

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 **Junio a Diciembre del 2023** 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

- Deuda Publica

El año 2023 cierra con un excelente desempeño para los activos de renta fija en Colombia. Si bien en lo corrido del año los bancos centrales continuaron subiendo sus tasas de referencia en un intento por frenar las presiones inflacionarias a nivel global, termina el 2023 con la expectativa de que dichos movimientos llegaron a su fin y en donde las preocupaciones sobre el crecimiento económico han empezado a coger protagonismo. En ese sentido, el Banco de la República inicio su reducción de tasas de referencia en la reunión de diciembre con una disminución de 25pbs, luego de evidenciar un fuerte deterioro en el crecimiento de la economía colombiana reportado para el tercer trimestre del año.

En lo que respecta al mercado local, la deuda pública en Colombia registró valorizaciones cercanas a los 300pbs en lo corrido del año, luego de que la inflación alcanzara su nivel máximo en el mes de marzo. Lo anterior en un panorama político en el cual el gobierno actual no logró la aprobación de ninguna de sus reformas ante la oposición de los demás partidos. Por su parte los TES UVR registraron también valorizaciones en sus tasas de negociación y se vieron favorecidos por las altas causaciones que generaban mes a mes con la publicación de los datos de IPC mensual que siguen siendo altos frente al promedio de los últimos años.

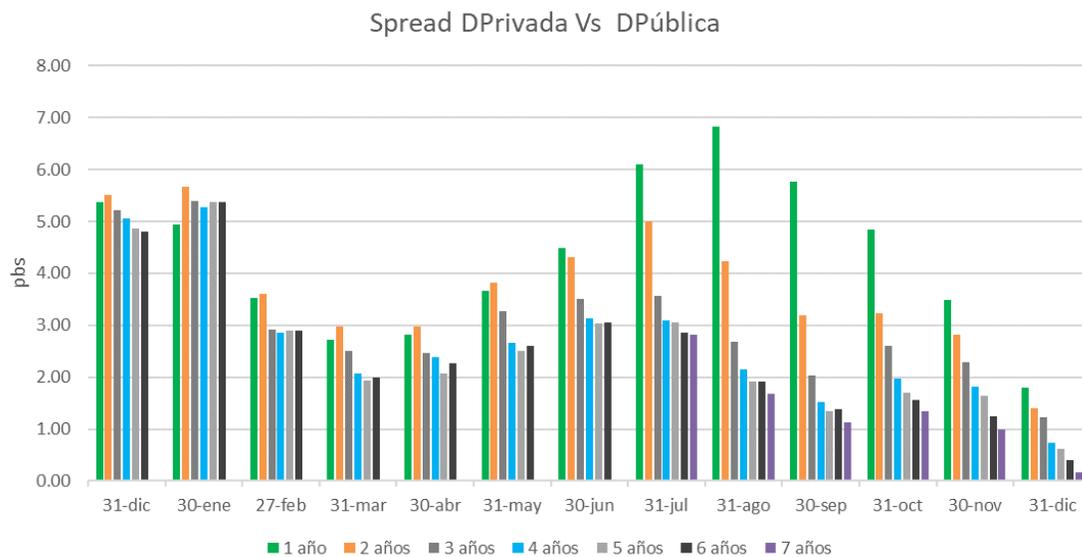
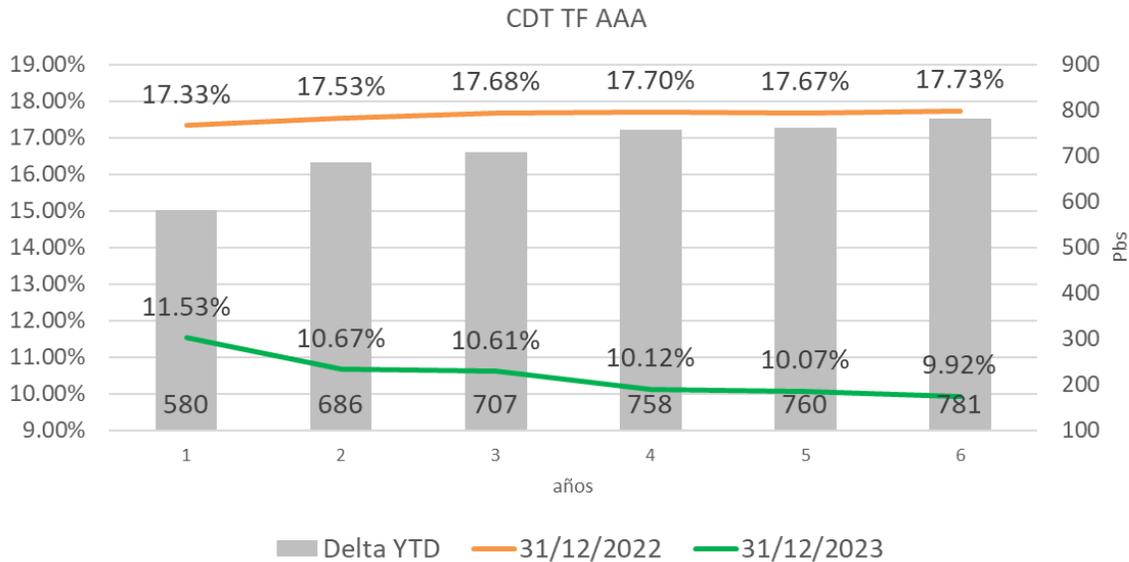
Es así, como la estrategia en el activo estuvo enfocada durante el segundo semestre del año en tomar utilidad de la indexación y aumentar el posicionamiento en tasas nominales en donde los retornos esperados lucen más atractivos ante un contexto macroeconómico expansionista esperado para el 2024.

REFERENCIA	VENCIMIENTO	CUPON	DURACIÓN	PRECIO	TASA DIC 2023	TASA DIC 2022	CAMBIO PB	RENT. EA	RENT PER.
TES TF JUL 2024	7/24/2024	10	0.530	99.725	9.913	11.81	-190	12.7%	12.7%
TES TF NOV 2025	11/26/2025	6.25	1.835	94.884	9.275	12.4	-313	18.1%	18.0%
TES TF AGO 2026	8/26/2026	7.5	2.434	95.668	9.38	12.72	-334	20.9%	20.8%
TES TF NOV 2027	11/3/2027	5.75	3.495	88.341	9.399	12.75	-335	24.6%	24.5%
TES TF ABR 2028	4/28/2028	6	3.735	88.002	9.41	12.8	-339	26.1%	26.0%
TES TF SEP 2030	9/18/2030	7.75	5.289	90.851	9.57	12.9	-333	30.8%	30.7%
TES TF MAR 2031	3/26/2031	7	5.459	85.866	9.68	12.961	-328	32.0%	31.9%
TES TF JUN 2032	6/30/2032	7	6.235	83.443	9.88	13.048	-317	33.6%	33.5%
TES TF OCT 2034	10/18/2034	7.25	7.364	81.333	9.98	13.085	-311	36.2%	36.1%
TES TF JUL 2036	7/9/2036	6.25	8.036	72.085	10.111	13	-289	37.0%	36.9%
TES TF MAY 2042	5/28/2042	9.25	8.509	89.219	10.33	13.22	-289	38.3%	38.2%
TES TF OCT 2050	10/26/2050	7.25	10.135	71.187	10.239	13.02	-278	40.3%	40.2%

