

Apreciado Inversionista:

Cumpliendo con lo dispuesto por el Decreto 2555 de 2010 o la norma que haga sus veces, este informe contiene una explicación detallada acerca del desempeño del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo, durante el periodo de **Enero a Junio del 2026** y tiene como objetivo principal proveer un análisis completo acerca de la condición financiera del Fondo de Inversión Colectiva, los cambios en este y el resultado de las operaciones.

Informe de Rendición de Cuentas FIC Skandia Efectivo

1. Objetivo de Inversión

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

2. Estrategia y Composición del Fondo de Inversión Colectiva

La tasa de interés que fija el Banco de la República (BanRep) es la principal herramienta para controlar la inflación: cuando sube, encarece los créditos y busca enfriar la economía; cuando baja, busca lo contrario. El semestre comenzó con una inflación que no cedía cerca de 5,1% al cierre de 2025, muy por encima de la meta del 3%, y con unas expectativas de precios que se deterioraban, en parte por el fuerte aumento del salario mínimo. Ante ese panorama, la Junta Directiva inició el año con un aumento inusualmente alto de 100 puntos básicos, llevando la tasa de 9,25% a 10,25%, y repitió la dosis en marzo hasta 11,25%, buscando anclar las expectativas antes de que la inflación se alejara más de la meta.

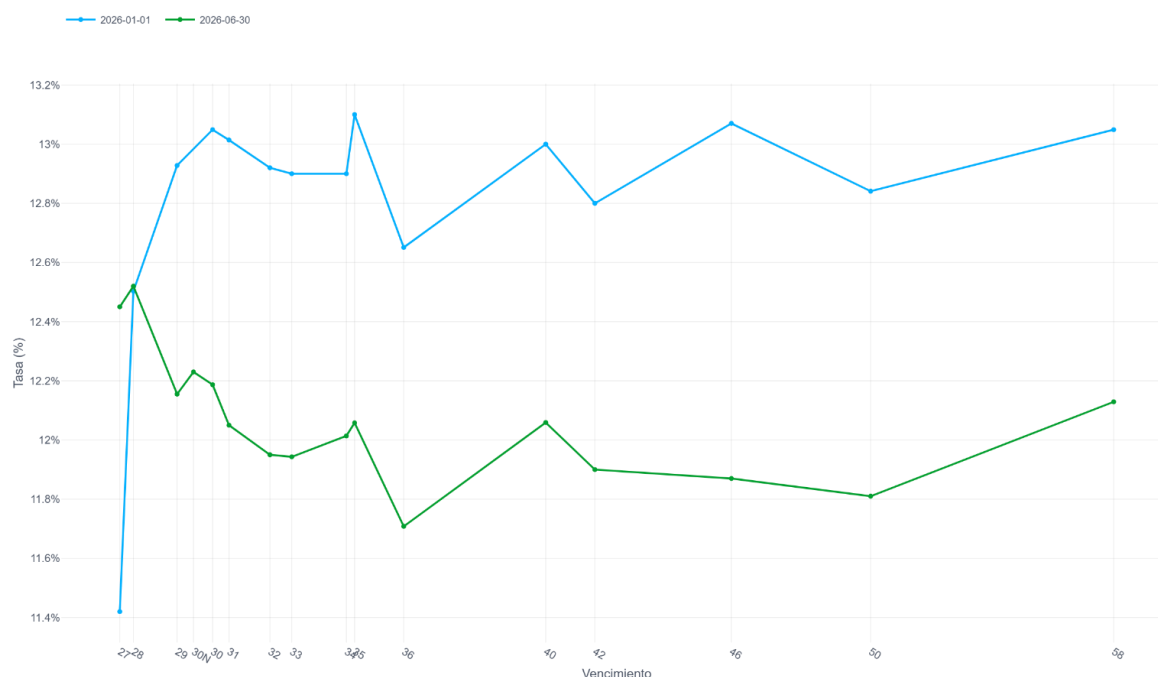
Ese ciclo de alzas coincidió con una creciente tensión entre el Gobierno y la Junta: el presidente cuestionó los incrementos y llegó a sugerir un nuevo aumento del salario mínimo como respuesta, lo que puso en duda la independencia del Emisor. En abril, en medio de ese ambiente y a la espera de más información sobre inflación, actividad económica y el calendario electoral, la Junta sorprendió al mercado y decidió, esta vez de forma unánime, mantener la tasa estable en 11,25%. Mayo transcurrió sin reunión de política monetaria, mientras el mercado moderaba sus expectativas para el cierre del año. Finalmente, en junio ya conocido el resultado de las elecciones presidenciales y con la inflación todavía al alza, la Junta volvió a subir la tasa, esta vez 75 puntos básicos hasta 12,00%, en una votación dividida. En conjunto, la tasa subió 275 puntos básicos durante el semestre.

En el frente fiscal, el semestre también estuvo marcado por señales de alerta y por un manejo activo de la deuda. En abril, la calificadora S&P bajó la nota de riesgo de Colombia (de BB a BB- en moneda extranjera), citando el poco margen fiscal, la elevada carga de deuda y la suspensión de la regla fiscal en 2025. Ese mismo mes, el Gobierno emitió decretos para ajustar el límite de inversión de los fondos de pensiones en el exterior y para trasladar cerca de \$25 billones a Colpensiones por cuenta de la reforma pensional, un traslado que generó controversia y que el Consejo de Estado terminó frenando parcialmente.

En mayo, el Ministerio de Hacienda colocó el doble de deuda interna de lo previsto (\$6 billones en TES), reflejo de la fuerte demanda del mercado, aunque tuvo que pagar tasas de hasta 14%-15%, lo que encarece el costo futuro de la deuda. En paralelo, aprovechó condiciones favorables para

recomprar cerca de USD 4.560 millones en bonos externos con descuento, una operación que reduce el saldo de la deuda y que se proyecta generará ahorros por USD 6.214 millones en intereses a lo largo de los próximos años. El cierre del semestre trajo alivio: tras la segunda vuelta electoral, el mercado reaccionó de forma muy positiva, los bonos del Gobierno se valorizaron con fuerza en más de 200 pbs como se ilustra a continuación:

Evolución de la curva de deuda pública: TES Tasa Fija (Enero a junio 2026)



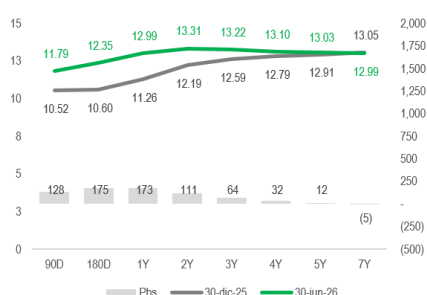
En conclusión, el primer semestre de 2026 estuvo marcado por una inflación persistente y una incertidumbre electoral que llevaron al Banco de La República a subir la tasa de interés en 275 puntos básicos, pese a una pausa inesperada en abril, y que también tensionaron la relación entre el Gobierno y el Emisor. La deuda pública se encareció en el mercado local y la calificación de riesgo del país se redujo, pero el manejo activo del gobierno con la recompra de bonos externos generó ahorros importantes. El resultado electoral de junio trajo alivio y mejores condiciones de mercado; el reto hacia adelante será el plan de consolidación fiscal que emprenda el nuevo Gobierno.

Por otro lado, la deuda corporativa colombiana tuvo un semestre exigente: el ciclo de alzas de tasas encareció el costo de la deuda a tasa fija y a IBR, con enero como el mes de mayor ajuste. Los títulos indexados al IPC funcionaron como amortiguador parcial frente a una inflación que se mantuvo por encima de la meta. Hacia el cierre del semestre, la mejora en el ánimo de los mercados tras las elecciones alivió parte de esa presión, y el creciente interés por instrumentos indexados a IBR e IPC, anticipa una mayor profundidad de estas referencias hacia adelante.

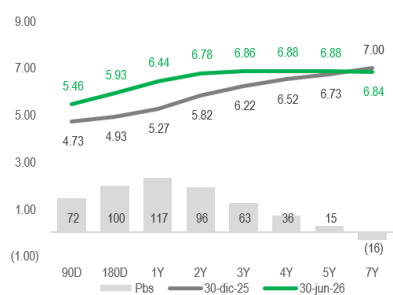
De cara a lo que resta del año, los analistas del mercado destacan que los bonos corporativos de alta calidad, así como los títulos indexados al IPC o al IBR, ofrecen hoy rendimientos atractivos: los primeros como protección frente a una inflación que aún no converge a la meta, y los segundos como cobertura ante una tasa de referencia que podría mantenerse alta por más tiempo.

