

Apreciado Inversionista:

*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 **Julio a Diciembre del 2022** 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 Inversionistas 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 Inversionistas de este FIC buscan mantener un perfil de riesgo crediticio, de liquidez y de mercado conservador.

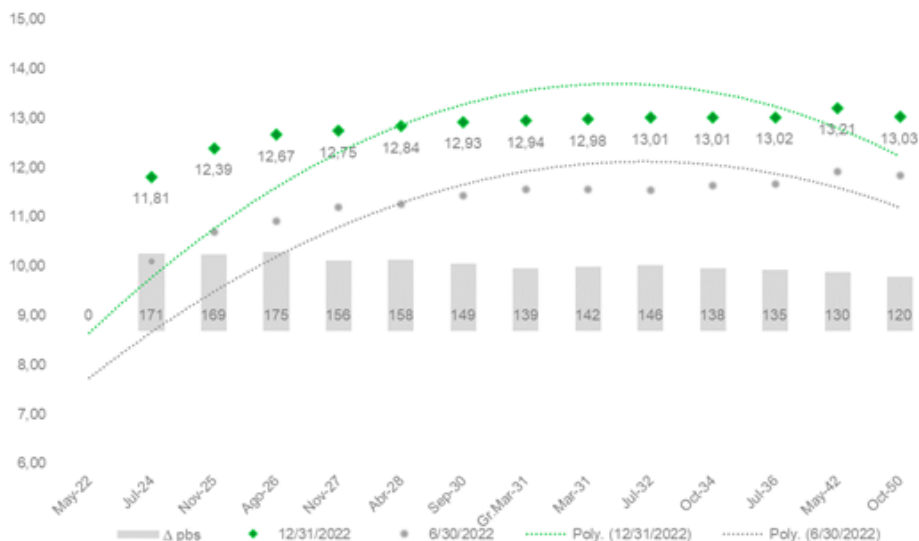
2. Estrategia y Composición del Fondo de Inversión Colectiva

Cerramos el año con uno de los peores desempeños de la historia en la renta fija a nivel global. Los Bancos Centrales continuaron subiendo agresivamente sus tasas de referencia en un intento por frenar las presiones inflacionarias que no cesaron y marcaron el comportamiento de los activos durante el 2022. Mientras que la Reserva Federal incrementó 425 puntos básicos y el Banco Central Europeo 275 puntos básicos, el Banco de la Republica realizó un incremento de 900 puntos básicos siguiendo la tendencia que inició desde 2021 con el ajuste de política monetaria post pandemia. En este contexto los tesoros americanos que son la referencia líder del mercado de tasas a nivel global registraron desvalorizaciones promedio de 270 puntos básicos, siendo las referencias de menor duración las que más se golpearon. Es así como cierra el año con una curva de tesoros invertida lo que implica que los títulos de menor plazo tienen mayor rendimiento que los de largo plazo, descontando una posible recesión económica de cara al 2023.

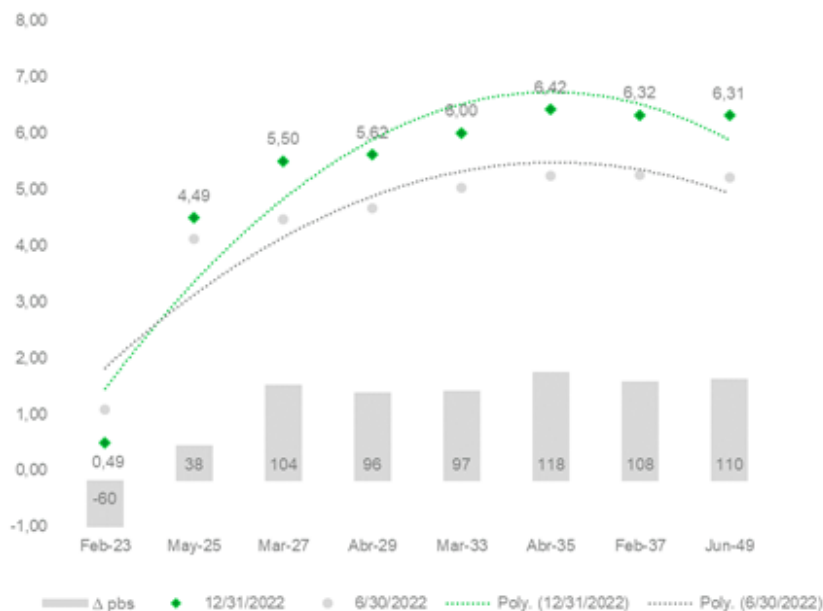
En lo que respecta al mercado local, la deuda pública en Colombia registró desvalorizaciones cercanas a los 500pbs en lo corrido del año, influenciados principalmente por el incremento en los niveles de precios (inflación) que pasaron del 5.62% para cierre del 2021 al 13.12% a cierre de 2022. Lo anterior, sumado a la incertidumbre política local generada por el gobierno entrante y las diferentes reformas planteadas, han llevado a que los inversionistas locales e internacionales muestren cautela al momento de montar posiciones de forma tal que la liquidez del mercado continua bastante estrecha.

No obstante, la estrategia que mantuvimos durante la segunda parte de este año en TES UVR resultó bastante favorable dentro del contexto de desvalorización de la renta fija. Estos papeles presentaron un comportamiento más defensivo y se vieron favorecidos por las altas causaciones que generaban mes a mes con la publicación de los datos de IPC mensual que sorprendieron reiterativamente al alza.