TES UVR 2025	5/7/2025	3.5	1.306	100.411	3.297	4.487	-119	17.1%	17.1%
TES UVR 2027	3/17/2027	3.3	3.011	99.098	3.56	5.5	-194	23.2%	23.1%
TES UVR 2029	4/18/2029	2.25	4.950	92.690	3.69	5.617	-193	27.7%	27.6%
TES UVR 2033	3/25/2033	3	7.937	91.681	4	6.001	-200	35.9%	35.8%
TES UVR 2035	4/4/2035	4.75	8.735	104.814	4.119	6.415	-230	41.5%	41.4%
TES UVR 2037	2/25/2037	3.75	10.176	94.077	4.17	6.32	-215	43.9%	43.8%
TES UVR 2049	6/16/2049	3.75	16.163	93.795	4.04	6.31	-227	62.5%	62.2%

- Deuda Privada

La deuda privada si bien perdió correlación con la deuda pública los primeros meses de la segunda mitad de año, al final la tendencia y el performance fue el mismo, un gran año en general para la renta fija donde se destacó el apetito por la tasa fija. La dinámica estuvo influenciada principalmente por el apetito de liquidez del sector financiero, variable que mantuvo altos los spreads frente a la deuda soberana en los meses de julio y agosto, sin embargo, en la medida que se iba deteriorando la colocación de cartera por parte de las entidades financieras afectando las necesidades de liquidez, los mismos se fueron comprimiendo. La indexación sin lugar a duda fue un gran protagonista de los buenos resultados, por parte del IBR fue un indicador que marco un alto volumen de negociación en un entorno de presiones inflacionarias lo que conllevaría a mantener los tipos de interés por mucho más tiempo. El IPC de igual manera ofreciendo unas causaciones altas y por encima de los demás indicadores. En los últimos meses del año ante un panorama más optimista por parte de los bancos centrales y unos datos locales que empiezan a dar una muestra del fin del pico inflacionario, los títulos de renta fija mostraron unas valorizaciones representativas arrojando rentabilidades de dos dígitos en la medición anual. La mayor contribución por indicador en orden descendente fue: Tasa Fija, IPC e IBR. Un año con unos resultados extraordinarios que aliviaron las secuelas del año inmediatamente anterior. A continuación, la evolución de la curva de rendimientos y el spread de la deuda corporativa vs la deuda gubernamental.

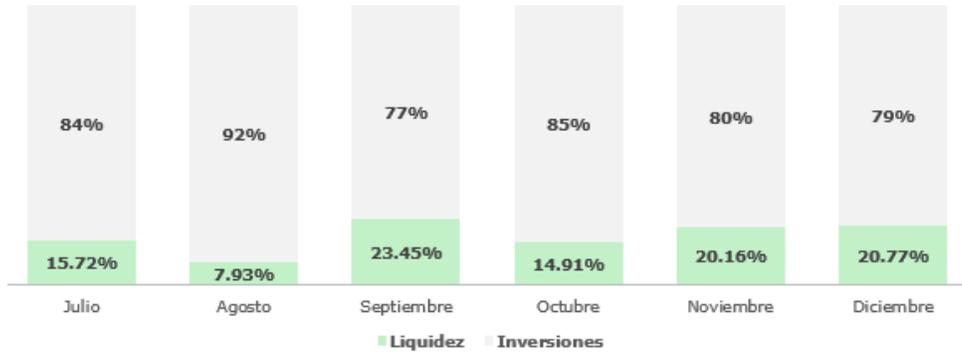


En el entendido de un contexto de mercado positivo a cierre de año pero con saltos de volatilidad importante durante el semestre, el FIC Efectivo baso su estrategia en la búsqueda del objetivo de maximización de el retorno ajustado por riesgo lo que llevo a un manejo altamente dinámico del portafolio donde se rotaron posiciones de manera frecuente en el semestre de manera tal que el portafolio pudiese explotar de la mejor forma posible los movimientos del mercado de renta fija en beneficio de los partícipes del fondo.

En el desarrollo de la estrategia durante el semestre se mantuvo un nivel de liquidez acorde con las necesidades de retiros de los clientes y el aporte a una menor volatilidad que este indicador genera el total del portafolio, sin embargo, el mes de agosto estuvo enmarcado en un acelerado comportamiento positivo de los activos d renta fija a razón de una flexibilización en la regulación bancaria (CFEN) lo cual permitió al portafolio una valorización importante por lo que se observa el mes con la menor porción de liquidez durante el semestre con un 8% de tal manera que se obtuvo el mejor rendimiento posible al estar más invertido. Sin embargo, el mes de septiembre se optó por aumentar la porción de liquidez al 24% al observarse el inicio de una corrección del mercado

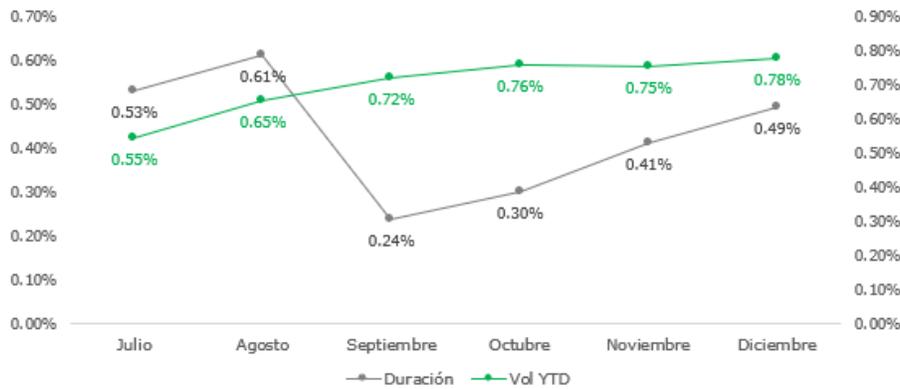
por necesidades de liquidez en la industria y que termino en un mes de octubre con un desempeño menor a lo presentado en los meses previos.