Referencia	¿Qué mide?	Comportamiento en el semestre
Tasa fija	Un interés pactado desde el inicio, que no cambia	Los bonos corporativos a tasa fija se desvalorizaron con fuerza en enero (-115 pbs) y siguieron sensibles a cada alza de BanRep
IBR	El costo del dinero entre bancos a corto plazo	Subió en línea con la tasa del Emisor (+275 pbs); ganó protagonismo como referencia preferida por el Gobierno y los fondos
IPC	La inflación, que ajusta el valor de la deuda	Sirvió como protección ante una inflación persistente por encima de la meta, aunque con desvalorizaciones puntuales en enero

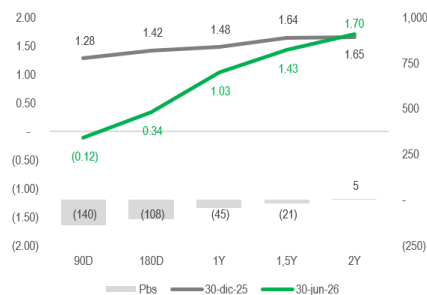
Deuda Corporativa – Tasa Fija



Deuda Corporativa – IPC

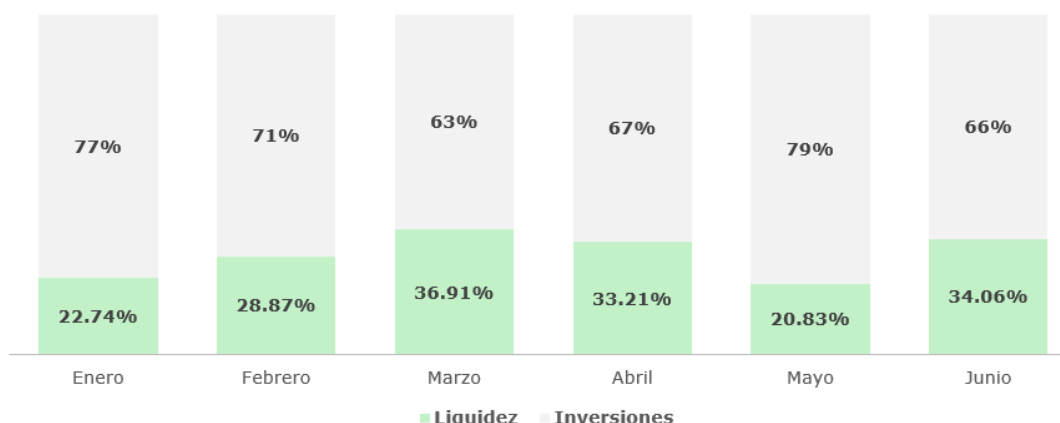


Deuda Corporativa – IBR

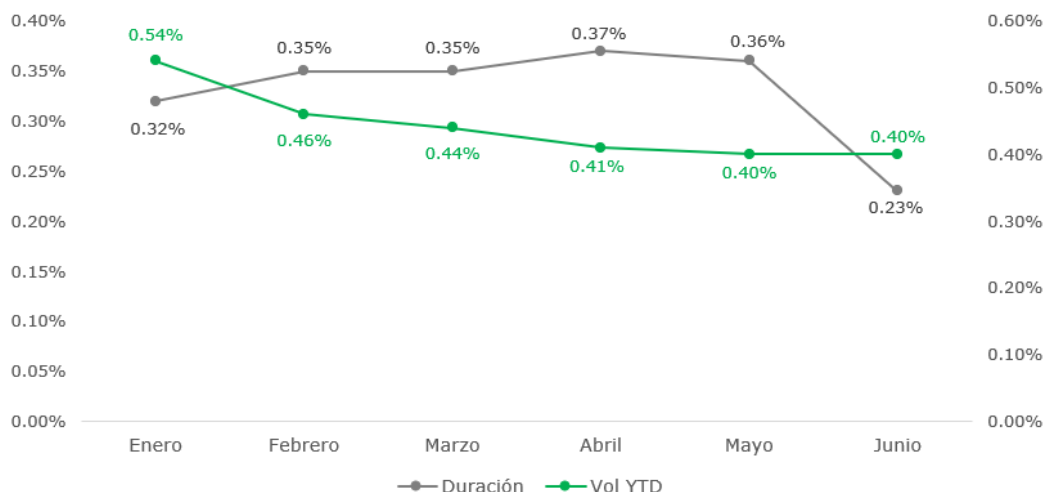


Tras analizar el comportamiento del mercado en el primer semestre, la estrategia implementada por el FIC Skandia Efectivo se basó en mantener la duración del portafolio, seguida de una estabilidad en la volatilidad luego de las valorizaciones tan acentuadas que se vieron en este periodo. La estrategia del portafolio se enfocó en mitigar principalmente el riesgo de reinversión, incrementando la exposición a títulos corporativos a tasa fija. Además, se mantuvo un posicionamiento balanceado en instrumentos indexados a IPC e IBR, con el objetivo de lograr una adecuada diversificación y estabilidad en los retornos. Con el fin de entregar a nuestros inversionistas un producto más diversificado en sus riesgos y con baja probabilidad de rentabilidades diarias negativas. A continuación, detallamos la evolución de la liquidez y concentración de inversión, duración total vs volatilidad, concentración por tipo de indicador del FIC Skandia Efectivo.

