



**KPMG S.A.S.**  
Calle 90 No. 19C - 74  
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100  
Fax 57 (1) 2185490  
57 (1) 6233403  
www.kpmg.com.co

**INFORME DEL REVISOR FISCAL DE SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. SOBRE EL FONDO DE INVERSION COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO EN CUMPLIMIENTO DEL NUMERAL 3.3.3.7. DEL CAPITULO 3, TITULO I, PARTE I, DE LA CIRCULAR EXTERNA 029 DE 2014**

Señores Accionistas  
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.:

**Informe sobre la auditoría de los estados financieros**

**Opinión**

He auditado los estados financieros del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Multiplazo (el Fondo), administrado por Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. (la Fiduciaria), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados de resultados integrales, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros auxiliares y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Fondo, administrado por la Fiduciaria al 31 de diciembre de 2020, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

**Bases para la opinión**

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros" de mi informe. Soy independiente con respecto al Fondo, administrado por la Fiduciaria, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

**Otros asuntos**

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público,

miembro de KPMG S.A.S., quien en su informe de fecha 4 de marzo de 2020, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

### **Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Fiduciaria que administra el Fondo en relación con los estados financieros**

La administración de la Fiduciaria es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Fondo, administrado por la Fiduciaria para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo de la Fiduciaria son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Fondo.

### **Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros**

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evaluo los riesgos de error material en los estados financieros, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluó lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fondo deje de operar como un negocio en marcha.
- Evaluó la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

Comunico a los encargados del gobierno del Fondo, administrado por la Fiduciaria, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2020:

- a) La contabilidad del Fondo ha sido llevada por la Fiduciaria conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros auxiliares de la Fiduciaria se ajustan al reglamento del Fondo.
- c) La correspondencia y los comprobantes de las cuentas se llevan y se conservan debidamente.
- d) En la Fiduciaria, se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales de los sistemas de administración de riesgos aplicables al Fondo.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de la responsabilidad del Revisor Fiscal contenida en el numeral 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionada con la evaluación de si hay y



4

son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado sobre la Fiduciaria que administra el Fondo, de fecha 4 de marzo de 2021.


Ana María Rodríguez Abella  
Revisor Fiscal de Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.  
T.P. 165704 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.


4 de marzo de 2021


SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO**  
 Estado de Situación Financiera  
 Al 31 de diciembre de 2020  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019)  
 (Expresado en miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31 de diciembre de</b>	
		<b>2020</b>	<b>2019</b>
Efectivo	7	\$ 32,261,828	\$ 9,558,066
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados			
Instrumentos representativos de deuda	8	279,476,731	156,598,844
Instrumentos financieros a valor razonable			
Swaps	9	746,302	-
Total activo		\$ 312,484,861	\$ 166,156,910
<b>PASIVO</b>			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Swaps	9	\$ 9,646	\$ -
Cuentas por pagar	10	254,039	477,754
Pasivos no financieros	11	6,570	12,903
Total pasivo		270,255	490,657
<b>ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS:</b>			
Activos netos atribuibles a los inversionistas adherentes al Fondo de Inversión Colectiva	12	312,214,606	165,666,253
Total activos netos de los inversionistas		312,214,606	165,666,253
Total pasivos y activos netos de los inversionistas.		\$ 312,484,861	\$ 166,156,910

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Carolina Nieto Murillo  
 Representante Legal (\*)

  
 \_\_\_\_\_  
 Lina Maria Ochoa Bustamante  
 Contador Público (\*)  
 T.P. 113875 - T

  
 \_\_\_\_\_  
 Ana María Rodríguez Abella  
 Revisor Fiscal de Skandia  
 Sociedad Fiduciaria S.A  
 T. P. 165704-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 4 de marzo de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo.

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO**  
 Estado de Resultados Integrales  
 Por el año que terminó al 31 de diciembre de 2020  
 (Con cifras comparativas por el año que termino al 31 de diciembre de 2019)  
 (Expresado en miles de pesos)

		Por el año que terminó al 31 de diciembre de	
	Nota	2020	2019
<b>Operaciones continuas</b>			
<b>Ingreso de actividades ordinarias</b>			
Ganancia por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda		\$ 14,605,009	\$ 6,519,807
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones, neto		(350,319)	88,105
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio, neto		(87,480)	1
Ganancia en valoración de derivados, neto		736,656	-
		14,903,866	6,607,913
<b>Otros ingresos</b>			
Intereses		409,118	253,978
Otros ingresos operacionales		320,145	34,231
		729,263	288,209
<b>Otros gastos</b>	13	(1,738,452)	(1,121,380)
<b>Total rendimientos abonados</b>		13,894,677	5,774,742
<b>Otro resultado integral</b>		-	-
<b>Total resultado integral</b>		\$ 13,894,677	\$ 5,774,742

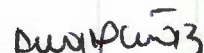
Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros.



Carolina Nieto Murillo  
Representante Legal (\*)



Lina María Ochoa Bustamante  
Contador Público (\*)  
T.P. 113875 - T



Ana María Rodríguez Abella  
Revisor Fiscal de Skandia  
Sociedad Fiduciaria S.A.  
T. P. 165704-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo.

**SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO**  
 Estado de Cambios en los Activos Netos de los Inversoristas

Por el año que terminó al 31 de diciembre de 2020

(Con cifras comparativas por el año que terminó al 31 de diciembre de 2019)  
 (Expresado en miles de pesos)

Por el año que terminó al 31 de diciembre de 2020 y 2019	Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva	Rendimientos abonados	Total activos netos de los inversionistas
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	\$ 55,849,068	\$ 4,331,291	\$ 60,180,359
Neto de aportes y retiros Rendimientos abonados	99,711,152 -	- 5,774,742	99,711,152 5,774,742
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	155,560,220	10,106,033	165,666,253
Neto de aportes y retiros Rendimientos abonados	132,653,676 -	- 13,894,677	132,653,676 13,894,677
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	\$ 288,213,896	\$ 24,000,710	\$ 312,214,606

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros.



Carolina Nieto Murillo  
Representante Legal (\*)



Lina Maria Ochoa Bustamante  
Contador Público (\*)  
T.P. 113875 - T



Ana Maria Rodriguez Abella  
Revisor Fiscal de Skandia  
Sociedad Fiduciaria S.A.  
T. P. 165704-T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 4 de marzo de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo.

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO**  
 Estado de Flujos de Efectivo  
 Por el año que terminó al 31 de diciembre de 2020  
 (Con cifras comparativas por el año que termino al 31 de diciembre de 2019)  
 (Expresado en miles de pesos)

	<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Rendimientos abonados	\$ 13,894,677	\$ 5,774,742
Conciliación entre los rendimientos abonados y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ganancia por valoración de inversiones	(14,605,009)	(6,519,806)
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones	350,319	(88,105)
Aumento en inversiones	(109,456,979)	(97,813,098)
Disminución en derivados	9,646	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(223,715)	245,433
(Disminución) aumento en pasivos no financieros	(6,333)	12,334
Neto aportes y retiros	<u>132,653,676</u>	<u>99,711,152</u>
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>22,616,282</u>	<u>1,322,652</u>
<b>Aumento neto en el efectivo</b>	<u>22,616,282</u>	<u>1,322,652</u>
Efectivo al inicio del periodo	<u>9,558,066</u>	<u>8,235,406</u>
Efecto de las variaciones en la diferencia de cambio sobre el efectivo	<u>87,480</u>	<u>8</u>
Efectivo al final del periodo	<u>\$ 32,261,828</u>	<u>\$ 9,558,066</u>


Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros.



Carolina Nieto Murillo  
Representante Legal (\*)



Lina María Ochoa Bustamante  
Contador Público (\*)  
T.P. 113875 - T



Ana María Rodríguez Abella  
Revisor Fiscal de Skandia  
Sociedad Fiduciaria S.A  
T. P. 165704-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo.

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2020  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019)  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**1. ENTIDAD REPORTANTE**

El Fondo de Inversión Colectiva Skandia Multiplazo como compartimento independiente, antes llamado Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Pesos, inició operaciones el 1° de abril de 2015, de acuerdo con el Decreto 1242 de junio de 2013, en el cual se estipula el funcionamiento de los Fondos de Inversión Colectiva. Hasta antes de la vigencia de esta norma, estaba formando parte de la cartera colectiva Multitrust como uno de sus compartimentos bajo el esquema del Decreto 2175 de 2007. Mediante resolución de aprobación No. 2014056882-024 del 13 de marzo de 2015, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, continuó operaciones bajo el nombre de Old Mutual Fondo de Inversión Colectiva Multiplazo, administrado por Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A, ahora Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.

La aplicación del Decreto 1242 de 2013 se realizó de forma prospectiva en la presentación de los estados financieros de cada compartimento, es decir a partir del 1 de abril de 2015, fecha en la cual se obtuvo la información de manera independiente, razón por la cual no se presentaron estados financieros comparativos.

Este Fondo está diseñado para personas naturales y/o jurídicas que tienen como objetivo el crecimiento del capital de forma moderada en pesos, mediante la inversión en diferentes títulos y valores de renta fija, productos estructurados y liquidez en el mercado internacional o local.

Las inversiones en moneda extranjera no estarán expuestas a la volatilidad de la tasa de cambio, debido a que se realizarán operaciones de cobertura sobre las mismas. Los adherentes de este compartimento buscan mantener un perfil de riesgo crediticio, de liquidez y de mercado moderado.