Composición FIC Skandia Efectivo



El portafolio en su dinámica de gestión activa fue cambiando su duración conforme a las oportunidades que el mercado fue presentando, como se mencionó el apartado anterior se pudo observar mayores duraciones en el mes de agosto y el último bimestre del año donde se observaron los mejores retornos en los activos de renta fija del semestre y una volatilidad que dado este movimiento importante de las tasas fue estructurando niveles cercanos al 0.8% pero que generaron rentabilidades positivas que cerraron el año en niveles del 16.15% EA para el portafolio, lo que configura un éxito en el objetivo de riesgo/ retorno planteado para la gestión del FIC

Duración años vs Volatilidad FIC Efectivo

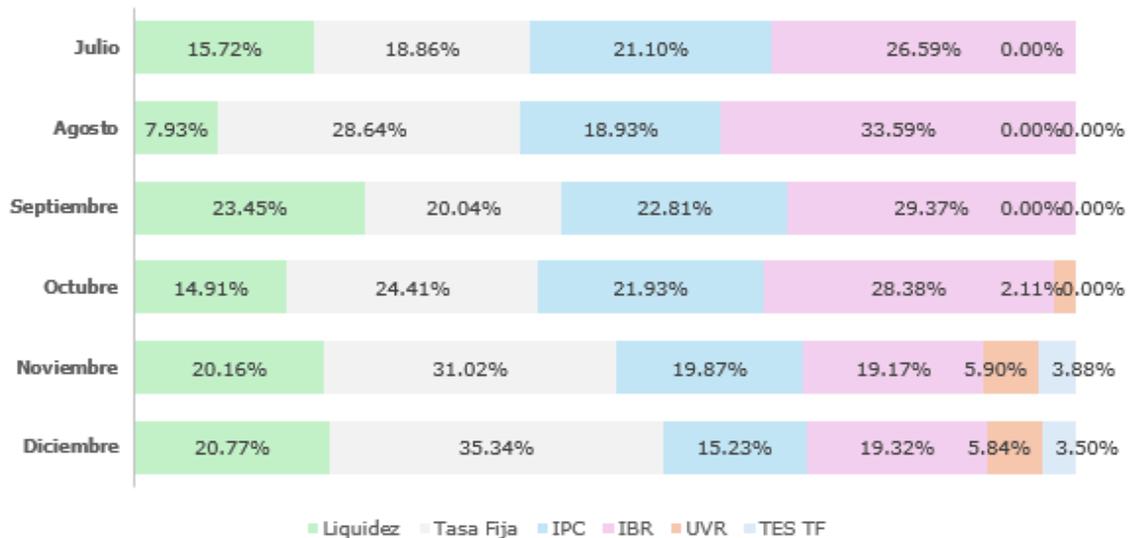


Rentabilidad vs Volatilidad FIC Skandia Efectivo



En el desarrollo de la estrategia se observaron varios cambios en la dinámica de la composición del portafolio que a inicios de semestre priorizaba la indexación, dados los niveles de tasas de los títulos atados al IPC y al IBR con unos indicadores a niveles de dos dígitos (10.21% y 13.25%), y que fue mutando con el paso de los meses dada una convergencia de la inflación y unas expectativas de política monetaria menos restrictivas que terminaron llevando a una baja de 25 puntos básicos por parte del Banco de la Republica que se aprovecharon en el portafolio al tener una mayoría del mismo en títulos de tasa fija, como se muestra en el siguiente gráfico.

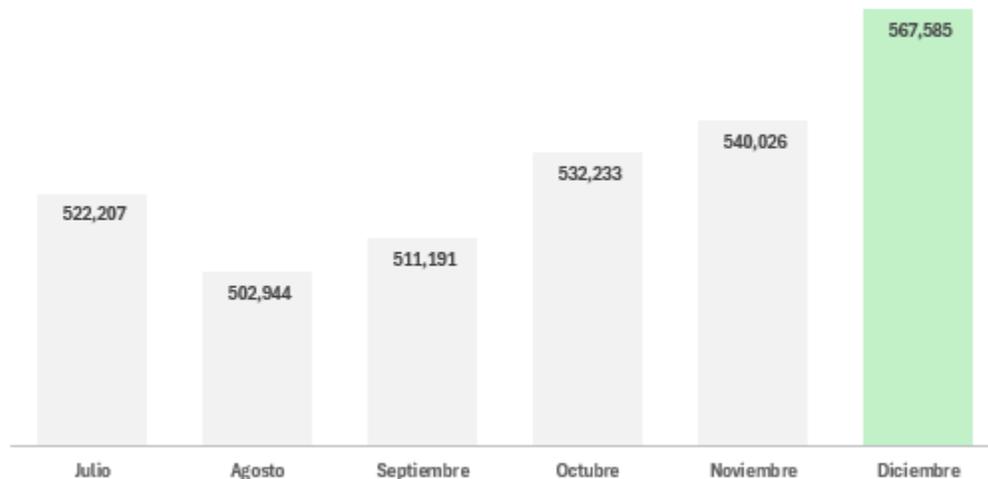
Composición por Indicador - FIC Skandia Efectivo



Mencionamos a nuestros inversionistas, que FIC Skandia Efectivo registró 9 días con rentabilidad diaria negativa en el segundo semestre para la comisión (D), donde se observó una mayor concentración en los meses de septiembre y octubre con 5 t 3 días negativos respectivamente.

Finalmente, presentamos la evolución de los activos bajo administración del FIC Skandia Efectivo. Con un semestre marcado por retornos positivos se pudo observar una tendencia positiva en términos de activos bajo administración que terminaron el año con un incremento cercano del 9% con respecto al mes de julio.

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:

- Analista de Estrategia
- Director Comercial
- Director de Producto
- Analista renta variable México
- Miembro de Junta Directiva Fiduciria.

3. Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el segundo semestre de 2023 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 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.

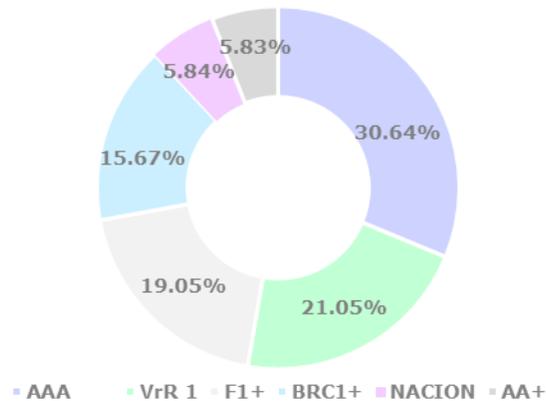
Para mitigarlos se cuenta con un sistema de gestión de riesgo de crédito y contraparte que permite a través de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo establecer niveles de exposición, las cuales se sustentan en la definición de límites máximos tanto para emisores como contrapartes 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 AAA con una participación del 30.64%.



- 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 variable indexada al Indicador Bancario de Referencia (IBR) y al Índice de Precios del Consumidor (IPC).
 - 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 0.492 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 480 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).

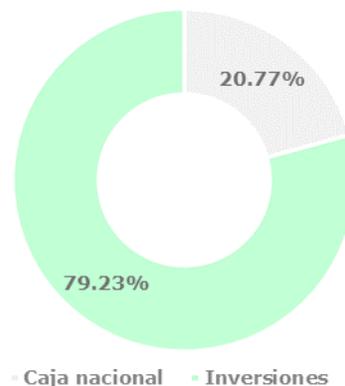
- **Riesgo de liquidez:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente con los flujos de caja esperados e inesperados, sin afectar el curso de las operaciones diarias del fondo. Este riesgo se puede materializar 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 20.77% 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 2023, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del fondo son los siguientes:

Diciembre 2023	
Principales Emisores	%
Banco Davivienda	16.49%
Bancolombia S.A	7.52%
Ministerio De Hacienda	5.84%
Banco Mundo Mujer	5.55%
Banco Finandina	5.23%
Banco Colpatría	5.22%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	4.94%
Banco Procredit	4.81%
Banco Popular S.A.	4.50%
Banco Gnb Sudameris	3.96%
OTROS	35.93%
Total	100.00%

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 privada y deuda pública históricamente altas en el segundo semestre del año 2023, el **Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo** registró rentabilidades de doble dígito en 5 los de los meses del segundo semestre, 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 contractiva que llegó a su fin.