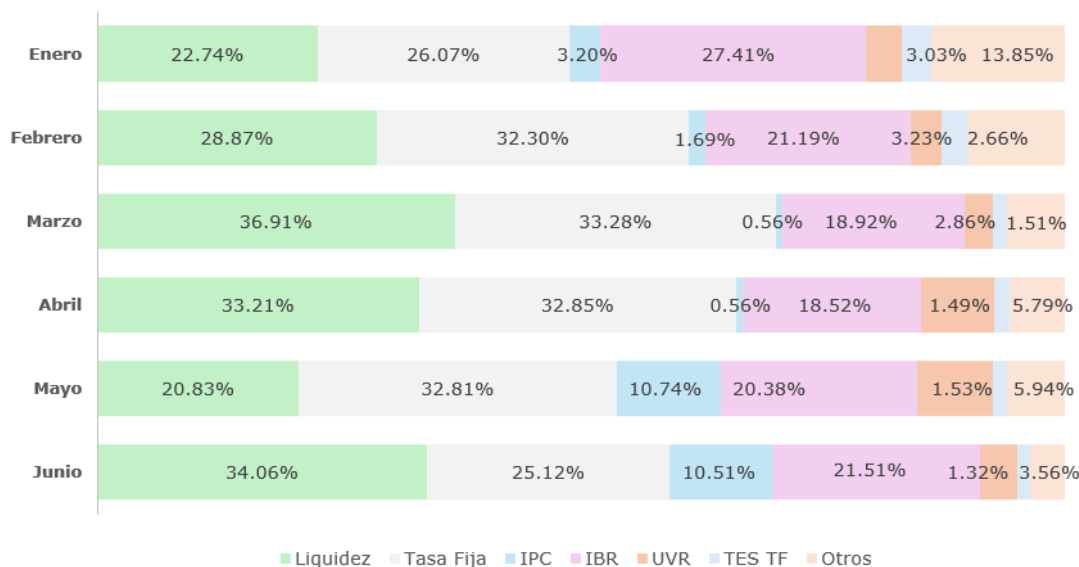
Composición FIC Skandia Efectivo



Duración Total vs Volatilidad FIC Skandia Efectivo

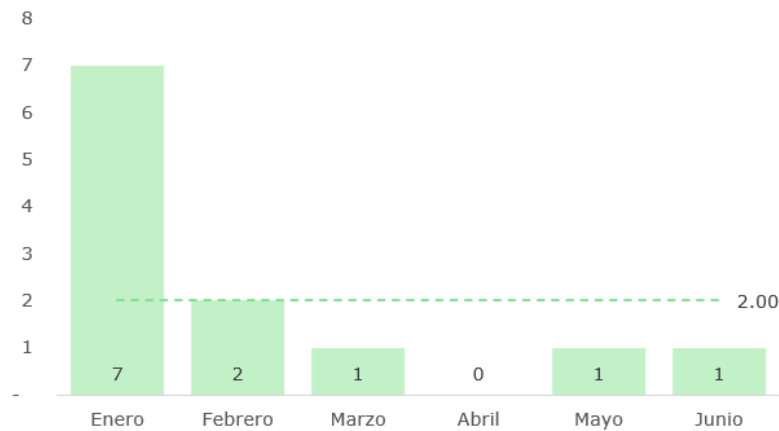


Composición por Indicador FIC Skandia Efectivo



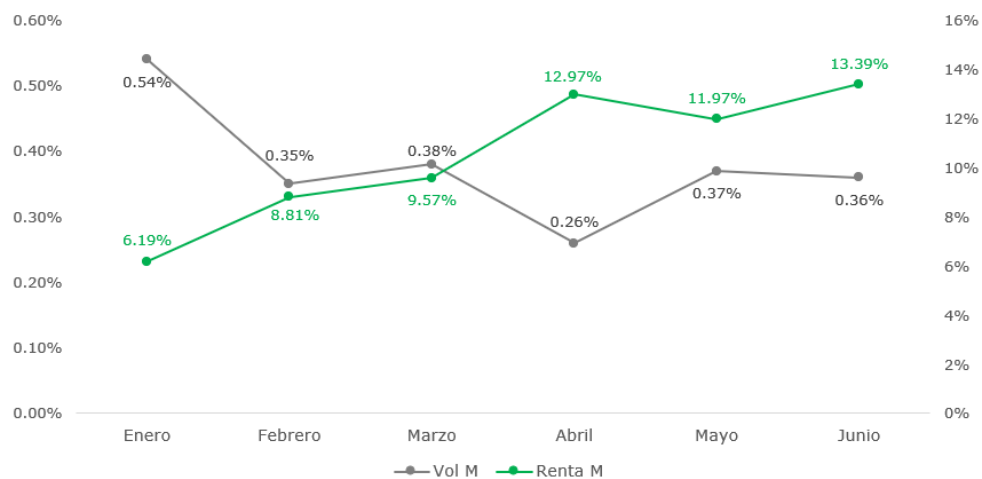
Es importante destacar que, durante el primer semestre FIC Skandia Efectivo registró 12 días con rentabilidad diaria negativa para la participación (E). Sin embargo, la distribución de estos días muestra una tendencia a la baja en la frecuencia de ocurrencia con un promedio mensual de 2 días.

Número de Días Negativos FIC Skandia Efectivo



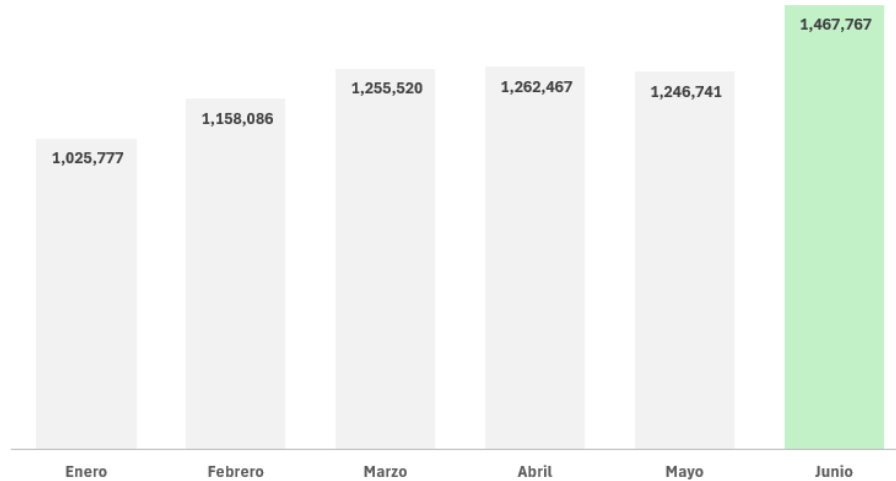
FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos altos en el primer semestre del 2026 con volatilidad y duración controlada.

Rentabilidad Mensual vs Volatilidad FIC Skandia Efectivo



Finalmente, presentamos la evolución de los activos bajo administración del FIC Skandia Efectivo. Se mantiene un incremento constante en la evolución de este primer semestre en 43.09% pasando de COP 1.025.777mm a COP 1.467.767mm.

Evolución AUMs FIC Skandia Efectivo



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

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

2.1 Cumplimiento de las políticas de inversión

Durante el primer semestre de 2026 los recursos del Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Skandia Efectivo han sido invertidos de acuerdo con lo definido en la política de inversión del reglamento vigente y la normatividad aplicable.

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

3. Riesgos asociados con el Fondo de Inversión Colectiva

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

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

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

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

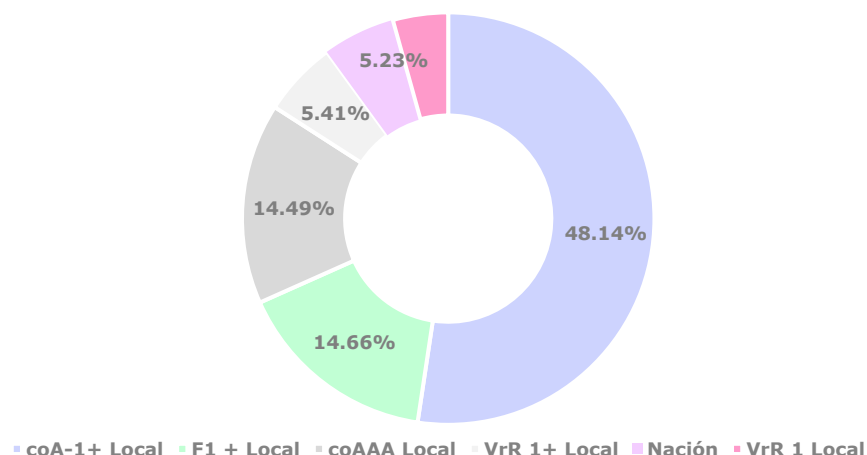
Para mitigarlos se cuenta con un sistema de gestión de riesgo de crédito y contraparte que permite a través de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo establecer niveles de exposición, las cuales se sustentan en la definición de límites máximos tanto para emisores como contrapartes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

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

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

No obstante, el entorno fiscal del país ha generado incertidumbre influyendo las expectativas del mercado, llevando a un ajuste en la calificación de riesgo soberano y, en consecuencia, en la perspectiva crediticia nacional.

La composición del portafolio se concentra principalmente en el sector financiero, con emisores con la más alta calificación crediticia. A continuación, se relaciona el detalle del portafolio por calificación al cierre del semestre, en donde se evidencia una mayor concentración en la calificación coA-1+ Local con una participación del 48.14%.



- **Riesgo de mercado:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor del portafolio de inversiones, como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones. A continuación, se relacionan los riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesto el portafolio.
 - Tasa de interés. Riesgo de pérdida del valor de un activo por variaciones en las tasas de interés del mercado. Exposición principalmente a tasa fija nacional y a tasa fija internacional.

- Tasa de cambio. Riesgo de pérdida asociado a la variación en el tipo de cambio de las divisas en que están expresados los activos. El fondo con corte a la fecha de análisis presenta exposición en moneda extranjera sobre la cual se realiza estrategias de cobertura.

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

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

Adicionalmente, para mitigar este riesgo, la Sociedad Administradora da cumplimiento a lo establecido en la Circular Básica Financiera, Circular Externa 004 de 2026 de la SFC.

Al cierre del mes la duración del portafolio fue de 0.231 años, en línea con el perfil de riesgo conservador del fondo. Adicionalmente, el portafolio con corte al mes de junio alcanzo un Valor en Riesgo (VeR) de COP 697 millones, medición realizada a través de la metodología normativa definida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado del fondo de inversión colectiva otorgada por Fitch Ratings Colombia es de S1 (Sensibilidad al Riesgo de Mercado Baja)

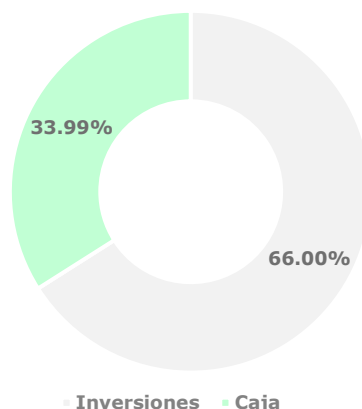
- **Riesgo de liquidez:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente con los flujos de caja esperados e inesperados, sin afectar el curso de las operaciones diarias del fondo. Este riesgo se puede materializar a través del riesgo de liquidez de fondeo y el riesgo de liquidez de mercado, los cuales se definen a continuación.
 - ✓ El riesgo de liquidez de fondeo se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para cumplir con los flujos de caja mencionados y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.
 - ✓ El riesgo de liquidez de mercado se da cuando la capacidad de la entidad para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o, porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios.

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

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

Adicionalmente, para mitigar este riesgo, la Sociedad Administradora da cumplimiento a lo establecido en la Circular Básica Financiera, Circular Externa 004 de 2026 de la SFC.

Durante el semestre se dio cumplimiento a los requerimientos de liquidez del fondo, al cierre del mes de junio el portafolio mantenía una participación del 33.99% en efectivo.



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

Al cierre del primer semestre de 2026, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del fondo son los siguientes:

Junio 2026	
Principales Emisores	%
Bancolombia	18.55%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	8.52%
Banco Davivienda S A	8.52%
Rci	7.35%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	6.42%
Banco de Bogota	5.38%
BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COL	5.25%
Direccion Del Tesoro Nacional	5.23%
CORPORACION FINANCIERA COLOMBI	5.19%
C.F.C. G.M.A.C. Fin. de Col.	3.77%
Otros	25.82%
Total	100%

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

4. Información de desempeño

Dadas las valorizaciones en deuda corporativa y deuda pública en el primer semestre del año 2026, el Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo registró rentabilidades consistentes con su estrategia y duración, acorde con su perfil de riesgo en medio de una coyuntura local menos incierta y un ciclo económico y de política monetaria contractiva.

