

Apreciado Inversorista:

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 2023** 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 Inversoristas 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 Inversoristas 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 contraste con el 2022 el primer semestre del 2023 presentó desempeños mixtos en la renta fija a nivel global. Los Bancos Centrales continuaron subiendo sus tasas de referencia, sin embargo, muchos de estos encontraron en los datos de inflación del primer semestre un respiro a su política de incrementos agresivos que vimos en el 2022. En este contexto los tesoros americanos que son la referencia líder del mercado de tasas a nivel global registraron desvalorizaciones en la parte corta de la curva (menos de 1 año) de 125 a 50 puntos básicos, mientras que las referencias de 5 años no tuvieron cambios y los títulos a 10 y 20 años se valorizaron 10 básicos en promedio. El semestre termina con una curva de tesoros de nuevo invertida y en mínimos históricos (-84 puntos básicos entre los tesoros de 10 años y los tesoros de 2 años) lo que implica que los títulos de menor plazo tienen mayor rendimiento que los de largo plazo, descontando una posible recesión económica de cara al 2024.

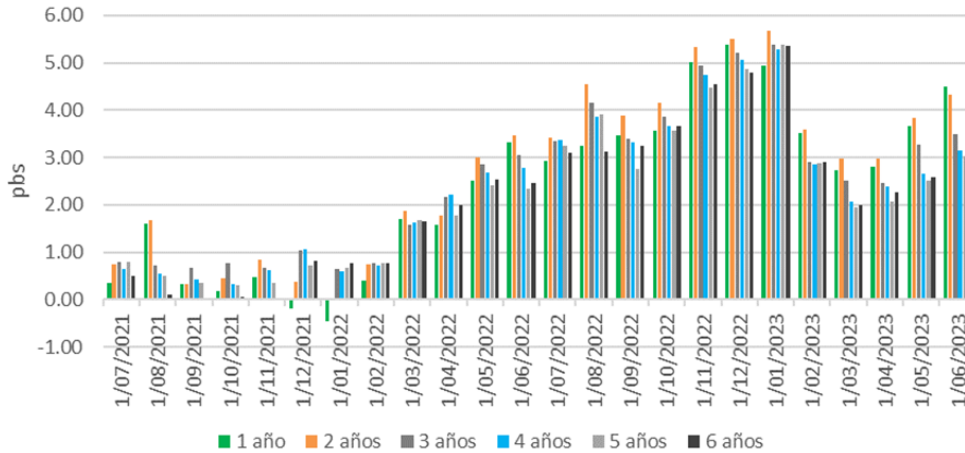
En el ámbito local, la deuda pública en Colombia registró un comportamiento bastante positivo y los TES se posicionaron como uno de los activos que generó mayores retornos. Si bien el comportamiento de la renta fija a nivel global ha sido favorable, a nivel local la incertidumbre y el riesgo político han disminuido y los spreads de crédito de Colombia han empezado a ceder. Lo anterior sumado a que la inflación pareciera haber alcanzado niveles máximos en el mes de marzo y que el Banco de la República estaría cerca de su tasa terminal de política monetaria, han llevado a que los TES TF registren valorizaciones cercanas a los 280 puntos básico a lo largo de la curva.

Por el lado de los TES UVR, si bien las valorizaciones han sido en promedio de 170 puntos básicos, los retornos han sido superiores dado la causación que tienen estos papeles producto de los altos datos de inflación. Bajo este escenario, nuestra estrategia durante estos primeros 6 meses del año han estado enfocadas en una toma de utilidades de las posiciones en indexación dado el buen desempeño que se ha evidenciado y un aumento en el posicionamiento de tasas nominales dado el valor relativo que sigue teniendo la curva local frente a las curvas de la región.



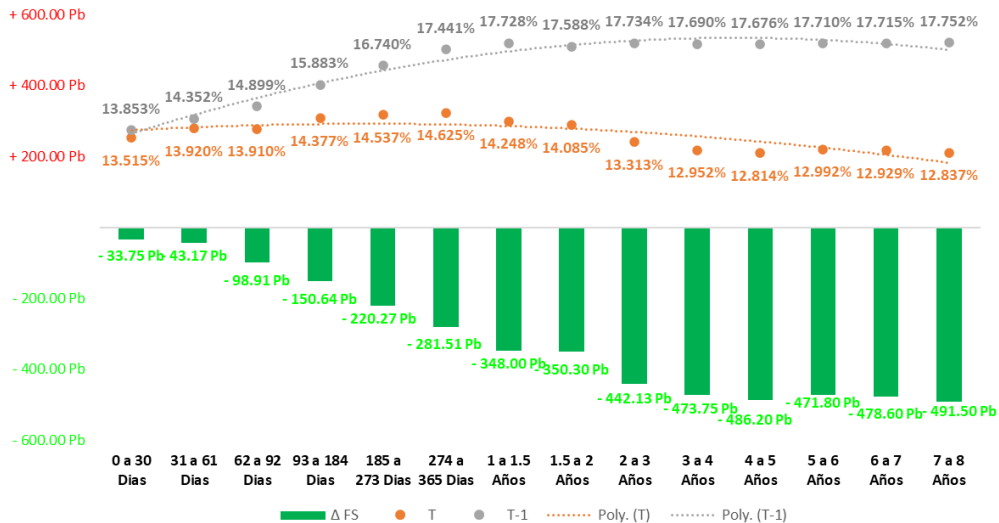
Al igual que la deuda pública, la deuda privada registró un comportamiento positivo en contraste al presentado en el segundo semestre del 2022, con disminuciones en sus tasas vs la deuda pública de 100 a 200 puntos básicos, sin embargo, es relevante mencionar que dicho comportamiento fue más pronunciado en el primer trimestre del año donde en promedio la curva de rendimientos a tasa fija se valorizó cerca de 440 pbs. Dicho movimiento estuvo fundamentado en un menor apetito de liquidez por parte del sector financiero y un mensaje más optimista en cuanto al ritmo de subida de tasas de interés por parte del Banco de la República. No obstante, a partir de abril volvió el fenómeno de necesidades de liquidez por parte de los bancos (Coeficiente de Fondo Neto -CEFEN-) y presenciamos correcciones a lo largo de la curva principalmente en los nodos menores a dos años influenciado por la subida de tasas de captación y así de esta manera disminuyendo marginalmente las ganancias en lo corrido del año.

