

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 de 2021** 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.

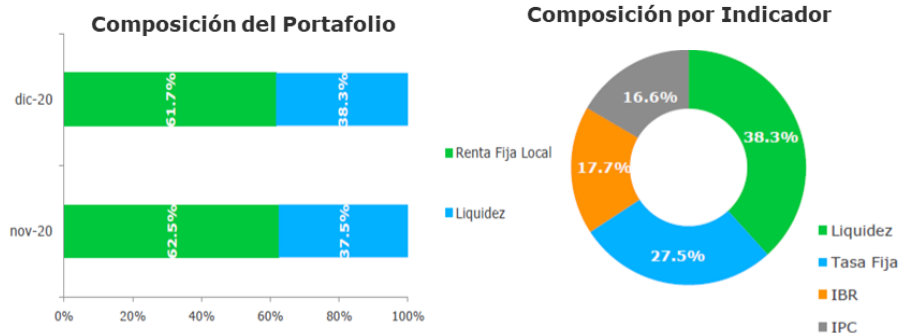
Informe de Rendición de Cuentas FIC Skandia Efectivo

1. Objetivo de Inversión.

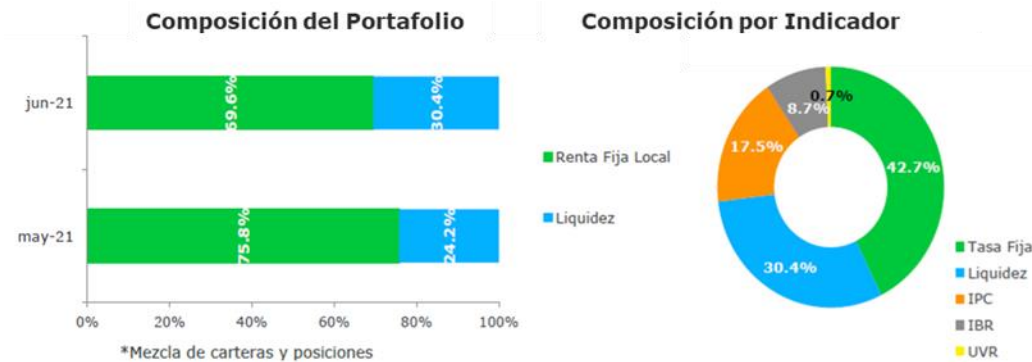
El FIC Skandia Efectivo está diseñado para Inversionistas que tienen como objetivo la administración de sus recursos líquidos, mediante la inversión en diferentes títulos y valores de renta fija de corto plazo y efectivo. Los Inversionistas de este FIC buscan mantener un perfil de riesgo crediticio,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

2. Composición del Fondo de Inversión Colectiva

- Diciembre 2020**



• **Junio 2021**



2.1 Estrategia de Inversión Primer Semestre 2021.

El primer semestre del año se caracterizó por desvalorizaciones en toda la curva de renta fija a nivel global y local. Destacamos el comportamiento de la curva TES Tasa Fija Pesos, la cual presentó las siguientes pérdidas en tasa: TES 2022 (+74 pbs), TES 2024 (+153 pbs), TES 2025 (+176 pbs), TES 2026 (+178 pbs), TES 2027 (+187 pbs), TES 2028 (+187 pbs), TES 2030 (+173 pbs), TES 2032 (+159 pbs), TES 2034 (+155 pbs), TES 2036 (+149 pbs) y TES 2050 (+136 pbs). Los factores más relevantes que explicaron el comportamiento de las curvas en renta fija global y local, fueron:

1) La aceleración en las expectativas de inflación por el robusto panorama de recuperación tras la reapertura económica a nivel global aunado al mayor gasto por parte del Gobierno de EE.UU., estos fundamentales llevaron a los Tesoros americanos, curva de referencia para la renta fija global, a registrar desvalorizaciones de hasta 85 pbs alcanzando niveles del 1.75% en los Tesoros de 10 años para primer trimestre del año. La mayor desvalorización corresponde a la expectativa de una política monetaria más restrictiva por parte de los Bancos Centrales en línea con un mejor dinamismo económico; lo mismo se observó en el mercado de renta fija local con una mayor presión en parte corta de la curva, con ajustes en las expectativas de inflación de +100 pbs en 6 meses.

2) El gran desafío fiscal que enfrentó el Gobierno colombiano, sumado al descontento social marcaron un escenario de incertidumbre y alta volatilidad en el segundo trimestre del año. El debilitamiento de las finanzas públicas llevó al Gobierno a presentar al Congreso una propuesta de Reforma Fiscal con la que se esperaba recaudar \$23,4 billones. No obstante, la ambiciosa propuesta desató un periodo de protestas sociales y bloqueos a lo largo del país que llevó a la renuncia del Ministro de Hacienda y al retiro el proyecto de ley. Bajo este escenario las calificadoras empezaron a pronunciarse y S&P Global Ratings retiró el grado de inversión a los títulos emitidos por Colombia en dólares, pasando de BBB- a BB+ con perspectiva estable; fundamentado en la incertidumbre del panorama fiscal en un contexto de altas presiones de gasto.

