

**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 2022** 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.

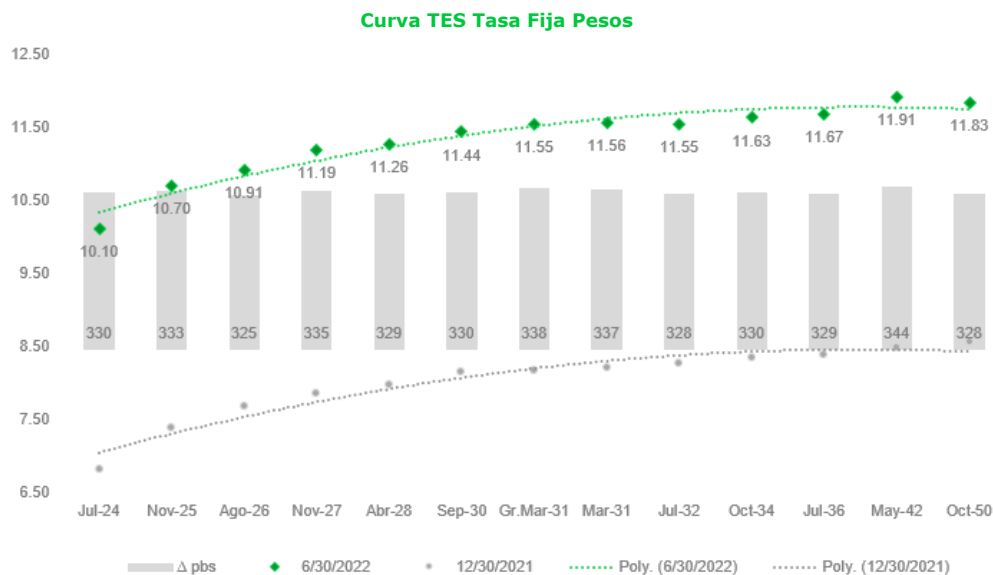
### 2. Estrategia y Composición del Fondo de Inversión Colectiva

En lo corrido del año seguimos presentando picos de alta volatilidad, esta vez explicado por las tensiones geopolíticas en Europa que reconfiguraron los mercados bursátiles, a costa de las mayores presiones en los precios de los combustibles, alimentos, así como riesgos adicionales sobre las cadenas de suministro que generaron presiones inflacionarias generalizadas a nivel mundial. Sumado a la incertidumbre geopolítica y sus consecuencias en el comercio global, se continuó observando una amplia fuerza de recuperación de las economías, que generan más inflación, y motiva a los Bancos Centrales alrededor del mundo continuar con políticas de contracción -incremento de tasas de referencia- en magnitudes más amplias a las descontadas por el mercado, generando desvalorizaciones adicionales en los activos y empezando a sopesar la posibilidad de una posible recesión económica.

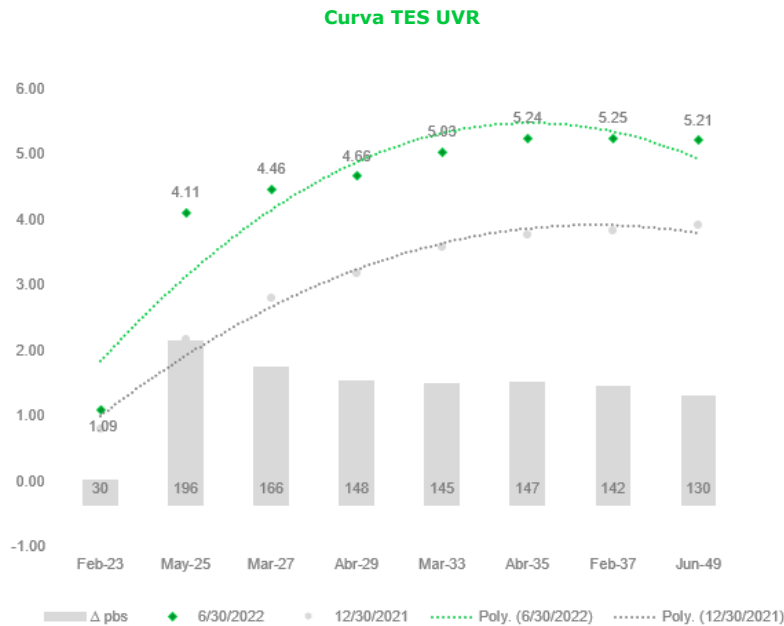
No solamente el entorno global explicó la volatilidad en el mercado local, ya que al igual que en el resto de las economías, se observa un rápido repunte inflacionario en Colombia que generó constantes ajustes en las expectativas de analistas y los mercados en torno a la inflación total y tasa terminal de la tasa repo del Banco de la República, provocando constantes ajustes en los activos locales. Además del difícil entorno económico, se sumó la incertidumbre política a nivel local; en marzo, con unas elecciones parlamentarias favorables por el equilibrio de poderes entre

la derecha y la izquierda que generarían una mayor credibilidad en términos de estabilidad institucional para el Gobierno entrante; finalmente, para el 19 de junio se reconoce a Gustavo Petro como el próximo presidente de la República, así como la denominación de varios partidos políticos como no oposición para el nuevo Gobierno, lo que generó volatilidades adicionales en el mercado.

En términos de activos, la deuda pública en Colombia registró desvalorizaciones promedio de 330 pbs influenciados principalmente por el incremento de la inflación que ha llevado a los Bancos Centrales a implementar una política económica contractiva mediante la subida de sus tasas de referencia. Se resalta la decisión de la Reserva Federal de incrementar 75 puntos básicos ubicándose en un rango de 1.5%-1.75%, al igual que el Banco Central Europeo informó que planea subir los tipos de interés en 25 puntos básicos a partir del 9 de julio. En el caso local, el Banco de la República de Colombia incrementó 450 puntos básicos de intervención, pasando del 3.00% de cierre 2021 a 7.50% para cierre de junio 2022.



