

**Informe de Rendición de Cuentas**

**Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Inmobiliario Skandia Comprar Para Arrendar – I**

Apreciado Inversorista:

Cumpliendo con lo dispuesto por el Decreto 2555 de 2010 y/o las normas que lo han actualizado y/o hacen sus veces, este informe contiene una explicación detallada acerca del desempeño del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Inmobiliario Skandia Comprar para Arrendar – I (“FICI Skandia CPA” o “Fondo de Inversión Colectiva”), durante el periodo del 1ro de enero al 30 de junio de 2025 y tiene como objetivo principal proveer un análisis completo acerca de la condición financiera del Fondo de Inversión Colectiva, las actualizaciones en este y el resultado de las operaciones.

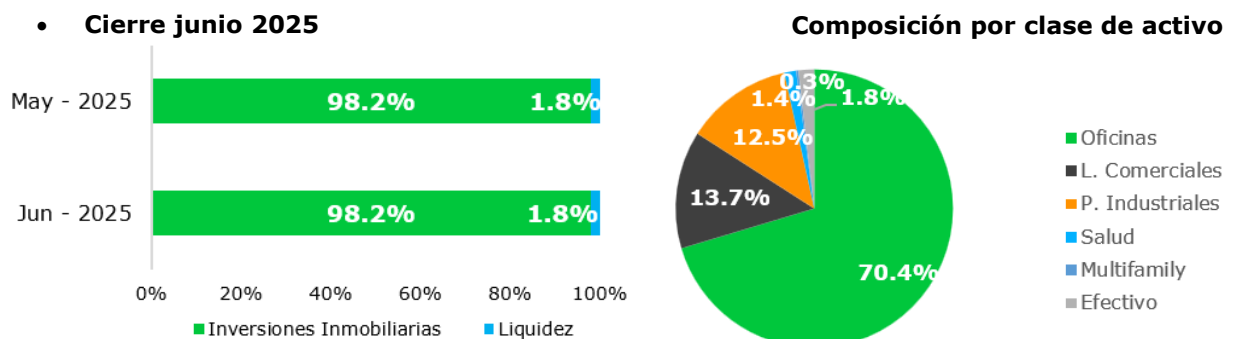
**FICI Skandia CPA**

**1. Objetivo de Inversión.**

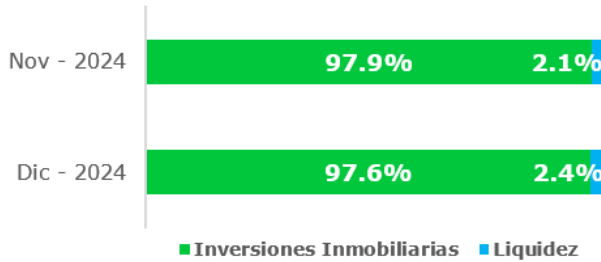
Invertir los recursos en la compra de bienes inmuebles que generen un importante nivel de cánones de arrendamiento y que cuenten además con potencial de valorización de sus precios. Su política de inversión está orientada a la adquisición de inmuebles que cuenten con contratos de arrendamiento, inmuebles sin ocupación cuando tengan el potencial de generar ingresos derivados del arrendamiento dada su comercialización u otro tipo de explotación económica similar sobre los mismos, o en proyectos de construcción con un potencial importante de generación futura de cánones de arrendamiento y/o valorización.

Otro objetivo primordial es el control y la administración profesional de las inversiones inmobiliarias en donde el vehículo participa, para garantizar la gestión estratégica de cada inmueble o grupo de inmuebles, procurando la generación de valor y la permanencia de los arrendatarios.

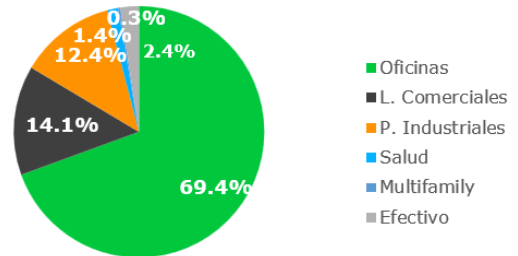
**2. Composición del Fondo de Inversión Colectiva**



- Cierre diciembre 2024**

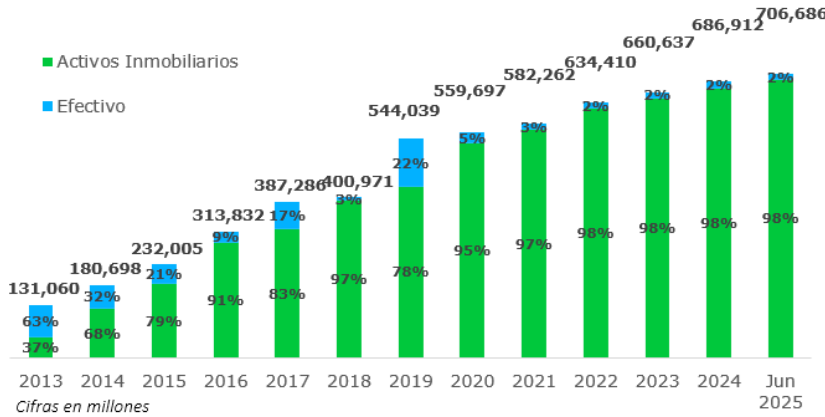


### Composición por clase de activo

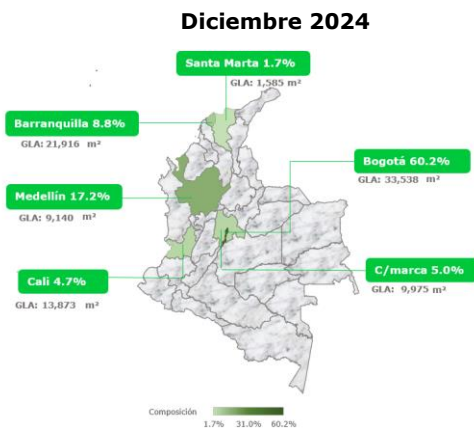
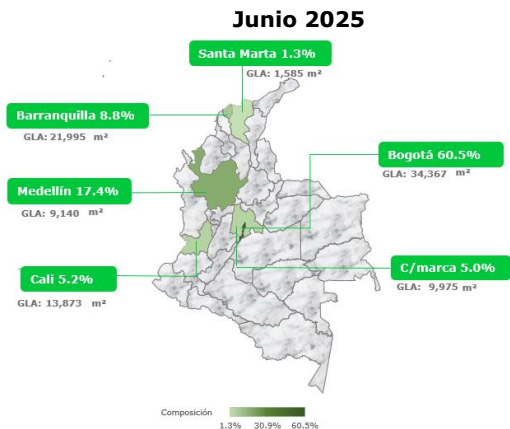


### Evolución de los Activos Bajo Administración a junio de 2025

FICI Skandia CPA cuenta con 14 grupos de inmuebles adquiridos al cierre de junio de 2025, cerca de 58 inquilinos y más de 90.900 m<sup>2</sup> construidos y gestionados. Los AUMs han crecido más de 205% en los últimos 10 años y a junio de 2025 tienen un valor de \$706.686 MMCOP.



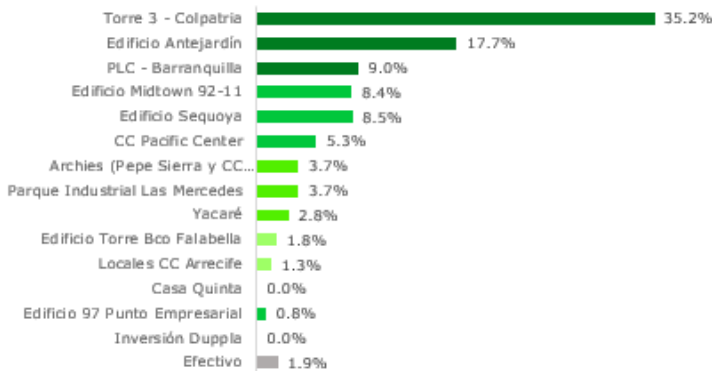
### Concentración por Ubicación Geográfica



