

**Apreciado Inversorista:**

Cumpliendo con lo dispuesto por el Decreto 2555 de 2010 o la norma que haga sus veces, este informe contiene una explicación detallada acerca del desempeño del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo, durante el periodo de **Junio a Diciembre del 2024** y tiene como objetivo principal proveer un análisis completo acerca de la condición financiera del Fondo de Inversión Colectiva, los cambios en este y el resultado de las operaciones.

## Informe de Rendición de Cuentas FIC Skandia Efectivo

### 1. Objetivo de Inversión.

El FIC Skandia Efectivo está diseñado para Inversoristas que tienen como objetivo la administración de sus recursos líquidos, mediante la inversión en diferentes títulos y valores de renta fija de corto plazo y efectivo. Los Inversoristas de este FIC buscan mantener un perfil de riesgo crediticio, de liquidez y de mercado conservador.

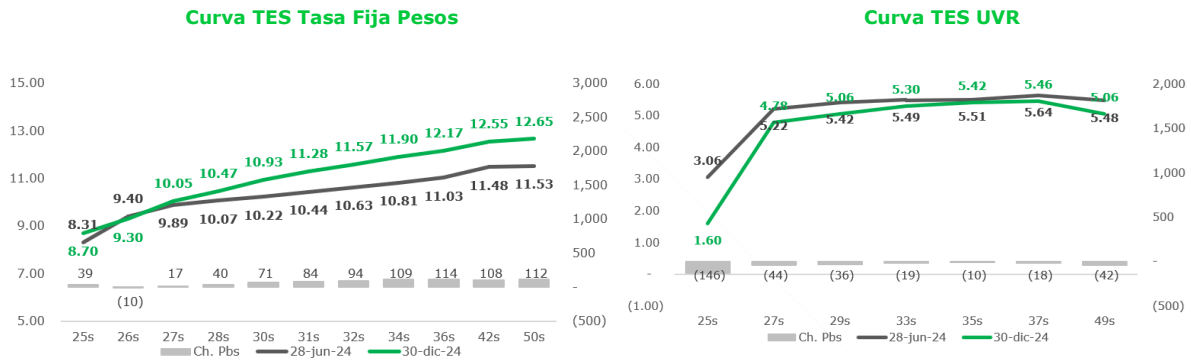
### 2. Estrategia y Composición del Fondo de Inversión Colectiva

El segundo semestre de 2024 estuvo marcado por una alta volatilidad en los mercados financieros. Los movimientos en los bonos del Tesoro estadounidense, considerados activos refugio, fueron un factor clave, experimentando un incremento en sus tasas durante este período. Este comportamiento estuvo en gran parte influenciado por las expectativas de un mayor crecimiento económico en Estados Unidos, las preocupaciones sobre un posible repunte de la inflación y la fortaleza del mercado laboral. Ante estos factores, el mercado comenzó a anticipar un cambio en las expectativas sobre la tasa de política monetaria de la Reserva Federal (FED), lo que generó la posibilidad de menores recortes en las tasas de interés. Este ajuste en las expectativas contribuyó a la volatilidad observada en los mercados. El aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro impactó negativamente en los mercados de renta fija a nivel global, con un alza en los rendimientos de los bonos corporativos y otros instrumentos de deuda, lo que provocó una caída en sus precios.

Por su parte, la deuda pública colombiana experimentó volatilidad en los últimos meses del año, influenciada por factores internos que acentuaron los temores sobre un mayor endeudamiento gubernamental y un posible deterioro del riesgo país, en medio de la difícil situación fiscal. Entre estos factores, se destacan el proyecto del Sistema General de Participaciones, que implica una mayor asignación presupuestaria a las regiones, generando incertidumbre sobre la gestión de los recursos y el posible endeudamiento a mediano plazo. Además, se resaltó la emisión de TES a entidades públicas para pagos directos, lo que incrementó la oferta de TES en el mercado, sin importar los niveles de venta, debido a las altas necesidades de caja de estos actores. A esto se sumó la revisión de la calificación de la deuda expresada en pesos colombianos por parte de Standard & Poor's. Considerando que Colombia forma parte del índice GBI-EM Global Diversificado, con una participación del 4.87%, una posible degradación de la calificación podría generar ventas de aproximadamente 20 billones de pesos, lo que, junto al ruido fiscal, incrementaría la oferta de TES y llevaría a desvalorizaciones en la curva de rendimientos.

En particular, el segmento corto de la curva presentó un comportamiento mixto, con variaciones de 40 pbs en el segundo semestre, mientras que los segmentos medio y largo aumentaron 96 y 110 pbs, respectivamente.

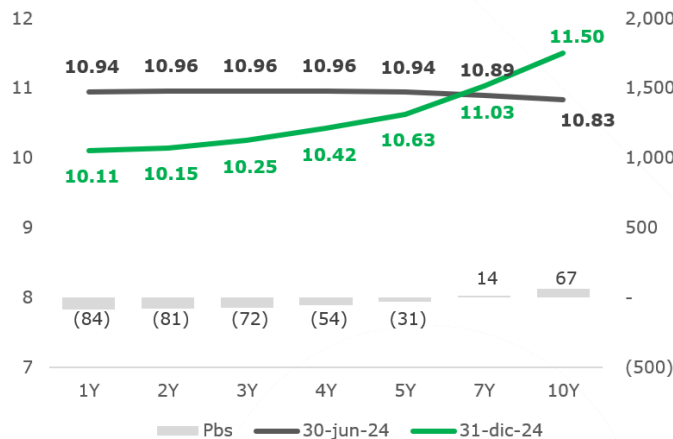
A pesar de esto, los rendimientos en general fueron positivos este año, salvo en los plazos más largos. Por otro lado, los instrumentos denominados en UVR se mostraron defensivos ante la volatilidad de las tasas nominales, contribuyendo positivamente, aunque con menores causaciones debido a la convergencia de la inflación hacia el rango meta. En consecuencia, la curva de rendimientos se valorizó entre -10 y -44 pbs, como se observa en la siguiente imagen:



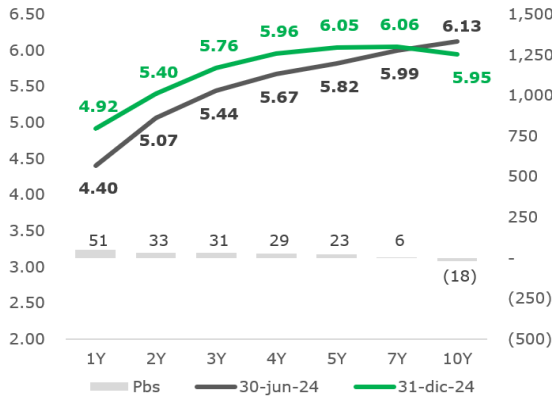
A excepción de la deuda pública, la deuda corporativa mostró un mejor desempeño en tasa fija. La menor presión o necesidades de liquidez por parte de las entidades financieras, junto con el apoyo del Banco de la República a través de una política monetaria más expansiva y la reducción en los tipos de interés, contribuyó a la disminución de las tasas de captación. Esto proporcionó estabilidad y generó un mayor apetito por los instrumentos de los nodos cortos y medios, tendencia que se revirtió de manera marginal en el último mes del año, aunque con un balance positivo para el cierre de 2024. Sin lugar a dudas, los títulos en tasa fija fueron los protagonistas en el transcurso del año.