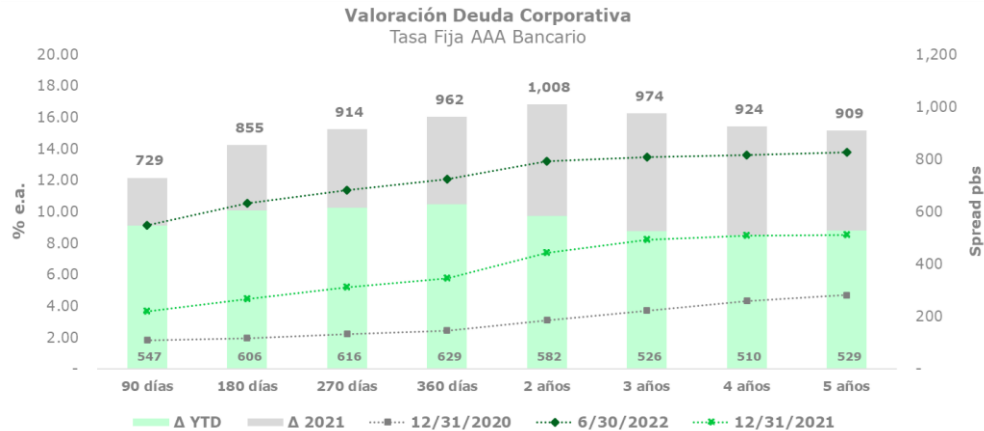
En contraste, y en línea con un escenario inflacionario, los títulos en TES UVR presentaron un comportamiento defensivo, favorecidos por las altas causaciones que generaban mes a mes con la publicación de los datos de IPC mensual que sorprendieron reiterativamente al alza durante el primer semestre del año.



En línea con el comportamiento de la deuda pública, los papeles corporativos presentaron desvalorizaciones ampliando las pérdidas y los spreads frente la deuda pública. Dicho comportamiento se lo atribuimos principalmente al Coeficiente de Fondo Neto (CEFEN), indicador que alinea a las entidades financieras como Corporaciones, Bancos, Cooperativas y Compañías de Financiamiento a estándares internacionales con la entrada en vigor del acuerdo de Basilea III. Con el objetivo complementar la medición y gestión del riesgo de liquidez y limitar la excesiva dependencia de fuentes inestables de financiación de los activos estratégicos que a menudo son ilíquidos. De acuerdo con lo anterior, y en un contexto de crecimiento de cartera acelerado, las entidades financieras han sido forzadas a realizar captaciones masivas, provocando un aumento apresurado en las tasas de captación lo que se traduce en desvalorizaciones en la curva de rendimientos.

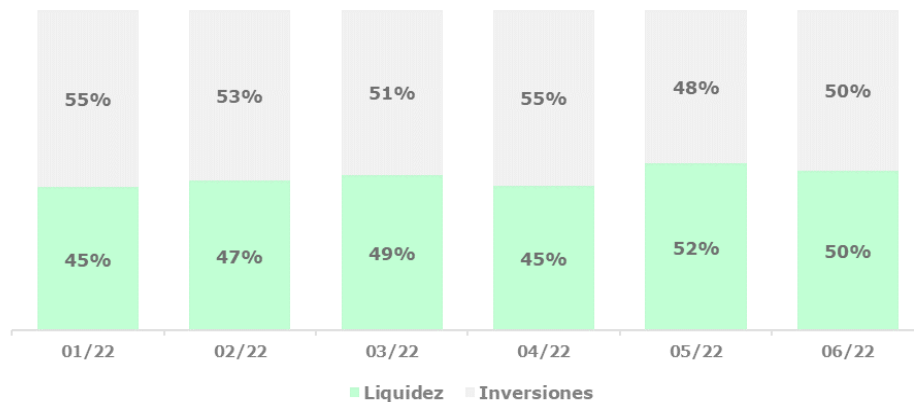
Es importante precisar que, dado a los altos picos de volatilidad y continuas desvalorizaciones en los activos, los inversionistas locales han mostrado cautela al momento de ejecutar posiciones por lo cual la liquidez del mercado se redujo de manera importante, profundizando aún más las pérdidas de los activos locales.

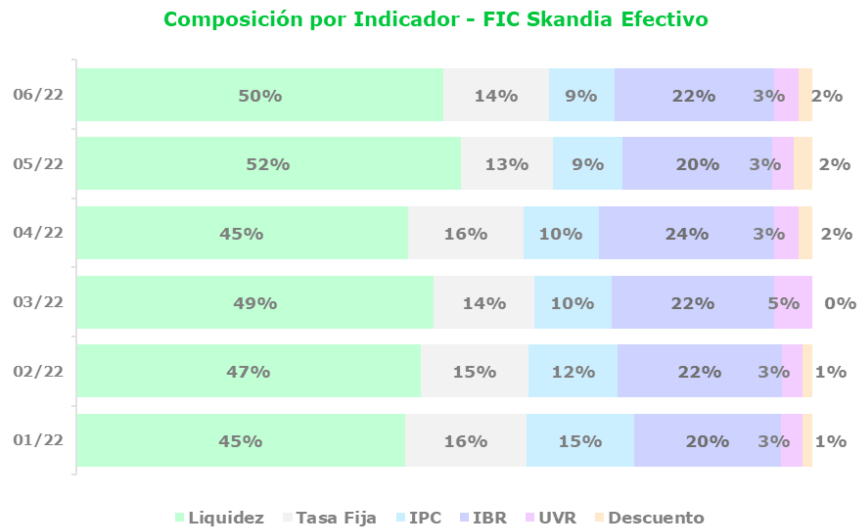
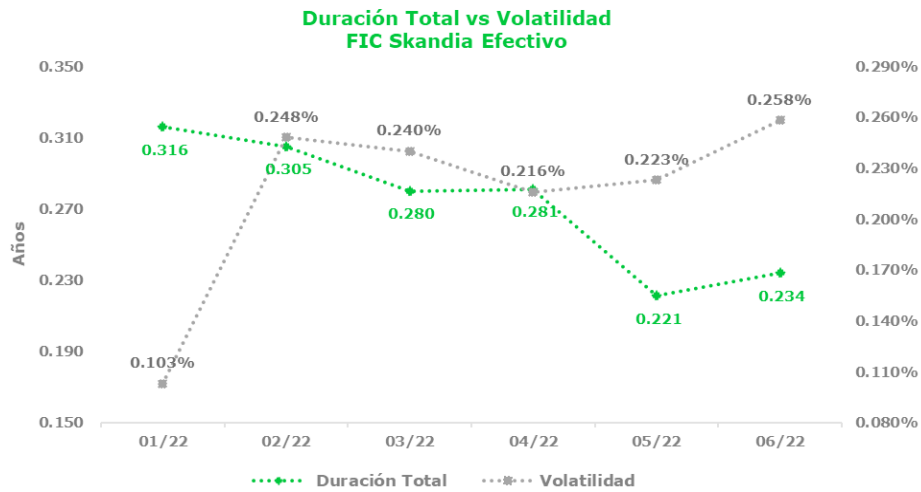
En la siguiente gráfica se observa el desplazamiento y desvalorización de la curva tasa fija en papeles corporativos desde 31 de diciembre 2020 al 30 de junio 2022. De esta gráfica se concluye que ha sido tal la desvalorización en puntos básicos en el primer semestre del 2022, que prácticamente iguala o supera todo el movimiento presentado en todo el año 2021 en términos de magnitud en puntos básicos. Es importante destacar que, el nodo de 2 años ya presenta una desvalorización desde 2020 de más de 1.000 puntos básicos, demostrando una vez más el panorama retador que ha enfrentado la renta fija a nivel local en la historia reciente.



