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 ***Julio a Diciembre de 2021*** *y tiene como objetivo principal proveer un análisis completo acerca de la condición financiera del Fondo de Inversión Colectiva, los cambios en este y el resultado de las operaciones.*

Informe de Rendición de Cuentas
FIC Skandia Multiplazo

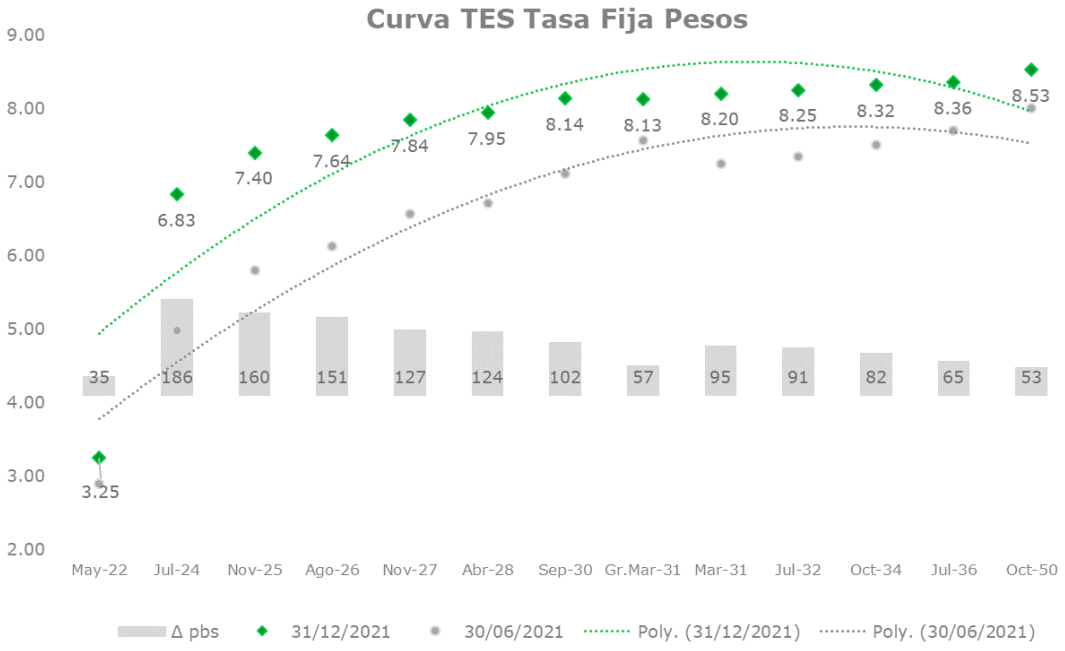
1. Objetivo de Inversión.

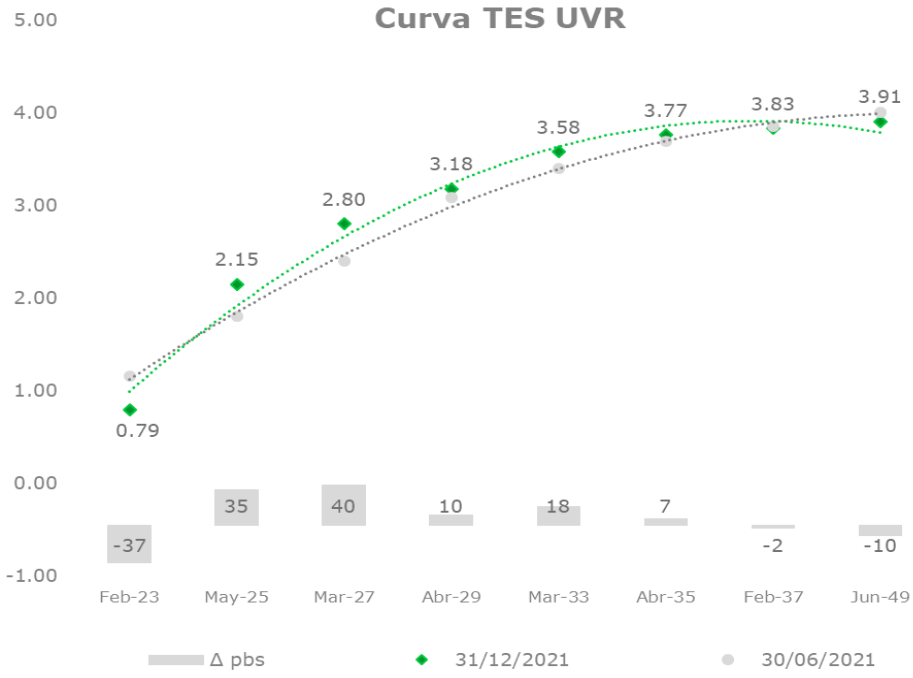
El FIC Skandia Multiplazo está diseñado para personas naturales y/o jurídicas que tienen como objetivo el crecimiento del capital de forma moderada en pesos, mediante la inversión en diferentes títulos y valores de renta fija, productos estructurados y liquidez en el mercado internacional o local. Las 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

El segundo semestre del 2021, fue un semestre caracterizado por la volatilidad. Si bien, los meses de Julio, Agosto y Diciembre de 2021, fueron meses de relativa estabilidad para la curva de renta fija local, ya que finalmente se materializan los riesgos de pérdida de grado de inversión para la Nación para la primera parte del semestre, y la baja liquidez en los mercados y periodo de vacaciones de los agentes estabilizó el comportamiento de las curvas en Diciembre, los meses de Septiembre, Octubre y Noviembre fueron los explicaron finalmente el castigo del 2S2021. Esto explicado por la aversión al riesgo a nivel global por el creciente repunte inflacionario, la aceleración en las expectativas de normalización de política monetaria, así como el posible default de Evergrande en China, las variantes Delta y Omicron de C-19 y la incertidumbre política en la región.

A continuación, detallamos de forma gráfica la desvalorización de la curva TES Tasa Fija en Pesos y TES UVR para el segundo semestre del 2021. De la curva en pesos destacamos como la parte corta y media de la curva sufren la mayor desvalorización en tasa motivados por el ajuste en expectativas a nivel local; en contraste, los papeles indexados a inflación, en este caso los TES UVR, presentaron movimientos de valorización, reafirmando que las estrategias de indexación generaron valor en los portafolios de inversión.