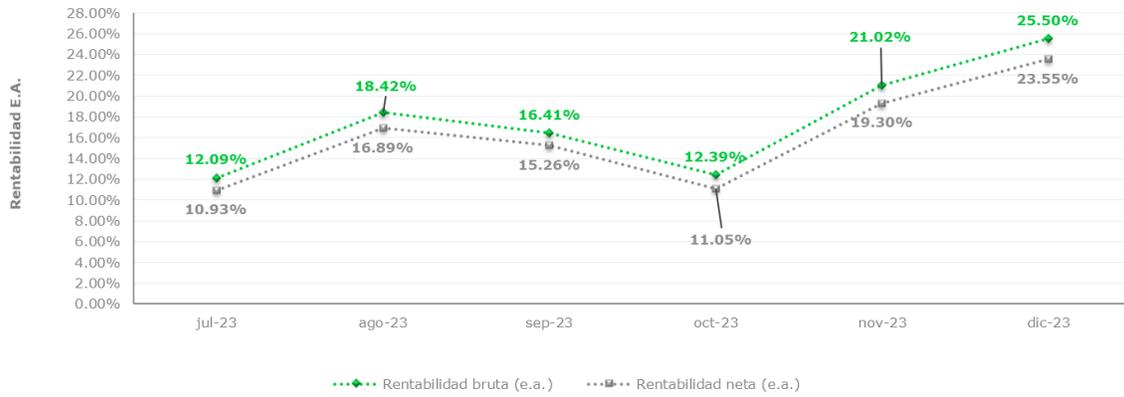
4.1 Comportamiento de la Rentabilidad.

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	23,549%	16,067%	16,958%	16,958%	11,971%	8,268%	0,956%	0,838%	0,776%	0,776%	0,625%	0,581%
Tipo B	24,541%	16,995%	17,893%	17,893%	12,867%	9,134%	0,956%	0,838%	0,776%	0,776%	0,625%	0,581%
Tipo D	22,702%	15,266%	16,151%	16,151%	11,200%	7,522%	0,956%	0,838%	0,776%	0,776%	0,625%	0,581%
Tipo E	23,550%	16,067%	16,958%	16,958%	11,971%	8,268%	0,957%	0,838%	0,776%	0,776%	0,625%	0,581%
Tipo F	22,699%	15,266%	16,152%	16,152%	11,199%	7,522%	0,956%	0,838%	0,776%	0,776%	0,625%	0,581%
Tipo G	23,920%	16,413%	17,307%	17,307%	12,305%	8,591%	0,956%	0,838%	0,776%	0,776%	0,625%	0,581%
Tipo H	20,914%	13,571%	13,045%	-	-	-	0,956%	0,838%	0,783%	-	-	-
Tipo K	23,331%	15,859%	17,260%	-	-	-	0,956%	0,838%	0,907%	-	-	-

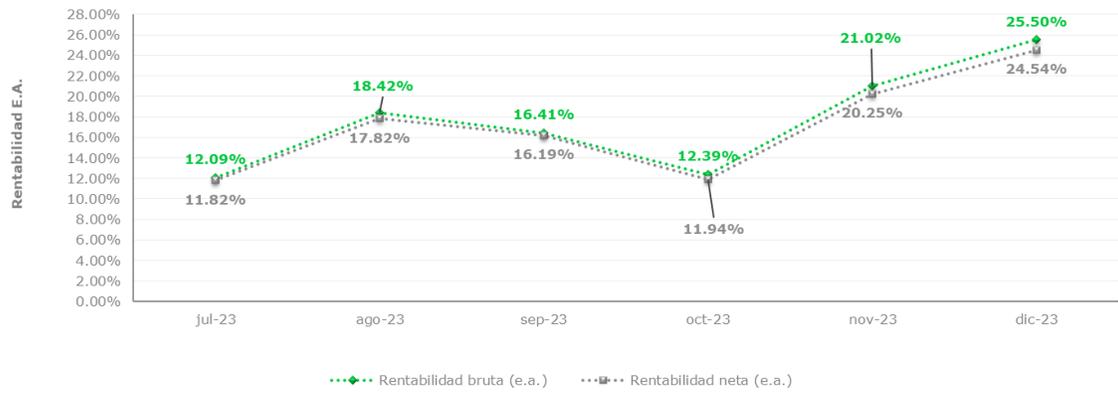
Corte a 31 de diciembre de 2023

A continuación, se muestran las gráficas del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo por participación, para el cierre del segundo semestre del 2023, 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).

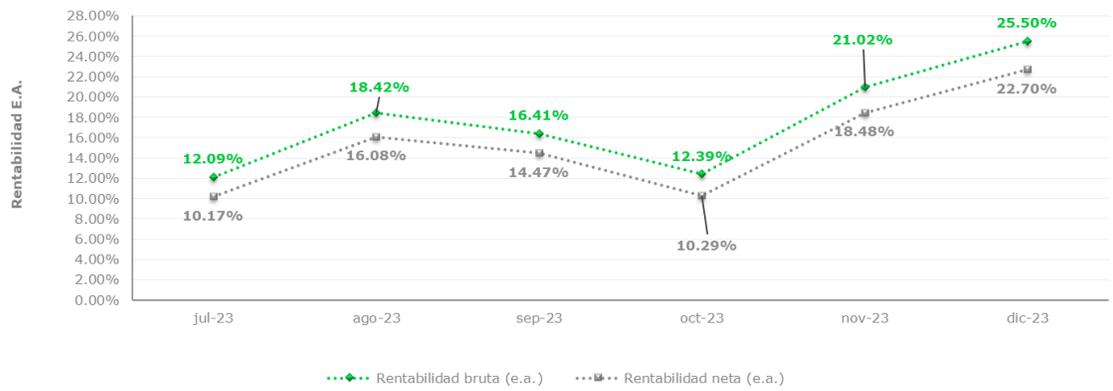
FIC Skandia Efectivo (A)



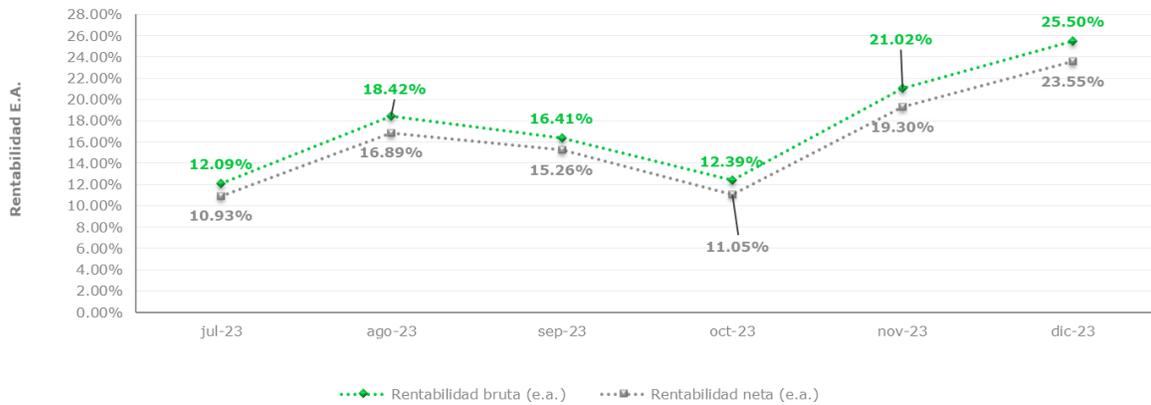
FIC Skandia Efectivo (B)



