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 Multiplazo, 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 Multiplazo

1. Objetivo de Inversión.

El FIC Skandia Multiplazo está diseñado para personas naturales y/o jurídicas que tienen como objetivo el crecimiento del capital de forma moderada en pesos, mediante la inversión en diferentes títulos y valores de renta fija, productos estructurados y liquidez en el mercado internacional o local. Las inversiones en moneda extranjera no estarán expuestas a la volatilidad de la tasa de cambio, debido a que se realizarán operaciones de cobertura sobre las mismas.

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 equilibro 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

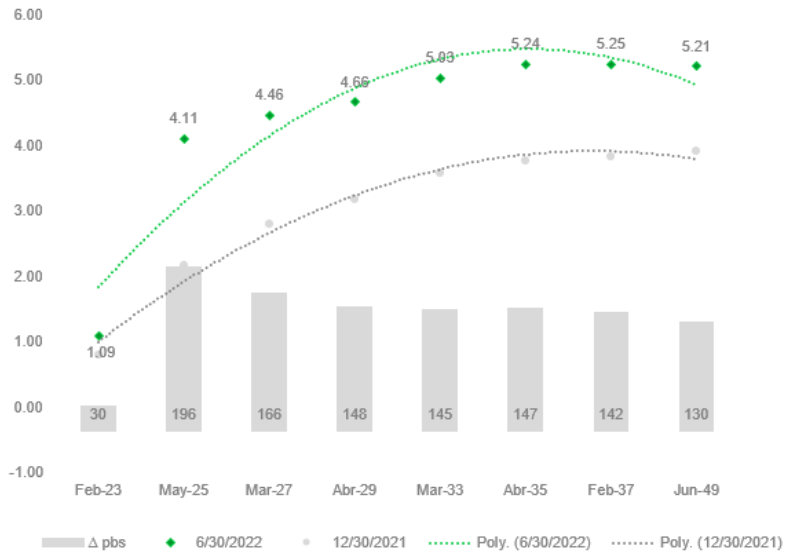
Petro como el próximo presidente de la República, así como la denominación de varios partidos políticos como no oposición para el nuevo Gobierno, lo que generó volatilidades adicionales en el mercado.

En términos de activos, la deuda pública en Colombia registró desvalorizaciones promedio de 330 puntos básicos 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.

Curva TES Tasa Fija Pesos

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. Es importante mencionar que de los 150 puntos básicos en promedio que se desvalorizó la curva UVR, 100 puntos básicos ocurrieron desde mediados de mayo a cierre de junio, es decir, las estrategias de indexación perdieron cierta resiliencia en este periodo de tiempo.

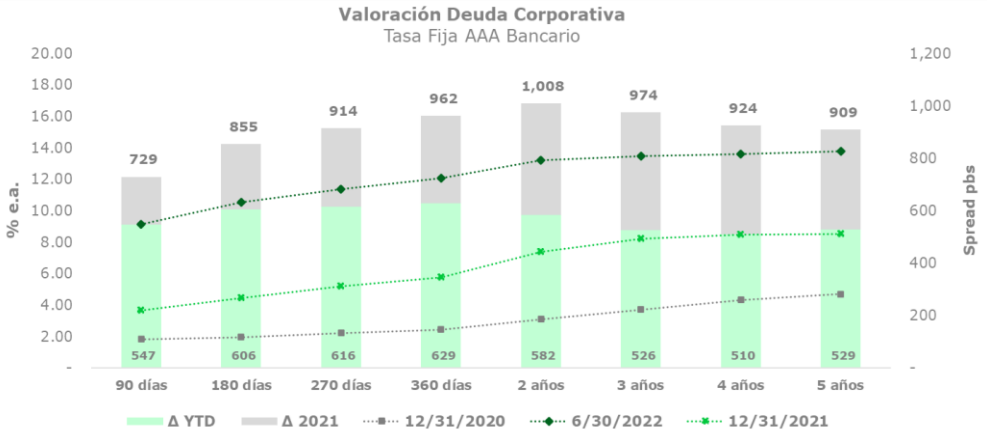
Curva TES UVR



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.

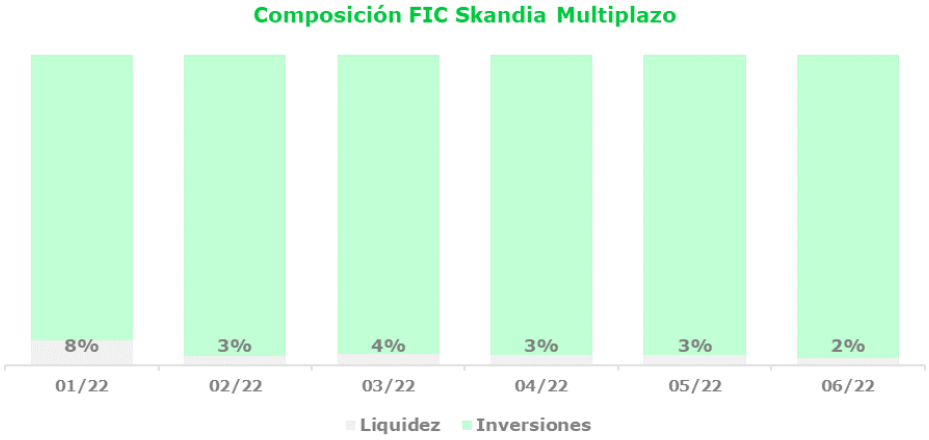
Es importante precisar que, dado a los altos picos de volatilidad y continuas desvalorizaciones en los activos, los inversionistas locales han mostrado cautela al momento de ejecutar posiciones por lo cual la liquidez del mercado se redujo de manera importante, profundizando aún más las pérdidas de los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

