

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 2025** 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

Durante el primer semestre de 2025, el mercado de TES (Títulos de Tesorería) en Colombia estuvo marcado por una alta volatilidad, influenciado por factores fiscales internos, incertidumbre política, decisiones del Banco de la República y un entorno internacional desafiante. A nivel global, incidieron especialmente la política monetaria restrictiva de Estados Unidos y las crecientes tensiones geopolíticas.

El déficit fiscal de 2024 cerró en -6,8% del PIB, superando la meta oficial de -5,6%. Para 2025, se proyecta un déficit aún mayor, de 7,8% del PIB, con una deuda neta estimada en 63%. Como resultado, las agencias calificadoras Moody's y S&P rebajaron en junio la calificación crediticia de Colombia, luego de que el Gobierno anunciara la suspensión de la Regla Fiscal por tres años.

Aunque estas rebajas ya estaban parcialmente descontadas por el mercado, la falta de claridad sobre los posibles flujos de salida de fondos internacionales —asociados a la salida de Colombia de algunos índices— generó inicialmente un comportamiento mixto en los precios de los activos. Esta reacción fue pronto corregida por los anuncios del director de Crédito Público, quien presentó una nueva estrategia de financiamiento enfocada en ampliar las emisiones no tradicionales de TES y ejecutar operaciones de recompra de deuda.

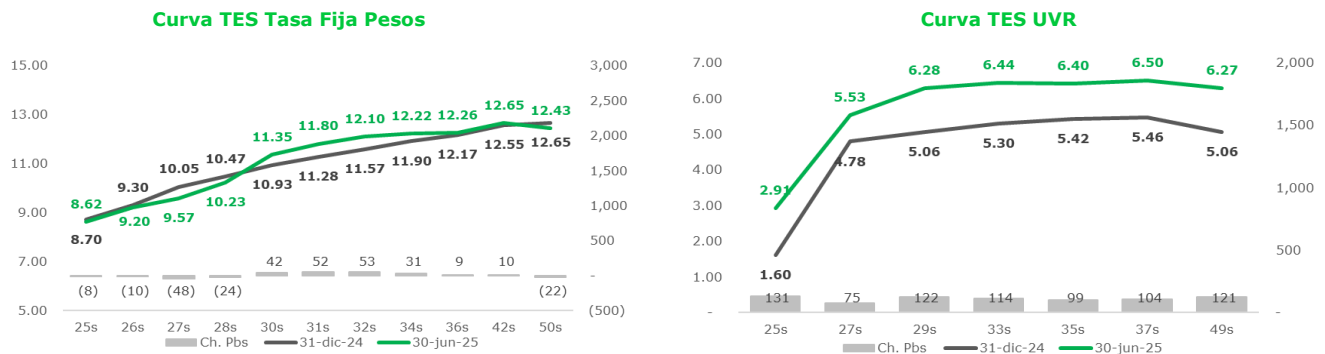
A partir de mayo, el Gobierno ajustó su estrategia de emisión, reduciendo la duración promedio y concentrando las colocaciones en el tramo medio de la curva. También aumentó los montos subastados de TES UVR y TES tasa fija. Uno de los factores más importantes que respaldó la valorización en los tramos medio y largo de la curva fue la creación de una reserva estratégica de liquidez por \$20 billones, que contempla la compra de TES de mayor plazo para dar soporte al mercado secundario.

Como reflejo de estas medidas, los Credit Default Swaps (CDS) de Colombia a 5 años se estabilizaron alrededor de los 220 puntos básicos, indicando un control relativo del riesgo percibido por los inversionistas.

En el plano internacional, las condiciones financieras siguieron siendo adversas. La subida de tasas de los bonos del Tesoro de EE. UU. y la intensificación de la guerra comercial impulsada por ese país limitaron el margen de maniobra del Gobierno colombiano para financiarse a tasas competitivas en los mercados externos.

En cuanto al comportamiento de la curva de TES, el tramo corto mostró un desempeño positivo, con valorizaciones entre 8 y 48 puntos básicos. Por su parte, los nodos medios fueron los más volátiles, con desvalorizaciones de hasta 50 puntos básicos, mientras que la parte larga de la curva fue la menos afectada.

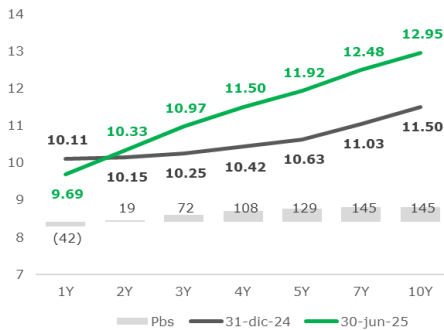
Por otro lado, los TES en UVR experimentaron las mayores desvalorizaciones a lo largo de toda la curva, con pérdidas entre 75 y 122 puntos básicos. Esto se debió principalmente a unas expectativas inflacionarias implícitas muy por encima de las proyecciones del mercado y a la progresiva convergencia de la inflación al rango meta del Banco de la República.



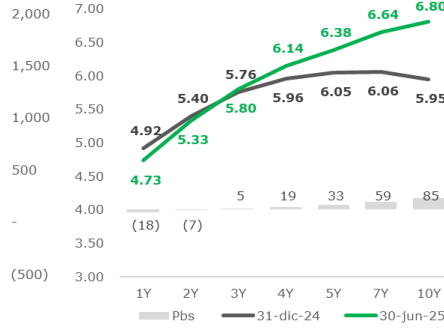
El mercado de deuda corporativa local mostró un comportamiento mixto durante el primer semestre de 2025. Mientras que los títulos a Tasa Fija e IPC se desvalorizaron, los indexados en IBR registraron valorizaciones significativas.

1. Deuda Corporativa – Tasa Fija: La curva a Tasa Fija se desplazó al alza entre diciembre de 2024 y junio de 2025, indicando una desvalorización de los títulos. El mayor impacto se concentró en la parte media y larga, donde los CDTs a 5 años, por ejemplo, aumentaron su tasa en 129 puntos básicos, pasando de 10.63% a 11.92%. Este movimiento se atribuye a una menor percepción de valor relativo frente a los TES y a la demanda de liquidez de algunas entidades financieras que continuaron presionando las captaciones de mediano y largo plazo.
2. Deuda Corporativa – IPC: De manera similar, los márgenes de los bonos indexados a la inflación se ampliaron. El spread de los CDTs con vencimiento a 5 años aumentó en 34 puntos básicos (de 5.80% a 6.14%). Este ajuste responde directamente al alza en las tasas de los TES UVR y a la recalibración de las expectativas de inflación a largo plazo.
3. Deuda Corporativa – IBR: El segmento ligado al IBR fue el de mejor desempeño. Presentó una clara valorización, evidenciada en la contracción de sus spreads de crédito. Por ejemplo, el margen a 2 años se redujo en 40 puntos básicos (de 2.16% a 1.76%). El principal catalizador de este comportamiento fue un exceso de liquidez en el sector fiduciario, que impulsó la demanda por estos activos acompañado de expectativas con menores recortes de tasa del banco central.