4.1 Comportamiento de la rentabilidad

11.1 Rentabilidad histórica (E.A.)

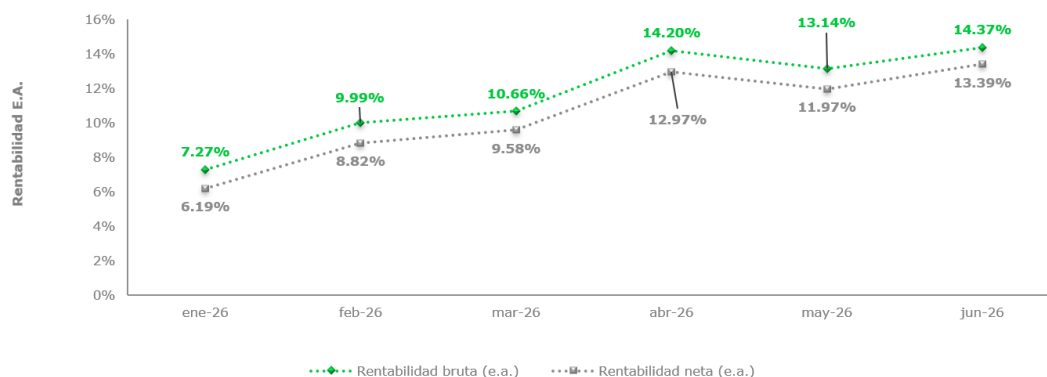
Tipo de participación	Último mes	Último 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	Último mes	Último 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Tipo A - 401	13.390%	10.454%	10.454%	9.011%	9.168%	10.440%	0.360%	0.404%	0.404%	0.377%	0.321%	0.480%
Tipo B - 501	14.297%	11.337%	11.337%	9.883%	10.041%	11.323%	0.360%	0.404%	0.404%	0.377%	0.321%	0.480%
Tipo D - 503	12.608%	9.692%	9.692%	8.259%	8.415%	9.679%	0.360%	0.404%	0.404%	0.377%	0.321%	0.480%
Tipo E - 504	13.390%	10.454%	10.454%	9.011%	9.168%	10.440%	0.360%	0.404%	0.404%	0.377%	0.321%	0.480%
Tipo F - 601	12.608%	9.692%	9.692%	8.259%	8.415%	9.679%	0.360%	0.404%	0.404%	0.377%	0.321%	0.482%
Tipo G - 505	13.728%	10.783%	10.783%	9.336%	9.493%	10.770%	0.360%	0.404%	0.404%	0.377%	0.321%	0.480%
Tipo H - 506	10.988%	8.095%	8.095%	6.432%	6.021%	7.529%	0.360%	0.404%	0.404%	0.378%	0.327%	0.487%
Tipo I - 507	11.510%	8.622%	8.622%	6.951%	-	-	0.360%	0.404%	0.404%	0.378%	-	-
Tipo K - 509	13.185%	10.255%	10.255%	8.815%	8.972%	10.243%	0.360%	0.404%	0.404%	0.377%	0.321%	0.480%

11.2 Volatilidad histórica

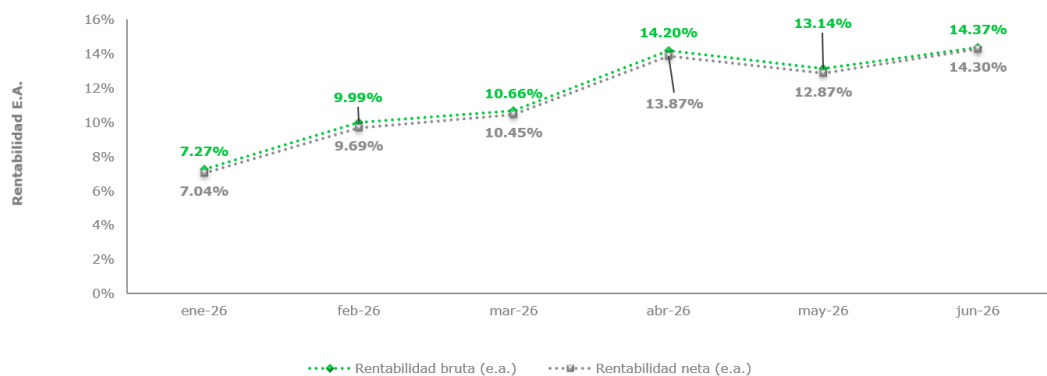
Información a corte del 30 de Junio de 2026

A continuación, se muestran las gráficas del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo por participación, para el cierre del primer semestre del 2026, realizando el comparativo de datos brutos (sin descontar la comisión de la Sociedad Administradora y los gastos del Fondo de Inversión Colectiva) y datos netos (descontando estos rubros).

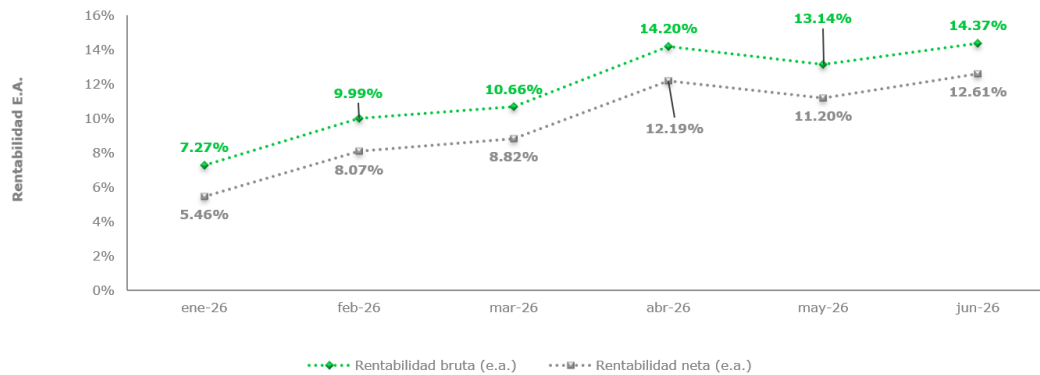
FIC Skandia Efectivo (A)



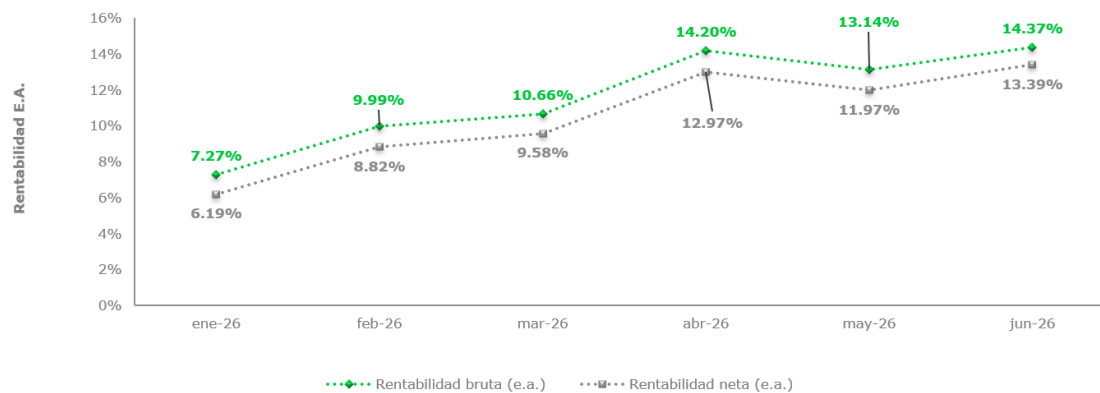
FIC Skandia Efectivo (B)



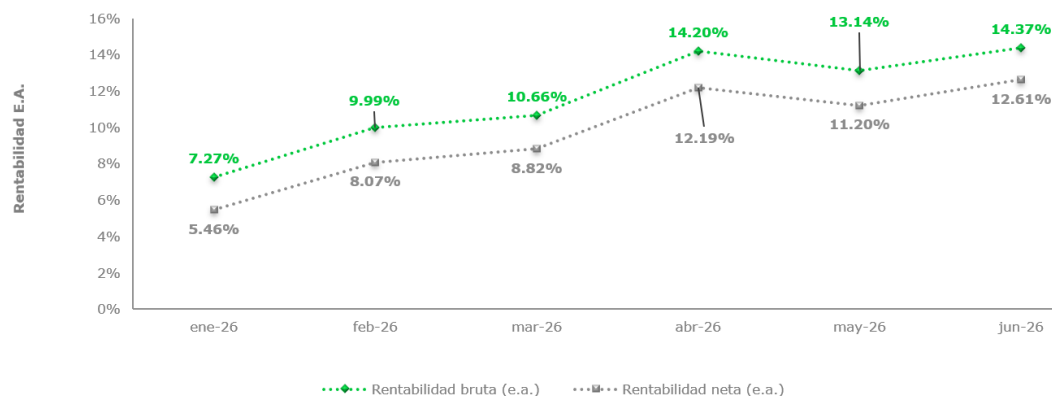
FIC Skandia Efectivo (D)