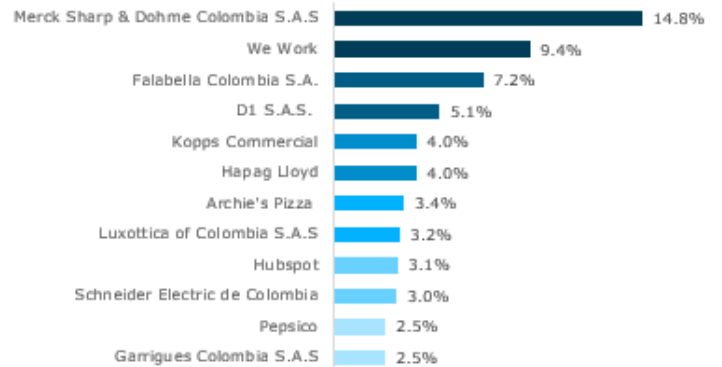
Principales Inmuebles y Arrendatarios

Junio 2025

Por Inmueble

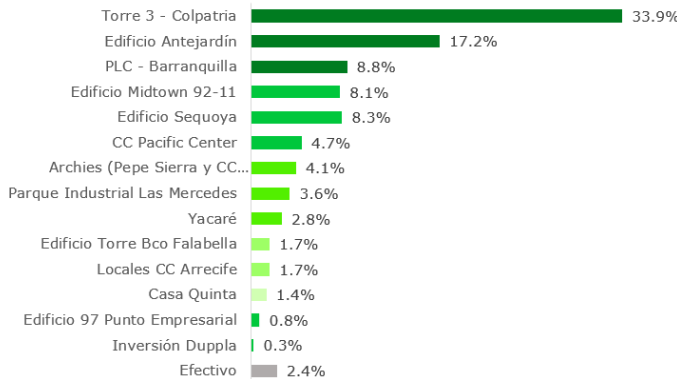


Por Arrendatario

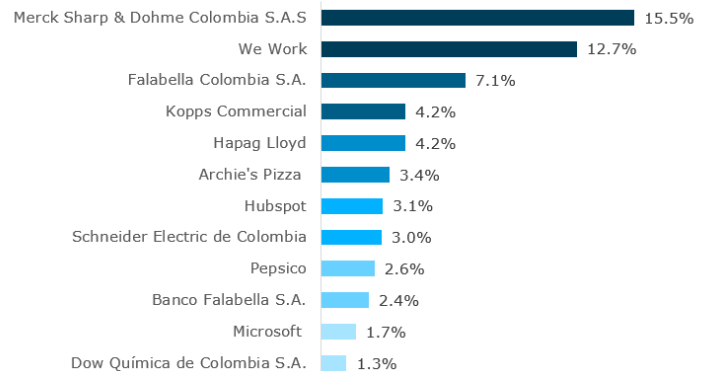


Diciembre 2024

Por Inmueble



Por Arrendatario



A continuación, la explicación de las coberturas y mitigantes de riesgos de crédito o terminación anticipada, para los contratos de arriendo más relevantes del fondo, donde se encuentra aproximadamente el 31% del flujo mensual de los cánones de arrendamiento, o que individualmente representan más del 6% del flujo mensual de rentas del FICI Skandia CPA:

- El contrato de arrendamiento con **MSD** (Merck Sharp & Dohme), tiene las siguientes coberturas y mitigantes de riesgo de un incumplimiento o terminación anticipada:
  - o Aprobación del comité de riesgo sobre la fortaleza financiera de la compañía
  - o Cláusulas penales por incumplimiento
  - o Cláusulas de permanencia mínima y penalidades por terminación anticipada
  - o Inversión del arrendatario directamente en el inmueble para adecuación
  - o Contrato de arrendamiento a más de 10 años, con finalización en mayo de 2027
  - o Ajuste de áreas realizado en el año 2023

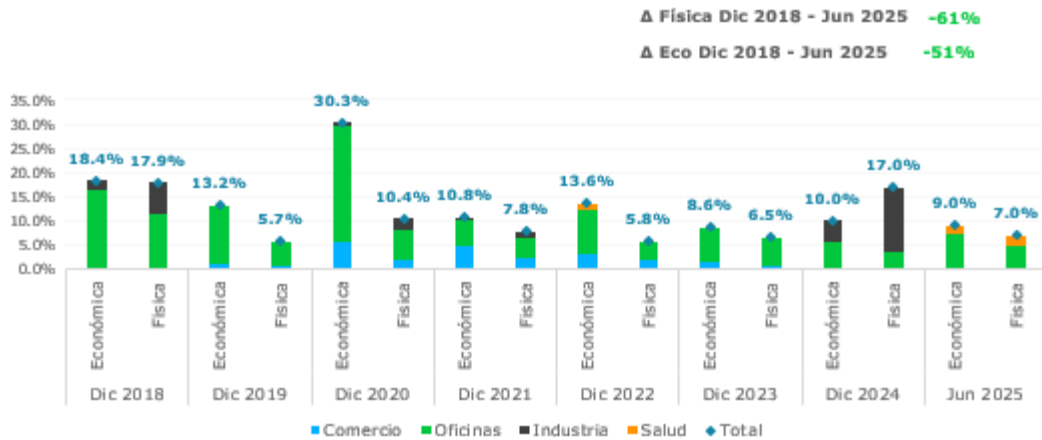
- El contrato con el **Co-Working** cuenta con las siguientes características:
  - o Contrato a 15 años, con vencimiento en enero 2036
  - o Cuenta con garantía mobiliaria de varios de sus contratos de miembro corporativo que suman en total el equivalente a 3 canones de arrendamiento, dicha garantía estará vigente hasta diciembre de 2028
  - o Se continúa con la estrategia de reducir la concentración en este arrendatario, se recibieron anticipadamente 2 pisos, esto ha hecho que el inquilino ya no represente el 13% del valor del flujo del fondo sino cerca del 9% al cierre de junio de 2025
  - o Penalidades por terminaciones anticipadas desde el inicio del contrato y desde 22 cánones de sanción, que disminuye en cascada con cada año contractual transcurrido
  - o Ocupación creciente del área que mantienen en el edificio, superior al 85% al cerrar el semestre y aumento de sus miembros corporativos en el Edificio Antejardín, se hace seguimiento trimestral a sus resultados financieros y operativos
  
- Finalmente, el Contrato de arrendamiento con **Falabella** tienda por departamentos:
  - o Cuenta con una cláusula de permanencia mínima hasta el año 2028,
  - o Vencimiento final del contrato en febrero de 2035

Los demás contratos de arrendamiento, individualmente, representan 5% o menos del flujo de arriendos al cierre del semestre, por lo que en los restantes 55 arrendatarios no existe una concentración de flujo, sin embargo, se hace un seguimiento individual y por sector desde la gerencia de Riesgo Financiero y desde la Gerencia del FICI Skandia CPA.

La duración promedio de los contratos de arrendamiento (desde el 30 de junio de 2025 a la fecha de vencimiento de cada contrato), es de 4,2 años aproximadamente.

### **Evolución de la Ocupación**

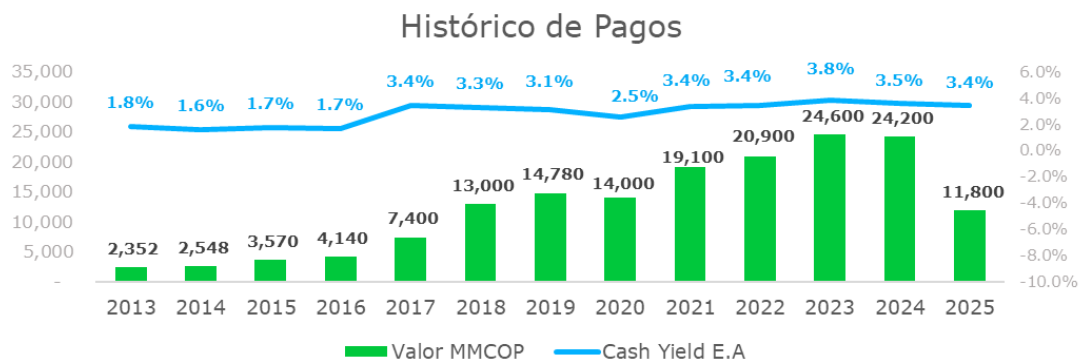
La vacancia física del FICI Skandia CPA ha presentado un favorable comportamiento desde el año 2016, periodo en el cual el FICI ejecutó su estrategia de duplicar los metros cuadrados bajo administración y estos nuevos metros llegaron vacantes al fondo, ya que fueron comprados en construcción siguiendo los parámetros y esquemas de mitigación de riesgos de construcción y comercialización definidos. En los siguientes 8 años se ha reducido considerablemente la vacancia, evidenciando la experiencia al momento de comercializar áreas principalmente a compañías multinacionales. Al cierre de junio de 2025 la vacancia física del FICI es del 7% aproximadamente.



### Pago de Redenciones Anticipadas cierre junio 2025

En la siguiente gráfica se presenta la evolución, desde el año 2013 al cierre de junio de 2025, de los valores aprobados y/o pagados por redenciones anticipadas trimestrales, consolidadas anualmente, por el FICI Skandia CPA a sus inversionistas, así como la rentabilidad equivalente, al cierre de junio de 2025.

Los montos son expresados en millones de pesos y la rentabilidad expresada en términos efectivos anuales.