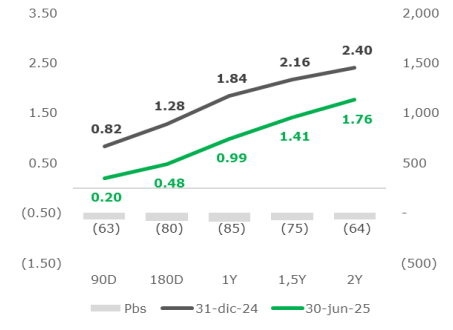
Deuda Corporativa – Tasa Fija



Deuda Corporativa – IPC

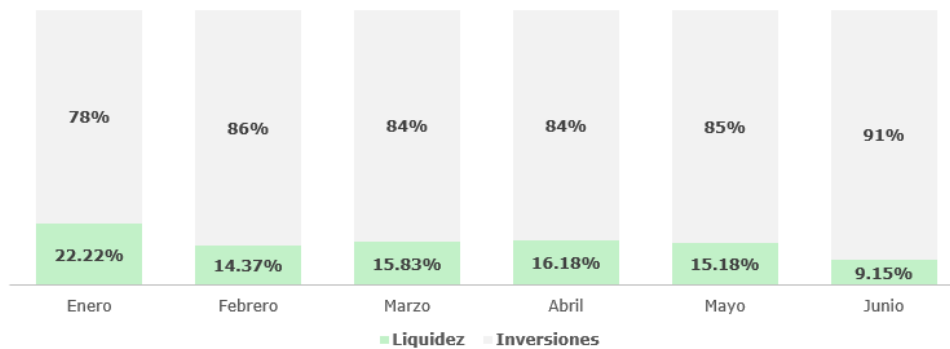


Deuda Corporativa – IBR

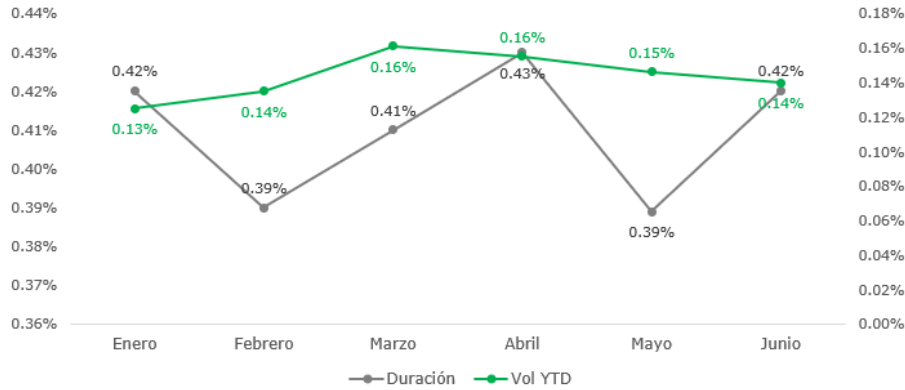


Tras analizar el comportamiento del mercado en el primer semestre, la estrategia implementada por el FIC Skandia Efectivo se basó en mantener la duración del portafolio, seguida de una estabilidad en la volatilidad luego de las valorizaciones tan acentuadas que se vieron en este periodo. La estrategia 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.

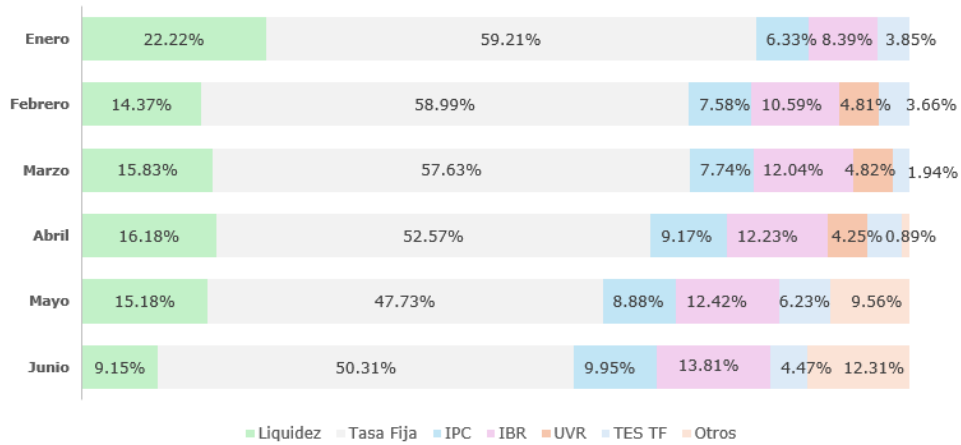
Composición FIC Skandia Efectivo



Duración Total vs Volatilidad FIC Skandia Efectivo

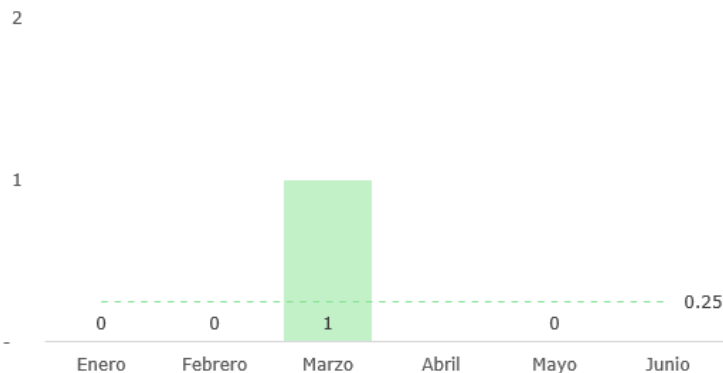


Composición por Indicador FIC Skandia Efectivo

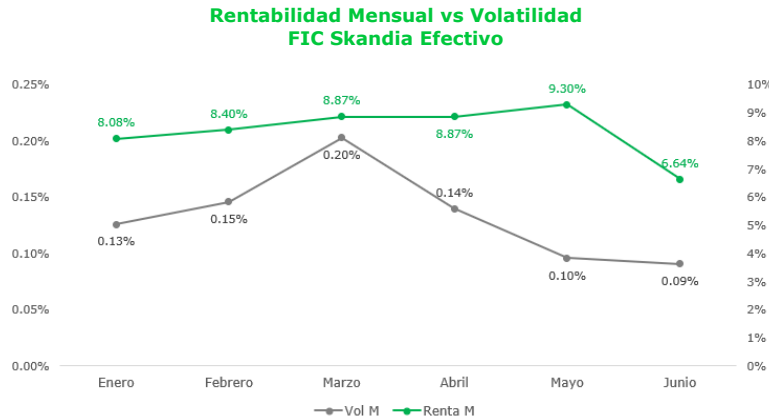


Es importante destacar que, durante el primer semestre FIC Skandia Efectivo registró 1 día con rentabilidad diaria negativa para la participación (D). Sin embargo, la distribución de estos días muestra una tendencia a la baja en la frecuencia de ocurrencia con un promedio mensual de 0.25 días.