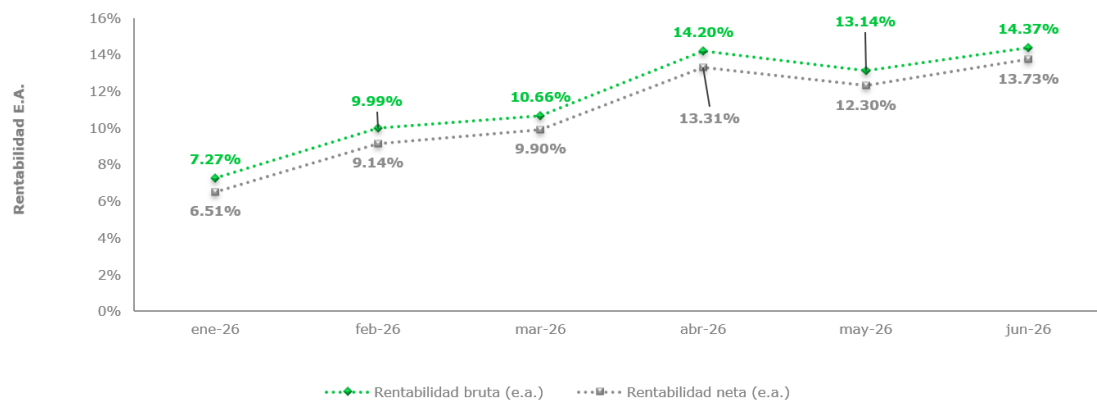
FIC Skandia Efectivo (E)



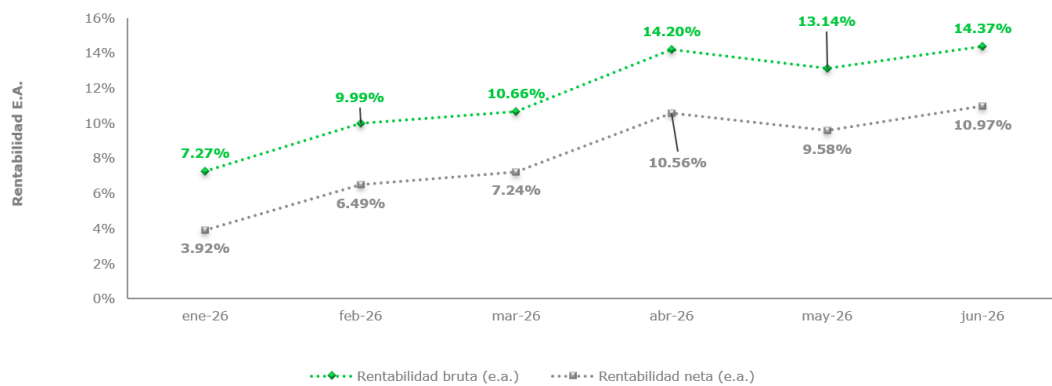
FIC Skandia Efectivo (F)



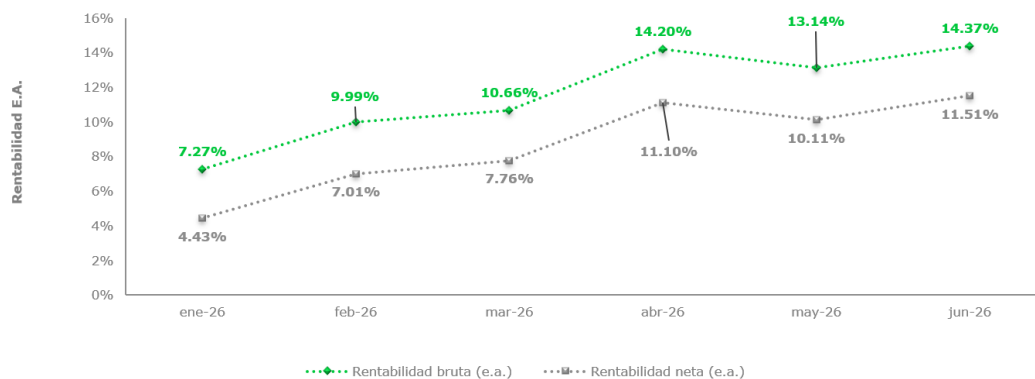
FIC Skandia Efectivo (G)



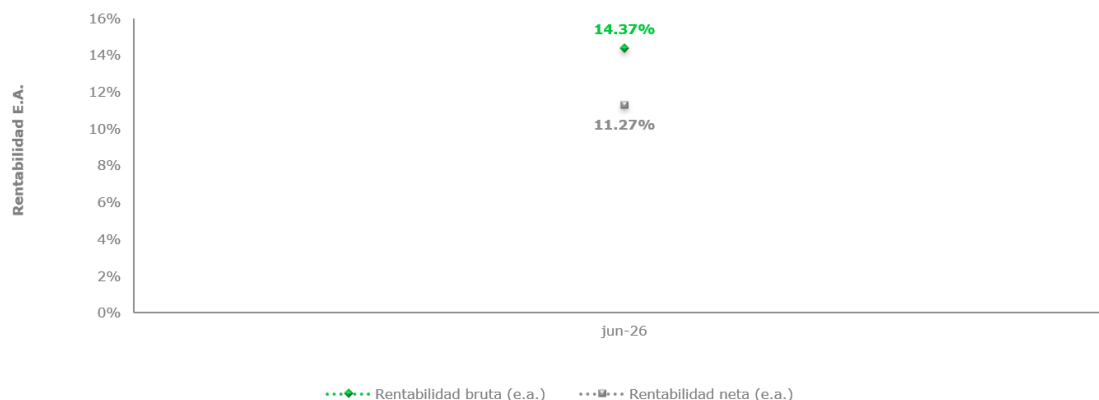
FIC Skandia Efectivo (H)



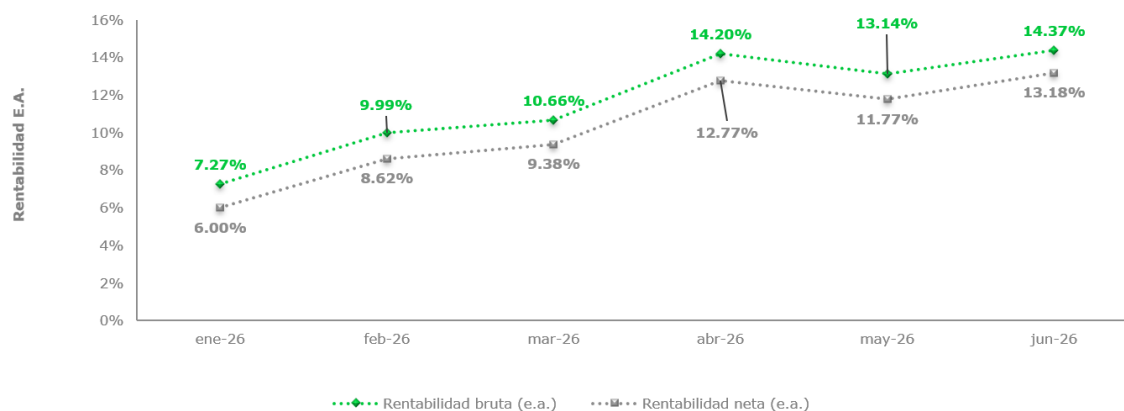
FIC Skandia Efectivo (I)



FIC Skandia Efectivo (I)



FIC Skandia Efectivo (K)



FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos altos en medio de una coyuntura económica principalmente afectada por presiones fiscales y cambios en las expectativas de política monetaria. No registró rentabilidades mensuales negativas con un máximo en el mes de mayo del 13.39% efectivo anual, logrando una rentabilidad para lo corrido el año 2026 para la categoría (E) del 10.454% E.A. con una volatilidad de 0.4%.

4.2. Perspectivas comportamiento principales activos

Durante el primer semestre de 2026, la economía global estuvo condicionada por una combinación compleja de crecimiento moderado, inflación persistente y elevados riesgos geopolíticos. El principal factor externo fue el conflicto entre Estados Unidos e Irán y los episodios de cierre del Estrecho de Ormuz, que generaron fuertes presiones sobre los precios de la energía y alimentaron temores de un escenario de estanflación en las principales economías desarrolladas. La inflación en Estados Unidos pasó de 3,3% en marzo a 4,2% en mayo, impulsada principalmente por el aumento de los costos energéticos.

