

Fondo Independencia CORE US I

Análisis Razonado – Q2 2025





RESUMEN EJECUTIVO

Durante el segundo trimestre de 2025, las propiedades del fondo mantuvieron un sólido desempeño operativo, logrando un incremento de 96 puntos base en la ocupación del portafolio, alcanzando un 91,4% al cierre del período tras la firma de 15K SF en nuevos contratos, equivalentes al 2,4% del portafolio, siendo el activo One North Maine el principal contribuyente a esta actividad con la firma de 2 nuevos contratos por el 12% de la propiedad.

Las rentas se han mantenido estables, con leves presiones al alza, en línea con la dinámica observada en los principales submercados donde opera el fondo. Cabe destacar que la cartera continúa exhibiendo un excelente nivel de cumplimiento por parte de los arrendatarios, sin registros de morosidad y con niveles de atraso prácticamente nulos.

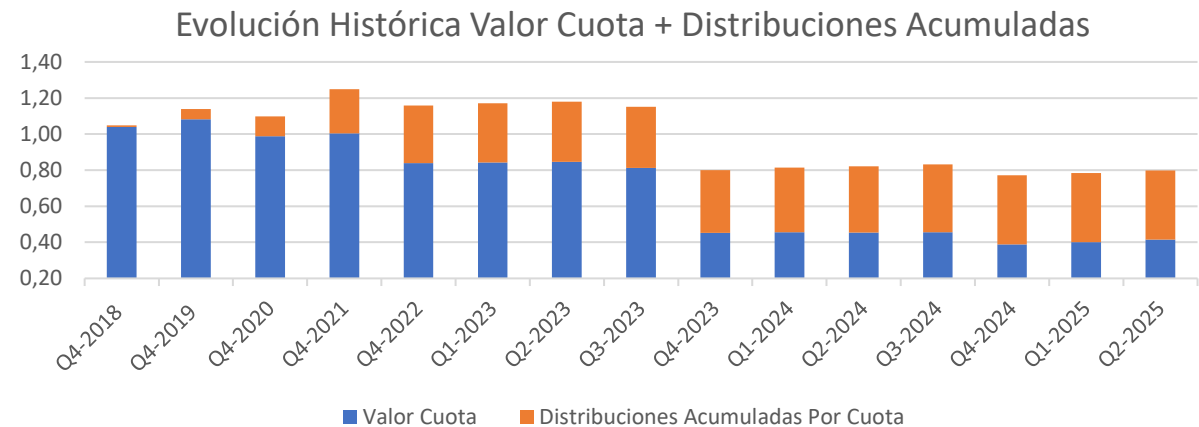
En marzo de 2025 se reestructuró el crédito de One North Main, extendiendo su vencimiento hasta diciembre de 2027 y reduciendo la tasa de interés en un 30%. Como parte del acuerdo, el acreedor obtuvo una participación del 25% en el upside del proyecto. Adicionalmente, se comprometieron recursos menores al 0,8% del patrimonio del fondo para habilitaciones asociadas a contratos en cierre. El activo representa cerca del 9% del equity invertido por el fondo.

En el contexto macro y sectorial, se ha mantenido la tendencia de retorno a la presencialidad impulsada por grandes corporaciones y entidades públicas, entre ellas Amazon, JP Morgan, Apple y el Gobierno Federal de EE. UU., las cuales han exigido niveles de presencialidad del 100%. Este fenómeno podría traducirse en una recuperación progresiva de la demanda por espacios de oficina, beneficiando la ocupación en distintos mercados donde el fondo posee activos.

Asimismo, se observan señales positivas en la disposición de las entidades financieras a refinanciar y flexibilizar créditos para proyectos de oficinas, lo cual podría generar un impacto relevante en la compresión de tasas de descuento aplicadas a este tipo de activos, mejorando sus valorizaciones en el mediano plazo.

Durante el segundo trimestre no se hicieron distribuciones con el objetivo de tener recursos para los próximos refinanciamientos que vienen durante el próximo año.

La cuota del fondo tuvo una rentabilidad positiva durante el semestre de USD 0,0273 por cuota, equivalente a un 7,03%. Esto explicado principalmente por las utilidades que han generado las propiedades durante el período.



Portfolio Manager:	Ignacio Ossandón
Valor Cuota Cierre Periodo:	USD 0,4154
Valor Cuota Inicial:	USD 1,0000
Tipos de Activos:	Activos Inmobiliarios
Fecha de Inicio:	27 de Julio de 2018
Bolsa Santiago:	CFIIAMCO-E
Bloomberg:	CFIACUI
Moneda:	USD

OBJETIVO DEL FONDO

El Fondo tiene como objetivo generar rentas por arriendos y plusvalía, mediante la inversión en sus filiales, las que administran bienes raíces ubicados en Estados Unidos de América, para que se traduzcan en distribuciones para los aportantes y en un mayor valor de su inversión.