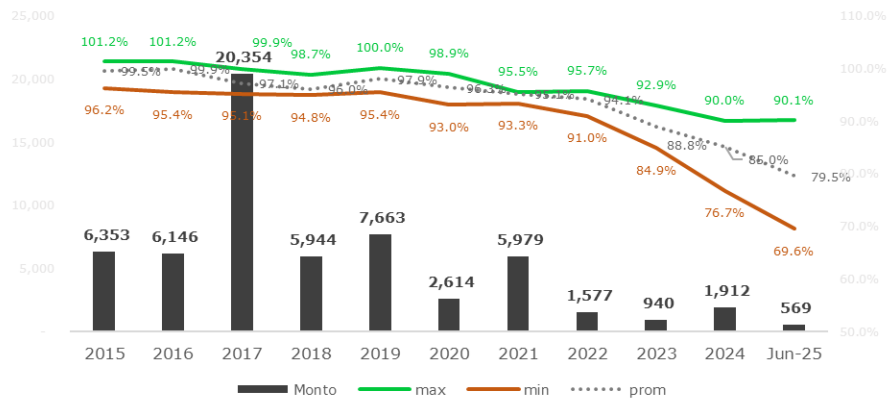


Indicador / Periodo	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Retorno pagado (MM COP)</b>	<b>13,000</b>	<b>14,780</b>	<b>14,000</b>	<b>19,100</b>	<b>20,900</b>	<b>24,600</b>	<b>24,200</b>	<b>11,800</b>
<b>% / Valor unidad</b>	<b>3.24%</b>	<b>2.69%</b>	<b>2.51%</b>	<b>3.29%</b>	<b>3.30%</b>	<b>3.79%</b>	<b>3.47%</b>	<b>1.67%</b>
<b>% / Valor mercado</b>	<b>3.39%</b>	<b>2.71%</b>	<b>2.67%</b>	<b>3.44%</b>	<b>3.62%</b>	<b>4.25%</b>	<b>3.83%</b>	<b>2.03%</b>
Retorno por unidad (COP)	510.6	456.9	444.4	625.3	708.0	854.0	867.5	438.3
Valor mercado / valor unidad				95.5%	91.0%	87.5%	90.6%	82.4%
<b>Precio de mercado</b>	<b>15,042</b>	<b>16,850</b>	<b>16,664</b>	<b>18,187</b>	<b>19,542</b>	<b>20,320</b>	<b>22,663</b>	<b>21,628</b>
<b>Valor de unidad (COP)</b>	<b>15,740</b>	<b>16,959</b>	<b>17,707</b>	<b>19,034</b>	<b>21,471</b>	<b>23,220</b>	<b>25,009</b>	<b>26,247</b>
# de unidades	25,460,117	32,346,121	31,505,846	30,545,811	29,520,756	28,433,156	27,895,812	26,924,483

**Actualización de la actividad en el Mercado Secundario:**

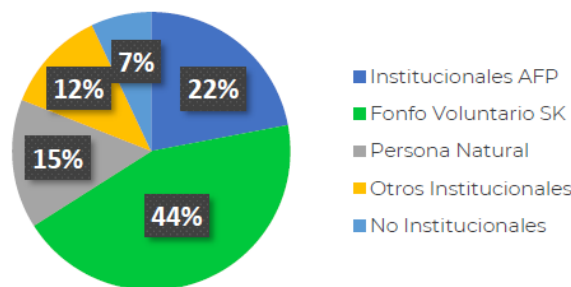
La especie con la que se negocian las participaciones del FICI Skandia CPA en la BVC se denomina "FONDARRER", en la rueda DSER del MEC, (Deuda Privada, No Estandarizada, en la Rueda de Renta Fija). El siguiente es el resumen de las negociaciones en el mercado secundario al cierre del mes de junio de 2025.

	2014- 2016	2017-2019	2020-2021	2022-2023	2024	YTD - 06 2025	TOTAL
<b># de Unidades</b>	1,021,084	2,320,759	462,282	122,393	90,168	27,598	<b>4,044,283</b>
<b>Monto MMCOP</b>	\$ 12,499	\$ 33,962	\$ 8,474	\$ 2,518	\$ 1,912	\$ 569	<b>59,933</b>
<b>Precio Promedio</b>	\$ 12,334	\$ 14,864	\$ 16,988	\$ 19,336	\$ 20,323	\$ 20,423	<b>17,378</b>
<b># Operaciones</b>	287	712	159	154	18	19	<b>1,349</b>



**Inversionistas del FICI Skandia CPA a junio de 2025:**

A junio de 2025, los inversionistas (1.071 directos y más de 2.657 indirectos), del Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario, en general se encuentran clasificados de la siguiente manera:



**2.1. Estrategia de Inversión primer semestre 2025.**

La estrategia de inversión y las actividades realizadas en FICI Skandia CPA durante el primer semestre del 2025 y desde que está bajo la administración de Skandia Fiduciaria S.A. (1ro de marzo de 2013), se han concentrado en:

**Sector Inmobiliario:**

La estrategia definida en conjunto entre el Comité de Inversiones Inmobiliarias y la Gerencia de FICI Skandia CPA, tanto por riesgo de actividad, vacancia, rentabilidad y calidad de los arrendatarios (multinacionales), y con la coyuntura actual y nuevas tendencias de inversión, continúa enfocado en las siguientes actividades:

- a. En el 1er semestre de 2025 la estrategia se mantuvo similar a la utilizada en el 2do semestre de 2024, la cual está enfocada en **proteger el flujo actual de cánones por arrendamiento** e incrementarlo vía firma de renovaciones de contratos de arrendamiento vigentes, firma de nuevos contratos y por ende reducción de la vacancia (esta parte de la estrategia cumplida satisfactoriamente y más adelante en el documento se resumen estos logros), igualmente
- b. Se consolida la estrategia de evaluar inversiones dirigidas al **sector corporativo (Multinacional)**, enfocadas en proyectos bien ubicados, conectados vialmente y preferiblemente diferentes a las zonas con mayor oferta y con características diferenciadoras, con adecuados precios de entrada, amplios plazos en la duración de los contratos de arrendamiento que aseguren flujos futuros y que no generen mercados fragmentados con varios propietarios, sino por el contrario, realizar estrategias que permitan un control de áreas para facilitar a los usuarios consolidarse en grandes espacios y minimizar inconvenientes al momento de arrendarlos. Lo anterior con el siguiente enfoque y prioridad:
  - **Bodegas y Centros de Distribución Logística** (preferiblemente automatizados)
  - Otras inversiones inmobiliarias (que puedan contener inversión o usos en temas como: cambio demográfico, activos contra cíclicos y/o sector salud, multifamily y algunas de sus derivaciones)
  - **Oficinas corporativas** (enfocada en ubicaciones Premium dirigida a multinacionales).
  - **Comercio** (en sectores supermercados, farmacias, tecnología y última milla)

Lo anterior, en la geografía nacional, principalmente en ciudades capitales grandes e intermedias (mayores a un millón de habitantes, preferiblemente).

Adicionalmente, es importante resaltar que los recientes 5 años han sido de retos, el principal fue afianzar la relación con cada uno de los arrendatarios, comprendiendo sus estrategias y haciendo negociaciones y acuerdos que protegieron los esquemas de negocio de cada parte. Gracias a esto se ha logrado mantener a lo largo de este periodo un nivel de facturación superior al de los ingresos recibidos antes de marzo de 2020, debido a los nuevos contratos de arrendamiento que generan nuevos ingresos al FICI y consolidar a FICI Skandia CPA como uno de los FICI´s del mercado con mayor rentabilidad por pagos de arriendos, rentabilidad general y adecuada estructura de inmuebles, pero sobre todo, una resiliente estructura de arrendatarios cada vez más cercanos al arrendador y concentrados en sectores como lo son las **industrias farmacéutica, tecnológica, entretenimiento digital, retail on-line, supermercados, bebidas y alimentos, financieros, consultoría y logística en general**, que han sido resistentes a las diferentes coyunturas que ha vivido la humanidad, el país y el fondo en particular, como lo han sido: la pandemia, manifestaciones sociales, panorama geo-político local e internacional, ajustes normativos, cambios en gobierno local y factores económicos como

inflaciones (2022 del 13,12%, 2023 del 9,28%, 2024 del 5,2% y ahora junio 2025 del 4,8%) e incrementos de años recientes en el salario mínimo (p.e. del 9.54% para el 2025).

### **Actualización y/o firma de contratos de arrendamiento, renovaciones y pagos**

Al lo largo del primer semestre de 2025 el equipo gerencial, comercial, legal y operativo del FICI Skandia CPA se ha enfocado en tener un contacto cercano y directo con los cerca de 58 arrendatarios, no solo procurando hacer acuerdos de corto plazo en algunos de los contratos de arriendo (principalmente comercio), para aliviar algunos inconvenientes en los flujos de caja, al igual que proteger el esquema de negocio del Fondo, sino construyendo relaciones de largo con los mismos y aumentando la probabilidad de renovación de contratos. A continuación, un resumen de las actividades realizadas con los contratos de arrendamiento en este periodo:

#### **Firma de nuevos contratos:**

Se firmaron en este primer semestre 2025, 4 nuevos contratos que se describen a continuación:

- i. Parque Logístico California, Barranquilla.
  - a. Bodegas Industriales, área 12.190 m<sup>2</sup>, Alimentos y bebidas, término 10 años
- ii. Centro Empresarial Colpatria Torre 3, Bogotá D.C.
  - a. Oficinas, área 384,79 m<sup>2</sup>, Transporte de alimentos en frio, término 3 años
- iii. Edificio Universa, Bogotá.
  - a. Oficinas, área 775 m<sup>2</sup>, Investigaciones de Mercado, término 3 años
  - b. Oficinas, área 761 m<sup>2</sup>, Turismo, término 5 años

#### **Renovación de Contratos:**

Adicionalmente, al cierre de junio de 2025 se ha logrado renovar el 56% del flujo de arriendo que se vencía en este periodo, que a su vez representaba alrededor del 8% del flujo total del fondo.