El Fondo, por ser de naturaleza abierta, permite que los inversionistas entreguen recursos y rediman su participación, de conformidad con las reglas establecidas en las cláusulas de redención de derechos. Los activos que formen parte del Fondo constituyen un patrimonio independiente y separado de los activos propios de la Sociedad Administradora y de aquellos que esta administre en virtud de otros negocios.

El Fondo de Inversión Colectiva Skandia Multiplazo cambió de nombre en el mes de agosto de 2018, este cambio obedece a la identificación de una oportunidad comercial y en respuesta a las nuevas opciones de mercado, a partir de las cuales, era necesario transformar el Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija en otro con mayores facilidades operativas y una política de inversión novedosa que permitiera potencializar los beneficios de las inversiones en renta fija.

En el mes de septiembre de 2019 quedó formalizado el cambio de nombre del Fondo en la Superintendencia Financiera de Colombia y en el reglamento respectivo. La nueva denominación es Fondo de Inversión Colectiva Skandia Multiplazo (antes Old Mutual Fondo de Inversión Colectiva Multiplazo).

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

El Fondo se encuentra activo y su última rendición de cuentas fue el 31 de diciembre de 2020 y fue enviada el 15 de enero de 2021 a los partícipes.

De acuerdo al Decreto 1242 artículo 3.1.1.3.5 de junio de 2013, todo Fondo de Inversión Colectiva en operación deberá tener un patrimonio no inferior a 2,600 salarios mínimos legales vigentes, en consecuencia el Fondo al 31 de diciembre de 2020 cumple con el requisito.

La Administración aprobó la transmisión de los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2020 del Fondo ante la Superintendencia Financiera de Colombia el 4 de enero de 2021.

## **2. BASES DE PREPARACIÓN**

### **2.1 Marco técnico normativo**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019 y 1432 de 2020.

Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2018.

El Fondo aplica a los presentes estados financieros la siguiente excepción contemplada en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

La NIC 39 y la NIIF 9 respecto de la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos se continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

### **2.2 Bases de medición y presentación**

Los estados financieros del Fondo han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Efectivo
- Inversiones a valor razonable con cambios en resultados
- Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

### **2.3 Moneda funcional y de presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera el Fondo (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional de la Sociedad Fiduciaria y la moneda de presentación.

Toda la información es presentada en miles de pesos y se redondeó a la unidad más cercana.

### **2.4 Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que el Fondo realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas, y también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

En la aplicación de las políticas contables del Fondo la información sobre supuestos e incertidumbres de estimación no se consideran críticos porque:

El valor razonable de los instrumentos financieros es tomado de acuerdo con los precios suministrados por el proveedor de precios autorizado Precia S.A.

El área de valoración e inversiones diariamente, realiza el proceso de revisión de precios, que tiene como objetivo la impugnación de precios frente al proveedor de precios Precia S.A, adicionalmente, anualmente se realiza una revisión donde se evalúa la calidad de la información, los procesos de contingencia, las tarifas, las metodologías, la estructura de servicio al cliente y el gobierno corporativo.

## **3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

### **3.1 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda extranjera es aquella diferente de la moneda funcional del fondo. Las transacciones en monedas extranjeras son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de cada transacción. Los activos o pasivos originados en moneda

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional, peso colombiano, a la fecha de su liquidación o la fecha de cierre en el Estado de Situación Financiera. Las diferencias en cambio que se generan pueden ser a favor o en contra, su efecto se presenta en el Estado de Resultados Integrales de cada período.

Las tasas de cierre utilizadas para reexpresar en pesos colombianos corresponden a \$3.432,50 y \$3.277,14 (en pesos) al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

### **3.2 Efectivo**

Los movimientos de cuentas bancarias en moneda nacional y extranjera en bancos y otras entidades financieras, tanto del país como del exterior, son registrados en el rubro del disponible, estos movimientos son conciliados con los respectivos estados de cuenta de forma diaria y mensual.

### **3.3 Inversiones a valor razonable con cambios en resultados**

Se incluyen las inversiones adquiridas por el Fondo de Inversión Colectiva Multiplazo con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez, adquirir el control directo o indirecto de cualquier sociedad del sector financiero o de servicios, cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros.

Las inversiones a valor razonable corresponden a todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

Los valores de deuda clasificados como inversiones a valor razonable se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:

- a. Las inversiones a valor razonable, representadas en valores o títulos de deuda, se valoran con base en el precio determinado por el proveedor de precios utilizando la siguiente fórmula:

$$VR = VN * PS$$

Donde VR corresponde a valor razonable, VN corresponde Valor nominal y PS corresponde al Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.

- b. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable se aplica la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno (TIR). El valor razonable de la respectiva inversión se estima o aproxima mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

Para los títulos o valores denominados o emitidos en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR u otras unidades, en primera instancia se determina el valor razonable del respectivo título o valor en su moneda o unidad de denominación utilizando el procedimiento establecido anteriormente.

La contabilización de estas inversiones se efectúa en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados”, del catálogo único de información financiera con fines de supervisión.

La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se registran como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período.

Las inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y desde ese mismo día se valoran a valor razonable. La contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor razonable de las inversiones, se realiza a partir de la fecha de su compra.

### **3.4 Operaciones con instrumentos financieros derivados**

El Fondo podrá usar derivados financieros para hacer cubrimientos o inversiones, de acuerdo a lo previsto en las leyes y decretos vigentes. De esta forma el Fondo podrá entrar en contratos forward, de futuros, swaps u opciones para reducir la exposición en activos que no considere con valor y obtener exposición a activos con valor. El objetivo de hacerlo por este medio es lograr la estrategia más eficientemente y con menos costos de transacción para los Fondos.

#### ***Riesgo de crédito con la respectiva contraparte y riesgo de crédito propio***

Para efectos de valoración, de presentación de estados financieros, de revelación y reporte de información a la SFC las entidades vigiladas deben incorporar diariamente el ajuste por riesgo de crédito con la respectiva contraparte o CVA ('Credit Valuation Adjustment') o el ajuste por riesgo de crédito propio o DVA ('Debit Valuation Adjustment') en el cálculo del valor razonable ("libre de riesgo") de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC o no estandarizados que tengan en sus portafolios.

Los ajustes por CVA y DVA no aplican cuando una Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC) se interpone como contraparte de entidades vigiladas en operaciones con instrumentos financieros derivados.

Las entidades vigiladas deben tomar de su proveedor de precios la metodología para evaluar diariamente los ajustes por CVA y DVA para estos instrumentos, según corresponda, y toda la información que para estos efectos el proveedor suministre. Estas metodologías pueden ser objetadas en cualquier momento por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Si el respectivo proveedor no cuenta con dicha metodología, la entidad puede aplicar la metodología y procedimientos internos que considere adecuados para dicho cálculo. En todo

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

caso, todos los Fondos de Pensiones y de Cesantía deben aplicar la misma metodología de cálculo para los dos (2) ajustes mencionados.

Las metodologías para la medición del ajuste por CVA y por DVA de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC o no estandarizados deben considerar, como mínimo, los siete (7) criterios siguientes:

1. Plazo para el cumplimiento y liquidación de la operación;
2. Fortaleza financiera: de la contraparte para el CVA y propia para el DVA;
3. Acuerdos de neteo o compensación con contrapartes de operaciones con instrumentos financieros derivados. En este caso, el ajuste por CVA y por DVA debe calcularse para todo el portafolio de operaciones con derivados que se hallen abiertas con la respectiva contraparte y no de manera individual por operación;
4. Garantías asociadas a la operación;
5. Calificación de riesgo, cuando exista, otorgada por al menos una sociedad calificadora de riesgos reconocida internacionalmente o autorizada en Colombia, según corresponda;
6. Circunstancias o eventos exógenos que puedan afectar la capacidad de pago y el cumplimiento de obligaciones: de la contraparte para el CVA y propias para el DVA; y
7. Los demás que la entidad considere relevantes.

De acuerdo con la posición activa o pasiva neta del portafolio de instrumentos financieros derivados que se encuentren abiertos con una misma contraparte, negociados en el OTC o que no sean estandarizados y no se compensen y liquiden en una CRCC, se deben calcular los ajustes por riesgo de contraparte y riesgo propio correspondientes y determinar el neto (CVA o DVA) de dicho portafolio para la fecha de valoración respectiva; el cual debe afectar el valor razonable de las operaciones individuales. En consecuencia, si el portafolio neto es de naturaleza activa, se debe obtener un ajuste neto de CVA; mientras que si el portafolio neto es de naturaleza pasiva, el ajuste neto debe corresponder a DVA. Si para cualquiera de los casos antes mencionados, en neto se obtiene el ajuste opuesto al indicado, se debe aplicar un valor de cero (0).

Lo anterior, siempre que en el contrato o en el contrato ISDA (International Swaps & Derivatives Association) estén pactados acuerdos de neteo o compensación. Es necesario, a su vez, tener en cuenta las reglas aplicables dentro de los procesos concursales, tomas de posesión, acuerdos globales de reestructuración de deudas y regímenes de insolvencia, según el caso. Cuando se trate de neteos, el ajuste por CVA o por DVA neto que corresponda debe calcularse sobre el neto de los valores razonables de las posiciones del portafolio con la misma contraparte.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

Cuando se tiene sólo una operación con una contraparte, es decir, cuando no hay un portafolio o cuando, de haberlo, no se cumpla la condición del contrato marco señalada previamente, cada operación debe tratarse de forma individual; en donde si la misma es de naturaleza activa (pasiva), se debe incorporar un ajuste por CVA (DVA) o cero, en su defecto.