Curva TES Tasa Fija Pesos

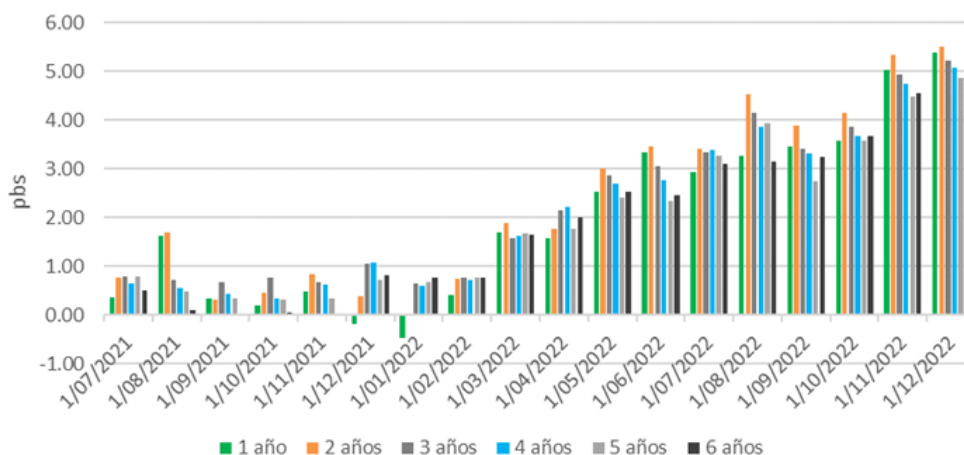


Curva TES UVR

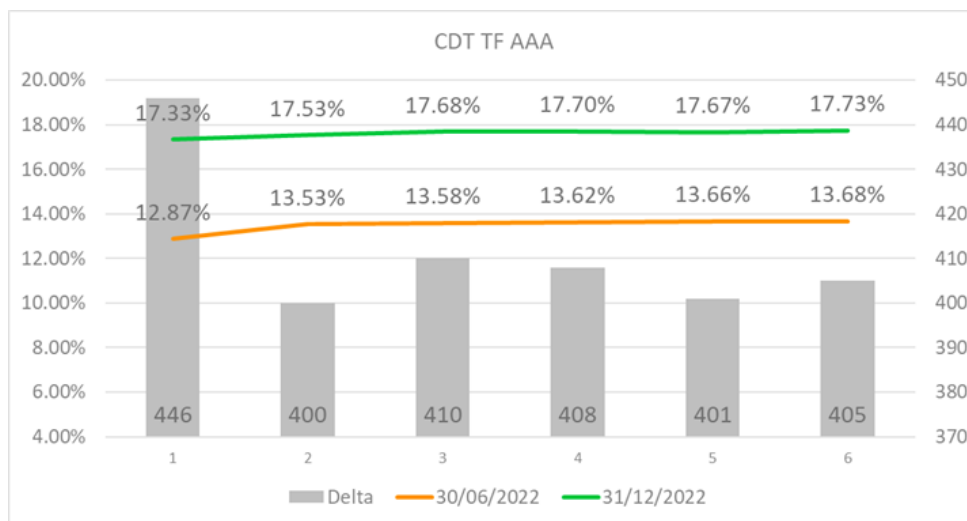


En línea con el comportamiento de la deuda pública, la deuda privada presentó una volatilidad marcada en la segunda mitad del año que llevó a los spreads frente la deuda pública a ampliarse hasta 500 puntos básicos, llegando a nuevos máximos históricos. Sin lugar a duda, el movimiento de los activos de riesgo estuvo influenciado por la evolución de la inflación local que se disparó en el segundo semestre llegando a estar por encima del 12%, un nivel que puso en aprietos a la junta del Banco de la Republica en materia de política monetaria llevando sus tipos de interés por encima de las expectativas de las estimaciones del Banco Emisor.

Spread DPrivada Vs DPública

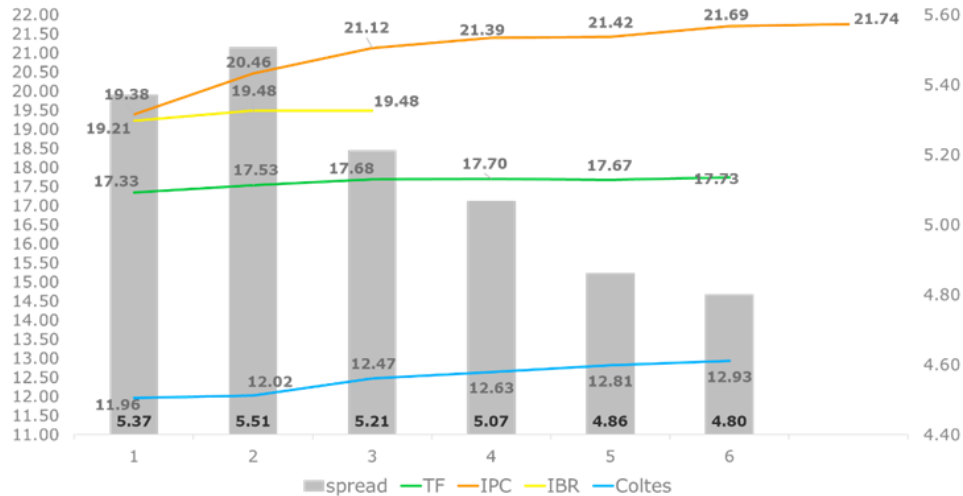


Si bien, en línea con este ciclo de política monetaria contractiva que trae consigo volatilidad y desvaloraciones para los activos de renta fija, no fue la única variable que explicó el movimiento abrupto en la curva de rendimientos. Este también estuvo influenciado principalmente por Coeficiente de Fondo Neto (CEFEN), indicador que alinea a las entidades financieras como Corporaciones, Bancos, Cooperativas y Compañías de Financiamiento a estándares internacionales con la entrada en vigencia del acuerdo de Basilea. Lo anterior, con el objetivo de complementar la medición y gestión del riesgo de liquidez y limitar la excesiva dependencia de fuentes inestables de financiación de los activos estratégicos que a menudo son ilíquidos. De acuerdo con lo anterior, las entidades financieras han sido forzadas a realizar captaciones masivas, las cuales han repercutido en un aumento exacerbado en las tasas lo que se traduce en desvalorizaciones en la curva de rendimientos. El temor y la incertidumbre de los inversionistas han afectado la iliquidez del mercado contribuyendo a dicho comportamiento. De esta manera la renta fija en tasa fija se desvalorizó cerca de 412 punto porcentuales en la segunda mitad de año donde la parte corta de la curva se vio afectada en mayor medida.



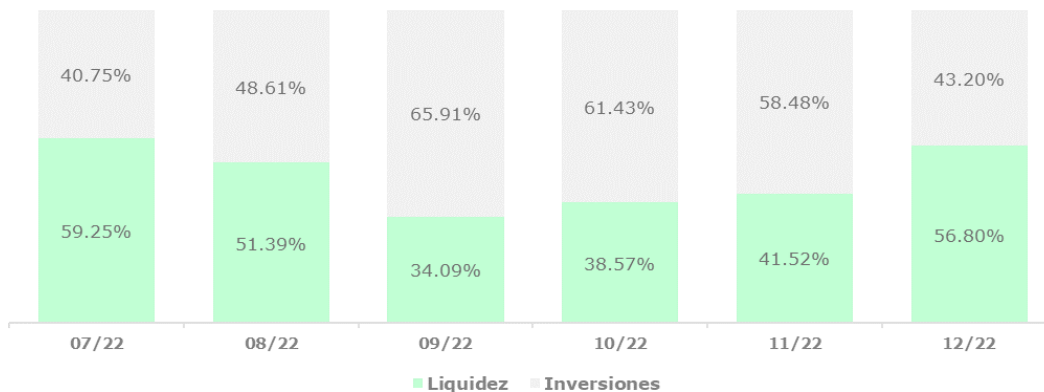
Los indicadores que mostraron un mejor performance fue la indexación tanto en IBR como en IPC. Si bien estos indicadores no fueron ajenos a la volatilidad experimentada en los mercados y a la influencia de las entidades financieras a través de incentivar a los inversionistas con mayores tasas de captación, las altas causaciones y la preferencia de los inversionistas por estar en indexados a indicadores que acompañan el ciclo actual, marcaron el protagonismo en la participación de