#### **Negociaciones de potenciales nuevos contratos de arriendo:**

Finalmente, el FICI Skandia CPA al cierre del 1er semestre de 2025, se encuentra en proceso de revisión de tres (3) potenciales arrendatarios para algunas de sus áreas vacantes, corroborando así que el dinamismo en el sector inmobiliario y rentas continúa. El FICI Skandia CPA se encuentra ya en proceso de revisión de documentos y contratos de 3 de los 3 potenciales inquilinos.

Como se puede observar, aun cuando existía incertidumbre por diferentes coyunturas económicas y de mercado, en este 2025 se firmaron 4 nuevos contratos, se renovaron 5, representando en número de contratos el 33% de renovaciones del año y se cuenta con un pipeline para continuar con firmas de contratos de arriendo con 3 potenciales inquilinos, por lo que los indicadores de vacancia continuarán disminuyendo en los próximos meses y se tiene expectativa de mantener en 2025 una vacancia física menor al 5%.

Lo anterior complementa muy bien los 25 contratos nuevos y 26 renovaciones realizadas en los años 2022, 2023 y 2024, donde más del 95% fue con multinacionales, corroborando que, de acuerdo con

la ubicación, calidad de inmuebles y fortaleza financiera y de negocio de los arrendatarios, aún existen diferentes oportunidades de hacer negocios.

Este es el resumen de las firmas y renovaciones de contratos de arriendo de los años 2021, 2022, 2023, 2024 y el recorrido del 2025:

Renovación de contratos				Nuevos contratos		
	% Área renovada	Cant contratos	m <sup>2</sup> renovados		Cant contratos	m <sup>2</sup> rentados
2021	82%	4	3,632	2021	8	10,563
2022	100%	8	5,805	2022	8	4,370
2023	98%	9	8,933	2023	11	1,710
2024	100%	9	3,924	2024	6	4,826
2025	68%	5	6,898	2025	4	14,111

**Actividades administrativas de los inmuebles y de FICI Skandia CPA:**

- Se ha realizado la actualización de avalúos comerciales en el 1er semestre de 2025 para 8 de los 14 grupos de inmuebles. Se evidencia en promedio un incremento total neto aproximado en los avalúos del 3,9%, lo cual ya se ha visto reflejado en los registros contables del FICI Skandia CPA. Estos avalúos comerciales son realizados por compañías evaluadoras independientes con certificación MAI del Apaisar Institute de EEUU y RICS del Reino Unido.
- Se realizó verificación de los contratos de arrendamiento y actualización de cánones en las fechas y valores correspondientes.
- Se han realizado al cierre del 1er semestre de 2025 ciento dieciséis (116) Comités de Inversiones Inmobiliarias y en el más reciente se actualizó el pipeline de negocios y estrategia de corto y mediano plazo para el FICI Skandia CPA, incluidas las posibilidades de generación de liquidez.

**Otros eventos relevantes presentados en FICI Skandia CPA durante el semestre:**

**• Metodología de valoración para inversionistas vigilados (desde junio 2021)**

Aun cuando el cambio ocurrió hace un poco más de 4 años, es importante recordar un evento que es relevante para el Fondo, y es que en el mes de junio de 2021 se presentó un cambio en la norma que regula la valoración de los Fondos Inmobiliarios en Colombia, incluido el Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado Skandia Comprar para Arrendar-I (FICI CPA), a partir del 1º de junio de 2021, de acuerdo con la Circular Externa 006 de 2021 expedida el 29 de marzo por la Superintendencia Financiera de Colombia ("SFC"), que cambió la metodología de valoración a aplicar por parte de Inversionistas Institucionales o vigilados por la SFC o aquellos que por norma contable internacional deban registrar inversiones a precio de mercado en bolsa.

Un resumen de la NUEVA METODOLOGÍA DE VALORACIÓN se presenta a continuación:

### **Contexto normativo**

La Bolsa de Valores de Colombia (en adelante la "BVC") se ha reunido con diferentes emisores de vehículos inmobiliarios para evaluar las implicaciones de un **cambio de rueda de renta fija a la rueda de renta variable, para la negociación en el mercado secundario de las unidades de los fondos de inversión colectiva cerrados, como es el caso del FICI CPA.**

Finalmente, el 24 de marzo de 2021, la BVC expidió un comunicado en el que informaba que el Proyecto de Listamiento de los Fondos Cerrados en la Rueda de Renta Variable y el cumplimiento de los requisitos conexos, quedaba suspendido indefinidamente.

### **Circular Externa 006 de 2021**

Aun cuando el Proyecto quedó suspendido, el 29 de marzo de 2021 la SFC, emitió la Circular Externa 006, en la cual reglamentó, entre otras cosas, lo siguiente:

- ✓ Cambio en la metodología de valoración para títulos participativos inscritos en el Registro Nacional de Valores y emisores (en adelante el "RNVE").
- ✓ Valoración para nuevas emisiones de participaciones en los fondos de inversión colectiva cerrados inscritos en el RNVE.
- ✓ **Las entidades vigiladas por la SFC deberán valorar los títulos de acuerdo con el precio informado por los Proveedores de Precios para Valoración (en adelante el "PPV"), a partir del 1° de junio del presente año.**

### **Metodología Anterior de Valoración**

La SFC mediante el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera, establece que quienes invierten en Fondos de Inversión Colectiva los deben valorar a partir del valor de unidad de t-1.

### **Metodología Actual de Valoración**

De acuerdo con la Circular Externa 006 de 2021 expedida por la SFC, a partir del 1 de junio de 2021 cambia la metodología de valoración a aplicar por parte de Inversionistas Institucionales.

Mediante la nueva normativa la SFC estableció que las entidades vigiladas deben valorar sus inversiones en **FIC's cerrados a partir de los precios suministrados por los proveedores de precios.**

De esta forma y teniendo en cuenta que el proveedor de valoración de Skandia Fiduciaria es Precia PPV S.A, debemos acogernos a su metodología de valoración la cual se fundamenta en tres principios:

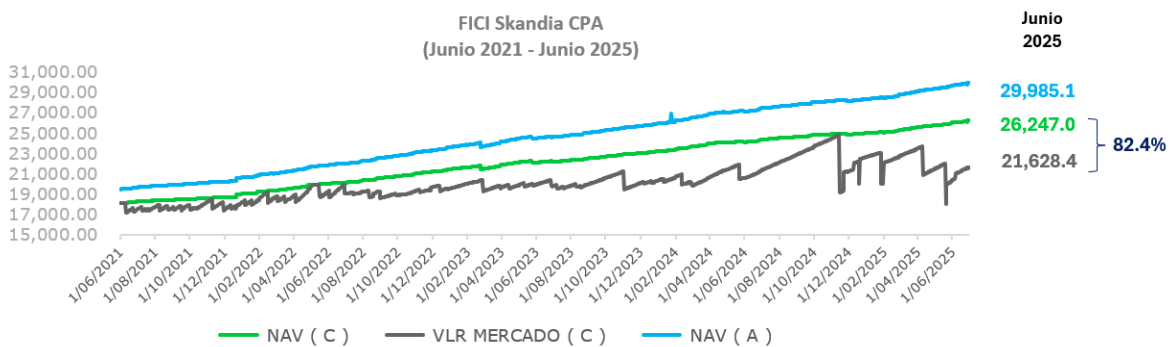
- 1) Tomar información de los últimos 18 meses de las operaciones de mercado secundario para establecer el volumen de negociación base para tener en cuenta las operaciones del mercado secundario como insumo para el cálculo del precio de valoración.
- 2) Ante la presencia de operaciones de mercado, tomar estas como un insumo valido para establecer el precio de valoración.
- 3) En periodos en los que no se presenten operaciones de mercado (máximo 30 días) tomar como precio de valoración el valor de la unidad reportado por el administrador del FIC.

Esta metodología recogerá los niveles de mercado buscando establecer un precio de intercambio al que compradores y vendedores están dispuestos a cerrar una operación.

<p><b>¿QUÉ CAMBIA?</b></p> <p>La metodología de valoración de la inversión de los fondos inmobiliarios en Colombia.</p>	<p><b>¿A QUIÉNES APLICA?</b></p> <p>A inversionistas institucionales como es el caso de Skandia Pensiones y Cesantías S.A., como administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias Skandia Multifund</p>	<p><b>¿DESDE CUÁNDO?</b></p> <p>A partir del 1º de junio del 2021.</p>
---	--	--

<p><b>¿CÓMO ES EL CAMBIO?</b></p>	<p><b>Antes del 1º de junio</b></p> <p>Quienes invierten en Fondos de Inversión Colectiva, debían valorar a partir del valor de unidad al cierre del día anterior, entregado por la administradora del respectivo fondo.</p>	<p><b>Después del 1º de junio</b></p> <p>Las entidades vigiladas por la SFC deben valorar sus inversiones en FIC´s cerrados a partir de los precios entregados diariamente por los Proveedores de Precios para Valoración.</p>
-----------------------------------	--	--

Al cierre de junio de 2025 el resultado de la aplicación de la nueva metodología de valoración en comparación con la anterior metodología de valoración a NaV, es la siguiente:



Favorablemente, el FICI Skandia CPA al cierre del semestre refleja un descuento en el mercado de valores cercano al 18% de su valor de unidad.