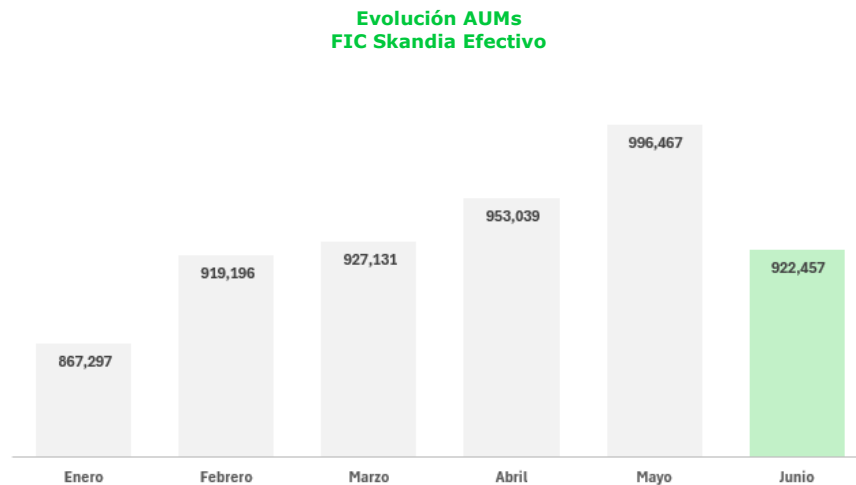
Número de Días Negativos FIC Skandia Efectivo



FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos altos en el primer semestre del 2025 con volatilidad controlada.



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 6.36% pasando de COP 867.297mm a COP 922.457mm.



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 2025 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 presenta una exposición mayor de riesgo de mercado a la máxima definida internamente, ocasionado por una mayor ponderación en moneda extranjera con respecto al portafolio de referencia definido.

A excepción del límite mencionado con anterioridad, 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.

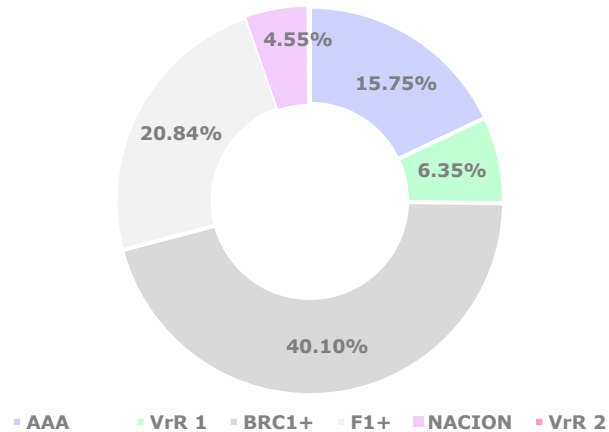
Para mitigarlos se cuenta con un sistema de gestión de riesgo de crédito y contraparte que permite a través de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo establecer niveles de exposición, las cuales se sustentan en la definición de límites máximos tanto para emisores como contrapartes 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 BRC1+ con una participación del 40.10%.



- 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 Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995 de la SFC.

Al cierre del mes la duración del portafolio fue de 0.421 años, en línea con el perfil de riesgo conservador del fondo. Adicionalmente, el portafolio con corte al mes de junio alcanza un Valor en Riesgo (VeR) de COP 1.417 millones, medición realizada a través de la metodología normativa definida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado del fondo de inversión colectiva otorgada por Fitch Ratings Colombia es de S1 (Sensibilidad al Riesgo de Mercado Baja).

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

materializar a través del riesgo de liquidez de fondeo y el riesgo de liquidez de mercado, los cuales se definen a continuación.

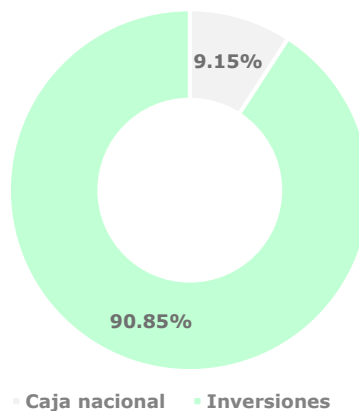
- ✓ El riesgo de liquidez de fondeo se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para cumplir con los flujos de caja mencionados y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.
- ✓ El riesgo de liquidez de mercado se da cuando la capacidad de la entidad para generar o deshacer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

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

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

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

Durante el semestre se dio cumplimiento a los requerimientos de liquidez del fondo, al cierre del mes de junio el portafolio mantenía una participación del 9.15% 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 2025, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del fondo son los siguientes:

Junio 2025	
Principales Emisores	%
Banco de Bogota	13.06%
Estados Unidos de America US Treasury	12.30%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	11.99%
Banco Davivienda S A	7.84%
RCI	7.60%
Banco Finandina	4.68%
Direccion Del Tesoro Nacional	4.48%
Banco Av Villas	4.34%
Banco de Occidente	4.20%
Bancolombia	4.19%
Otros	25.32%
Total	100.00%

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

4. Información de Desempeño

Dadas las valorizaciones en deuda corporativa y deuda pública en el primer semestre del año 2025, 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.

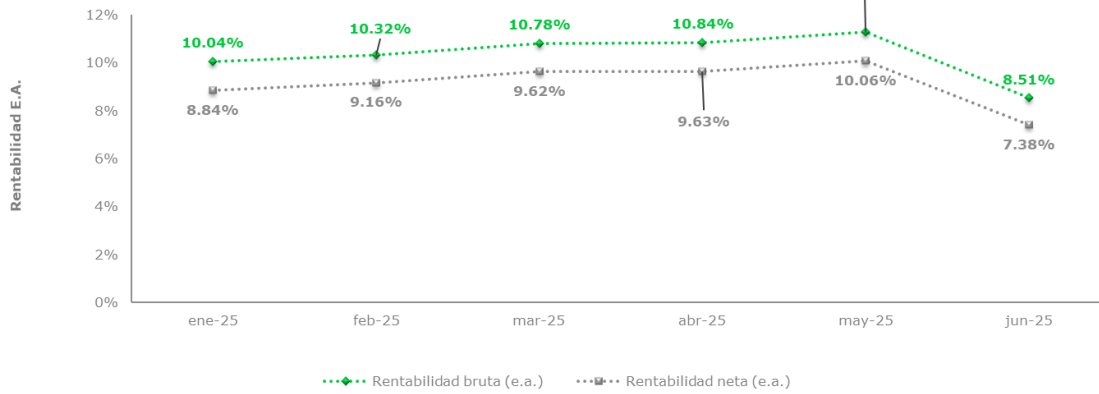
4.1 Comportamiento de la Rentabilidad.