Es así como terminamos el primer semestre del año con un desempeño negativo y atípico en los retornos de la deuda pública y deuda privada local; de esta última destacamos las importantes desvalorizaciones en los papeles corporativos donde los papeles Tasa Fija fueron los más afectados con correcciones de 200 pbs en promedio. En línea con las presiones de liquidez presentadas en los mercados el primer trimestre del año, alcanzaron a negociarse papeles en tasa fija con un spread contra TES de 120 pbs y suavizándose a cierre de junio con spread de 50 pbs promedio, evidenciando un apetito por las tasas actuales en deuda corporativa. En cuanto a los títulos indexados a la inflación, estos mantuvieron una preferencia por parte de los inversionistas ante las expectativas de un brote inflacionario, lo que se tradujo en tasas comprimidas y brindaron una postura defensiva ante la volatilidad observada. Por su parte las referencias en IBR, fue la indexación que mostro mejor performance permitiéndole a los portafolios disminuir las pérdidas obtenidas por cuenta de la renta fija.

En términos de estrategia, se buscó una menor sensibilidad al riesgo de mercado, optando por duraciones bajas, menor concentración en la parte larga permitida por la política de inversión y buscando una mayor indexación en el portafolio. En este orden de ideas, y cumpliendo con la oferta de un portafolio de perfil conservador de vocación transaccional, a cierre del 1S21 la duración total se ubicó en 0.383 años, donde el 86.54% de las inversiones se concentraron a plazos menores de un año y el disponible se ubicó por el orden del 32.3%.

FIC Efectivo registró una rentabilidad de los últimos 6 meses para la comisión D, con corte al 30 de Junio 2021, de 0.294% e.a. y una volatilidad del 0.223%. Resaltamos que la rentabilidad anual para la misma comisión se ubicó en 1.53% e.a. con una volatilidad del 0.219% e.a. en línea con el comportamiento atípico de mercado de este año. Finalmente, el fondo finaliza al 30 de junio con activos bajo administración por un monto cercano a los COP 431.055,55 MM, registrando una caída del 30% comparado con el cierre de año inmediatamente anterior y cercano al comportamiento de la industria.

2.2 Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el primer semestre de 2021 los recursos del Fondo Skandia Efectivo han sido invertidos de acuerdo con la política de inversión del reglamento vigente y con la normatividad aplicable de la Superintendencia Financiera de Colombia. Es decir, los recursos han sido invertidos en Valores de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores –RNVE, títulos emitidos por la Nación, entidades vigiladas y no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, y demás títulos aprobados en la política de inversión.

Al cierre del primer semestre de 2021, el Fondo Skandia Efectivo ha dado satisfactorio cumplimiento a los siguientes límites:

- Porcentaje máximo de inversión por tipo de activo
- Recursos líquidos hasta el 60%
- Porcentajes mínimos y máximos por Tipo de Renta
- Concentración máxima por emisor
- Límite de hasta el 30% de cada emisión
- Inversiones por calificación de títulos. Mínimo del 78% en títulos AAA, Máximo del 20% en títulos AA, Máximo el 1% en títulos A y Máximo el 1% en títulos BBB.

El Fondo Skandia Efectivo no ha realizado inversiones en títulos emitidos o garantizados por Skandia Sociedad Fiduciaria S.A., sus matrices o subordinadas.

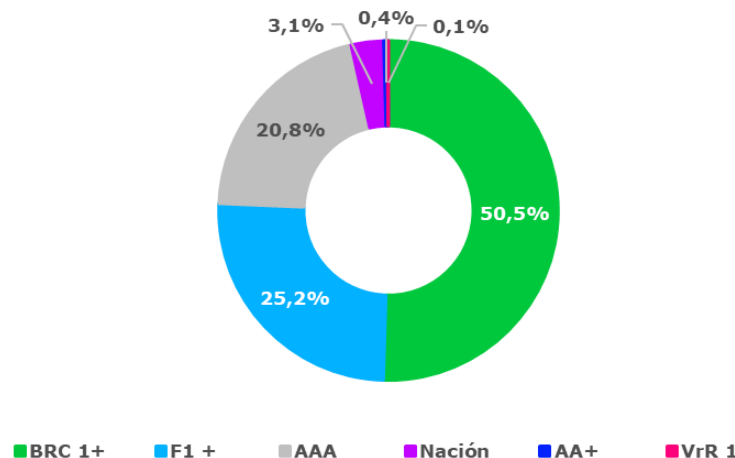
3. Riesgos asociados al Fondo de Inversión Colectiva

De acuerdo con los controles periódicos realizados al Fondo de Inversión Colectiva, se realiza el seguimiento al cumplimiento de la regulación y política interna de administración de riesgos que le aplica. Igualmente, las decisiones tomadas en el Comité de Inversiones han mitigado los diferentes riesgos a los que están expuestos los activos del FIC Skandia Efectivo. Sin embargo, estos activos pueden estar expuestos, entre otros, a uno o varios de los siguientes riesgos:

- **Riesgo emisor o crediticio:** El riesgo de crédito representa la pérdida potencial por la falta de pago o incumplimiento de las obligaciones a cargo de los emisores o contrapartes. Para mitigarlo se cuenta con metodologías para la medición del riesgo de crédito de los emisores que permiten establecer el nivel de exposición máximo que se podría tener de acuerdo con su calidad crediticia, con el fin de mantener el perfil de riesgo del fondo.