El FICI Skandia CPA en el 1er semestre de 2025 elaboró y compartió con diferentes actores del mercado de valores (principalmente con los proveedores de precios), una propuesta metodológica para ajustar el actual sistema de determinación de precios de mercado para los

Fondos de Inversión Colectiva Inmobiliaria listados en la BVC, que construye y utiliza lo ya desarrollado.

- **Otras actividades realizadas en la administración de FICI Skandia CPA, incluyen:**

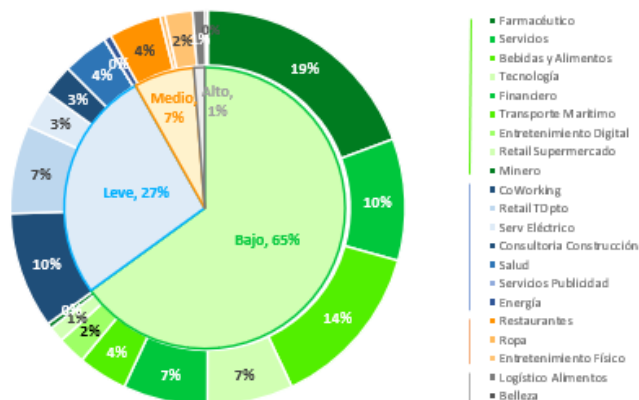
- Los días 22 de enero y 30 de abril de 2025 se realizaron los pagos de redenciones anticipadas en un porcentaje de 1% y 0,92% sobre los saldos de las inversiones a diciembre 2024 y marzo de 2025 respectivamente, y se tiene proyectado realizar la segunda entrega de excedentes sobre ingresos percibidos en el año 2025 para el día 17 de julio de 2025, con los ingresos percibidos de abril a junio de 2025, equivalente al 0,76% sobre el saldo de la inversión al cierre de junio de 2025.

El histórico de pagos anuales se encuentra arriba en este informe en la sección pago de redenciones anticipadas.

- **Informe y Actividades relacionadas con los retos de mercado, políticos y económicos locales y globales**

Para el primer semestre de 2025, los ingresos por arrendamiento presentaron un comportamiento estable y positivo, más aún con las actividades que se vienen desarrollando en alquileres de nuevos arrendatarios y renovaciones de inquilinos actuales del FICI SK CPA.

La concentración del flujo de rentas con el que cuenta el FICI Skandia CPA, clasificada según el riesgo que se presenta en el pago de renta de cada sub-sector, de acuerdo con las solicitudes de alivio que se han presentado y aprobado hasta el mes de junio de 2025, los acuerdos ya celebrados, los impactos locales y globales políticos y económicos y lo visto como mayor riesgo de cumplimiento según el sector al que pertenece cada arrendatario y verificado en comités de Riesgo Financiero, es el siguiente:



En esta gráfica se puede confirmar que cerca del 65% de los ingresos del FICI Skandia CPA continúan en sectores como el farmacéutico, financiero, tecnología y producción y distribución de bebidas y alimentos, los cuales, al parecer continúan sin evidenciar una afectación directa

por los retos actuales, o han tenido una afectación no material. Existe una concentración del flujo de ingresos del 27% en lo que consideramos riesgo leve, esto es en sectores relacionados con tiendas por departamento, energía, servicios, publicidad y Co-Working, debido a que los auxilios requeridos son pequeños o medianos y aunque fáciles de acordar, pueden solicitar más alivios por el sector al que pertenecen estos arrendatarios y en la medida en que situaciones de fuerza mayor se presenten. Un 7% en riesgo medio por estar en sector comercio (restaurantes y tiendas de ropa principalmente), aun cuando recuperado se requiere supervisión constante.

La Gerencia del FICI Skandia CPA se encuentra gestionando, controlando y supervisando los gastos más relevantes para reducir el efecto neto sobre los resultados del portafolio en el año 2025.

### **3. Riesgos asociados con el Fondo de Inversión Colectiva**

#### **A. Riesgos asociados con el Fondo de Inversión Colectiva**

De acuerdo con los controles periódicos realizados al Fondo de Inversión Colectiva, se realiza el seguimiento al cumplimiento de la regulación y política interna de administración de riesgos que le aplica. Igualmente, las decisiones tomadas en el Comité de Inversiones han mitigado los diferentes riesgos a los que están expuestos los activos del Fondo de Inversión Colectiva. Sin embargo, estos activos pueden estar expuestos, entre otros, a uno o varios de los siguientes riesgos:

##### **De los activos inmobiliarios:**

- **Riesgo de precio:** El sector inmobiliario, como todo sector económico, está sujeto a cambios cíclicos en el precio de los activos. Los precios de los inmuebles pueden variar negativamente o experimentar cambios en sus índices de valorización. Aunque la valorización de la finca raíz en el país y en el exterior ha mostrado estabilidad en periodos largos de tiempo y el Fondo de Inversión Colectiva opera sobre la base de mantener un portafolio adecuadamente diversificado y ser flexible para adaptarse a los cambios cíclicos mencionados, pueden presentarse eventos de caídas de precio o desvalorizaciones de los activos que componen el Fondo de Inversión Colectiva, las cuales se reflejarán en el precio de las unidades que conforman las participaciones. En todo caso, considerando tanto las tendencias históricas como las perspectivas que muestra el sector, así como la naturaleza cerrada y plazo del fondo, se considera que este riesgo tendrá un impacto moderado.
- **Riesgo de tipo de cambio:** El riesgo de tipo de cambio se origina en la adquisición para el Fondo de Inversión Colectiva de inversiones denominadas o expresadas en monedas distintas del peso. Este riesgo se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas de las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio. El comportamiento de las tasas de cambio en el mercado obedece a un conjunto de variables cuyo control es ajeno a la Sociedad Administradora. Es permanentemente cambiante o susceptible al cambio. Cuando se adquiere una inversión para el Fondo de Inversión Colectiva que se

encuentre denominada o expresada en una moneda distinta del peso, dicha inversión inicialmente se registra en su contabilidad por el precio de adquisición, pero este valor debe ajustarse periódicamente de acuerdo con las fluctuaciones que presente el tipo de cambio de la moneda en la cual se encuentre denominada o expresada la inversión de que se trate, las cuales pueden ser positivas o negativas dependiendo del comportamiento del mercado. Las variaciones en los tipos de cambio afectan el valor del patrimonio o valor neto del Fondo de Inversión Colectiva y por ende el valor del derecho o unidad de participación. Estas variaciones dan lugar a un cierto factor de riesgo que se incrementa de acuerdo con la volatilidad que exista en el precio de las monedas en las que se mantengan inversiones. En el evento en que los activos o inversiones denominadas o expresadas en monedas distintas al peso colombiano queden descubiertos, la Sociedad Administradora podrá mitigar el riesgo de tipo de cambio realizando operaciones sobre instrumentos derivados. Este riesgo se considera bajo si se tiene en cuenta que apenas un pequeño porcentaje de los activos totales de los fondos podrá estar representado en inversiones denominadas o expresadas en dólares de los Estados Unidos de América o en otras divisas.

- **Riesgo de contraparte en la compra y venta de inmuebles:** Se refiere a la probabilidad de que transacciones inmobiliarias no sean perfeccionadas por falta de cumplimiento de la contraparte ya sea en los negocios preparatorios o el pago. El Comité de Inversiones Inmobiliarias del Fondo de Inversión Colectiva fijará políticas claras que impidan la concentración y exijan unos estándares mínimos de seguridad, con el fin de minimizar este tipo de riesgos, teniendo en cuenta lo cual se considera que este riesgo tendrá un impacto moderado en el Fondo de Inversión Colectiva.
- **Riesgo de liquidez:** Este riesgo hace referencia a la liquidez de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, es decir la posibilidad de encontrar, cuando se requiera y dada la política de desinversión de este, compradores para los activos que forman parte de su portafolio. La liquidez de los activos que componen el objetivo principal del Fondo de Inversión Colectiva, como los bienes inmuebles, es relativa y depende no sólo de la valorización de estos, sino de las condiciones del mercado. Sin embargo, dado el término de duración del Fondo de Inversión Colectiva, ello no necesariamente implica un riesgo de liquidez, ya que solo hasta la liquidación del fondo de que se trate, se haría estrictamente necesaria la venta de los activos. Teniendo en cuenta la estrategia de inversión y el proceso de selección e identificación de activos inmobiliarios se considera que el impacto de este riesgo será moderado.
- **Riesgo por deterioro y adecuación de inmuebles:** Hace referencia a la posibilidad de que los inmuebles del Fondo de Inversión Colectiva deban ser objeto de reparación o adecuación, como consecuencia de su uso normal, de eventos extraordinarios o de daños intencionales, por encima de lo originalmente presupuestado. Teniendo en cuenta los

seguros que amparan los daños en la propiedad que serán tomados y renovados por el Fondo de Inversión Colectiva, se considera que el impacto de este riesgo será moderado.