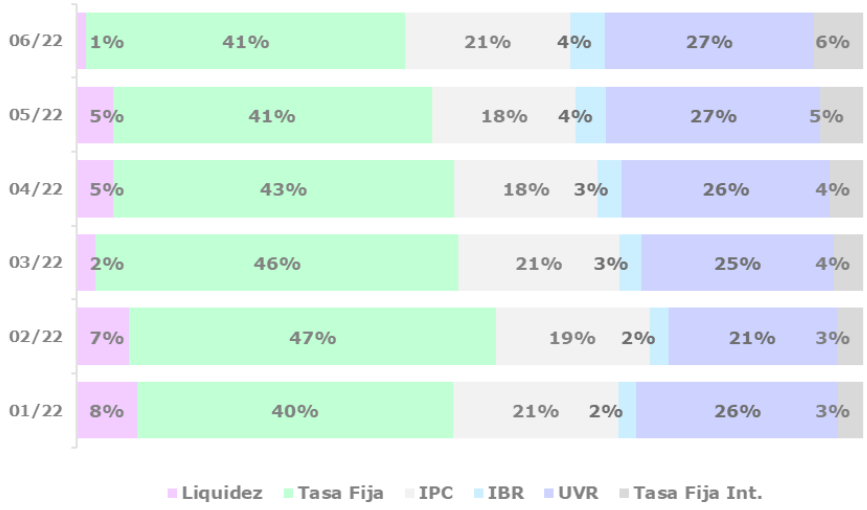


Así las cosas, y en línea con el perfil moderado del portafolio, la estrategia de FIC Skandia Multiplazo se enfocó en mantener una estrategia activa para generar valor en medio de la volatilidad de los mercados. A continuación, detallamos la evolución de la liquidez y concentración de inversión, duración total vs volatilidad, concentración por tipo de indicador.

En términos de liquidez, el portafolio mantuvo una participación baja en el componente ya que se aprovechaban las mejores causaciones en títulos TES UVR. Igualmente, en línea con lo mencionado a inicios de este numeral, teniendo en cuenta las constantes desvalorizaciones en deuda corporativa, se vendió la mayor cantidad de papel corporativo para aumentar la posición en papeles de deuda pública para aumentar la posición en papeles líquidos del FIC. En tanto a la evolución de la estrategia se detalla en la gráfica de composición por indicador, donde el FIC ha tenido un rebalanceo natural por la salida de recursos del portafolio, pero adicionalmente, se mantiene el equilibrio entre papeles Tasa Fija e Indexados.

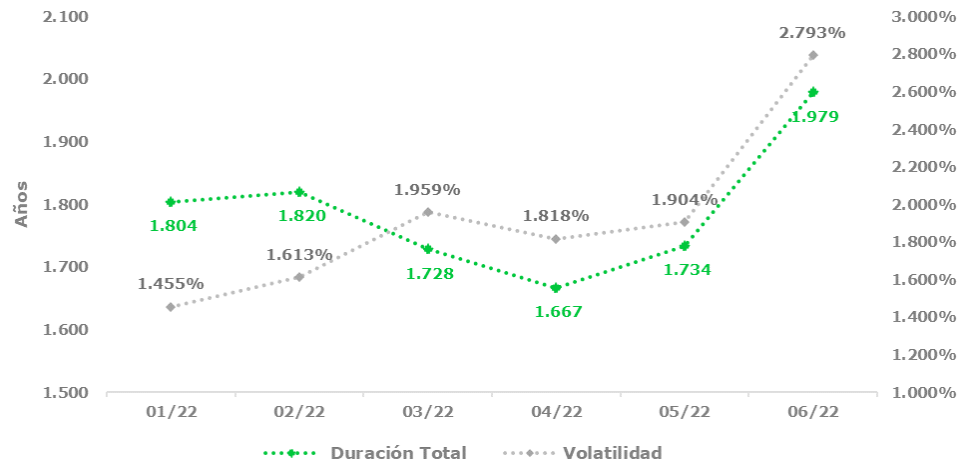


Composición por Indicador - FIC Skandia Multiplazo



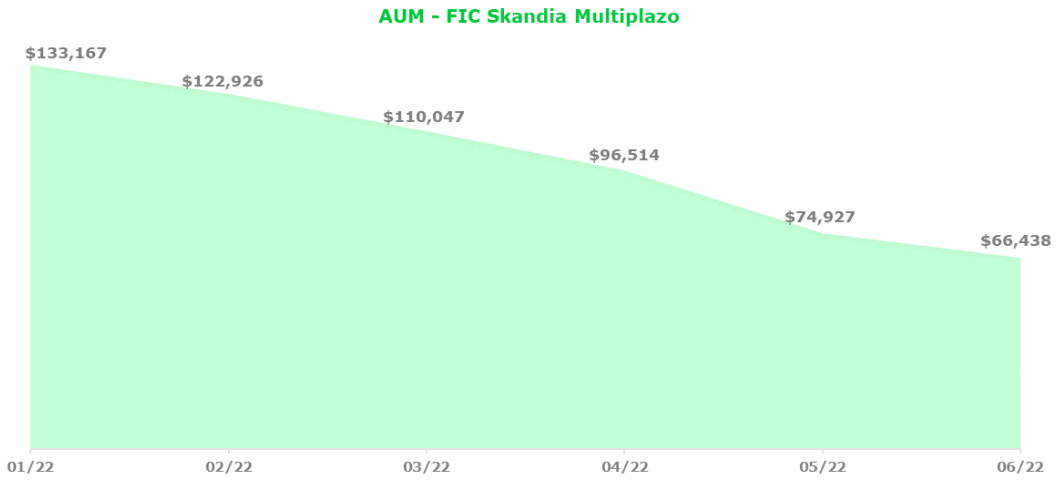
En términos de duración y volatilidad, se observa los esfuerzos del portafolio de protegerse vía indexación y baja duración en medio de los periodos de volatilidad. Sin embargo, en junio, con apuestas constructivas frente a las elecciones presidenciales, se toman posiciones vía TES Tasa Fija 2027 incrementando la duración del portafolio. Como se observa en la gráfica, el pico de volatilidad más alto se registró en el mes de junio, tras conocerse el resultado electoral, con amplios movimientos en todos los activos del portafolio, tanto en los fijos como en indexados, logrando el pico más alto de volatilidad en 2.79%.

Duración Total - FIC Skandia Multiplazo



Finalmente, presentamos la evolución de los activos bajo administración del FIC Skandia Multiplazo. El año 2022 continuó siendo no solo un año retador para los activos de renta fija, sino también el importante impacto de esta sobre los activos administrados de los FICs de mayor duración. En la variación del primer semestre 2022, el FIC Skandia Multiplazo registró una caída

del 59% en sus activos administrados, con 94.996 millones COP de disminución en los activos. La amplia caída estuvo claramente conectada con los periodos de alta volatilidad y pérdidas en la renta fija local, demostrando una vez más la difícil coyuntura del asset en la historia reciente.



3. Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el primer semestre de 2022 los recursos del fondo Skandia Multiplazo, 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 de deuda pública, títulos de entidades vigiladas y no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, en valores de renta fija emitidos por bancos extranjeros, organismos multilaterales de crédito, gobiernos extranjeros, y demás títulos aprobados en la política de inversión.

Igualmente, en el lapso en el que los recursos del Fondo son recibidos y finalmente son invertidos, han permanecido en cuentas corrientes y de ahorro.

Al cierre del primer semestre de 2022, el Fondo Skandia Multiplazo, ha dado satisfactorio cumplimiento a los siguientes límites:

- Porcentaje máximo de inversión por tipo de activo
- Recursos líquidos hasta el 40%
- Porcentajes mínimos y máximos por Tipo de Renta
- Concentración máxima por emisor
- Límite de hasta el 30% de cada emisión
- Limite por calificación de títulos
- Máximo 15% del valor del fondo descubierto

El fondo Skandia Multiplazo 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 Multiplazo. Sin embargo, estos activos pueden estar expuestos, entre otros, a uno o varios de los siguientes riesgos:

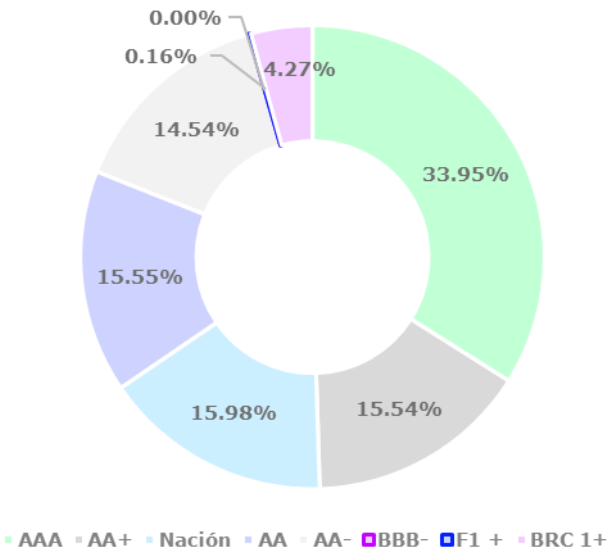
- **Riesgo emisor o crediticio:** El riesgo de crédito representa la pérdida potencial por la falta de pago o incumplimiento de las obligaciones a cargo de los emisores o contrapartes. Para mitigarlo se cuenta con metodologías para la medición del riesgo de crédito de los emisores que permiten establecer 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 que en su mayoría tienen la más alta calificación de riesgo por parte de las Calificadoras de riesgo autorizadas en el país, el sector financiera 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.

  En relación a los otros emisores, los de mayor exposición pertenecen al sector oil & gas, que se ha visto muy favorecido en su desempeño por el alto precio del petróleo a nivel mundial y a la generación de energía, donde el emisor tiene una fuerte posición de negocio y un desempeño financiero adecuado.

  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 51,76% 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 de inversión colectiva. Dentro de estos riesgos los que pueden afectar:

  - ✓ 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, principalmente nacionales y globales.
  - ✓ 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. El portafolio puede presentar exposición a tasa de cambio en el caso en que la cobertura cambiaria de los activos internacionales no sea del 100%.
  - ✓ De precio. Es el riesgo derivado de la variación en el precio de mercado de los activos que conforman el portafolio de inversión del respectivo fondo. Tiene exposición a precio de activos tanto nacionales como internacionales.

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

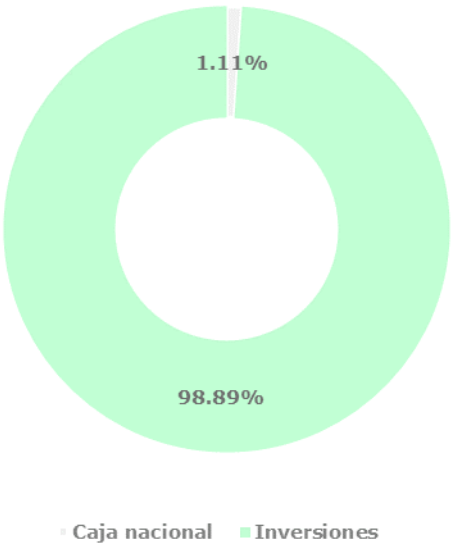
  Al cierre del mes la duración del portafolio fue de 1.97 años, y durante el semestre estuvo entre 1.70 y 1.97 en línea con el perfil moderado del fondo. La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado del fondo de inversión colectiva otorgada por Fitch Ratings Colombia es de S3 (Sensibilidad moderada al riesgo de mercado).

- **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 interno para la medición de riesgo de liquidez definido en el Numeral 5.2.2 de dicho capítulo.

Durante el semestre se dio cumplimiento a los requerimientos de liquidez del fondo, al cierre del semestre se tenía 1.11% en efectivo.



- **Riesgo de concentración:** Esta referido a la posible concentración del portafolio de inversiones del fondo en un solo o en pocos emisores o en un tipo determinado de activos. Dado el perfil del fondo, los límites por tipo de inversión y emisor buscan mantener el objetivo moderado del mismo.