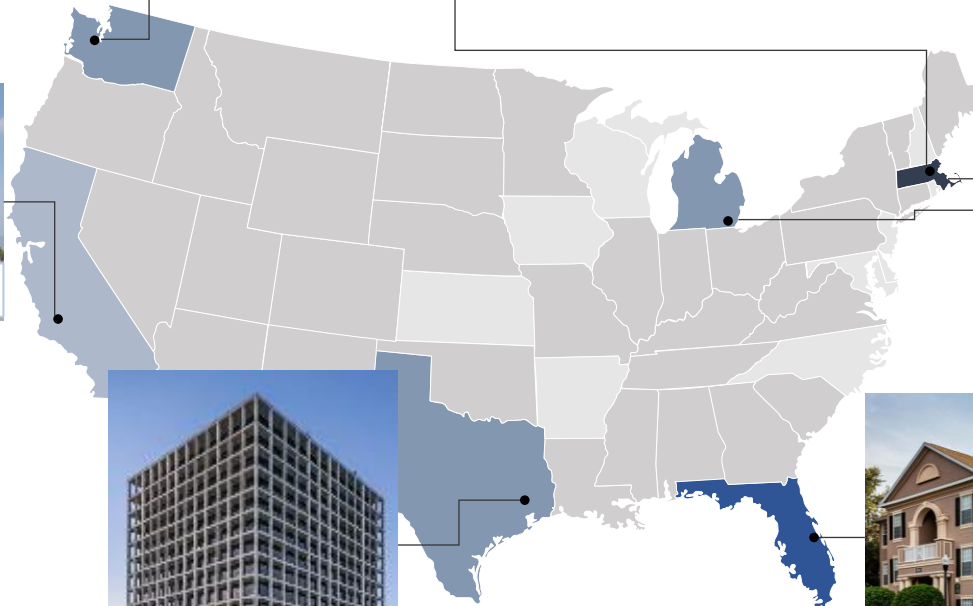
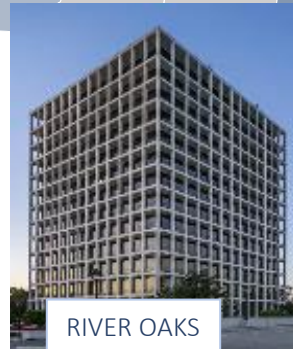
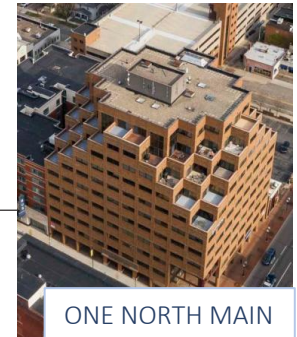
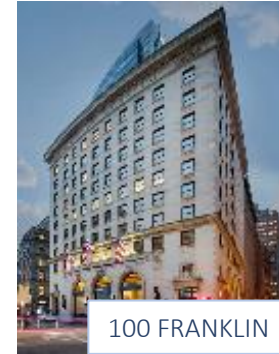
El Fondo invierte en sus filiales extranjeras Independencia Ventures LLC y IAM Core Venture LLC vía acciones y en su balance dichas inversiones se presentan de acuerdo a su valor patrimonial, calculado por el método de participación, el cual determina el precio de cada inmueble a valor de mercado de acuerdo con las tasaciones efectuadas por tasadores independientes.

CARTERA DE ACTIVOS INMOBILIARIOS

El Fondo CORE US I inició operaciones en Jul-18 y cuenta con 7 activos inmobiliarios: 3 activos de Oficina, 2 activos de Oficina/Flex, uno especializado en Research & Development y un activo de Renta Residencial, todos valorizados en MMUSD 209, de acuerdo con los valores de tasación de las propiedades al cierre de 2024.



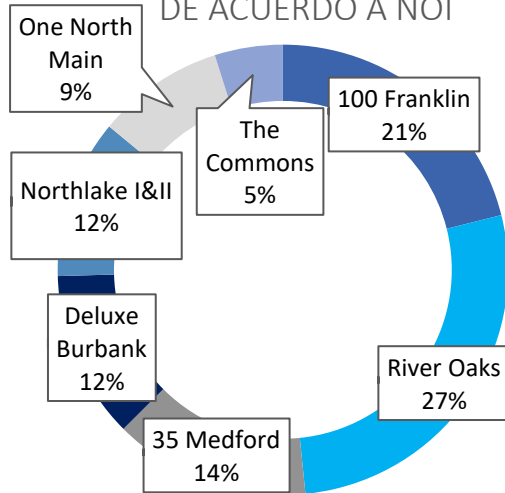
CARTERA DE ACTIVOS





CARTERA DE ACTIVOS

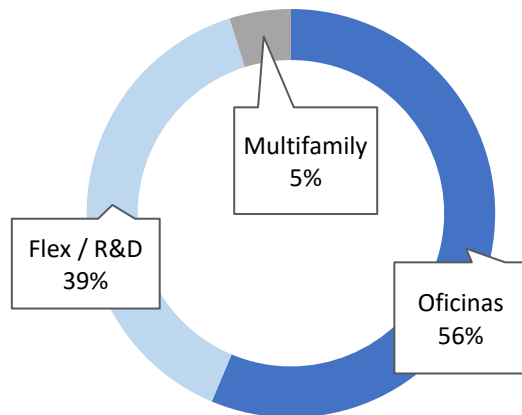
DIVERSIFICACIÓN CARTERA
DE ACUERDO A NOI



Propiedad	Fecha Compra	Tipo Activo	Superficie	Oc compra	Oc actual	Oc Q1	TPRC*
100 Franklin	oct-19	Oficinas	123.798	95%	87,7%	90,3%	2,90
River Oaks	dic-19	Oficinas	170.903	85%	89,0%	89,5%	3,96
35 Medford	ago-21	R&D	58.156	100%	100,0%	100,0%	4,17
Deluxe Burbank	sept-21	Oficinas / Flex	95.000	100%	100,0%	100,0%	1,04
Northlake I&II	dic-21	Oficinas / Flex	57.690	100%	100,0%	100,0%	5,02
One North Main	dic-21	Oficinas	115.844	74%	80,0%	71,0%	4,42
The Commons	mar-22	Multifamily	291.146	0%	99,6%	97,1%	N/A
Total			912.537	84,51%	91,4%	90,4%	3,53

*Corresponde al promedio de años remanente de los contratos de arriendo.

DIVERSIFICACIÓN CARTERA
DE ACUERDO AL TIPO DE ACTIVO (% NOI)





UBICACIONES – Cartera Actual



100 FRANKLIN, BOSTON CBD, MA

Edificio esquina que cuenta con tres caras con luz natural, ubicado a cinco minutos de South Station, principal estación de metro y trenes de la ciudad, y a minutos de Downtown Crossing y Post Office Square, dos de los destinos peatonales más concurridos de Boston.



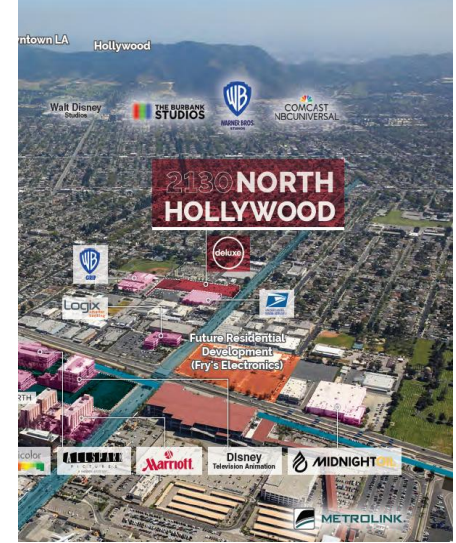
RIVER OAKS BUILDING, RIVER OAKS, TX

Edificio esquina, en uno de los barrios residenciales más adinerados y lujosos de Houston y de EE.UU., con fuertes restricciones a la nueva construcción, que atrae a altos ejecutivos y prestigiosas firmas, que buscan una ubicación cercana al lugar donde viven y a la vez de los principales polos de oficina de Houston.