El ajuste por CVA es diferente al valor obtenido del cálculo de la Exposición Crediticia, ya que esta última incorpora la medición de la variación máxima probable durante la vida del instrumento financiero derivado (a través de la Exposición Potencial Futura) y debe aplicarse independientemente de si el valor razonable de la operación es positivo (Costo de reposición) o negativo.

### **3.5 Cuentas por pagar**

Agrupar las cuentas que representan las obligaciones contraídas en desarrollo del giro ordinario del Fondo, así como comisiones y proveedores.

Se reconocen las obligaciones adquiridas por el Fondo con terceros, originadas en el desarrollo de sus actividades y de las cuales se espera a futuro, la salida de un flujo financiero fijo o determinable a través de efectivo, equivalente de efectivo u otro instrumento. La medición inicial y medición posterior corresponde al valor de la transacción. Estas obligaciones son a corto plazo.

### **3.6 Pasivos no financieros**

Adicionalmente, registra obligaciones causadas y pendientes de pago por concepto de custodia de títulos, servicio de sistema transaccional MEC y papelería. La medición de las partidas reconocidas como otros pasivos, corresponden al importe por pagar al tercero, de acuerdo con las condiciones inicialmente pactadas y legalizadas, ya que aplicar el costo amortizado sobre la misma no genera un cambio significativo de valor, por ser una partida de corto plazo, y además no tienen efecto de financiación o cobro de intereses, por tanto el reconocimiento equivale al valor nominal de cobro realizado a la entidad.

### **3.7 Reconocimiento de ingresos**

El Fondo reconoce los ingresos cuando el importe de estos se puede medir fiablemente, sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Fondo, que se cumplan con los criterios definidos para cada una de las actividades del fondo, el reconocimiento se realiza en el periodo contable en el que tiene lugar la prestación del servicio, estos ingresos se medirán al valor razonable de la contraprestación, recibida o por recibir.

Los ingresos de actividades ordinarias corresponden a la valoración diaria de las inversiones y títulos y rendimientos generados de inversiones.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

### 3.8 Reconocimiento de gastos

De acuerdo con el reglamento del Fondo de Inversión Colectiva, los siguientes gastos estarán a cargo del Fondo:

- El costo del contrato de depósito de los valores que componen el portafolio del Fondo.
- El costo del contrato de custodia de los valores que hagan parte del portafolio del Fondo.
- La remuneración de la Sociedad Administradora del Fondo y del gestor externo en caso de existir.
- Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses del Fondo, cuando las circunstancias así lo exijan.
- El valor de los seguros y amparos de los activos del Fondo, distintos de la cobertura a que se refiere el Artículo 3.1.1.3.4 del Decreto 2555 de 2010, o cualquier norma que lo modifique, complemente o derogue.
- Los gastos bancarios que se originen en el depósito y transferencia de los recursos del Fondo.
- Los gastos en que se incurra para la citación y celebración de las Asambleas de Inversionistas.
- Los tributos que gravan directamente los valores, los activos o los ingresos del Fondo.
- El costo de la inscripción de los valores representativos de derechos de participación en el Registro Nacional de Valores y Emisores -RNVE, y en la bolsa de valores, si hay lugar a ello.
- Los honorarios y gastos causados por la Revisoría Fiscal del Fondo.
- Los correspondientes al pago de comisiones relacionados con la adquisición o enajenación de activos y la realización de operaciones, así como la participación en sistemas de negociación o de registro.
- Los intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de operaciones de reporto o repo pasivos, simultáneas pasivas y transferencias temporales de valores y para el cubrimiento de los costos de otras operaciones apalancadas que se encuentren autorizadas si a ellas hubiere lugar de acuerdo con el Reglamento.
- Los derivados de la calificación del Fondo, si la Sociedad Administradora decide que debe ser calificado, sin perjuicio de lo establecido en el Artículo 3.1.1.3.6 del Decreto 2555 de 2010, o cualquier norma que lo modifique, complemente o derogue.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

- Los gastos en que se incurra por concepto de coberturas o derivados.
- Los gastos derivados de la realización de operaciones a través de los sistemas de negociación.
- El costo de elaboración y envío de los extractos.
- El costo del servicio de información del proveedor de precios necesario para la valoración del Fondo.
- El costo de la auditoría externa solicitada por la Asamblea de Inversionistas, de acuerdo con lo establecido en la cláusula 7.3.3 del capítulo VII del reglamento del Fondo.

Los gastos o emolumentos no establecidos en el reglamento serán asumidos por la Sociedad Fiduciaria. Los gastos y obligaciones señalados en el reglamento serán aplicados a prorrata entre los inversionistas de acuerdo con el número de unidades de participación de las cuales sean titulares.

La Sociedad Fiduciaria percibirá como único beneficio, una comisión a cargo del Fondo equivalente a un porcentaje fijo efectivo anual descontada diariamente, calculada sobre el valor de cierre del Fondo del día anterior y de acuerdo con los diferentes tipos de participación como se muestra a continuación:

Tipos de participación	Plazo en días	Porcentaje Fijo (e.a)
Personas o empresas con activos bajo administración de menos de \$1.000 mm	90	1.20%
	180	1.10%
	360	1.00%
Personas o empresas con activos bajo administración de más de \$1.000 mm	90	0.80%
	180	0.75%
	360	0.70%
Recursos recibidos a través de cuenta Ómnibus	90	1.20%
	180	1.10%
	360	1.00%

Para este fin, se aplicará la siguiente fórmula: Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior \*  $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)} - 1]\}$ .

#### 4. NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

A continuación se relacionan las enmiendas emitidas por el IASB durante los años 2019 y 2020; algunas de ellas entraron en vigencia a nivel internacional a partir del 1 de enero de 2020 y 2021 y otras entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2022 y 2023. Estas normas aún no han sido adoptadas en Colombia.

**Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018–2020. Modificación a la NIIF 9.** Comisiones en la “prueba del 10%” respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona texto al

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

párrafo B3.3.6 y de adiciona el B3.3.6A, para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación). No se espera un impacto significativo sobre los estados financieros del Fondo.

## 5. DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios de mercado cotizados. Un mercado activo corresponde a un mercado en el cual las transacciones para activos y pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y volúmenes suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

La valoración de los activos se realiza a partir de las metodologías de valoración del Proveedor de Precios Precia designado como oficial, las cuales surten un proceso de no objeción ante la Superintendencia Financiera.

El Fondo mide los valores razonables usando la siguiente jerarquía del valor razonable, que refleja la importancia de los datos de entrada usados al realizar las mediciones.

**Nivel 1:** Datos de entrada que son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

**Nivel 2:** Datos de entrada que son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados usando: precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos; precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos; u otras técnicas de valoración en las que todos los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables a partir de datos de mercado.

**Nivel 3:** Son datos de entrada no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos para los que la técnica de valoración incluye datos de entrada que no se basan en datos observables y los datos de entrada no observables tienen un efecto significativo sobre la valoración del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valorizados sobre la base de precios cotizados para instrumentos similares para los que se requieren ajustes o supuestos no observables significativos para reflejar las diferencias entre los instrumentos.

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en insumos no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

La evaluación de la importancia de un insumo particular en la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio profesional, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

Se considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado.

Precia realiza un ordenamiento jerárquico sobre los tipos de cálculos realizados para la obtención de los precios dependiendo de la disponibilidad de información así:

Tipo 1: Son cálculos que provienen de sistemas de negociación o cotizaciones de parte de las entidades que negocian estos títulos.

Tipo 2: Son precios que resultan de la aplicación de modelos que incorporan información observable en el mercado.

El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una medición del valor razonable que refleje el precio que se recibiría por la venta del activo o que se pagaría por la transferencia del pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de medición.

A continuación se determina la jerarquía de valor razonable de los instrumentos financieros medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

<b>31 de Diciembre de 2020</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
Títulos de tesorería – TES	\$ 47.017.289	\$ -	\$ 47.017.289
Otros emisores nacionales	15.252.108	214.297.242	229.549.350
Emisores extranjeros	<u>-</u>	<u>2.910.092</u>	<u>2.910.092</u>
Instrumentos representativos de deuda total	<u>\$ 62.269.397</u>	<u>\$ 217.207.334</u>	<u>\$ 279.476.731</u>
<b>31 diciembre de 2019</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
Títulos de tesorería – TES	\$ 2.865.797	\$ 4.644.220	\$ 7.510.017
Otros emisores nacionales	-	147.539.342	147.539.342
Emisores extranjeros	<u>-</u>	<u>1.549.485</u>	<u>1.549.485</u>
Instrumentos representativos de deuda total	<u>\$ 2.865.797</u>	<u>\$ 153.733.047</u>	<u>\$ 156.598.844</u>

Dentro del periodo se presentaron movimientos de compra y venta de inversión, lo que explica que el volumen entre un periodo de comparación y el otro aparentemente no tenga correlación.