- **Riesgo jurídico:** Se refiere a la probabilidad de que surjan eventos que impidan o perturben el ejercicio de los derechos del Fondo de Inversión Colectiva como propietario de los inmuebles, por deficiencias en los títulos que acrediten la misma, o actos de terceros tales como la invasión de los inmuebles, presentación de pruebas que acrediten posesión, la existencia de contratos de arrendamiento por escritura pública, la tradición del inmueble, etc. Le corresponde a la Sociedad Administradora verificar la suficiencia legal de los títulos con los que se acredite la propiedad de los inmuebles a adquirir. La Sociedad Administradora se asegurará de que existan profesionales idóneos en el momento de la compra del respectivo inmueble, a través de los cuales se adelante el correspondiente estudio de títulos, con el fin de minimizar este riesgo, el cual en todo caso se considera de bajo impacto.
- **Riesgo de concentración:** El riesgo de concentración y los límites del Fondo de Inversión Colectiva será aquellos que se indiquen en el reglamento.
- **Riesgo de vacancia:** Es el riesgo al que está expuesto un inmueble cuando, tras haber sido adquirido, no es posible celebrar sobre él un contrato de arrendamiento, o una vez vencido el contrato celebrado, no es posible lograr su renovación o celebrar un nuevo contrato con otra persona en un tiempo determinado. Este riesgo impacta a los fondos cuya estrategia busque la obtención de rentas a través de arrendamientos. La política de inversión y el conocimiento del equipo de la sociedad administradora permitirán tener una política de inversión que incluya activos que minimicen la ocurrencia de estos eventos. Así por ejemplo la adquisición de inmuebles con características especiales y escasas en el mercado que los hagan altamente demandados, que cuenten al mismo tiempo con contratos de arriendo a mediano plazo, con arrendatarios de probada solvencia económica, minimizan la posibilidad de la ocurrencia de la vacancia del inmueble. Igualmente, dentro de las modelaciones económicas se han incluido el costo de pólizas de seguro que garanticen los arriendos de un porcentaje de los inmuebles. Teniendo en cuenta las medidas y mecanismos que adoptará la Sociedad Administradora para minimizar el riesgo de vacancia, se considera que este riesgo tendrá un impacto medio o moderado.
- **Riesgo ASG:**

La probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a los riesgos derivados de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) puede impactar tanto el valor de las inversiones como el perfil de retorno ajustado al riesgo del portafolio. Por lo tanto, se realiza una evaluación exhaustiva de los aspectos ASG de los activos, considerando su clase y sector en el caso de nuevas inversiones. Este análisis busca integrar y

complementar la identificación de factores ASG dentro del proceso de evaluación, paralelamente al análisis financiero, con el propósito de identificar, minimizar y mitigar dichos riesgos de manera efectiva.

**De los valores:**

- **Riesgo emisor o crediticio:** Es el riesgo que representa la solvencia de los emisores de los valores que lleguen a conformar el portafolio, en cuanto al cumplimiento de las obligaciones relacionadas con el cumplimiento del pago de intereses o capital.
- **Riesgo de mercado:** Es el cambio que pueden presentar las inversiones que se incorporen al Fondo de Inversión Colectiva por efecto de las variaciones en los precios de estas, los cuales obedecen a un conjunto de variables cuyo control es ajeno a la Sociedad Administradora, es permanentemente cambiante o susceptible al cambio. Cuando la Sociedad Administradora adquiere una inversión para el Fondo de Inversión Colectiva, inicialmente lo registra en su contabilidad por el valor de adquisición, sin embargo, diariamente este valor deberá ser actualizado. Por tanto, un cambio en el precio de mercado introducirá de inmediato una variación en el valor de cada activo, la cual podrá ser positiva o negativa dependiendo del comportamiento del mercado, y a su vez este cambio tiene directa incidencia en el valor del Fondo de Inversión Colectiva. La Sociedad Administradora realizará la medición de los riesgos de mercado, de acuerdo con lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995 de la SFC. Teniendo en cuenta, de un lado, la naturaleza cerrada del Fondo de Inversión Colectiva y, de otro, el porcentaje de los recursos de los fondos que se invertirán en títulos o valores, este riesgo se considera bajo.
- **Riesgo de liquidez:** Este riesgo hace referencia a la posibilidad de encontrar cuando se requiera, compradores para los activos que lleguen a integrar el Fondo de Inversión Colectiva. Los activos transados por bolsa, como los valores en los que el Fondo de Inversión Colectiva, se consideran de alta liquidez, dependiendo de las condiciones del mercado. En este orden de ideas, tratándose de un fondo cerrado, un riesgo de liquidez sólo podrá materializarse al vencimiento del plazo establecido, cuando sea necesaria la liquidación del fondo y por ende el pago de las redenciones de las respectivas participaciones. Se considera, en consecuencia, que este riesgo tendrá un impacto muy bajo.
- **Riesgo de concentración:** Derivado del objetivo principal del Fondo de Inversión Colectiva, de destinar la mayoría de sus recursos a la adquisición de una sola clase de activos, como son los inmobiliarios. Este riesgo no se considera de alto impacto para el Fondo de Inversión Colectiva, dada la política de diversificación por cuanto los títulos estarán emitidos por distintos obligados, sin que haya lugar a concentración de solvencia en un solo obligado. Así las cosas, el efecto de este riesgo se considera moderado.

- **Riesgo de contraparte:** La probabilidad de que las personas con las que el Fondo de Inversión Colectiva realice transacciones incumplan lo pactado.

En este sentido, dicha probabilidad se encuentra directamente relacionada con el evento de que exista una situación de mora generalizada en la que los obligados con los títulos adquiridos y en poder del Fondo de Inversión Colectiva suspendan los pagos a los que están obligados. La Sociedad Administradora mitigará este riesgo definiendo cupos de contraparte en su comité de Riesgos e Inversiones. Por tanto, el efecto de este riesgo se considera moderado.

**B. Informe a los Inversionistas acerca del cumplimiento de las políticas de inversión y su injerencia dentro de los resultados obtenidos.**

Al cierre del primer semestre de 2025 los recursos del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Comprar para Arrendar I fueron invertidos de acuerdo con la política de inversión del reglamento vigente y con la normatividad aplicable de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al cierre del mes de junio, el fondo presenta un incumplimiento pasivo de la política de inversión, debido a la participación en el FIC Interbolsa-Credit, posición que dejó de ser admisible con el cambio normativo del decreto 1242, pasando de ser una cartera escalonada a un FIC cerrado. Sobre el evento mencionado, el administrador dentro de las medidas adoptadas ha realizado el correspondiente monitoreo de la inversión y del mercado con el objetivo de evaluar posibles acciones que permitan subsanar la situación. No obstante, es importa mencionar la dificultad de desmonte dado el tipo de fondo (FIC Cerrado).

A excepción del límite mencionado con anterioridad, el fondo ha cumplido satisfactoriamente con cada uno de los límites definidos permitiendo la adecuada estructuración del objetivo de inversión acorde con el perfil de riesgo establecido. Adicionalmente, no se han realizado inversiones en títulos emitidos o garantizados por Skandia Fiduciaria S.A., sus matrices o subordinadas. Al cierre del primer semestre de 2025, los principales emisores y su respectiva participación en el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Skandia Comprar para Arrendar I, son los siguientes:

Junio 2025	
Principales Emisores	%
Torre N°. 3 Ce Colpatría	34.66%
Itaú Asset Management Colombia S.A.	22.58%
Alianza Fid Fideicomisos	13.24%
Fidubogota S.A	8.32%
Edificio Chico 92 11 Sas	8.26%
Bodegas Pilm 23 Y 27	3.63%
Local Av Pepe Sierra Cra 17	2.61%
Edificio Torre Banco Falabella	1.75%
Centro Comercial Arrecife	1.28%
Locales Santafe	1.02%
Otros	2.66%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

#### 4. Información de Desempeño

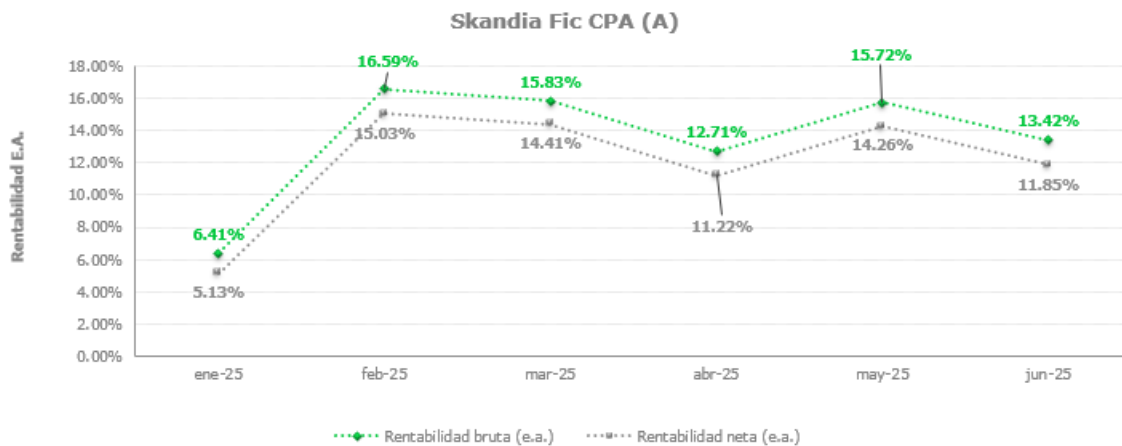
##### 4.1 Comportamiento de la Rentabilidad (neta y bruta), por tipo de participación.