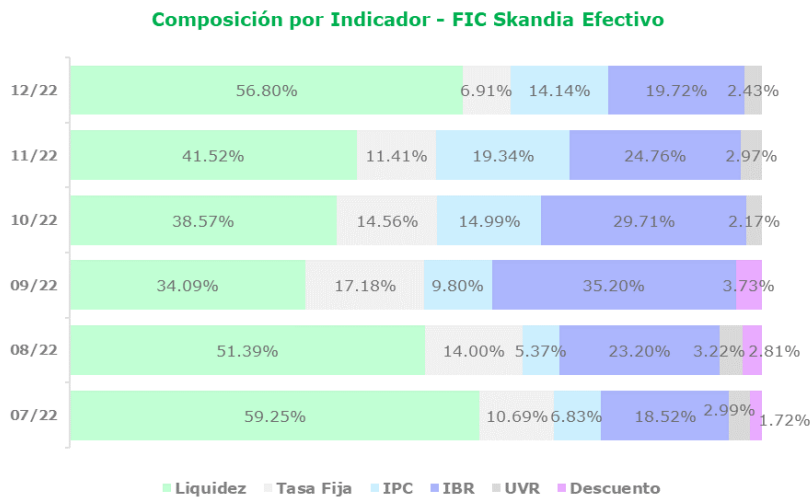
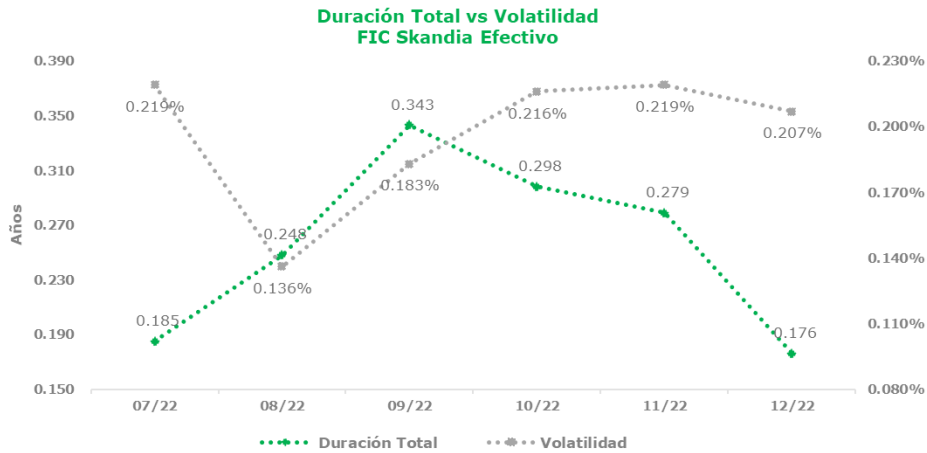
negociación del mercado de deuda privada. Mostrando un mayor valor relativo frente a los títulos en tasa fija tanto en deuda pública como deuda privada. En general termina el año con uno de los peores desempeños de su historia.



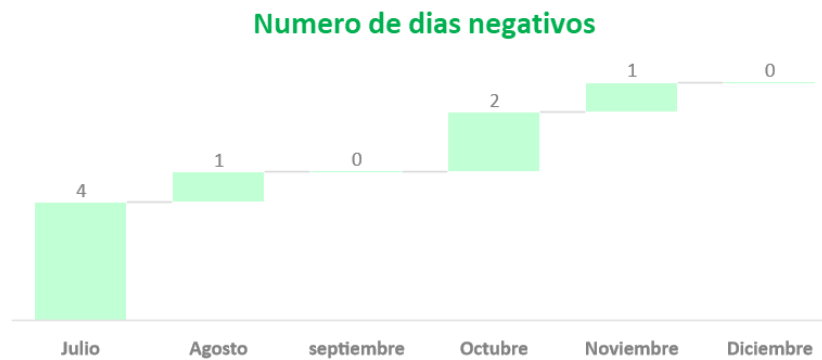
Dado lo anterior, con un entorno de alta volatilidad en los mercados bursátiles, la estrategia de FIC Skandia Efectivo se basó en ofrecer la mejor relación riesgo retorno, con una volatilidad lo más baja posible para así entregar a nuestros inversionistas un producto con poca probabilidad de días con rentabilidades negativas. Para esto aumentamos los niveles de liquidez e indexación, al mismo tiempo que disminuimos la duración del portafolio. 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. Se resalta como la composición del portafolio es consistente con la estrategia de baja volatilidad, manteniendo recursos en la caja por arriba del 40% en promedio en el semestre. También sobresale la volatilidad constante y baja a lo largo del segundo semestre, con un máximo de 0.219 años en julio y noviembre y un mínimo 0.136 años en agosto, en comparación a un promedio del primer semestre del año de 0.273 años. Por último, se ve una mayor posición en indexados en el portafolio y en línea con lo mencionado a inicios de este numeral, una posición constante en TES UVR 2023 para aprovechar su mejor comportamiento antes desvalorizaciones de la curva y causación mensual.