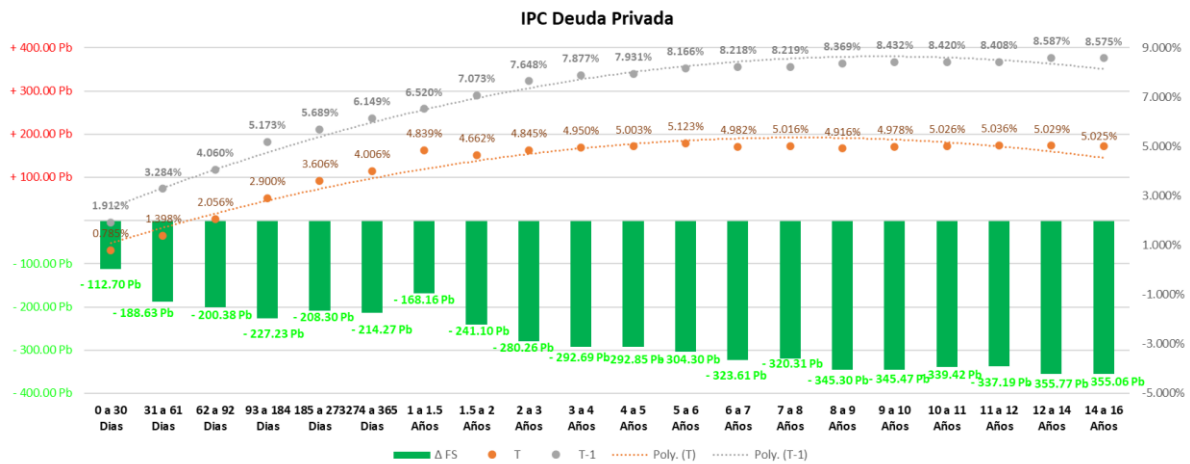
Spread DPrivada Vs DPública



Cuando clasificamos el mejor desempeño por indicador, de mayor a menor el IPC, IBR, TF fueron los indicadores que presentaron una mayor causación, en primer lugar y para los títulos indexados a causa del incremento de sus tasas de referencia, con un IPC promedio para el primer semestre del 12.96% y una tasa de política monetaria que paso del 12% al 13.25%. Dado esto, la estrategia durante el primer semestre estuvo enfocada en sobre ponderar indexación de corto plazo (hasta 18 Meses) en IBR e IPC. Para inversiones con un horizonte de mayor plazo, los títulos en TF sin lugar a duda con los niveles de tasas actuales ofrecen un mayor retorno para los portafolios. Continuamos viendo valor relativo en la deuda corporativa Vs la deuda pública cuando analizamos la historia de los spreads.

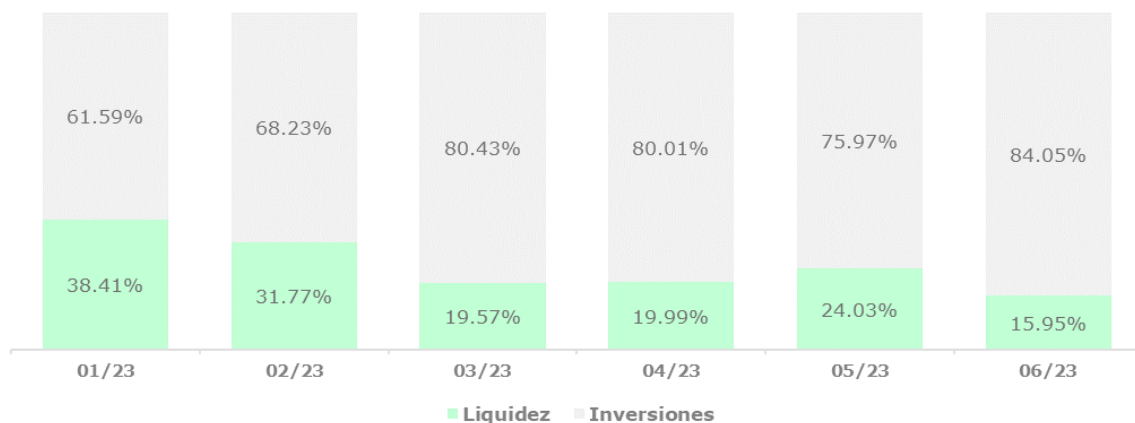
TF Deuda Privada

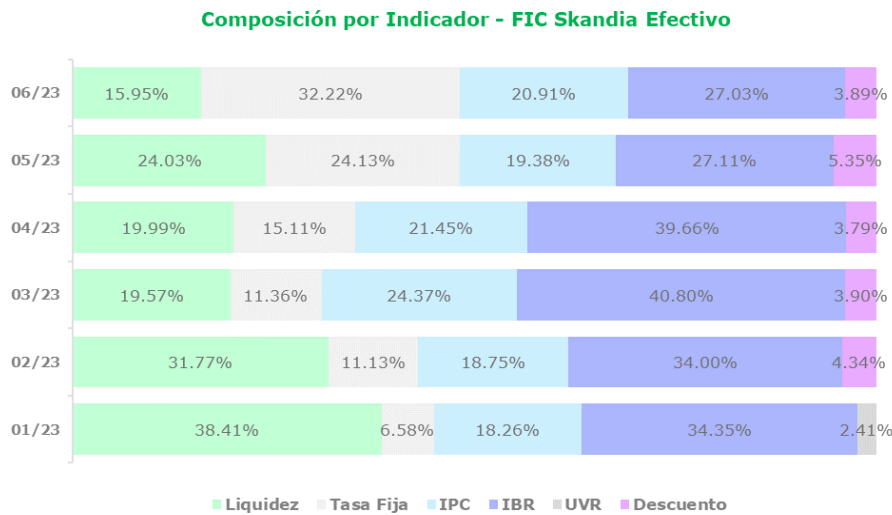
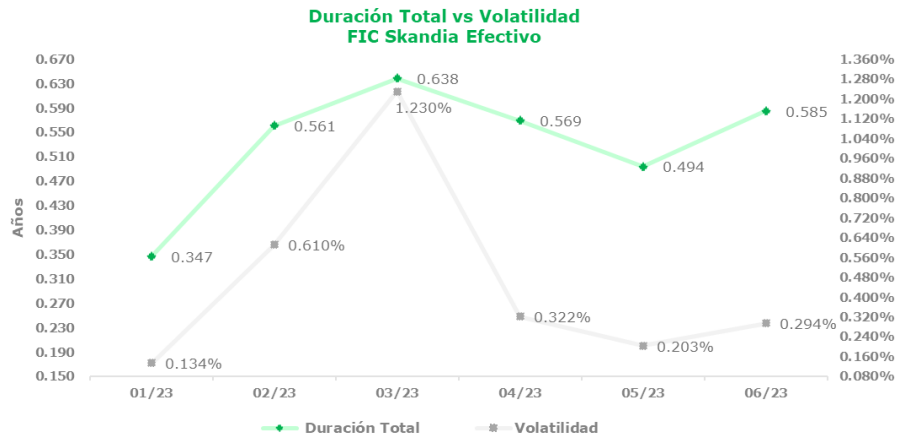




Una vez vemos como se comportó el mercado en el primer semestre, con un entorno de alta volatilidad y valorizaciones, la estrategia de FIC Skandia Efectivo se basó en el incremento de la duración del portafolio, seguida de una estabilidad en la volatilidad luego de las valorizaciones tan acentuadas que se vieron en el primer trimestre del año. Para ejecutar dicha estrategia se disminuyó la caja en el primer trimestre para ser invertida en títulos indexados al IBR y en el segundo trimestre paulatinamente incrementar la posición en títulos tasa fija de emisores internacionales. Esto último, 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. Se resalta como la composición del portafolio es consistente con la estrategia de indexación en el primer trimestre, bajando los recursos en la caja a menos del 20% en los últimos 4 meses. También sobresale la volatilidad constante para el segundo trimestre del 2023, con un promedio de 0.27%, que en comparación con el promedio del 2022 de 0.206% muestran una tendencia a la media, luego de las valorizaciones que se presentaron en marzo del 2023 y que causaron un pico en volatilidad. Por último, se ve una mayor posición en títulos en tasa fija para el cierre del semestre, estos corresponden a una estrategia que ha venido ejecutando el portafolio de diversificación, en este caso invirtiendo en títulos de deuda de los estados unidos de corto plazo, conocidos como Treasury Bills. Esta exposición completamente cubierta antes movimientos cambiarios ha generado estabilidad en la rentabilidad del portafolio y ha aprovechado los niveles históricamente altos en tasas para estados unidos y de devaluaciones de corto plazo en Colombia, las cuales se han visto presionadas al alza.

