q2 2018.

²Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie A-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie A-2 (STEPCC 16)	Coinversiones con fondos de capital privado ¹			
Inversiones al 30 Sep 2019:	 <p>A&R Logistics es un proveedor de soluciones de logística para el segmento de resinas plásticas de la industria de químicos. A&R provee servicios de transporte, almacenamiento /empaquetamiento, y otros servicios de logística a terceros.</p> <p>Administrador: Wind Point Partners</p>	 <p>Appriss es una plataforma basada en suscripciones que ofrece soluciones de cumplimiento y gestión de riesgo a través de sus datos y análisis para clientes en los sectores de seguridad pública, salud y minorista.</p> <p>Administrador: Clearlake Capital Group</p>	 <p>Weir Flow Control es un diseñador y fabricante líder de válvulas y bombas, y también provee componentes de repuesto y servicios para aplicaciones importantes en los sectores de generación de energía, petróleo y gas natural, e industrial.</p> <p>Administrador: First Reserve</p>	 <p>EFI es un proveedor global de impresoras industriales, tintas propietarias, software de producción, y servicios digitales para impresoras.</p> <p>Administrador: Siris Capital</p>
Valuación Bruta al 30 Sep 2019²:	1.0x	1.1x	1.0x	1.0x

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

¹Incluye tres coinversiones directas (Netwrix, Ten-X y EverCommerce) y 25 coinversiones indirectas a través del vehículo de coinversiones al cual se incorporó la Serie A-2 en Q2 2018.

²Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie A-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie A-2 (STEPCC 16)	Coinversiones con fondos de capital privado ¹			
<p>Inversiones al 30 Sep 2019:</p>	 <p>AutoStore es un proveedor líder de tecnología de sistemas automatizados de almacenamiento y recuperación para el mercado de almacenaje autónomo.</p> <p>Administrador: Thomas H. Lee Partners</p>	 <p>eHi es un operador de alquiler de automóviles chino que ofrece alquiler de automóviles a corto y largo plazo, y servicios de chófer para automóviles tanto para clientes individuales como para corporativos.</p> <p>Administrador: Ocean Link Partners</p>	 <p>Integrity Marketing Group es el distribuidor independiente líder de productos de seguros de vida y salud enfocados en el mercado de salud para ancianos en los Estados Unidos.</p> <p>Administrador: Harvest Partners</p>	 <p>Columbia Helicopters Inc. es un proveedor líder de servicios de carga pesada y de revisión, reparación y mantenimiento (“MRO”) para clientes militares y gubernamentales.</p> <p>Administrador: AE Industrial Partners</p>
<p>Valuación Bruta al 30 Sep 2019²:</p>	<p>1.0x</p>	<p>1.0x</p>	<p>1.0x</p>	<p>1.0x</p>

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

¹Incluye tres coinversiones directas (Netwrix, Ten-X y EverCommerce) y 25 coinversiones indirectas a través del vehículo de coinversiones al cual se incorporó la Serie A-2 en Q2 2018.

²Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeco, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

SERIE B-2

II. Evolución del Precio Serie B-2



Precio Neto: Precio en MXN reportado en la BMV con de TC de cada trimestre
 TC Colocación: Precio en MXN utilizando el TC de la colocación de 20.4038 - últimos dos trimestres

Variación Anual	3T 2018	3T 2019
% Invertido	69.9%	79.0%
No. Inversiones ¹	17	26

PRECIO

Precio de Colocación	100.0
(+) Δ Valuación de Portafolio ¹	14.2
(=) Valor del Portafolio	114.2
(-) Gastos de Colocación y Operativos	-6.3
(=) Precio T.C. Fecha de Colocación	108.0
(-) Depreciación de T.C. ²	-3.5
(=) Precio Neto Sept 2019	104.4

¹Apreciación en dólares multiplicado por el tipo de cambio de la colocación de 20.4038.

²Depreciación de TC de la fecha de colocación al trimestre correspondiente.

PERSPECTIVAS

Inversión: El periodo de inversión de la Serie B-2 terminó en diciembre de 2019. A la fecha, el total contribuido por inversionistas de la Serie B-2 es de 89.2% del préstamo del Fideicomiso al vehículo intermedio. Se espera que el fondo comience a desinvertir y que cualquier inversión de seguimiento futura se fondee con distribuciones.

Evolución Precio: A septiembre 2019, el precio neto acumulado de la Serie B-2 ha incrementado 4.4% sobre el precio de colocación. Durante el tercer trimestre 2019, hubo revaluación de las inversiones subyacentes, principalmente del *Proyecto 12* y el *Proyecto 20*. Sin embargo, estas revaluaciones fueron contrarrestadas por la disminución en el valor del *Proyecto 10* y el *Proyecto 11*. El precio neto de efectos de tipo de cambio y gastos inherentes a la colocación y operación aumentó 1.9%, comparado con el trimestre anterior.

¹ Incluye SilverSands II, una estrategia agregada que por lo general esta compuesta de transacciones por debajo de USD\$10 millones.