Esto además de los usuales cambios en niveles de jerarquía que se presentan en seguida.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

A continuación se presentan las inversiones que pasaron de jerarquía nivel 2 a nivel 1 debido a que el nivel de transacción en los sistemas de negociación aumentó:

Títulos de Tesorería - TES Pesos TF	\$ 2.362.140
Títulos de Tesorería - TES UVR	25.693.769

Todas las inversiones clasificadas en nivel de jerarquía 2 son valoradas a precios de mercado, teniendo como insumo observable lo siguiente:

- Instrumentos representativos de deuda: Precio de valoración suministrado por el proveedor de precios Precia S.A.

Las mediciones del valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NCIF requieren o permiten en el Estado de Situación Financiera al final de cada periodo contable.

El Fondo muestra un crecimiento en su valor de mercado del 78,47% en el periodo analizado; este portafolio está compuesto principalmente por CDTs que representan un 43,43% del portafolio, seguido de (Bonos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera) BOEVS 19,46%, sin embargo esta clase de inversión tuvo una caída del 10,88%.

Sin embargo las posiciones en (Títulos de deuda pública interna) TDPIT 7,63%, (Bonos emitidos por entidades del exterior diferentes a bancos) BOEEDB 1,04% y Títulos de Tesorería - TES Pesos TF 7,63% iniciaron durante el periodo observado.

Durante el 2020, el valor de mercado de los títulos que componen el portafolio presentó un valor máximo de \$279.476.731, un valor mínimo de \$131.859.365 y un promedio de \$193,650,739.

## 6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Las actividades de Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La Sociedad emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La Fiduciaria en la administración del Fondo, aplica tanto las disposiciones referentes al Gobierno Corporativo como a la gestión de riesgos establecida para Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.

### **Marco de administración de riesgo**

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad. La Junta ha creado el Comité de Administración de Riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

administración de riesgo de la Sociedad. Este comité informa regularmente a la Junta acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de Skandia son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría de la Sociedad supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo de la Sociedad y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Sociedad. Este comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones regulares y controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

El monitoreo del cumplimiento de los parámetros legales y contractuales establecidos para cada portafolio por su reglamento de inversión, se monitorean periódicamente a partir de las metodologías establecidas para tal fin.

### **6.1 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito está asociado a la capacidad de pago del emisor del instrumento financiero, por lo cual, la Sociedad analiza periódicamente la calidad crediticia de los emisores, a partir de modelos de crédito internos aprobados para este fin, y define cupos o límites máximos de exposición para cada uno de éstos, los cuales son aprobados por el Comité de Riesgos Financieros y/o Junta Directiva; posteriormente, estos cupos o límites son controlados diariamente y los excesos son reportados a la Alta Dirección y a la Junta Directiva. Los cupos de crédito e inversión agregan la exposición por emisiones, depósitos a la vista y a término definido y operaciones con instrumentos derivados.

Adicional a los análisis internos, se realiza seguimiento a los conceptos emitidos por las agencias calificadoras de riesgo y a las noticias y reportes que sobre el emisor se publiquen, para identificar señales de alerta en la evolución de la calidad crediticia del emisor.

En relación a las contrapartes, las operaciones que se realizan son pago contra entrega (DVP) y se realizan exclusivamente con contrapartes autorizadas en los términos establecidos para cada una de ellas, de acuerdo con el análisis que el Área de Riesgo Financiero realiza sobre las mismas.

Las metodologías y criterios utilizados para el análisis y asignación de límites de exposición crediticia e inversión, se encuentran documentados dentro del Manual de Tesorería, en el

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

Anexo 6 “Modelos de Riesgo”; estas metodologías contienen factores cualitativos y cuantitativos que se consideran al momento de analizar el tipo de emisor.

Las políticas y procedimientos generales para la administración del riesgo de crédito es la de invertir los recursos de los fondos administrados en aquellos emisores, títulos y/o valores que cumplan con la totalidad de los requisitos establecidos en las normas legales vigentes.

El monitoreo de la exposición crediticia de los portafolios se realiza a través de un informe de cupos que diariamente entrega el Área de Riesgo Financiero y adicionalmente el riesgo de crédito se monitorea a partir de informes diarios en los que se evalúa el nivel de exposición o concentración por tipo de inversión, calificación, emisor y grupo, de acuerdo con los parámetros legales y contractuales establecidos para cada portafolio.

***Instrumentos de deuda***

El Fondo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en instrumentos de deuda de emisores y contrapartes aprobadas previamente por el Comité de Riesgo y/o Junta Directiva y en los límites o cupos de exposición máximos, también aprobados por las mismas instancias, de acuerdo con los análisis y estudios realizados por el Área de Riesgo Financiero.

El Fondo invierte en títulos y/o valores cuyas calificaciones cumplan con los requisitos establecidos en su política de inversión, y no se espera que algunos de los títulos y/o contrapartes presenten deterioro en su calificación de riesgo de crédito, que incumpla con la política de inversión establecida. La exposición al riesgo de crédito está controlada a través de los cupos máximos de inversión por emisor y del monitoreo de límites, sobre el cumplimiento de la política de inversión del portafolio, controles que se realizan diaria y semanalmente respectivamente.

Al corte de diciembre de 2020 y 2019, la concentración por calificación de los títulos invertidos por el Portafolio se detalla a continuación (El valor informado a continuación no incluye la posición en cuentas corrientes o recaudadoras, corresponde al saldo de las inversiones y cuentas de ahorro):

Calificación	31 de diciembre de 2020	
	Valor de mercado	% de concentración
A+ / A 1	\$ 1.040.360	0%
AA - / Aa 3	33.496.382	11%
AA / Aa 2	18.080.226	6%
AA + / Aa 1	31.068.251	10%
AAA / Aaa	99.947.081	33%
Nación	47.017.289	15%
F1+ / BRC 1+ / VrR 1+	62.778.144	20%
F1 / BRC 1 / VrR 1	1.018.060	0%
BB+	<u>15.252.108</u>	<u>5%</u>
Total	<u>\$ 309.697.901</u>	<u>100%</u>

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

Calificación	31 de diciembre de 2019	
	Valor de mercado	% de concentración
A+ / A 1	\$ 4.030.955	3%
AA - / Aa 3	27.161.475	16%
AA / Aa 2	6.021.200	4%
AA + / Aa 1	16.607.475	10%
AAA / Aaa	73.110.775	44%
Nación	7.510.017	5%
F1+ / BRC 1+ / VrR 1+	18.045.432	11%
F1 / BRC 1 / VrR 1	7.065.980	4%
F2 / BRC 2+ / VrR 2+	4.019.560	2%
BRC 2	<u>1.509.385</u>	<u>1%</u>
Total	<u>\$ 165.082.254</u>	<u>100%</u>

Para los activos emitidos por el Gobierno Nacional de Colombia se les asigna el nivel de Nación.

Las calificaciones nacionales de corto y largo plazo corresponden a las escalas asignadas por las Sociedades Calificadoras de Riesgo autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia (Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, BRC Services Colombia S.A. y Value and Risk Ratings S.A.). Para calificaciones nacionales de Largo plazo se tiene el rating AAA, que representa la máxima calificación de capacidad de pago y deuda para un plazo mayor a un año, hasta el rating D que indica que el emisor o su deuda, están en nivel de incumplimiento; se considera como inversiones por debajo del grado de inversión aquellas con calificación BB, o equivalentes según la calificadora (BB+, BB, BB-). Para calificaciones nacionales de Corto Plazo, F1+, BRC 1+ y VrR 1 representan la máxima calidad a exposición en deuda de plazo menor o igual a un año, para las sociedades calificadoras (Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, BRC Services Colombia S.A. y Value and Risk Ratings S.A. respectivamente).

Las calificaciones de emisores e inversiones internacionales de corto plazo y largo plazo corresponden a escalas asignadas por las tres principales Sociedades Calificadoras de Riesgo (Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's). Para calificaciones internacionales de Largo plazo se tiene el rating AAA, que representa la máxima calificación de capacidad de pago y deuda para un plazo mayor a un año, hasta el rating D que indica que el emisor o su deuda, están en nivel de incumplimiento; se considera como inversiones por debajo del grado de inversión aquellas con calificación BB, o equivalentes según la calificadora (BB+, BB, BB-, Ba1, Ba2, Ba3). Para calificaciones internacionales de Corto Plazo, F1+, A-1+, Prime -1 representan la máxima calidad a exposición en deuda de plazo menor o igual a un año, para las sociedades calificadoras Riesgo (Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's, respectivamente).

La concentración por tipo de títulos y recursos disponibles se detalla a continuación:

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

Tipo de título	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Valor de mercado	% de concentración	Valor de mercado	% de concentración
CDTs	\$ 121.384.442	39%	\$ 94.224.947	57%
Bonos deuda privada	85.587.730	28%	36.554.990	22%
Títulos de deuda publica	47.017.289	15%	7.510.017	5%
Depósitos a la vista	30.221.170	10%	8.483.410	5%
Bonos subordinados	21.763.446	7%	15.901.390	10%
Titularizaciones	<u>3.723.824</u>	<u>1%</u>	<u>2.407.500</u>	<u>1%</u>
Total	<u>\$ 309.697.901</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 165.082.254</u>	<u>100%</u>

### Efectivo

El Fondo mantenía efectivo por \$32.261.828 y \$9.558.066 al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente, que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos.