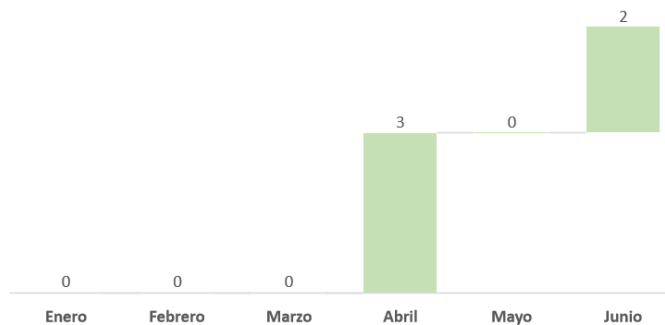
Composición FIC Skandia Efectivo



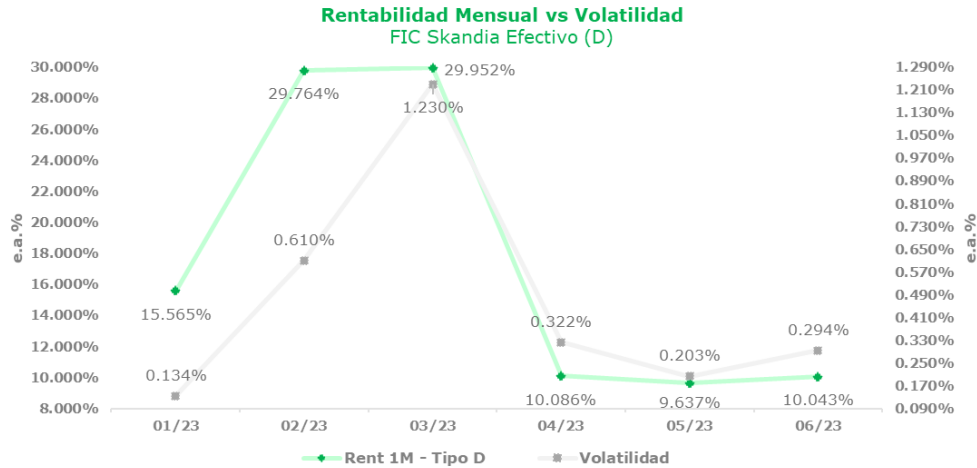


Mencionamos a nuestros inversionistas, que FIC Skandia Efectivo registró 5 días con rentabilidad diaria negativa en el primer semestre para la comisión (D). A continuación, se detalla la distribución de dichos días, donde salta a relucir una tendencia a la baja en la ocurrencia de dicho evento y que mejora el indicador de 8 días con retornos diarios negativos del segundo semestre del 2022.

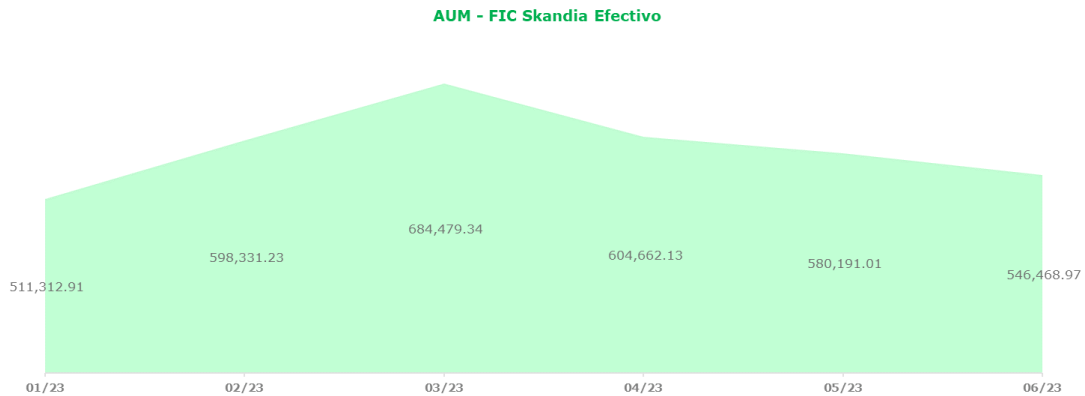
Numero de días negativos



FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos históricamente altos en el primer semestre del 2023, en donde se destacan los meses de febrero y marzo con rentabilidades mensuales de 29.764% y 29.952% respectivamente. El portafolio no registró rentabilidades mensuales negativas y solo 1 mes rento por debajo del 10%, logrando así una rentabilidad semestral del 17.058% E.A. con una volatilidad de 0.708% para el tipo D.



Finalmente, presentamos la evolución de los activos bajo administración del FIC Skandia Efectivo. Luego de un inicio año al alza dado los rendimientos, a final del semestre se ve una clara tendencia a la baja desde su máximo en marzo, sin embargo, se terminan los primeros 6 meses con una valorización total de 9.81% nominal.



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:

- Analista de Estrategia
- Director Comercial
- Director de Producto
- Analista renta variable México
- Miembro de Junta Directiva Fiduciria.

3. Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el primer semestre de 2023 los recursos del Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Skandia Efectivo han sido invertidos de acuerdo con lo definido en la política de inversión del reglamento vigente y la normatividad aplicable.

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

4. Riesgos asociados al 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.

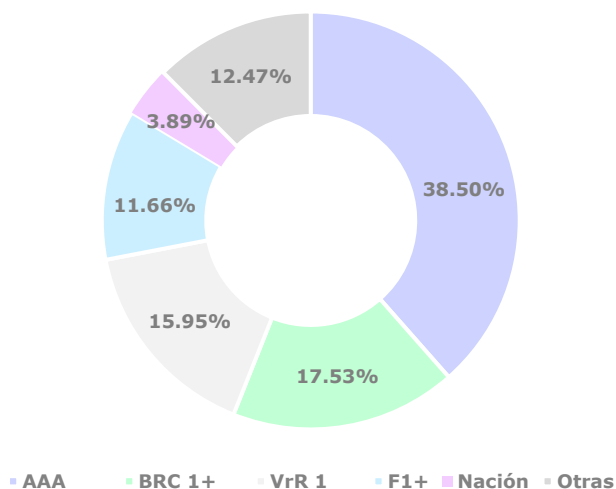
Por otro lado, el riesgo de contraparte representa la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia del incumplimiento de una contraparte, eventos en los cuales se deberá atender con recursos líquidos del portafolio o con la materialización de una pérdida.

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 por temas 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.

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 AAA con una participación del 38.50%.



- 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 variable indexada al Indicador Bancario de Referencia (IBR) y al Índice de Precios del Consumidor (IPC).
 - 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 no presenta exposición en moneda extranjera.

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 0.585 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 2,960 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).