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

II. Detalle de la Serie B-2 al 3T 2019

Serie B-2 (STEPCC 16-2)	Inversiones Secundarias en Fondos				
Inversiones al 30 Sep 2019:	Proyecto 1: Sectores: Energía (<i>midstream</i>), servicios petroleros, industrial, entre otros. No. Inversiones: 7 compañías medianas. Descuento: 11%	Proyecto 2: Sector: Salud No. Inversiones: 3 fondos de capital de crecimiento. Descuento: 30%	Proyecto 3: Sectores: Salud, financiero, manufactura, tecnologías de información ("TI"), materiales, etc. No. Inversiones: Participación en 6 fondos. Descuento: 30%	Proyecto 4: Sectores: Distribución, telecomunicaciones, TI, materiales, salud y otros. No. Inversiones: 3 fondos y 1 coinversión. Descuento: 10%	Proyecto 5: Sectores: Finanzas, TI, Salud, entre otros. No. Inversiones: 7 fondos Descuento: 13%.
Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:	1.6x	1.7x	1.7x	1.3x	1.4x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeo, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie B-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie B-2 (STEPCC 16-2)	Inversiones Secundarias en Fondos				
Inversiones al 30 Sep 2019:	Proyecto 6:	Proyecto 7:	Proyecto 8:	Proyecto 9:	Proyecto 10:
	Sector: Energía.	Sectores: Suplementos nutricionales.	Sectores: Distribución, Salud, Consumo, Industrial, servicios empresariales, y otros.	Sectores: Salud, consumo, TMT, servicios empresariales, entre otros.	Sectores: TI, consumo, finanzas, salud, Telecom.
Valuación bruta al 30 Sep 2019 ¹ :	No. Inversiones: 1 Fondo	No. Inversiones: 1 Fondo	No. Inversiones: 2 Fondos	No. Inversiones: 1 Fondo	No. Inversiones: 3 Fondos
	Descuento: N.D.	Descuento: N.D.	Descuento: 24%.	Descuento: N.D.	Descuento: 12.5%
	1.3x	2.1x	1.2x	1.0x	1.1x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de profundo, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie B-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie B-2 (STEPCC 16-2)	Inversiones Secundarias en Fondos				
Inversiones al 30 Sep 2019:	Proyecto 11: Sector: Energía. No. Inversiones: 1 Fondo Descuento: N.D.	Proyecto 12: Sector: Software. No. Inversiones: 5 Fondos Descuento: N.D.	Proyecto 13: Sectores: TI, finanzas, consume, salud, servicios públicos, industriales, semiconductores. No. Inversiones: 7 Fondos Descuento: 32%.	Proyecto 14: Sectores: Servicios financieros, telecom, consumo, TI y servicios empresariales. No. Inversiones: 2 Fondos y 1 Coinversión Descuento: N.D.	Proyecto 15: Sector: Energía No. Inversiones: 1 Fondo Descuento: N.D.
Valuación bruta al 30 Sep 2019 ¹ :	0.9x	1.5x	1.7x	1.2x	1.1x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefinde, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie B-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie B-2 (STEPCC 16-2)	Inversiones Secundarias en Fondos				
Inversiones al 30 Sep 2019:	Proyecto 16: Sectores: Químicos especializados, tecnología, salud, servicios empresariales, energía.	Proyecto 17: Sector: Energía	Proyecto 18: Sector: Servicios Financieros	Proyecto 19: Sector: Gimnasio, moda, alimentos y bebidas y cuidado de la piel.	Proyecto 20: Sector: Seguridad/ monitoreo, servicios financieros, Telecom
	No. Inversiones: 2 Fondos	No. Inversiones: 5 Fondos	No. Inversiones: 1 Fondo	No. Inversiones: 2 Fondos	No. Inversiones: 2 Fondos
	Descuento: N.D.	Descuento: 8%	Descuento: N.D.	Descuento: N.D.	Descuento: N.D.
Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:	1.0x	0.8x	1.1x	0.9x	1.4x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie B-2 al 3T 2019 (Continuación)

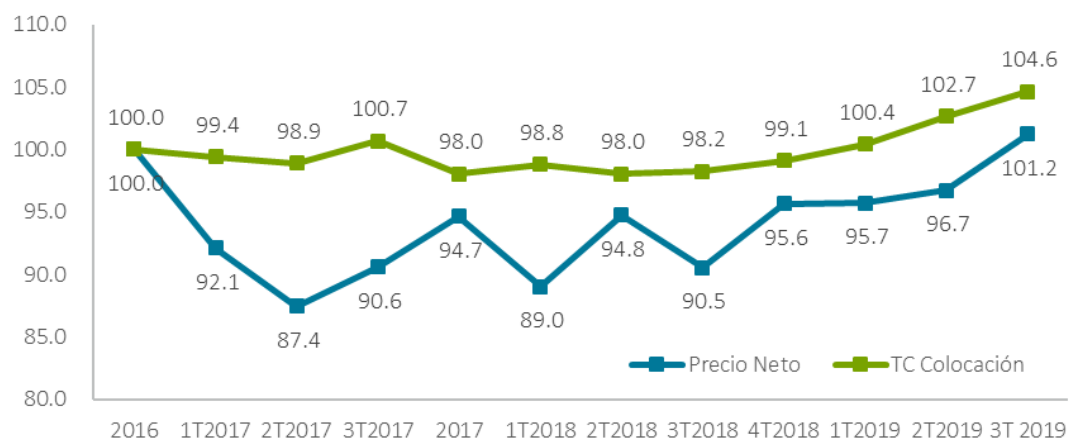
Serie B-2 (STEPCC 16-2)	Inversiones Secundarias en Fondos				
Inversiones al 30 Sep 2019:	Proyecto 21: Sector: Educación y turismo, consumo discrecional, comercio electrónico, seguro.	Proyecto 22: Sector: Software y tecnología, servicios empresariales, manufactura, salud.	Proyecto 23: Sector: Administración de datos empresariales, tecnología logística, cumplimiento digital, software de seguridad, entre otros.	Proyecto 24: Sector: Cine y televisión, videojuegos, medios digitales, estilo de vida, software y entretenimiento deportivo.	Proyecto 25: Sector: Consumo
	No. Inversiones: 1 Fondo	No. Inversiones: 1 Fondo	No. Inversiones: 2 Fondo	No. Inversiones: 2 Fondo	No. Inversiones: 1 Fondo
	Descuento: N.D.	Descuento: N.D.	Descuento: N.D.	Descuento: N.D.	Descuento: N.D.
Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:	1.0x	1.2x	1.0x	1.1x	1.0x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