Composición FIC Skandia Efectivo

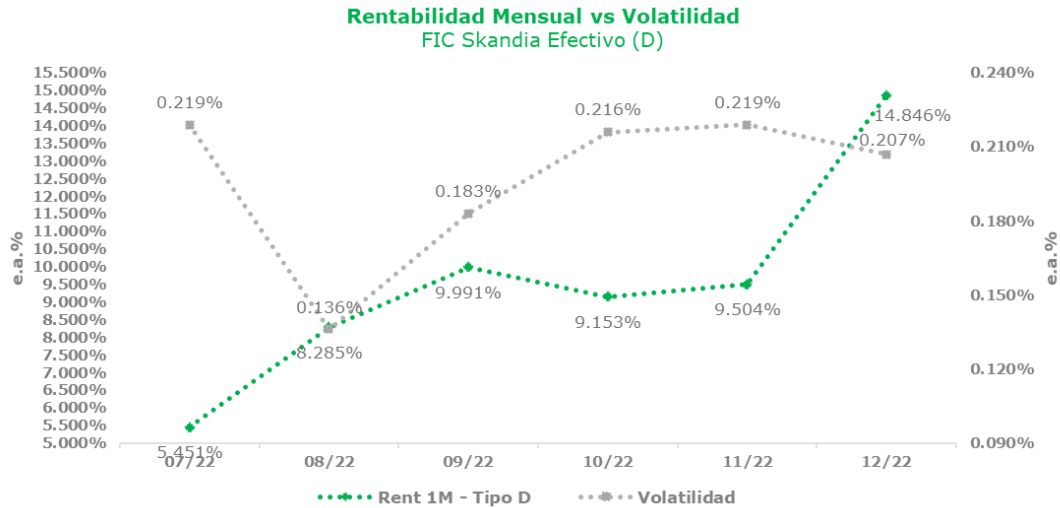




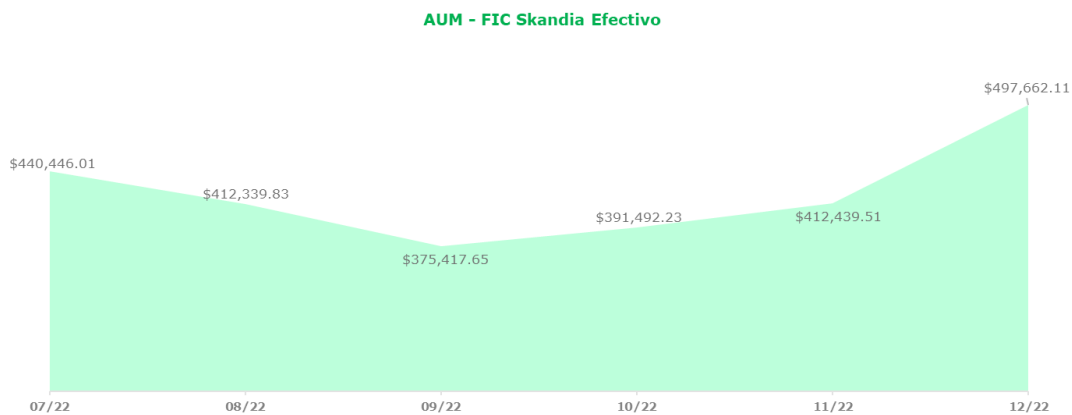
Mencionamos a nuestros inversionistas, que FIC Skandia Efectivo registró 8 días con rentabilidad diaria negativa en el segundo semestre para la comisión (D). A continuación, se detalla la distribución de dichos días, donde salta a relucir una tendencia a la baja en la ocurrencia de dicho evento y que mejora con creces el indicador de 29 días con retornos diarios negativos del primer semestre del 2022.



FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos consistentes y al alza en medio de una coyuntura que ha sido retadora para los mercados de capitales. El portafolio no registró rentabilidades mensuales negativas durante el segundo semestre del año, logrando una rentabilidad semestral del 9.5% E.A. con una volatilidad de 0.238% para el tipo D.



Finalmente, presentamos la evolución de los activos bajo administración del FIC Skandia Efectivo. Luego de un inicio año muy estable con una variación de -1.31% nominal, el 2022 termina con una clara tendencia al alza desde su mínimo en septiembre y con una valorización total para los 6 meses de 24.01% nominal.



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:

- Analista de Estrategia de Portafolios
- Director Comercial
- Gerente de Producto
- Analista renta variable México
- Miembro independiente

3. Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el segundo semestre de 2022 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.

4. Riesgos asociados al 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.

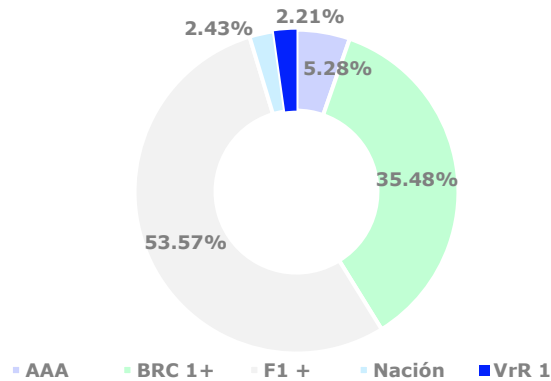
Por otro lado, el riesgo de contraparte representa la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia del incumplimiento de una contraparte, eventos en los cuales se deberá atender con recursos líquidos del portafolio o con la materialización de una pérdida.

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 F1+ con una participación del 53,57%.



- 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 el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995 de la SFC.

Al cierre del mes la duración del portafolio fue de 0.176 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 798,634.74 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.

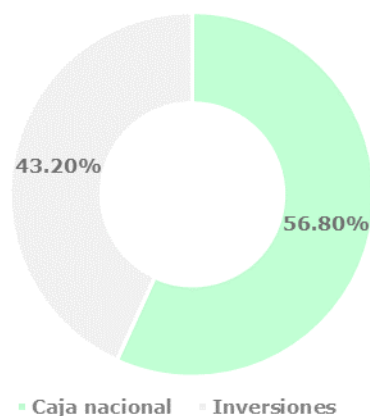
- El riesgo de liquidez de mercado se da cuando la capacidad de la entidad para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o, porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios.

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 el Capítulo VI de 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 56.80% 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 2022, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del fondo son los siguientes:

Diciembre 2022	
Principales Emisores	%
Bco Santander D	23.57%
Banco Av Villas	8.42%
Banco Gnb Sudameris	7.09%
Banco Coopcentral	6.96%
Banco Mundo Mujer	6.06%
Banco De Bogota	5.56%
Cf Orficolombiana	5.15%
Banco W S A	5.12%
Banco Finandina	4.64%
Banco Davivienda	4.15%
OTROS	23.26%
Total	100.00%

5. Información de Desempeño

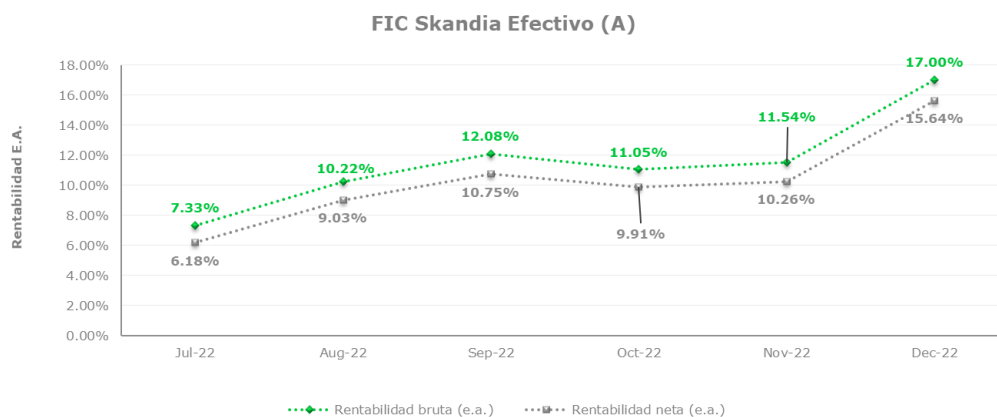
A pesar de las importantes correcciones en deuda corporativa por el apetito de las entidades bancarias y el repunte inflacionario, el **Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo** registró rentabilidades positivas y consistentes durante la segunda parte del 2022 con una baja volatilidad, acorde con su perfil de riesgo en medio de una coyuntura local incierta en el ámbito político y de política monetaria.