En cuanto a la indexación, los spreads o márgenes de los indicadores en IBR e IPC aumentaron, alejándose de sus promedios históricos y alineándose con los ajustes relacionados con la inflación, que sorprendieron a la baja e incluso presentaron variaciones negativas.

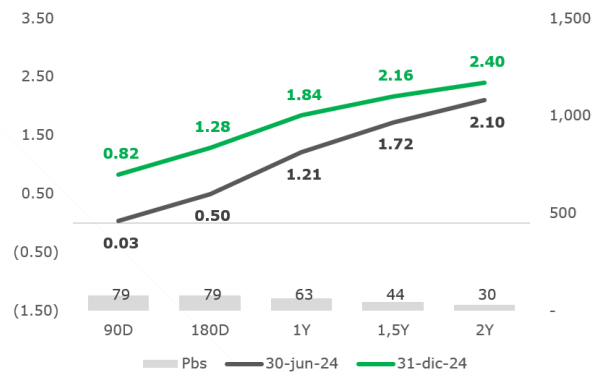
Deuda Corporativa – Tasa Fija



### Deuda Corporativa – IPC

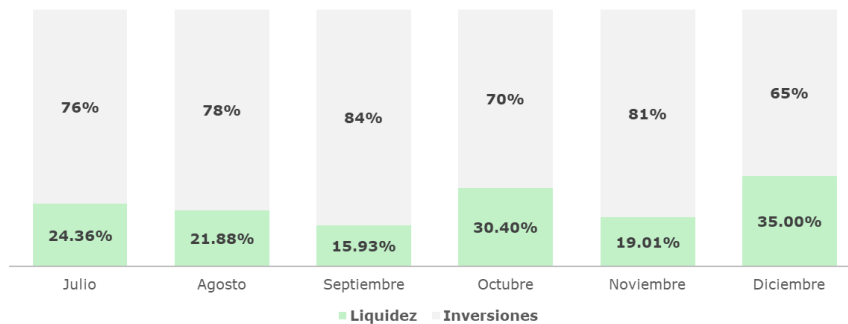


### Deuda Corporativa – IBR

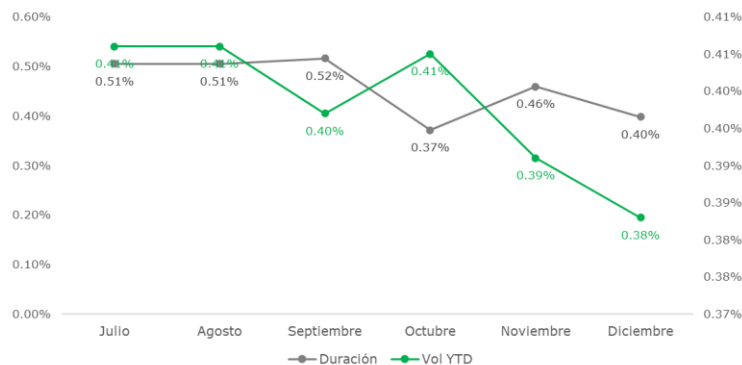


Tras analizar el comportamiento del mercado en el segundo semestre, caracterizado por un entorno de alta volatilidad y desvalorizaciones, la estrategia implementada por el FIC Skandia Efectivo se basó en mantener la duración del portafolio, seguida de una estabilidad en la volatilidad luego de las valorizaciones tan acentuadas que se vieron en este periodo. Para ejecutar dicha estrategia se incrementó la liquidez a niveles cercanos al 35% con el fin de entregar a nuestros inversionistas un producto más diversificado en sus riesgos y con baja probabilidad de rentabilidades diarias negativas. A continuación, detallamos la evolución de la liquidez y concentración de inversión, duración total vs volatilidad, concentración por tipo de indicador del FIC Skandia Efectivo.

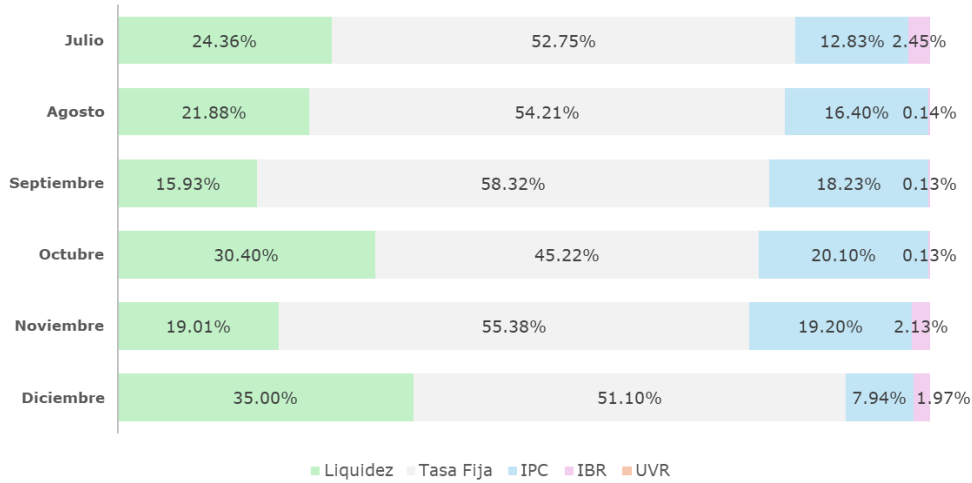
### Composición FIC Skandia Efectivo



### Duración Total vs Volatilidad FIC Skandia Efectivo

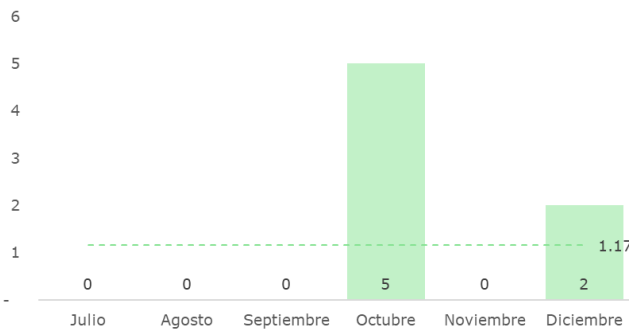


Composición por Indicador FIC Skandia Efectivo



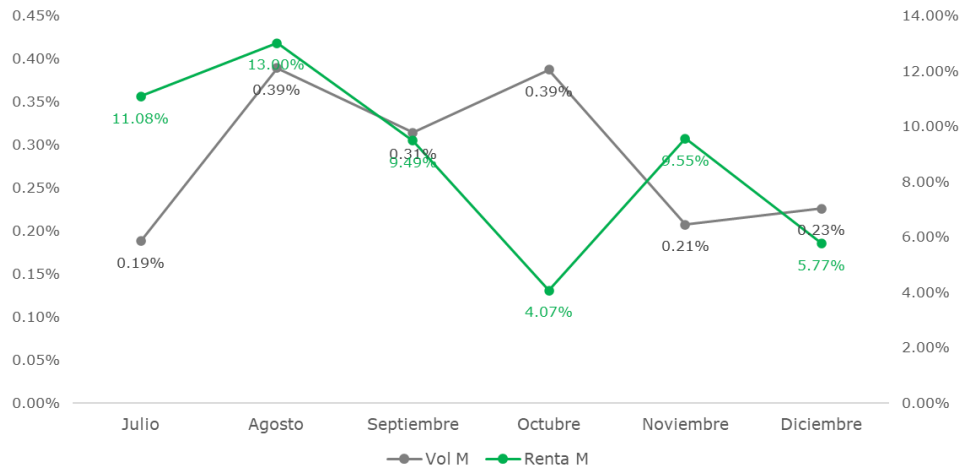
Es importante destacar que, durante el segundo semestre FIC Skandia Efectivo registró 7 días con rentabilidad diaria negativa para la participación (D). Sin embargo, la distribución de estos días muestra una tendencia a la baja en la frecuencia de ocurrencia con un promedio mensual de 1.2 días.