SERIE C-2

II. Evolución del Precio Serie C-2



Precio Neto: Precio en MXN reportado en la BMV con de TC de cada trimestre

TC Colocación: Precio en MXN utilizando el TC de la colocación de 20.4038 - últimos dos trimestres

Variación Anual	3T 2018	3T 2019
% Invertido	52.4%	79.7%
No. Inversiones	14	20

PRECIO

Precio de Colocación	100.0
(+) Δ Valuación de Portafolio ¹	10.7
(=) Valor del Portafolio	110.7
(-) Gastos de Colocación y Operativos	-6.1
(=) Precio T.C. Fecha de Colocación	104.6
(-) Depreciación de T.C. ²	-3.4
(=) Precio Neto Sept 2019	101.2

¹Apreciación en dólares multiplicado por el tipo de cambio de la colocación de 20.4038.

²Depreciación de TC de la fecha de colocación al trimestre correspondiente.

PERSPECTIVAS

Inversión: El periodo de inversión de la Serie C-2 terminó en noviembre de 2019. Al final del 2019, el total contribuido por inversionistas de la Serie C-2 es de 79.7% del préstamo del Fideicomiso al vehículo intermedio. Se esperan llamadas de capital adicionales en los siguientes trimestres para fondar las inversiones subyacentes del portafolio.

Evolución Precio: A septiembre 2019, el precio neto acumulado de la Serie C-2 ha incrementado 1.2% sobre el precio de colocación. Durante el tercer trimestre 2019, hubo revaluación de las inversiones subyacentes, principalmente del *Proyecto Maple* y el *Proyecto Chill*. El precio neto de efectos de tipo de cambio y gastos inherentes a la colocación y operación incrementó 4.6%, comparado con el trimestre anterior.

II. Detalle de la Serie C-2 al 3T 2019

Serie C-2 (STEPCC 16-3)	Inversiones en Bienes Raíces			
Inversiones al 30 Sep 2019:				
	<p>Proyecto Torch: Participación directa en un portafolio de viviendas para personas mayores.</p> <p>Portafolio: 13 residencias para personas de la tercera edad y un fondo inmobiliario (cosecha 2012) en EUA.</p>	<p>Proyecto Curator: Participación en un fondo de oficinas en de los EUA. Se adquirió a descuento.</p> <p>Portafolio: 10 propiedades de oficinas en Washington DC, Baltimore y Norfolk.</p>	<p>Proyecto Ripple: Co-participación junto con un <i>asset manager</i> muy experimentado en propiedad residencial en la República Checa.</p> <p>Portafolio: Complejo residencial con 43,083 unidades en la República Checa.</p>	<p>Proyecto Flight: Inversión de capital preferente convertible en una cadena hotelera de los EUA con el objetivo de reestructurar el balance.</p> <p>Portafolio: Cadena de hoteles económicos y de servicios limitados en el Sureste y Centro de los EUA .</p>
Valuación bruta al 30 Sep 2019 ¹ :	1.7x	1.6x	2.7x	1.5x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.