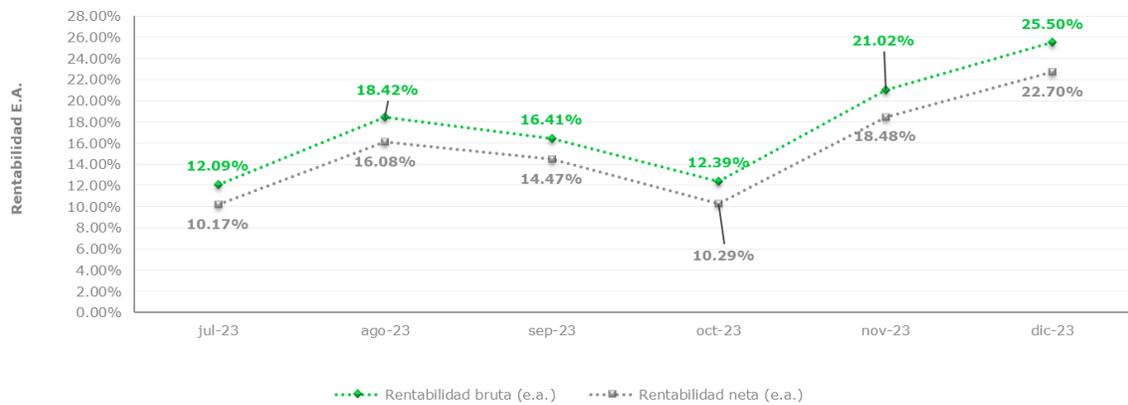
FIC Skandia Efectivo (D)



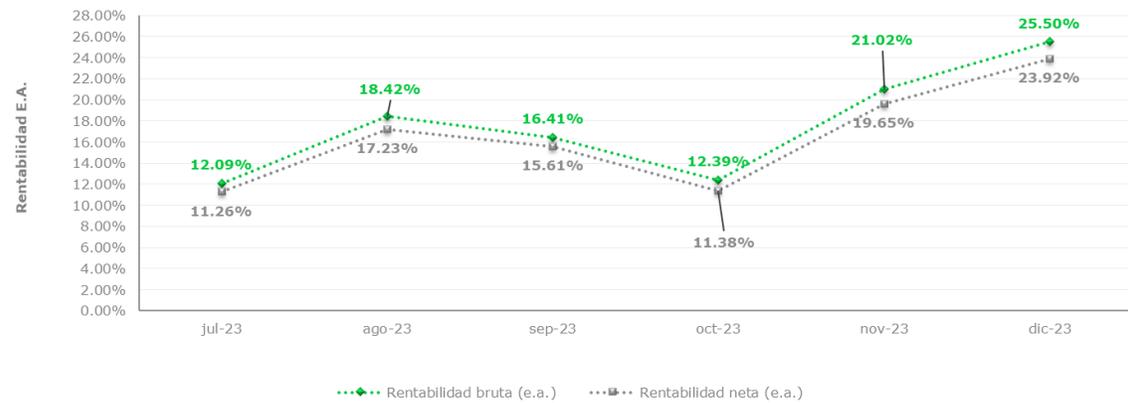
FIC Skandia Efectivo (E)



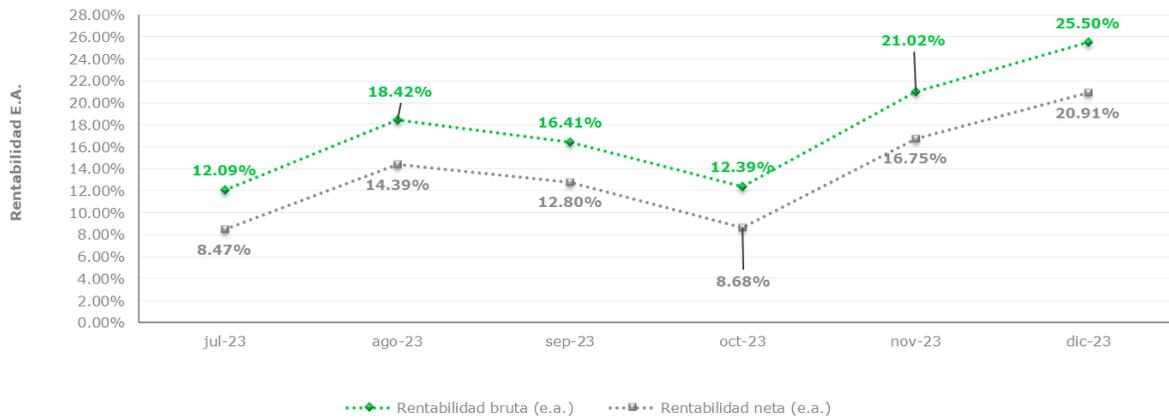
FIC Skandia Efectivo (F)



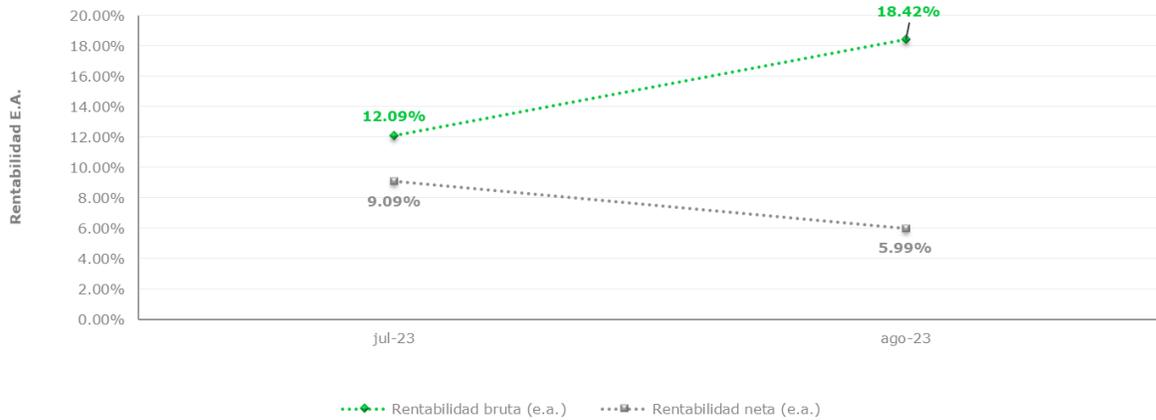
FIC Skandia Efectivo (G)