Número de Días Negativos FIC Skandia Efectivo



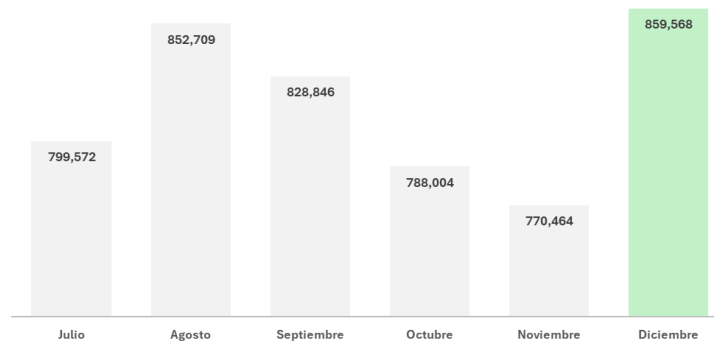
FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos altos en el segundo trimestre del 2024, en donde se destacan los meses de agosto y noviembre. El portafolio no registró rentabilidades mensuales negativas y solo 1 mes rentó por debajo de su promedio de acuerdo con lo mencionado anteriormente para el mes de octubre y la corrección de los títulos corporativos.

**Rentabilidad Mensual vs Volatilidad FIC Skandia Efectivo**



Finalmente, presentamos la evolución de los activos bajo administración del FIC Skandia Efectivo. Se mantiene un incremento a cierre de año pasando de COP799.572mm a COP859.568mm.

**Evolución AUMs FIC Skandia Efectivo**



Todas las estrategias y decisiones de inversión del FIC Skandia Efectivo fueron presentadas al comité de inversiones el cual avaló y aprobó para ser ejecutadas en sus comités mensuales. Los miembros de este comité de inversiones son:

- Director de Producto
- Director de Cuenta de Asset Management
- Subdirector de Asset Management Skandia Mexico
- Miembro de Junta Directiva Fiduciaria
- Director de Negocios Wealth.

## 2.1 Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el segundo semestre de 2024 los recursos del Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Skandia Efectivo han sido invertidos de acuerdo con lo definido en la política de inversión del reglamento vigente y la normatividad aplicable.

Al cierre del mes de diciembre, el fondo ha cumplido satisfactoriamente con cada uno de los límites definidos. Adicionalmente, no se han realizado inversiones en títulos emitidos o garantizados por Skandia Fiduciaria S.A., sus matrices o subordinadas.

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

Skandia dentro de su Gobierno Corporativo define un modelo de gestión de riesgos financieros el cual involucra el monitoreo de las diferentes exposiciones asociadas a cada uno de los portafolios que permiten garantizar el cumplimiento tanto de instrucciones normativas como internas con el objetivo de mitigar los riesgos a los cuales se exponen los portafolios a través de cada una de sus inversiones.

Sin embargo, los activos sujetos de inversión del FIC podrán estar expuestos, entre otros, a uno o varios de los siguientes riesgos:

- **Riesgo de crédito y contraparte:** El riesgo de crédito representa la posibilidad de incurrir en pérdidas o disminución del valor de los activos como consecuencia del deterioro del emisor generando el incumplimiento en el pago del capital, intereses y/o rendimientos asociados a cada una de las inversiones.

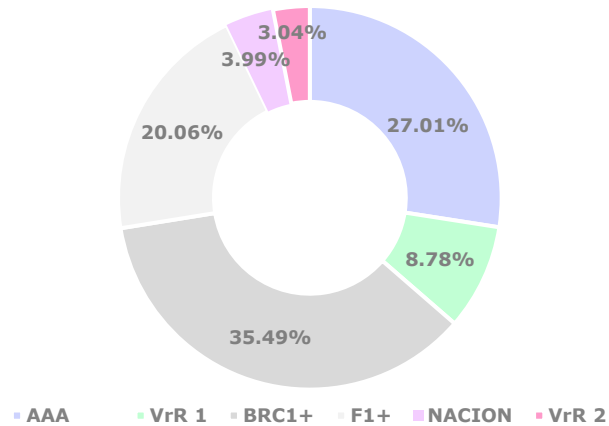
Por otro lado, el riesgo de contraparte representa la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia del incumplimiento de una contraparte, eventos en los cuales se deberá atender con recursos líquidos del portafolio o con la materialización de una pérdida.

Para mitigarlos se cuenta con un sistema de gestión de riesgo de crédito y contraparte que permite a través de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo establecer niveles de exposición, las cuales se sustentan en la definición de límites máximos tanto para emisores como contrapartes en función de metodologías internas las cuales involucran variables tanto cuantitativas como cualitativas. Lo anterior, con el objetivo de mantener el perfil de riesgo del Fondo.

Desde la Dirección de Riesgo Financiero se realiza un monitoreo permanente sobre los diferentes emisores y contrapartes con el fin de identificar alertas tempranas ante posibles cambios significativos que ayuden a mitigar una posible materialización de algún evento de riesgo de crédito.

A pesar de los impactos negativos presentados durante los últimos años generados por temas a nivel económico, político y social tanto a nivel local como internacional que han sido determinantes en el comportamiento del mercado, hasta el momento se mantiene una perspectiva estable sobre el perfil de riesgo de crédito de los emisores que componen el FIC, lo cual se fundamenta en las mediciones y monitoreo realizado por el administrador.

La composición del portafolio se concentra principalmente en el sector financiero, con emisores con la más alta calificación crediticia. A continuación, se relaciona el detalle del portafolio por calificación al cierre del semestre, en donde se evidencia una mayor concentración en la calificación BRC1+ con una participación del 35.49%.



- Riesgo de mercado:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor del portafolio de inversiones, como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones. A continuación, se relacionan los riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesto el portafolio.
  - Tasa de interés. Riesgo de pérdida del valor de un activo por variaciones en las tasas de interés del mercado. Exposición principalmente a tasa fija nacional.
  - Tasa de cambio. Riesgo de pérdida asociado a la variación en el tipo de cambio de las divisas en que están expresados los activos. El fondo con corte a la fecha de análisis no presenta exposición en moneda extranjera.

Para mitigarlo se cuenta con un sistema de gestión de riesgo de mercado que permite a través de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo evaluar los niveles de exposición, los cuales se sustentan en la definición de medidas de gestión absoluta en función de metodologías internas. Lo anterior, con el objetivo de mantener el perfil de riesgo del fondo.

Desde la Dirección de Riesgo Financiero se realiza de manera periódica el monitoreo sobre la exposición de riesgo de mercado del portafolio con el objetivo de identificar posibles cambios significativos asociados a la volatilidad o el incremento del riesgo de mercado de las diferentes inversiones.

Adicionalmente, para mitigar este riesgo, la Sociedad Administradora da cumplimiento a lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995 de la SFC.