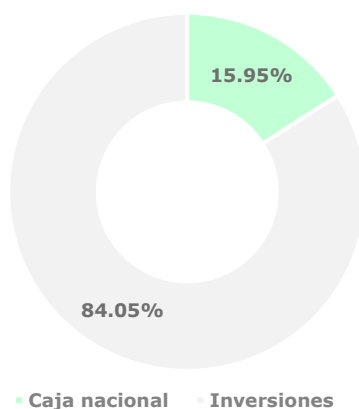
- Riesgo de liquidez:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente con los flujos de caja esperados e inesperados, sin afectar el curso de las operaciones diarias del fondo. Este riesgo se puede materializar a 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 15.95% 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 2023, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del fondo son los siguientes

Junio 2023	
Principales Emisores	%
Estados Unidos	13.84%
Banco Davivienda	11.44%
Banco Finandina	8.03%
Banco Popular	5.98%
Banco Coopcentral	5.47%
Bancolombia S.A	5.30%
Banco Procredit	4.78%
Banco De Occidente	4.34%
Ministerio De Hacienda	3.89%
Banco Falabella	3.86%
OTROS	33.07%
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.

5. Información de Desempeño

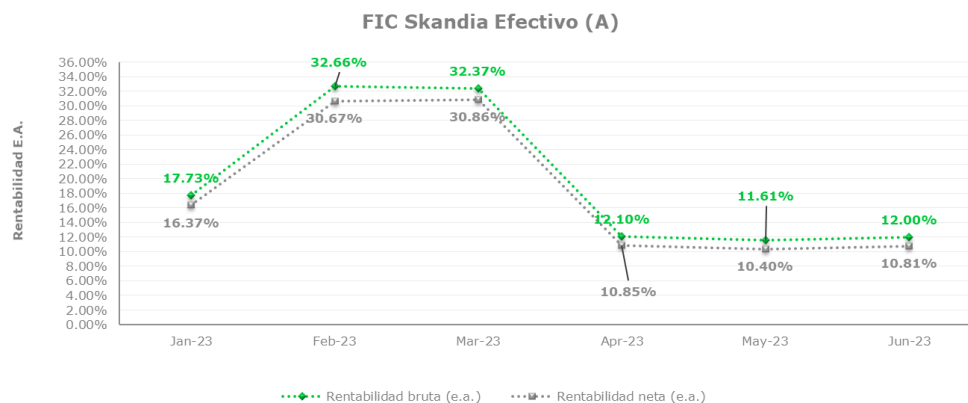
Dadas las valorizaciones en deuda privada y deuda pública históricamente altas en el primer semestre del año 2023, el **Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo** registró rentabilidades de doble dígito en 5 de los meses del primer semestre, consistente con su estrategia y duración, acorde con su perfil de riesgo en medio de una coyuntura local menos incierta y un ciclo económico y de política monetaria contractiva que está llegando a su fin.

5.1 Comportamiento de la Rentabilidad.

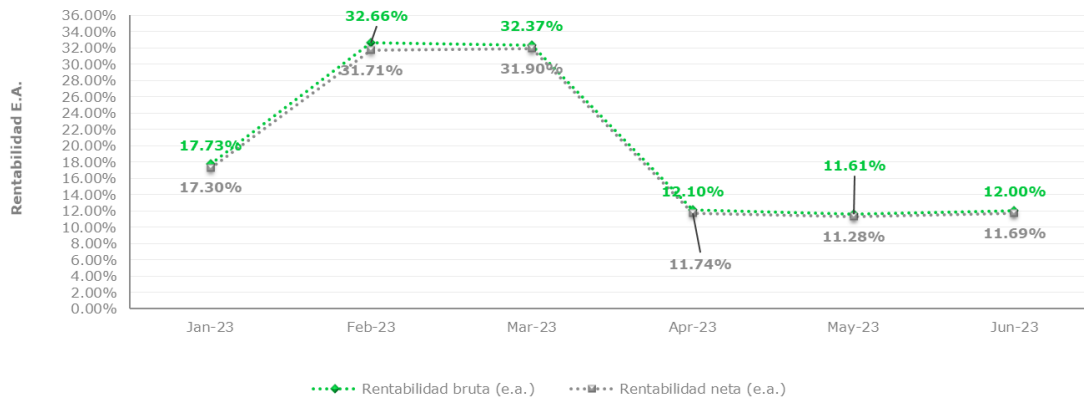
Tipo de participación	11.1. Rentabilidad histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad histórica					
	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Tipo A	10,806%	17,871%	17,871%	13,971%	8,238%	6,181%	0,294%	0,708%	0,708%	0,554%	0,502%	0,452%
Tipo B	11,693%	18,814%	18,814%	14,882%	9,104%	7,049%	0,294%	0,708%	0,708%	0,554%	0,502%	0,452%
Tipo D	10,043%	17,058%	17,058%	13,185%	7,492%	5,467%	0,294%	0,708%	0,708%	0,554%	0,502%	0,452%
Tipo E	10,807%	17,871%	17,871%	13,971%	8,238%	6,181%	0,294%	0,708%	0,708%	0,554%	0,502%	0,452%
Tipo F	10,041%	17,058%	17,058%	13,185%	7,492%	5,467%	0,294%	0,708%	0,708%	0,554%	0,502%	0,452%
Tipo G	11,138%	18,223%	18,223%	14,311%	8,561%	-	0,294%	0,708%	0,708%	0,554%	0,502%	-
Tipo H	8,333%	-	-	-	-	-	0,292%	-	-	-	-	-
Tipo I	8,969%	-	-	-	-	-	0,294%	-	-	-	-	-
Tipo K	10,610%	-	-	-	-	-	0,294%	-	-	-	-	-

Corte a 30 de Junio de 2023

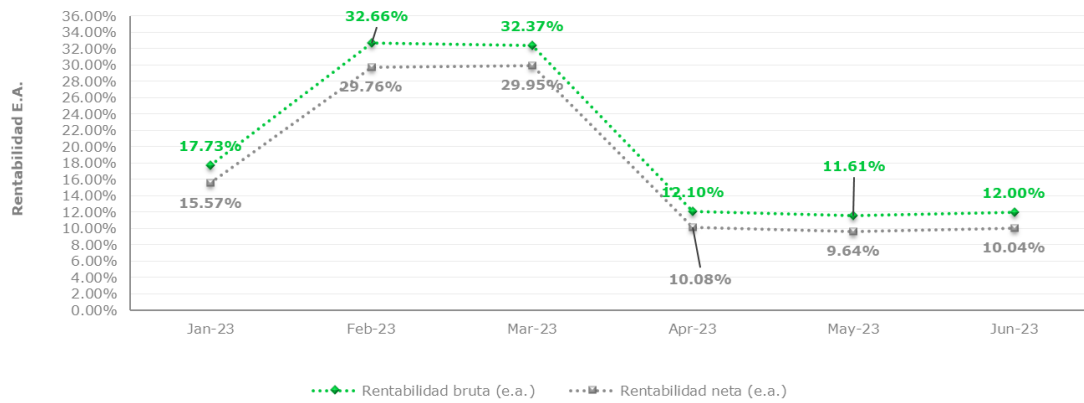
A continuación, se muestran las gráficas del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Efectivo por participación, para el cierre del primer semestre del 2023, realizando el comparativo de datos brutos (sin descontar la comisión de la Sociedad Administradora y los gastos del Fondo de Inversión Colectiva) y datos netos (descontando estos rubros).