II. Detalle de la Serie C-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie C-2 (STEPCC 16-3)	Inversiones en Bienes Raíces				
Inversiones al 30 Sep 2019:					
	<p>Proyecto Freyja: 100% de participación en un fondo especializado en logística e industria ligera en Noruega, Suecia y Dinamarca.</p>	<p>Proyecto Panther: Participación en un portafolio de hoteles de estancia prolongada en los EUA.</p>	<p>Proyecto Encore: Participación secundaria en un fondo que posee una cartera de centros de asistencia de enfermería especializada en los EUA.</p>	<p>Proyecto Preservation: Recapitalización de un operador, desarrollador y propietario de hoteles, multifamiliares y propiedades de uso mixto en los EUA.</p>	<p>Proyecto Colt: 75% de participación en un portafolio multifamiliar “clase A” recién construido.</p>
	<p>Portafolio: 18 centros de logística y propiedades industriales en Noruega, Suecia y Dinamarca.</p>	<p>Portafolio: 23 propiedades de hoteles en el Atlántico Medio y Sureste de los EUA.</p>	<p>Portafolio: 62 centros en el Sureste de los EUA.</p>	<p>Portafolio: 20 propiedades en los EUA.</p>	<p>Portafolio 4 activos urbanos en ciudades secundarias en crecimiento en el Medio Oeste y Sudeste de los EUA.</p>
Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:	1.5x	1.5x	1.5x	1.2x	1.2x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefondeo, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie C-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie C-2 (STEPCC 16-3)	Inversiones en Bienes Raíces				
<p>Inversiones al 30 Sep 2019:</p>					
	<p>Proyecto Care Preferred Equity: Inversión de capital preferente para recapitalizar el operador y propietario más grande de centros de asistencia para adultos mayores en el Reino Unido.</p>	<p>Proyecto Care Propco: 90% de participación en una plataforma dedicada a la compra y posterior arrendamiento financiero de inmuebles con operadores de viviendas para el cuidado de adultos mayores.</p>	<p>Proyecto Peach: 90% de participación en un portafolio de centros comerciales daneses ubicados en las ciudades de Copenhagen y Arhus, las ciudades con mayor población en Dinamarca.</p>	<p>Proyecto Hasso: Recapitalización de un portafolio de residencias de una compañía privada <i>distressed</i> en el área de Frankfurt, Alemania.</p>	<p>Proyecto Stern: Recapitalización de dos activos multifamiliares ubicados en la costa oeste de Tampa, Florida.</p>
<p>Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:</p>	<p>1.3x</p>	<p>1.3x</p>	<p>1.5x</p>	<p>1.4x</p>	<p>1.1x</p>
<p>Portafolio: 323 propiedades de residencias para adultos mayores en el Reino Unido.</p>	<p>Portafolio: 8 Propiedades de residencia para adultos mayores ubicadas en el Reino Unido.</p>	<p>Portafolio: 7 centros comerciales en Dinamarca.</p>	<p>Portafolio: 61 activos residenciales en Frankfurt, Alemania.</p>	<p>Portafolio: 2 propiedades multifamiliares – una con con 608 unidades y la otra con 589 unidades.</p>	

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefondeo, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.



II. Detalle de la Serie C-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie C-2 (STEPCC 16-3)	Inversiones en Bienes Raíces			
<p>Inversiones al 30 Sep 2019:</p>	 <p>Proyecto Magnesia: Participaciones secundarias en dos fondos que invierten en Norteamérica en inversiones oportunistas y de valor agregado.</p> <p>Portafolio: 41 propiedades ubicadas en mercados urbanos principales (Nueva York, Los Angeles, Miami, etc.)</p>	 <p>Proyecto Maple: 27% de participación de un fondo combinado. También se creó un vehículo de coinversiones para adquisiciones futuras dentro de la misma estrategia.</p> <p>Portafolio: 13 oficinas y propiedades industriales en los Estados Unidos.</p>	 <p>Proyecto Chill: Se adquirió una participación del 1.1% en un propietario y operador de almacenamiento frigorífico como parte de una recapitalización y una oferta de plan de inversión a futuro.</p> <p>Portafolio: 200 almacenes frigoríficos.</p>	 <p>Proyecto Wizard: Recapitalización de un desarrollador de viviendas para adultos mayores en el Reino Unido.</p> <p>Portafolio: 45 sitios (17 recién construidos, 16 en desarrollo y el resto son terrenos con algún proyecto asignado).</p>
<p>Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:</p>	<p>1.2x</p>	<p>1.2x</p>	<p>1.4x</p>	<p>1.0x</p>

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefinde, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie C-2 al 3T 2019 (Continuación)

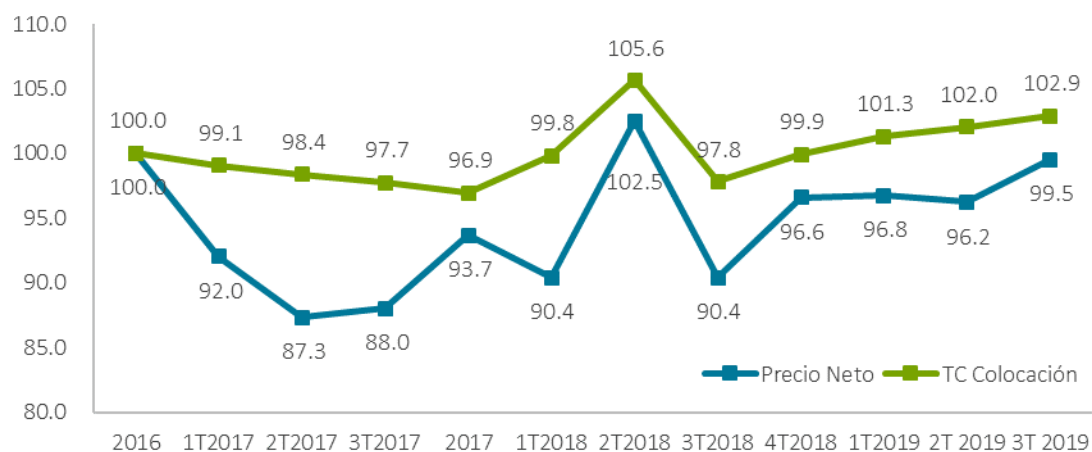
Serie C-2 (STEPCC 16-3)	Inversiones en Bienes Raíces	
Inversiones al 30 Sep 2019:	 <p>Proyecto Spark: Recapitalización de un operador y desarrollador suizo que es propietario de tres centros de procesamiento de datos que están en etapas diferentes de utilización.</p> <p>Portafolio: 3 centros de procesamiento de datos.</p>	 <p>Proyecto Boxer: Recapitalización de un fondo de cosecha 2013 con enfoque geográfico en Alemania y España.</p> <p>Portafolio: El fondo posee un portafolio de cuatro activos</p>
Valuación bruta al 30 Sep 2019 ¹ :	1.3x	1.2x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