35 MEDFORD, SOMERVILLE, MA

La propiedad se encuentra en una excelente ubicación dentro de Somerville, debido a que cuenta con acceso directo a los principales sistemas de transporte y al Aeropuerto Internacional Logan. La zona se ha transformado completamente en los últimos años, siguiendo el crecimiento de Cambridge y sus alrededores.



DELUXE BURBANK, BURBANK CA

La propiedad se encuentra en una estratégica ubicación, en medio de los principales estudios de entretenimiento y de empresas relacionadas, que han migrado a Burbank en los últimos años. Se encuentra a 25 minutos del centro de Los Angeles y a 50 minutos del Aeropuerto Internacional de Los Angeles.



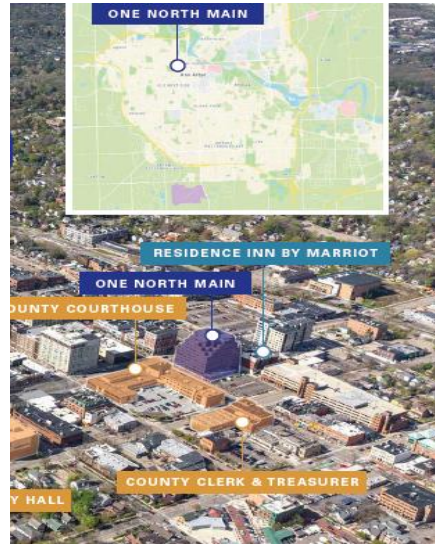
UBICACIONES – Cartera Actual



NORTHLAKE I & II, FREEMONT, WA

Se ubica en el lado norte de Lake Union y frente al centro de Seattle, el cual cuenta con una privilegiada vista frente al agua.

Durante los últimos años, Fremont se ha posicionado como un centro tecnológico, de software y de salud e investigación.



ONE NORTH MAIN, ANN ARBOR, MI

El edificio se encuentra en una ubicación privilegiada dentro del submercado en la avenida principal del centro de la ciudad.

Ann Arbor ha demostrado ser un estable mercado en el tiempo debido principalmente a la presencia y relevancia de la universidad de Michigan, la cual se ha constituido como un impulsor de demanda y de nuevos emprendimientos.



THE COMMONS, ORLANDO, FL

The Commons se encuentra frente a la I-4, carretera que lo conecta directamente con el CBD de Orlando y los principales centros turísticos de la zona.

Orlando es la 6ta ciudad más grande de Florida y es el destino turístico más relevante de USA. La ciudad cuenta con un entorno propicio para los negocios, en el que lideran los sectores laborales de hotelería y turismo, educación, servicios de salud y comercio.



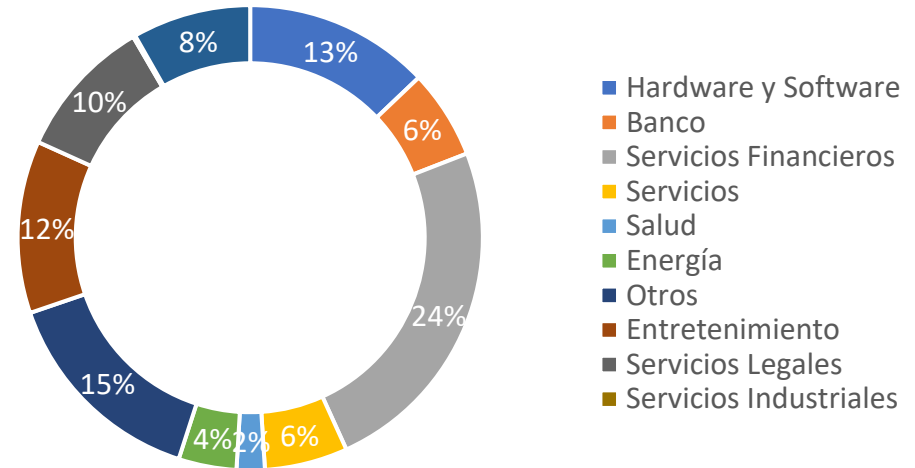
PERFIL DE ARRENDATARIOS



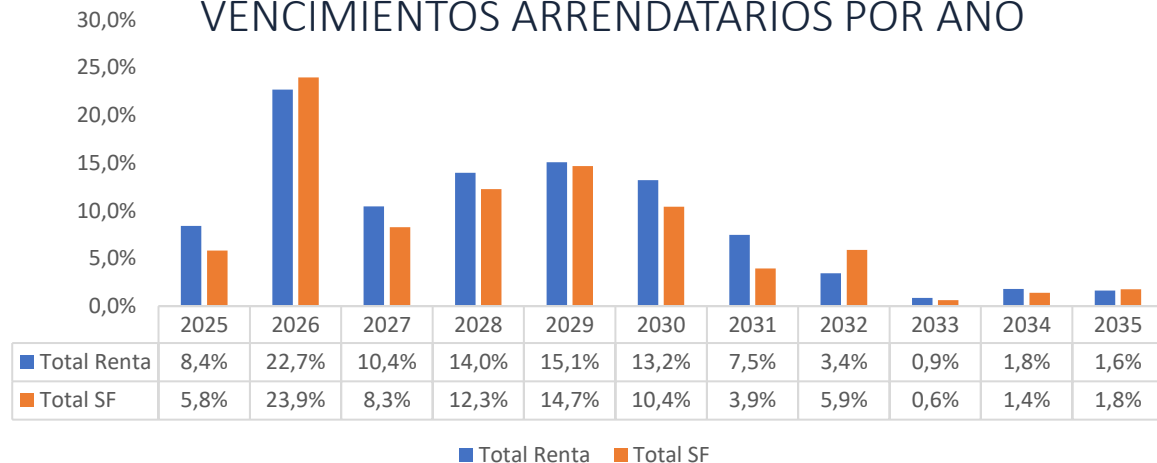
3,53 años

promedio de contrato
remanente.