Así las cosas, con un entorno de marcada volatilidad en los mercados bursátiles, la estrategia de FIC Skandia Efectivo se enfocó en ofrecer la volatilidad más baja posible a nuestros inversionistas, aumentando los niveles de liquidez e indexación y disminuir duración. 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. Se resalta como la composición del portafolio es consistente con la estrategia de baja volatilidad, aumentando la caja a un 50%, disminuyendo la volatilidad desde 0.316 años en enero a 0.234 años en junio, y una mayor posición en indexados. En línea con lo mencionado a inicios de este numeral, FIC Skandia Efectivo aumentó la posición TES UVR 2023 para aprovechar su causación en semana santa.

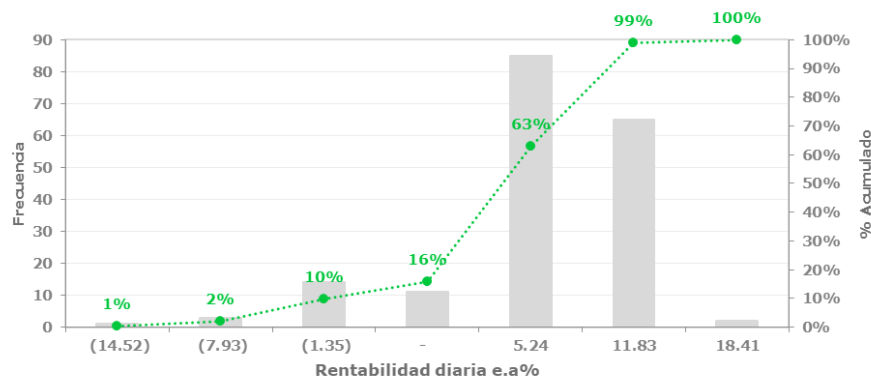
### Composición FIC Skandia Efectivo





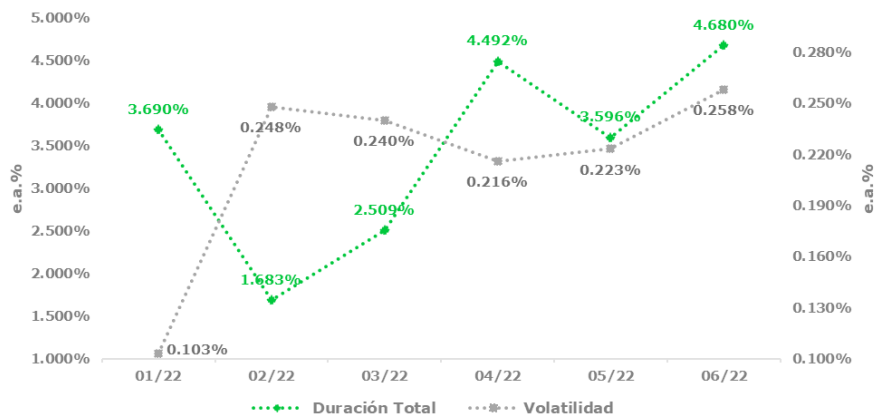
Mencionamos a nuestros inversionistas, que FIC Skandia Efectivo registró una rentabilidad diaria máxima en el semestre para la comisión (D) de +18.41% e.a., mientras que la rentabilidad diaria mínima alcanzada fue de -14.52% e.a. A continuación, se detalla el histograma de rentabilidad diaria del portafolio, donde se observa que durante el primer semestre del 2022 el 84% de los retornos netos se ubicaron en terreno positivo, a pesar del alto grado de volatilidad en el mercado. Asimismo, al revisar los 29 días de retornos negativos del semestre, se observa que el rango de 0% e.a. a -5.00% e.a. se concentra el 76% de los retornos (22 días), es decir, de rentar negativo en primer semestre, existía una alta probabilidad de perdidas limitadas en el FIC Skandia Efectivo.

**Histograma Rentabilidad Diaria Primer Semestre 2022**  
FIC Skandia Efectivo - Comisión D



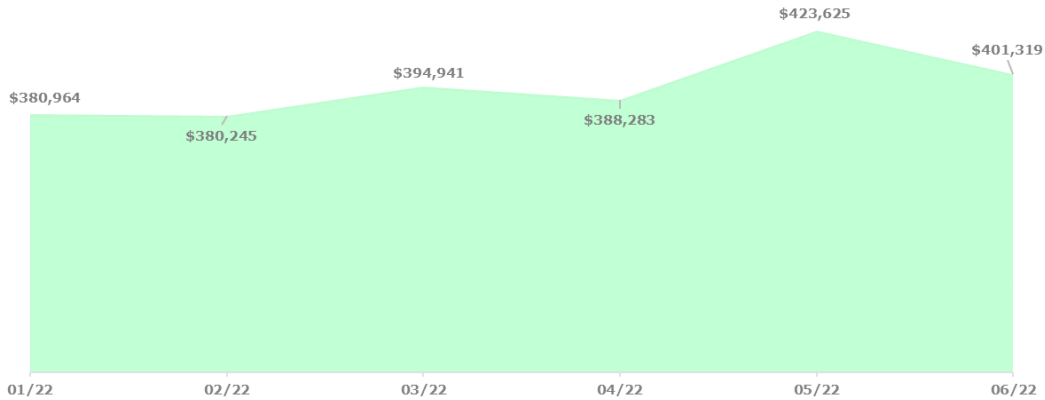
FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos consistentes en medio de una coyuntura que ha sido retardadora para los mercados de capitales. FIC Skandia Efectivo no registró rentabilidades mensuales negativas durante el primer semestre, logrando una rentabilidad semestral del 5.005% e.a. con una volatilidad de 0.224%.