SERIE D-2

II. Evolución del Precio Serie D-2



Precio Neto: Precio en MXN reportado en la BMV con de TC de cada trimestre
 TC Colocación: Precio en MXN utilizando el TC de la colocación de 20.4038 - últimos dos trimestres

Variación Anual	3T 2018	3T 2019
% Invertido	73.9%	73.9%
No. Inversiones	20	31

PRECIO

Precio de Colocación	100.0
(+) Δ Valuación de Portafolio ¹	11.9
(=) Valor del Portafolio	111.9
(-) Gastos de Colocación y Operativos	-9.0
(=) Precio T.C. Fecha de Colocación	102.9
(-) Depreciación de T.C. ²	-3.3
(=) Precio Neto Sept 2019	99.5

¹Apreciación en dólares multiplicado por el tipo de cambio de la colocación de 20.4038.

²Depreciación de TC de la fecha de colocación al trimestre correspondiente

PERSPECTIVAS

Inversión: Se espera que a mediados del 2020, o antes se termine el periodo de inversión.

Evolución Precio: A septiembre 2019, el precio neto acumulado de la Serie D-2 ha disminuido 0.5% sobre el precio de colocación. Esto es explicado principalmente por lo sucedido en el tercer trimestre del 2018: 1) aumento de capital del vehículo intermedio de un 60%, lo cual diluyó la participación de los tenedores de la Serie D-2, y 2) la disminución del compromiso de la Serie D-2 para cubrir gastos asociados con el fideicomiso emisor y el vehículo intermedio.

Durante el tercer trimestre 2019, hubo revaluación de las inversiones subyacentes de la Serie D-2, principalmente de *Hatteras Ventures V* y *MoonBug*. El precio neto de efectos de tipo de cambio y gastos inherentes a la colocación y operación incrementó 3.4%, comparado con el trimestre anterior.

II. Detalle de la Serie D-2 al 3T 2019

Serie D-2 (STEPCC 16-4)	Capital Emprendedor y de Crecimiento				
Inversiones al 30 Sep 2019:	 <p>Coinversión junto con Updata Partners en empresa de TI especializada en software que automatiza la configuración y acceso de datos para brindar seguridad a las redes internas de empresas.</p>	 <p>Coinversión junto con Foundry Group en plataforma en línea de cuidado y paseo de mascotas en los EUA. Opera en más de 10 mil ciudades y tiene una red de más de 85 mil cuidadores.</p>	 <p>Inversión primaria madura en firma que invierte en empresas de Tecnologías de Información “TI” en EUA que requieren inversión en su etapa inicial.</p>	 <p>Inversión primaria madura en empresa con sede en Los Ángeles enfocada en Capital Emprendedor y Capital de Crecimiento de la Industria de Bebidas.</p>	 <p>Streamlined Ventures II: Inversión primaria madura en empresa de capital emprendedor que se enfoca en buscar compañías de tecnología disruptiva en su etapa inicial en los Estados Unidos.</p>
Valuación bruta al 30 Sep 2019 ¹ :	2.6x	1.4x	1.2x	1.3x	1.0x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie D-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie D-2 (STEPCC 16-4)	Capital Emprendedor y de Crecimiento			
Inversiones al 30 Sep 2019:	 Coinversión junto con Providence Strategic Growth en empresa que proporciona soluciones de mercado, administración comercial y retención de clientes para empresas, incluyendo la programación de citas de clientes, pagos digitales, administración de personal, escaparates en línea, sistemas de CRM y análisis.	 Streamlined Opportunities I: Inversión primaria madura en empresa con un enfoque en inversiones de seguimiento en compañías prometedoras del portafolio actual que cuenta con una cartera de más de 20 oportunidades potenciales.	 Coinversión junto a Signal Peak Ventures en una empresa que ayuda a consumidores con enfermedades crónicas mediante la entrega a domicilio de medicamentos, servicios, y apoyos que necesiten.	Proyecto 10 ² : Inversión secundaria en la que se adquirió un interés de LP en tres fondos de Menlo: Menlo Ventures IX, X XI; el portafolio incluye varios activos clave incluyendo Uber, Rover y Roku.
Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:	2.1x	1.0x	0.0x	1.1x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefondo, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

²Se cambiaron los nombres clave de las inversiones secundarias de StepStone que coinciden con las inversiones de la Serie B-2 (inversiones secundarias en capital privado) para estandarizar y facilitar el seguimiento de los proyectos a los Tenedores