DIVERSIFICACIÓN ARRENDATARIOS POR INDUSTRIA (% USD)



VENCIMIENTOS ARRENDATARIOS POR AÑO





TOP 10 ARRENDATARIOS

Top Ten Arrendatarios	Propiedad	Tipo de Arriendo	Industria
	Deluxe Burbank	Oficina / Flex	Entretenimiento
	35 Medford	R&D	Hardware & Software
	One North Main	Oficina	Educación
	The River Oaks	Oficina	Banco
	Northlake I & II	Oficina	Educación
	The River Oaks	Oficina	Servicios Financiero
	One North Main	Oficina	Servicios
	100 Franklin	Oficina / Retail	Otros
	One North Main	Oficina	Servicios Legales
	100 Franklin	Oficina	Educación



ACTIVIDAD DE ARRIENDOS Y DESAFÍOS PRÓXIMOS 12 MESES

VENCIMIENTOS PROXIMOS 12 MESES

Propiedad	SF Totales	SF del Portafolio (%)	USD del portafolio	USD del portafolio (%)
100 Franklin	39.650	6,38%	\$ 2.031.023	9,06%
The River Oaks	27.252	4,39%	\$ 1.316.296	5,87%
Northlake I & II	2.321	0,37%	\$ 91.099	0,41%
TOTAL	69.223	11,14%	\$ 3.438.418	15,33%

**Estos valores no consideran los vencimientos de The Commons, el cual al ser residencial renueva sus arriendos anualmente. El Fondo Core solo posee una participación del 14,56% del activo.*

Durante el trimestre se concretó la firma de dos nuevos contratos en la propiedad One North Maine que representan el 12% del espacio arrendable (2,23% del portafolio). Además, en la propiedad The River Oaks, firmamos dos nuevos contratos por el 0,6% de su espacio arrendable (0,2% del portafolio) y la renovación del 1% del espacio de dicha propiedad (0,3% del portafolio). En la propiedad 100 Franklin un 2,5% ha quedado vacante (0,5% del portafolio) en línea con lo presupuestado. Por otro lado, nos encontramos en negociaciones con el único arrendatario de Deluxe Burbank, quien vence en julio 2026 y ha estado analizando distintas opciones en el mercado.

Respecto al activo multifamily The Commons, si bien la nueva oferta disponible en el mercado sigue manteniendo las presiones en las rentas, el mercado ya muestra señales de estabilización, con niveles de absorción iguales o superiores a las nuevas entregas. En línea con lo anterior, la propiedad continúa con excelentes niveles de ocupación cercanos al 100%.

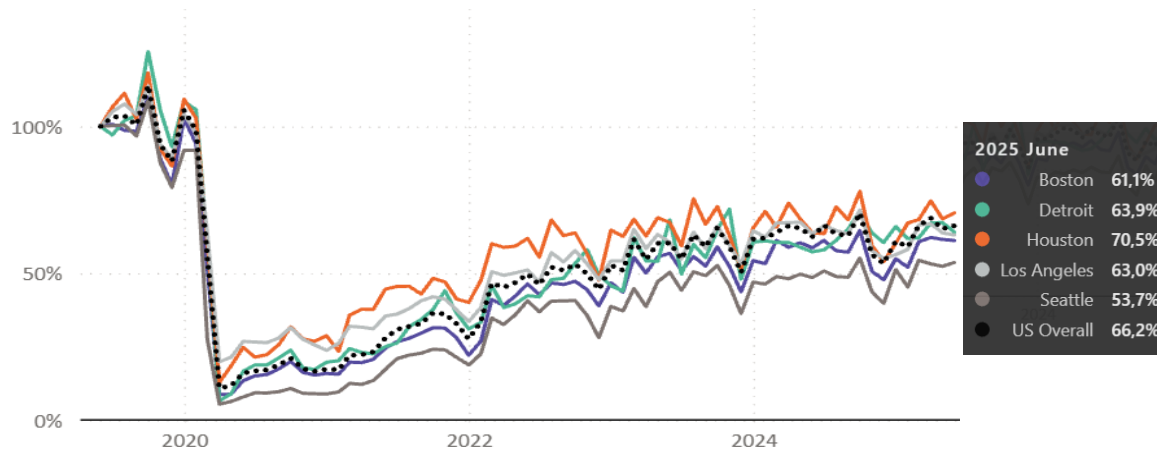
Los principales desafíos en los próximos 12 meses vienen dados por la renegociación, renovación y recolocación de los contratos que vencen, los que representan un 15,33% de las rentas totales del portafolio y un 11,14% del total de pies cuadrados. Los vencimientos se encuentran diversificados en 3 de las 7 propiedades con las que cuenta el Fondo y se componen de 33 arrendatarios diferentes. Dentro de estos, solo 2 vencimientos representan más de un 1% del total de pies del portafolio, los cuales corresponden a la propiedad 100 Franklin, estos ocupan un 22% del total de pies cuadrados de la propiedad y vencen en el Q3-25 (14% de la propiedad que ya sabemos que no renovarán) y Q2-26 respectivamente (8% de la propiedad que se encuentra en negociación). Nos encontramos trabajando para la renovación o recolocación, tanto de estos arrendatario, como del resto de los vencimientos de los siguientes 12 meses.





TENDENCIAS

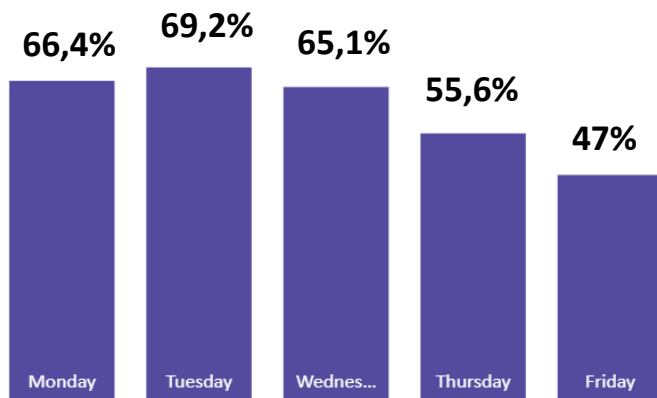
US Business Index (Return to Office vs 2019)



Source: Avison Young

- Para jul-25, los edificios de oficinas en EE. UU. Se encuentran con una ocupación física de un 66% con respecto a la ocupación en el mismo mes de 2019.
- Desde el fin de la pandemia el retorno a las oficinas ha experimentado un incremento lento pero constante, enfocado en los días de lunes-jueves.
- Este retorno a las oficinas sigue creciendo a medida que las grandes empresas y organizaciones siguen con la tendencia a establecer mandatos de presencialidad.
- La razón principal detrás del impulso hacia una mayor presencialidad en la oficina es la creencia de que las interacciones cara a cara aumentan el compromiso de los empleados dentro de los equipos, fortalecen la cultura corporativa, e incrementan la productividad al fomentar la interacción personal entre los equipos.