Hasta el momento no hemos identificado señales de alertas en los emisores en los cuales el fondo tiene exposición, sin embargo, seguimos haciendo un monitoreo de los sectores y emisores, principalmente del sector financiero, ya que, aunque mostró resiliencia durante la época más difícil de la pandemia, en parte por las medidas adoptadas por el gobierno y los entes reguladores para hacer frente a la crisis, es ahora cuando se empieza a evidenciar realmente el deterioro de la cartera con la finalización de los periodos de alivios; cabe resaltar que las entidades se han preparado para este impacto con altos niveles de provisiones y adicionalmente se destacan los altos indicadores de solvencia que evidencian su solidez.

Aunque los emisores siguen mostrando una recuperación de sus operaciones en línea con la reactivación de la economía, todavía reflejan algunos rezagos a lo reportado en periodos pre-covid; se espera que estas brechas se vayan reduciendo en los próximos meses lo cual también hace parte del monitoreo que realizamos.



A continuación, la composición por calificación crediticia del portafolio al cierre del semestre, en donde se evidencia que en un 99.6% se encuentra invertido en activos de alta calidad. Así mismo, la calificación otorgada por Fitch Ratings al fondo es de AAA.

- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos en las variables del mercado que afecten los precios de los activos que forman parte del fondo. Dentro de estos riesgos los que pueden afectar son:
 - ✓ Tasa de interés. Riesgo de pérdida del valor de un activo por variaciones en las tasas de interés del mercado. Exposición a las tasas de interés de corto plazo, principalmente nacionales.
 - ✓ Tasa de cambio. Riesgo de pérdida asociado a la variación en el tipo de cambio de las divisas en que están expresados los activos del Fondo. La exposición en moneda extranjera debe representar una leve proporción del total de los activos administrados. El FIC debe siempre permanecer en un 100% del valor de sus activos con cobertura cambiaria por lo tanto este riesgo estaría mitigado.
 - ✓ De precio. Es el riesgo derivado de la variación en el precio de mercado de los activos que conforman el portafolio de inversión del Fondo.

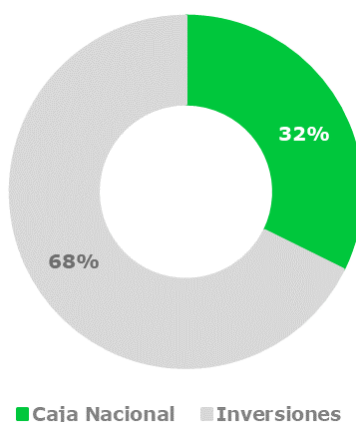
Para mitigarlo, la entidad cuenta con herramientas donde monitorea la exposición del fondo a las variables mencionadas, controlando la volatilidad de este de acuerdo a su perfil de riesgo.

Al cierre del mes la duración del portafolio fue de 0.39 años, y durante el semestre estuvo entre 0.39 y 0.55 en línea con el perfil conservador del fondo. 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 el riesgo de no poder enajenar, rápidamente y a precios de mercado, los activos del Fondo a fin de poder atender las redenciones de participaciones de los inversionistas o cualquier otra necesidad de liquidez del Fondo. La liquidez de los activos permite mitigar este riesgo.

Adicionalmente, para mitigar este riesgo, la Sociedad Administradora da cumplimiento a lo establecido en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera, aplicando el modelo estándar para la medición de riesgo de liquidez definido en el Numeral 5.2 y Anexo 3 de dicho capítulo.

Durante el semestre se dio cumplimiento a los requerimientos de liquidez del fondo, al cierre del semestre se tenía 32.3% en efectivo.



- Riesgo de concentración:** Esta referido a la posible concentración del portafolio de inversiones del Fondo en uno solo o en pocos emisores o en un tipo determinado de activos. Los límites por tipo de inversión y emisor pueden tener un nivel de concentración alto.