En Estados Unidos, la actividad económica mantuvo cierta resiliencia gracias a un mercado laboral sólido y al dinamismo del consumo privado, aunque con señales de deterioro gradual. El crecimiento del PIB se ubicó alrededor de 2,0%-2,2% anualizado, mientras que la inflación continuó alejándose de la meta de la Reserva Federal. Esta combinación llevó a un cambio de tono

en la política monetaria hacia una postura más restrictiva, con expectativas crecientes de nuevas alzas de tasas y una reducción de la probabilidad de recortes en el corto plazo.

Los mercados financieros internacionales reflejaron esta coyuntura. La renta variable mostró un desempeño favorable durante gran parte del semestre, impulsada por los sectores de tecnología e inteligencia artificial y por sólidos resultados corporativos. Sin embargo, los mercados de renta fija enfrentaron presiones derivadas del aumento de las expectativas de inflación y tasas de interés más altas por más tiempo. Asimismo, el dólar terminó fortaleciéndose frente a la mayoría de las monedas, respaldado por la postura más agresiva de la Fed y por los episodios de aversión global al riesgo.

En Colombia, la economía mostró una recuperación moderada, con crecimientos cercanos al 2,2% anual durante el primer trimestre, apoyados principalmente por el gasto público, el consumo de los hogares y algunos segmentos del comercio. No obstante, la dinámica productiva continuó siendo heterogénea: los sectores de servicios y administración pública lideraron el crecimiento, mientras que actividades como construcción, agricultura e inversión productiva evidenciaron debilidad. Esto sugiere que la expansión económica estuvo sustentada más en estímulos transitorios que en mejoras estructurales de productividad.

La inflación se consolidó como el principal reto macroeconómico del país. Entre marzo y mayo la inflación anual aumentó de 5,56% a 5,84%, impulsada por servicios, vivienda, transporte y presiones derivadas de los mayores precios internacionales de energía. Como respuesta, el Banco de la República interrumpió cualquier expectativa de flexibilización monetaria y elevó su tasa de referencia hasta 12,0% en junio. Las expectativas inflacionarias permanecieron por encima de la meta oficial, reflejando preocupación por la persistencia de las presiones de precios y por los posibles efectos climáticos asociados al fenómeno de El Niño.

En materia fiscal y financiera, el semestre estuvo marcado por una elevada incertidumbre política asociada al proceso electoral presidencial y por preocupaciones sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas. La rebaja de la calificación soberana por parte de S&P, la suspensión de la regla fiscal y el aumento proyectado del déficit generaron inquietud entre los inversionistas. Sin embargo, el triunfo de un candidato percibido como más favorable al mercado en las elecciones de junio produjo un importante repunte de los activos colombianos: el peso se convirtió en una de las monedas más fuertes de la región, los TES registraron valorizaciones significativas y el COLCAP recuperó terreno. Aun así, el principal desafío para el segundo semestre será la consolidación fiscal y la capacidad del nuevo gobierno para recuperar la confianza de los mercados y estabilizar la trayectoria de la deuda pública.

4.3 Desempeño de inversiones con factores ASG (Ambientales, Sociales y Gobierno Corporativo)

Durante el primer semestre de 2026, avanzamos de la implementación práctica hacia una etapa de consolidación regulatoria y profundización técnica del modelo de gestión de riesgos ambientales y sociales incluidos los climáticos (SARAS).

En este periodo dimos cumplimiento a los hitos establecidos en la Circular Externa 015 de 2025 de la Superintendencia Financiera, mediante el seguimiento trimestral formal del Plan de Implementación SARAS, que incluyó el desarrollo de metodologías diferenciadas de evaluación ASG para emisores del sector real (renta fija y renta variable) y Fondos de Capital Privado, este último bajo un enfoque de debida diligencia fundamentada en capas evaluativas que no busca castigar la inexistencia de prácticas avanzadas, sino evidencia las mejores prácticas que los gestores deberían implementar, además de premiar a aquellos gestores y fondos que ya cuentan con un avance maduro.

Este trabajo fortaleció la capacidad de la organización para evaluar de manera diferenciada el riesgo ASG según la naturaleza de cada vehículo de inversión, ampliando la cobertura metodológica más allá de los emisores tradicionales hacia el universo completo de clases de activos del portafolio.

En paralelo, avanzamos de manera significativa en la construcción del modelo multiescenario de vulnerabilidad climática física (SARAS), incorporando información oficial del IDEAM bajo los escenarios futuros climáticos (SSP 245 y SSP 585), y ampliando el análisis a más de dos mil ubicaciones de emisores en el territorio nacional. Este modelo integra variables de exposición pluvial, riesgo de inundación, topografía, cobertura vegetal y tipo de suelo, y se complementó con la validación cartográfica bajo estándares IDEAM/IGAC.

Si bien este desarrollo aún no se encuentra incorporado en los análisis ASG del proceso de inversión y de riesgos financieros, constituye un hito alcanzable dentro de la senda de cumplimiento definida en el Plan de Implementación de la Circular Externa 015 de 2025, cuyo plazo máximo de culminación es abril de 2027.

La anticipación en la ejecución de estas actividades y fases de implementación nos permite acogernos a lo establecido en la Carta Circular 019, mediante la cual la Superintendencia Financiera de Colombia contempla la evaluación y el reconocimiento de aquellas entidades que adelanten, antes de los plazos establecidos, la implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). Este reconocimiento representa un incentivo adicional para consolidar tempranamente el modelo y posicionar a la organización como referente en la gestión anticipada de este tipo de riesgos.

Con estos avances, cerramos el semestre con un modelo ASG más completo, que integra de forma articulada el riesgo climático físico, el análisis diferenciado por clase de activo y el cumplimiento regulatorio, fortaleciendo así la capacidad de la organización para anticipar riesgos y generar valor sostenible para nuestros clientes.

i. Alineación Regulatoria

Durante el primer semestre continuamos nuestra participación en los espacios gremiales de los que hacemos parte, esta vez con foco en el fortalecimiento de capacidades analíticas y técnicas frente a la ya publicada Circular Externa 015 de 2025. Estos espacios nos permitieron acceder a mejores marcos metodológicos y orientaciones prácticas frente a los lineamientos que las entidades vigiladas deben integrar en materia de gestión de riesgos ambientales y sociales.

De manera complementaria, avanzamos en la estructuración de una iniciativa de relacionamiento gremial que vincula a agremiaciones como Asofondos, Fasecolda y Asofiduciarias, con el propósito de unificar criterios frente a las preocupaciones ASG y el seguimiento ASG de los emisores comunes a las distintas entidades del sector financiero. Esta iniciativa busca fortalecer una voz técnica coordinada frente a los reguladores y promover mayor consistencia metodológica en la forma en que el sector aborda la gestión de estos riesgos.

Fondos de Inversión Colectiva: FIC Efectivo

Tabla 1. Riesgo ASG FIC Efectivo

Portafolio	Perfil	AUM (Millones)	Riesgo ASG	Score ESG Sem Anterior	Score ESG Sem Actual	% Variación ESG Semestral	Cobertura ESG %
FIC Efectivo	Conservador	\$1,440,238.5	▲ Riesgo Medio	17.67	20.7	14.4%	62.6%

El portafolio FIC Efectivo, de perfil conservador y con un AUM de \$1.4 billones, presenta una migración de categoría de Riesgo ASG, al pasar de Riesgo Bajo a Riesgo Medio en el semestre actual. Este cambio de categoría coincide con el paso del score ASG de 17,67 a 20,7, una variación del 14,4%, que acelera significativamente el ritmo de deterioro observado en el semestre anterior.

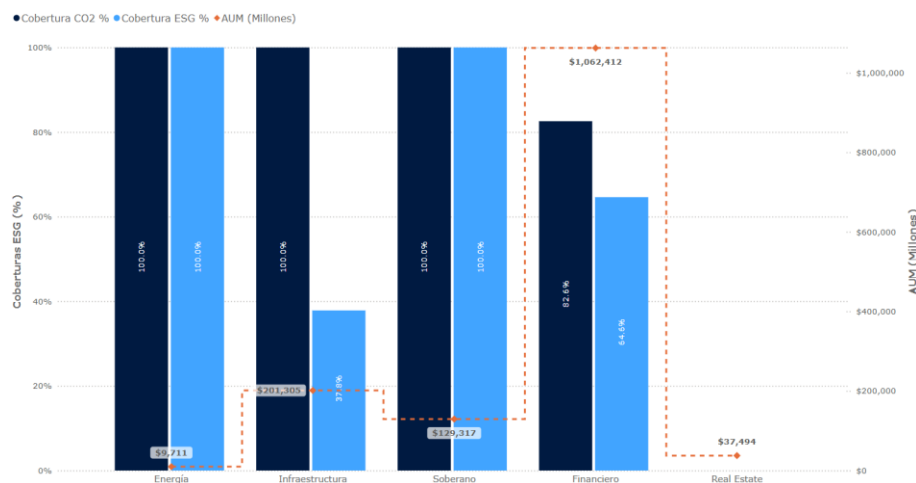
La combinación de ambos factores salto de categoría y aceleración del deterioro indica que el portafolio dejó de ser un caso de riesgo estructuralmente bajo para convertirse en un punto de atención dentro del segmento conservador, lo cual amerita revisión en el riesgo ASG de la composición de emisores.