By day of week



J.P.Morgan



Goldman Sachs

BlackRock

PRINCIPALES COMPAÑÍAS CON
MANDATO FULL PRESENCIAL PARA
2025



A photograph of the Seattle skyline at dusk or dawn. The Space Needle is the central focus, standing tall among other skyscrapers. The sky is a mix of blue and orange, suggesting the time is either early morning or late evening. The city lights are beginning to glow, and the overall atmosphere is serene yet vibrant.

ANÁLISIS FINANCIERO Y RIESGOS



INDICADORES FINANCIEROS ACTIVOS INMOBILIARIOS

7	209 MM	91,4%	3,53 AÑOS	63,6%
N° DE ACTIVOS	AUM (USD)	OCUPACIÓN PROMEDIO	TIEMPO PROMEDIO REMANENTE DE CONTRATOS	OCUPACIÓN DE EQUILIBRIO
1,84x	78,8%	5,42%	1,27 AÑOS	4,25%
DSCR	LTV	YIELD ON COST	TIEMPO PROMEDIO REMANENTE DEUDAS	TASA DEUDA PROMEDIO

1. AUM corresponde al total de activos de la sociedad Reus CORE Fund I LLC de acuerdo a sus EE.FF. al 31/12/24, ya que el Fondo realiza valorizaciones de sus activos al término de cada año. Esta sociedad, filial indirecta del Fondo, consolida todas las inversiones en activos inmobiliarios del Fondo.
2. Ocupación promedio se calcula considerando la ocupación actual de cada uno de sus activos, ponderados por la participación del Fondo en cada uno de ellos.
3. Tiempo remanente contratos corresponde al promedio de años remanentes de los contratos de arriendo del portfolio, al cierre del periodo. Este cálculo no considera la propiedad The Commons, dada la naturaleza de los contratos de este activo.
4. Ocupación de equilibrio se calcula considerando la ocupación de equilibrio a nivel propiedad de cada uno de los activos, ponderados por la participación del Fondo en cada uno de ellos.
5. DSCR corresponde al total de NOI (Net Operating Income) consolidado de los activos sobre el total del servicio de la deuda (intereses + amortización), ponderado por la participación consolidada del Fondo en cada uno de ellos.
6. LTV corresponde al total de la deuda de la sociedad consolidadora Reus Core Fund I LLC al cierre del periodo sobre el total de AUM de la misma sociedad.
7. Yield on Cost se calcula como el NOI (Net Operating Income) sobre el capital total invertido y a la deuda de cada uno de los activos, ponderado por la participación consolidada del Fondo en cada uno de ellos.
8. Tiempo remanente deudas corresponde al promedio ponderado del tiempo remanente, de los créditos hipotecarios otorgados a las sociedades propietarias al momento de la compra de los bienes raíces, al cierre del periodo.
9. Tasa de deuda promedio se calcula según "All in rate", considerando los seguros de tasa "CAP" a la tasa variable. En el caso de no tener "CAP", o que este no se haya activado, se considera el valor de la tasa variable al cierre del período.



RENTABILIDAD DEL FONDO

Fondo Independencia Core US I

La rentabilidad de la cuota es calculada agregando al valor libro de la cuota los dividendos pagados en el período informado, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

RENTABILIDAD NOMINAL (USD)	Periodo	Últimos	Últimos	Desde el
	Actual YTD	12 meses	24 meses	Inicio
A) Valor cuota al cierre (30-06-2025)	0,4154	0,4154	0,4154	0,4154
B) Distribuciones por cuota	-	0,0169	0,0492	0,3791
C) Valor al cierre más distribuciones (A + B)	0,4154	0,4323	0,4646	0,7945
D) Valor al inicio del ejercicio	0,3881	0,4548	0,8463	1,0151
Rentabilidad (C/D -1)	7,03%	-4,94%	-45,10%	-21,72%

A) VALOR LIBRO CUOTA AL CIERRE

Valor cuota al cierre del periodo se calcula dividiendo el patrimonio del Fondo al cierre del periodo sobre el número de cuotas pagadas al cierre del periodo.

B) DISTRIBUCIONES POR CUOTA

Las distribuciones por cuota se calculan, dividiendo el total de distribuciones realizadas a los aportantes en el periodo, por el total de cuotas a las cuales se les hizo el pago.

C) VALOR LIBRO AL INICIO DEL PERIODO

El valor libro al inicio del periodo, se calculó dividiendo el patrimonio al inicio del periodo por el número total de cuotas suscritas y pagadas.

D) RENTABILIDAD

La cuota del fondo tuvo una rentabilidad positiva en el periodo de un 7,03%, debido principalmente a los flujos que generaron las propiedades.



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Fondo Independencia Core US I

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	30.06.25 MUSD	31.12.24 MUSD	VAR MUSD	% VAR
Activo Corriente	277	295	-18	-6,10%
Activo No Corriente	43.059	40.215	2.844	7,07%
Total Activo	43.336	40.510	2.826	6,98%
Pasivo Corriente	35	54	-19	-35,19%
Pasivo No Corriente	-	-	-	-
Patrimonio Neto	43.301	40.456	2.845	7,03%
Total Pasivos y Patrimonio	43.336	40.510	2.826	6,98%

ACTIVO CORRIENTE

Al 30 de junio de 2025 los activos corrientes disminuyeron en MUSD 18 con respecto al 31 de diciembre 2024 debido a una disminución de la cuenta “Efectivo y equivalente al efectivo”.

ACTIVO NO CORRIENTE

La cuenta activo no corriente del balance está conformado principalmente por la cuenta “Inversiones valorizadas por el método de la participación”, que corresponde a la valorización de las acciones en las sociedades Independencia Ventures LLC y IAM Core Venture LLC y que el Fondo invierte directamente. Por medio de éstas, el Fondo es indirectamente propietario de inmuebles ubicados en los Estados Unidos de América.