Al cierre del primer semestre de 2022, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del Fondo Skandia Multiplazo, son los siguientes:

Junio 2022	
Principales Emisores	**%**
Corporacion Financiera Colombiana	21.74%
Ministerio De Hacienda Y Credi	15.17%
Banco Wwb S A	11.05%
Corp Interamer Para Financia D	6.18%
Banco Gnb Sudameris S.A.	5.79%
Credifamilia	5.09%
Ecopetrol S.A.	4.74%
Bancolombia S.A	3.98%
Banco Itau Corpbanca Colombia S A	3.62%
Isagen S.A. E.S.P.	3.54%
OTROS	19.10%
Total	**100.00%**

5. Información de Desempeño

En línea con los fundamentales mencionados anteriormente, el **Fondo de Inversión Colectiva Multiplazo** presentó una alta volatilidad durante el semestre. No obstante, la mayor indexación y estrategia activa del portafolio evitaron pérdidas de mayor magnitud en el portafolio que incluso le permitía ser más resiliente en comparación a índices de referencia del mercado como el Coltes Corto Plazo calculado por la Bolsa de Valores de Colombia. Para el tercer trimestre del 2022 se siguen observando factores que pueden impactar a la volatilidad de las curvas, ya que se mantiene las tensiones geopolíticas en Europa, presiones en el comercio internacional, así como en la inflación y la respuesta de los Bancos Centrales en torno a la política monetaria; adicionalmente, el mercado seguirá monitoreando las políticas del primer Gobierno de izquierda en Colombia.

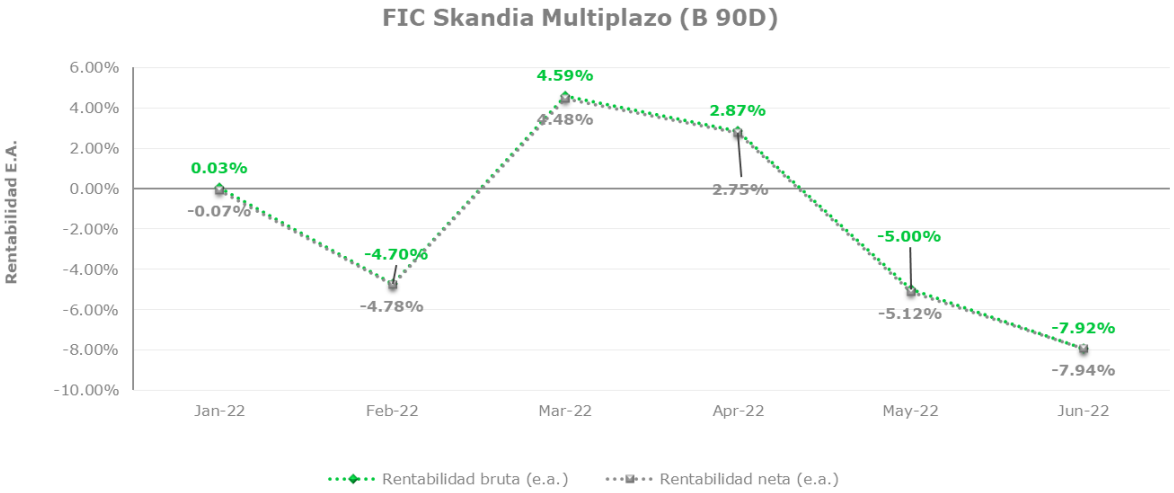
5.1Comportamiento de la Rentabilidad.

	11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad Histórica					
Tipo de participación	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 B	-7,943%	-1,824%	-1,824%	-0,734%	1,722%	3,538%	2,793%	1,958%	1,958%	1,677%	1,648%	2,760%
Tipo D	-9,035%	-2,988%	-2,988%	-1,911%	0,516%	2,310%	2,793%	1,958%	1,958%	1,677%	1,648%	2,760%
Tipo E	-8,674%	-2,603%	-2,603%	-1,521%	0,915%	2,716%	2,793%	1,958%	1,958%	1,677%	1,648%	2,760%
Tipo D180	-8,945%	-2,892%	-2,892%	-1,814%	0,615%	2,412%	2,793%	1,958%	1,958%	1,677%	1,648%	2,760%
Tipo E180	-8,629%	-2,555%	-2,555%	-1,473%	0,965%	2,767%	2,793%	1,958%	1,958%	1,677%	1,648%	2,760%
Tipo D360	-8,855%	-2,796%	-2,796%	-1,716%	0,715%	2,513%	2,793%	1,958%	1,958%	1,677%	1,648%	2,760%
Tipo E360	-8,584%	-2,506%	-2,506%	-1,424%	1,015%	-	2,793%	1,958%	1,958%	1,677%	1,648%	-
Tipo F	-9,035%	-2,988%	-2,988%	-1,911%	0,516%	2,310%	2,793%	1,958%	1,958%	1,677%	1,648%	2,760%
Tipo F180	-8,945%	-2,892%	-2,892%	-1,814%	0,615%	2,412%	2,793%	1,958%	1,958%	1,677%	1,648%	2,760%