En cuanto a la cobertura de información ASG, se observa un retroceso marginal frente al semestre anterior, al pasar de 63,7% a 62,6%. Este comportamiento resta solidez a la hipótesis de que el alza en el score responde únicamente a mayor disponibilidad de información sobre los emisores; por el contrario, con una cobertura ligeramente menor el score continúa deteriorándose, lo que refuerza la probabilidad de que exista un deterioro real en las prácticas ASG de los emisores subyacentes, y no un simple efecto de mejor identificación de riesgos preexistentes.

- **Coberturas de información ASG y climática sectorial**

El análisis de cobertura por sector evidencia una heterogeneidad significativa en la profundidad de información ASG disponible. Los sectores Energía y Soberano registran cobertura completa tanto en variables de cambio climático (CO2) como ASG (100% en ambas métricas), lo que garantiza trazabilidad total sobre los riesgos climáticos y de sostenibilidad de los emisores en estos segmentos, aunque cabe anotar que Energía representa un AUM marginal dentro del portafolio (\$9.711 millones), mientras que Soberano concentra un monto intermedio (\$129.317 millones).

Ilustración 1. Coberturas de información ASG y climática FIC Efectivo



El sector Financiero, que concentra el mayor volumen de activos bajo gestión (\$1.06 billones) y por tanto el mayor peso relativo en el riesgo agregado del portafolio, presenta una cobertura dispar: 82,6% en CO2 y 64,6% en ASG, lo que implica que más de un tercio de los emisores financieros carece de información ASG verificable, una brecha crítica dado su peso en el AUM total. Infraestructura, por su parte, mantiene cobertura plena en CO2 (100%) pero un vacío considerable en ASG (37,8%), con un AUM de \$201.305 millones, lo que limita sustancialmente la capacidad de evaluar riesgos sociales y de gobernanza en este sector pese a contar con trazabilidad climática completa.

De cara al siguiente periodo, la prioridad de seguimiento se concentrará en cerrar la brecha de cobertura ASG del sector Financiero por su materialidad en el AUM total, y en establecer un plan de levantamiento de información para Real Estate e Infraestructura, sectores que hoy operan con visibilidad nula o parcial sobre sus riesgos ASG.

- **Nivel de Riesgo ASG sectorial**

El análisis de distribución de riesgo ASG por sector revela un panorama heterogéneo que debe leerse en conjunto con los hallazgos de cobertura reportados previamente. El sector Infraestructura concentra el 100% de sus emisores en Riesgo Bajo, un resultado favorable que contrasta con su limitada cobertura ASG (37,8%), lo que obliga a tomar esta clasificación de bajo

riesgo con cautela, dado que se sustenta en información incompleta sobre más de 60% de sus emisores.

El sector Financiero, con el mayor AUM del portafolio (\$1.06 Billones), presenta una distribución mixta: 59,4% en Riesgo Bajo, 35,2% en Riesgo Medio y 5,4% en Riesgo Alto/Severo, siendo este último el único segmento del análisis que registra emisores en la categoría más crítica.

El caso más relevante como rasgo estructural corresponde al sector Soberano, donde el 59,4% de los emisores se ubica en Riesgo Alto/Severo y el 40,6% restante en Riesgo Medio, sin ninguna participación en Riesgo Bajo; esto resulta particularmente significativo considerando que Soberano cuenta con cobertura ASG del 100%, por lo que esta concentración en riesgo alto no responde a vacíos de información, sino a una condición estructural de riesgo ASG de los emisores que componen el segmento.

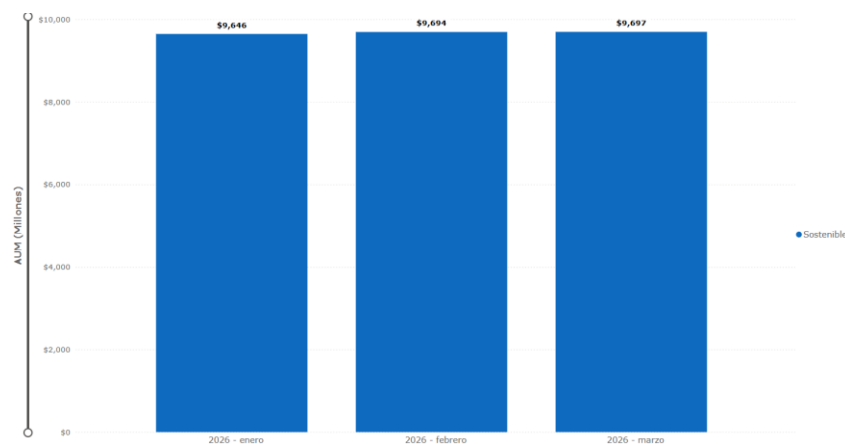
Ilustración 2. Nivel de riesgo ASG sectorial



Energía, por su parte, mantiene el 100% de sus emisores en Riesgo Medio, consistente con su cobertura plena de datos, mientras que Real Estate no presenta desagregación de riesgo ASG disponible, lo que confirma nuevamente el vacío de información ya identificado para este sector.

• Títulos etiquetados

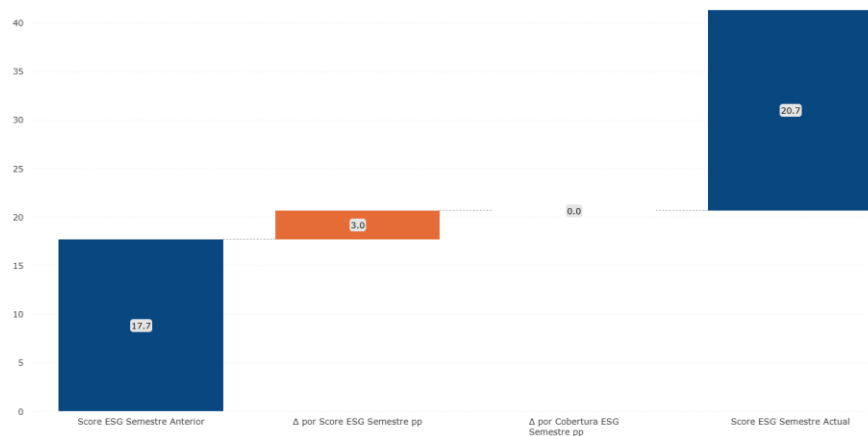
Ilustración 3. Títulos etiquetados FIC Efectivo



El análisis comparativo semestral evidencia una salida completa y sucesiva de los activos con etiquetado responsable en el portafolio. Durante el semestre anterior se reportó exposición a un título etiquetado como social, el cual fue liquidado en su totalidad antes del cierre de ese periodo. En el semestre actual, la información disponible corresponde únicamente a los meses de enero a marzo de 2026, periodo en el que se registró la tenencia del bono de la categoría "Sostenible", con un AUM en expansión gradual: \$9.646 millones en enero, \$9.694 millones en febrero y \$9.697 millones en marzo. Sin embargo, entre abril y junio de 2026 no se registra ninguna participación en títulos etiquetados, lo que confirma que este bono sostenible también fue liquidado durante el segundo trimestre, dejando al portafolio sin ningún activo bajo etiquetado responsable al cierre del semestre.

- **Drivers de Cambio Score ASG del Portafolio**

Ilustración 4. Drivers de cambio ASG



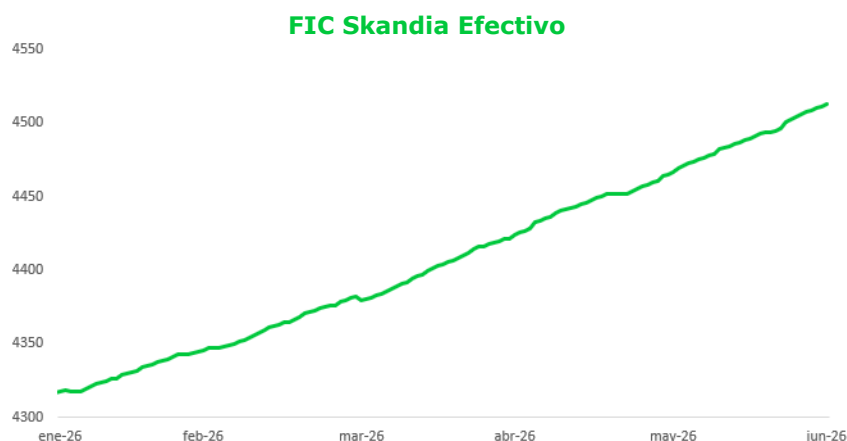
El gráfico de descomposición confirma el driver principal detrás del deterioro del Score ASG del portafolio FIC Efectivo durante el semestre actual. El score partió de 17,7 puntos y cerró en 20,7 puntos, un incremento de 3,0 puntos porcentuales bajo la escala Sustainalytics, donde un valor más alto representa mayor riesgo no gestionado.