Al cierre del mes la duración del portafolio fue de 0.398 años, en línea con el perfil de riesgo conservador del fondo. Adicionalmente, el portafolio con corte al mes de diciembre alcanzó un Valor en Riesgo (VeR) de COP 498 millones, medición realizada a través de la metodología normativa definida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado del fondo de inversión colectiva otorgada por Fitch Ratings Colombia es de S1 (Sensibilidad al Riesgo de Mercado Baja).

- Riesgo de liquidez:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente con los flujos de caja esperados e inesperados, sin afectar el curso de las operaciones diarias del fondo. Este riesgo se puede materializar a través del riesgo de liquidez de fondeo y el riesgo de liquidez de mercado, los cuales se definen a continuación.

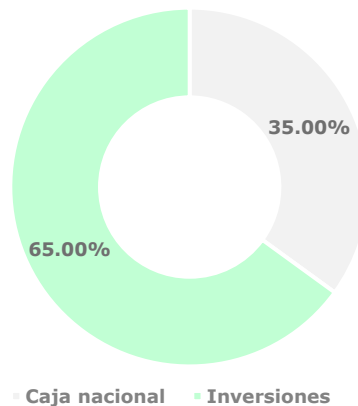
- ✓ El riesgo de liquidez de fondeo se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para cumplir con los flujos de caja mencionados y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.
- ✓ El riesgo de liquidez de mercado se da cuando la capacidad de la entidad para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o, porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios.

Para mitigarlo se cuenta con un sistema de gestión de riesgo de liquidez que permite a través de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo evaluar los niveles de exposición. El administrador considera para su gestión el modelo de medición regulatorio definido por la SFC y adicionalmente aplica un modelo de medición interno que permite calcular la brecha de liquidez que pueda existir entre los activos y los requerimientos de liquidez. Lo anterior, con el objetivo de mantener el perfil de riesgo del fondo.

Desde la Dirección de Riesgo Financiero se realiza de manera periódica el monitoreo sobre la exposición de riesgo de liquidez del portafolio con el objetivo de identificar posibles situaciones atípicas asociadas a dificultades en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez.

Adicionalmente, para mitigar este riesgo, la Sociedad Administradora da cumplimiento a lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995 de la SFC.

Durante el semestre se dio cumplimiento a los requerimientos de liquidez del fondo, al cierre del mes de diciembre el portafolio mantenía una participación del 35% en efectivo.



- **Riesgo de concentración:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a una posible concentración del portafolio en uno solo o en pocos emisores y/o en un tipo determinado de activos.

Al cierre del segundo semestre de 2024, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del fondo son los siguientes:



Diciembre 2024	
Principales Emisores	%
Banco Davivienda S A	12.63%
Banco Santander de Negocios Colombia S A	10.42%
Banco W S A	9.88%
Banco de Bogota	9.33%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	6.80%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	6.15%
Bancolombia	4.79%
Banco Av Villas	4.39%
Direccion Del Tesoro Nacional	3.99%
Banco Popular	3.83%
Otros	27.79%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Finalmente, y con base la información reportada, se confirma que el nivel de riesgo del FIC Skandia Efectivo está acorde con el perfil de riesgo establecido para el fondo.

#### 4. Información de Desempeño

Dadas las valorizaciones en deuda corporativa y deuda pública en el segundo semestre del año 2024, el **Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo** registró rentabilidades positivas consistente con su estrategia y duración, acorde con su perfil de riesgo en medio de una coyuntura local menos incierta y un ciclo económico y de política monetaria expansiva.

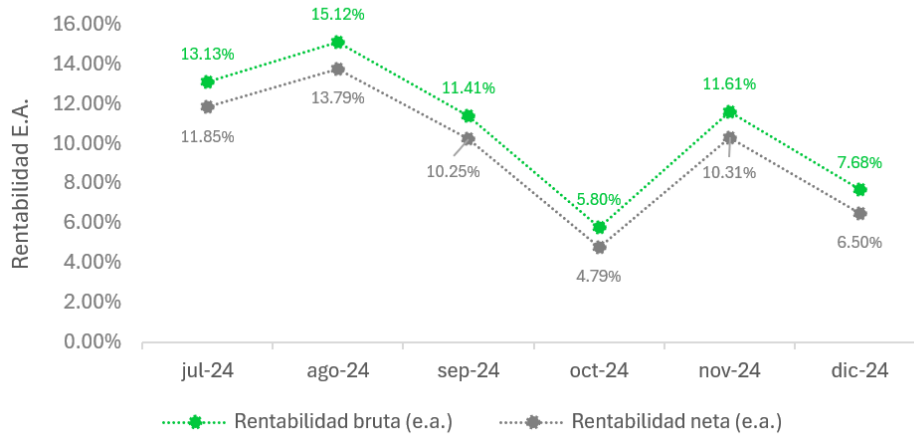
##### 4.1 Comportamiento de la Rentabilidad.

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	6.500%	9.529%	9.776%	9.776%	13.305%	11.234%	0.226%	0.329%	0.383%	0.383%	0.633%	0.558%
Tipo B	7.351%	10.405%	10.654%	10.654%	14.211%	12.123%	0.226%	0.329%	0.383%	0.383%	0.633%	0.558%
Tipo D	5.766%	8.774%	9.020%	9.020%	12.524%	10.467%	0.226%	0.329%	0.383%	0.383%	0.633%	0.558%
Tipo E	6.498%	9.529%	9.776%	9.776%	13.305%	11.234%	0.225%	0.328%	0.382%	0.382%	0.633%	0.558%
Tipo F	5.764%	8.774%	9.020%	9.020%	12.524%	10.467%	0.226%	0.329%	0.383%	0.383%	0.633%	0.558%
Tipo G	6.817%	9.856%	10.104%	10.104%	13.643%	11.565%	0.226%	0.328%	0.382%	0.382%	0.633%	0.558%
Tipo H	2.341%	5.986%	6.824%	6.824%	-	-	0.226%	0.347%	0.393%	0.393%	-	-
Tipo K	6.308%	9.334%	9.581%	9.581%	-	-	0.226%	0.328%	0.382%	0.382%	-	-

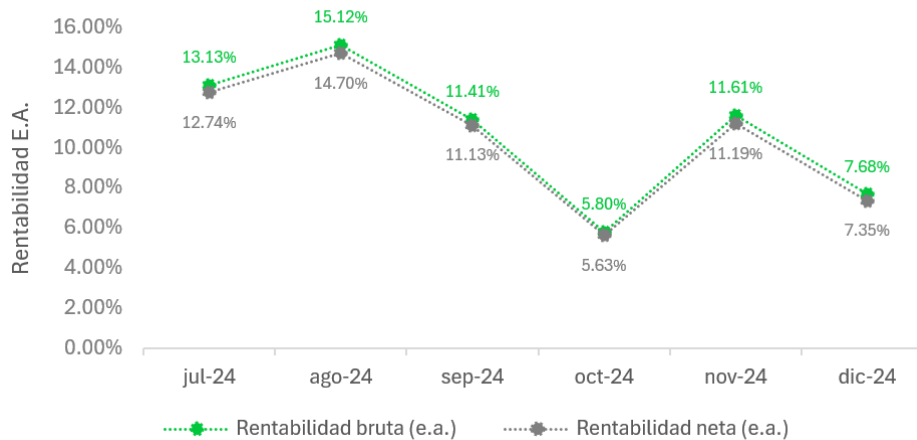
Corte a 31 de Diciembre de 2024

A continuación, se muestran las gráficas del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo por participación, para el cierre del segundo semestre del 2024, 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).