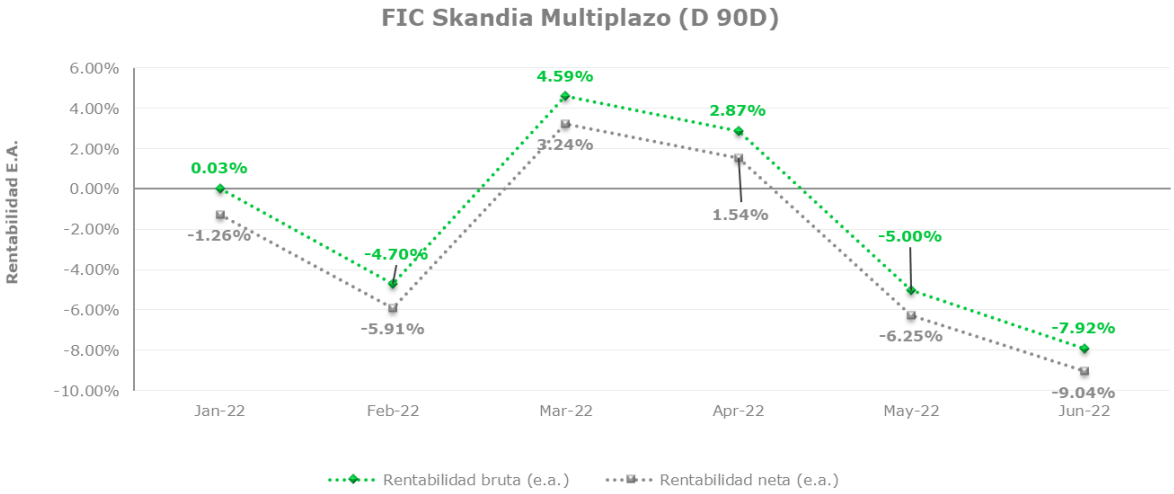
Corte a 30 de junio 2022

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

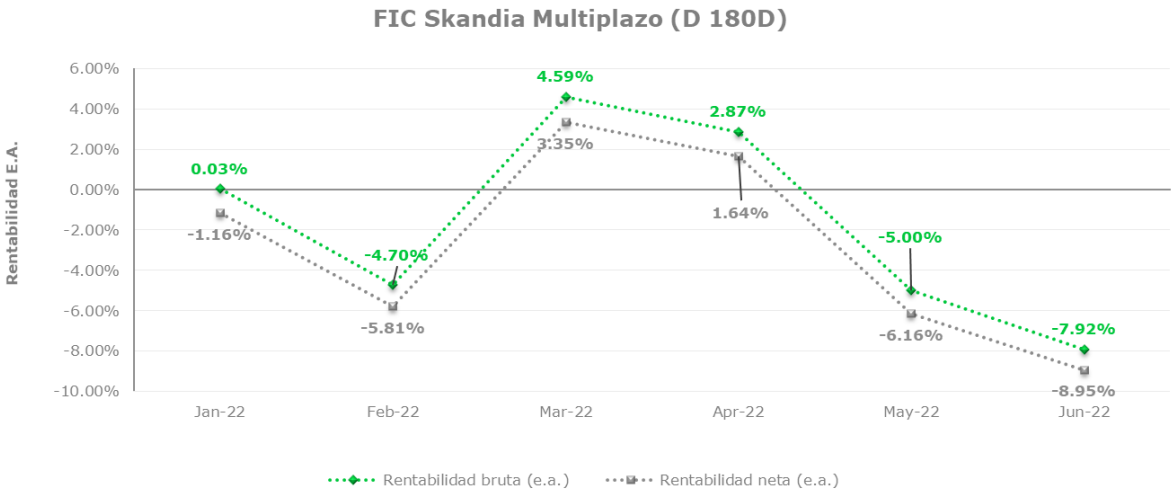
- **Participación B 90 Días:** Negocios Fiduciarios sin cobro de comisión de inversión en el FIC comisión 0% (E.A.)



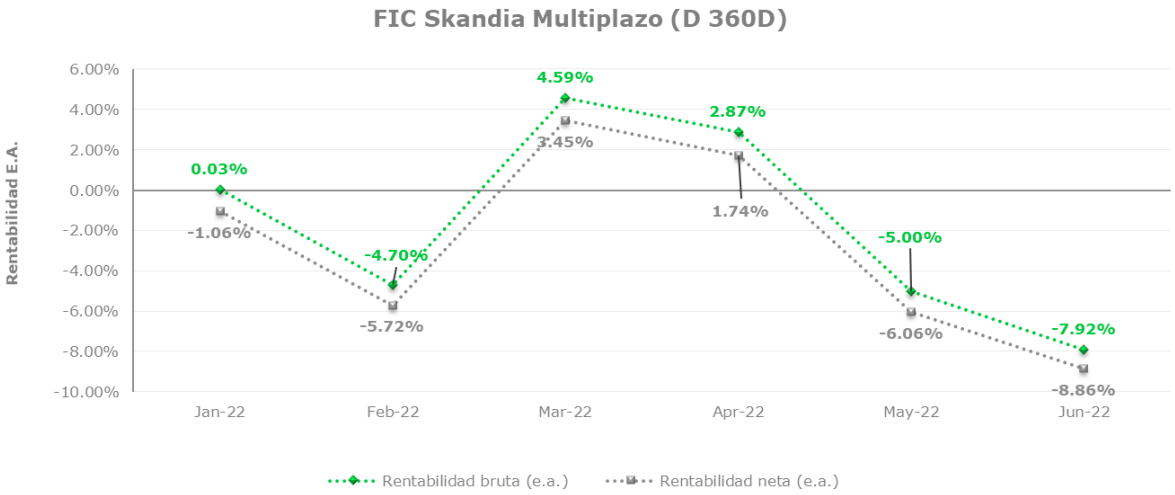
- **Participación D 90 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración de menos de $1.000MM Comisión 1.20% (E.A.)



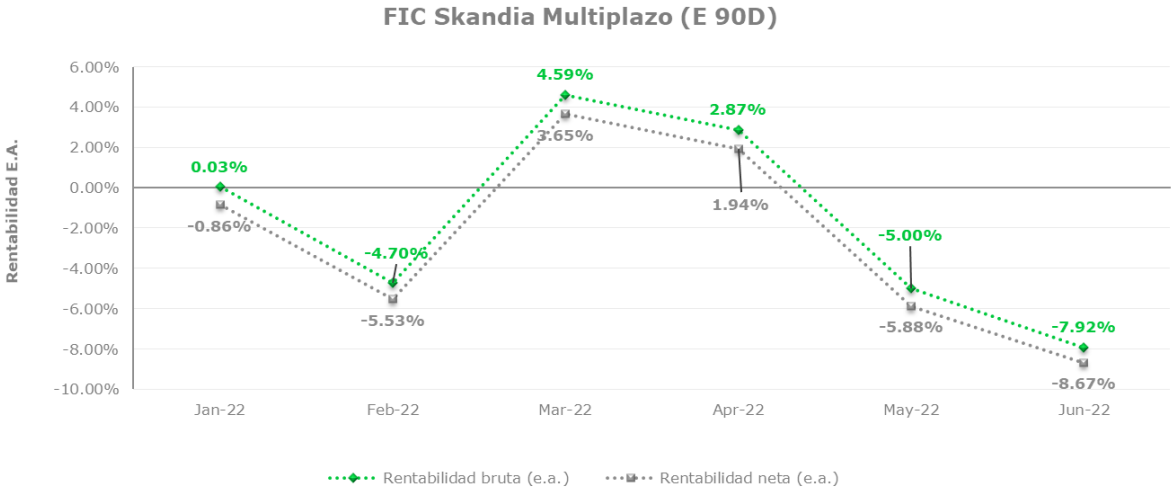
- **Participación D 180 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración de menos de $1.000MM Comisión 1.10% (E.A.))