II. Detalle de la Serie D-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie D-2 (STEPCC 16-4)	Capital Emprendedor y de Crecimiento			
<p>Inversiones al 30 Sep 2019:</p>	 <p>Inversión secundaria en fondo de cosecha 2015 de capital emprendedor inicial. La empresa se enfoca en inteligencia artificial, internet para consumidores, B2B y servicios para empresas principalmente en los EUA.</p>	 <p>Coinversión junto a Clearlake Capital Group e Insight Venture Partners en una empresa que proporciona servicios de colaboración segura, comunicación y servicios de reuniones gerenciales para consejos comités y equipos de liderazgo</p>	 <p>Inversión secundaria en fondo de cosecha 2015 de capital emprendedor inicial. La empresa se enfoca en inteligencia artificial, internet para consumidores, B2B y servicios para empresas principalmente en China.</p>	 <p>Inversión secundaria en fondo de capital emprendedor que se enfoca en inversiones de software para el consumidor.</p>
<p>Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:</p>	<p>1.7x</p>	<p>1.7x</p>	<p>1.8x</p>	<p>2.6x</p>

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie D-2 al 3T 2019 (Continuación)





Serie D-2 (STEPCC 16-4)	Capital Emprendedor y de Crecimiento			
Inversiones al 30 Sep 2019:	 <p>Coinversión junto a Updata Partners en una empresa que proporciona software de mercadotécnica para comercializadores B2B.</p>	 <p>Coinversión junto a Providence Strategic Growth en una empresa que está construyendo una plataforma para que entidades gubernamentales cobren pagos en línea y colaboren con gobiernos locales para simplificar los procesos de reporte, contabilidad, y colección de pagos.</p>	 <p>Coinversión junto a Goldcrest Capital en una empresa que ofrece servicios de transporte a través de su red de patines motorizados, los cuales se pueden alquilar a través de una aplicación móvil.</p>	Proyecto 13²: <p>Inversión secundaria en la que se adquirieron siete intereses en firmas que se enfocan en inversiones de etapa inicial en compañías de tecnología, principalmente en los sectores de consumo, financiero, publicidad, aplicaciones, servicios de empresa y energía.</p>
Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:	<p>1.2x</p>	<p>1.1x</p>	<p>1.8x</p>	<p>1.7x</p>

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeo, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

²Se cambiaron los nombres clave de las inversiones secundarias de StepStone que coinciden con las inversiones de la Serie B-2 (inversiones secundarias en capital privado) para estandarizar y facilitar el seguimiento de los proyectos a los Tenedores

II. Detalle de la Serie D-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie D-2 (STEPCC 16-4)	Capital Emprendedor y de Crecimiento			
Inversiones al 30 Sep 2019:	 <p>Coinversión junto a OnePrime Capital en una empresa que proporciona soluciones de software para “Middle Office”, que incluye el proceso de “Quote-to-Cash”, administración de contratos empresariales y comercio digital.</p>	 <p>Coinversión junto a Altos Ventures en una plataforma de juegos en línea que permite a niños crear aventuras, juegos y roles con sus amigos en un entorno 3D.</p>	 <p>Coinversión junto a FTV Capital en una empresa que proporciona servicios de administración de fondos y mantenimiento de datos para clientes en le industria de activos alternativos.</p>	 <p>Coinversión junto a Raine Partners en MoonBug Entertainment, una plataforma recientemente creada para adquirir y desarrollar propiedad intelectual digital para niños.</p>
Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:	<p>1.0x</p>	<p>1.0x</p>	<p>1.2x</p>	<p>1.3x</p>

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie D-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie D-2 (STEPCC 16-4)	Capital Emprendedor y de Crecimiento			
Inversiones al 30 Sep 2019:	 <p>Inversión primaria en un fondo de capital emprendedor multi-estrategia que se enfoca en compañías de tecnología en los Estados Unidos, principalmente en los sectores de Infraestructura como Servicio (“IaaS”) y mercados de Software como Servicio (“SaaS”).</p>	 <p>Inversión secundaria en un fondo de capital emprendedor etapa inicial con enfoque en empresas de ciencias biológicas en las áreas de biofarmacéuticos, dispositivos médicos, diagnóstico, TI de salud y otras oportunidades en medicina humana.</p>	 <p>Inversión secundaria en un fondo de capital emprendedor etapa inicial que se enfoca en empresas de ciencias biológicas en las áreas de biofarmacéuticos, dispositivos médicos y diagnóstico, en China y los Estados Unidos.</p>	 <p>Inversión secundaria en una empresa de capital emprendedor con sede en San Francisco que se enfoca en inversiones de Serie A en compañías innovadoras y disruptivas, principalmente de software empresarial, nutrición, salud digital y ciencias biológicas.</p>
Valuación bruta al 30 Sep 2019 ¹ :	1.1x	2.9x	1.0x	1.6x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