Al cierre del primer semestre de 2021, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del Fondo Skandia Efectivo son los siguientes:

Junio 2021	
Emisor	%
Banco Colpatria	15,21%
Banco Davivienda S.A.	12,20%
Banco Itau Corpbanca Colombia S A	9,81%
Corporacion Financiera Colombiana	9,45%
Banco Gnb Sudameris S.A.	6,97%
Banco Santander	6,39%
Banco De Occidente S.A.	5,56%
Bancolombia S.A	5,17%
Financiera De Desarrollo Territorial	5,14%
Banco De Bogota S. A.	4,18%
Otros	19,93%
TOTAL	100,00%

4. Información de Desempeño

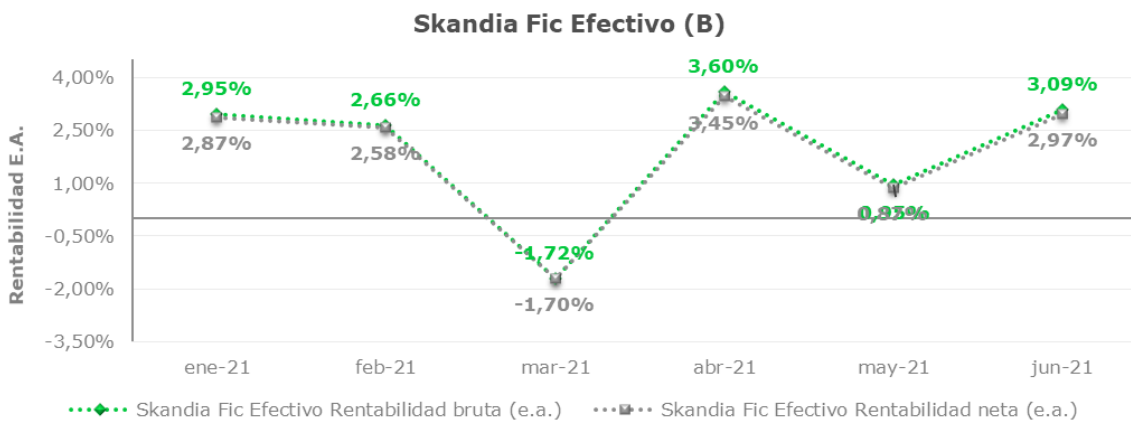
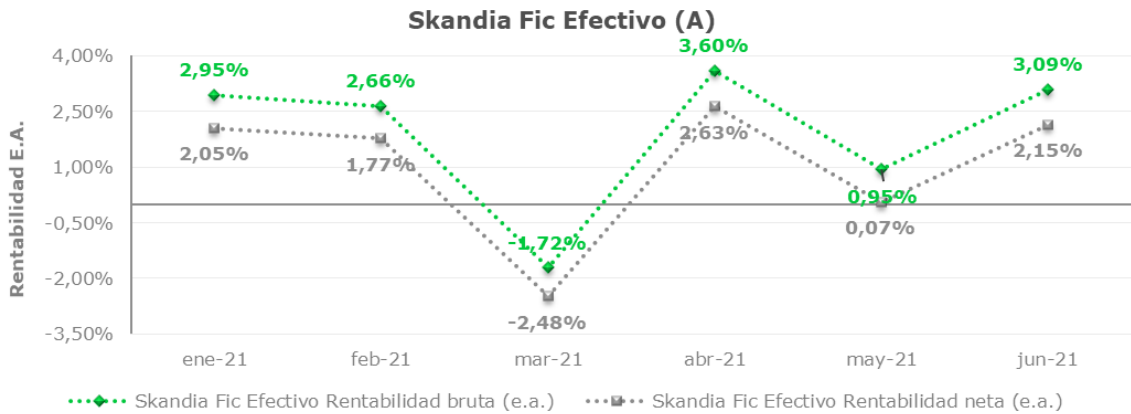
Es importante destacar que la estrategia de inversión implementada durante el 1S21 se tradujo en retornos positivos para el **Fondo de Inversión Colectiva Efectivo** manteniendo una rentabilidad en línea al promedio de la industria con un bajo nivel de volatilidad acorde con su perfil de riesgo a pesar del episodio de fuerte aversión al riesgo experimentado durante el año.