**Rentabilidad Mensual vs Volatilidad**  
FIC Skandia Efectivo (D)



Finalmente, presentamos la evolución de los activos bajo administración del FIC Skandia Efectivo. Luego de un 2021 caracterizado por los amplios retiros en los Fondos de Inversión Colectiva, 2022 ha sido un año caracterizado por la estabilidad de los activos administrados con una variación año corrido de -1.31% nominal.

AUM - FIC Skandia Efectivo



### 3. Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el primer semestre de 2022 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 2022, 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.

### 4. Riesgos asociados al Fondo de Inversión Colectiva

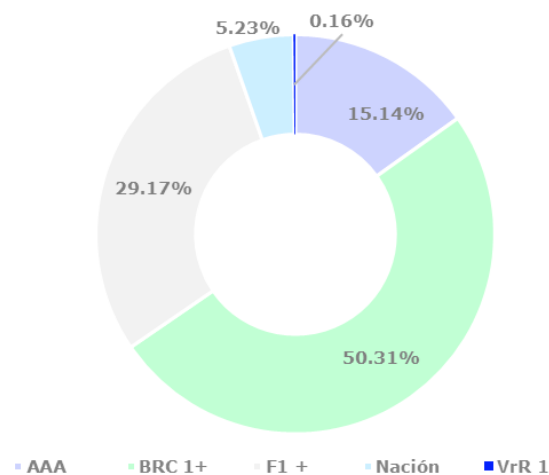
De acuerdo con los controles periódicos realizados al Fondo de Inversión Colectiva, se realiza el seguimiento al cumplimiento de la regulación y política interna de administración de riesgos que le aplica. Igualmente, las decisiones tomadas en el Comité de Inversiones han mitigado los diferentes riesgos 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.

Hemos vivido cambios económicos, políticos y sociales a nivel mundial que han sido determinantes en el comportamiento del mercado, y aunque estos contextos se asocian a mayores riesgos, hasta el momento mantenemos una perspectiva estable sobre el riesgo de crédito de los emisores que componen el FIC, de acuerdo con los resultados de las revisiones que hacemos a través de los modelos definidos. La composición del portafolio se concentra principalmente en el sector financiero, con emisores con la más alta calificación de riesgo por parte de las Calificadoras de riesgo autorizadas en el país, y en las cuales hasta el primer semestre del año, se evidencia una dinámica favorable en su desempeño, con una recuperación en la calidad del crédito, coberturas adecuadas, rentabilidades positivas y solvencias con un amplio margen frente a los mínimos regulatorios, lo que nos muestra la solidez tanto del sector como de las instituciones.

Desde la dirección de Riesgo Financiero se sigue realizando un monitoreo permanente sobre los emisores con el fin de tener alertas tempranas que ayuden a mitigar la materialización de algún evento de riesgo de crédito.

A continuación, la composición por calificación crediticia del portafolio al cierre del semestre, en donde se evidencia que en un 100% 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.

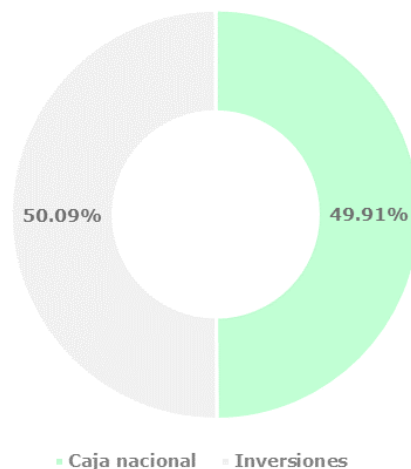
Para mitigarlo, la entidad cuenta con herramientas donde monitorea la exposición del fondo a las variables mencionadas, controlando la volatilidad de este de acuerdo a su perfil de riesgo.

Al cierre del mes la duración del portafolio fue de 0.23 años, y durante el semestre estuvo entre 0.23 y 0.33 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 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 49.91% 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 2022, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del Fondo Skandia Efectivo son los siguientes:

Junio 2022	
Principales Emisores	%
Banco Gnb Sudameris S.A.	26.23%
Banco Santander	16.91%
Corporacion Financiera Colombiana	7.78%
Banco De Bogota S. A.	6.38%
Banco Itau Corpbanca Colombia S A	6.14%
Banco Davivienda S.A.	5.85%
Ministerio De Hacienda Y Credi	5.24%
Compania De Financiamiento Sufi	4.14%
Financiera De Desarrollo Territorial	3.37%
Banco Comercial Av Villas S.A.	3.25%
OTROS	14.73%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

## 5. Información de Desempeño

A pesar de las importantes correcciones en deuda corporativa por el apetito de las entidades bancarias y el repunte inflacionario, el **Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo** registró rentabilidades positivas y consistentes durante el primer semestre del año con un bajo nivel de volatilidad, acorde con su perfil de riesgo en medio de una coyuntura retardora para el mercado local.