5.1 Comportamiento de la Rentabilidad.

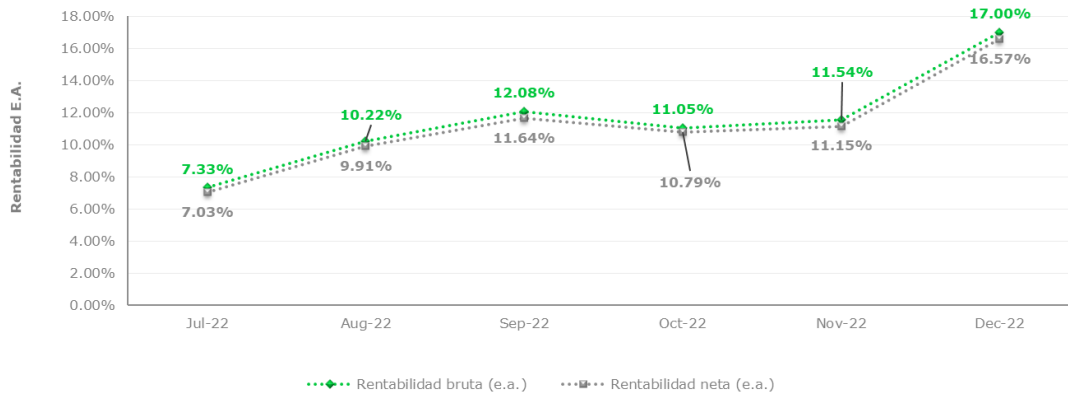
Tipo de participación	11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad Histórica					
	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años
Tipo A	15,644%	10,260%	7,198%	7,198%	4,168%	4,239%	0,207%	0,238%	0,274%	0,274%	0,289%	0,534%
Tipo B	16,568%	11,142%	8,055%	8,055%	5,002%	5,125%	0,208%	0,238%	0,274%	0,274%	0,289%	0,534%
Tipo C	14,846%	9,500%	6,458%	6,458%	3,450%	3,571%	0,208%	0,238%	0,274%	0,274%	0,289%	0,534%
Tipo D	14,846%	9,500%	6,459%	6,459%	3,450%	3,571%	0,207%	0,238%	0,274%	0,274%	0,289%	0,534%
Tipo E	15,644%	10,260%	7,198%	7,198%	4,168%	4,239%	0,207%	0,238%	0,274%	0,274%	0,289%	0,534%
Tipo G	15,989%	10,589%	7,517%	7,517%	4,479%	-	0,208%	0,238%	0,274%	0,274%	0,289%	-
Tipo F	14,846%	9,500%	6,458%	6,458%	3,450%	3,571%	0,207%	0,238%	0,274%	0,274%	0,289%	0,534%

Corte a 31 de Diciembre de 2022

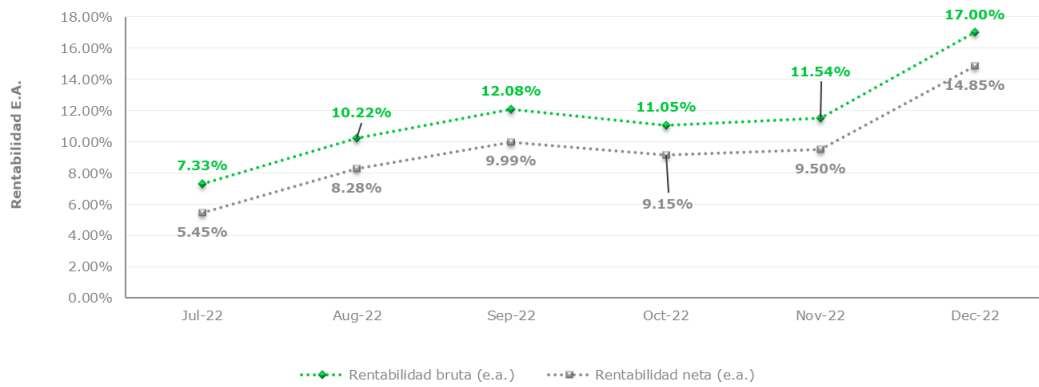
A continuación, se muestran las gráficas del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo por participación, para el cierre del segundo semestre del 2022, realizando el comparativo de datos brutos (sin descontar la comisión de la Sociedad Administradora y los gastos del Fondo de Inversión Colectiva) y datos netos (descontando estos rubros).



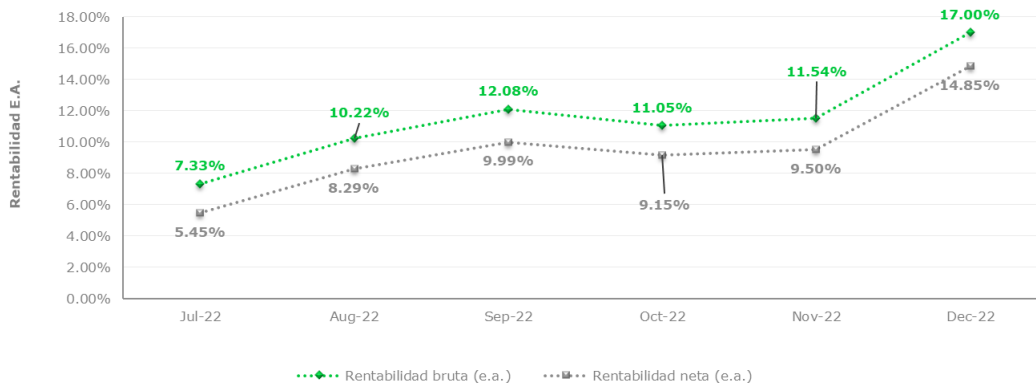
FIC Skandia Efectivo (B)



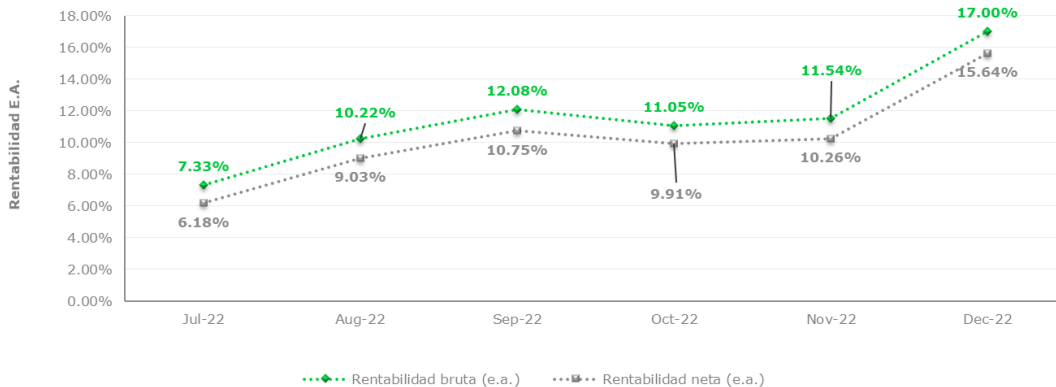
FIC Skandia Efectivo (C)