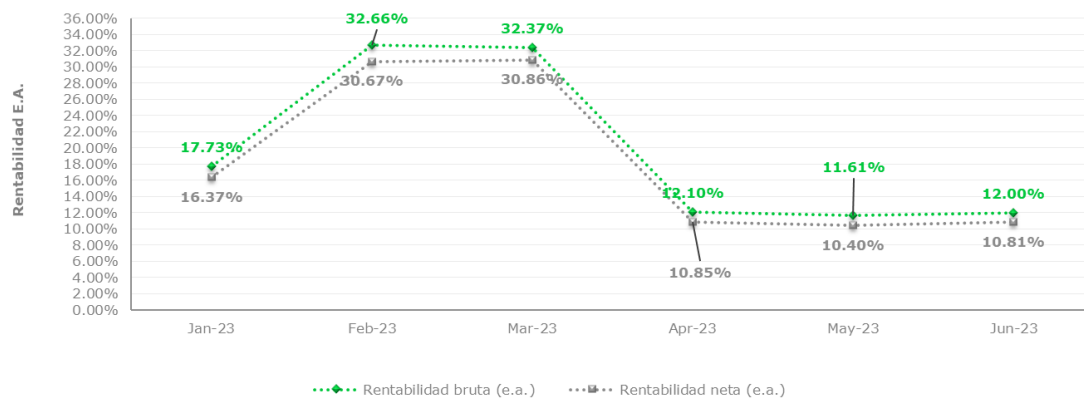
FIC Skandia Efectivo (B)



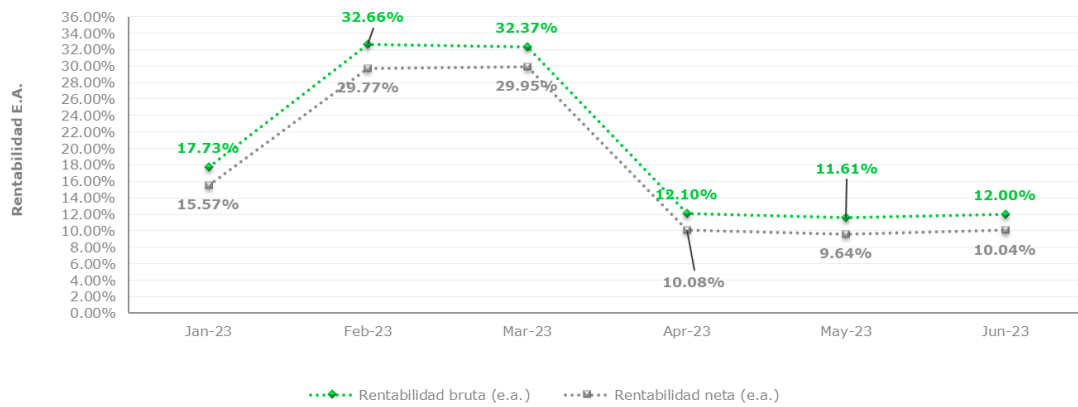
FIC Skandia Efectivo (D)



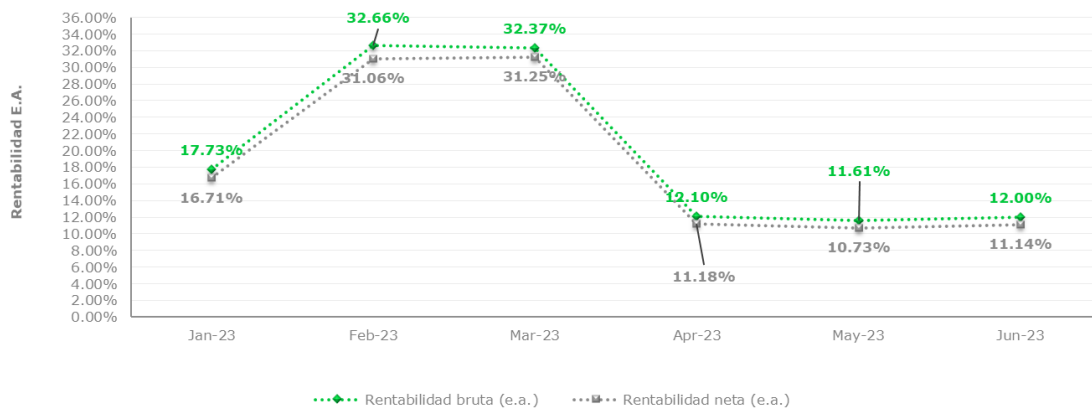
FIC Skandia Efectivo (E)



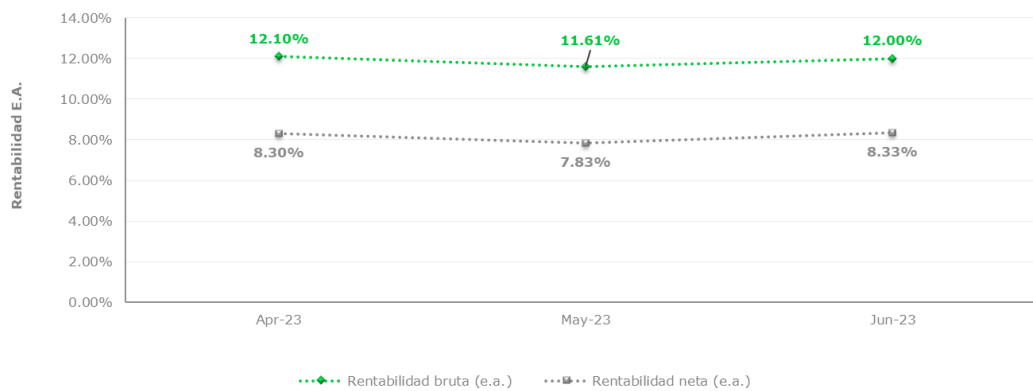
FIC Skandia Efectivo (F)



FIC Skandia Efectivo (G)



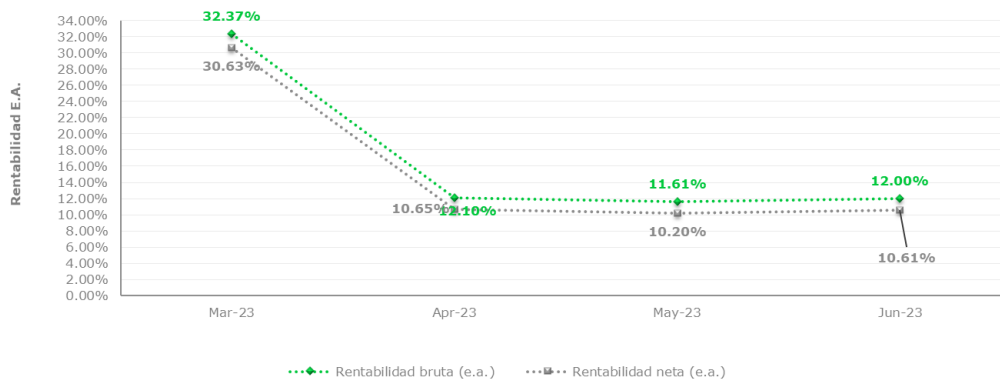
FIC Skandia Efectivo (H)



FIC Skandia Efectivo (I)



FIC Skandia Efectivo (K)



Comentario rentabilidad: FIC Skandia Efectivo presentó rendimientos históricamente altos y de doble dígito en medio de una coyuntura económica incierta y de política monetaria contractiva cercana a su fin. El FIC Skandia Efectivo no registró rentabilidades mensuales negativas y por 2 meses las rentabilidades brutas estuvieron por arriba del 32% efectivo anual, logrando una rentabilidad semestral para la categoría (D) del 17.058% E.A. con una volatilidad de 0.708%.