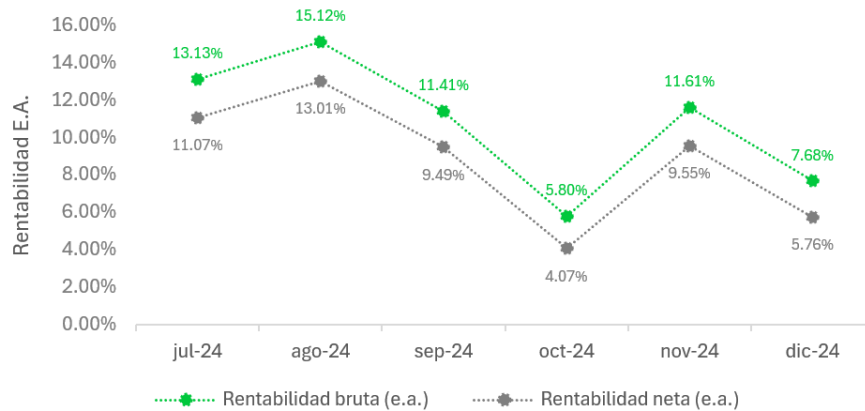
FIC Skandia Efectivo (A)



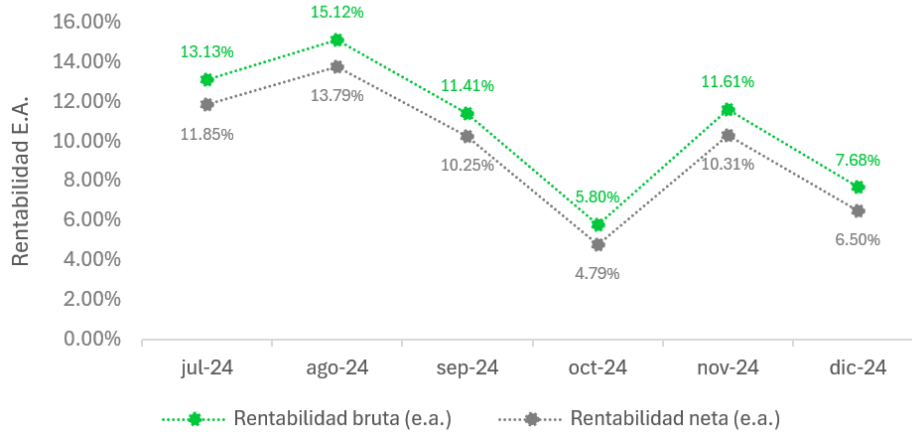
FIC Skandia Efectivo (B)



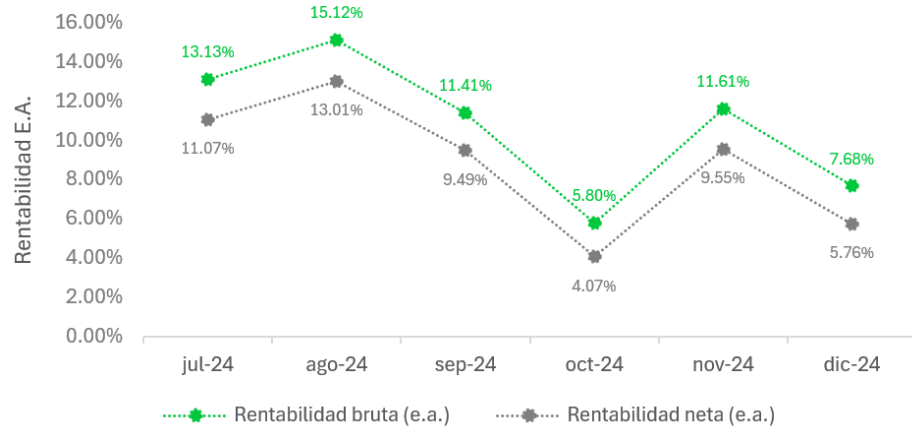
FIC Skandia Efectivo (D)



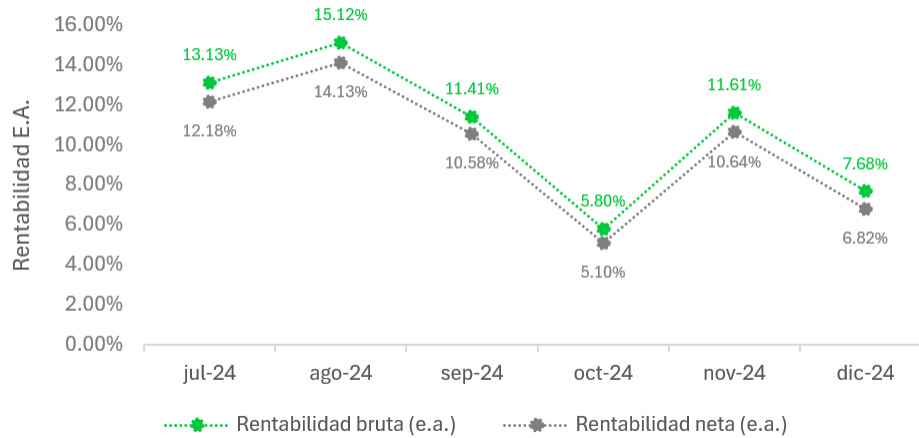
FIC Skandia Efectivo (E)

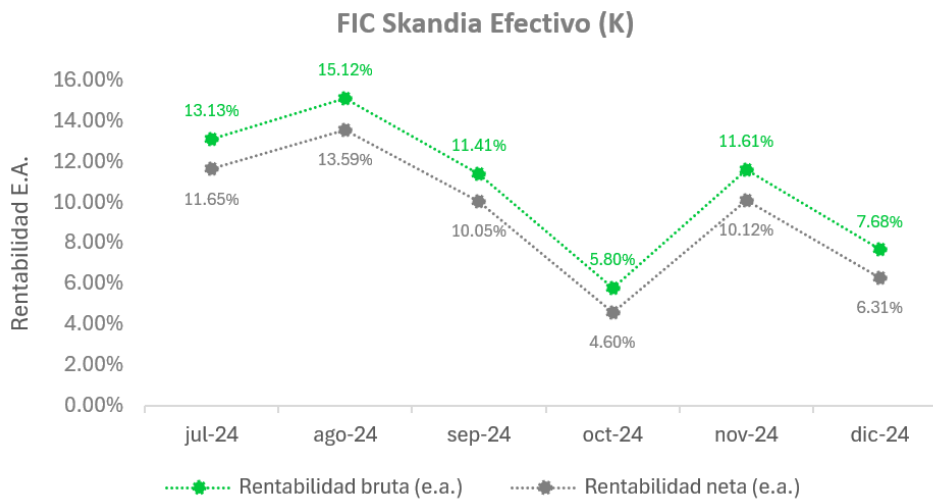
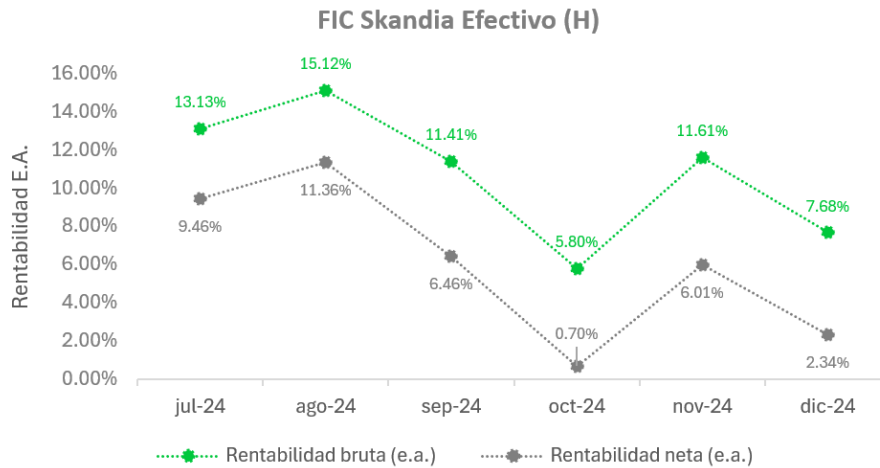