4.1 Comportamiento de la Rentabilidad.

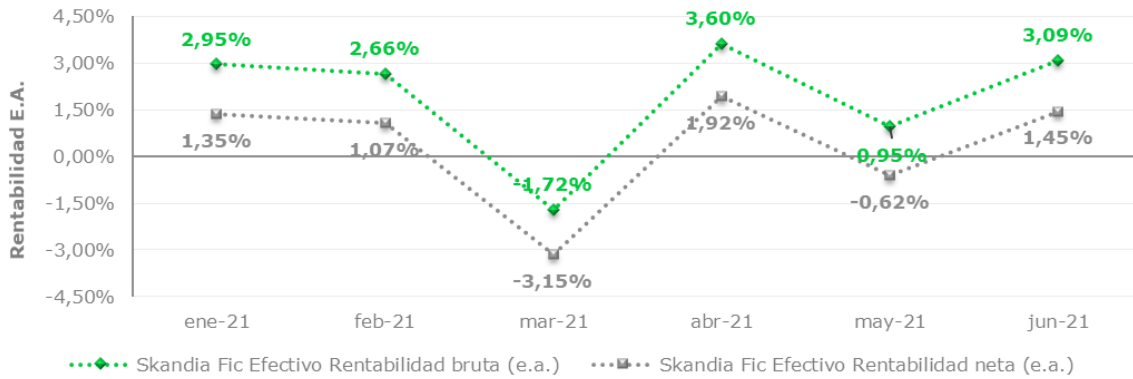
Tipo de participación	11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad Histórica					
	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años
Tipo A	2,151%	0,990%	0,990%	2,185%	3,430%	3,671%	0,146%	0,223%	0,223%	0,217%	0,605%	0,501%
Tipo B	2,968%	1,798%	1,798%	3,053%	4,387%	4,655%	0,146%	0,223%	0,223%	0,219%	0,606%	0,501%
Tipo C	1,447%	0,294%	0,294%	1,530%	2,845%	3,109%	0,146%	0,223%	0,223%	0,219%	0,606%	0,501%
Tipo D	1,447%	0,294%	0,294%	1,530%	2,845%	3,109%	0,146%	0,223%	0,223%	0,219%	0,606%	0,501%
Tipo E	2,151%	0,990%	0,990%	2,185%	3,430%	3,671%	0,146%	0,223%	0,223%	0,217%	0,605%	0,501%
Tipo F	1,447%	0,294%	0,294%	1,530%	2,833%	3,101%	0,146%	0,223%	0,223%	0,219%	0,606%	0,501%

Corte a 30 de Junio de 2021

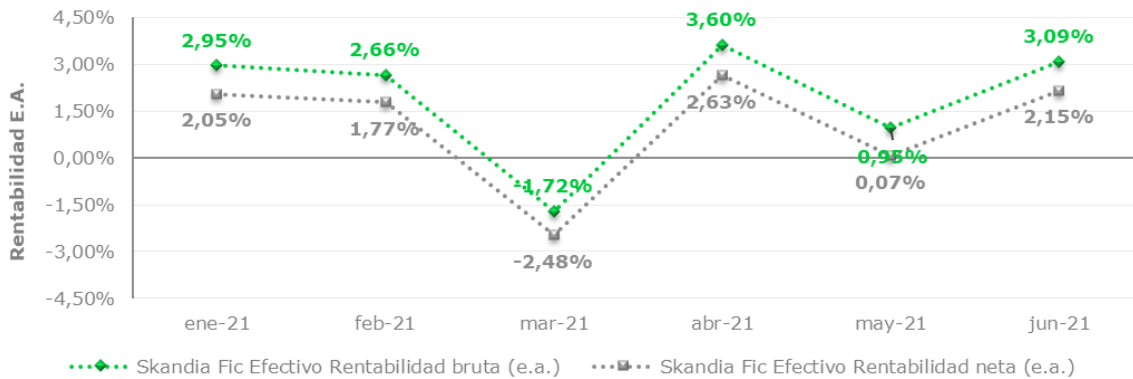
A continuación, se muestran las gráficas de Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo por participación, para el cierre del primer semestre del 2021, realizando el comparativo de datos brutos (sin descontar la comisión de la Sociedad Administradora y los gastos del Fondo de Inversión Colectiva) y datos netos (descontando estos rubros).



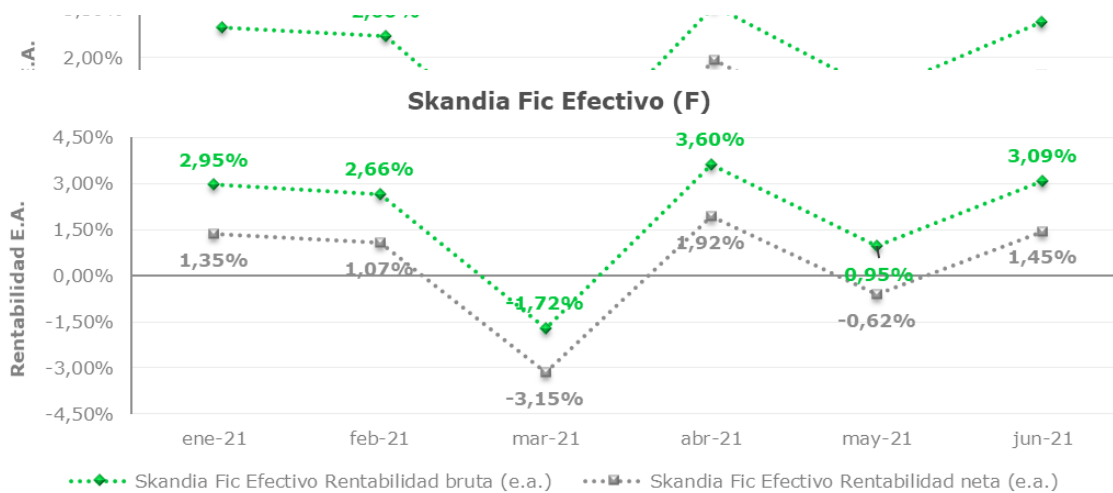
Skandia Fic Efectivo (D)