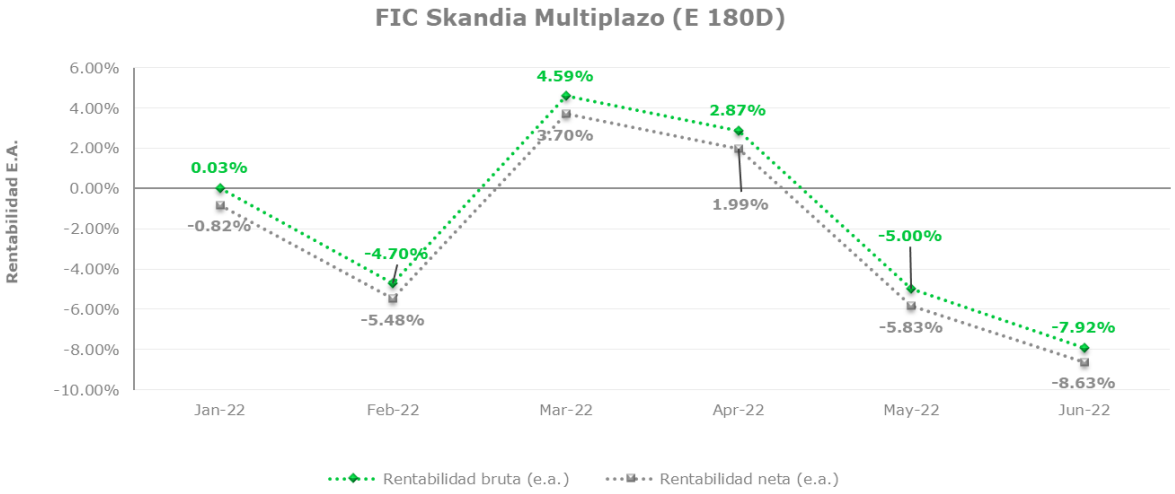
- **Participación D 360 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración de menos de $1.000MM Comisión 1.0% (E.A.)



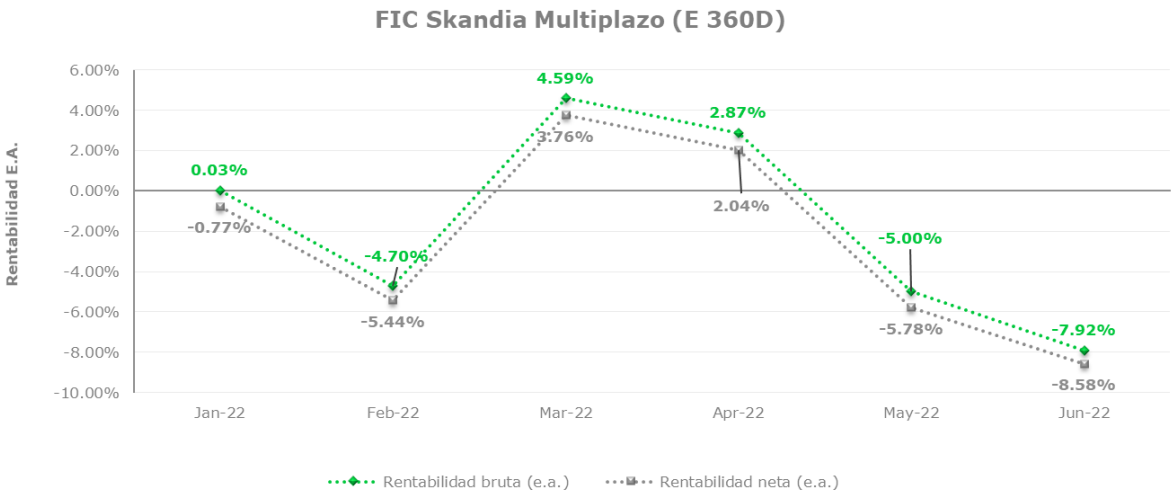
- **Participación E 90 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración por más de $1.000MM Comisión 0.8% (E.A.



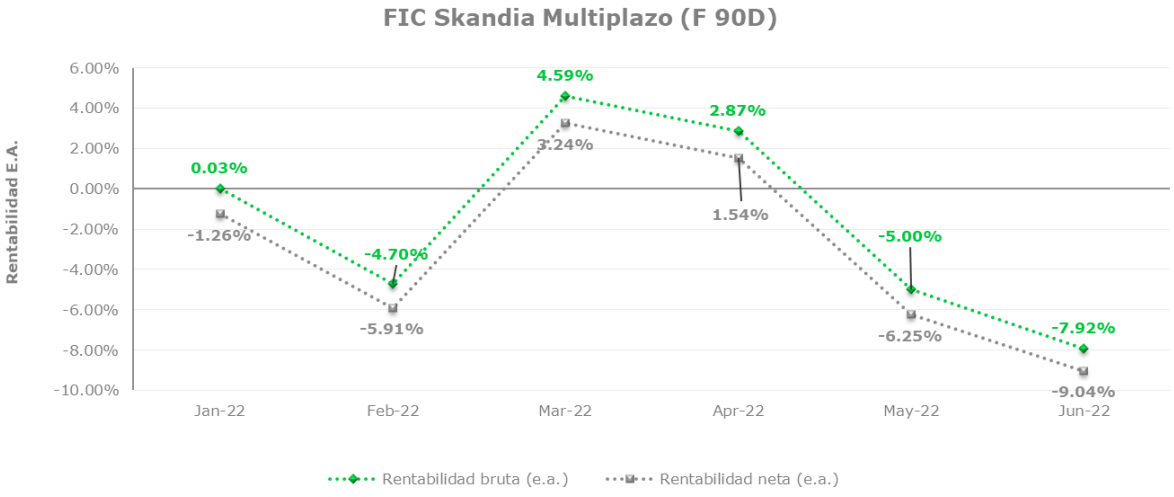
- **Participación E 180 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración por más de $1.000MM Comisión 0.75% (E.A.)