FIC Skandia Efectivo (F)



FIC Skandia Efectivo (G)





**Comentario rentabilidad:** FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos altos en medio de una coyuntura económica principalmente afectada por presiones en renta fija y cambios en las expectativas de política monetaria. El FIC Skandia Efectivo no registró rentabilidades mensuales negativas con un máximo en el mes de agosto del 13% efectivo anual, logrando una rentabilidad para lo corrido el año 2024 para la categoría (D) del 9.02% E.A. con una volatilidad de 0.383%.

#### 4.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

Durante el segundo semestre, el panorama económico global estuvo marcado por movimientos significativos en las políticas monetarias y el desempeño de las principales economías. A inicios del semestre el dólar se debilitó debido a las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal (FED), beneficiando a monedas emergentes como el peso colombiano. No obstante, Estados Unidos mostró un crecimiento económico sólido, revisado al alza en el tercer trimestre gracias al consumo robusto y al aumento en las exportaciones, aunque el mercado laboral presentó señales mixtas. La inflación en el país continuó desacelerándose, reforzando las expectativas de recortes graduales de tasas, aunque con mayor cautela ante las perspectivas inflacionarias para 2025.

En Europa, los bancos centrales adoptaron posturas menos restrictivas, con recortes moderados en las tasas de interés para apoyar economías debilitadas. Sin embargo, los indicadores PMI reflejaron contracción en el sector manufacturero y signos de debilidad en servicios, lo que complicó el balance entre combatir la inflación y estimular el crecimiento. En Asia, Japón

sorprendió con un incremento en su tasa de interés, fortaleciendo el yen y desestabilizando estrategias de carry trade. Mientras tanto, China anunció mayores estímulos fiscales y monetarios para impulsar su economía, aunque persisten dudas sobre su efectividad frente a una confianza económica deteriorada.

La política y las tensiones geopolíticas también influyeron en los mercados. En Estados Unidos, el triunfo republicano en las elecciones generó expectativas de políticas fiscales expansivas, pero también incertidumbre comercial. Las decisiones de la FED, junto con las políticas anunciadas por la administración Trump, influyeron en los mercados financieros, mientras en Europa los datos mixtos de inflación y actividad complicaron las proyecciones del Banco Central Europeo. En conjunto, el semestre reflejó un entorno económico volátil, condicionado por ajustes monetarios, desafíos estructurales y crecientes tensiones internacionales.

En el entorno local, el Banco de la República adoptó una política monetaria flexible al reducir gradualmente la tasa de interés, cerrando el año en 9.50%. Esta estrategia respondió a la desaceleración de la inflación, que bajó a 5.20% en noviembre, y a la expectativa de menor actividad económica. Además, el banco liberó liquidez al sistema financiero con la reducción del encaje bancario. Por otro lado, la economía colombiana mostró un crecimiento moderado del 2.0% anual en el tercer trimestre, con actividades como el agro y entretenimiento liderando, mientras la industria y minería registraron contracciones. El consumo privado tuvo un débil desempeño, aunque la inversión se recuperó significativamente. No obstante, el aumento del salario mínimo en 9.54% generó incertidumbre sobre su impacto en la inflación y el empleo en 2025.

En el ámbito fiscal, el semestre estuvo marcado por desafíos relacionados con la sostenibilidad económica del país. El presupuesto de 2025, fijado en \$523 billones, enfrentó críticas por su impacto en el déficit fiscal, especialmente tras la falta de aprobación de una "ley de financiamiento" que buscaba cubrir \$12 billones, cifra posteriormente ajustada a \$9.8 billones. Esto obligó al gobierno a decretar el presupuesto original, generando incertidumbre sobre cómo se cubrirá el faltante, mientras analistas y el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) señalaron la necesidad de recortes en el gasto público estimados en \$50 billones. Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de Colombia en BB+ con perspectiva estable, destacando la estabilidad macroeconómica, pero advirtiendo sobre los altos déficits fiscales y la necesidad de ajustes estructurales para garantizar una trayectoria sostenible en el mediano y largo plazo.

El peso colombiano tuvo un comportamiento mixto durante el semestre, influenciado tanto por factores internos como externos. Aunque la moneda mostró una apreciación del 0.7% en diciembre respecto a noviembre, cerrando en torno a \$4,400 por dólar, su trayectoria estuvo marcada por la incertidumbre fiscal interna y las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos. Antes de la última reunión de la FED, el peso alcanzó niveles cercanos a \$4,300, impulsado por expectativas de una postura más flexible en las tasas de interés internacionales. Sin embargo, tras un enfoque más cauto proyectado por la FED para 2025 y persistentes preocupaciones fiscales locales, la moneda revirtió parte de su ganancia. A lo largo del semestre, eventos como la renuncia del ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, y el debate sobre el presupuesto nacional también afectaron la percepción del riesgo país, limitando una mayor valorización del peso frente al dólar.

Considerando lo anterior, el 2024 termina con valorizaciones en la mayoría de los activos de renta variable internacional (acciones), mientras que en renta fija los Tesoros cerraron con desvalorizaciones, trasladándose este comportamiento al entorno local donde además la incertidumbre fiscal llevó a cerrar con retornos negativos en las referencias de deuda pública de largo plazo, tanto Tasa Fija como UVR. Por otro lado, el índice accionario local (Colcap) cierra con valorizaciones, en línea con el comportamiento de los principales índices accionarios que acumularon valorizaciones de dos dígitos durante el año. Mientras que el petróleo cierra sin mayores variaciones, considerando la incertidumbre entre la oferta y la demanda. En términos de tasa de cambio, el peso colombiano cierra el año con una depreciación cercana al 13.7%, acorde con la fortaleza del dólar a nivel global.

Hacia adelante, se espera continúe la convergencia de la inflación, permitiendo a la FED y el BCE continuar su senda de reducción de tasas, aunque para el caso de la FED en una menor magnitud

a la esperada inicialmente. Además, se estima un crecimiento global estable, con una leve desaceleración en EE.UU, pero mejores perspectivas en Europa y Latinoamérica. En este sentido, las decisiones de política monetaria y la tendencia de la inflación seguirán siendo factores clave que influirán en el comportamiento de los mercados en los próximos meses.

Se espera continúe la volatilidad en los activos, principalmente en los de mayor riesgo, considerando su mayor vulnerabilidad a factores macroeconómicos y geopolíticos. Así mismo, en el entorno local se proyecta que la inflación siga descendiendo en los próximos meses, lo que es un escenario favorable para la renta fija de corto plazo, considerando que el Banco de la República continuaría con su ciclo de reducción de tasas y al igual que en países desarrollados.