Tipo de participación	11.1. Rentabilidad histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad histórica					
	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Tipo A - 401	7,384%	9,117%	9,117%	9,325%	11,161%	12,089%	0,091%	0,143%	0,143%	0,254%	0,521%	0,536%
Tipo B - 501	8,242%	9,990%	9,990%	10,199%	12,050%	12,985%	0,091%	0,143%	0,143%	0,254%	0,521%	0,536%
Tipo D - 503	6,644%	8,365%	8,365%	8,571%	10,394%	11,316%	0,092%	0,143%	0,143%	0,254%	0,521%	0,536%
Tipo E - 504	7,384%	9,117%	9,117%	9,325%	11,161%	12,089%	0,092%	0,143%	0,143%	0,254%	0,521%	0,536%
Tipo F - 601	6,642%	8,364%	8,364%	8,571%	10,394%	11,316%	0,092%	0,143%	0,143%	0,254%	0,521%	0,536%
Tipo G - 505	7,705%	9,443%	9,443%	9,651%	11,493%	12,423%	0,091%	0,143%	0,143%	0,254%	0,521%	0,536%
Tipo H - 506	3,569%	5,232%	5,232%	5,612%	8,081%	-	0,091%	0,144%	0,144%	0,267%	0,531%	-
Tipo I - 507	4,074%	-	5,542%	-	-	-	0,091%	-	0,120%	-	-	-
Tipo K - 509	7,192%	8,922%	8,922%	9,129%	10,962%	-	0,091%	0,143%	0,143%	0,254%	0,521%	-

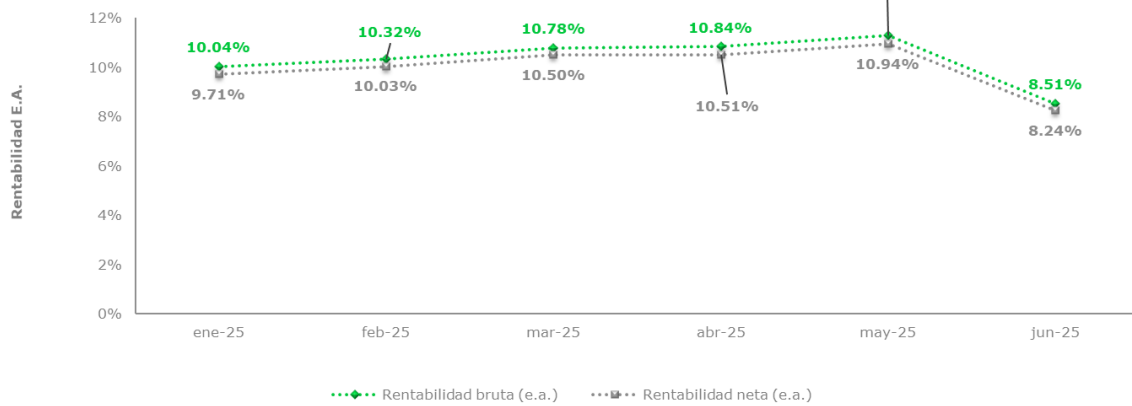
Corte a 30 de Junio de 2025

A continuación, se muestran las gráficas del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo por participación, para el cierre del primer semestre del 2025, realizando el comparativo de datos brutos (sin descontar la comisión de la Sociedad Administradora y los gastos del Fondo de Inversión Colectiva) y datos netos (descontando estos rubros).

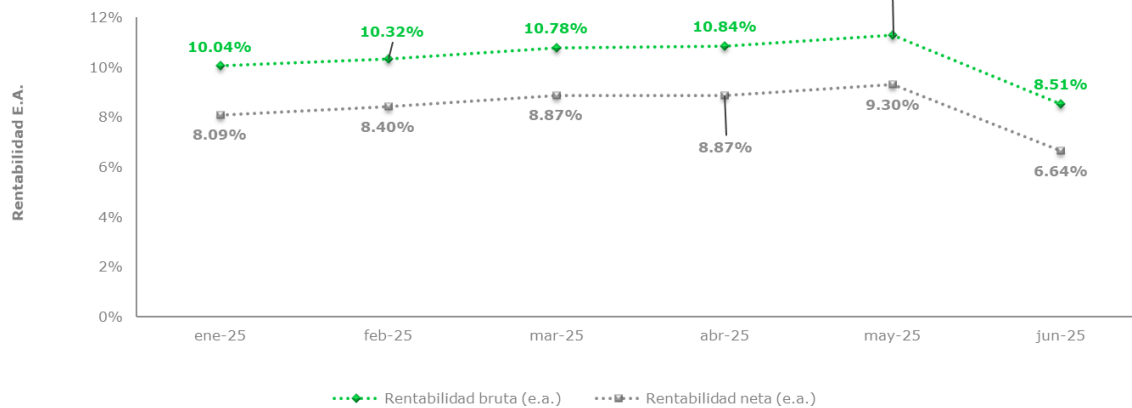
FIC Skandia Efectivo (A)



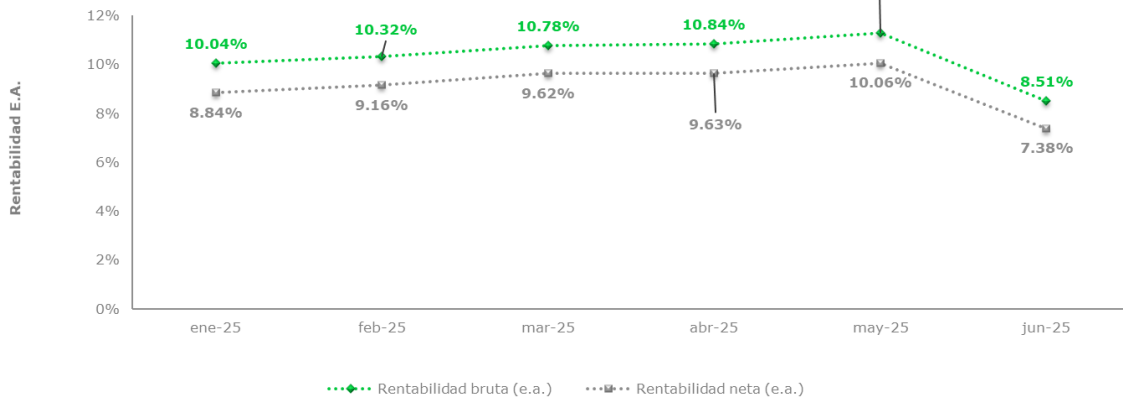
FIC Skandia Efectivo (B)



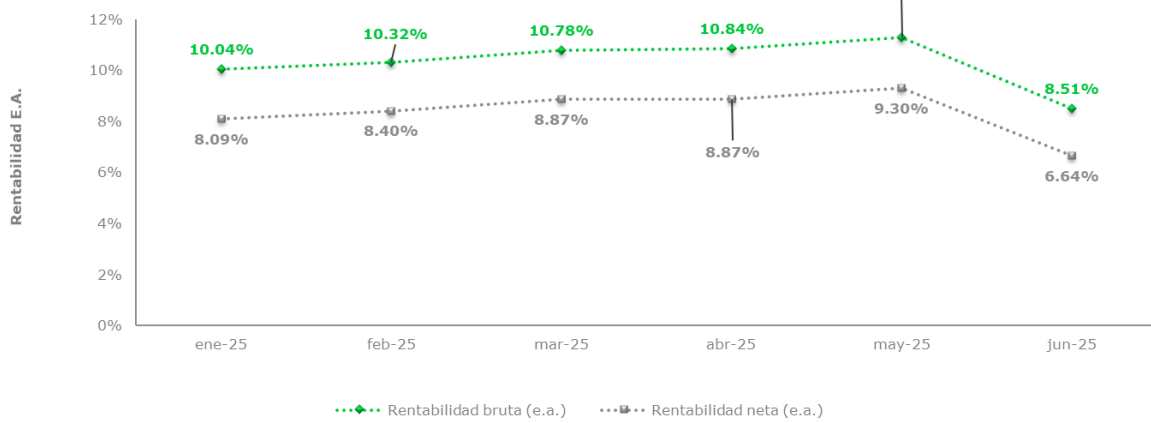
FIC Skandia Efectivo (D)