Al 30 de junio de 2025, el Fondo es indirectamente propietario de siete inmuebles, los cuales están valorizados al precio de tasación al cierre del periodo 2024. Estos corresponden a cuatro edificios de oficina, un edificio de R&D, dos edificios flex/oficina y un edificio residencial. Al segundo trimestre del 2025 hubo un cambio positivo de MUSD 2.844.

PASIVO CORRIENTE

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre 2024 las obligaciones de corto plazo son de MUSD 35 y MUSD 54 respectivamente y corresponden principalmente a remuneraciones por pagar a la administradora y cuentas por pagar a proveedores.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto aumentó un 7,03% YTD 2025 con respecto al cierre de diciembre 2024, lo que se traduce en un aumento de MUSD 2.845. Dicho aumento se compone en su totalidad por una ganancia del ejercicio 2025.



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Fondo Independencia Core US I

ESTADO RESULTADOS INTEGRALES	30.06.25 MUSD	30.06.24 MUSD	VAR MUSD	% VAR
Intereses y reajustes	2	3	-1	-33,3%
Cambios netos en valor razonable de activos y pasivos financieros	-	-	-	-
Resultado en venta de instrumentos financieros	-	-	-	-
Dividendos percibidos por el Fondo	-	2.250	-2.250	-100,0%
Utilidad devengada	3.016	242	2.774	-1146,3%
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación	3.016	2.492	524	-21,0%
TOTAL INGRESOS / (PÉRDIDAS) NETOS DE LA OPERACIÓN (+ o -)	3.018	2.495	523	-21,0%
Comisión de administración	-155	-309	154	49,8%
Otros gastos de operación	-18	-15	-3	20,0%
Total gastos de operaciones (-)	-173	-324	151	46,6%
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	2.845	2.171	674	-31,0%

- Al 30 de junio de 2025 los resultados en el Fondo muestran una ganancia neta de la operación por MUSD 3.018. Lo anterior se compone por una utilidad devengada por MUSD 3.016.
- Además, durante el 2025 el Fondo presentó MUSD 173 de gastos operacionales que se componen de MUSD 155 de comisión por administración y MUSD 18 de otros gastos de operación que se deben principalmente a gastos de contabilidad, auditoría y honorarios DCV.
- Dado lo anterior el Fondo presenta una ganancia del ejercicio por MUSD 2.845



INDICADORES FINANCIEROS

Fondo Independencia Core US I

Indicador	Detalle	Unidad	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Razón de Endeudamiento	Total Pasivo / Total Patrimonio	%	0,08	0,13	0,11
Proporción Deuda Corto Plazo	Pasivo Corriente / Total Pasivos	%	100	100	100
Proporción Deuda Largo Plazo	Pasivo No Corriente / Total Pasivos	%	-	-	-
Razón de Liquidez	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	7,91	5,46	4,33
Valor Libro Cuota	Patrimonio / N° Cuotas Suscritas y Pagadas	USD	0,415	0,388	0,455
Resultados por Cuota	Utilidad (Pérdida) por cuota	USD	0,0273	-0,0290	0,0208
Distribuciones pagadas por cuota	Distribuciones por cuota últimos 12 meses	USD	0,0169	0,0354	0,0323
Distribuciones sobre Valor Libro	Distribuciones últimos 12 meses / Valor Libro al cierre	%	4,08	9,12	7,10
Rentabilidad del Patrimonio	Utilidad (Pérdida) / Patrimonio al cierre del periodo	%	6,57	-7,48	4,58
Rentabilidad del Activo	Utilidad (Pérdida) / Activo al cierre del periodo	%	6,56	-7,47	4,57
Rentabilidad Total de la cuota	(Valor Cuota al cierre + Distribuciones por cuota últimos 12 meses) / Valor Cuota Inicial Últimos 12 meses	%	-4,95	-6,41	-42,44



ANÁLISIS DE RIESGOS

El valor y desempeño económico de los activos inmobiliarios en cartera y en consecuencia la valorización del Fondo, están sujetos al riesgo de que los bienes inmuebles no generen ingresos suficientes para cubrir los gastos operativos, el servicio de la deuda u otras obligaciones que correspondan.

A continuación, se presentan una serie de riesgos a los que se podría enfrentar el Fondo:

- Las condiciones económicas, geopolíticas y del sistema financiero, tanto del mercado en general como del mercado de bienes raíces en Estados Unidos, específicamente en las áreas geográficas en donde están ubicados nuestros activos inmobiliarios. Adicionalmente, la diversificación de las ubicaciones geográficas de nuestra cartera permite mitigar en parte la exposición a este tipo de riesgos.
- Competimos con varios desarrolladores, propietarios y operadores de edificios, muchos de los cuales poseen propiedades similares a las nuestras y están ubicados en el mismo submercado en que se encuentran las propiedades y que podrían ofrecer condiciones de arriendo más atractivas que las nuestras.
- Dependemos en mayor medida de aquellos arrendatarios en cartera que representan un mayor porcentaje del total pies cuadrados disponibles y de la renta potencial, y de las industrias específicas a las cuales pertenecen. Al cierre la cartera cuenta con arrendatarios de más de 10 industrias, donde sólo 5 industrias representan más de un 10% de los ingresos totales de la cartera de bienes raíces. Adicionalmente la cartera cuenta con 99 arrendatarios de los cuales ninguno pesa más de un 12% de la renta contractual en cartera. El 20% de los ingresos de la cartera se concentra en 2 arrendatarios, y el 78% restante se encuentra diversificado en 97 arrendatarios.
- Nos enfrentamos también a riesgos en las alzas de las tasas de interés,