### 6.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que los portafolios administrados tengan dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que los portafolios siempre contarán con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

Periódicamente se realizan mediciones de la liquidez de los portafolios administrados, estableciendo los derechos y compromisos del mismo en los diferentes plazos, con el fin de establecer la capacidad de asumir estos compromisos con los recursos disponibles en cada momento. Estas mediciones son presentadas en el informe al Comité de Riesgos y la Junta Directiva mensualmente.

En búsqueda de asegurar el cumplimiento de las obligaciones se establecen políticas de inversión en títulos con alto nivel de liquidez, y portafolios de contingencia en caso de ser requeridos.

A partir del 13 de agosto de 2018 el Fondo de Inversión Colectiva se convirtió en un Fondo de Inversión Colectiva abierto con pacto de permanencia y le dejaron de aplicar los límites legales. Por esta razón y de acuerdo con las disposiciones del Capítulo VI de la Circular Básica Financiera y Contable de la Superfinanciera, Skandia empezó a aplicar el modelo interno de administración de riesgo de liquidez, el cual fue aprobado por la Junta Directiva y remitido a la Superintendencia Financiera de Colombia para su revisión. Los resultados del modelo se vienen reportando mensualmente al Representante Legal desde junio de 2008.

Este modelo se fundamenta en el análisis de indicadores de mercado como la bursatilidad, la rotación histórica de los activos y estadísticas históricas de retiros de los fondos administrados.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

Para tal efecto, se utiliza la información publicada por el MEC, Bloomberg, y la información de retiros diaria suministrada por el área de sistemas.

El modelo de riesgo de liquidez, calcula una brecha de liquidez (IRL) a partir de la diferencia entre el valor de las posiciones activas que se estima pueden ser liquidadas en cada banda de tiempo, y las posiciones pasivas (Comportamiento de retiros estimados a partir del máximo retiro probable histórico) del fondo que se esté monitoreando. La brecha se estima para las bandas de tiempo de 0 a 7 días, 8 a 15 días, 16 a 30 días, 31 a 90 días.

Una vez consolidado el saldo de las posiciones activas y pasivas se realiza el cálculo de la brecha de liquidez, definida ésta como la diferencia entre las posiciones activas y las posiciones pasivas más las contingencias acreedoras, así una brecha con signo negativo, indicaría una insuficiencia de recursos para cumplir con los compromisos pactados dentro de la banda de tiempo (VaR Liquidez).

A continuación se anexa el cumplimiento de las mediciones de Riesgo de Liquidez (% del valor del portafolio) para el portafolio al 31 de diciembre de 2020:

<b>Instrumento</b>	<b>7 días</b>	<b>15 días</b>	<b>30 días</b>	<b>90 días</b>	<b>Valor del fondo*</b>
Efectivo	9,73	9,73	9,73	9,73	\$ 310.470.610
Renta fija nacional	<u>25,80</u>	<u>32,84</u>	<u>41,42</u>	<u>53,52</u>	
Total activo liquidable	<u><u>35,53</u></u>	<u><u>42,57</u></u>	<u><u>51,15</u></u>	<u><u>63,25</u></u>	
Total pasivo retirable	<u><u>11,77</u></u>	<u><u>18,50</u></u>	<u><u>26,95</u></u>	<u><u>44,30</u></u>	
VaR liquidez	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	

\* El valor del fondo no incluye en saldo cuentas corrientes.

A continuación se anexa el cumplimiento de las mediciones de Riesgo de Liquidez (% del valor del portafolio) para el portafolio al 31 de diciembre de 2019:

<b>Instrumento</b>	<b>7 días</b>	<b>15 días</b>	<b>30 días</b>	<b>90 días</b>	<b>Valor del fondo*</b>
Efectivo	5.13	5.13	5.13	5.13	\$ 165.082.250
Renta fija nacional	<u>22.96</u>	<u>34.43</u>	<u>47.17</u>	<u>66.11</u>	
Total activo liquidable	<u><u>28.09</u></u>	<u><u>39.56</u></u>	<u><u>52.30</u></u>	<u><u>71.24</u></u>	
Total pasivo retirable	<u><u>17.73</u></u>	<u><u>32.34</u></u>	<u><u>37.64</u></u>	<u><u>48.00</u></u>	
VaR liquidez	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	

\* El valor del fondo no incluye en saldo cuentas corrientes.

Durante el año, no se presentaron descalses de liquidez en las diferentes bandas de tiempo.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

La contingencia sanitaria del COVID – 19, no generó en nuestros portafolios salidas atípicas. Mensualmente, se monitorearon nuestros informes y no hubo ningún tipo de alerta; durante esta contingencia los portafolios contaron con la liquidez suficiente.

### **6.3 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado lo constituye la posibilidad que se tiene de incurrir en pérdidas asociadas a cambios en los factores de riesgo que influyen sobre la valoración de los portafolios como las tasas de interés, los precios de los activos y las monedas en donde se mantienen posiciones. Esto puede traer como consecuencia caídas del valor de los Fondos administrados, o desempeños adversos frente a los portafolios de referencia o portafolios benchmark.

La política de gestión de riesgos de mercado debe considerarse en un contexto de portafolio integral. El riesgo de mercado se controla a través de la definición de un límite de riesgo. La evaluación y definición de este límite está acorde con la naturaleza o perfil de riesgo del portafolio.

Estos límites se monitorean diariamente y se reportan mensualmente al Comité de Riesgo y Junta Directiva.

La Alta Dirección y Junta Directiva de la Sociedad, participan activamente en la gestión y control de riesgos, mediante el análisis de un protocolo de reportes establecido y la conducción de diversos Comités, que de manera integral efectúan seguimiento tanto técnico como fundamental a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, con el fin de dar soporte a las decisiones estratégicas.

La Sociedad ha adoptado un sistema de gestión de riesgos de mercado, el cual le permite identificar, medir, monitorear, controlar y reportar las exposiciones a los riesgos generados por las inversiones de la Sociedad así como de los portafolios administrados. Las políticas definidas en el esquema del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) se encuentran consignadas en el Manual de Inversiones y buscan mantener la consistencia de la misión y filosofía de los Fondos administrados.

Para efectos de seguimiento y control de este tipo de riesgo se realizan mediciones de VeR (Valor en Riesgo) que permiten establecer las pérdidas potenciales en escenarios normales de mercado y pruebas de estrés, como complemento, para momentos atípicos de éste. Estas metodologías de medición de riesgos son sometidas constantemente a pruebas de desempeño (Backtesting) con el propósito de validar que la capacidad de predicción de las metodologías se ajuste al nivel de confianza establecido. De igual forma, la sociedad cumple con lo establecido en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) de la Superintendencia Financiera de Colombia, en lo relacionado con el cálculo y transmisión del VaR Regulatorio.

La Dirección de Riesgo ha implementado una metodología de medición de riesgos de mercado, denominada VAR (Value at Risk) Risk Metrics. Por medio de ésta, se cuantifica la máxima pérdida esperada en un portafolio en un horizonte de tiempo en condiciones normales de mercado con un nivel de confianza dado. Esta metodología está basada en la volatilidad de los diferentes factores de riesgo, así como la correlación entre los mismos.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

Esta metodología ha sido mundialmente implementada y está acorde con las normas emitidas por el Comité de Basilea y reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Se ha trabajado también con la metodología Risk Grades, la cual es una medida de volatilidad que permite comparar diferentes tipos de activos en la misma escala, facilitando la identificación del perfil de riesgo y para ajustar el análisis a las características de los portafolios administrados por Skandia, se definen escalas para cada portafolio. La estrategia de administración del riesgo de mercado para la Sociedad parte de la definición del objetivo que se persigue con los recursos o perfil de riesgo.

Así mismo, el área de valoración cuenta con un proceso de seguimiento a los precios de la información publicada por el proveedor de precios de valoración, en donde diariamente se busca identificar aquellos precios con diferencias significativas. Este seguimiento se realiza con el objetivo de retroalimentar al proveedor sobre las diferencias de precios más significativas y que estos sean revisados.

Finalmente, dentro de la labor de monitoreo de las operaciones se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones poco convencionales o por fuera de mercado, operaciones con vinculados, etc.

***Análisis de la sensibilidad de valor razonable***

La Sociedad trasmite de forma mensual el VaR regulatorio del portafolio por factores de Riesgo, para monitorear la sensibilidad del portafolio ante las variaciones de las tasas y precios de mercado.