II. Detalle de la Serie D-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie D-2 (STEPCC 16-4)	Capital Emprendedor y de Crecimiento			
Inversiones al 30 Sep 2019:	 <p>Coinversión junto a Providence Strategic Growth en una empresa española de software de gestión de relaciones con clientes (“CRM”) en la nube para concesionarios automotrices en España, Portugal y Suecia que se enfoca en ventas, marketing y posventa.</p>	 <p>Coinversión junto a Valor Equity en una empresa que diseña, fabrica y lanza cohetes y naves espaciales. SpaceX también está a punto de lanzar Starlink, una constelación de más de 4,400 satélites que empezará a ofrecer servicios de internet a consumidores, empresas gubernamentales a mediados de 2020.</p>	<p>Proyecto 23²:</p> <p>Inversión secundaria que consiste en un compromiso a un vehículo para fines especiales (“SPV”) formado para adquirir una porción de capital social en siete compañías administradas por un administrador de capital de crecimiento. La transacción también incluye un compromiso en un fondo con enfoque en Europa de este mismo administrador.</p>	 <p>Coinversión junto a Insight Venture Capital en una empresa que provee software de seguridad cibernética (“CTI”). La compañía ofrece software que escanea la red abierta y oscura de internet para brindar datos e inteligencia en tiempo actual sobre amenazas externas y atacantes.</p>
Valuación bruta al 30 Sep 2019 ¹ :	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeamiento, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

²Se cambiaron los nombres clave de las inversiones secundarias de StepStone que coinciden con las inversiones de la Serie B-2 (inversiones secundarias en capital privado) para estandarizar y facilitar el seguimiento de los proyectos a los Tenedores.

II. Detalle de la Serie D-2 al 3T 2019 (Continuación)

Serie D-2 (STEPCC 16-4)	Capital Emprendedor y de Crecimiento	
<p>Inversiones al 30 Sep 2019:</p>	 <p>Inversión primaria en un fondo de capital emprendedor basado en Nueva York. El fondo se enfoca en inversiones de alto crecimiento en el sector de tecnología. Valar Velocity Fund permitirá a Valar Ventures invertir en las próximas series de financiamiento de compañías en los fondos de capital emprendedor de etapa inicial de Valar.</p>	 <p>Inversión primaria en un fondo de capital emprendedor basado en China. El fondo se enfoca en los segmentos de vehículos autónomos, servicios de vehículos conectados, nuevas redes de energía, vehículos eléctricos, y en subsectores de fabricación inteligente (“Smart Manufacturing”).</p>
<p>Valuación bruta al 30 Sep 2019¹:</p>	<p>1.0x</p>	<p>NA³</p>

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

¹Valuación bruta en dólares estadounidenses, excluye gastos de administración y de los vehículos de inversión. Esta valuación también tiene que ser ajustada por el mecanismo de prefindeo, el tipo de cambio y gastos del fideicomiso.

²Se cambiaron los nombres clave de las inversiones secundarias de StepStone que coinciden con las inversiones de la Serie B-2 (inversiones secundarias en capital privado) para estandarizar y facilitar el seguimiento de los proyectos a los Tenedores.

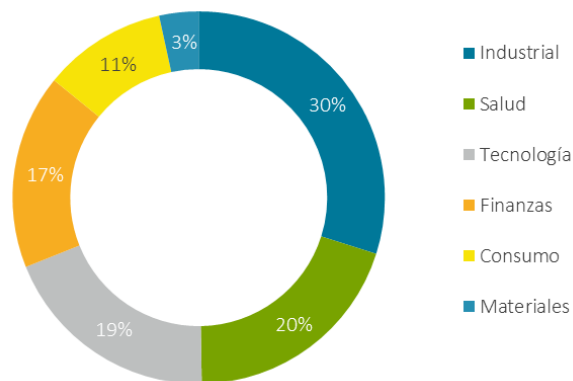
³StepStone cree que el TVM para inversiones primarias en fondos en existencia por menos de dos años no se considera como una métrica relevante; no aplica (“NA”).

DIVERSIFICACIÓN DE LAS SERIES

II. Diversificación de las Series al 3T 2019

SERIE A-2

Estrategia Coinversiones
% Invertido 68.4%

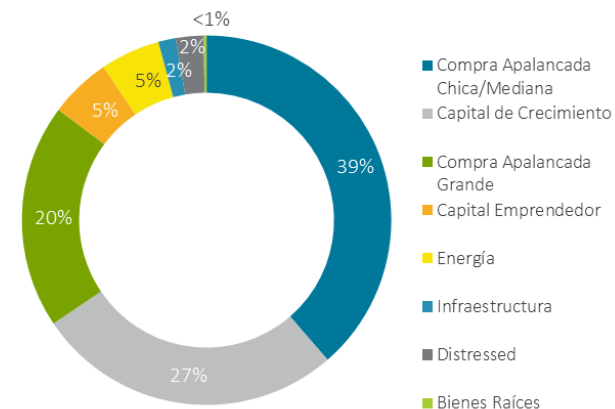


Estrategias: Se busca construir un portafolio de coinversiones enfocado en compras apalancadas, capital de crecimiento y recapitalizaciones, diversificado por administrador, geografía, industria, cosecha y tamaño de transacción.

Nota: la grafica de diversificación de arriba solo incluye las coinversiones del vehículo al que se incorporó la Serie A-2 durante el 2Q 2018. La Serie A-2 también invirtió en tres coinversiones directas en los siguientes sectores: Tecnología (Netwrix), Servicios de Bienes Raíces (Ten-X) y Software para Empresas (EverCommerce).