5.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

Luego de un largo periodo marcado por volatilidad e incertidumbre, el primer semestre del año cierra con un balance positivo para el país referente a la apreciación de la moneda, el mercado de deuda pública local y la reducción de la prima de riesgo del país. A su vez, en el contexto global, durante la primera mitad del año, la atención del mercado continuó en el comportamiento de la inflación tras la expectativa de que el incremento de los precios empezaría a ceder, además de las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales frente a la perspectiva de reducción en el crecimiento económico.

Según los últimos datos de inflación publicados por el Dane, en la primera mitad del año el indicador empezó a ceder. En mayo, la variación mensual del índice de precios al consumidor se ubicó en 0,43%, sorprendiendo positivamente a los analistas al ubicarse por debajo del dato estimado de 0,64%, por su parte, la variación anual fue de 12,63%. En el mes se registró una variación negativa en la categoría de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,85%), dato que a su vez se reflejó en una contribución negativa de 0,17 puntos porcentuales (pp), este es un dato significativo al tener en cuenta que, esta división de gasto se había destacado por ser el factor que más había jalonado la inflación en el país en los primeros meses del año.

Además, en el primer trimestre de 2023, la economía colombiana creció 3,0%, cifra, que si bien fue positiva, refuerza la tendencia de desaceleración que viene presentando el país desde los últimos meses del año pasado, los tres sectores que presentaron un mayor aporte fueron las

actividades financieras y de seguros; las actividades artísticas y de entretenimiento y la administración pública y defensa, que en conjunto contribuyeron con 2,0 puntos porcentuales a la variación de 3%.

Frente a lo anterior, la Junta Directiva del Banco de la República, en su última reunión de política monetaria tomó la decisión, por unanimidad, de mantener inalterada su tasa de referencia en 13,25%, dando un respiro al ciclo alcista que inició en septiembre de 2021, con el propósito de reducir la inflación y brindar estabilidad a los precios. En la rueda de prensa, el emisor expresó que continúa con su política monetaria firme con el fin de cumplir con su objetivo de llevar la inflación hacia su meta de 3,0%, además expresaron que las decisiones sucesivas que adopte la Junta dependerán de la nueva información disponible, cabe la pena resaltar que la decisión de mantener inalteradas las tasas de referencia estuvo de acuerdo con lo esperado por los analistas debido a las mejores expectativas inflacionarias en el país.

En el contexto global, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó sus perspectivas de crecimiento económico mundial para 2023, impulsado por las turbulencias del sector financiero y la constante inflación, según los pronósticos de base, el crecimiento caería desde 3,4% en 2022 al 2,8% en 2023, antes de estabilizarse en 3,0% en 2024. Además, se prevé que las economías avanzadas experimenten una desaceleración del crecimiento especialmente pronunciada, desde 2,7% en 2022 a 1,3% en 2023. Frente a la inflación, el fondo espera que el nivel general del aumento en los precios disminuya de 8,7% en 2022 a 7,0% en 2023 debido a los menores precios de las materias primas, aunque es probable que la inflación subyacente disminuya con más lentitud.

En Estados Unidos la crisis financiera que marcó el inicio del año quedó atrás y ahora la economía se centra en los datos inflacionarios que empiezan a ceder y las decisiones de la Fed para continuar su política y brindar estabilidad a los precios. Según los últimos datos, la inflación presentó una variación mensual en mayo del 0.1%, lo que permitió que la medida anualizada cayera a 4.0% desde 4.9% en abril. Al respecto, la Reserva Federal (Fed), en su última reunión de política monetaria, tomó la decisión de mantener inalterada su tasa de referencia fijada en un rango entre 5% y 5,25%. Lo anterior, al señalar que la inflación se ha enfriado, pero "sigue muy por encima" del objetivo del 2% de la Fed. Por su parte, el presidente de la Fed, Jerome Powell, indicó que la medida tomada por los funcionarios del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), fue solo un breve respiro en lugar de una indicación de que las subidas de tipos habían terminado.

Por su parte, en la Zona del euro, el PIB para el primer trimestre de 2023 se revisó a la baja con una caída trimestral de -0.1%. Las regiones que más influyeron en el resultado fueron Alemania e Irlanda. Por su parte, los datos inflacionarios para Europa, si bien cayeron para junio, parecen no ser suficientes para el Banco Central Europeo (BCE), de acuerdo con la agencia de estadísticas Eurostat, la Eurozona había registrado una inflación de 5.6% en junio, levemente mejor al proyectado por los analistas y ubicándose por debajo del 6,1% de mayo. Con lo anterior, el BCE, en su última reunión de política monetaria subió en 25pb la tasa de interés ubicando la tasa de los depósitos en 4.0%. Adicionalmente, mencionaron aprobar más incrementos luego de subir su proyección de inflación básica para 2023 a 5.1% frente a 4.6% en marzo, y a 3.0% para 2024 frente al 2.5% anterior.

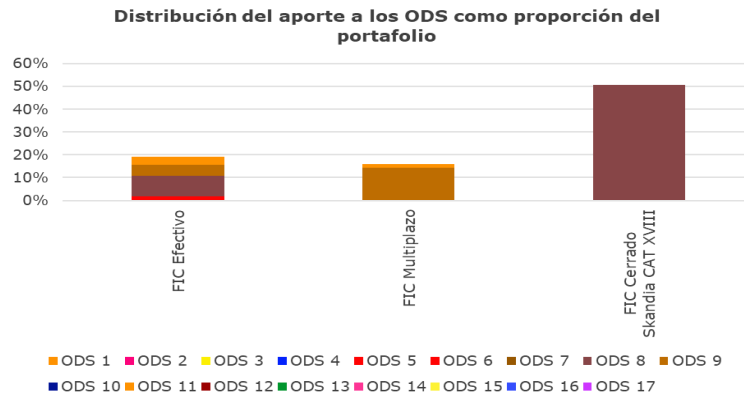
Cifras y proyecciones económicas Colombia	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023P
PIB (Crecimiento Anual)	2.00%	1.80%	2.50%	3.30%	-6.80%	10.6%	7.5%	0.9% - 2.3%
Inflación (% YoY)	5.75%	4.09%	3.18%	3.80%	1.61%	5.62%	13.12%	8.2% - 10.2%
Crecimiento Salario Mínimo	6.00%	7.00%	5.90%	6.00%	6.00%	3.50%	10%	16%
Tasa de Desempleo	8.70%	8.60%	9.70%	9.50%	13.40%	12.00%	11%	11% - 13%
Tasa de Intervención (BanRep)	7.50%	4.75%	4.25%	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	9.0% - 11.5%
EMBI (Spread Deuda)	226	163	228	161	209	352	369	350
Cierre Tes 10 años	6.90%	6.44%	6.72%	6.39%	5.76%	8.37%	13.0%	9.5%
ColCap cierre de año	1,351.0	1,516.7	1,325.9	1,662.4	1,437.9	1,410.9	1,286	1,300
Colcap (Retorno Esperado)	17.10%	12.01%	-12.58%	25.4%	-13.5%	-1.87%	-8.9%	1.08%
Tasa de Cambio (Fin de Año)	3,002	2,986	3,249.7	3,277.1	3,432.5	3,981.16	4,810.20	4,100 - 4,800
Devaluación	-5.51%	-0.54%	8.84%	0.84%	4.74%	15.98%	20.8%	14.7% - 0.2%
Tasa de Cambio (Promedio Anual)	3,052	2,953	2,956	3,283	3,693	3,742	4,255	4,500