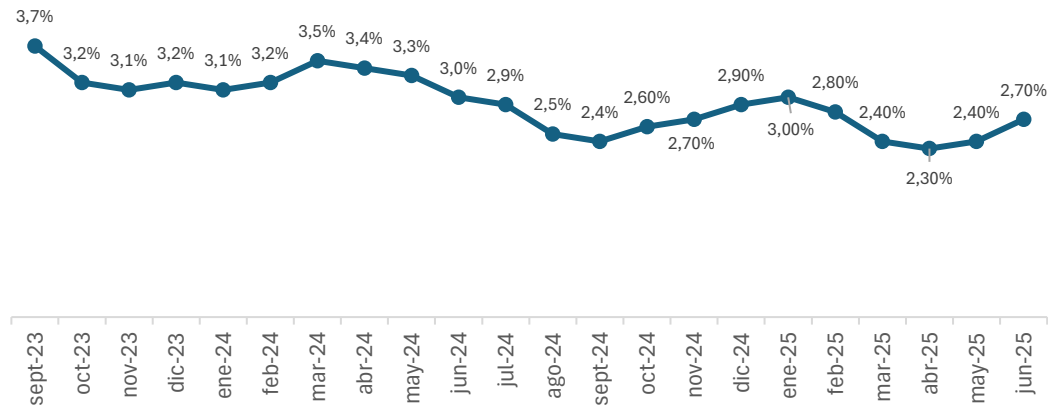
específicamente en las tasas de Estados Unidos de América. Lo anterior podría provocar una caída en el valor de nuestros activos y un aumento de nuestras obligaciones financieras. Cabe destacar que, si bien el Fondo no tiene directamente activos ni pasivos financieros, está expuesto a este riesgo a través de la valoración de los activos inmobiliarios y pasivos de sus filiales. Respecto de los pasivos, estos corresponden a los créditos otorgados a las sociedades propietarias en las que participa el Fondo al momento de la compra de los activos inmobiliarios, cuyos intereses son a tasa fija o a tasa variable. Para el caso particular de las tasas variables, y con el objetivo de disminuir el riesgo de tipo de interés, se han contratado seguros que permiten cubrir la variabilidad de las mismas durante períodos de entre uno y dos años, con excepción del crédito de Deluxe Burbank, donde se decidió no renovar el seguro.

- Si bien para el año 2025 no existen vencimientos significativos de las deudas del portafolio, parte importante de ellas (79%) vencen durante el año 2026. Con el fin de evitar situaciones de mayor riesgo, desde ya se están manteniendo conversaciones con los acreedores para lograr acuerdos que permitan continuar normalmente con las operaciones.



ESTADOS UNIDOS, FACTORES MACRO

INFLACIÓN ANUAL USA (%)



PRODUCTO INTERNO BRUTO USA

2,1%

USA GDP Q1 2025

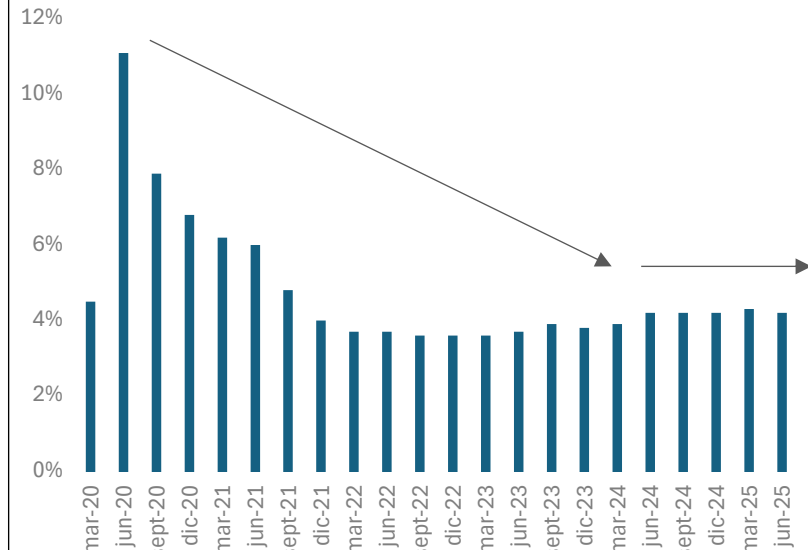
3,0%

USA GDP Q2 2025

El GDP real aumentó a una tasa anual del 3% al Q2 2025, según la estimación “anticipada” publicada.

Fuente:
<https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>

TASA DE DESEMPLEO USA (%)



Luego de alcanzar un máximo de un 14,7% en abril 2020 el nivel de desempleo en Estados Unidos logró alcanzar los niveles pre Covid, cerrando el Q2 2025 con un 4,1% de desempleo, en línea con los dos últimos trimestres anteriores (4,1% y 4,2%). Vemos como se ha comenzado a estabilizar el desempleo en torno al 4%.



HECHOS POSTERIORES

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole ocurridos entre el 01 de julio de 2025 y la fecha de emisión de estos estados financieros, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los estados financieros que se informan.



INFORMACIÓN DE MERCADO



BURBANK, CA ⁽¹⁾

GREATER LOS ANGELES ANALYTICS

Burbank es parte del mercado del Gran Los Ángeles, específicamente el submercado Tri-Cities que está compuesto por Burbank, Glendale y Pasadena.



Rentas

USD 3,90 Tri-Cities

USD 3,99 Greater Los Angeles

Vacancia

26.4% Tri-Cities

24.1% Greater Los Angeles

Absorción Neta Acumulada (YTD)

-62,770 SF Tri-Cities

-1,680,770 SF Greater Los Angeles

Inventario / Nueva Construcción TriCities

28.734.644 SF / 325.000 SF

N° de Edificios

242 Tri-Cities

2.185 Greater Los Angeles

Tasa de Desempleo (2)

6,4% Q2 2025

5,6% Q1 2025

(1) Source: CBRE (Los Angeles Office MarketView)

(2) Source: Bureau of Labor Statistics



BOSTON, MA ⁽¹⁾

DOWNTOWN BOSTON ANALYTICS

Downtown Boston es parte del mercado de Boston CBD, el que también incluye los submercados de Back Bay, Government Center, Midtown, North Station, Seaport District y South Station. Los submercados de Downtown y Back Bay representan el 70% del mercado de Boston CBD.



Rentas

USD 50,49 CBD (Class B)
USD 68,62 CBD Total
USD 65,89 Overall Boston

Vacancia

20,8% CBD Total
18,8% Overall Boston

Absorción Neta Acumulada (YTD)

-609.487 SF CBD Total
-473.800 SF Overall Boston

Inventario / Nueva Construcción Downtown (2)

36.332.507 SF / 0 SF

Información Adicional

El trimestre cerro con 3.980.000 SF en actividad de arriendo en el Q2, una baja respecto al trimestre anterior con 4.108.000 SF.