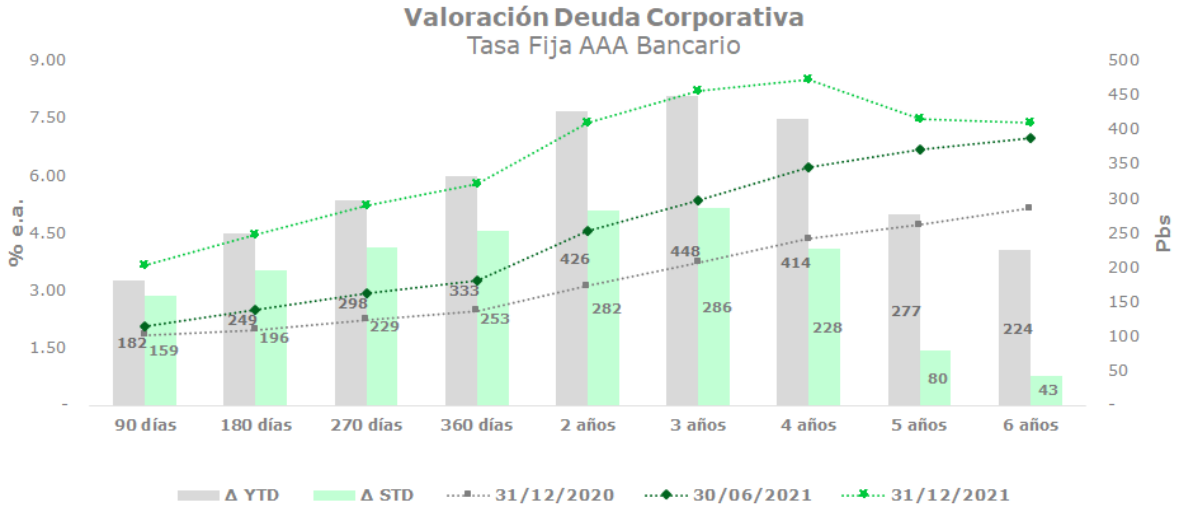




En línea con el comportamiento de la deuda pública, los papeles corporativos presentaron importantes desvalorizaciones en el segundo semestre del 2021. Sin embargo, la aceleración en la expectativa de normalización de política monetaria a nivel local, la reactivación del crédito que motivó a la escalada de captaciones por parte de las entidades financieras, la baja liquidez en el

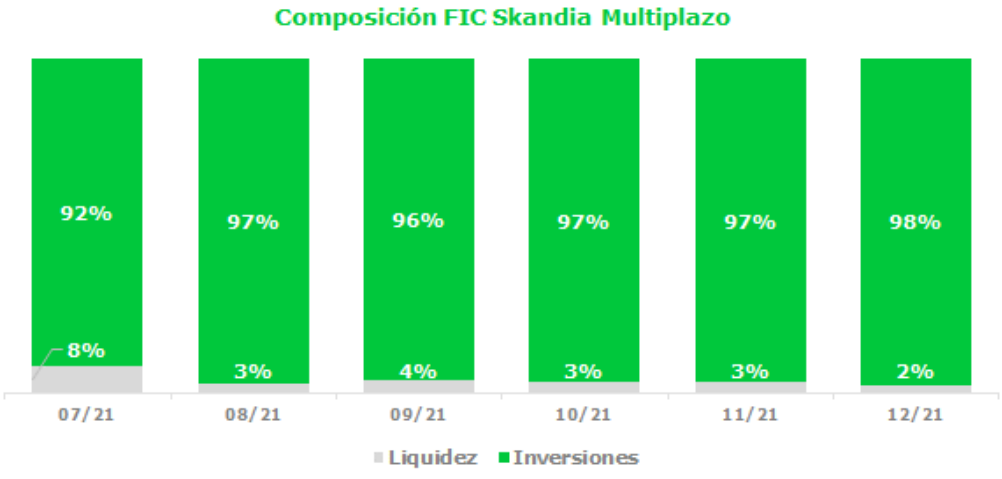
mercado y las marcadas desvalorizaciones, motivaron las correcciones más pronunciadas por parte de los corporativos.

En la siguiente gráfica se observa la desvalorización en puntos básicos por cada nodo de la curva en el 2021 y el segundo semestre 2021 (barras verdes). De esta gráfica se concluye, que el segundo semestre fue más agresivo en las desvalorizaciones de la parte corta de la curva, con movimientos de hasta 286 pbs en el nodo de 3 años. En contraste, los papeles más largos, nodos a 5 años o 6 años en adelante, tuvieron la mayor corrección en el primer semestre del 2021.

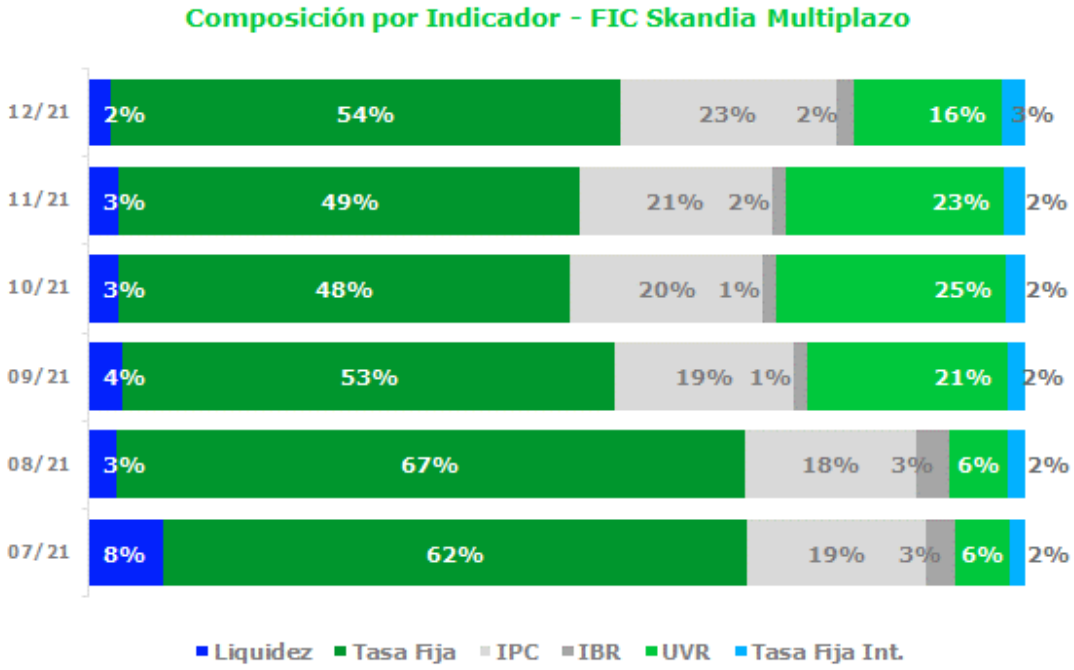


Así las cosas, y en línea con el perfil moderado del portafolio, la estrategia de FIC Skandia Multiplazo se enfocó en mantener una estrategia activa para generar valor en medio de la volatilidad de los mercados. A continuación, detallamos la evolución de la composición del portafolio, duración total,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