La atribución por componente es contundente: la totalidad del deterioro (3,0 pp) corresponde al factor "Δ por Score ESG Semestre pp", es decir, a un deterioro real en las prácticas y calificaciones ASG de los emisores subyacentes del portafolio. En contraste, el componente "Δ por Cobertura ESG Semestre pp" no aporta variación alguna (0,0 pp), lo que descarta que el aumento del score responda a un efecto de mayor disponibilidad de información.

Este resultado refuerza y confirma lo señalado previamente: el deterioro no es un artefacto metodológico derivado de la cobertura de datos, sino una señal genuina de mayor exposición a riesgos ASG en los emisores que componen el portafolio.

De cara al siguiente semestre, la prioridad de seguimiento se centrará en monitorear el desempeño ASG de aquellos emisores que explican este deterioro de 3,0 pp en el score, dado que el análisis de atribución descarta la cobertura como causa y apunta directamente a un cambio real en el perfil de riesgo ASG de los emisores subyacentes.

5. Evolución del valor de la unidad



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

6. Estados financieros y sus notas

6.1. Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera FIC Efectivo					
Cifras en miles de pesos (COPm)	30 de junio de 2026		31 de diciembre 2025		
	Saldo cierre	Análisis vertical *	Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
Activo					
Efectivo	499,900,625	34.1%	320,637,425	31.7%	56%
Inversiones	970,704,023	66.1%	694,826,994	68.6%	40%
Otros Activos	111,464	0.01%	-	0.00%	100%
Total Activos	1,470,716,112		1,015,464,419		
Pasivo					
Instrumentos financieros derivados	-	0.0%	541,895	0.1%	-100%
Cuentas por pagar	2,948,847	0.2%	2,638,491	0.3%	12%
Otros pasivos	-	0.0%	46,386	0.0%	-100%
Total Pasivos	2,948,847		3,226,772		
Patrimonio					
Bienes fideicomitidos	1,467,767,265	100%	1,012,237,647	100%	45%
Total pasivo y Bienes Fideicomitidos	1,470,716,112		1,015,464,419		

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

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

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

<https://www.skandia.co/fiduciaria/skandia-fondos-de-inversion-colectiva/perfil-conservador/skandia-efectivo/estados-financieros-skandia-efectivo>

Nota: Al cierre del periodo reportado, las inversiones concentran el 66,1% de los activos netos del Fondo. Su crecimiento del 39,7% respecto al periodo anterior obedece principalmente al

aumento de los activos bajo administración, que registraron una variación positiva del 45%, reflejando una mayor disponibilidad de recursos para su inversión.

De otra parte, las cuentas por pagar concentran el 0,2% de los activos netos del Fondo y presentaron un crecimiento del 11,8% respecto al período anterior. Este comportamiento obedece principalmente al mayor valor de la comisión fiduciaria causada y pendiente de pago, como resultado del incremento en los activos bajo administración del Fondo.

6.2 Estado de resultados

Estado de Resultados FIC Skandia Efectivo					
Cifras en miles de pesos (COPm)	30 junio de 2026		30 junio de 2025		
	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal **
Ingresos Operacionales					
Intereses	16,202,750	24.8%	6,865,844	15.3%	136.0%
Ganancia en valoración de inversiones Instrumentos de deuda	38,788,652	59.4%	33,575,985	74.9%	15.5%
Ganancia en venta de inversiones	190,490	0.3%	79,150	0.2%	140.7%
Pérdida en operaciones de contado	-	0.0%	(22,321)	0.0%	-100.0%
Ganancia por diferencia en cambio	194,613	0.3%	538,354	1.2%	-63.9%
Ganancia en la valoración de derivados	9,905,403	15.2%	3,770,047	8.4%	162.7%
Otros ingresos operacionales	-	0.0%	754	0.0%	-100.0%
Total ganancia operacional	65,281,908	100.0%	44,807,813	100.0%	45.7%
Gastos Operacionales					
Comisiones	(6,243,162)	9.6%	(4,891,439)	10.9%	27.6%
Otros gastos operacionales	(378,239)	0.6%	(473,659)	1.1%	-20.1%
Total gastos operacionales	(6,621,401)	10.1%	(5,365,098)	12.0%	23.4%
Rendimientos abonados	58,660,507	89.9%	39,442,715	88.0%	48.7%

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

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

Nota: Al cierre del período reportado, las ganancias por valoración de inversiones en instrumentos de deuda concentran el 59,4% de la utilidad operacional del Fondo. Su crecimiento del 15,5% respecto al período anterior obedece principalmente a las condiciones favorables del mercado de renta fija y al incremento del 39,7% en el portafolio de inversiones, factores que contribuyeron positivamente al resultado por valoración durante el período.

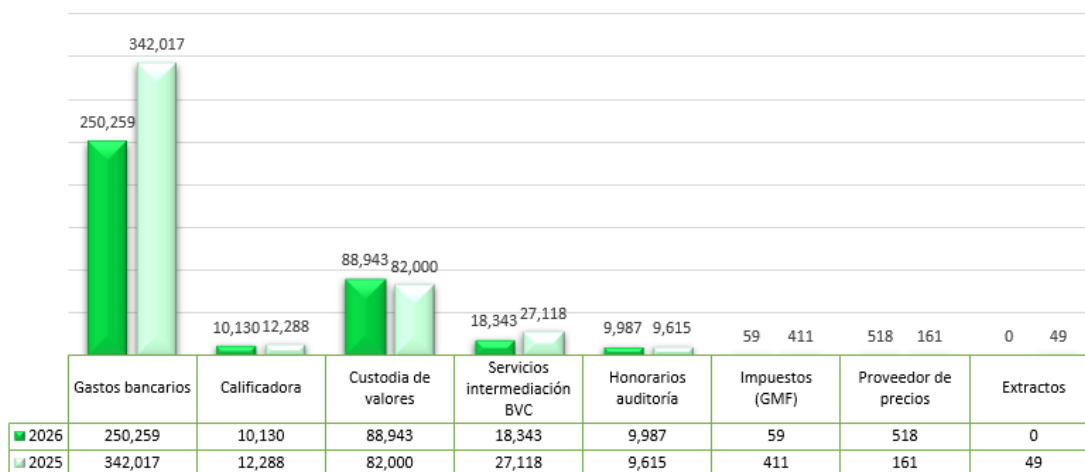
Por otra parte, las comisiones representan el 9,6% de la utilidad operacional del Fondo. Esta cuenta registró un incremento del 27,6% frente al período anterior, explicado principalmente por el crecimiento de la utilidad operacional, que aumentó un 45,7%, así como por el incremento de los activos bajo administración, factores que contribuyeron a una mayor generación de ingresos por comisiones durante el período y por ende un aumento en la comisión fiduciaria.

6.3 Resumen de gastos (expresados en miles de pesos)

Al cierre del período reportado, la comisión fiduciaria concentra el 94,3% de los gastos del Fondo. Su incremento del 27,6% respecto al período anterior se encuentra asociado al crecimiento de los activos bajo administración, los cuales aumentaron un 45%, reflejando una mayor actividad y volumen de recursos administrados durante el período.

Cifras en miles de pesos (COP)	Junio 2026	Junio 2025
Gastos operacionales		
Gastos bancarios	250,259	342,017
Calificadora	10,130	12,288
Custodia de valores	88,943	82,000
Servicios intermediación BVC	18,343	27,118
Honorarios auditoría	9,987	9,615
Impuestos (GMF)	59	411
Proveedor de precios	518	161
Extractos	0	49
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admon.) A.	378,239	473,659
Comisión de administración	6,243,162	4,891,439
Total gastos operacionales.	6,621,401	5,365,098
Valor promedio cartera (enero-junio) B.	1,236,060,174	930,931,676
Porcentaje gastos = A / B	0.03%	0.05%

Evolución del gasto FIC Skandia Efectivo



6.4 Análisis de gastos

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

6.5 Cobro de Comisión

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos a un monto de \$6,243,162. Este rubro representa el 94.29% de los gastos del fondo.

La incidencia de estos gastos sobre la variabilidad de la rentabilidad (E.A) incluyendo el concepto de comisión de administración, se presenta a continuación para el Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a 30 de junio del 2026.

FIC Skandia Efectivo	Efecto De Gastos En La Rentabilidad (E.A.) Incluye La Comisión
Participación A	1.01%
Participación B	0.21%
Participación D	1.71%
Participación E	1.01%
Participación F	1.71%
Participación G	0.71%
Participación H	3.22%
Participación I	2.72%
Participación J	2.79%
Participación K	1.20%

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