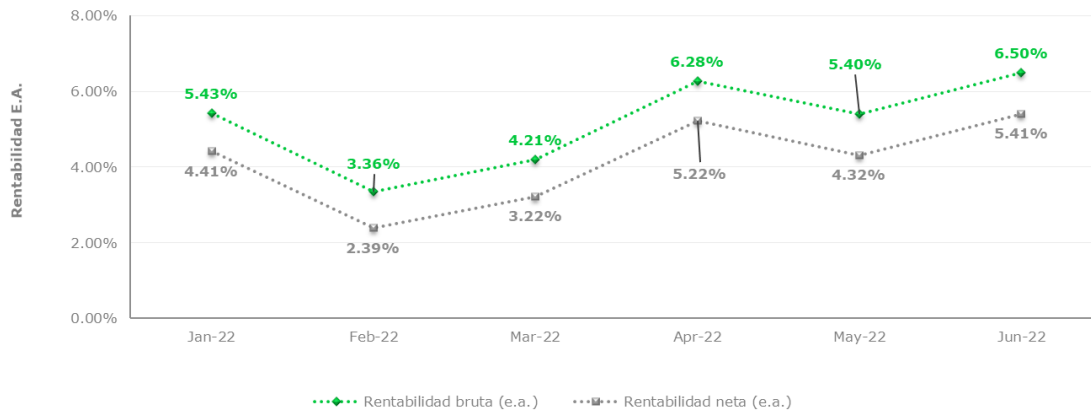
### 5.1 Comportamiento de la Rentabilidad.

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	5,407%	4,171%	4,171%	2,794%	2,489%	3,218%	0,258%	0,224%	0,224%	0,228%	0,224%	0,512%
Tipo B	6,250%	5,005%	5,005%	3,616%	3,334%	4,130%	0,258%	0,224%	0,224%	0,228%	0,224%	0,512%
Tipo C	4,680%	3,453%	3,453%	2,085%	1,807%	2,591%	0,258%	0,224%	0,224%	0,228%	0,224%	0,512%
Tipo D	4,680%	3,453%	3,453%	2,085%	1,807%	2,591%	0,258%	0,224%	0,224%	0,228%	0,224%	0,512%
Tipo E	5,407%	4,171%	4,171%	2,794%	2,489%	3,218%	0,258%	0,224%	0,224%	0,228%	0,224%	0,512%
Tipo G	5,722%	4,482%	4,482%	3,101%	-	-	0,258%	0,224%	0,224%	0,228%	-	-
Tipo F	4,680%	3,453%	3,453%	2,085%	1,807%	2,584%	0,258%	0,224%	0,224%	0,228%	0,224%	0,512%

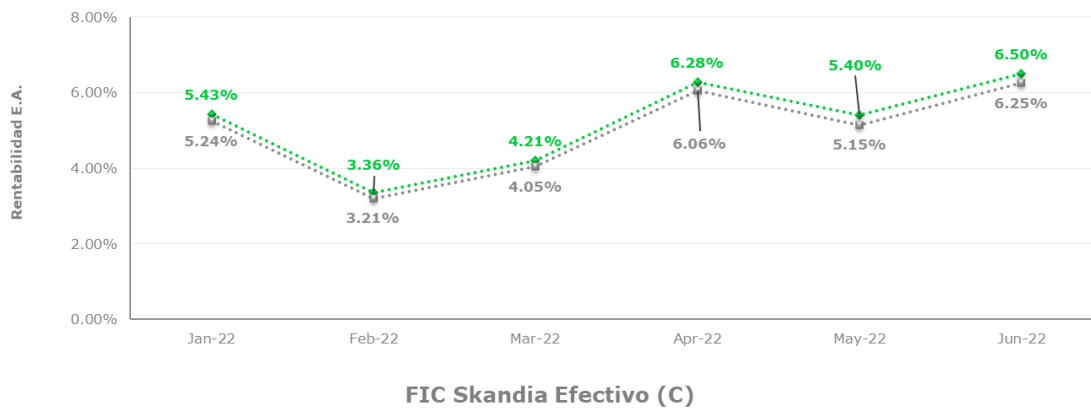
Corte a 30 de Junio de 2022

A continuación, se muestran las gráficas de Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo por participación, para el cierre del primer semestre del 2022, 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).

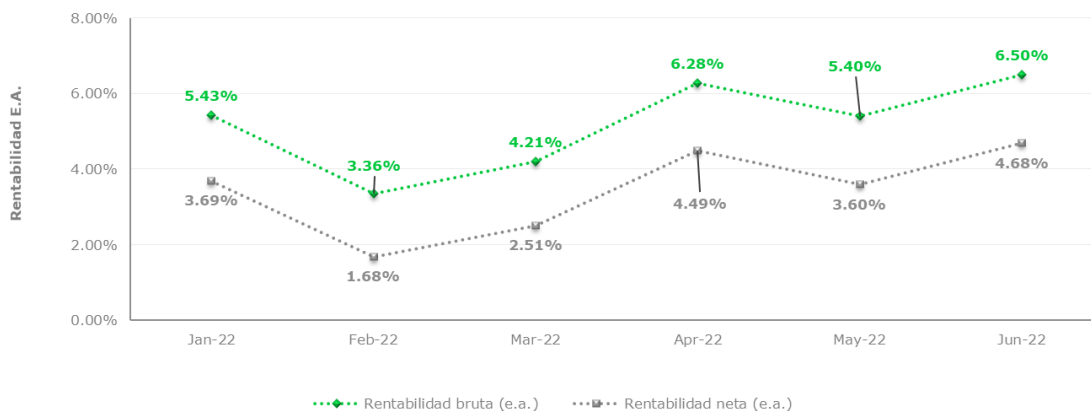
FIC Skandia Efectivo (A)



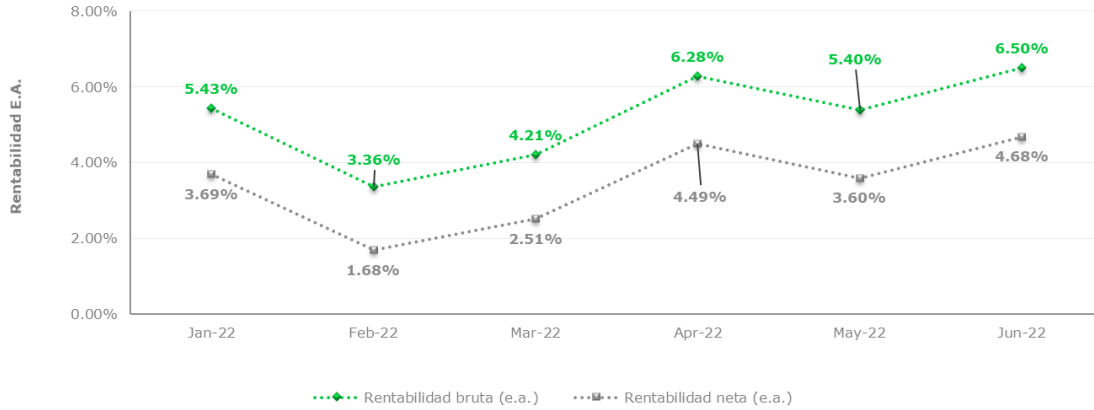
FIC Skandia Efectivo (B)