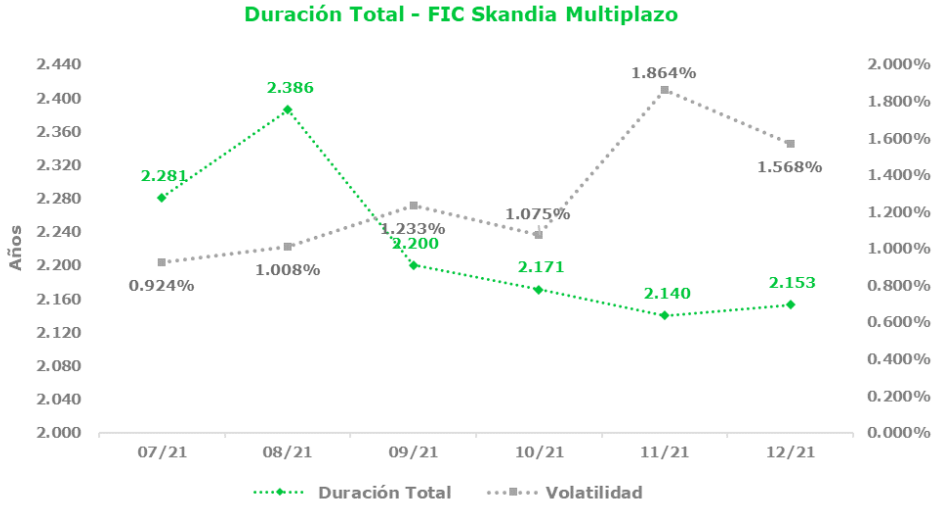
En términos de liquidez, el portafolio mantuvo una participación baja en el componente ya que se aprovechaban las mejores causaciones en títulos TES indexados a UVR para mejorar los retornos



dentro del portafolio. Esta fue una estrategia exitosa teniendo en cuenta que las referencias de TES UVR fueron las únicas que presentaron valorizaciones en el semestre, sumado a las sorpresas alcistas en inflaciones mensuales durante el semestre que generan un mejor retorno que las cuentas de ahorro. La evolución de la estrategia se detalla en la gráfica de composición por indicador, donde el FIC pasa de niveles del 6% hasta alcanzar una posición máxima del 25% en meses siguientes. Destacamos que en la eventualidad de necesitar recursos, se liquidaban estas posiciones, lo que llevó al fondo a terminar con una concentración en UVR al 16%.

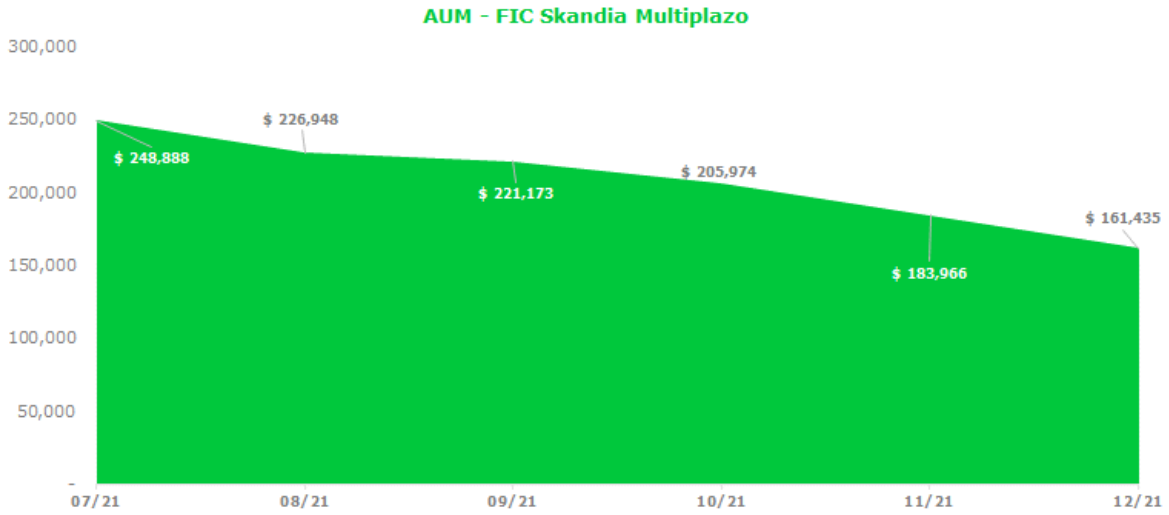


En términos de duración y volatilidad, se observa los esfuerzos del portafolio de protegerse vía indexación y disminuir duración en medio de los periodos de volatilidad. Como se observa en la gráfica, el pico de volatilidad más alto se registró en el mes de noviembre, mes de mayor estrés



por la iliquidez del mercado, descuentos en curvas que lucen estar des correlacionados con los fundamentales y una campaña agresiva de captación y subastas por los emisores financieros y reales.

Finalmente, presentamos la evolución de los activos bajo administración del FIC Skandia Multiplazo. El año 2021 representa no solo un año retador para los activos de renta fija, sino también el importante impacto de la misma sobre los activos administrados. En la variación del 2021, el FIC Skandia Multiplazo registró una caída del 48% en sus activos administrados, siendo el segundo semestre el más retador ya que representó una caída del 38% por sí solo. La amplia caída estuvo claramente conectada con los periodos de alta volatilidad y pérdidas en la renta fija local, siendo un año atípico para el asset class como tal.



3. Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el segundo semestre de 2021 los recursos del FIC 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 segundo semestre de 2021, 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 5% del valor del fondo descubierto

El FIC 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:

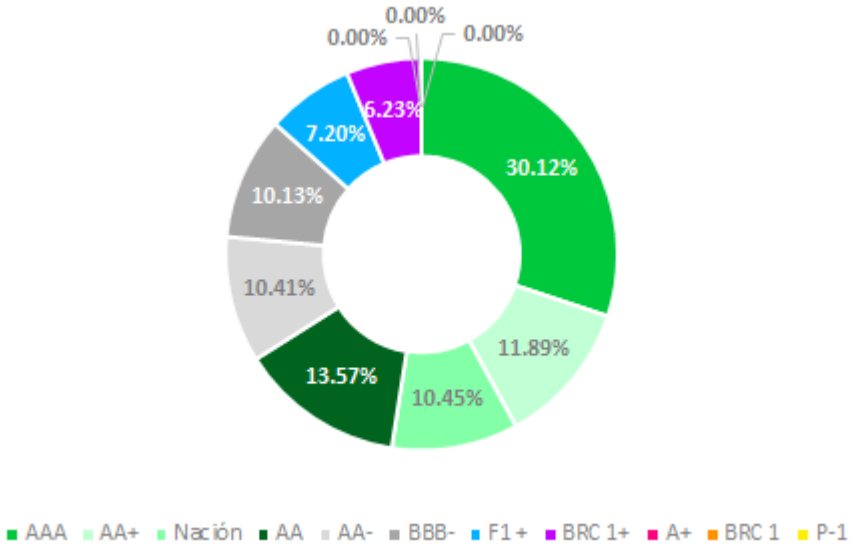
- **Riesgo emisor o crediticio:** El riesgo de crédito representa la pérdida potencial por la falta de pago o incumplimiento de las obligaciones a cargo de los emisores o contrapartes. Para mitigarlo se cuenta con metodologías para la medición del riesgo de crédito de los emisores que permiten establecer 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.