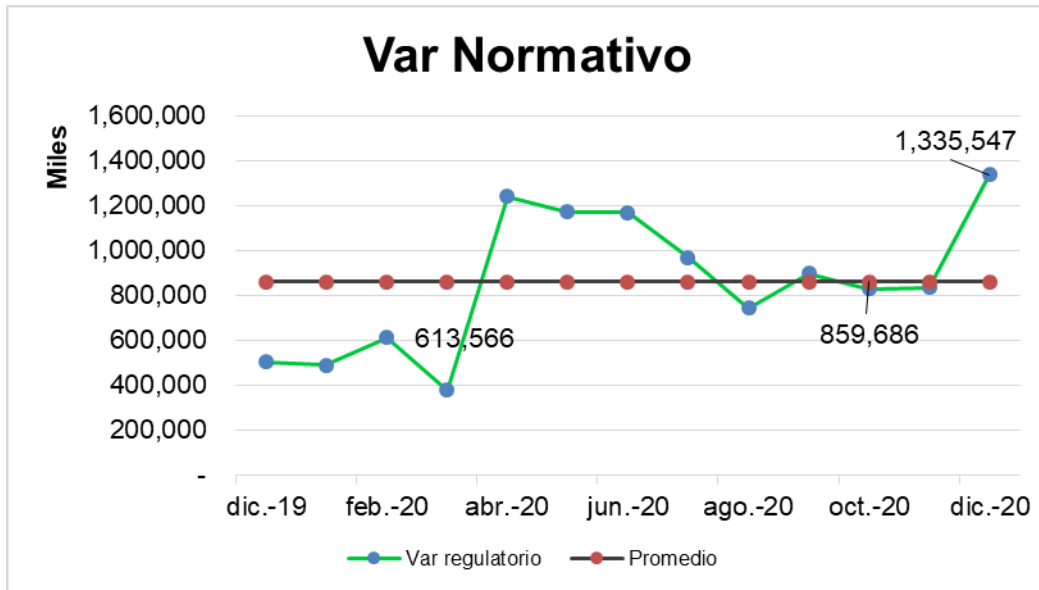
A continuación resultados del VaR Regulatorio del portafolio calculado de acuerdo con la metodología descrita en el Capítulo XXI Anexo 2 de la Circular Básica Contable y Financiera a corte del 31 de diciembre de 2020 versus 31 de diciembre de 2019:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	\$ 257.197	\$ 171.339
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	1.951	19.708
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	32.414	1.258
Tasa de interés CEC UVR - componente 1	56.624	15.028
Tasa de interés CEC UVR - componente 2	8.534	2.727
Tasa de interés CEC UVR - componente 3	1.737	3.232
Tasa de interés CEC tesoros - componente 1	31.281	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 2	1.281	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 3	28	-
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	4	4.665
Tasa de interés DTF - nodo 2 (largo plazo)	24.664	3.728
Tasa de interés IPC	1.381.970	518.420
Tasa de cambio – TRM	<u>16.991</u>	<u>2</u>
Valor en riesgo total	<u>\$ 1.335.547</u>	<u>\$ 504.193</u>

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

Durante el periodo de la contingencia sanitaria del COVID-19, se generó alta volatilidad que impacto significativamente los niveles de VaR, esta volatilidad fue explicada principalmente por el estrés que hubo en el mercado dada esta contingencia, más no porque se asumiera mayor riesgo en activos más riesgosos.



### **Riesgo de moneda**

El portafolio podría estar expuesto al riesgo de moneda en las ventas y las compras denominadas en una moneda distinta a al Peso Colombiano (COP).

El límite de exposición a moneda extranjera para este Fondo es del 5%. El Fondo podría utilizar derivados en moneda extranjera para cubrir su riesgo de moneda.

### **Exposición al riesgo de moneda**

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición del Fondo a riesgos en moneda extranjera fue la siguiente:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Peso Colombiano	\$ 294.445.680	\$ 165.082.146
Dólar Americano	<u>15.252.221</u>	<u>108</u>
Total	<u>\$ 309.697.901</u>	<u>\$ 165.082.254</u>

Actualmente el Fondo realiza coberturas a través de Forwards USDCOP, EURCOP y USDMXN. Los rubros correspondientes a los derivados que se registran en el activo corresponden al neto de los derechos menos las obligaciones de los contratos cuya valoración

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

corresponde a una utilidad. Así mismo, los rubros correspondientes a los derivados que se registran en el pasivo corresponden al neto de los derechos menos las obligaciones de los contratos cuya valoración corresponde a una pérdida. El detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el portafolio no cuenta con operaciones en forwards de cobertura.

Se realizan swaps de moneda, cuya información de valoración se describe en la siguiente tabla. El precio justo o valor razonable corresponde al neto entre derechos y obligaciones. En valor razonable de cada contrato queda registrado contablemente en las cuentas del activo o del pasivo dependiendo de si su valoración corresponde a una utilidad o una pérdida.

	<b>31 de diciembre de 2020</b>	
	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>Moneda</b>		
Pesos	\$ 9.000.000	\$ (9.646)
Dólar	13.730.000	<u>746.302</u>
Valor neto		<u>\$ 736.656</u>
Valor neto total		<u>\$ 736.656</u>

Al 31 de diciembre de 2020, el portafolio no cuenta con operaciones en Swaps de cobertura.

Todas las cifras anteriores están expresadas en miles pesos y se encuentran a valor presente.

***Riesgo de tasa de interés***

La Sociedad adopta una política para mitigar la exposición a las diferentes tasas de mercado, teniendo en cuenta los activos con exposición a cambios en las tasas de interés buscando mantener los portafolios administrados diversificados en tasa fija y tasa variable.

***Perfil***

Al final del período sobre el que se informa la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros (títulos representativos de deuda) del portafolio que devengan interés es la siguiente:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Instrumentos de tasa fija</b>		
Activos financieros	\$ 211.574.114	\$ 115.614.349
<b>Instrumentos de tasa variable</b>		
Activos financieros	<u>67.902.617</u>	<u>40.984.495</u>
Total	<u>\$ 279.476.731</u>	<u>\$ 156.598.844</u>

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

#### **6.4 Riesgo operativo**

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo –SARO-, se soporta en una metodología, de acuerdo a los lineamientos establecidos en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

El SARO permite de manera integral identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos operativos propendiendo por la gestión y mitigación de éstos, independientemente de si han producido pérdidas económicas o no.

Durante el 2020 se continuó promoviendo la gestión proactiva de los riesgos en los diferentes procesos del negocio, soportando su manejo en políticas, manuales, procesos, programas de sensibilización y entrenamiento destacando que la vicepresidencia de Riesgos de la Compañía ha especializado su equipo de trabajo vinculando al Director de Riesgos de negocio quien es el responsable de la gestión de los riesgos operacionales, de seguridad de la información y ciberseguridad y otros riesgos no financieros. De esta forma se refuerza el equipo de trabajo promoviendo la gestión integral de los diferentes sistemas de administración de riesgos de la compañía.

Por otra parte, se finalizó la Implementación del software especializado para la administración de los riesgos operativos permitiendo eficiencia en la identificación y medición de los riesgos, así como mejoras en el monitoreo pues permite almacenar evidencia de la ejecución de controles y estamos analizando la posibilidad de descentralizar la gestión de riesgos en las áreas críticas de la compañía.

Así mismo, se realizó la revisión e identificación de los cambios más relevantes, principalmente en la ejecución de controles relevantes de los procesos más críticos de la compañía debido a los cambios generados por la crisis sanitaria.

#### **6.5 Administración y control de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo**

El Fondo tiene implementado para el desarrollo de sus operaciones cuenta con el Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y de Financiación de terrorismo denominado (SARLAFT), el cual cumple con la normativa vigente internacional y nacional sobre la materia, tales como las recomendaciones del GAFI (Grupo de Acción Financiera Internacional sobre Lavado de Dinero), mejores prácticas, y, los artículos 102 a 107 del EOSF (Decreto 663 de 1993), las normas emitidas por la SFC principalmente Parte I – Título IV – Capítulo IV de la C.E. 029 de 2014 modificada por la C.E. 055 de 2016.

El área de Financial Crime Prevention, durante el año 2020 aplicó los procedimientos, procesos y controles tendientes a evitar riesgos relacionados con el Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo, así mismo, se adoptaron correctivos generados por resultados de la revisión de procesos, la optimización de procedimientos, la implementación de controles, las recomendaciones recibidas por Auditoría y Revisoría Fiscal, lo anterior alineado a las mejores prácticas internacionales y locales relacionadas con la prevención de LA/FT.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

A continuación, las actividades que se adelantaron durante este periodo:

- Dentro de las actividades relevantes en el año 2020, se destaca la actualización de políticas, procedimientos y controles que permitieran robustecer las gestiones del fondo sobre el adecuado conocimiento del cliente, aplicar y calibrar los modelos de perfilamiento sobre el comportamiento transaccional (Segmentación), y optimizar las actividades de monitoreo, generación y gestión de señales de alerta, identificación, análisis y reporte de operaciones sospechosas.
- Modificaciones al Manual SARLAFT, relacionadas con nuevos procesos debido a cambios normativos, ajustes en los procesos y procedimientos del área de Financial Crime Prevention, procesos de vinculación por medio de plataformas tecnológicas y canales virtuales aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- En cumplimiento de la normatividad vigente, la Junta Directiva estableció parámetros y directrices a partir de las cuales la Alta Administración y el Oficial de Cumplimiento han desarrollado procesos, reglas de conducta y procedimientos particulares plasmados en el Código de Ética y Conducta y en el Manual SARLAFT, los cuales fueron actualizados durante el año 2020.

Las políticas controles y procedimientos implementados buscan prevenir el uso del fondo por elementos criminales para propósitos ilícitos. Dichas acciones incluyen entre otros aspectos, el conocimiento del cliente y de sus operaciones con el fondo, definición de segmentos de mercado, monitoreo de transacciones, capacitación al personal y reportes de operaciones sospechosas a la autoridad competente.