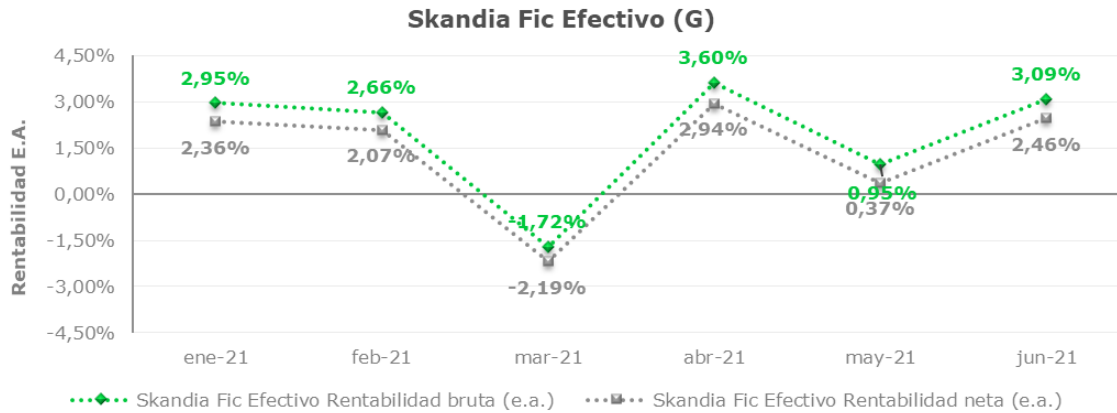


Skandia Fic Efectivo (E)



Skandia Fic Efectivo (F)





4.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

Durante la primera mitad del año se observó cómo el avance de la vacunación para intentar detener la pandemia por COVID-19 y la aparición de nuevas variantes continuaron afectaron el comportamiento de los agentes económicos y los mercados financieros, al mantener la incertidumbre que se logró observar el año anterior.

Por un lado, los activos financieros de menor riesgo, como el oro, los Tesoros y los TES, considerados refugios ante la incertidumbre mostraron un comportamiento volátil durante el inicio del año. Mientras que los principales activos de mayor riesgo experimentaron un comportamiento positivo. También, el índice DXY, que sigue la evolución del dólar estadounidense frente a una cesta de divisas, mostró un repunte hacia finales de marzo, seguido de una caída continua durante los meses siguientes y un nuevo repunte acelerado en junio.

Por otro lado, el inicio del 2021 estuvo marcado por el avance de los esquemas de vacunación alrededor del mundo, siendo Estados Unidos y Europa continental las zonas con mayor velocidad en el proceso, lo que les ha permitido dar inicio a la reactivación económica paulatinamente y se ha reflejado en la evolución positiva, aunque pausada, de sus principales indicadores económicos. Algo que contrasta con lo que se ha observado en Latinoamérica e India, donde además han surgido nuevas cepas del virus que han resultado ser difíciles de tratar para estos sistemas de salud, provocando que las medidas de reapertura deban implementarse con cierta lentitud, cuya principal consecuencia ha sido la lenta evolución de estas economías.

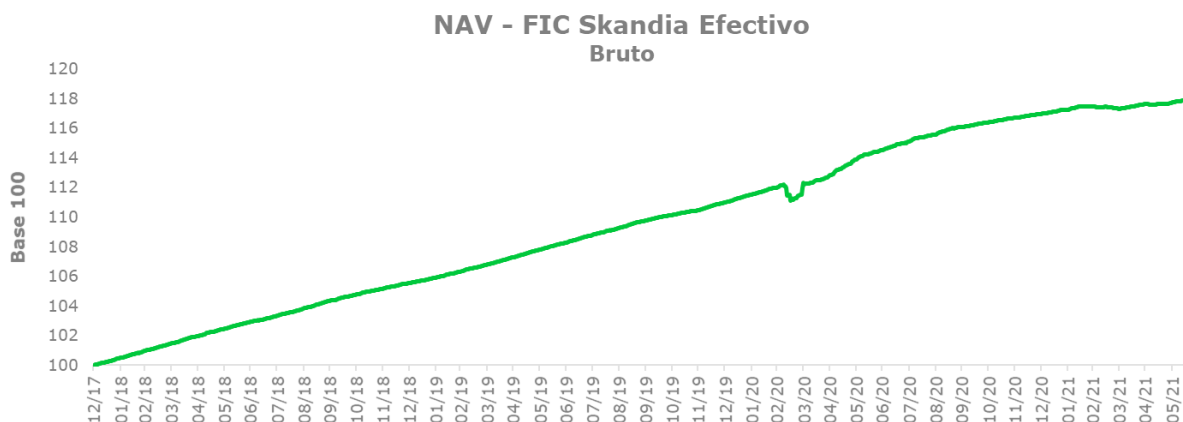
En el caso de Colombia, el Producto Interno Bruto (PIB) para 2020 mostró una contracción del 6,8%, en línea con lo esperado por el promedio de los analistas; mientras que, en el primer trimestre de 2021, el indicador creció 1,1% con respecto al mismo periodo del año pasado, cortando una racha de tres trimestres seguidos de caídas. Cabe destacar que la inflación logró