  Hasta el momento no hemos identificado señales de alertas en los emisores en los cuales el fondo tiene exposición, sin embargo, seguimos haciendo un monitoreo de los sectores y emisores, principalmente del sector financiero, que ha sido uno de los más afectados durante este periodo. Las entidades financieras se han preparado para el impacto derivado del deterioro de cartera a través del aumento de provisiones, asimismo se destacan los niveles adecuados de solvencia que evidencian su solidez.

  La Dirección de Riesgo Financiero realiza un monitoreo permanente de los emisores y de los diferentes sectores con el fin de tener alertas tempranas que ayuden a mitigar la materialización de algún evento de riesgo de crédito.

  A nivel general, los emisores continúan mostrando una senda de recuperación, sin embargo, algunos de los emisores todavía reflejan algunos rezagos a lo reportado en periodos pre-covid pero con estimaciones que permitirán reducir las brechas presentadas.

  A continuación, la composición por calificación crediticia del portafolio al cierre del semestre, en donde se evidencia que en un 54,00% 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.

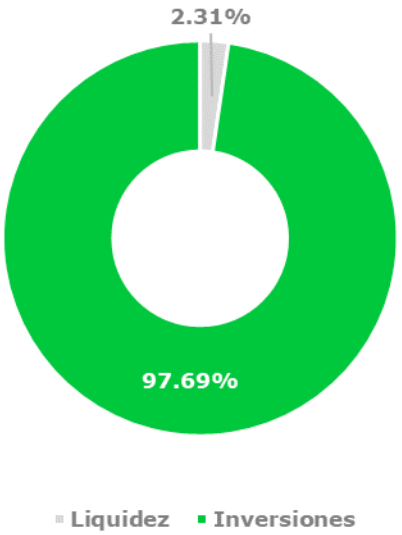
  Para mitigarlo, la entidad cuenta con herramientas donde monitorea la exposición del fondo a las variables mencionadas, controlando la volatilidad del mismo de acuerdo a su perfil de riesgo.

  Al cierre del mes la duración del portafolio fue de 2.22 años, y durante el semestre estuvo entre 2.22 y 2.49 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 S4 (Sensibilidad moderada a alta 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 2.31% 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 segundo semestre de 2021, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del Fondo Skandia Multiplazo, son los siguientes:

Diciembre 2021	
PRINCIPALES EMISORES	
Emisor	**%**
Corporacion Fin	14.02%
Ministerio De H	10.45%
Ecopetrol S.A.	10.14%
Banco Wwb S A	8.59%
Isagen S.A. E.S	5.77%
Banco Cooperati	4.94%
Banco Mundo Muj	4.64%
Cementos Argos	4.09%
Organizacion De	4.05%
Banco Gnb Sudam	3.52%
Otros	29.79%
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 caía en menor medida que la industria a pesar de contar con una mayor duración. En el primer trimestre del 2022 se siguen observando factores que pueden impactar a la volatilidad de las curvas, como es la inflación, la normalización de política monetaria, el escenario electoral de Congreso en Colombia y nuevamente el seguimiento a las nuevas variantes de C-19 a nivel global.

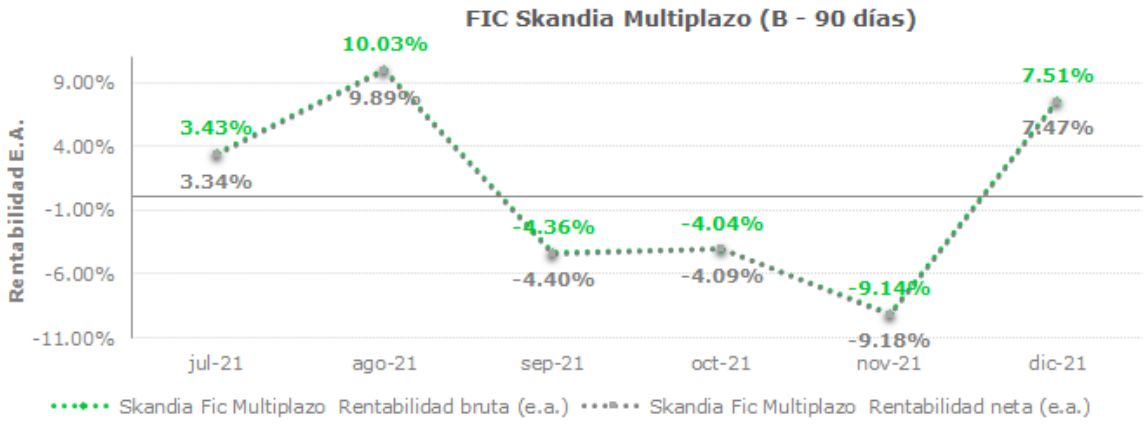
5.1Comportamiento de la Rentabilidad.

	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	7,475%	0,351%	-0,214%	-0,214%	4,351%	5,144%	1,568%	1,349%	1,636%	1,636%	3,210%	2,646%
Tipo D	6,200%	-0,839%	-1,397%	-1,397%	3,114%	3,897%	1,568%	1,349%	1,636%	1,636%	3,210%	2,646%
Tipo E	6,622%	-0,446%	-1,006%	-1,006%	3,523%	4,310%	1,568%	1,349%	1,636%	1,636%	3,210%	2,646%
Tipo D180	6,305%	-0,741%	-1,300%	-1,300%	3,216%	-	1,568%	1,349%	1,636%	1,636%	3,210%	-
Tipo E180	6,675%	-0,396%	-0,957%	-0,957%	3,574%	-	1,568%	1,349%	1,636%	1,636%	3,210%	-
Tipo D360	6,411%	-0,643%	-1,202%	-1,202%	3,318%	-	1,568%	1,349%	1,636%	1,636%	3,210%	-
Tipo E360	6,728%	-0,347%	-0,908%	-0,908%	3,626%	-	1,568%	1,349%	1,636%	1,636%	3,210%	-
Tipo F	6,200%	-0,839%	-1,397%	-1,397%	3,114%	3,897%	1,568%	1,349%	1,636%	1,636%	3,210%	2,646%
Tipo F180	6,305%	-0,741%	-1,300%	-1,300%	3,216%	-	1,568%	1,349%	1,636%	1,636%	3,210%	-