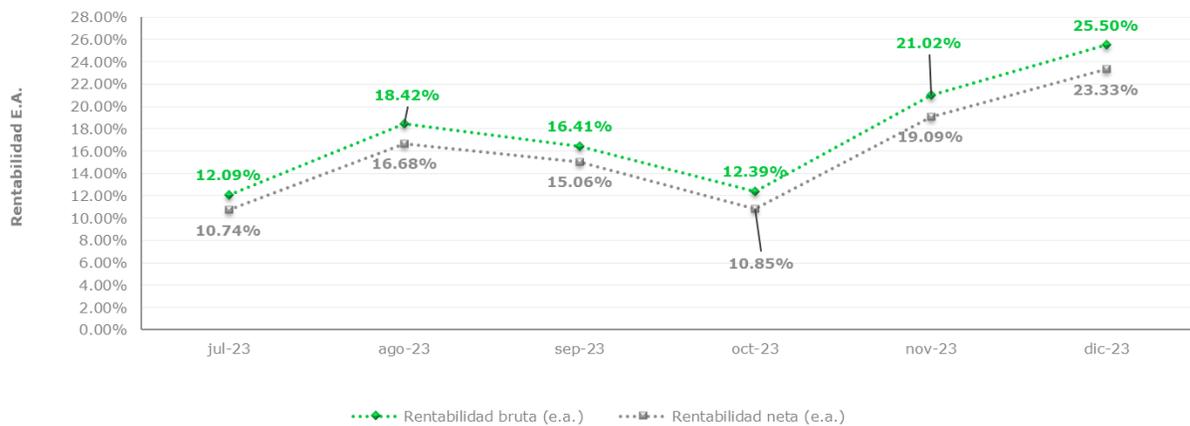
FIC Skandia Efectivo (H)



FIC Skandia Efectivo (I)



FIC Skandia Efectivo (K)



Comentario rentabilidad: FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos históricamente altos y de doble dígito en medio de una coyuntura económica incierta y de política monetaria contractiva que llegó a su fin. El FIC Skandia Efectivo no registró rentabilidades mensuales negativas con un máximo en el mes de diciembre del 22.70% efectivo anual, logrando una rentabilidad para el año 2023 para la categoría (D) del 16.15% E.A. con una volatilidad de 0.78%.

4.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

Durante el 2023, la economía colombiana enfrentó varios desafíos en el ámbito financiero y económico. Por un lado, el gobierno realizó emisiones de bonos globales para reestructurar su deuda, generando interés en los mercados financieros. Mientras que la calificación crediticia se mantuvo estable, reflejando expectativas favorables en políticas fiscales y monetarias para impulsar el crecimiento económico y estabilizar la deuda pública.

Por otro lado, la inflación continúa siendo un foco de preocupación, luego de alcanzar el punto más alto durante el primer trimestre del año, inició el ciclo de convergencia, pero cierra el año muy por encima del objetivo del 3% del Banco de la República. A pesar de los esfuerzos por controlarla mediante una política monetaria contractiva, los aumentos persistentes en los precios de sectores como transporte, alimentos, y servicios han mantenido las presiones inflacionarias, mostrando un desafío para alcanzar la meta establecida a corto plazo.

No obstante, en la reunión de diciembre la Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría reducir en 25 pbs la tasa de interés de política monetaria a 13%, considerando la reducción en los niveles de inflación y que los datos de la actividad económica han experimentado desaceleración a lo largo del año, lo que ha llevado a revisiones a la baja en las proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el país. A su vez el mercado laboral ha mostrado cierta mejoría, aunque la tasa de desempleo se mantiene elevada.

En cuanto a la volatilidad en la tasa de cambio, esta ha estado influenciada por factores locales y globales, generando incertidumbre en el mercado financiero colombiano.

Cifras y proyecciones económicas Colombia	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023P	2024P
PIB (Crecimiento Anual)	2.00%	1.80%	2.50%	3.30%	-6.80%	10.6%	7.5%	0.8% - 1.2%	0.4% - 1.1%
Inflación (% YoY)	5.75%	4.09%	3.18%	3.80%	1.61%	5.62%	13.12%	9.3% - 9.8%	5.0% - 7.6%
Crecimiento Salario Mínimo	6.00%	7.00%	5.90%	6.00%	6.00%	3.50%	10%	16%	12%
Tasa de Desempleo	8.70%	8.60%	9.70%	9.50%	13.40%	12.00%	11%	9.5% - 12%	10% - 13.5%
Tasa de Intervención (BanRep)	7.50%	4.75%	4.25%	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13%	7.5% - 9.5%
EMBI (Spread Deuda)	226	163	228	161	209	352	369	320	310
Cierre Tes 10 años	6.90%	6.44%	6.72%	6.39%	5.76%	8.37%	13.0%	9.9%	8.5%
ColCap cierre de año	1,351.0	1,516.7	1,325.9	1,662.4	1,437.9	1,410.9	1,286	1,195	1,200 - 1,300
Colcap (Retorno Esperado)	17.10%	12.01%	-12.58%	25.4%	-13.5%	-1.87%	-8.9%	-7.07%	0.04% - 8.78%
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	3,822.05	3,700 - 4,100
Devaluación	-5.51%	-0.54%	8.84%	0.84%	4.74%	15.98%	20.8%	-20.5%	-3.2% 7.2%
Tasa de Cambio (Promedio Anual)	3,052	2,953	2,956	3,283	3,693	3,742	4,255	4,325	4,100

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

Durante el 2023, Skandia ha visto un repunte de iniciativas ASG cuyo objetivo fue entender mejor la sostenibilidad, el impacto y los riesgos de los portafolios. En el proceso, los datos y la información se volvieron protagonistas y dio nuevos detalles de los portafolios que antes se desconocían.

Con una hoja de ruta trazada, el año estuvo enfocado en tres frentes para la fiduciaria: Lo primero era aumentar la cobertura ASG de los portafolios, lo segundo era evaluarlos con métricas más fuertes y lo tercero fue profundizar el relacionamiento con emisores y gestores en donde teníamos poder de influencia para que mejorarán sus prácticas de sostenibilidad.

Aumentar la cobertura ASG significó incluir más activos, más títulos y más emisores dentro de los análisis. El reto estaba en la escasez de metodologías de evaluación. Así pues, entendiendo la exposición mayoritaria a ciertos sectores, se concluyó que al crear metodologías internas que evaluaran la calidad ASG de los bonos soberanos, lograríamos aumentar la cobertura de la fiduciaria desde 18.1% (julio) a 60.1% (diciembre). En los análisis ASG todo se argumenta con cobertura, y si esta es alta pues mejores decisiones se pueden tomar. Ahora, esta cobertura específicamente significa aquellos que ya tienen en nuestros modelos un score o una calificación ASG. Ese suele ser el insumo para decisiones de cupo o priorización de relacionamiento.

La metodología que aumentó nuestra cobertura surge de los esfuerzos de relacionamiento con nuestros gestores externos. Luego de varias conversaciones y alianzas, adaptamos a nuestros modelos una de estas metodologías basada en 24 indicadores de evaluación de títulos de deuda pública. La evaluación se centra en un 30% en los temas ambientales, otro 30% en lo social y otro 40% en la calidad del gobierno y sus políticas públicas.

Con estos nuevos insumos creamos una serie de modelos internos que no solo normalizaban los datos a nuestras escalas, sino que eran más coherentes y suficientes. Con un nivel de cobertura por encima del 60% ya se podían priorizar recursos.