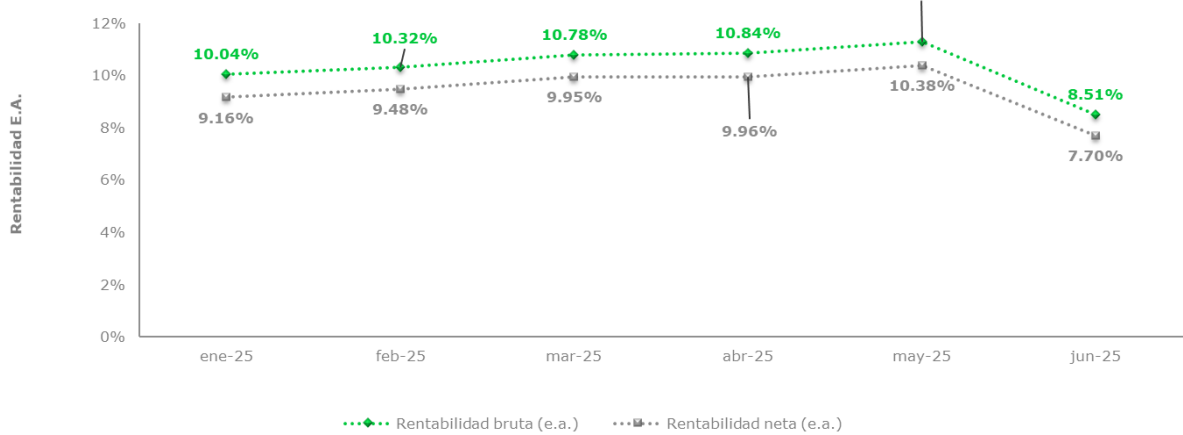
FIC Skandia Efectivo (E)

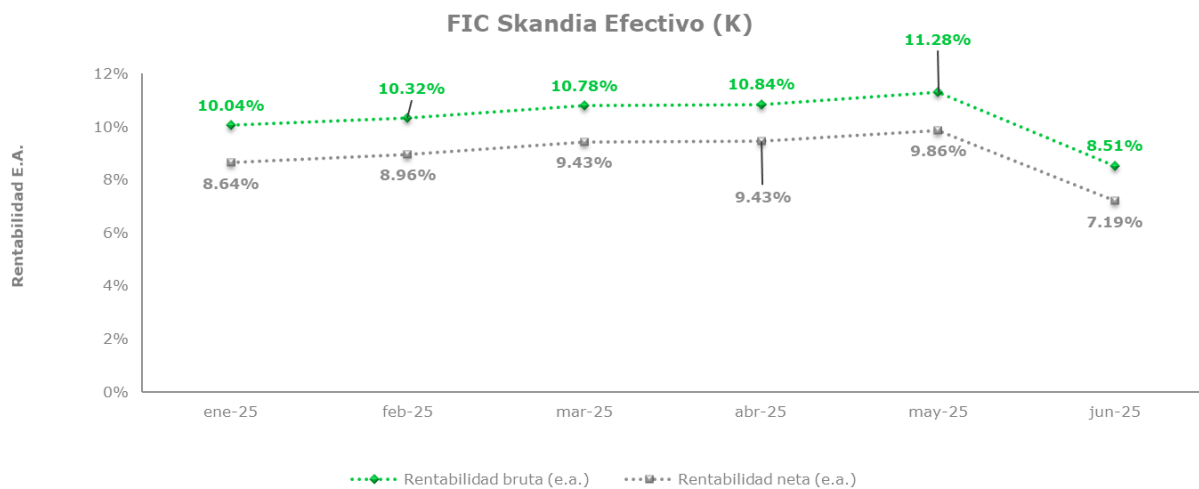
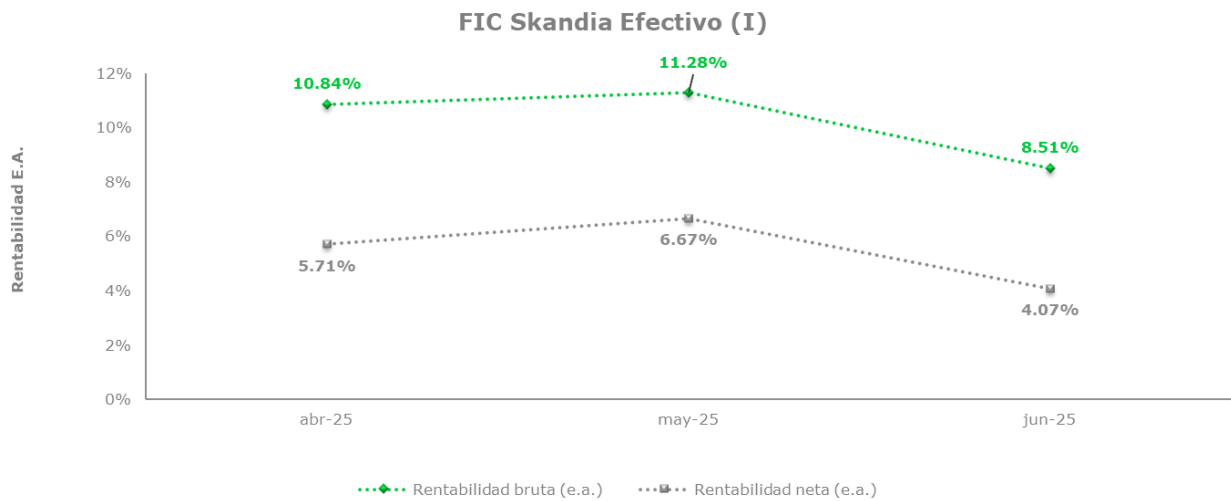
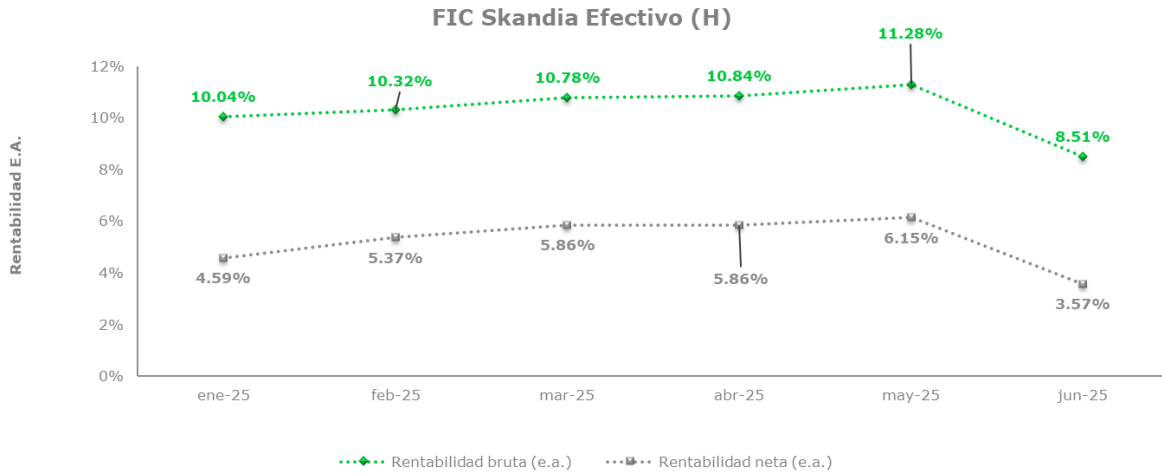


FIC Skandia Efectivo (F)



FIC Skandia Efectivo (G)





Comentario rentabilidad: FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos altos en medio de una coyuntura económica principalmente afectada por presiones fiscales y cambios en las expectativas de política monetaria. El FIC Skandia Efectivo no registró rentabilidades mensuales negativas con

un máximo en el mes de mayo del 11.28% efectivo anual, logrando una rentabilidad para lo corrido el año 2025 para la categoría (D) del 8.365% E.A. con una volatilidad de 0.14%.