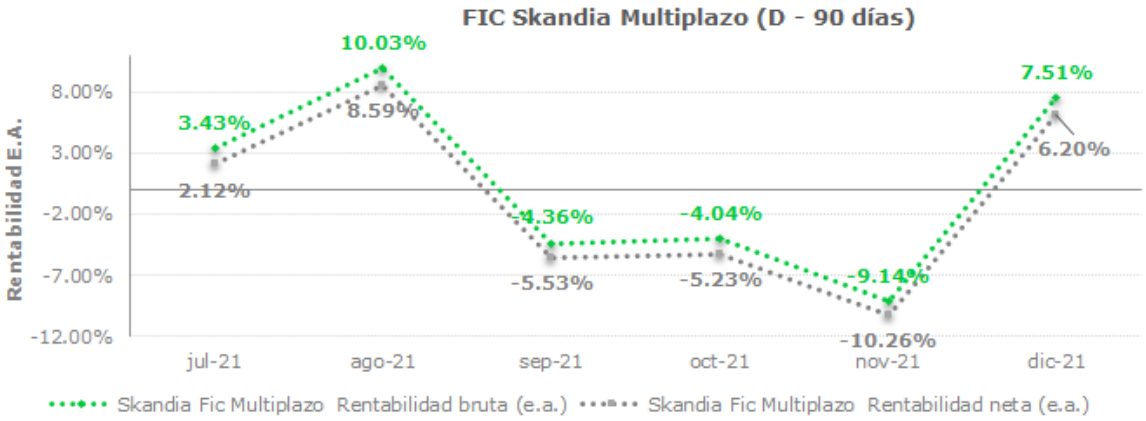
Corte a 31 de Diciembre 2021

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

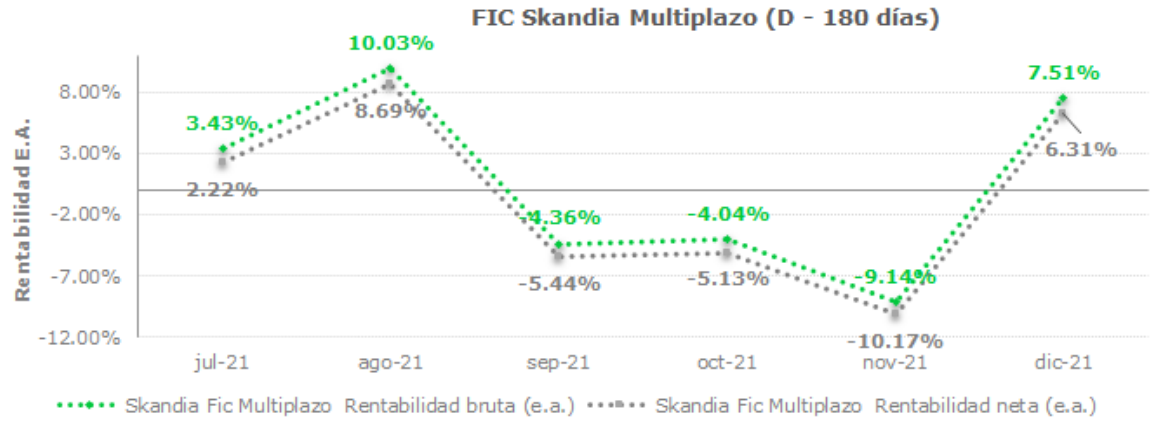
- **Participación B 90 Días** (Negocios Fiduciarios sin cobro de comisión de inversión en el FIC comisión 0% (E.A.)).



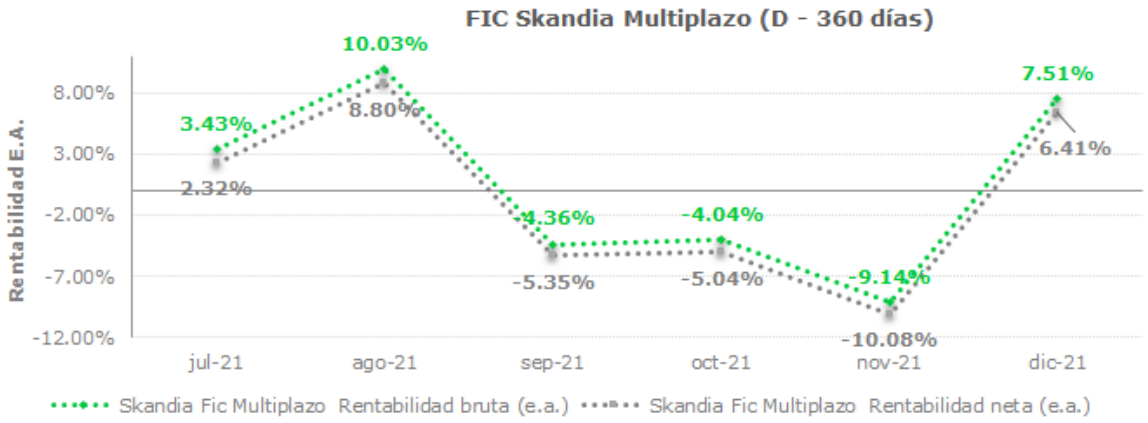
- **Participación D 90 Días** (Personas o empresas con activos bajo administración de menos de $1.000MM Comisión 1.20% (E.A.))



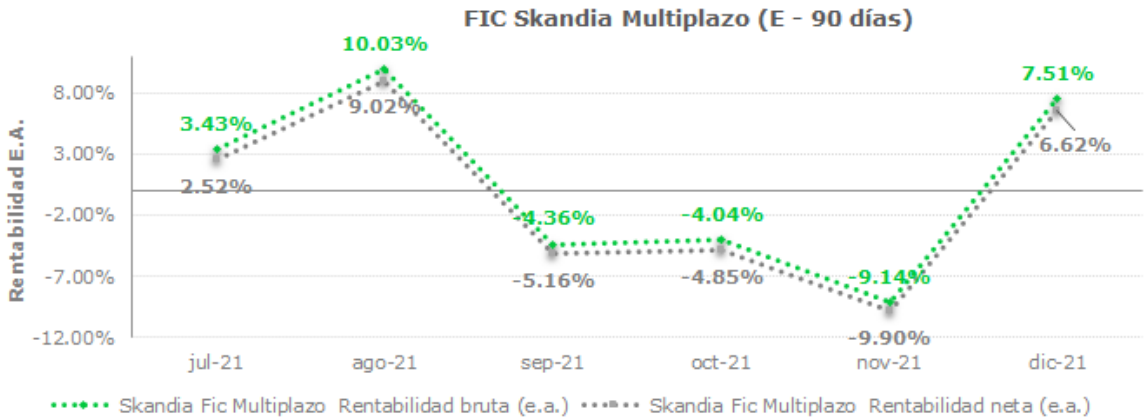
- **Participación D 180 Días** (Personas o empresas con activos bajo administración de menos de $1.000MM Comisión 1.10% (E.A.))