- El modelo de riesgos implantado en el fondo contempla los siguientes aspectos:
  - Metodología de identificación, valoración, control y monitoreo de los riesgos LA/FT
  - Metodología de análisis de riesgos
  - Identificación de riesgos
  - Perfil de riesgo
  - Determinación de los factores de riesgos asociados
  - Tratamiento de riesgos

Los procesos de control y monitoreo del SARLAFT, contemplaron seguimiento por parte del Oficial de Cumplimiento en relación a la verificación de cumplimiento de los mecanismos e instrumentos de control adoptados, así como la oportuna remisión de reportes a la UIAF cumpliendo con los plazos establecidos a nivel normativo.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

Los principales mecanismos de control utilizados, para garantizar una adecuada identificación, evaluación y administración del riesgo, comprendió los siguientes aspectos durante el año 2020:

**a. Informes trimestrales del oficial de cumplimiento**

Se presentaron a la Junta Directiva informes sobre la gestión de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo detallando:

- Indicadores de gestión desarrollada
- Cumplimiento en envío de los reportes a las diferentes autoridades
- El comportamiento y la evolución de riesgos
- Análisis de etapas y elementos del SARLAFT
- Calidad de la base de datos
- Órganos de control
- Correctivos ordenados por la Junta en anteriores periodos
- Documentos y pronunciamientos emanados de los entes de control y UIAF

Se realizaron dos (2) comités SARLAFT, dando cumplimiento a lo descrito en el Manual SARLAFT, con el objetivo de dar a conocer las gestiones realizadas por parte del área de Financial Crime Prevention, en esta materia.

El fondo cumplió con el proceso respectivo de verificación de efectividad de los mecanismos e instrumentos definidos para la administración del riesgo de LA/FT generando los reportes, informes y demás obligaciones inherentes al sistema, así mismo es importante señalar que el fondo no enfrenta investigaciones, ni ha tenido sanciones de tipo penal o administrativas por ninguna de las actuaciones que pudieran presentarse por la materialización del riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

**b. Monitoreo**

Se realizaron monitoreos que permitieron identificar situaciones que se salen del giro normal de las operaciones o que por su naturaleza y características son atípicas a la forma de operación del cliente tanto en transacciones e inversiones (aportes voluntarios dentro del obligatorio). El resultado de los monitoreos fue entre otros: seguimiento de algunos clientes con el fin de fortalecer el conocimiento del cliente y contar con información objetiva para nuestros análisis LAFT, reportes a la UIAF de presuntas operaciones sospechosas, adición de alertas para monitoreos específicos, entre otras. Entre los monitoreos realizados se tienen:

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

- a) Vinculación a nuevos clientes (naturales y Jurídicos FIC) con periodicidad trimestral
- b) Monitoreo de operaciones (transacciones), diarias y mensuales mediante las herramientas de gestión de alertas – Detectart y R (Segmentación)
- c) Monitoreo de Clientes PEP's y relacionados
- d) Gestión alertas modelo de segmentación factores de riesgo
- e) Monitoreo clientes de nivel de riesgo alto, medio y bajo
- f) Procesos de Due Diligence para Prospectos clientes FIC
- g) Se analizaron constantemente las listas publicadas por el Departamento de Estado de los Estados Unidos (OFAC), las listas ONU como parte del monitoreo y control a las operaciones de clientes y listas de Sanciones Financieras Dirigidas, dando cumplimiento a las recomendaciones 6 y 7 del GAFI.
- h) Por otro lado cabe señalar que se realizó un monitoreo constante para verificar la calidad de la data y se reforzaron las campañas de actualización de datos de cara a los clientes, de la mano con el área de Mercadeo.
- i) Con el fin de identificar las fallas existentes en los procesos relacionados con errores de digitación en la información el momento del registro de información como la vinculación y actualización de datos de clientes, se generaron informes trimestrales de calidad y poblamiento para optimización de dicho proceso a nivel operativo.
- j) Remisión de reportes Internos y Externos SARLAFT respecto de Operaciones Inusuales, Sospechosas, PEPS, retroactivo de listados vinculantes.

**c. Gestión administración de riesgos**

El área de Financial Crime Prevention administró los riesgos relacionados con el lavado de activos y la financiación del terrorismo; durante el año se realizaron dos evaluaciones de riesgos y de controles con el fin de evaluar su comportamiento y el grado de incidencia en la compañía.

A través del testing de controles y su calificación se aplicó el resultado al riesgo inherente y se obtuvo el riesgo residual. De la misma forma se calificaron los factores (clientes, canales, productos y jurisdicciones) y los riesgos asociados (legal, reputacional, operativo y de contagio).

La medición utiliza metodologías y técnicas descritas en el manual SARLAFT, presentando los resultados de la evolución de los riesgos a la Administración y Junta Directiva.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

**d. Control**

Se continuaron fortaleciendo los procedimientos de control con el objetivo de prevenir que el fondo fuere utilizado para el Lavado de Activos y/o Financiación del Terrorismo y para garantizar confiabilidad e integridad en la información que ingresa a los sistemas.

Con el fin de mejorar continuamente los sistemas de gestión de riesgos, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) presentó el Sarlaft 4.0 (CE 027 de septiembre de 2020), una nueva versión del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación al Terrorismo (Sarlaft). Con esta, se crea un espacio adecuado para avanzar en innovación y profundizar la inclusión financiera mediante la promoción de mecanismos tecnológicos.

La nueva versión establece los lineamientos para que las entidades vigiladas determinen su procedimiento de conocimiento del cliente con un enfoque basado en riesgos; adicionalmente, promueve la adopción de herramientas tecnológicas para adelantar vinculación de clientes por medio de canales digitales, elimina la obligatoriedad de diligenciar el formulario de vinculación, entre otras ventajas.

Es esencial recalcar que mediante la Circular Externa 027 de 2020 se acogen mejores prácticas (reconocidas en la Guía de Identidad Digital del GAFI) y se fijaron determinaciones que fortalecen la debida diligencia del beneficiario final, la aplicación de contramedidas en países de mayor riesgo, el requerimiento de información en las transferencias internacionales y nacionales, la debida diligencia en Personas Expuestas Políticamente (PEP) y la supervisión en corresponsalía transnacional.

De acuerdo a lo anterior, la entidad desde el II semestre de 2020, inicio optimización de los procesos SARLAFT en el proyecto AML Segmentación y Prevención de Fraude, para efectos de dar cumplimiento a los ajustes solicitados en dicha normativa, la cual tendrá que ser implementada en septiembre de 2021.

**e. Formación**

El área de Financial Crime Prevention, cumplió a cabalidad con el programa de formación establecido para el año 2020, realizando los cursos SARLAFT presenciales y virtuales para todos los empleados (nuevos y antiguos) de la entidad, capacitando en temas de Prevención de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo, Anticorrupción y Soborno, entre otros temas.

De otra parte, realizó capacitación a Junta Directiva y se realizaron refuerzos masivos a la Fuerza Comercial, en aspectos de Prevención de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo, Corrupción y Soborno, y buenas prácticas a los colaboradores de la compañía mediante el boletín Grandes cosas en Skandia y por medio de los TV ubicados en toda la Organización; con el fin de mantener informados y actualizados a los funcionarios y de esta manera mejorar la cultura de riesgo de la entidad.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

**f. Órganos de control**

El Área de Cumplimiento, durante el año 2020 recibió y dio oportuna respuesta a la totalidad de las solicitudes de las autoridades, se trata de requerimientos realizados por diversos entes del Estado que en cumplimiento de sus obligaciones legales solicitaron información de Clientes o Usuarios.

**Superintendencia Financiera de Colombia**

Durante el año 2020, la Superintendencia Financiera realizó solicitud de requerimientos, los cuales fueron respondidos oportunamente por la entidad.

**Revisoría Fiscal**

Durante el año 2020, la Revisoría Fiscal generó requerimientos de información trimestrales con el fin de evaluar y analizar el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y/o Financiación de Terrorismo de la entidad, resultado de estos, se recibieron informes donde se emiten conceptos y recomendaciones que se adoptan, atienden e implementan fortaleciendo la Prevención de LA/FT.

**Auditoría Interna**

La auditoría Interna realizó un análisis del cumplimiento del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo y generó un informe en el mes de Abril de 2020, generando algunas recomendaciones, emitimos respuesta al informé indicando los planes de acción y los controles implementados por parte del área de Financial Crime Prevention para mitigar los riesgos relacionados con el SARLAFT.

La totalidad de observaciones realizadas tanto por auditoría interna como por KPMG, se atendieron y subsanaron tomando los correctivos oportunamente y cerrando issues asociados a dichas recomendaciones.

Es importante mencionar que el modelo de riesgo adoptado por la entidad, agrupa los factores y perfiles necesarios para mitigar el riesgo de Lavado de Activos y/o Financiación del Terrorismo, de acuerdo a los resultados de la evaluación realizada por el área de Financial Crime Prevention, sin embargo, continuamos desarrollando actividades para mejorarlo y fortalecerlo.

**7. EFECTIVO**

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldos bancarios en moneda nacional	\$ 32.261.715	\$ 9.557.958
Saldos bancarios en moneda extranjera	<u>113</u>	<u>108</u>
Total efectivo	<u>\$ 32.261.828</u>	<u>\$ 9.558.066</u>

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

No existen restricciones sobre el efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las instituciones financieras en la cual el Fondo mantiene recursos en efectivo en Bancos.