### **4.3 Desempeño de Inversiones con Factores ASG (Ambientales, Sociales y Gobierno Corporativo)**

En 2024, se consolidaron importantes avances en la ampliación de cobertura ASG dentro de las estrategias de inversión. Estos progresos reflejan el compromiso de la organización con la sostenibilidad y la creación de valor para nuestros grupos de interés, incluyendo a los inversionistas y la sociedad. Tal como se enfatizó en los logros del primer semestre de 2024, se destacan los siguientes avances en los que Skandia se propuso y trabajó durante el año:

#### I. Evaluación ASG

La implementación de metodologías de evaluación propias fue esencial para ampliar la cobertura de información en criterios ASG, alcanzando niveles superiores al 80% en portafolios clave. Esta cobertura permite tomar decisiones de inversión más fundamentadas, priorizando activos que presentan una mejor relación entre sostenibilidad y rentabilidad. Además, las herramientas desarrolladas han optimizado la gestión del riesgo ASG, manteniéndolo dentro del apetito definido para las diferentes estrategias de inversión y así tomar mejores decisiones.

#### II. Impacto en la Estrategia de Inversión

Gracias al fortalecimiento del diálogo con emisores y gestores, se logró avanzar en la sensibilización sobre la importancia de los factores ASG en la toma de decisiones. Esto no solo incrementó la calidad de la información recibida, sino que también incentivó compromisos de sostenibilidad entre los emisores.

#### III. Posicionamiento

Skandia continuará en atender las demandas regulatorias en ASG y procurar ir más allá para integrar mejores prácticas que nos permita gestionar correctamente los macro-riesgos climáticos, sociales, y de pérdida de biodiversidad, que impactan la sostenibilidad financiera. En ese sentido, nuestro propósito es fortalecer y trabajar en las métricas y metodologías que procuren destacar a la compañía como un referente local y regional.

#### IV. Contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

El trabajo realizado a través del Comité de Inversión Responsable le ha permitido a Skandia apoyar la acción climática, la inclusión social y los estándares laborales a través de vehículos como ETFs y fondos temáticos. Estas estrategias no solo contribuyen al cumplimiento de los ODS, sino que también aseguran una mejor preparación para enfrentar escenarios regulatorios y físicos derivados del cambio climático.

#### V. Perspectivas Futuras

En línea con las recomendaciones de los Principios de Inversión Responsable (PRI) y el Grupo de Trabajo sobre Información Financiera Relacionada con el Clima (TCFD), se continuará fortaleciendo la integración de riesgos y oportunidades ASG en las estrategias de inversión.

Esto incluye el desarrollo de nuevos modelos de análisis que permitan anticipar impactos y garantizar la sostenibilidad a largo plazo.

Adicionalmente, Skandia seguirá implementando su Política de Relacionamiento con los distintos grupos de interés. Estas actividades son esenciales para garantizar que las prácticas en sostenibilidad sean escaladas por los distintos eslabones de la cadena de valor del negocio. De igual manera, el trabajo realizado con Asofiduciarias en este segundo semestre de 2024, le permitió a Skandia participar en el comité de sostenibilidad para atender las distintas acciones planteadas allí; por esta razón, se espera que el próximo año sea muy activo en materia ASG debido a las iniciativas de sostenibilidad planteadas por la Superintendencia Financiera de Colombia donde se espera que las entidades vigiladas avancen significativamente en la integración de factores ASG en los procesos del negocio.

#### VI. Análisis por Portafolios

El FIC Efectivo, con una cobertura de información ASG del 56,3 se mantiene en la categoría de riesgo medio, mostrando un aumento marginal en el riesgo ASG promedio ponderado a diciembre de 2024. Este comportamiento es reflejo de la mayor incorporación de emisores que transitan con prácticas sostenibles en activos de bajo riesgo financiero.

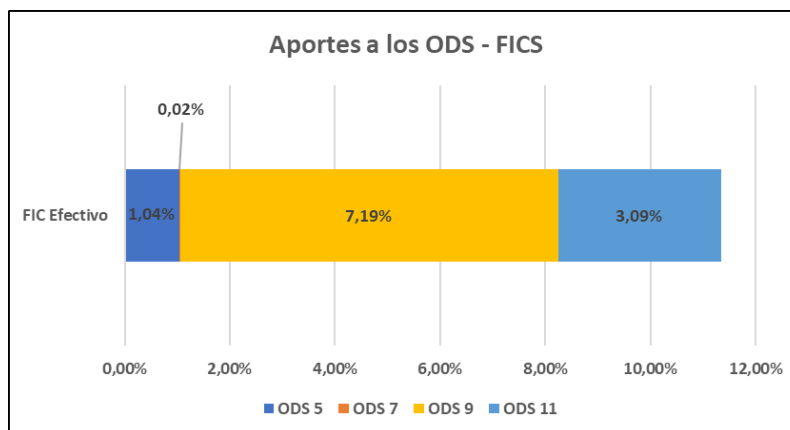
A continuación, los portafolios en los que se tiene cobertura de información ASG, el riesgo ASG promedio ponderado y categoría de riesgo ASG:

Tabla. Riesgo ASG para Fondos de Inversión Colectiva con cobertura ASG mayor 50%

Perfil	Nombre_Portafolio	Cobertura información ASG	Riesgo ASG promedio ponderado (Junio 2024)	Riesgo ASG promedio ponderado (Diciembre 2024)	Categoría de riesgo ASG
Conservador	FIC Efectivo	56,3%	21,7	23,0	Riesgo medio

Fuente: Elaboración propia con información pública disponible de sustanalytics

Distribución del aporte a los ODS como proporción del portafolio



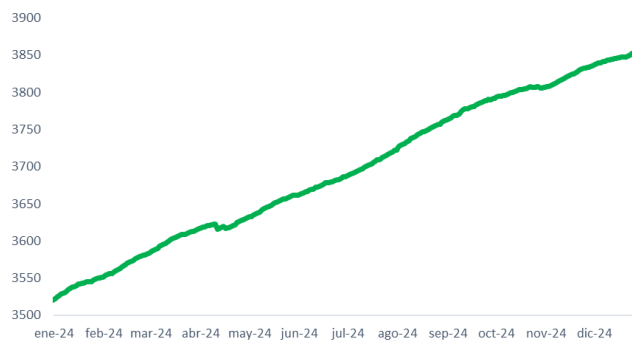
<sup>1</sup> Se destaca las actividades gremiales (invitación de Asofiduciarias) y asistencia a la COP16.



Fuente: Elaboración propia

## 5. Evolución del Valor de la Unidad

FIC Skandia Efectivo



En medio de una coyuntura económica principalmente afectada por presiones inflacionarias y cambios en las expectativas de política monetaria. El FIC Skandia Efectivo no registró rentabilidades mensuales negativas siendo un portafolio de baja volatilidad y defensivo ante los riesgos de mercado gracias a su baja exposición en indexación, baja duración y diversificación de activos de corto plazo, presentando así una pendiente positiva y constante en el desempeño del valor de la unidad.