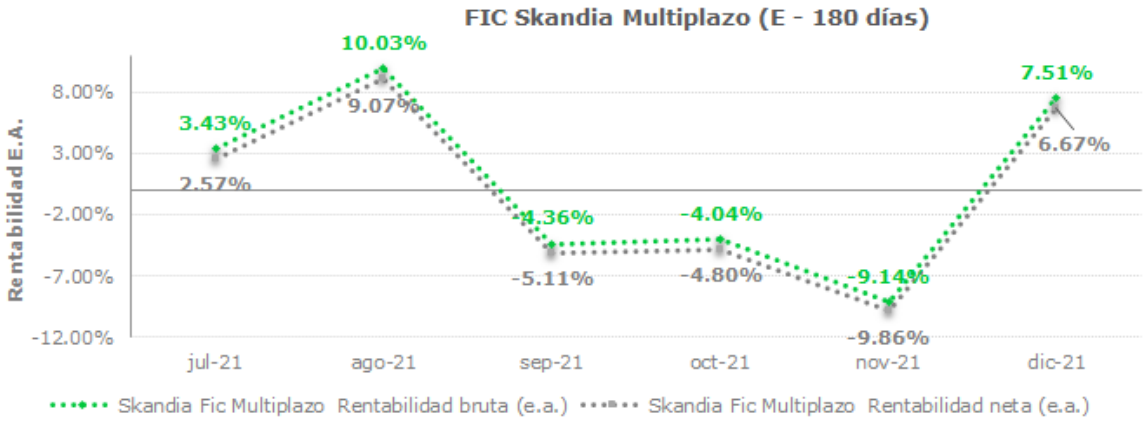
- **Participación D 360 Días** (Personas o empresas con activos bajo administración de menos de $1.000MM Comisión 1.0% (E.A.))



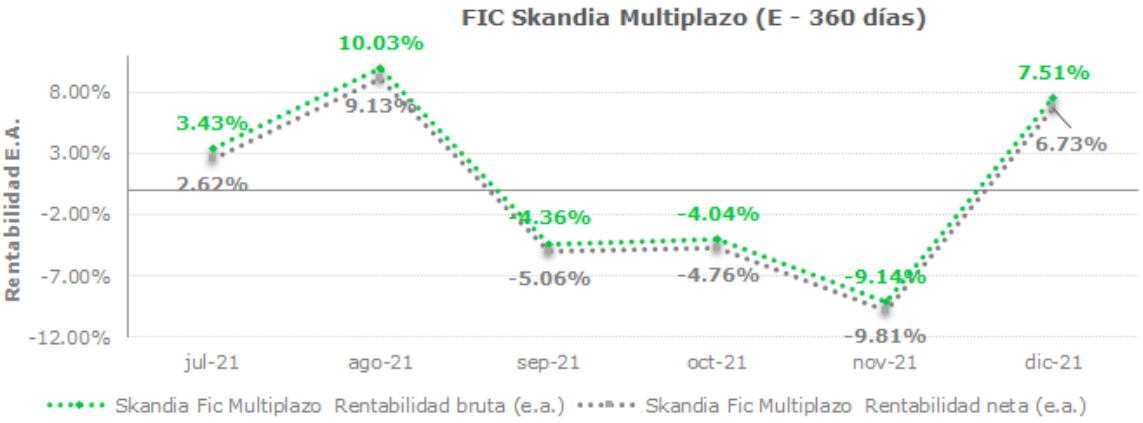
- **Participación E 90 Días** (Personas o empresas con activos bajo administración por más de $1.000MM Comisión 0.8% (E.A.))



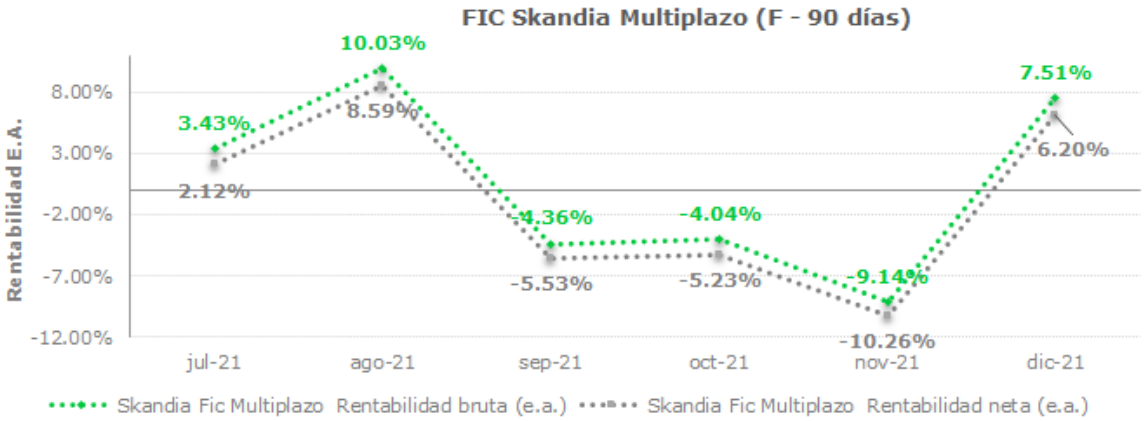
- **Participación E 180 Días** (Personas o empresas con activos bajo administración por más de $1.000MM Comisión 0.75% (E.A.))



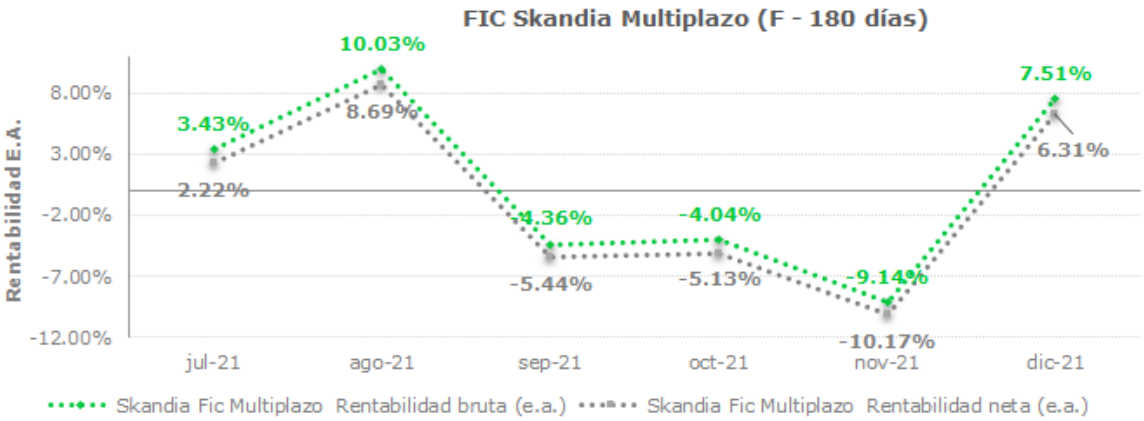
- **Participación E 360 Días** (Personas o empresas con activos bajo administración por más de $1.000MM Comisión 0.7% (E.A.))



- **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, los TES del tramo medio de la curva se desvalorizaron en el 2021 un -4% nominal, mientas que el FIC Skandia Multiplazo cayó -0.2% 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 segunda mitad del año se observó cómo el avance de la vacunación para intentar detener la pandemia por COVID-19 y la aparición de nuevas variantes continuaron afectando el comportamiento de los agentes económicos y los mercados financieros al mantener la incertidumbre que se logró observar en la primera parte del año.

Por un lado, los activos financieros de menor riesgo, como el oro, los Tesoros y los TES, considerados refugios ante la incertidumbre continuaron mostrando un comportamiento volátil durante la segunda parte del año. Mientras que los principales activos de mayor riesgo experimentaron un comportamiento positivo. También, el índice DXY, que sigue la evolución del dólar estadounidense frente a una cesta de divisas, se mostró continuamente fortalecido luego del repunte observado en junio.