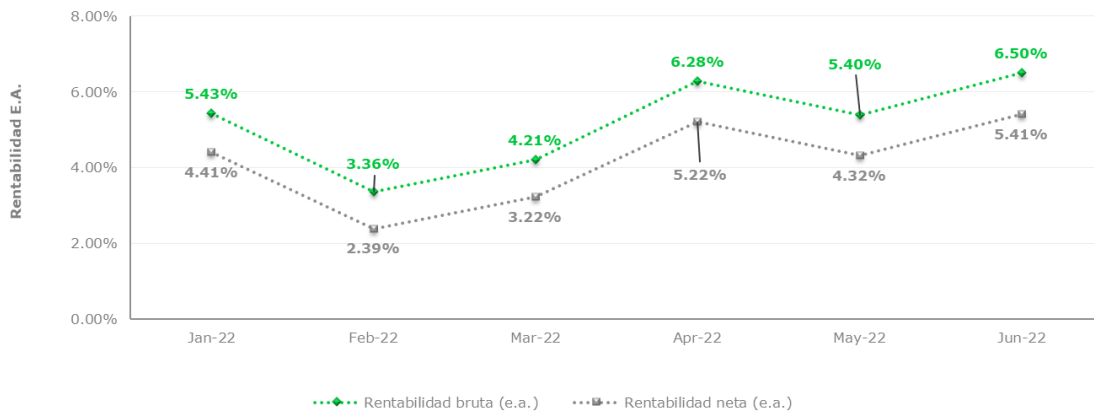
FIC Skandia Efectivo (C)



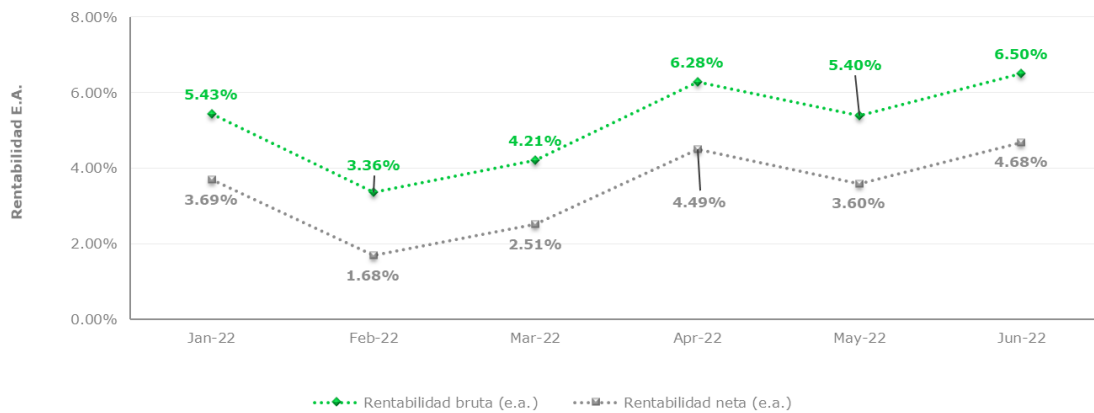
FIC Skandia Efectivo (D)



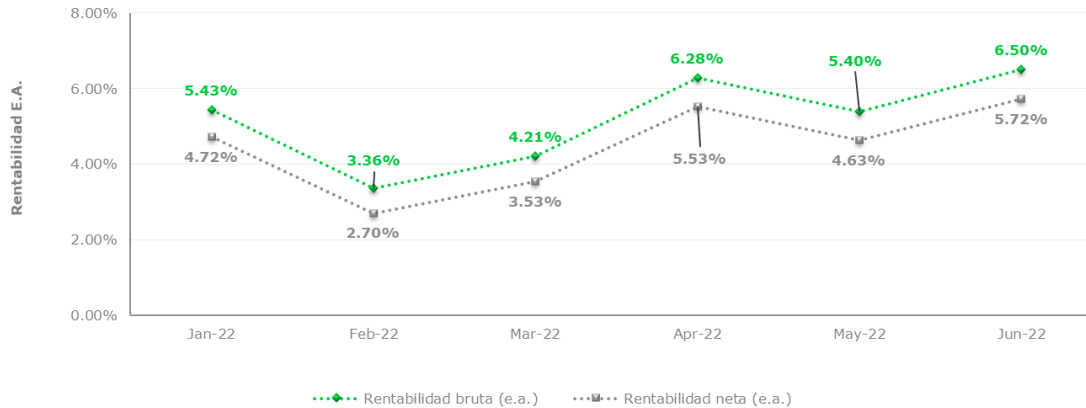
FIC Skandia Efectivo (E)



FIC Skandia Efectivo (F)



FIC Skandia Efectivo (G)



**Comentario rentabilidad:** FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos consistentes en medio de una coyuntura que ha sido retardadora para los mercados de capitales. FIC Skandia Efectivo no registró rentabilidades mensuales negativas durante el primer semestre, logrando una rentabilidad semestral del 5.005% e.a. con una volatilidad de 0.224%.

## 5.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

Durante la primera mitad del año la atención del mercado colombiano ha estado centrada en la política monetaria del banco de la República con el fin de controlar la inflación que continúa en crecimiento, en la última sesión de la junta se ubicó la tasa de referencia en 7.5%, después del último incremento de 150 puntos básicos, cabe la pena mencionar que en diciembre la tasa se ubicaba en 3% y que los incrementos se han realizado con el fin de asegurar la convergencia de la inflación y brindar estabilidad a los precios.