Entidad Financiera	Calificación	31 de diciembre	
		2020	2019
Banco de Bogotá S.A.	AAA	\$ 1.074.241	AAA \$ 523.742
Bancolombia S.A.	AAA	1.148.858	AAA 2.038.075
Citibank-Colombia S.A.	AAA	628.675	AAA 115.713
Scotiabank Colpatría S.A.	AAA	29.353.898	AAA 6.880.080
Banco de la República	Sin Calificación	<u>56.043</u>	Sin Calificación <u>348</u>
<b>Moneda Nacional</b>		<u>32.261.715</u>	<u>9.557.958</u>
BNY Mellon Asset Servicing	AA-	<u>113</u>	A <u>108</u>
<b>Moneda Extranjera</b>		<u>113</u>	<u>108</u>
<b>Efectivo</b>		<u>\$ 32.261.828</u>	<u>\$ 9.558.066</u>

## 8. INVERSIONES

A continuación se relaciona el saldo de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

Inversiones a valor razonable	31 de diciembre de	
	2020	2019
Instrumentos representativos de deuda		
De emisores nacionales	\$ 276.566.639	\$ 155.049.359
De emisores extranjeros	<u>2.910.092</u>	<u>1.549.485</u>
	<u>\$ 279.476.731</u>	<u>\$ 156.598.844</u>

No existen restricciones sobre las inversiones al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los instrumentos derivados del Fondo son generalmente transados en mercados organizados y con entidades financieras. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

Las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) establecen que la valoración de los derivados negociados en el mercado OTC, debe reflejar la calidad crediticia de las contrapartes.

Con base en este requerimiento la Superintendencia Financiera de Colombia emitió en diciembre de 2015 la Circular Externa 041 la cual modificó el Capítulo XVIII “Instrumentos Financieros Derivados y Productos Estructurados” de la Circular Básica Contable y Financiera y el Capítulo II “Reglas de Intermediación en el Mercado Mostrador” del Título II de la Parte III de la Circular Básica Jurídica, esta circular estableció el tratamiento del riesgo de contraparte (‘Credit Valuation Adjustment’, CVA por su nombre en inglés) y por riesgo propio (‘Debit Valuation Adjustment’, DVA por su nombre en inglés). La entrada en vigencia de este tratamiento es a partir del 1 de junio de 2016.

El saldo de los instrumentos financieros derivados comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>				
Contratos swaps de moneda extranjera	\$ 13.730.000	\$ 746.302	\$ -	\$ -
Contratos swaps de tipo de interés	-	-	-	-
Total activos	<u>13.730.000</u>	<u>746.302</u>	-	-
<b>PASIVOS</b>				
Contratos swaps de moneda extranjera	9.000.000	(9.646)	-	-
Contratos swaps de tipo de interés	-	-	-	-
Total pasivos	<u>9.000.000</u>	<u>(9.646)</u>	-	-
Posición neta	<u>\$ 4.730.000</u>	<u>\$ 736.656</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

El monto nocional o nominal corresponde a la cantidad negociada (compra o venta) de un subyacente.

Valor razonable corresponde al precio justo de intercambio de un activo o pasivo financiero.

En el caso de algunos derivados como los Forwards y Swaps, el precio justo o valor razonable corresponde al neto de activos (derechos) y pasivos (obligaciones) debido a que en dichos contratos el que tiene la obligación de entregar (vender) el subyacente, tiene también un derecho de recibir el efectivo pactado en la venta. De la misma forma, el que tiene el derecho de recibir el subyacente (el comprador), tiene la obligación de pagarlo en el futuro a la contraparte.

La máxima exposición al riesgo crediticio en la fecha de balance es el valor razonable de los derivados financieros de activo en el balance.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

A continuación se relacionan las contrapartes con su respectivo crédito de la contraparte (CVA) y propio (DVA) generado a 31 de diciembre de 2020 (en miles de pesos):

**Swaps**

<b>Contraparte</b>	<b>CVA</b>	<b>DVA</b>
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	\$ (35.843)	\$ -
Bancolombia	<u>(210)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ (36.052)</u>	<u>\$ -</u>

Al día 31 de diciembre de 2020 el Fondo de Inversión Colectiva Multiplazo tuvo un valor de DVA/CVA en los swaps de (36.052).

**10. CUENTAS POR PAGAR**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Comisiones y honorarios (1)	\$ 200.625	\$ 124.013
Retención en la fuente	21.025	9.304
Retiros por pagar	3.000	297.796
Gravamen a Movimientos Financieros	<u>29.389</u>	<u>46.641</u>
	<u>\$ 254.039</u>	<u>\$ 477.754</u>

(1) Este valor corresponde a la causación diaria del gasto por comisión de administración que es girado a la Sociedad Fiduciaria los primeros días del mes siguiente.

**11. PASIVOS NO FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 los pasivos no financieros por \$6.570 y \$12.903 corresponde al saldo pendiente de amortización sobre los gastos futuros en los que pueda incurrir el Fondo, como lo son: gastos bancarios, pago a proveedores, entre otros.

**12. ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS**

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, el patrimonio del Fondo está representado por 134.963.202,562762 y 77.537.469,420890 de unidades con un valor unitario de \$2.313,331340 y \$2.136,596072, equivalente a \$312.214.606 y \$165.666.253, teniendo una rentabilidad acumulada de 8.27% y 5.75% y respectivamente.

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

### 13. OTROS GASTOS

El siguiente es el detalle de los otros gastos:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Comisión por administración	\$ 1.626.542	\$ 1.037.869
Comisión por servicios bancarios	3.988	1.688
Otros gastos (1)	<u>107.922</u>	<u>81.823</u>
	<u>\$ 1.738.452</u>	<u>\$ 1.121.380</u>

(1) Dentro de este rubro se encuentra el gasto bajo el concepto de Revisoría Fiscal, proveedor de precios, contrato de depósito y custodia.

### 14. CONTINGENCIAS

A la fecha no se conoce ningún acontecimiento que pueda incidir en los resultados del Fondo así como de procesos judiciales en contra u otras contingencias de pérdidas que requiera revelación.

### 15. OTROS ASUNTOS RELEVANTES

El año 2020 estuvo marcado en particular por los efectos e implicaciones, sobre todos los aspectos de la sociedad y en todo el mundo, de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud por la aparición del COVID-19. En el caso colombiano, por su parte el gobierno nacional declaró el 12 de marzo de 2020 la Emergencia Sanitaria y el día 17 del mismo mes el Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica en todo el territorio nacional. Y sobre cuyo marco se han venido adoptando las medidas necesarias para hacerle frente a la situación y de alguna manera mitigar los posibles impactos y efectos tanto en el corto como en el largo plazo en ámbitos tan importantes como el social, de la salud y el económico, entre otros.

Dentro de las medidas adoptadas, enmarcadas dentro de los correspondientes decretos expedidos por parte de las autoridades nacional y municipales, se encuentran entre otras, la restricción a la movilidad y el aislamiento preventivo obligatorio, la implementación de estrictos protocolos de bioseguridad y de lineamientos para la prevención del contagio, así como de diferentes programas de subsidios para preservar el empleo y mantener el aparato productivo en el país.

En consecuencia de lo anterior, entre otros el Fondo ha analizado la información financiera para determinar los impactos que se pudieron originar a partir de la situación derivada por la pandemia a causa del COVID-19 y dentro de los que se encuentran principalmente los impactos en las utilidades, la solvencia, la liquidez y el negocio en marcha.

Los siguientes aspectos fueron concluidos como parte de la evaluación de impactos de COVID-19:

(Continúa)

SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SKANDIA MULTIPLAZO  
Notas a los Estados Financieros

- El Fondo ha cumplido con el pago de todas sus obligaciones, sin mayores inconvenientes desde el punto de vista de la liquidez, dentro de las que se encuentran los proveedores y retiros de los afiliados, las cuales fueron atendidas con los flujos propios de la operación sin generarse la necesidad de adquirir financiación externa para estos propósitos.
- No existió y no se evidencia un impacto significativo en la gestión de la cartera toda vez que la calidad de esta sigue manteniéndose en niveles adecuados. No obstante, el Fondo mantiene un monitoreo constante sobre estos niveles para así en dado caso adoptar medidas mitigantes.
- Se observó un deterioro significativo de los principales activos de inversión valorados a valor razonable en particular durante febrero y marzo de 2020 y en consecuencia de la alta volatilidad en los mercados financieros pero con una recuperación durante los meses siguientes retornando la valoración y rentabilidad de los activos a niveles óptimos.
- Los ingresos operacionales derivados de la valoración de los activos de inversión, fueron afectados por la situación a partir del COVID-19, en particular por los efectos en las variables macroeconómicas, pero sin representar en algún momento un impacto financiero altamente significativo para el Fondo.
- El Fondo viene efectuando las gestiones pertinentes y aplicando las normas vigentes decretadas por el Gobierno nacional y municipal que buscan disminuir los impactos o eventos negativos derivados de la emergencia económica del COVID-19.

El Fondo continúa de manera constante revisando su información y analizando la situación para monitorear posibles eventos y de ser el caso tomar las medidas necesarias que le permitan prevenir que los riesgos potenciales derivados de la situación a partir de la pandemia se materialicen. Así las cosas y soportado tanto por las medidas que el Fondo ha y sigue adoptando y las expectativas de como toda la situación derivada por la pandemia pueda seguir desarrollándose, no se considera que puedan existir factores que representen un impacto significativo que pueda poner en duda la capacidad de el Fondo de continuar como negocio en marcha.

## **16. HECHOS POSTERIORES**

No se conocieron eventos subsecuentes que tenga impacto sobre los estados financieros entre el 31 de diciembre de 2020 y la fecha del informe del Revisor Fiscal y que requieran ser revelados.