Las preocupaciones generadas ante el hallazgo de la variante ómicron del coronavirus y la posibilidad de que pudiera ser resistente a las vacunas ya existentes marcaron el final del 2021. La incertidumbre se vio reflejada en nuevas restricciones a la movilidad, algunos cierres de fronteras y la dinámica de los mercados globales. No obstante, según los estudios científicos, la nueva variante se trataría de una combinación inusual de mutaciones y, aunque parece ser más transmisible, los casos parecen ser muy leves y con síntomas diferentes a los manifestados por delta.

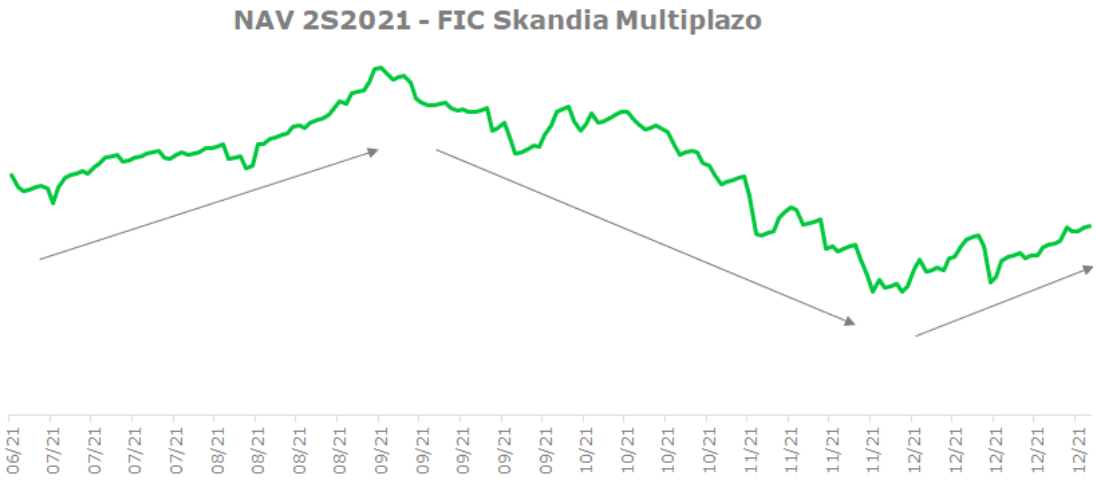
Por otro lado, en medio del fenómeno inflacionario global, las grandes autoridades monetarias tomaron decisiones respecto a sus programas de compras de activos. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) inició la reducción del ritmo de sus compras de activos (“tapering”) en noviembre, apuntando a que el programa quede completamente liquidado hacia el final del primer trimestre de 2022. Mientras en Europa, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que reducirá el ritmo de las compras netas de portafolio en el marco del Programa de Compra de Emergencia por la Pandemia en el primer trimestre de 2022 dándole fin en marzo de ese año.

En el caso de Colombia, se espera un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021 sea de entre 8,7% y 9,7%. Cabe destacar que la senda alcista observada para la inflación llevó al indicador a una medición 12 meses de 5,62% para el final del año, marcando una amplia diferencia frente a lo registrado un año atrás cuando se ubicó en 1,61%. En este sentido, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar su tasa de intervención en reiteradas ocasiones hasta llevarla al 3,00%, teniendo en cuenta tanto las expectativas de mediano plazo como la posibilidad de que los precios continúen con la dinámica alcista.

Para la primera parte del año 2022, las expectativas respecto a posibles rebrotes y nuevas cepas, la necesidad de añadir nuevas dosis al esquema de vacunación, el éxito que puedan tener las reaperturas y la velocidad y magnitud en la normalización de política monetaria a nivel global, así como la incertidumbre política a nivel local serían el punto focal que guíe el comportamiento de los diferentes mercados. En el escenario más probable, se espera que las reaperturas continúen gradualmente, teniendo en cuenta la amenaza que representan las posibles nuevas cepas y el reciente descubrimiento de nuevos medicamentos para tratar los síntomas provocados por el virus.

Cifras y proyecciones económicas Colombia	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022P
PIB (Crecimiento Anual)	2.00%	1.80%	2.50%	3.30%	-6.80%	8.7% - 9.7%	3.7% - 5.5%
Inflación (% YoY)	5.75%	4.09%	3.18%	3.80%	1.61%	5.62%	3.5% - 4.5%
Crecimiento Salario Mínimo	6.00%	7.00%	5.90%	6.00%	6.00%	3.50%	10%
Tasa de Desempleo	8.70%	8.60%	9.70%	9.50%	13.40%	12.00%	11%
Tasa de Intervención (BanRep)	7.50%	4.75%	4.25%	4.25%	1.75%	3.00%	4.75% - 5.50%
EMBI (Spread Deuda)	226	163	228	161	209	352	300
Cierre Tes 10 años	6.90%	6.44%	6.72%	6.39%	5.76%	8.37%	7.60%
ColCap cierre de año	1,351.0	1,516.7	1,325.9	1,662.4	1,437.9	1,410.9	1,550.5
Colcap (Retorno Esperado)	17.10%	12.01%	-12.58%	25.4%	-13.5%	-1.87%	9.89%
Tasa de Cambio (Fin de Año)	3,002	2,986	3,249.7	3,277.1	3,432.5	3,981.16	3,850.0
Devaluación	-5.51%	-0.54%	8.84%	0.84%	4.74%	-15.98%	3.29%
Tasa de Cambio (Promedio Anual)	3,052	2,953	2,956	3,283	3,693	3,742	3,800

6. Evolución del Valor de la Unidad.



En línea con lo mencionado al inicio de este informe, los meses de estabilidad (julio, agosto y diciembre) fueron los meses de mejor desempeño en el portafolio, el cual refleja una alta causación en escenarios de estabilidad de tasas. No obstante, debido a su perfil moderado y una duración total que ronda los dos años, el FIC Skandia Multiplazo presenta una mayor sensibilidad y deterioro en meses de amplia volatilidad como lo fueron los meses de septiembre, octubre y noviembre. Si bien nos mantenemos cautos por posibles picos de volatilidad en el primer trimestre del 2022, consideramos que hay oportunidades bastante interesantes en términos de valor en el año para FIC Skandia Multiplazo.

.