4.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

Durante el primer semestre de 2025, la economía global mostró signos de desaceleración. El Fondo Monetario Internacional revisó a la baja su proyección de crecimiento mundial a 2,8%, influenciado por la debilidad estructural en Europa, la ralentización en China y un entorno geopolítico más fragmentado. Aunque EE.UU. logró mantener un ritmo moderado de expansión, el impulso fiscal mostró signos de agotamiento. India siguió destacándose con crecimientos por encima del 6%, compensando parcialmente el lastre que representó China, cuyo proceso de ajuste inmobiliario y menor inversión extranjera siguieron limitando su dinamismo.

En abril, los mercados globales sufrieron una fuerte corrección bursátil, conocida ya como el “colapso de primavera”. Esta se originó tras el recrudecimiento de la guerra comercial entre EE.UU. y la Unión Europea, luego de que el presidente Trump anunciara nuevos aranceles a productos europeos clave. El S&P 500 cayó más de 12% en una semana, contagiando a los mercados emergentes. No obstante, el S&P500 cierra el semestre con una valorización de cerca del 5.5%. Así mismo, el oro acumula una variación del 25% en el semestre y los bonos soberanos de economías desarrolladas, en especial los denominados en euros, vieron caídas significativas en sus rendimientos.

Contrario a las expectativas iniciales, la Reserva Federal de EE.UU. mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia en sus reuniones de marzo y junio, sosteniéndola en el rango de 4,25% – 4,50%. A pesar de presiones políticas, especialmente desde la Casa Blanca, la Fed reiteró su enfoque de cautela, señalando que los riesgos inflacionarios aún no han desaparecido. El Banco Central Europeo, por su parte, continuó un ciclo de recortes moderados, bajando su tasa en 25 puntos básicos en junio alcanzando el 2%. En este sentido, la política monetaria global entró en una fase mixta: mientras algunos bancos centrales suavizan sus posturas, otros, como la Fed o el Banco de Inglaterra, permanecen en modo data dependiente.

Por otro lado, la economía colombiana sorprendió positivamente con un crecimiento del 2,7% en el primer trimestre de 2025, impulsado por la recuperación en el comercio, la agricultura y el sector entretenimiento. El consumo privado se reactivó levemente gracias a un entorno inflacionario más benévolo y cierta estabilidad en el empleo urbano. No obstante, la inversión privada se mantuvo contenida debido a la incertidumbre normativa y a la percepción de mayor riesgo político e institucional, especialmente en sectores como infraestructura, energía y servicios públicos.

La inflación anual continuó su tendencia descendente, ubicándose en 5,05% en mayo, su nivel más bajo desde 2022. Sin embargo, el Banco de la República decidió mantener su tasa de interés en 9,25%, argumentando que el contexto fiscal y político ameritaba cautela. Esta postura conservadora respondió a la necesidad de reforzar la credibilidad del banco central frente a presiones por una mayor laxitud monetaria.

Uno de los temas más críticos fue el deterioro fiscal del país. El Gobierno nacional decidió suspender la regla fiscal para ampliar el gasto en programas sociales y subsidios, lo que llevó a un aumento del déficit proyectado hasta 7,1% del PIB para 2025. Esto generó volatilidad en los mercados, así mismo, Standard & Poor’s rebajó la calificación soberana de Colombia en moneda local a BB+ (especulativa) y en moneda extranjera a BB (especulativa), mientras Moody’s redujo su calificación tanto en moneda local como extranjera a Baa3, con perspectiva negativa, advirtiendo sobre posibles recortes futuros.

De igual manera, la tensión entre el Ejecutivo y el Congreso escaló cuando el presidente Gustavo Petro propuso convocar una consulta popular para aprobar su reforma laboral, luego de que esta fuera rechazada por el Legislativo. Esta movida fue criticada por sectores políticos, gremiales y académicos, al considerar que desbordaba los mecanismos democráticos y generaba inseguridad jurídica.

A pesar del ruido fiscal y político, los mercados financieros locales no colapsaron. El peso colombiano se apreció un 6.9% durante el semestre, favorecido por un entorno global de dólar débil, mientras que el Colcap logró subir cerca de 20.9% durante el periodo, gracias a los buenos resultados en sectores como petróleo, banca y retail. Sin embargo, los analistas coinciden en que la “prima por riesgo político” en Colombia ha aumentado, lo cual encarece el financiamiento externo y reduce el atractivo de nuevas inversiones.

Para el segundo semestre esperamos a nivel internacional, que la atención del mercado se mantenga en si la Reserva Federal comenzará a bajar tasas, y en si se consolidará una recuperación de confianza tras el colapso bursátil de abril. En Colombia, el Gobierno enfrentará el reto de recuperar credibilidad fiscal e institucional, algo crucial para evitar más reducciones en su calificación y sostener la inversión privada. Mientras que la política monetaria local deberá equilibrar el avance de la desinflación con los riesgos de un entorno fiscal aún frágil.

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

Durante el primer semestre de 2025, se lograron avances significativos en la consolidación, estructuración y divulgación de la información relacionada con los riesgos ASG en los portafolios de inversión. En línea con nuestro compromiso con la inversión responsable y la integración de criterios de sostenibilidad en la asignación de capital, enfocamos nuestros esfuerzos en mejorar la calidad y suficiencia de los datos proporcionados por emisores con brechas de información. Asimismo, fortalecimos el análisis de factores ASG, elevándolo a un nivel que aporta mayor valor tanto a nuestros clientes corporativos como a los equipos de inversión, facilitando una toma de decisiones más informada y con base metodológica robusta.

i. Impacto en la Estrategia de Inversión

Como parte de nuestro compromiso con la mejora continua, hemos desarrollado nuevas metodologías de análisis para fortalecer nuestra estrategia de inversión ASG y responder a uno de los principales desafíos de las finanzas sostenibles: la falta de datos ESG confiables en economías emergentes. A través del proyecto “Modelo Sectorial de Evaluación ASG”, buscamos reducir la fragmentación de información, mejorar la calidad de los datos y asegurar una asignación de capital coherente con los riesgos y oportunidades ASG, promoviendo decisiones de inversión más informadas y responsables.