## 6. Estados Financieros y sus notas.

### 6.1. Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera FIC Efectivo

Cifras en miles de pesos (COP)	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre 2023		
	Saldo cierre	Análisis vertical *	Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
<b>Activo</b>					
Efectivo	332,269,104	38.7%	155,735,115	27.4%	113%
Inversiones	529,444,791	61.6%	430,116,653	75.8%	23%
<b>Total Activos</b>	<b>861,713,895</b>		<b>585,851,768</b>		
<b>Pasivo</b>					
Cuentas por pagar	2,124,828	0.2%	18,223,186	3.2%	-88%
Otros pasivos	20,827	0.0%	43,717	0.0%	-52%
<b>Total Pasivos</b>	<b>2,145,655</b>		<b>18,266,903</b>		
<b>Patrimonio</b>					
Bienes fideicomitidos	859,568,240	100%	567,584,865	100%	51%
<b>Total pasivo y Bienes Fideicomitidos</b>	<b>861,713,895</b>		<b>585,851,768</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:

[Buscador - Skandia Colombia](#)

**Nota:** El principal rubro que compone los AUMs del Fondo son las Inversiones con un 61,6% y presenta un incremento del 23% con respecto al año anterior debido principalmente a la adición de nuevos clientes y valoración del portafolio de inversiones.

El principal rubro que compone el pasivo del Fondo son las cuenta por pagar conformadas principalmente por retiro de aportes de clientes y la comisión por administración de la Sociedad Fiduciaria, el cual, presenta una disminución del 88% respecto al periodo anterior, principalmente por un menor saldo por pagar en retiro de aportes de clientes.

### 6.2 Estado de Resultados.

Estado de Resultados FIC Skandia Efectivo

Cifras en miles de pesos (COP)	31 Diciembre de 2024		31 Diciembre de 2023		
	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal **
<b>Ingresos Operacionales</b>					
Intereses	18,494,857	24.1%	17,487,706	17.9%	5.8%
Ganancia en valoración de inversiones Instrumentos de deuda	60,309,596	78.7%	69,828,204	71.3%	-13.6%
Ganancia en venta de inversiones	38,435	0.1%	41,914	0.0%	-8.3%
Pérdida en operaciones de contado	-	0.0%	(1,205)	0.0%	-100.0%
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	224,896	0.3%	(320,889)	-0.3%	170.1%
(Pérdida) ganancia en la valoración de derivados	(2,476,416)	-3.2%	10,871,658	11.1%	-122.8%
Otros ingresos operacionales	6,731	0.0%	43,763	0.0%	-84.6%
<b>Total ganancia operacional</b>	<b>76,598,099</b>	<b>100.0%</b>	<b>97,951,151</b>	<b>100.0%</b>	<b>-21.8%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>					
Comisiones	(7,773,271)	10.1%	(5,428,295)	5.5%	43.2%
Otros gastos operacionales	(526,750)	0.7%	(419,324)	0.4%	25.6%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(8,300,021)</b>	<b>10.8%</b>	<b>(5,847,619)</b>	<b>6.0%</b>	<b>41.9%</b>
<b>Rendimientos abonados</b>	<b>68,298,078</b>	<b>89.2%</b>	<b>92,103,532</b>	<b>94.0%</b>	<b>-25.8%</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.

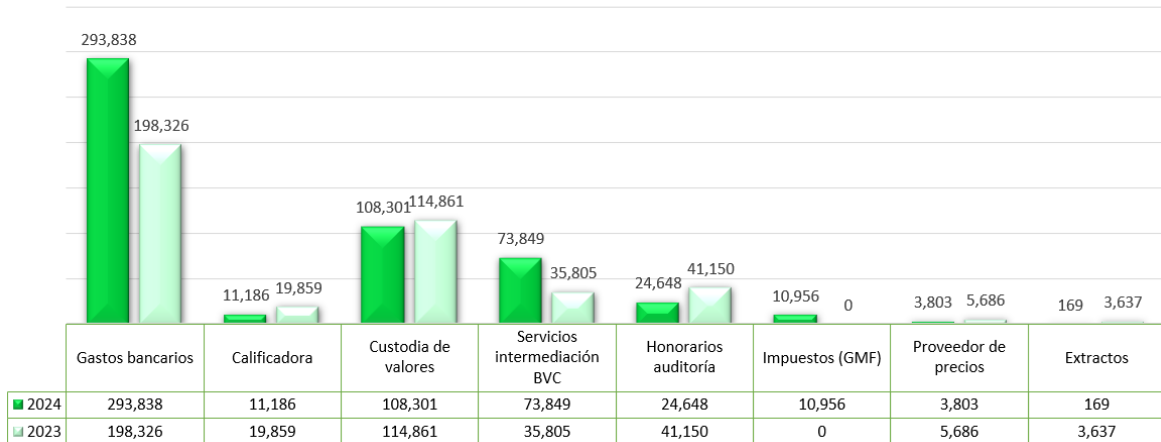
**Nota:** El principal rubro que compone la ganancia operacional corresponde a los ingresos por valoración de inversiones, que representa el 78.7% y presenta una variación negativa con respecto al anterior año del 13.6%.

Los gastos operacionales presentan un aumento del 43.2% con respecto al periodo anterior principalmente por un mayor gasto en la comisión por administración producto de un mayor valor promedio de AUMs en 2024.

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

Evolución de gastos		
Cifras en miles de pesos (COP)	Diciembre 2024	Diciembre 2023
<b>Gastos operacionales</b>		
Gastos bancarios	293,838	198,326
Calificadora	11,186	19,859
Custodia de valores	108,301	114,861
Servicios intermediación BVC	73,849	35,805
Honorarios auditoría	24,648	41,150
Impuestos (GMF)	10,956	0
Proveedor de precios	3,803	5,686
Extractos	169	3,637
<b>Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admon.) A.</b>	<b>526,750</b>	<b>419,324</b>
Comisión de administración	7,773,271	5,428,295
<b>Total gastos operacionales.</b>	<b>8,300,021</b>	<b>5,847,619</b>
Valor promedio cartera (enero-diciembre) B.	750,677,053	558,469,217
Porcentaje gastos = A / B	0.07%	0.08%

### Evolución del gasto FIC Skandia Efectivo



La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos del Fondo representando el 93.65% (**\$7,773,271**) del total de gastos al 31 de diciembre de 2024.

### 6.4 Análisis de Gastos

Los gastos asumidos por Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo corresponden a aquellos que están contemplados y autorizados dentro de la normatividad del FIC. Estos gastos afectan diariamente la rentabilidad del fondo, siendo el más representativo la comisión por administración la cual es calculada cumpliendo a cabalidad con la metodología de cálculo establecido en el Reglamento de Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo. Existen otros gastos que corresponden a la operación normal del manejo del Fondo como, Revisoría Fiscal, Custodio de Títulos, Calificadora, Proveedor de Precios y gastos Bancarios entre otros.

### 6.5 Cobro de Comisión

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos, con un monto al 31 de diciembre de 2024 de \$4,289,711. Este rubro representa el 93.6% de los gastos del fondo.

La incidencia de estos gastos sobre la variabilidad de la rentabilidad (E.A) incluyendo el concepto de comisión de administración, se presenta a continuación para el Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a 31 de diciembre del 2024.

FIC Skandia Efectivo	Efecto De Gastos En La Rentabilidad (E.A.) Incluye La Comisión
Participación A	1.10%
Participación B	0.30%
Participación D	1.80%
Participación E	1.10%
Participación F	1.80%
Participación G	0.80%
Participación H	4.49%
Participación K	1.28%

*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 Fondo del respectivo Fondo de Inversión Colectiva.*