7. Estados Financieros y sus notas.

7.1. Balance General.

Estado de Situación Financiera FIC Skandia Multiplazo

Cifras en miles de pesos (COP)	31 de diciembre de 2021 Saldo cierre	Análisis vertical *	31 de diciembre de 2020 Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
Activo					
Efectivo	3,787,842	2.3%	32,261,827	10.3%	-88.3%
Inversiones	160,096,406	99.2%	280,223,034	89.8%	-42.9%
Total Activos	**163,884,248**		**312,484,860**		
Pasivo					
Instrumentos financieros - Swaps	2,235,070	1.4%	9,646	0.0%	23071.3%
Cuentas por pagar	211,289	0.1%	254,039	0.1%	-16.8%
Otros pasivos	3,144	0.0%	6,570	0.0%	-52.1%
Total Pasivos	**2,449,503**		**270,255**		
Patrimonio					
Bienes fideicomitidos	161,434,745	100.0%	312,214,606	100.0%	-48.3%
Total Pasivo y Bienes Fideicomitidos	**163,884,248**		**312,484,861**		

*Para el analisis vertical se utiliza como parametro 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/Renta-Fija-Pesos-Definitivo.pdf

Nota: El principal rubro que compone los AUM del Fondo corresponde a las inversiones con un 99.2% y 89.8% en 2021 y 2020, respectivamente. Presenta una disminución de 42.9% respecto al año anterior principalmente por el retiro de clientes y la situación del mercado actual.

El pasivo está conformado principalmente por las operaciones con Swaps, las cuales incrementaron en 23,071.3% con respecto al año anterior. Este incremento se debe a la valoración a precio justo del Swap teniendo en cuenta las condiciones de mercado para tasas y dólar; así mismo, tiene una mayor participación en el Fondo por la caída de los AUM.

7.2 Estado de Resultados.

Cifras en miles de pesos (COP)	31 de diciembre de 2021 Saldo cierre	Análisis Vertical*	31 de diciembre de 2020 Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal *
Ingresos Operacionales					
Intereses	214,878	-17.0%	409,118	2.6%	-47.5%
Ganacia (pérdida) por diferencia en cambios	432	0.0%	(87,480)	-0.6%	100.49%
Ganancia en valoración de inversiones disponibles para la venta	974,045	-76.9%	14,605,009	93.4%	-93.3%
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones	12,913	-1.0%	(350,319)	-2.2%	103.7%
(Pérdida) ganancia en la valoracion de derivados	(2,576,688)	203.4%	736,656	4.7%	-449.8%
Otros ingresos operacionales	107,623	-8.5%	320,145	2.0%	-66.4%
Total pérdida operacional	**(1,266,798)**	**100.0%**	**15,633,129**	**100.0%**	**-108.1%**
Gastos Operacionales					
Comisiones	2,342,993	-185.0%	1,630,531	10.4%	43.7%
Otros gastos operacionales	138,276	-10.9%	107,921	0.7%	28.1%
Total gastos operacionales	**2,481,269**	**-195.9%**	**1,738,451**	**11.1%**	**42.7%**
Rendimientos cargados	**(3,748,067)**	**295.9%**	**13,894,677**	**88.9%**	**-127.0%**

*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.

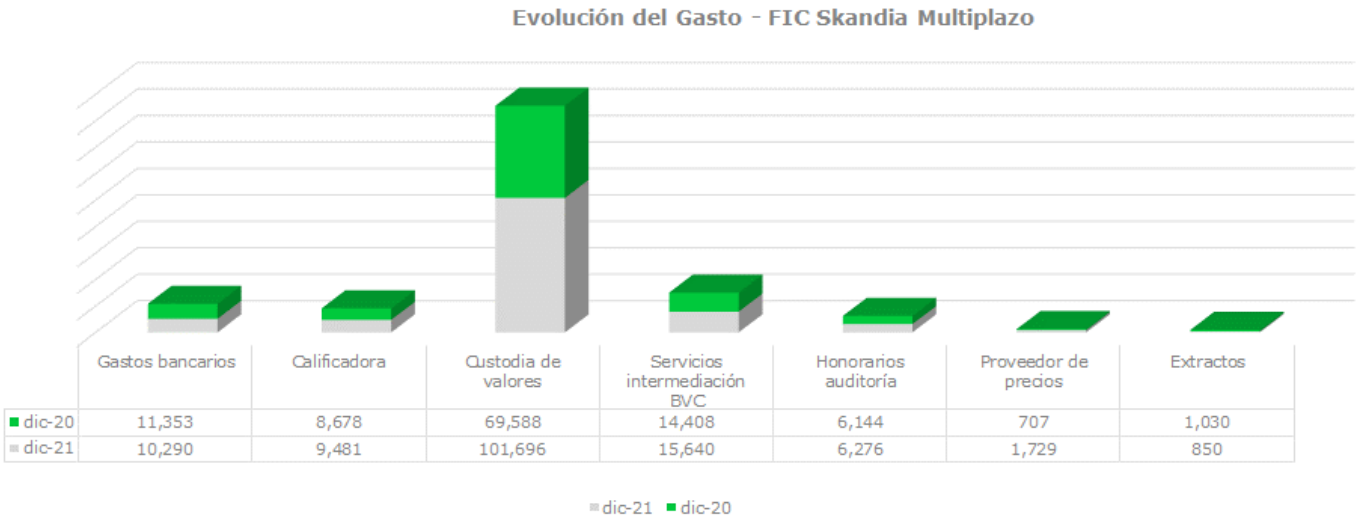
Nota: El principal rubro que compone a la Pérdida operacional corresponde a la pérdida en valoración de derivados con un 203.4%, la cual es compensada con la ganancia en valoración de inversiones disponibles para la venta, principalmente.

La utilidad operacional disminuyó en un 108.1% entre diciembre de 2021 y 2020 debido principalmente la disminución en inversiones y a la situación del mercado actual.

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

Evolución del Gasto FIC Skandia Multiplazo

Cifras en miles de pesos (COP)	dic-21	dic-20
Gastos operacionales		
Gastos bancarios	10,290	11,353
Calificadora	9,481	8,678
Custodia de valores	101,696	69,588
Servicios intermediación BVC	15,640	14,408
Honorarios auditoría	6,276	6,144
Proveedor de precios	1,729	707
Extractos	850	1,030
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admon.) A.	**145,963**	**111,908**
Comisión de administración	2,335,306	1,626,542
Total gastos operacionales.	**2,481,269**	**1,738,451**
Valor promedio patrimonio (enero-diciembre) B.	265,033,088	210,903,585
Porcentaje gastos = A / B	0.055%	0.053%



	Gastos bancarios	Calificadora	Custodia de valores	Servicios intermediación BVC	Honorarios auditoría	Proveedor de precios	Extractos
dic-20	11,353	8,678	69,588	14,408	6,144	707	1,030
dic-21	10,290	9,481	101,696	15,640	6,276	1,729	850

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.

8.2Cobro de Comisión

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos con un saldo a diciembre de 2021 de $2,335 millones. Este rubro representa el 94.12% 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 32 de diciembre de 2021.

Skandia Fic Multiplazo	Efecto De Gastos En La Rentabilidad (E.A.) Incluye La Comisión
Participación B 90 Dias	0.06%
Participación D 90 Dias	1.26%
Participación D 180 Dias	1.16%
Participación D 360 Dias	1.06%
Participación E 90 Dias	0.86%
Participación E 180 Dias	0.81%
Participación E 360 Dias	0.76%
Participación F 90 Dias	1.26%
Participación F 180 Dias	1.16%

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.