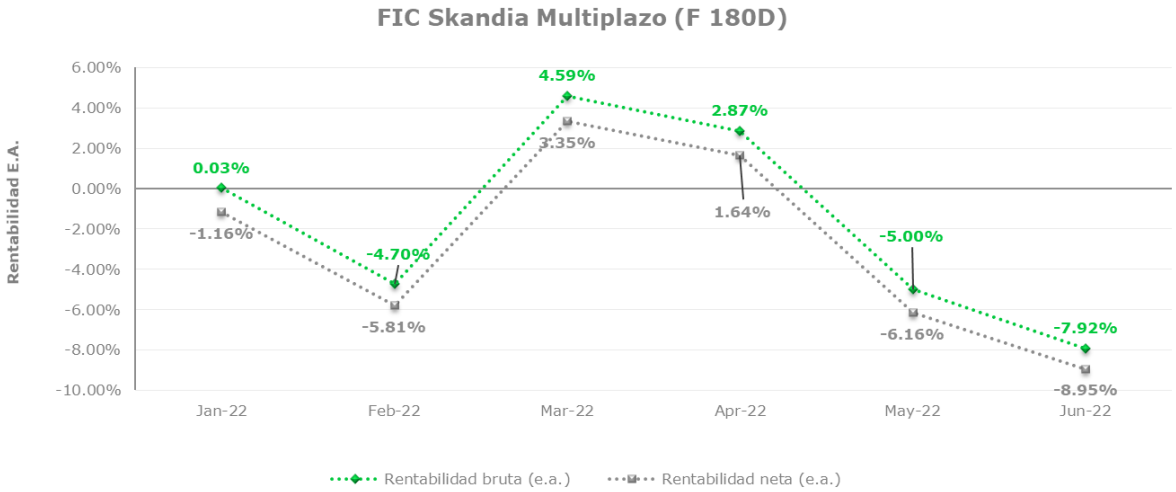
- **Participación E 360 Días:** (Personas o empresas con activos bajo administración por más de $1.000MM Comisión 0.7% (E.A.)



- **Participación F 90 Días:** Cuentas Ómnibus Comisión 1.20% (E.A.)



- **Participación F 180 Días:** Cuentas Ómnibus Comisión 1.10% (E.A.)



Comentario Rentabilidad: En un entorno de alta volatilidad y amplias desvalorizaciones en los activos de renta fija, el índice Coltes Corto Plazo de la BVC cayó de la curva se desvalorizaron en el 2021 un -4.6% nominal, mientas que el FIC Skandia Multiplazo hizo lo propio con -0.9% nominal gracias a su amplia diversificación y estrategia activa a pesar de las importantes caídas en los AUM.

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%).

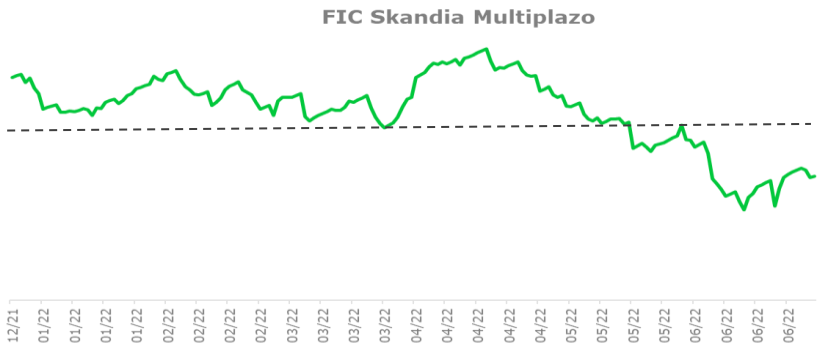
Asimismo, el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania ha generado un escenario agridulce para la economía colombiana, pues si bien el precio del petróleo, el carbón y el níquel se observaban al alza antes del conflicto, el enfrentamiento ha generado una mayor valorización del "oro negro" debido a 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
PIB (Crecimiento Anual)	2.00%	1.80%	2.50%	3.30%	-6.80%	10.6%	3.7% - 5.5%	2.8% - 3.5%
Inflación (% YoY)	5.75%	4.09%	3.18%	3.80%	1.61%	5.62%	7.5% - 9.5%	3.5% - 5.5%
Crecimiento Salario Mínimo	6.00%	7.00%	5.90%	6.00%	6.00%	3.50%	10%	13%
Tasa de Desempleo	8.70%	8.60%	9.70%	9.50%	13.40%	12.00%	11%	10%
Tasa de Intervención (BanRep)	7.50%	4.75%	4.25%	4.25%	1.75%	3.00%	7.75% - 8.50%	5.50% - 6.50%
EMBI (Spread Deuda)	226	163	228	161	209	352	400	350
Cierre Tes 10 años	6.90%	6.44%	6.72%	6.39%	5.76%	8.37%	10.5%	9.60%
ColCap cierre de año	1,351.0	1,516.7	1,325.9	1,662.4	1,437.9	1,410.9	1,550	1,750
Colcap (Retorno Esperado)	17.10%	12.01%	-12.58%	25.4%	-13.5%	-1.87%	9.86%	12.90%
Tasa de Cambio (Fin de Año)	3,002	2,986	3,249.7	3,277.1	3,432.5	3,981.16	4,000.0	3,850
Devaluación	-5.51%	-0.54%	8.84%	0.84%	4.74%	15.98%	0.47%	-3.75%
Tasa de Cambio (Promedio Anual)	3,052	2,953	2,956	3,283	3,693	3,742	4,050	3,900

6. Evolución del Valor de la Unidad.



En línea con la alta volatilidad del primer semestre, FIC Skandia Multiplazo estuvo oscilando frente a los constantes cambios de mercado, mostrándose resiliente frente a las importantes caídas de la renta fija local. Destaca el comportamiento a mediados de mayo del portafolio, en línea con la amplia desvalorización que presentaron los papeles indexados, vía repunte TES UVR y captaciones bancarias, toda vez que los papeles indexados fueron los que explicaron el comportamiento defensivo del portafolio, de tal forma, que la importante desvalorización dejó al portafolio sin compensación en medio de la volatilidad. Continuamos cautos en el portafolio dado el contexto de volatilidad de los mercados, de esta manera se propenderá por aumentar caja y preferir papeles soberanos sobre corporativos.