La metodología introduce un sistema de evaluación cuantitativa por sector, basado en marcos como SASB y las Normas de Desempeño de la IFC, mediante un cuestionario estructurado con 15 preguntas clave que permite determinar el nivel de riesgo ASG por emisor. Este puntaje se integra al modelo de inversión para definir límites de exposición y puede derivar en restricciones si no se cuenta con una calificación validada. Además, se han implementado mecanismos de transparencia como la entrega de informes individualizados, escalas de evaluación claras y retroalimentación comparativa, promoviendo una mayor comprensión y alineación de los emisores con las expectativas del mercado sostenible.

ii. Alineación Regulatoria

Durante el primer semestre participamos activamente en los espacios gremiales en los que hacemos parte, con énfasis en el nuevo proyecto de Circular Externa de la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual establece lineamientos para la gestión de riesgos ambientales y sociales (A&S) en entidades vigiladas, estructurados en tres componentes:

- Definición de una política ambiental y social.
- Implementación de mecanismos y procedimientos para identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos A&S.
- Adopción de reglas específicas para la gestión de estos riesgos en operaciones crediticias.

Desde nuestra participación gremial, aportamos observaciones al proyecto de circular, identificando diferencias entre su alcance —enfocado en entidades otorgantes de crédito— y el rol

de las compañías administradoras de activos. Aunque la Circular Externa 04 aún se encuentra en etapa de revisión, ya hemos avanzado en su adopción, demostrando nuestro compromiso con los estándares regulatorios y las mejores prácticas en sostenibilidad y gestión de riesgos.

iii. Análisis ASG por Portafolios

La implementación de indicadores en materia ASG y climática ha permitido ampliar la cobertura de información disponible, así como alcanzar niveles más avanzados de análisis en la evaluación y monitoreo de los riesgos ASG en los portafolios.

La adopción de marcos de referencia como el Sustainability Accounting Standards Board (SASB), la Taxonomía Verde de Colombia y los estándares de las Normas de Desempeño de la IFC, alineados con los Principios de Inversión Responsable, ha propiciado discusiones internas sobre el potencial de aplicar diversas estrategias de inversión basadas en la materialidad sectorial. En este contexto, se destacan los análisis realizados por portafolio en torno a las métricas ASG implementadas y monitoreadas durante el primer semestre, los cuales han sido presentados en los Comités de Inversión Responsable y en los Comités de Inversiones.

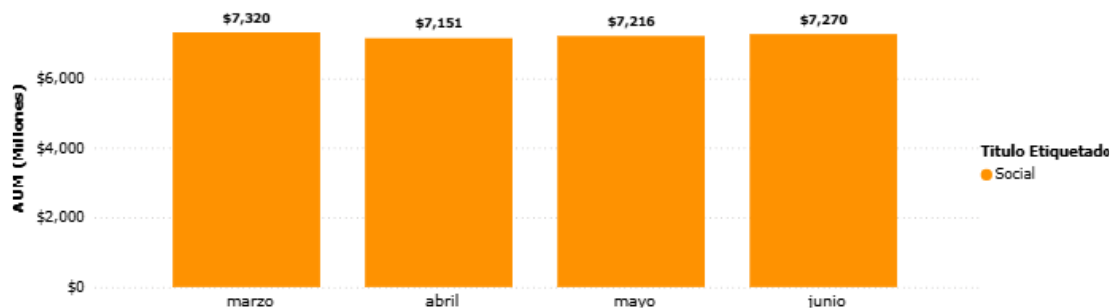
Tabla 1. Riesgo ASG para fondos de Inversión Colectiva con cobertura ASG mayor al 50%

Perfil	Portafolio	Score ESG Dic24	Score ESG Jun25	% Var ESG Dic-Jun	Categoría riesgo ASG	Cobertura ESG
Conservador	FIC Efectivo	23.0	24.1	4.6%	Riesgo Medio	63.7%

El portafolio FIC Efectivo, clasificado como conservador mantiene su categoría de riesgo medio en términos ASG, con un leve deterioro en el Score ESG, pasando de 23 en diciembre de 2024 a 24.1 en junio de 2025, representando un incremento del 4,6%. Este comportamiento sugiere una mayor exposición a riesgos ASG dentro del portafolio durante el primer semestre del año, posiblemente por la inclusión de emisores con prácticas menos sólidas en sostenibilidad o por la actualización de información relevante sobre los emisores actuales.

No obstante, se destaca un avance en la cobertura de información ASG (63,7%), lo que refuerza la capacidad del análisis para identificar y cuantificar riesgos de manera más precisa. Esta mejora en la disponibilidad de datos podría explicar parcialmente el aumento del score, al incorporar nueva información que revela mayores riesgos previamente no identificados.

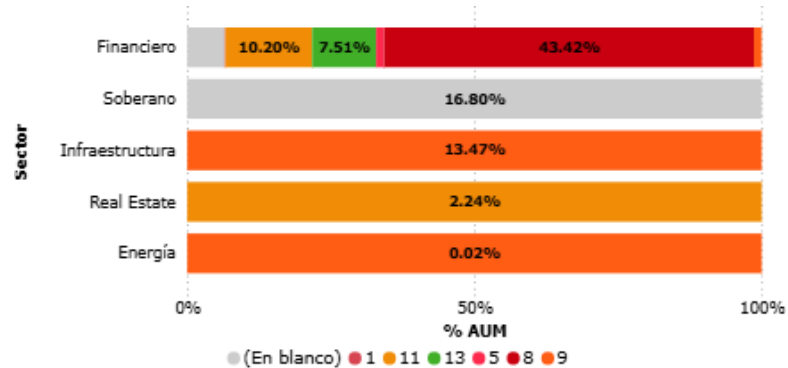
Ilustración 1. Títulos etiquetados FIC Efectivo



Durante el segundo trimestre de 2025, el valor de los activos etiquetados como sociales se ha mantenido relativamente estable, con ligeras fluctuaciones mensuales. En marzo se alcanzó un pico de \$7.320 millones, seguido por una leve disminución en abril (\$7.151 millones) y una recuperación progresiva en mayo (\$7.216 millones) y junio (\$7.270 millones).

Este comportamiento sugiere una continuidad en el compromiso con inversiones de impacto social, sin variaciones significativas en el portafolio. La consistencia en los niveles de AUM indica una estrategia sostenida en la exposición a activos con etiquetado social, lo que refuerza el enfoque responsable en la asignación de capital.

Ilustración 2. Impacto del portafolio a los Objetivos de Desarrollo Sostenible



El gráfico muestra que una parte importante de los activos bajo gestión (AUM) aún no presenta una alineación clara con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), especialmente en los sectores financiero y soberano. Si bien se evidencian aportes relevantes del sector financiero a los ODS 1 y 11, y del sector infraestructura al ODS 9, persiste una oportunidad significativa para ampliar el impacto sostenible en estos portafolios.