El siguiente es el comportamiento de la rentabilidad neta actual e histórica del FICI Skandia CPA al cierre de junio de 2025:

Tipo de participación	11.1. Rentabilidad histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad histórica					
	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Tipo A - 401	11,848%	11,888%	11,888%	9,223%	10,364%	10,842%	2,288%	1,175%	1,175%	1,009%	0,989%	1,517%
Tipo C - 502	10,196%	10,234%	10,234%	7,609%	8,733%	9,205%	2,288%	1,175%	1,175%	1,009%	0,989%	1,517%

A continuación, se muestran las gráficas de la rentabilidad de FICI Skandia CPA por participación para el cierre del primer semestre de 2025, realizando el comparativo de datos brutos (sin descontar la comisión de la Sociedad Administradora y los gastos del Fondo de Inversión Colectiva), y datos netos (descontando estos rubros):

##### Participación A:

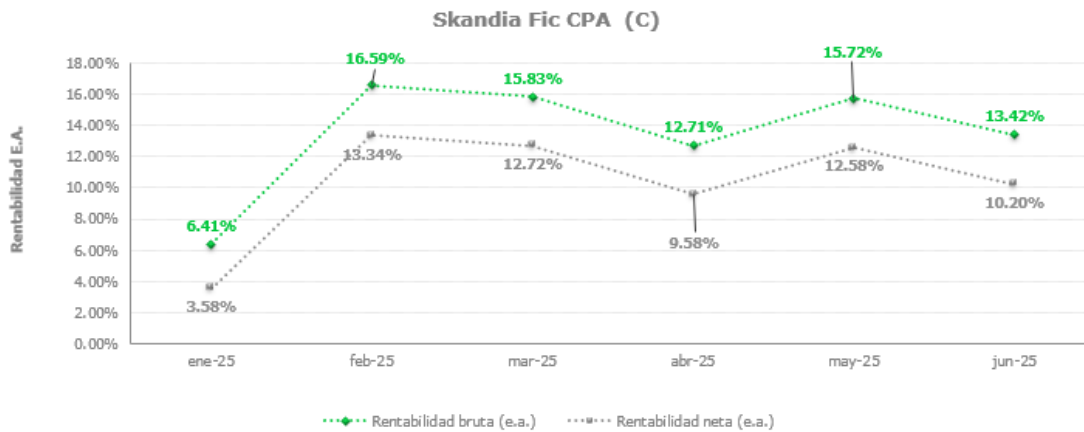


La diferencia en el comportamiento de la Participación A con la Participación C, obedece principalmente a que la Participación A no tiene el costo del 1,5% E.A. de la comisión de administración que presenta la Participación C. En valor, los inversionistas con Participación A representan el 0,39% del valor total del FICI Sk CPA.

##### Participación B:

No se presentan activos bajo administración para el tipo de participación B

##### Participación C:



La Participación C del portafolio presentó una rentabilidad neta en lo corrido del año al cierre del mes de junio de 2025 de 10,20% E.A. (con la metodología basada en NaV, avalúos comerciales certificados y flujos de renta). Los rubros que mayor rentabilidad han aportado durante el semestre al FICI Skandia CPA han sido los flujos de arrendamientos (53%), la variación de la UVR o avalúos (46%) y las cuentas de ahorro aportaron el (1%) de la rentabilidad en el semestre. Este resultado se debe a la favorable y creciente facturación y cobro de arrendamientos y al ajuste de valoración de los activos por UVR dado el comportamiento mensual de la inflación y la actualización de los avalúos comerciales (el indicador UVR es en el cual están expresados por normatividad los avalúos comerciales). Para los inversionistas que valoran su inversión en el FICI Sk CPA a precios de mercado, al cierre del semestre la Participación del Fondo tuvo un valor de mercado de \$21.628,39 equivalente a un 82,4% del valor de NaV.

La rentabilidad 12 meses calculada con variación de la NaV no ha presentado una volatilidad material, durante el primer semestre de 2025 se ha mantenido en el rango del 9% al 12% neto. Sin embargo, la rentabilidad calculada con valor de mercado si ha presentado una marcada volatilidad, debido a los momentos de marcación de precio durante el semestre (principalmente el 10 de abril y 20 de mayo), en la BVC, datos generales y consolidados presentados arriba en este informe en el numeral 2.1 en el aparte de Metodología de Valoración.

Importante recordar que la diferencia de valores entre las Participaciones A y C corresponden al valor de comisión de administración que por Reglamento no se cobra a la Participación A, las demás variaciones y volatilidades impactan de igual manera a las dos participaciones, dependiendo la forma en que valora cada inversionista.

## 4.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

### Resumen del año 2024:

Antes de comentar las perspectivas del año 2025, es importante hacer un contexto de los resultados y hechos del FICI Skandia CPA en el año 2024, los cuales se pueden resumir en:

- ✓ Los **pagos trimestrales** durante el **2024** superaron los **\$24.000 Millones**, representando aproximadamente el **3,54%** sobre el **valor de NaV** y el **4,06%** sobre el **valor de mercado**.
- ✓ El **FIC Inmobiliario CPA** se **consolidó** como uno de los fondos que **más retorno en dividendos** está entregando y como el **mejor** en la **clasificación Riesgo vs Retorno**, según **Elemento Alpha(10)**.
- ✓ Se **renovaron el 100%** de los **9 contratos de arriendo** que se vencían en el año 2024 y se **firmaron 6 contratos de arriendo nuevos**, y **3 contratos adicionales** en proceso de revisión, asegurando la **permanencia** de más de **13.000 mt2 de área arrendada**.
- ✓ El **FIC Inmobiliario CPA** ha **mantenido** a lo largo del año **2024** un valor promedio de **Activos Bajo Administración superior a \$680.000 Millones**, con un endeudamiento **relativamente bajo** (inferior al 6% sobre activos).

### **Expectativas FICI Skandia CPA y sector inmobiliario para el 2025:**

El sector inmobiliario colombiano se encuentra en una fase de transformación estructural, impulsada por factores económicos, regulatorios y sociales. La rentabilidad sigue siendo un objetivo clave, pero se ve complementada por una creciente demanda de proyectos con impacto ambiental, social y de gobernanza (ASG).

Algunas tendencias podrían enfocarse en:

- **Sostenibilidad:** Cada día se evidencia este aspecto como un estándar y la Resolución 194 de abril de 2025 estableció requisitos obligatorios de eficiencia energética e hídrica para nuevas edificaciones, con mecanismos de certificación y control. Se esperaría que para 2030, el 50% de la oferta nueva cumpla estándares ambientales.
- **Demanda de vivienda en arriendo:** El arriendo superó a la propiedad como forma principal de tenencia (7,3 millones vs. 7,1 millones de hogares), lo que impulsa la inversión en vivienda para renta, por las condiciones estructurales de la propiedad a futuro.
- **Déficit habitacional cualitativo:** Aunque el número de viviendas es suficiente, muchas no cumplen con estándares adecuados, lo que abre oportunidades para renovación y mejora.

Referente a vivienda nueva y financiamiento se estima:

- **Crecimiento:** Probablemente un aumento del 9,0% en ventas de vivienda nueva en 2025 y 11,5% en 2026, con mejor desempeño en el segmento No VIS.
- **Financiamiento:** El crédito hipotecario sigue siendo el principal mecanismo, aunque con plazos más largos y menor participación de subsidios. El leasing habitacional pierde protagonismo.

Todo lo anterior, continúa desarrollando en medio de factores de riesgo como: escasez de suelo urbanizable, incertidumbre sobre subsidios gubernamentales y aumento en costos de materiales de construcción.

Hablando un poco más de los segmentos inmobiliarios Corporativos y Logístico, se puede destacar:

- Oficinas: Se desarrollan más de 130.000 m<sup>2</sup> en Bogotá, con un canon promedio de \$80.299/m<sup>2</sup> en zonas premium. La vacancia total se encuentra bajó el 10%, aunque el centro de la ciudad mantiene indicadores de desocupación cercanos al 30%. Se esperan más de 600.000 m<sup>2</sup> nuevos en oficinas a mediano y largo plazo.
- Bodegas: Precios de renta estables entre \$20.000 y \$24.000/m<sup>2</sup>, con tendencia al alza en zonas de alta ocupación. Municipios como Mosquera, Tenjo, Cota y Funza siguen siendo polos logísticos clave.