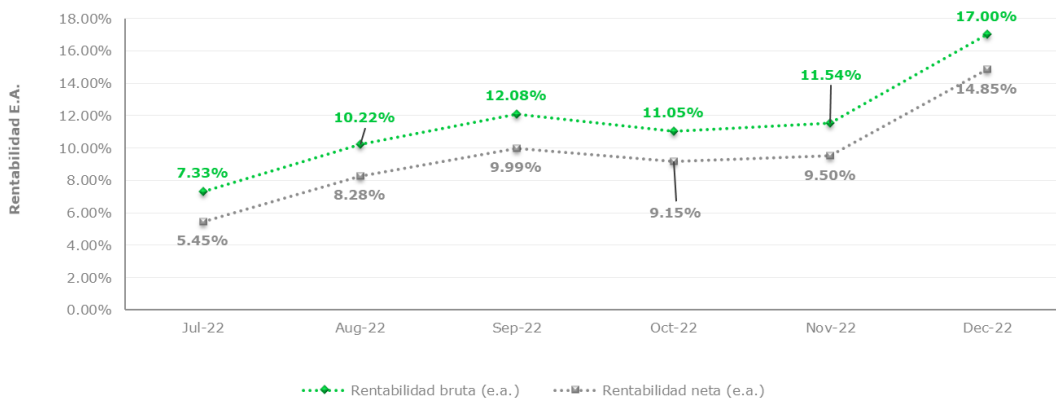
FIC Skandia Efectivo (D)



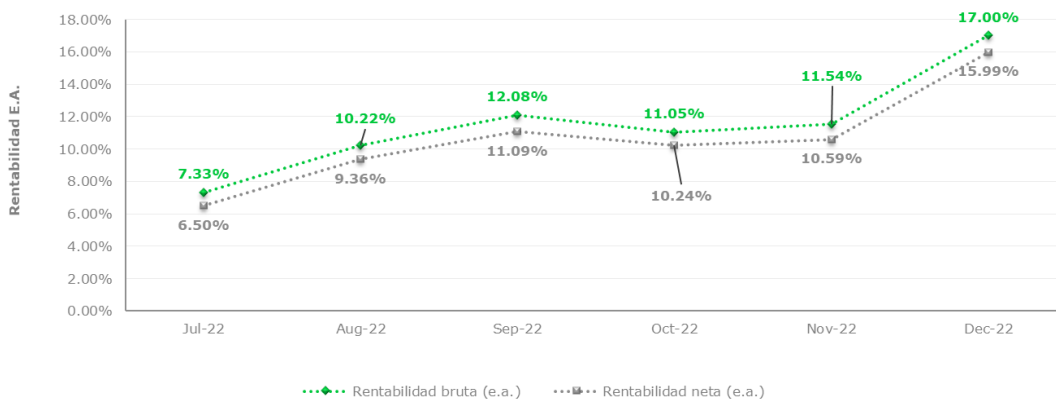
FIC Skandia Efectivo (E)



FIC Skandia Efectivo (F)



FIC Skandia Efectivo (G)



Comentario rentabilidad: FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos consistentes y al alza en medio de una coyuntura económica y de política monetaria incierta, además de política fiscal difícil a causa de la reforma tributaria. FIC Skandia Efectivo no registró rentabilidades mensuales negativas durante el segundo semestre del 2022, logrando una rentabilidad semestral para la categoría (D) del 9.5% E.A. con una volatilidad de 0.238%.

5.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

Durante la segunda mitad del año, la atención estuvo centrada en las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales para hacer frente a las presiones inflacionarias, además el gobierno Petro presentó su reforma tributaria y a su vez se observó una fuerte volatilidad en la tasa de referencia del mercado (TRM), donde el peso colombiano enfrentó una fuerte desvalorización. En cuanto a la renta variable, se presentó una nueva OPA por grupo Nutresa afectando el precio de la acción y del índice Colcap. A lo anterior se suman los datos presentados por el DANE frente a los indicadores macroeconómicos y su impacto en la economía.

En el contexto global, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó sus perspectivas de crecimiento económico mundial para 2023, reflejando el continuo lastre de la guerra en Ucrania, así como las presiones inflacionarias y los elevados tipos de interés diseñados por bancos centrales con el objetivo de frenar la subida de precios, con lo anterior, el fondo proyecta un crecimiento global del 2,7% este año, una desaceleración respecto al 3,2% de 2022. A su vez, frente a los mejores datos inflacionarios en Europa, donde la inflación en noviembre se ralentizó al 10,1% desde 10,6% registrado en octubre y en Estados Unidos se registró una variación de 0.1% acumulando una variación anual de 7.1%, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal decidieron continuar con su política monetaria contractiva, pero implementando menores subidas en sus tasas de referencia, en sus últimas reuniones se aprobaron incrementos de 50 puntos básicos, donde la tasa de interés alcanzó el 4.5% en Estados Unidos y el 2.5% en la Zona euro. Así mismo, en un entorno de presiones inflacionarias, la Junta Directiva del Banco de la República en su reunión de política monetaria de diciembre, ubicó la tasa de interés en 12%, tras un aumento de 100 puntos básicos (pb), en línea con las expectativas de los analistas. En Colombia, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en diciembre registró una variación mensual de 1,26% y anual de 13,12%, ubicándose por encima de las expectativas de los analistas. Alimentos y bebidas no alcohólicas sigue siendo el rubro que más contribuyó en la inflación, con una variación de 2.66% en el mes, acumulando un 27.81% en el año.

Por su parte, el PIB de Colombia para el tercer trimestre del año se ubicó en 7.0%, superando las expectativas de los analistas, las actividades que más contribuyeron al dato fueron el Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida. No obstante, la proyección para 2023 aún seguirá sintiendo el impacto de las coyunturas internacionales. En los últimos días, Fedesarrollo anunció que para 2023 se anticipa un crecimiento de la economía colombiana del 1,5%, lo que significó una reducción frente al informe de septiembre, cuando proyectaban un aumento de 2,4%. Además, la tasa de desempleo para noviembre presentó una variación de 9.5% corrigiendo el dato del mes anterior (9.7%), a su vez la tasa de desempleo urbano en noviembre mejoró registrando una variación de 9.1% respecto al 9.9% del periodo anterior.

El pasado 13 de diciembre, el presidente Gustavo Petro sancionó la Ley 2277 de diciembre 2022, o como la conocemos actualmente Reforma Tributaria 2022, donde se espera que recaude cerca de 20 billones de pesos en el primer año. Por su parte, el gobierno actual pretende lograr un recaudo de \$ 50 billones de pesos para el año 2026. El objetivo central de la reforma, según lo establece el gobierno, es implementar una mayor tasa impositiva y eliminar algunos beneficios para contribuir a la equidad, progresividad y eficiencia del sistema impositivo. Sumado a lo anterior, el peso colombiano cerró 2022 con una depreciación de 19% ubicándose en \$4.850 y la TRM en 4.810,20.

El 2022 en Colombia terminó con un balance de leve recuperación en cuanto a los indicadores macroeconómicos del producto interno bruto (PIB) y desempleo. Sin embargo, el impacto del IPC en la capacidad de consumo de los hogares fue uno de los factores que más afectó este año en materia económica, no obstante, tanto en Estados Unidos como en la Zona euro, se empezaron a ver los primeros signos de moderación en la escalada de los precios, mostrando así a los bancos centrales los efectos de la implementación de una política monetaria más contractiva.