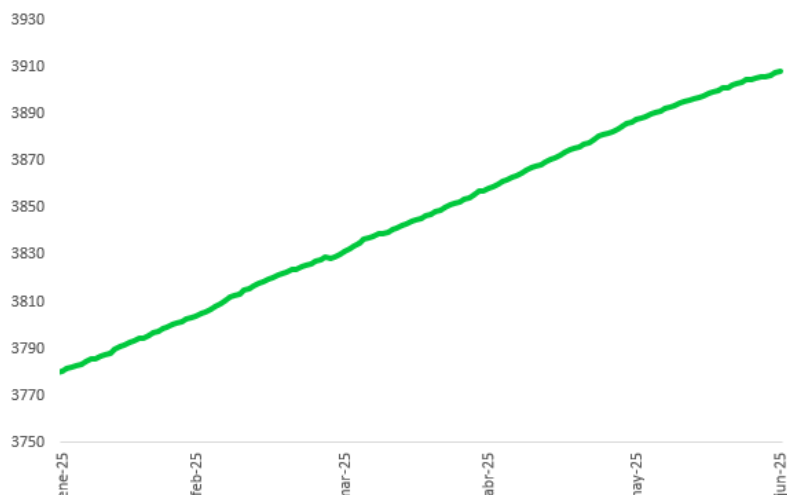
Sectores como Real Estate y Energía presentan una contribución marginal (2,24% y 0,02% respectivamente), lo que sugiere un bajo nivel de integración de objetivos sostenibles. Este panorama destaca la necesidad de fortalecer el mapeo y seguimiento del impacto, promoviendo una mayor alineación con los ODS en sectores estratégicos.

Ilustración 3. ODS de impacto FIC Efectivo



5. Evolución del Valor de la Unidad

FIC Skandia Efectivo



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 2025		31 de diciembre 2024		
	Saldo cierre	Análisis vertical *	Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
Activo					
Efectivo	100,515,660	10.9%	332,269,105	38.7%	-70%
Inversiones	824,699,766	89.4%	529,444,791	61.6%	56%
Total Activos	925,215,426		861,713,896		
Pasivo					
Instrumentos financieros derivados	144,415	0.0%	-		100%
Cuentas por pagar	2,439,489	0.3%	2,124,828	0.2%	15%
Otros pasivos	174,499	0.0%	20,828	0.0%	738%
Total Pasivos	2,758,403		2,145,656		
Patrimonio					
Bienes fideicomitidos	922,457,023	100%	859,568,240	100%	7%
Total pasivo y Bienes Fideicomitidos	925,215,426		861,713,896		

*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-skand>

Nota: El principal rubro que compone los AUMs del Fondo son las Inversiones con un 89.4% y presenta un incremento del 56% con respecto a diciembre 2024 debido principalmente a la adición de nuevos clientes y valoración del portafolio de inversiones.

El principal rubro que compone el pasivo del Fondo son las cuenta por pagar conformadas principalmente por retiro de aportes de clientes y la comisión por administración de la Sociedad Fiduciaria, la cual, presenta un aumento del 15% respecto a diciembre 2024, principalmente por un mayor saldo por pagar de la comisión por administración.

6.2 Estado de Resultados

Estado de Resultados FIC Skandia Efectivo					
Cifras en miles de pesos (COPm)	30 junio de 2025		30 junio de 2024		
	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal **
Ingresos Operacionales					
Intereses	6,865,844	15.3%	9,757,395	27.5%	-29.6%
Ganancia en valoración de inversiones Instrumentos de deuda	33,575,985	74.9%	26,804,933	75.5%	25.3%
Ganancia en venta de inversiones	79,150	0.2%	124,210	0.3%	-36.3%
Ganancia por diferencia en cambio	538,354	1.2%	4,957	0.0%	0.0%
Ganancia (pérdida) en la valoración de derivados	3,770,047	8.4%	(1,184,032)	-3.3%	0.0%
Otros ingresos operacionales	754	0.0%	6,111	0.0%	-87.7%
Total ganancia operacional	44,807,813	100.0%	35,513,574	100.0%	26.2%
Gastos Operacionales					
Comisiones	(4,891,439)	10.9%	(3,483,560)	9.8%	40.4%
Otros gastos operacionales	(473,659)	1.1%	(222,547)	0.6%	112.8%
Total gastos operacionales	(5,365,098)	12.0%	(3,706,107)	10.4%	44.8%
Rendimientos abonados	39,442,715	88.0%	31,807,467	89.6%	24.0%

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

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

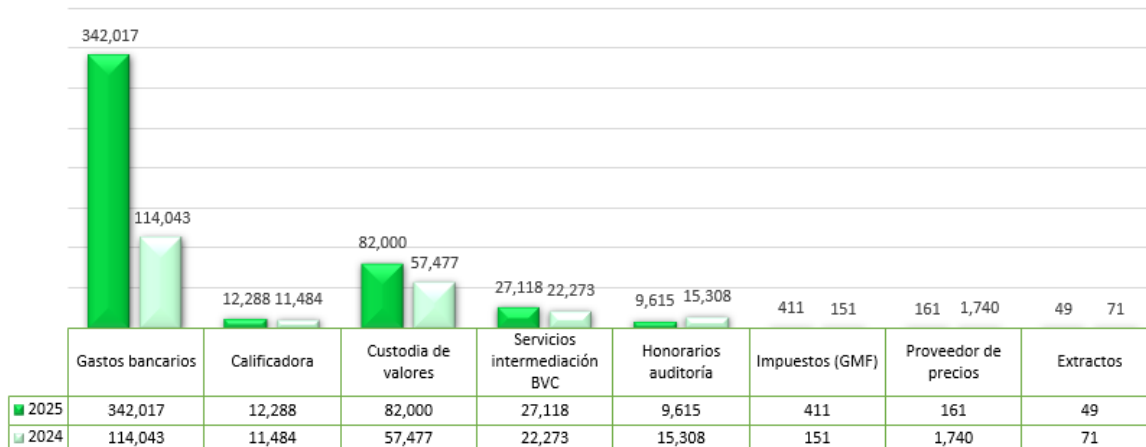
Nota: El principal rubro que compone la ganancia operacional corresponde a los ingresos por valoración de inversiones, que representa el 74.9% y presenta una variación con respecto al anterior año del 25.3%.

Los gastos operacionales aumentaron 44.8% con respecto al periodo anterior principalmente por un mayor gasto en la comisión por administración producto de un mayor valor promedio de AUMs en 2025.

6.3 Resumen de Gastos (expresados en miles de pesos)

Evolución de gastos		
Cifras en miles de pesos (COP)	Junio 2025	Junio 2024
Gastos operacionales		
Gastos bancarios	342,017	114,043
Calificadora	12,288	11,484
Custodia de valores	82,000	57,477
Servicios intermediación BVC	27,118	22,273
Honorarios auditoría	9,615	15,308
Impuestos (GMF)	411	151
Proveedor de precios	161	1,740
Extractos	49	71
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admon.) A.	473,659	222,547
Comisión de administración	4,891,439	3,483,560
Total gastos operacionales.	5,365,098	3,706,107
Valor promedio cartera (enero-junio) B.	930,931,676	684,826,870
Porcentaje gastos = A / B	0.05%	0.03%

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 un monto a 30 de junio 2025 de \$4,891,439. Este rubro representa el 91.17% 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 2025.

FIC Skandia Efectivo	Efecto De Gastos En La Rentabilidad (E.A.) Incluye La Comisión
Participación A	1.08%
Participación B	0.28%
Participación D	1.78%
Participación E	1.08%
Participación F	1.78%
Participación G	0.78%
Participación H	4.81%
Participación I	2.50%
Participación K	1.26%

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.