SERIE B-2

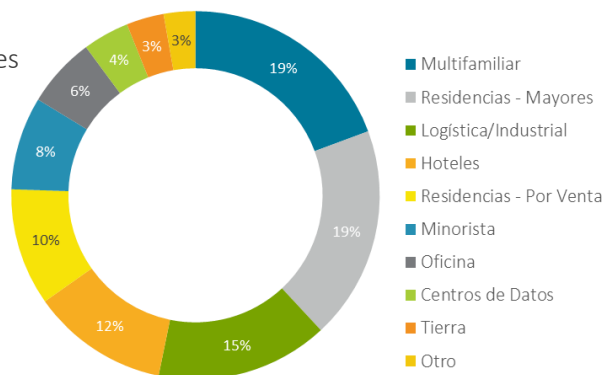
Estrategia Secundarias
% Invertido 79.0%



Estrategias: Se espera que la Serie B-2 este **diversificada en distintas estrategias**, similar a otros vehículos que StepStone ha invertido en el pasado.

SERIE C-2

Estrategia Bienes Raíces
% Invertido 79.7%

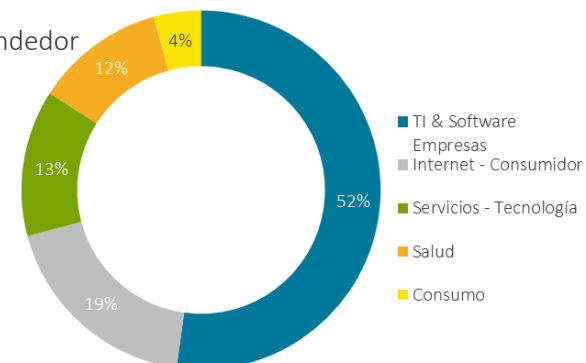


Estrategias: Se buscan estrategias similares a las de las inversiones actuales: **recapitalizaciones, secundarias e inversiones de capital preferente.**

*Otro en tipos de propiedades incluye centros de salud, terrenos y casinos.

SERIE D-2

Estrategia Capital Emprendedor Y Crecimiento
% Invertido 73.9%



Estrategias: Según nuestras estimaciones, el fondo va a comprometer alrededor de **50% en coinversiones, 25% en secundarias y 25% en inversiones primarias***. Sin embargo, si hay alguna perturbación en los mercados públicos que se extienda a la valuación de los mercados privados, se podría aumentar la asignación a secundarias y disminuir la asignación de los otros dos para aprovechar las oportunidades de arbitraje en los mercados ilíquidos.

*Estos porcentajes son únicamente una estimación y por lo tanto los porcentajes finales podrían variar.

INVERSIONES POSTERIORES AL 3T 2019

III. Inversiones Posteriores al 30 Septiembre 2019

Al 30 Sep 2019	Serie A-2	Serie B-2	Serie C-2	Serie D-2
No. Inversiones	28 ¹	26 ²	20	31
% invertido / colocado	68.4%	79.0%	79.7%	73.9%

Al 31 Dic 2019*				
No. Inversiones	+3	+0	+0	+4
Descripción de Inversiones	<ul style="list-style-type: none"> • 3 coinversiones en: <ul style="list-style-type: none"> - Smart Fit (Consumo discrecional) - Insurity (Tecnología) - Radiology Partners (Salud) 			<ul style="list-style-type: none"> • 2 coinversiones: <ul style="list-style-type: none"> - Radiology Partners (Salud) - Piano (TI para empresas y software) • 2 Inversiones secundarias: <ul style="list-style-type: none"> - Redalpine Capital II - Blackbird 2012
% total invertido/ colocado	75.2%	89.2%	79.7%	73.9%
No. total de Inversiones	31	26	20	35

¹Incluye tres coinversiones directas (Netwrix, Ten-X y EverCommerce) y 25 coinversiones indirectas a través del vehículo de coinversiones al cual se incorporó la Serie A-2 en Q2 2018

²Al tercer trimestre 2019, la serie B-2 ha invertido en 25 proyectos y SilverSands II, una estrategia agregada que por lo general esta compuesta de transacciones por debajo de USD\$10 millones.

* Información al 31 de diciembre de 2019 es preliminar y puede cambiar a la del reporte final del 4Q 2019/Reporte Anual.

III. Riesgos y Otras Consideraciones

III. 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 llevaran 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.

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 de la 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 echo 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 echo 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. De vez en cuando, StepStone podrá poseer información material privilegiada que limitaría su capacidad de compra y venta de inversiones/activos subyacentes.

IV. Información de Contacto

StepStone Group L.P.

4275 Executive Square, Suite 500

La Jolla, CA 92037

t. +1 (858) 558 9700

www.stepstoneglobal.com

Atn: Sr. Alberto Basave

Correo electrónico: abasave@stepstoneglobal.com

Atn: Sr. José Fernández

Correo electrónico:

jfernandez@stepstoneglobal.com

Atn: Sr. Luis Perezcano

Correo electrónico:

lperezcano@stepstoneglobal.com



STEPSTONE
inside private markets