Considerando lo anterior, el 2022 termina con desvalorizaciones en los activos locales e internacionales, tanto en renta fija (deuda) como en renta variable (acciones), mostrando retornos positivos únicamente los títulos atados a inflación de corto y mediano plazo, algunas acciones

locales relacionadas con eventos corporativos del grupo GEA, los commodities, incluido el petróleo, y el dólar.

Para la primera parte del 2023, se espera continúe la volatilidad en los activos, principalmente en los de mayor riesgo, considerando la expectativa de reducción de crecimiento económico y de los bancos centrales llegando al final de su ciclo de incremento de tasas de interés. Así mismo, se espera la inflación empiece a ceder en los próximos meses en las principales economías, lo cual se ve como un escenario favorable para la renta fija.

Cifras y proyecciones económicas Colombia	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023P
PIB (Crecimiento Anual)	2.00%	1.80%	2.50%	3.30%	-6.80%	10.6%	7.8% - 8.2%	0.8% - 1.6%
Inflación (% YoY)	5.75%	4.09%	3.18%	3.80%	1.61%	5.62%	13.12%	7.5% - 10.5%
Crecimiento Salario Mínimo	6.00%	7.00%	5.90%	6.00%	6.00%	3.50%	10%	16%
Tasa de Desempleo	8.70%	8.60%	9.70%	9.50%	13.40%	12.00%	11%	10%
Tasa de Intervención (BanRep)	7.50%	4.75%	4.25%	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	8.25% - 9.00%
EMBI (Spread Deuda)	226	163	228	161	209	352	369	350
Cierre Tes 10 años	6.90%	6.44%	6.72%	6.39%	5.76%	8.37%	13.0%	11.90%
ColCap cierre de año	1,351.0	1,516.7	1,325.9	1,662.4	1,437.9	1,410.9	1,286	1,350
Colcap (Retorno Esperado)	17.10%	12.01%	-12.58%	25.4%	-13.5%	-1.87%	-8.9%	4.98%
Tasa de Cambio (Fin de Año)	3,002	2,986	3,249.7	3,277.1	3,432.5	3,981.16	4,810.20	4,300 - 5,200
Devaluación	-5.51%	-0.54%	8.84%	0.84%	4.74%	15.98%	20.8%	8.1% -10.6%
Tasa de Cambio (Promedio Anual)	3,052	2,953	2,956	3,283	3,693	3,742	4,255	4,700

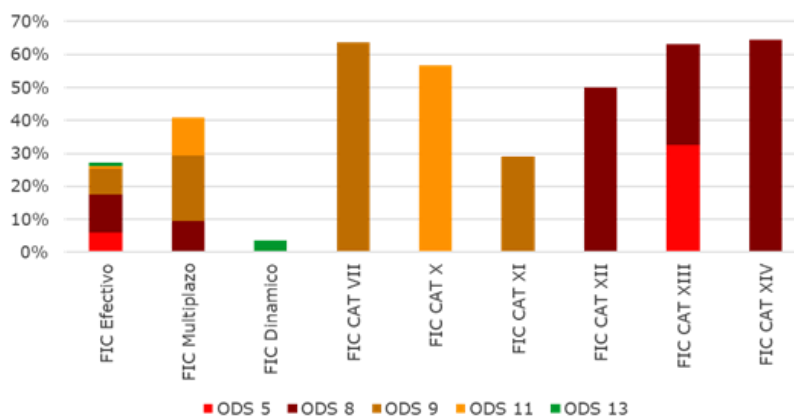
5.3 Desempeño de Inversiones con Factores ASG (Ambientales, Sociales y Gobierno Corporativo)

Skandia se encuentra en la implementación de los factores ASG en su proceso de inversión a través de 3 estrategias: exclusión, integración y relacionamiento. Nuestros clientes pueden conocer más a detalle nuestra política de inversión responsable en el siguiente enlace <https://www.skandia.com.co/responsabilidad-social/Documents/PRI-2021.pdf>.

Durante el 2022 se desarrollaron dos herramientas fundamentales para la implementación de los factores ASG: la primera que permite conocer el riesgo promedio ponderado los fondos (Exchange Trade Funds) en cada portafolio de Skandia y modelar el impacto de ingresar, cambiar, reemplazar y/o excluir fondos de los portafolios. Así mismo, se buscó identificar el aporte de cada uno de los portafolios en los objetivos de desarrollo sostenible (ODS). La metodología consiste en rastrear cada inversión realizada en los portafolios y determinar a cuál de los 17 objetivos le está aportando.

A continuación, la contribución de los portafolios a los ODS de las Naciones Unidas de acuerdo con la composición al 31 de diciembre de 2022.

Distribución del aporte a los ODS como proporción del portafolio



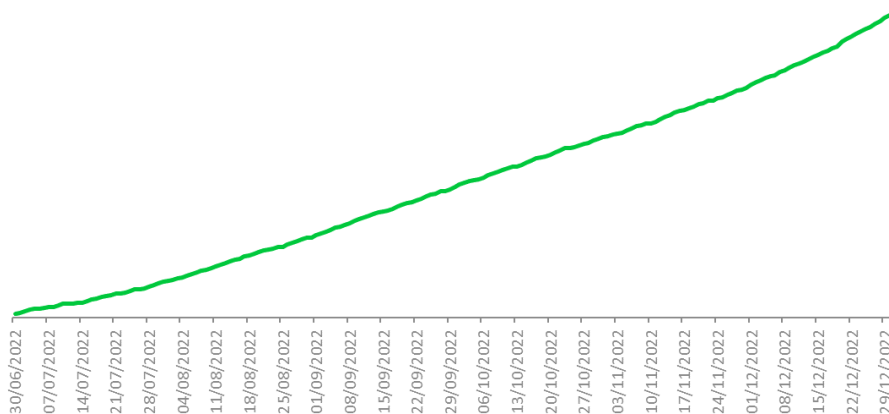
Fuente: Elaboración propia



Los bancos de Microfinanzas con enfoque en la mujer aportan en el ODS5, otros bancos de nicho y cooperativas en el ODS8, entidades con enfoque en infraestructura en el ODS9, Bancos con enfoque en vivienda en el ODS11 y emisores del sector de energía en el ODS13. Dado que los CATs tienen una mayor participación en este tipo de emisores explica que la mayoría tengan un aporte de más del 40% del total del portafolio.

6. Evolución del Valor de la Unidad

FIC Skandia Efectivo



Continúa la alta volatilidad en los mercados, con la deuda privada presionada por las captaciones de bancos que buscan calzar el crecimiento de cartera que, si bien es menor al del primer semestre del año, continúa siendo de doble dígito incluso para la cartera de consumo. Así mismo un incremento continuo de la inflación que golpea el mercado local y que pareciera estar en contravía a la tendencia global de normalización. Sin embargo, el FIC Skandia Efectivo presentó una cantidad significativamente menor de días con rentabilidades negativas si es contrastado con el 2021 y el primer semestre del 2022. De igual forma, es importante resaltar que, dado los incrementos de tasas por parte del Banco de la República, así como las altas tasas de valoración, el portafolio ha presentado una mayor causación, que se ve reflejado en rentabilidades crecientes y consistentes para los inversionistas. FIC Skandia Efectivo es un portafolio con baja volatilidad y defensivo ante los riesgos de mercado gracias a su alta indexación y posición en liquidez, presentando así una pendiente positiva en el desempeño del valor de la unidad.