estabilizarse y recientemente se ha acelerado, lo cual llevó al indicador a una medición 12 meses de 3,63% para el final del semestre. En este sentido, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada su tasa de intervención en 1,75%, teniendo en cuenta tanto las expectativas de mediano plazo como la posibilidad de que los precios continúen con esta dinámica y la incertidumbre frente a una futura recuperación económica.

Hacia el segundo semestre del año se espera que la atención permanezca centrada en la evolución de los procesos de vacunación en los países emergentes, el descubrimiento y mejora de vacunas que permitan acabar con la pandemia actual, el éxito que puedan tener las reaperturas y la posibilidad de rebrotes sean el punto focal que guíe el comportamiento de los diferentes mercados.

Cifras y proyecciones económicas Colombia	2016	2017	2018	2019	2020	2021P
PIB (Crecimiento Anual)	2.00%	1.80%	2.50%	3.30%	-6.80%	5% - 6.5%
Inflación (% YoY)	5.75%	4.09%	3.18%	3.80%	1.61%	3.5% - 3.7%
Crecimiento Salario Mínimo	6.00%	7.00%	5.90%	6.00%	6.00%	5.5% - 5.7%
Tasa de Desempleo	8.70%	8.60%	9.70%	9.50%	13.40%	13.00%
Tasa de Intervención (BanRep)	7.50%	4.75%	4.25%	4.25%	1.75%	2.25% - 2.50%
EMBI (Spread Deuda)	226	163	228	161	209	200
Cierre Tes 10 años	6.90%	6.44%	6.72%	6.39%	5.76%	6.00%
ColCap cierre de año	1,351.0	1,516.7	1,325.9	1,662.4	1,437.9	1,450 - 1,550.0
Colcap (Retorno Esperado)	17.10%	12.01%	-12.58%	25.4%	-13.5%	0.9% - 7.8%
Tasa de Cambio (Fin de Año)	3,002	2,986	3,249.7	3,277.1	3,432.5	3,550 - 3,650
Devaluación	-5.51%	-0.54%	8.84%	0.84%	4.74%	-3.42% -6.34%
Tasa de Cambio (Promedio Anual)	3,052	2,953	2,956	3,283	3,693	3,700

5. Evolución del Valor de la Unidad.



En el primer semestre del año en curso, se observa como la pendiente del valor de la unidad del FIC Skandia Efectivo registra un aplanamiento en línea con las correcciones en renta fija local que

se detallaron previamente. Igualmente se destaca la baja volatilidad del portafolio en medio de la difícil coyuntura presentada en los mercados de renta fija.

6. Estados Financieros y sus notas.

6.1. Balance General.

Estado de Situación Financiera FIC Skandia Efectivo

Cifras en miles de pesos (COP)	30 de junio de 2021		30 de junio de 2020		Análisis horizontal **
	Saldo cierre	Análisis vertical *	Saldo cierre	Análisis vertical *	
Activo					
Disponible	139.608.596	32,4%	190.619.759	26,4%	-26,8%
Inversiones	292.652.958	67,9%	340.390.795	74,1%	-14,0%
Total Activos	432.261.554		531.010.554		
Pasivo					
Operaciones con Instrumentos Financieros	32.005	0,0%	-	0,0%	100,0%
Cuentas por pagar	1.086.949	0,3%	951.789	0,5%	14,2%
Otros pasivos	87.050	0,0%	56.498	0,0%	54,1%
Total Pasivos	1.206.003		1.008.288		
Patrimonio					
Bienes Fideicomitidos	431.055.551	100%	530.002.266	100%	-18,7%
Total pasivo y Bienes Fideicomitidos	432.261.554		531.010.554		

*Para el análisis vertical se utiliza como parámetro de comparación el rubro de Bienes Fideicomitidos.

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

Las notas a los estados financieros pueden ser consultados en www.skandia.com.co.