Las preocupaciones ligadas al incremento de la inflación y la posible reducción en el crecimiento de la actividad económica a nivel mundial han generado alertas en los bancos centrales, donde se resalta la decisión de la Reserva Federal de incrementar 75 puntos básicos su tasa de referencia ubicándose en un rango de 1.5%-1.75%, al igual que el Banco Central Europeo informó que planea subir los tipos de interés en 25 puntos básicos a partir del 9 de julio.

En Colombia, el crecimiento económico de 2022 sorprendió al alza en el primer trimestre del año ubicándose en 8.2%, respecto al 7.2% previsto por el equipo técnico, esto gracias a la demanda impulsada por el consumo de los hogares. El IPC registró en junio una variación mensual de 0.51% respecto al mes anterior y una variación anual de 9,67% (Anterior: 9.07%), los sectores que tuvieron mayor contribución a la inflación en términos anuales fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (3.98%), Alojamiento, Agua, Electricidad, gas y otros combustibles (1.92%), Restaurantes y hoteles (1.47%) y Transporte (1.07%).

Asimismo, el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania ha generado un escenario agrídulce para la economía colombiana, pues si bien el precio del petróleo, el carbón y el níquel se observaban al

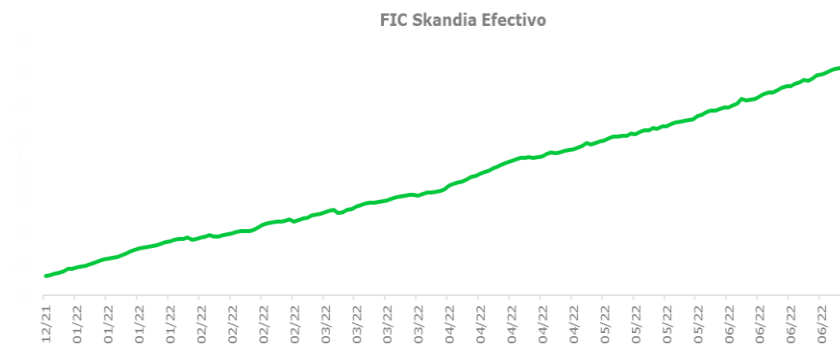
alza antes del conflicto, el enfrentamiento ha generado una mayor valorización del “oro negro” debido a la limitación de la oferta. Por otro lado, se ha incrementado el precio de los fertilizantes lo que ha afectado el costo de producción, implicando una reducción en la oferta y aumentos en los precios.

El presidente Iván Duque, informó que el 30 de junio se daba por terminada la emergencia sanitaria declarada en el país desde el 2020, esto debido a que ya no existen condiciones epidemiológicas suficientes y científicas para mantenerla; sin embargo, se ha venido presentando un incremento en el número de contagios y muertes a causa del virus, razón por la cual las autoridades de salud insisten en que se debe mantener el constante lavado de manos y, en especial, el uso del tapabocas. En junio, la población completamente vacunada superó el 70%.

El 19 de junio se llevó a cabo la segunda vuelta presidencial, donde Gustavo Petro es elegido presidente de la República, la victoria del mandatario generó volatilidad en el mercado; sin embargo, se continúa a la espera de su plan de gobierno con el que deberá enfrentar una serie de retos económicos, dentro de los cuales se destacan la alta inflación, el mayor endeudamiento, el elevado déficit fiscal y el deterioro de los indicadores sociales.

Cifras y proyecciones económicas Colombia	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022P	2023P
<b>PIB (Crecimiento Anual)</b>	2.00%	1.80%	2.50%	3.30%	-6.80%	10.6%	3.7% - 5.5%	2.8% - 3.5%
<b>Inflación (% YoY)</b>	5.75%	4.09%	3.18%	3.80%	1.61%	5.62%	7.5% - 9.5%	3.5% - 5.5%
<b>Crecimiento Salario Mínimo</b>	6.00%	7.00%	5.90%	6.00%	6.00%	3.50%	10%	13%
<b>Tasa de Desempleo</b>	8.70%	8.60%	9.70%	9.50%	13.40%	12.00%	11%	10%
<b>Tasa de Intervención (BanRep)</b>	7.50%	4.75%	4.25%	4.25%	1.75%	3.00%	7.75% - 8.50%	5.50% - 6.50%
<b>EMBI (Spread Deuda)</b>	226	163	228	161	209	352	400	350
<b>Cierre Tes 10 años</b>	6.90%	6.44%	6.72%	6.39%	5.76%	8.37%	10.5%	9.60%
<b>ColCap cierre de año</b>	1,351.0	1,516.7	1,325.9	1,662.4	1,437.9	1,410.9	1,550	1,750
<b>Colcap (Retorno Esperado)</b>	17.10%	12.01%	-12.58%	25.4%	-13.5%	-1.87%	9.86%	12.90%
<b>Tasa de Cambio (Fin de Año)</b>	3,002	2,986	3,249.7	3,277.1	3,432.5	3,981.16	4,000.0	3,850
<b>Devaluación</b>	-5.51%	-0.54%	8.84%	0.84%	4.74%	15.98%	0.47%	-3.75%
<b>Tasa de Cambio (Promedio Anual)</b>	3,052	2,953	2,956	3,283	3,693	3,742	4,050	3,900

## 6. Evolución del Valor de la Unidad.



Continúa la alta volatilidad en los mercados, con la deuda privada presionada por las captaciones de bancos que buscan calzar el alto crecimiento de cartera y un incremento acelerado de inflación que no solamente golpea el mercado local, sino también el internacional. Los portafolios de liquidez, volvieron a presentar una cantidad relevante de días negativos, sin embargo en una magnitud mucho menor contrastado con el 2021. Es importante resaltar, que con el incremento de tasas por parte del Banco de la República, así como las altas tasas de valoración, los portafolios han presentado una mayor causación que se ve reflejado en rentabilidades crecientes y consistentes para los inversionistas. FIC Skandia Efectivo fue un portafolio resiliente ante la volatilidad presentando una pendiente positiva en el desempeño del valor de la unidad.