7. Estados Financieros y sus notas.

7.1. Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera FIC Efectivo					
Cifras en miles de pesos (COP)	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021		
	Saldo cierre	Análisis vertical *	Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
Activo					
Efectivo	287,272,195	57.7%	180,741,634	44.4%	58.9%
Inversiones	211,303,560	42.5%	228,570,101	56.2%	-7.6%
Total Activos	498,575,755		409,311,735		
Pasivo					
Cuentas por pagar	860,326	0.2%	2,622,136	0.6%	-67.2%
Otros pasivos	53,316	0.0%	39,408	0.0%	35.3%
Total Pasivos	913,642		2,661,544		
Patrimonio					
Bienes fideicomitados	497,662,113	100%	406,650,191	100%	22.4%
Total pasivo y Bienes Fideicomitados	498,575,755		409,311,735		

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

**Para el análisis horizontal se realizó la variación de un año a otro.

Las notas a los estados financieros pueden ser consultados en

<https://www.skandia.com.co/sitios/centroderegistros/Estadosfinancieros/Estados-Financieros-Skandia-FIC-Efectivo-2021.pdf>

Nota: El principal rubro que compone los AUMs del Fondo es el efectivo con un 57,7%, presenta un incremento del 58.9% con respecto al anterior año debido a la adición de nuevos clientes, principalmente.

El pasivo está conformado por la cuenta por pagar a la Sociedad Fiduciaria por concepto de comisión por administración en 2022 y por los retiros por pagar en 2021, principalmente. La variación con respecto al anterior año es de -67.2% que corresponde a la causación de retiros en 2021, los cuales fueron girados el 3 de enero de 2022 a los inversionistas.

7.2 Estado de Resultados.

Estado de Resultados FIC Skandia Efectivo					
Cifras en miles de pesos (COP)	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021		
	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal **
Ingresos Operacionales					
Intereses	14,807,273	45.9%	2,465,865	26.3%	500.5%
Ganancia en valoración de inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	17,215,783	53.3%	6,874,476	73.3%	150.4%
Ganancia en venta de inversiones	214,160	0.7%	21,863	0.2%	879.6%
Ganancia en la valoración de derivados	-	0.0%	14,934	0.2%	-100.0%
Otros ingresos operacionales	33,850	0.1%	3,036	0.0%	1014.9%
Total ganancia operacional	32,271,066	100.0%	9,380,173	100.0%	244.0%
Gastos Operacionales					
Comisiones	(4,211,240)	13.0%	(5,278,293)	56.3%	-20.2%
Otros gastos operacionales	(311,046)	1.0%	(328,305)	3.5%	-5.3%
Total gastos operacionales	(4,522,286)	14.0%	(5,606,598)	59.8%	-19.3%
Rendimientos abonados	27,748,780	86.0%	3,773,575	40.2%	635.3%

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

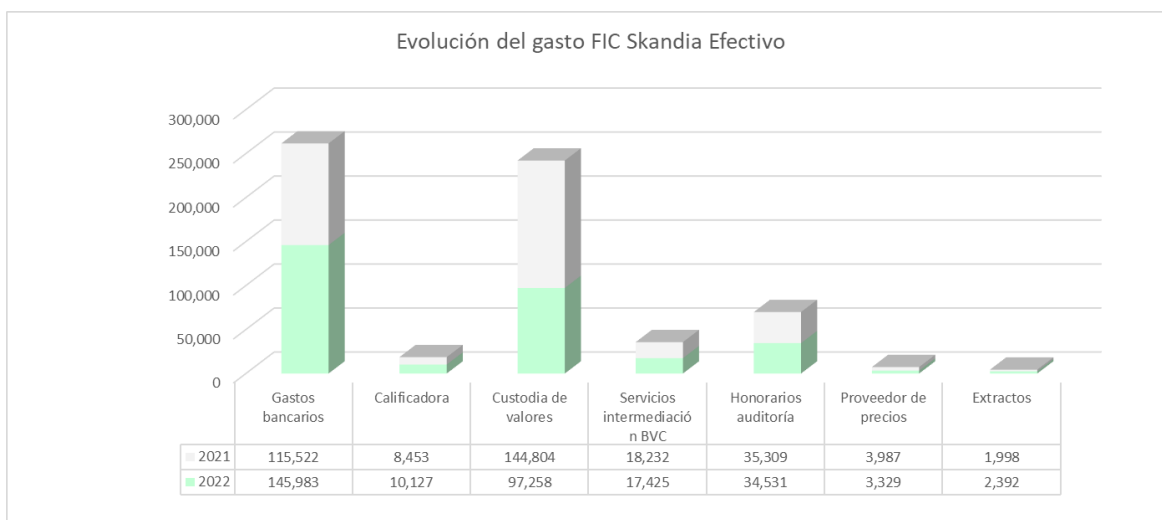
**Para el análisis horizontal se realizó la variación de un año a otro.

Nota: El principal rubro que compone la ganancia operacional corresponde a los ingresos por valoración de inversiones, que representa el 53.3% y tiene una variación con respecto al anterior año de 150.4%.

Los gastos operacionales disminuyeron un 19.3% con respecto al anterior año debido principalmente a una menor comisión originada por un menor valor promedio de AUMs en 2022.

7.3 Resumen de Gastos (expresados en miles de pesos)

Evolución de gastos		
Cifras en miles de pesos (COP)	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Gastos operacionales		
Gastos bancarios	145,983	115,522
Calificadora	10,127	8,453
Custodia de valores	97,258	144,804
Servicios intermediación BVC	17,425	18,232
Honorarios auditoría	34,531	35,309
Proveedor de precios	3,329	3,987
Extractos	2,392	1,998
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admon.) A.	311,046	328,305
Comisión de administración	4,211,240	5,278,293
Total gastos operacionales.	4,522,286	5,606,598
Valor promedio cartera (enero-diciembre) B.	408,264,637	449,978,624
Porcentaje gastos = A / B	0.08%	0.07%



7.4 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.

7.5 Cobro de Comisión

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos con un saldo a diciembre de 2022 de **\$4,211 millones**. Este rubro representa el 93.12% 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 2022.

SKANDIA FIC EFECTIVO	EFFECTO DE GASTOS EN LA RENTABILIDAD (E.A.) INCLUYE LA COMISIÓN
PARTICIPACIÓN A	1.12%
PARTICIPACIÓN B	0.32%
PARTICIPACIÓN C	1.83%
PARTICIPACIÓN D	1.83%
PARTICIPACIÓN E	1.12%
PARTICIPACIÓN F	1.83%
PARTICIPACIÓN G	0.82%

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.