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

En el desarrollo de las estrategias para los FICS, el enfoque fue reanudar la intención de implementar factores ASG en las decisiones de inversión. En periodos anteriores, una serie de herramientas fueron desarrolladas y tenían un fin último: entender mejor la realidad ASG de los FICS. Estas herramientas, si bien podrían complementar el proceso de análisis, no son suficientes en la intención de implementar variables climáticas. Por esta razón, se empezaron a modelar análisis independientes ASG por portafolio y por FICS y, en principio, se buscaba manejar netamente desde el área de estrategia y tenía un fin último: controlar el riesgo asociado. Estos nuevos modelos nacieron en base a un requerimiento del regulador y nos sirvieron como antesala para profundizar el análisis de aquellos portafolios autónomos de la fiduciaria que administran recursos públicos. Por el momento, los análisis se han enfocado únicamente en estos portafolios que administran recursos públicos, pero tienen el potencial de replicarse para el 100% de los AUM.

Haciendo estos análisis nos dimos cuenta de las brechas en información y calidad de los scores que estábamos afrontando. Se llevaron a cabo una serie de investigaciones en donde vimos la debilidad de considerar únicamente los scores ASG en las decisiones de inversión, especialmente en la fiduciaria, cuyos recursos están alocados en muchos emisores con divulgación limitada o sectores considerados de riesgo. Por tal motivo, el enfoque empezó a ser entender el impacto tanto positivo, como negativo que estaban teniendo estos portafolios y FICS y crear un plan de divulgación para el segundo semestre. Para avanzar en esto, se planteó en el comité de inversión responsable, del cual la fiduciaria es participante activa, la necesidad de emitir conceptos ASG para las nuevas oportunidades de inversión y la posibilidad de ampliación del cupo, así como una formación constante en los tomadores de decisiones.

A continuación, la contribución de los portafolios a algunos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), propuestos por las Naciones Unidas a junio de 2023.



Fuente: Elaboración propia



Los bancos de Microfinanzas con enfoque en la mujer aportan en el ODS5, otros bancos de nicho y cooperativas en el ODS8, entidades con enfoque en infraestructura en el ODS9, Bancos con enfoque en vivienda en el ODS11 y emisores del sector de energía en el ODS13.

5.4 Relacionamiento de la sociedad administradora con los emisores y/o gestores de las inversiones del portafolio

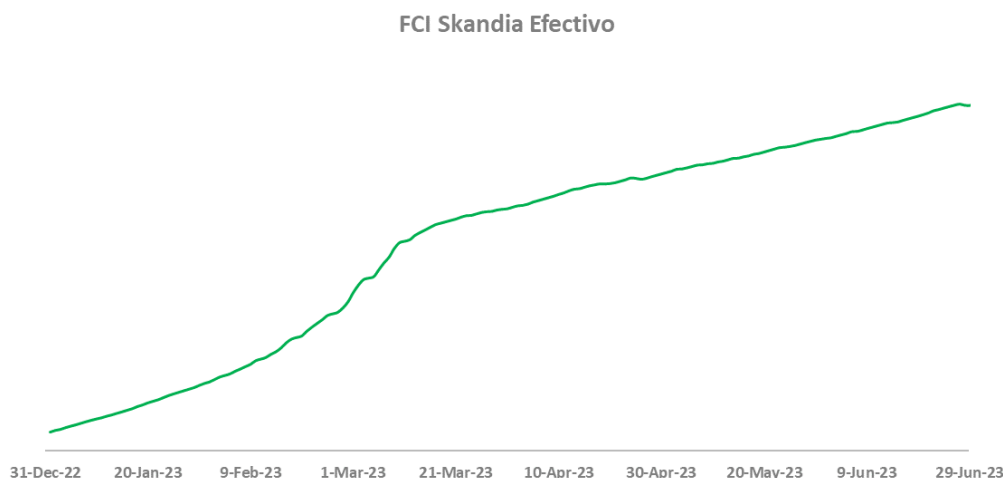
En conclusión, la necesidad de emitir conceptos ASG en las decisiones de la fiduciaria busca reducir el riesgo financiero, mientras se amplifica el impacto. Sin embargo, estos conceptos se emiten una vez la decisión financiera ya ha sido evaluado y tomada, por lo que una nueva necesidad surgió: formar a los administradores de portafolio para que sean ellos los que consideren variables ASG antes de tomar o no una decisión.

Para su formación, aprovechamos los avances en la tercera estrategia que se planteó a principios de año (relacionamiento) y que ya ha dado buenos resultados. En las conversaciones con los administradores de portafolios de la fiduciaria, nos dimos cuenta de que la práctica ASG, si bien se tenía en cuenta cualitativa y subjetivamente en las decisiones, aún no se tenía claro cuál debería ser el proceso, ni los argumentos para invertir o no teniendo en cuenta el enfoque ASG de Skandia. Por tal razón, y para consolidar esta filosofía, nos asociamos con BNP Paribas y su curso creado en conjunto por el CFA para empezar un proceso de clarificación de términos y aterrizaje de conceptos ASG. Si bien al término del semestre el proceso de formación estaba en sus primeras etapas, tenemos argumentos para creer que esta táctica podría llevar a que las decisiones sean más conscientes en temas de sostenibilidad y que se puedan superar las necesidades actuales de formación y divulgación ASG interna.

Para el segundo semestre, el objetivo está centrado en una mayor divulgación y entendimiento climático de nuestros portafolios, así como el impacto real que estos recursos están haciendo en la sociedad. Sin embargo, también hemos visto que la poca cobertura de información que tienen los FICS particularmente, podrían afectar la apariencia de los fondos de cara al cliente, cuando no debería ser así. Por tal razón, vemos una creciente necesidad de comunicarle a los clientes los

argumentos que complementan nuestras decisiones de inversión, así como los impactos tanto positivos como negativos. Para hacerlo, se espera poder avanzar en un primer reporte TCFD y tener un flujo de comunicación constante que valide la intención de la fiduciaria por ser cada vez más sostenible.