## 7. Estados Financieros y sus notas.

### 7.1. Balance General.

Estado De Situación Financiera Fic Skandia Efectivo					
30 de junio de 2022			31 de diciembre de 2021		
Cifras en miles de pesos (COP)	Saldo cierre	Análisis vertical *	Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
<b>Activo</b>					
Efectivo	208,093,868	51.9%	180,741,634	44.4%	15.1%
Inversiones	194,334,930	48.4%	228,570,101	56.2%	-15.0%
<b>Total Activos</b>	<b>402,428,798</b>		<b>409,311,735</b>		
<b>Pasivo</b>					
Cuentas por pagar	1,041,927	0.3%	2,622,136	0.6%	-60.3%
Otros pasivos	67,391	0.0%	39,407	0.0%	71.0%
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,109,318</b>		<b>2,661,543</b>		
<b>Patrimonio</b>					
Bienes fideicomitidos	401,319,480	100%	406,650,191	100%	-1.3%
<b>Total Pasivo y Bienes Fideicomitidos</b>	<b>402,428,798</b>		<b>409,311,734</b>		

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

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

Las notas a los estados financieros pueden ser consultados en <https://www.skandia.com.co/sitios/centroderegistros/Estadosfinancieros/Efectivo-Definitivo.pdf>

**Nota:** Dentro de los rubros que componen a los AUMs del Fondo están las inversiones que representan un 48.4% y 56.2% en 2022 y 2021, respectivamente. Se observa una disminución de 15% con respecto al año anterior debido principalmente a la provisión de efectivo, el cual aumentó en un 15,1%.

El pasivo está compuesto por la cuenta por pagar conformado por retiros de clientes y la comisión por administración de la Sociedad Fiduciaria. Presenta una disminución de 60.3% con respecto al año anterior, debido principalmente a la disminución de retiros de clientes.

## 7.2 Estado de Resultados.

Estado De Resultados Fic Skandia Efectivo					
Cifras en miles de pesos (COP)	30 de junio de 2022		30 de junio de 2021		
	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal **
<b>Ingresos Operacionales</b>					
Ganancia por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	5,429,044	57.1%	3,376,724	74.4%	60.8%
Ganancia en venta de inversiones	6,930	0.1%	20,123	0.4%	-65.6%
Ganancia en valoración de derivados	-	0.0%	15,083	0.3%	-100.0%
Intereses	4,061,429	42.8%	1,128,966	24.9%	259.7%
Otros ingresos operacionales	2,854	0.0%	759	0.0%	276.1%
<b>Total ingresos Operacionales</b>	<b>9,500,256</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,541,654</b>	<b>100.0%</b>	<b>109.2%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>					
Comisiones	2,140,799	22.5%	2,790,253	61.4%	-23.3%
Otros gastos operacionales	202,772	2.1%	187,196	4.1%	8.3%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>2,343,571</b>	<b>24.7%</b>	<b>2,977,448</b>	<b>65.6%</b>	<b>-21.3%</b>
<b>Rendimientos abonados</b>	<b>7,156,685</b>	<b>75.3%</b>	<b>1,564,206</b>	<b>34.4%</b>	<b>357.5%</b>

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

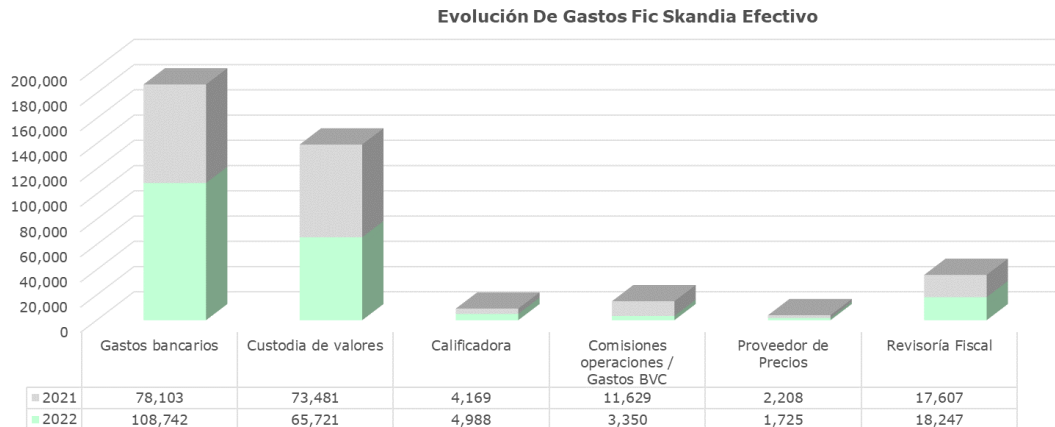
\*\*Para el análisis horizontal se realizó la variación de un año a otro.

**Nota:** El principal rubro que compone a los Ingresos operacionales son las Ganancias por valoración de inversiones a valor razonable con un 57.1% y 74.4% en 2022 y 2021, respectivamente.

El total de Ingresos operacionales presentan un aumento de 109.2% con respecto al año principalmente por el aumento en ingresos por intereses y ganancia en valoración de inversiones.

### 7.3 Resumen de Gastos (expresados en miles de pesos)

Evolución De Gastos Fic Skandia Efectivo		
Cifras en miles de pesos (COP)	Junio 2022	Junio 2021
<b>Gastos operacionales</b>		
Gastos bancarios	108,742	78,103
Custodia de valores	65,721	73,481
Calificadora	4,988	4,169
Comisiones operaciones / Gastos BVC	3,350	11,629
Proveedor de Precios	1,725	2,208
Revisoría Fiscal	18,247	17,607
<b>Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admón.) A.</b>	<b>202,772</b>	<b>187,196</b>
Comisión de administración	2,140,799	2,790,253
<b>Total gastos operacionales.</b>	<b>2,343,571</b>	<b>2,977,449</b>
Valor promedio cartera (enero-junio) B.	394,896,383	477,730,940
Porcentaje gastos = A / B	0.051%	0.039%



### 7.4 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.

### 7.5 Cobro de Comisión

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos con un saldo a junio de 2022 de \$2,140 millones. Este rubro representa el 91.35% 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 2022.

<b>FIC Skandia Efectivo</b>	<b>Efecto De Gastos En La Rentabilidad (E.A.) Incluye La Comisión</b>
Participación A	0.99%
Participación B	0.19%
Participación C	1.70%
Participación D	1.70%
Participación E	0.99%
Participación F	1.70%
Participación G	0.69%

*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.*