6.2 Estado de Resultados.

Estado de Resultados FIC Skandia Efectivo

Cifras en miles de pesos (COP)	30 de junio de 2021		30 de junio de 2020		Análisis horizontal **
	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Saldo cierre	Análisis Vertical*	
Ingresos Operacionales					
Ganancia por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	3.376.724	74,4%	9.425.029	86,0%	-64,2%
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones	20.123	0,4%	(88.107)	-0,1%	-122,8%
Ganancia en valoración de derivados	15.083	0,3%	-	-4,0%	0,0%
Intereses	1.128.966	24,9%	2.613.748	18,1%	-56,8%
Otros ingresos operacionales	759	0,0%	104.505	0,0%	-99,3%
Total ingresos Operacionales	4.541.655	100,0%	12.055.175	100,0%	-62,3%
Gastos Operacionales					
Comisiones	2.816.331	62,0%	2.589.325	26,1%	8,8%
Impuestos	917	0,0%	28	0,0%	3140,8%
Otros gastos operacionales	160.201	3,5%	140.172	1,3%	14,3%
Total gastos operacionales	2.977.449	65,6%	2.729.524	27,4%	9,1%
Rendimientos abonados	1.564.206	34,4%	9.325.651	72,6%	-83,2%

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

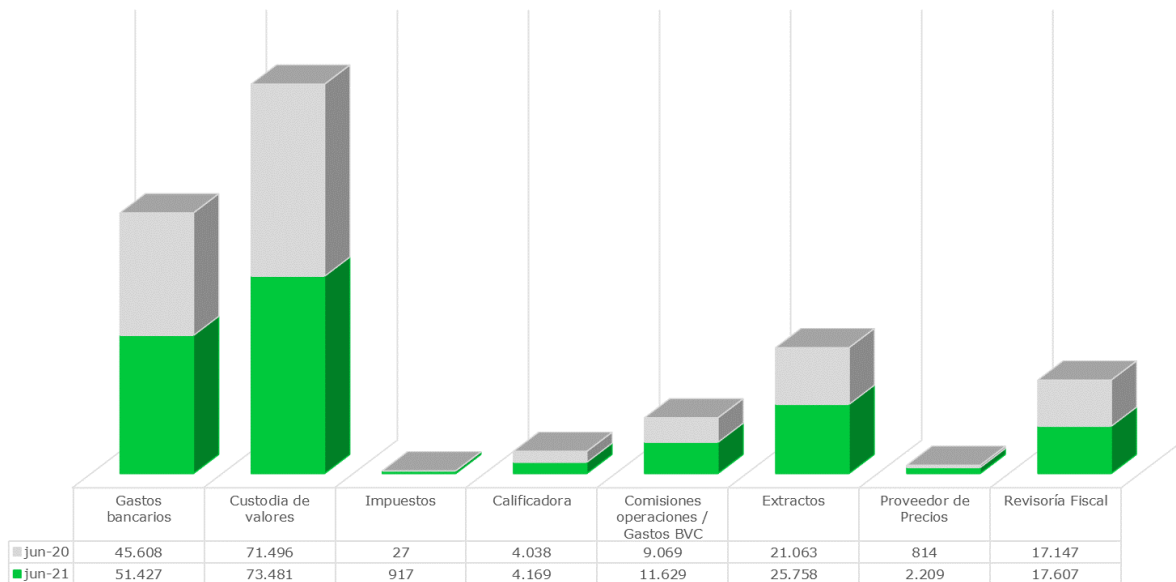
Las notas a los estados financieros pueden ser consultados en www.skandia.com.co.

7. Resumen de Gastos (expresados en miles de pesos)

Evolución de gastos FIC Skandia Efectivo

Cifras en miles de pesos (COP)	jun-21	jun-20
Gastos operacionales		
Gastos bancarios	51.427	45.608
Custodia de valores	73.481	71.496
Impuestos	917	27
Calificadora	4.169	4.038
Comisiones operaciones / Gastos BVC	11.629	9.069
Extractos	25.758	21.063
Proveedor de Precios	2.209	814
Revisoría Fiscal	17.607	17.147
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admón.)	187.196	169.262
Comisión de administración	2.790.253	2.560.263
Total gastos operacionales.	2.977.449	2.729.524
Valor promedio cartera (semestre enero-junio) B.	477.730.940	409.721.569
Porcentaje gastos = A / B	0,039%	0,041%

EVOLUCIÓN DEL GASTO FIC SKANDIA EFECTIVO



7.1 Análisis de Gastos

Los gastos asumidos por Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo corresponden a aquellos que están contemplados y autorizados dentro de la normatividad del FIC. Estos gastos afectan diariamente la rentabilidad del fondo, siendo el más representativo la comisión por administración

la cual es calculada cumpliendo a cabalidad con la metodología de cálculo establecido en el Reglamento de Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo. Existen otros gastos que corresponden a la operación normal del manejo del Fondo como, Revisoría Fiscal, Custodio de Títulos, Calificadora, Proveedor de Precios y gastos Bancarios entre otros.

7.2 Cobro de Comisión

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos con un saldo a junio de 2021 de \$2,790 millones. Este rubro representa el 93.71% 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 2021.

Skandia FIC Efectivo	Efecto De Gastos En La Rentabilidad (E.A.) Incluye La Comisión
Participación A	0,88%
Participación B	0,08%
Participación C	1,58%
Participación D	1,58%
Participación E	0,88%
Participación F	1,58%
Participación G	0,58%

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.