6. Evolución del Valor de la Unidad



Continúa la alta volatilidad en los mercados, con una deuda privada local valorizándose de la mano del movimiento presentado en la deuda pública y la sobrerreacción de la deuda privada en el segundo semestre del 2022. Así mismo, los incrementos de la inflación y la tasa de política monetaria generaron que los títulos indexados a estos indicadores causaran más alto en el primer semestre del 2023 que en lo corrido del 2022. Por otro lado, el FIC Skandia Efectivo presentó una cantidad menor de días con rentabilidades negativas si se contrasta con el segundo semestre del 2022. FIC Skandia Efectivo es un portafolio con baja volatilidad y defensivo ante los riesgos de mercado gracias a su alta indexación, baja duración y diversificación de activos de corto plazo, presentando así una pendiente positiva en el desempeño del valor de la unidad.

7. Estados Financieros y sus notas.

7.1. Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera FIC Efectivo

Cifras en miles de pesos (COP)	30 de junio 2023		31 de diciembre 2022		
	Saldo cierre	Análisis vertical *	Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
Activo					
Efectivo	96,525,325	17.7%	287,272,195	57.7%	-66.4%
Inversiones	452,115,897	82.7%	211,303,560	42.5%	114.0%
Cuentas por cobrar	415,400	0.1%	-		100.0%
Total Activos	549,056,622		498,575,755		
Pasivo					
Instrumentos financieros derivados	322,294	0.1%	-		100.0%
Cuentas por pagar	2,204,491	0.4%	860,326	0.2%	156.2%
Otros pasivos	60,866	0.0%	53,316	0.0%	14.2%
Total Pasivos	2,587,651		913,642		
Patrimonio					
Bienes fideicomitidos	546,468,971	100%	497,662,113	100%	9.8%
Total pasivo y Bienes Fideicomitidos	549,056,622		498,575,755		

*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.com.co/sitios/centroderegistros/Estadosfinancieros/Estados-Financieros-Skandia-FIC-Efectivo-2022.pdf>

Nota: El principal rubro que compone los AUMs del Fondo son las Inversiones con un 82,7% y presenta un incremento del 114% con respecto al periodo anterior año debido principalmente a la adición de nuevos clientes.

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 156.2% respecto al periodo anterior, principalmente por un mayor saldo por pagar en retiro de aporte de clientes.

7.2 Estado de Resultados.

Estado de Resultados FIC Skandia Efectivo

Cifras en miles de pesos (COP)	30 de Junio 2023		30 de Junio 2022		
	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal **
Ingresos Operacionales					
Intereses	11,361,283	21.3%	4,061,428	42.8%	179.7%
Ganancia en valoración de inversiones Instrumentos de deuda	36,433,344	68.4%	5,429,044	57.1%	571.1%
Ganancia en venta de inversiones	45,900	0.1%	6,930	0.1%	562.4%
Pérdida por diferencia en cambios	(408,946)	-0.8%	-	0.0%	0.0%
Ganancia en la valoración de derivados	5,823,143	10.9%	-	0.0%	0.0%
Otros ingresos operacionales	14,865	0.0%	2,854	0.0%	420.9%
Total ganancia operacional	53,269,589	100.0%	9,500,256	100.0%	460.7%
Gastos Operacionales					
Comisiones	2,741,019	-5.1%	2,140,799	-22.5%	28.0%
Otros gastos operacionales	232,256	-0.4%	202,772	-2.1%	14.5%
Total gastos operacionales	2,973,275	-5.6%	2,343,571	-24.7%	26.9%
Rendimientos abonados	50,296,314	94.4%	7,156,685	75.3%	602.8%

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

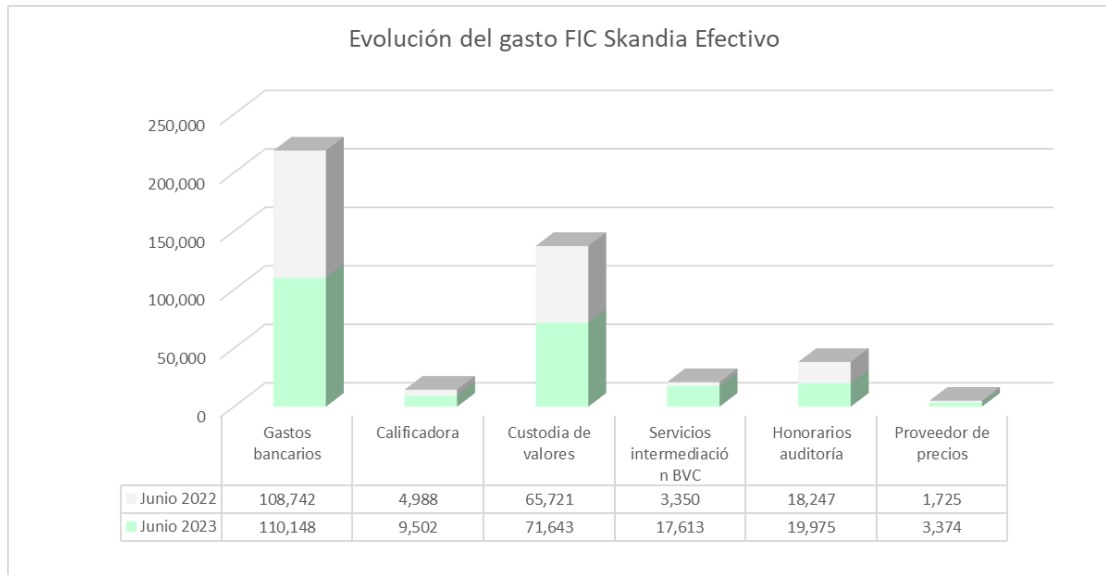
**Para el análisis horizontal se realizó la variación del periodo actual con el periodo anterior.

Nota: El principal rubro que compone la ganancia operacional corresponde a los ingresos por valoración de inversiones, que representa el 68.4% y presenta una variación con respecto al anterior año del 571.1%.

Los gastos operacionales aumentaron 26.9% con respecto al periodo anterior principalmente por un mayor gasto en la comisión por administración producto de un mayor valor promedio de AUMs en 2023.

7.3 Resumen de Gastos (expresados en miles de pesos)

Evolución de gastos		
Cifras en miles de pesos (COP)	Junio 2023	Junio 2022
Gastos operacionales		
Gastos bancarios	110,148	108,742
Calificadora	9,502	4,988
Custodia de valores	71,643	65,721
Servicios intermediación BVC	17,613	3,350
Honorarios auditoría	19,975	18,247
Proveedor de precios	3,374	1,725
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admon.) A.	232,256	202,772
Comisión de administración	2,741,019	2,140,799
Total gastos operacionales.	2,973,275	2,343,571
Valor promedio cartera (enero-junio) B.	587,574,265	394,896,383
Porcentaje gastos = A / B	0.04%	0.05%



La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos con un saldo a Junio 2023 de \$2,741,019. Este rubro representa el 92.19% de los gastos del fondo.

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 2023 de **\$2,741 millones**. Este rubro representa el 92.19% 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 2023.

FIC Skandia Efectivo	Efecto De Gastos En La Rentabilidad (E.A.) Incluye La Comisión
Participación A	1.19%
Participación B	0.39%
Participación D	1.90%
Participación E	1.19%
Participación F	1.90%
Participación G	0.89%
Participación H	3.47%
Participación I	2.81%
Participación K	1.30%

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.