7. Estados Financieros y sus notas.

7.1. Balance General.

Estado De Situación Financiera Fic Skandia Multiplazo

Cifras en miles de pesos (COP)	30 de junio de 2022 Saldo cierre	Análisis vertical *	31 de diciembre de 2021 Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
Activo					
Efectivo	1,548,922	2.3%	3,787,842	2.3%	-59.1%
Inversiones	65,547,244	98.7%	160,096,406	99.2%	-59.1%
Total Activos	**67,096,166**		**163,884,247**		
Pasivo					
Instrumentos financieros - Swaps	10,775	0.0%	2,235,070	1.4%	-99.5%
Cuentas por pagar	624,442	0.9%	211,289	0.1%	195.5%
Otros pasivos	22,564	0.0%	3,144	0.0%	617.7%
Total Pasivos	**657,781**		**2,449,503**		
Patrimonio					
Bienes fideicomitidos	66,438,385	100%	161,434,745	100%	-58.8%
Total Pasivo y Bienes Fideicomitidos	**67,096,166**		**163,884,248**		

*Para el analisis vertical se utiliza como parametro de comparación el rubro de bienes fideicometidos.
**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/Renta-Fija-Pesos-Definitivo.pdf

Nota: El principal rubro que compone los AUMs del Fondo corresponde a las inversiones con un 98.7% y 99.2% en 2022 y 2021, respectivamente. Presentan una disminución de 59.1% respecto al año anterior principalmente por el retiro de clientes.

El pasivo está conformado principalmente por la comisión por administración de la Sociedad Fiduciaria. Las operaciones con Swaps presentan una disminución de 99,5% con respecto al año anterior debido a que a la fecha solo está vigente un Interest Rate Swap en moneda local.

7.2 Estado de Resultados.

Estado De Resultados Fic Skandia Multiplazo

Cifras en miles de pesos (COP)	30 de junio de 2022 Saldo cierre	Análisis Vertical*	30 de junio de 2021 Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal **
Ingresos Operacionales					
Intereses	52,677	-7.5%	135,843	-7.5%	-61.2%
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambios	(191,111)	27.1%	255	0.0%	-75150.3%
Pérdida en valoración de inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	(98,488)	13.9%	(220,977)	12.2%	-55.4%
Pérdida en venta de inversiones	(158,449)	22.4%	(13,816)	0.8%	1046.9%
Pérdida en la valoracion de derivados	(348,251)	49.3%	(1,784,532)	98.3%	-80.5%
Pérdida en operaciones de contado	(10,775)	1.5%	-	0.0%	-100.0%
Otros ingresos operacionales	48,008	-6.8%	67,166	-3.7%	-28.5%
Total pérdida operacional	**(706,389)**	**100.0%**	**(1,816,061)**	**100.0%**	-61.1%
Gastos Operacionales					
Comisiones	458,372	-64.9%	1,383,721	-76.2%	-66.9%
Otros gastos operacionales	67,350	-9.5%	71,652	-3.9%	-6.0%
Total gastos operacionales	**525,722**	**-74.4%**	**1,455,373**	**-80.1%**	-63.9%
Rendimientos cargados	**(1,232,111)**	**174.4%**	**(3,271,434)**	**180.1%**	-62.3%

*Para el análisis vertical se utiliza como parámetro de comparación el rubro de ingresos operacionales.
**Para el análisis horizontal se realizo la variación de una año a otro.

Nota: El principal rubro que compone la pérdida operacional es la pérdida en valoración de derivados con un 49.3% y 98.3% en 2022 y 2021, respectivamente.

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

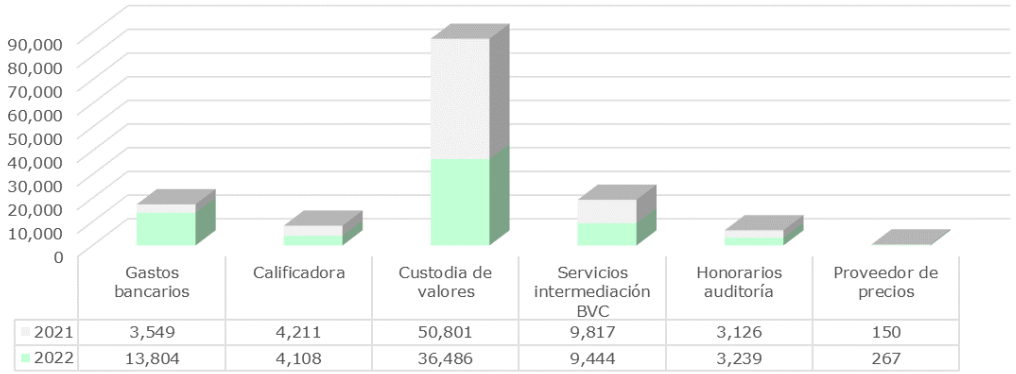
8.1Análisis de Gastos

Los gastos asumidos por **Fondo de Inversión Colectiva Skandia Multiplazo** 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 Multiplazo. 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.

Evolución de Gastos FIC Skandia Multiplazo

Cifras en miles de pesos (COP)	Junio 2022	Junio 2021
Gastos operacionales		
Gastos bancarios	13,804	3,549
Calificadora	4,108	4,211
Custodia de valores	36,486	50,801
Servicios intermediación BVC	9,444	9,817
Honorarios auditoría	3,239	3,126
Proveedor de precios	267	150
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admon.) A.	**67,350**	**71,652**
Comisión de administración	458,372	1,383,721
Total gastos operacionales.	**525,722**	**1,455,373**
Valor promedio cartera (enero-junio) **B.**	100,669,971	322,002,212
Porcentaje gastos = A / B	0.07%	0.02%

Evolución De Gastos Fic Skandia Multiplazo



8.2Cobro de Comisión

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos con un saldo a junio de 2022 de $458 millones. Este rubro representa el 87.19% 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 de 2022.

FIC Skandia Multiplazo	Efecto De Gastos En La Rentabilidad (E.A.) Incluye La Comisión
Participación B 90 Dias	0.09%
Participación D 90 Dias	1.29%
Participación D 180 Dias	1.19%
Participación D 360 Dias	1.09%
Participación E 90 Dias	0.89%
Participación E 180 Dias	0.84%
Participación E 360 Dias	0.79%
Participación F 90 Dias	1.29%
Participación F 180 Dias	1.19%

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.