Por otro lado, el segundo foco fue el de evaluar los Fondos de Inversión Colectiva y los patrimonios autónomos. Esto implicaba empezar a capturar información de sostenibilidad que nos dijera nuestro punto de partida. Con esto, el objetivo era entender nuestras métricas sin importar si eran positivas o negativas. Lo ideal era tener cuantitativamente las referencias ASG de los portafolios y que sirvieran de argumentos para llevar a cabo las iniciativas.

Con eso en mente, vale la pena decir que este año se hizo la primera medición aproximada de las emisiones financiadas y se logró una cobertura por encima de la mitad. Se espera que los resultados de estas mediciones financiadas estén disponibles en el primer informe de inversión responsable de Skandia. Además, con el apoyo de gestores externos se hicieron análisis específicos climáticos y sociales de algunos de los portafolios del Fondo Voluntario con mayor cobertura.

Por último, se empezaron a modelar los escenarios climáticos que explicarían los riesgos de transición de los portafolios. Este tipo específico de riesgos asegura que durante los próximos 50 años se darán cambios enormes en los mercados globales dada la creciente regulación climática. Dichos cambios implicarán variaciones en los precios de muchos activos y por ende en las rentabilidades de los portafolios.

Estos escenarios podrían darle la idea al equipo de inversiones de las potenciales pérdidas o ganancias sobre ciertos activos en diversos horizontes temporales. En esta ocasión se tomaron los 7 escenarios del NGFS que van desde el cumplimiento del acuerdo de Paris, hasta un escenario de extrema indiferencia; el hot house world.

Y, por último: el relacionamiento. Desde el principio, el comité de inversión responsable de Skandia, del cual la Fiduciaria hace parte desde su creación, fue consciente de que un verdadero impacto se construía desde el relacionamiento. Varias investigaciones externas han demostrado que la desinversión solo traslada el capital de una mano a otra y realmente no se logra ningún cambio positivo.

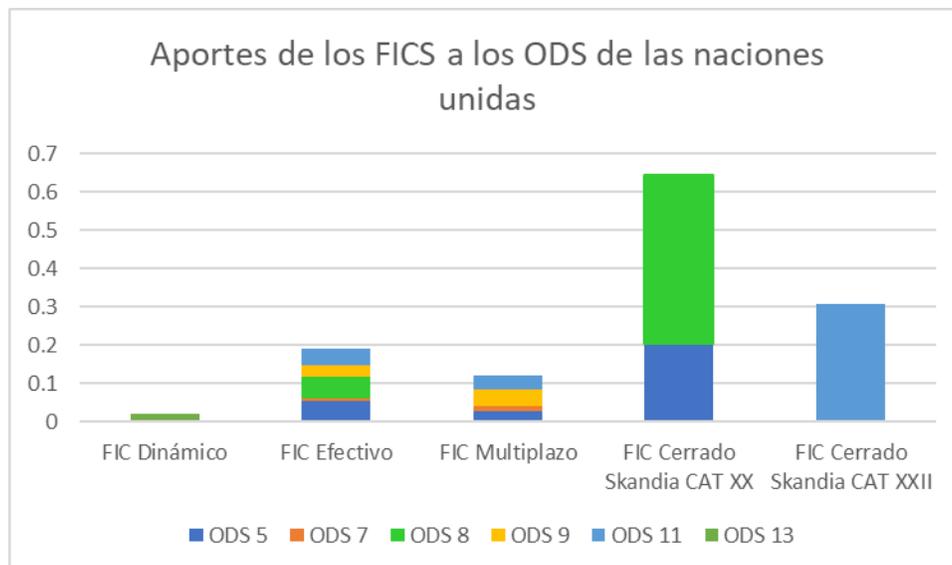
Por tal razón, al ver que un emisor tiene potencial de dar valor financiero y, además, gestiona bien los riesgos tradicionales, preferimos influir a través de reuniones y asambleas en busca de mejores prácticas de sostenibilidad, y no solo desinvertir y perder oportunidades de valor. Adicionalmente, vale la pena mencionar que el relacionamiento implica sentarnos con aquel que lo hace mal para que mejore, pero también con el que lo hace bien, para aprender y aplicar.

En ese sentido, nuestra estrategia de relacionamiento tuvo tres iniciativas: la emisión de conceptos ASG por emisor para algunas nuevas oportunidades, la evaluación de nuevos gestores externos y nuevos emisores y la participación activa para evaluar a los emisores colombianos listados en la Bolsa.

Cada elemento de estas tres iniciativas se discutía en los comités de inversión responsable, que se reúne dos veces al mes, y se hacía seguimiento. Aunque tradicionalmente este tipo de análisis no suele ser parte del Core del negocio, en Skandia lo quisimos formalizar en la cadena de valor. Con esta formalización, buscamos enviar un mensaje a los stakeholders: que el análisis ASG es parte del proceso de inversión y su no ejecución implica un riesgo para la compañía.

Al final del día, nuestra apuesta es una gestión integral de los riesgos, un proceso de inversiones transparente y con un gobierno corporativo que vele por los intereses éticos de los inversionistas.

Tabla. Riesgo ASG para Fondos de Inversión Colectiva con cobertura ASG mayor 60%



Fuente: Elaboración propia

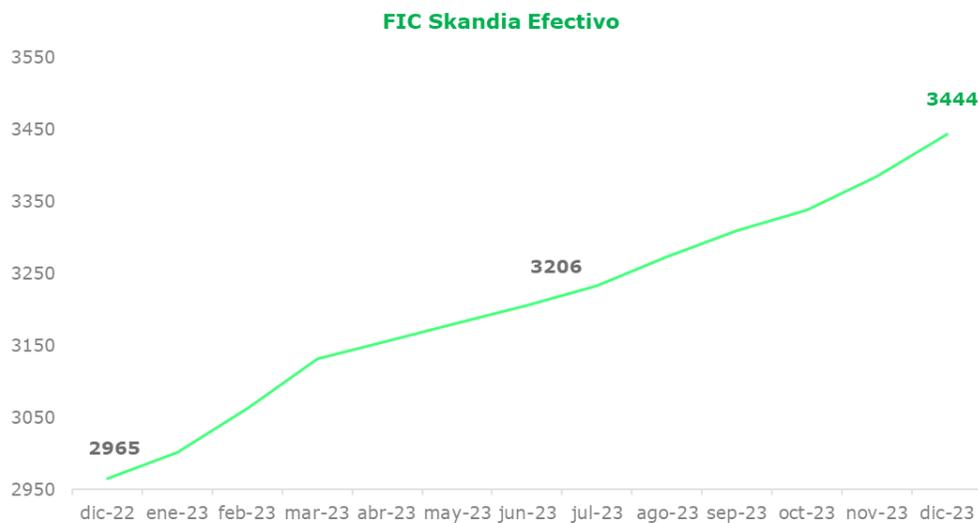
La política de relacionamiento y la nueva política de inversión responsable (actualizadas a junio de 2023) están en los siguientes links respectivamente:

<https://www.skandia.com.co/mercadeo/clientes/mailling/2023/PDF/POL%C3%8DTICA%20DE%20RELACIONAMIENTO.pdf>,

<https://www.skandia.com.co/mercadeo/clientes/mailling/2023/PDF/PRI-2023.pdf>



5. Evolución del Valor de la Unidad



Continúa la alta volatilidad en los mercados, con una deuda privada local valorizándose de la mano del movimiento presentado en la deuda pública en el segundo semestre del 2023. Así mismo, el cambio de ciclo inflacionario y la tasa de política monetaria que inicia un periodo de cambio según la bajada de tasas en diciembre lo que pronuncio los retornos positivos en la parte final del 2023. Estos factores y el manejo dinámico del portafolio para manejar las volatilidades de a mejor manera aportaron a un incremento constante del valor de unidad durante el segundo semestre del año 2023

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 2023		31 de diciembre 2022		
	Saldo cierre	Análisis vertical *	Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
Activo					
Efectivo	155,735,115	27.4%	287,272,195	57.7%	-46%
Inversiones	430,116,653	75.8%	211,303,560	42.5%	104%
Total Activos	585,851,768		498,575,755		
Pasivo					
Cuentas por pagar	18,223,186	3.2%	860,326	0.2%	2018%
Otros pasivos	43,717	0.0%	53,316	0.0%	-18%
Total Pasivos	18,266,903		913,642		
Patrimonio					
Bienes fideicomitidos	567,584,865	100%	497,662,113	100%	14%
Total pasivo y Bienes Fideicomitidos	585,851,768		498,575,755		

*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.com.co/sitios/centroderegistros/Estadosfinancieros/Estados-Financieros-Skandia-FIC-Efectivo-2022.pdf>

Nota: El principal rubro que compone los AUMs del Fondo son las Inversiones con un 75,8% y presenta un incremento del 104% con respecto al anterior año 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, la cual, presenta un aumento del 2018% respecto al periodo anterior, principalmente por un mayor saldo por pagar en retiro de aporte de clientes

6.2 Estado de Resultados.

Estado de Resultados FIC Skandia Efectivo

Cifras en miles de pesos (COP)	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022		
	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal **
Ingresos Operacionales					
Intereses	17,487,706	17.9%	14,807,273	45.9%	18.1%
Ganancia en valoración de inversiones Instrumentos de deuda	69,828,204	71.3%	17,215,783	53.3%	305.6%
Ganancia en venta de inversiones	41,914	0.0%	214,160	0.7%	-80.4%
Pérdida en operaciones de contado	(1,205)	0.0%	-	0.0%	0.0%
Pérdida por diferencia en cambios	(320,889)	-0.3%	-	0.0%	0.0%
Ganancia en la valoración de derivados	10,871,658	11.1%	-	0.0%	0.0%
Otros ingresos operacionales	43,763	0.0%	33,850	0.1%	29.3%
Total ganancia operacional	97,951,151	100.0%	32,271,066	100.0%	203.5%
Gastos Operacionales					
Comisiones	(5,428,295)	5.5%	(4,211,240)	13.0%	28.9%
Otros gastos operacionales	(419,324)	0.4%	(311,046)	1.0%	34.8%
Total gastos operacionales	(5,847,619)	6.0%	(4,522,286)	14.0%	29.3%
Rendimientos abonados	92,103,532	94.0%	27,748,780	86.0%	231.9%

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

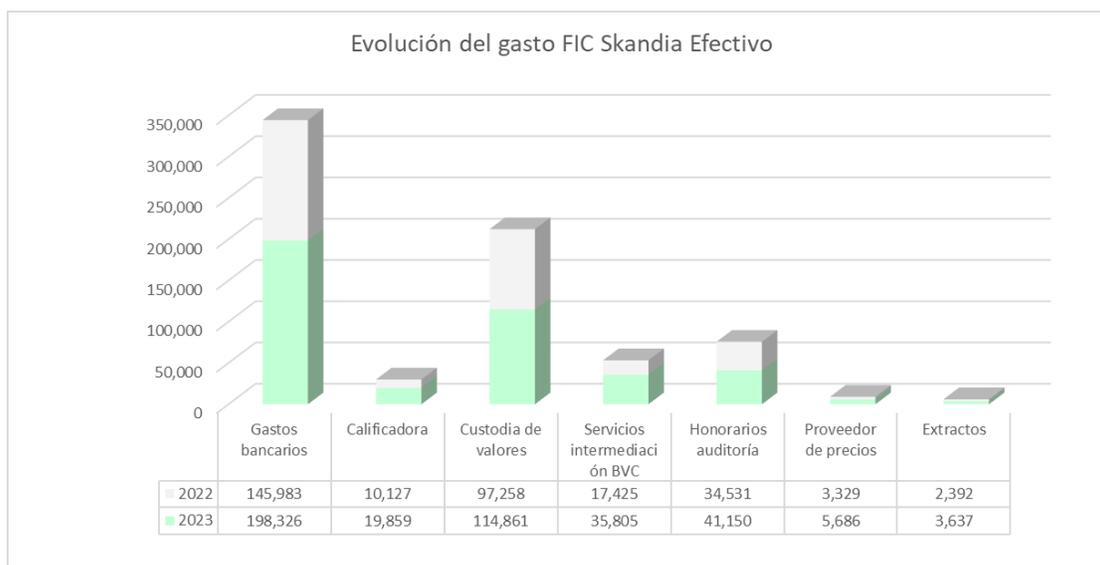
**Para el análisis horizontal se realizó la variación del periodo actual con el periodo anterior.

Nota: El principal rubro que compone la ganancia operacional corresponde a los ingresos por valoración de inversiones, que representa el 71.3% y presenta una variación con respecto al anterior año del 305.6%.

Los gastos operacionales aumentaron 29.3% con respecto al periodo anterior principalmente por un mayor gasto en la comisión por administración producto de un mayor valor promedio de AUMs en 2023.

6.3 Resumen de Gastos (expresados en miles de pesos)

<u>Evolución de gastos</u>		
Cifras en miles de pesos (COP)	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Gastos operacionales		
Gastos bancarios	198,326	145,983
Calificadora	19,859	10,127
Custodia de valores	114,861	97,258
Servicios intermediación BVC	35,805	17,425
Honorarios auditoría	41,150	34,531
Proveedor de precios	5,686	3,329
Extractos	3,637	2,392
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admon.) A.	419,324	311,046
Comisión de administración	5,428,295	4,211,240
Total gastos operacionales.	5,847,619	4,522,286
Valor promedio cartera (enero-diciembre) B.	558,469,217	408,264,637
Porcentaje gastos = A / B	0.08%	0.08%



La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos un monto a 31 de diciembre 2023 de \$5,428,295. Este rubro representa el 92.83% de los gastos del fondo.

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 para el año 2023 fue de \$**5.428.295** millones de pesos, Este rubro representa el 92.83% 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 2023.

FIC Skandia Efectivo	Efecto de los Gastos en la Rentabilidad E.A
Participación A	1.26%
Participación B	0.46%
Participación D	1.97%
Participación E	1.26%
Participación F	1.97%
Participación G	0.96%
Participación H	3.49%
Participación I	7.24%
Participación K	1.44%

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.