Tasa de Desempleo (3)

3,9% Q2 2025
3,5% Q1 2025

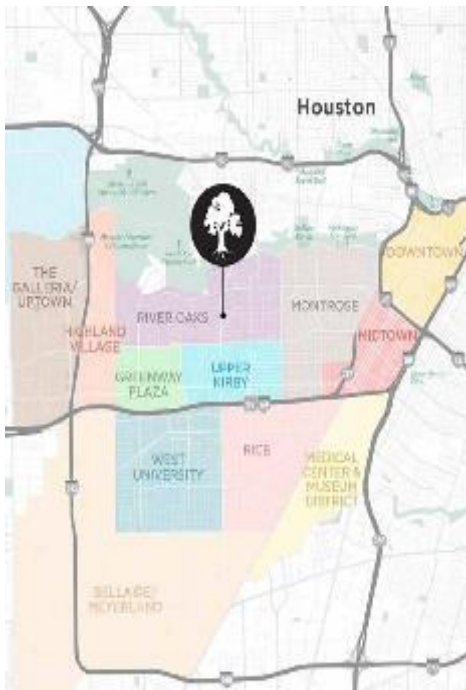
(1) Source: CBRE Boston Office
(2) Source: Colliers Boston Office Report
(3) Source: Bureau of Labor Statistics



HOUSTON, TX (1)

HOUSTON ANALYTICS

El submercado de Inner Loop se encuentra localizado entre la zona de Galleria y el Downtown, dos de los polos de negocios más importantes de la ciudad. River Oaks, el barrio residencial más caro de Houston, se considera un micro mercado dentro del submercado de Inner Loop y cuenta con una ubicación estratégica dentro de la ciudad.



Rentas*

USD 19,22 Inner Loop (Class B)
USD 21,31 Inner Loop (All Classes)
USD 19,46 Houston Total

Vacancia

17,1% Inner Loop
24,3% Houston Total

Absorción Neta Acumulada (YTD)

-63.980 SF Inner Loop
122,238 SF Houston Total

Inventario / Nueva Construcción Inner Loop

5.441.854 SF / 126.668 SF

Información Adicional

Los activos Clase A y Trophy siguen dominando los principales movimientos en el mercado de Texas.

Tasa de Desempleo (2)

4,3% Q2 2025
4,2% Q1 2025



DETROIT, MI (1)

ANN ARBOR SUBMARKET ANALYTICS

La ciudad de Ann Arbor se encuentra localizada a 45 millas del centro de Detroit y es considerado un submercado en sí mismo. El ecosistema generado por la University of Michigan junto con altas barreras de entrada hacen de este submercado uno de los con mejor desempeño histórico dentro de USA.



Rentas

USD 26,81 Ann Arbor (All Classes)

USD 19,04 Suburban (All Classes)

USD 20,33 Detroit Total

Vacancia

15,3% Ann Arbor

20,1% Detroit Total

Absorción Neta Acumulada YTD

39.254 SF Ann Arbor

130.796 SF Detroit Total

Inventario / Nueva Construcción

Ann Arbor (2)

5.801.708 SF/ 0 SF

Deliveries YTD

Ann Arbor

0 SF

Tasa de Desempleo (3)

5,7% Q2 2025

5,3% Q1 2025

(1) Source: CBRE Detroit Office
(2) A change was made in the market report, now we are not considering Washtenaw in inventory.
(3) Source: Bureau of Labor Statistics



FREMONT, WA ⁽¹⁾

SEATTLE/PUGET SOUND OFFICE INSIGHT

Fremont es un vecindario en Seattle, Washington, ubicado justo al norte de Lake Union y se encuentra entre Ballard al oeste y University District al este.



Rentas

USD 56,29 Canal/Fremont

USD 50,90 Seattle/Puget Sound

Vacancia Total

27,1% Canal/Fremont

27,4% Seattle/Puget Sound

Absorción Neta Acumulada (4 Trimestres Previos)

-46,592 SF Canal/Fremont

-1.469.858 SF Seattle/Puget Sound

Inventario / Nueva Construcción Canal/Fremont

2.088.003 SF / 0 SF

Finalizaciones YTD

0 SF Canal/Fremont

Tasa de Desempleo (2)

4,5% Q2 2025

4,4% Q1 2025

(1) Source: CBRE (Seattle/Puget Sound Office Figures)

(2) Source: Bureau of Labor Statistics

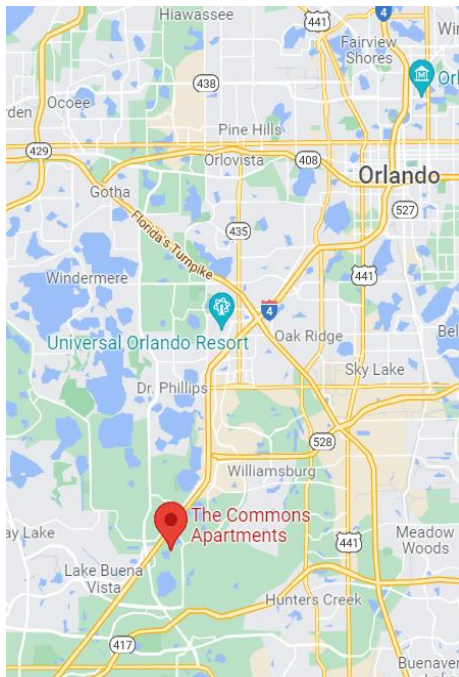


ORLANDO, FL (1)

I DRIVE MULTIFAMILY INSIGHT

Orlando es la 6ta ciudad más grande de Florida y es el destino turístico más relevante de USA.

La ciudad cuenta con un entorno propicio para los negocios donde lideran los sectores de hotelería y turismo, educación, servicios de salud y comercio en general.



Rentas

USD 1.924 Effective Rent I-Drive

Crecimiento de la Renta (12 Mo)

-1,0% Rent Growth I-Drive

Vacancia

11,7% I-Drive

Absorción Neta Acumulada (YTD)

801 Units I-Drive

Inventario Total / Nueva Oferta
(12 meses prox)

USD 37.895 Units / 3.500 Units
I-Drive

Información Adicional

Actualmente, si bien hay previstas 3.900 unidades a entregarse los próximos 8 trimestres, vemos que la absorción y vacancia van convergiendo a sus niveles de estabilización, con las rentas volviendo a crecer entre trimestres.

Tasa de Desempleo (2)

3,8% Q2 2025

3,4% Q1 2025

(1) Source: Yardi Matrix, Report / CoStar

(2) Source: Bureau of Labor Statistics