Podría constituirse un entorno favorable para inversiones inmobiliarias en:

- Vivienda para arriendo, especialmente en zonas urbanas con alta demanda.
- Proyectos sostenibles, que cumplan con los nuevos estándares regulatorios.
- Infraestructura logística, ante el crecimiento del comercio electrónico y la expansión urbana.

Debido al cambio de tendencia en las tasas, principalmente en los activos de renta fija, donde las principales opciones de inversión están reduciendo el pago de intereses y presentando algunas volatilidades, y aun cuando no son tipos de renta exactamente comparables (la renta fija vs inversiones alternativas), se espera incremento en los movimientos de compra y venta de los activos y fondos inmobiliarios.

De acuerdo con lo anterior, se evidencia como una buena oportunidad para el 2025, diversificar los portafolios de inversión, teniendo como opción ingresar a fondos inmobiliarios con posibilidad de descuentos en el valor de entrada, lo que podría ocasionar un pago trimestral mayor y una valorización del valor de la unidad, haciendo este tipo de inversión atractiva al momento de compararla con la renta fija y otras opciones de inversión.

## **5 Evolución del Valor de la Unidad.**

El siguiente ha sido el comportamiento de la NAV de FICI Skandia CPA, desde el inicio del mismo fondo y desde que inició la administración por parte de Skandia Fiduciaria S.A. (marzo de 2013), hasta el cierre del primer semestre de 2025:

Desde el inicio del FICI CPA



FIC INMOBILIARIO SKANDIA COMPRAR PARA ARRENDAR

Estado de Situación Financiera FIC Inmobiliario Comprar Para Arrendar

Cifras en miles de pesos (COP)	30 de junio de 2025		31 de diciembre 2024		
	Saldo cierre	Análisis vertical *	Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
<b>Activo</b>					
Efectivo	12,873,044	1.8%	16,426,622	2.4%	-22%
Inversiones	311,200,580	44.0%	299,258,821	43.6%	4%
Propiedades de inversión	380,907,022	53.9%	371,260,430	54.1%	3%
Cuentas por cobrar	2,362,705	0.3%	1,245,080	0.2%	90%
Gastos pagados por anticipado	1,189,930	0.2%	-	0.0%	100%
<b>Total Activos</b>	<b>708,533,281</b>		<b>688,190,953</b>		
<b>Pasivo</b>					
Cuentas por pagar	1,847,477	0.3%	1,643,983	0.2%	12%
Otros pasivos	1	0.0%	69,786	0.0%	-100%
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,847,478</b>		<b>1,713,769</b>		
<b>Patrimonio</b>					
Bienes fideicomitidos	706,685,803	100%	686,477,184	100%	3%
<b>Total pasivo y Bienes Fideicomitidos</b>	<b>708,533,281</b>		<b>688,190,953</b>		

\*Para el análisis vertical se utiliza como parámetro de comparación el rubro de bienes fideicomitidos.

\*\*Para el análisis horizontal se realizó la variación del periodo actual con el periodo anterior.

Las notas a los estados financieros anuales pueden ser consultados en:

<https://www.skandia.co/fiduciaria/skandia-fondos-de-inversion-colectiva/perfil-moderado/skandia-comprar-para-arrendar/estados-financieros-skandia-comprar-para-arrendar>

El principal rubro que compone los AUMs del Fondo son las propiedades de inversión con un 53,9% y 54,1% en 2025 y 2024, respectivamente.

El pasivo está conformado principalmente por la cuenta por pagar a la Sociedad Fiduciaria por concepto de comisión por administración.

## 6.2 Estado de Resultados

Estado de Resultados FIC Inmobiliario Skandia Comprar para Arrendar

Cifras en miles de pesos (COP)	30 junio de 2025		30 junio de 2024		
	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal **
<b>Ingresos Operacionales</b>					
Intereses	441,557	1.0%	492,357	1.2%	-10.3%
Ingresos por uso de inmuebles	23,052,140	53.5%	20,688,780	50.3%	11.4%
Valoración de inversiones en inmuebles	9,381,261	21.8%	10,131,316	24.6%	0.0%
Utilidad por venta en inversiones	-	0.0%	18,240	0.0%	0.0%
Valoración de derechos fiduciarios	10,233,886	23.7%	9,446,238	23.0%	8.3%
Otros ingresos operacionales	536	0.0%	361,316	0.9%	0.0%
(Pérdida) recuperación esperada cuentas por cobrar	(3,782)	0.0%	523	0.0%	0.0%
<b>Total ganancia operacional</b>	<b>43,105,598</b>	<b>100.0%</b>	<b>41,138,770</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.8%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>					
Comisiones	(5,096,502)	11.8%	(4,949,029)	12.0%	3.0%
Otros gastos operacionales	(4,441,707)	10.3%	(3,215,211)	7.8%	38.1%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(9,538,209)</b>	<b>22.1%</b>	<b>(8,164,240)</b>	<b>19.8%</b>	<b>16.8%</b>
<b>Rendimientos abonados</b>	<b>33,567,389</b>	<b>77.9%</b>	<b>32,974,530</b>	<b>80.2%</b>	<b>1.8%</b>

\*Para el análisis vertical se utiliza como parámetro de comparación el rubro de ingresos operacionales.

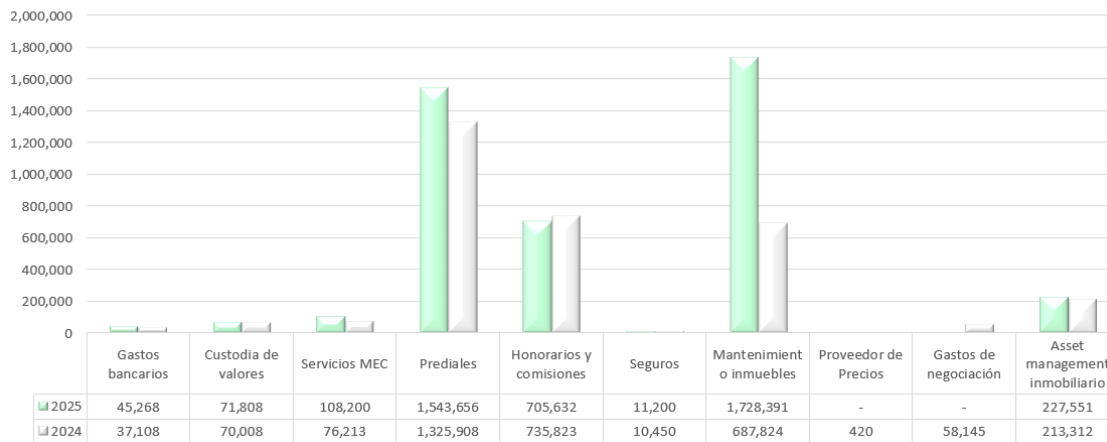
\*\*Para el análisis horizontal se realizó la variación del periodo actual con el periodo anterior.

El principal rubro que conforma a los ingresos operacionales son los ingresos por arriendos en inmuebles, este concepto representa el 53.5% y el 50.3% en 2025 y 2024, respectivamente.

## 7 Resumen de Gastos (expresados en miles de pesos)

Evolución de gastos		
Cifras en miles de pesos (COP)	Junio 2025.	Junio 2024.
<b>Gastos operacionales</b>		
Gastos bancarios	45,268	37,108
Custodia de valores	71,808	70,008
Servicios MEC	108,200	76,213
Prediales	1,543,656	1,325,908
Honorarios y comisiones	705,632	735,823
Seguros	11,200	10,450
Mantenimiento inmuebles	1,728,391	687,824
Proveedor de Precios	-	420
Gastos de negociación	-	58,145
Asset management inmobiliario	227,551	213,312
<b>Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admon.) A.</b>	<b>4,441,706</b>	<b>3,215,211</b>
Comisión de administración	5,096,502	4,949,029
<b>Total gastos operacionales.</b>	<b>9,538,208</b>	<b>8,164,240</b>
Valor promedio cartera (enero-junio) B.	694,479,677	671,472,495
Porcentaje gastos = A / B	0.64%	0.48%

Evolución del gasto FIC Skandia Comprar para Arrendar



### Análisis de Gastos

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos con un monto a 30 de junio de 2025 por \$5,096,502. Este rubro representa el 53.43% de los gastos del fondo.

Los siguientes gastos en materialidad corresponden a el pago de impuestos prediales de los inmuebles y a gastos de mantenimiento (en este último se incluye un gasto en la cuota del Leasing que se está pagando para el Edificio Yacaré, en la ciudad de Bogotá DC).

## 8 Cobro de Comisión

Al cierre del mes de junio de 2025, la comisión efectivamente cobrada para cada participación fue: A: 0% y C: 1,46%.

Igualmente, al mismo cierre los gastos totales del Fondo incluyendo desvalorización, para cada participación fue: A: 5.15% y C: 5,15%.

*Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del Fondo son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFÍN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión Colectiva.*