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 ***Junio a Diciembre de 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 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

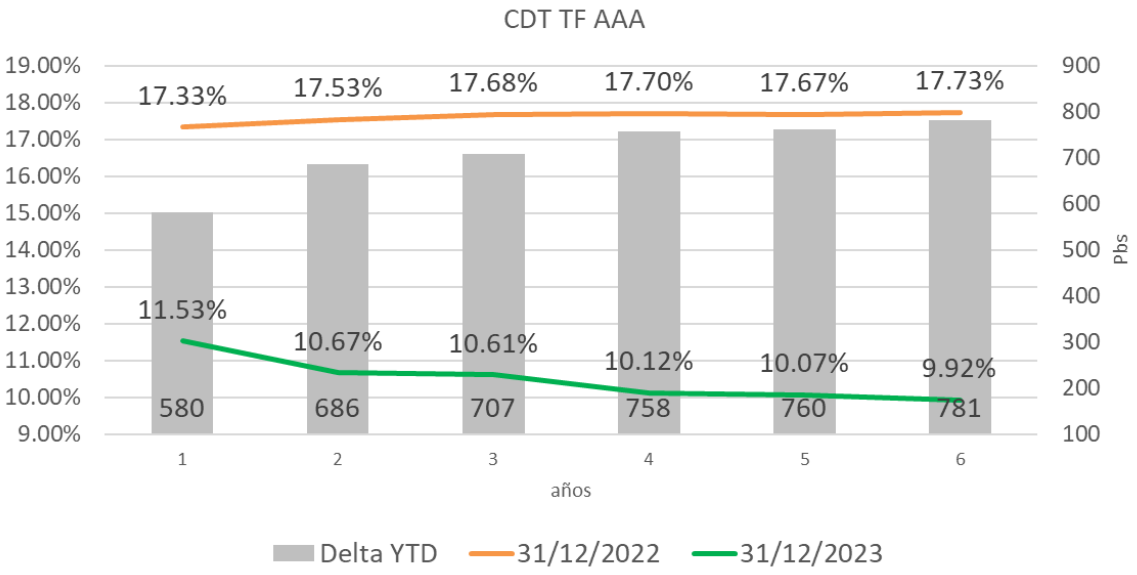
- Deuda Publica

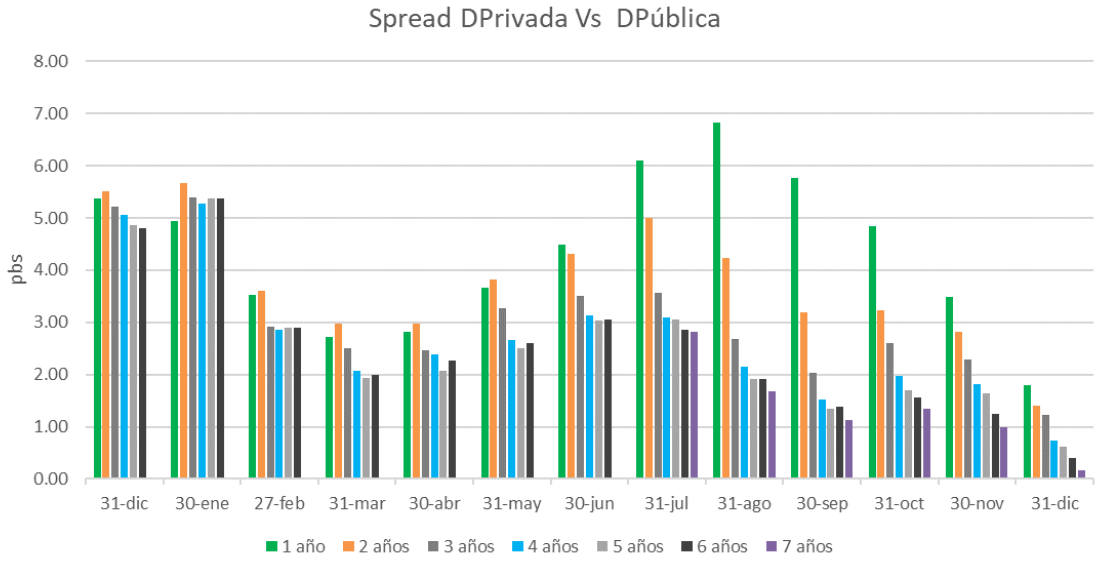
El año 2023 cierra con un excelente desempeño para los activos de renta fija en Colombia. Si bien en lo corrido del año los bancos centrales continuaron subiendo sus tasas de referencia en un intento por frenar las presiones inflacionarias a nivel global, termina el 2023 con la expectativa de que dichos movimientos llegaron a su fin y en donde las preocupaciones sobre el crecimiento económico han empezado a coger protagonismo. En ese sentido, el Banco de la República inicio su reducción de tasas de referencia en la reunión de diciembre con una disminución de 25pbs, luego de evidenciar un fuerte deterioro en el crecimiento de la economía colombiana reportado para el tercer trimestre del año.
En lo que respecta al mercado local, la deuda pública en Colombia registró valorizaciones cercanas a los 300pbs en lo corrido del año, luego de que la inflación alcanzara su nivel máximo en el mes de marzo. Lo anterior en un panorama político en el cual el gobierno actual no logró la aprobación de ninguna de sus reformas ante la oposición de los demás partidos. Por su parte los TES UVR registraron también valorizaciones en sus tasas de negociación y se vieron favorecidos por las altas causaciones que generaban mes a mes con la publicación de los datos de IPC mensual que siguen siendo altos frente al promedio de los últimos años.
Es así, como la estrategia en el activo estuvo enfocada durante el segundo semestre del año en tomar utilidad de la indexación y aumentar el posicionamiento en tasas nominales en donde los retornos esperados lucen más atractivos ante un contexto macroeconómico expansionista esperado para el 2024.

REFERENCIA	VENCIMIENTO	CUPON	DURACIÓN	PRECIO	TASA DIC 2023	TASA DIC 2022	CAMBIO PB	RENT. EA	RENT PER.
TES TF JUL 2024	7/24/2024	10	0.530	99.725	**9.913**	11.81	-190	**12.7%**	**12.7%**
TES TF NOV 2025	11/26/2025	6.25	1.835	94.884	**9.275**	12.4	-313	**18.1%**	**18.0%**
TES TF AGO 2026	8/26/2026	7.5	2.434	95.668	**9.38**	12.72	-334	**20.9%**	**20.8%**
TES TF NOV 2027	11/3/2027	5.75	3.495	88.341	**9.399**	12.75	-335	**24.6%**	**24.5%**
TES TF ABR 2028	4/28/2028	6	3.735	88.002	**9.41**	12.8	-339	**26.1%**	**26.0%**
TES TF SEP 2030	9/18/2030	7.75	5.289	90.851	**9.57**	12.9	-333	**30.8%**	**30.7%**
TES TF MAR 2031	3/26/2031	7	5.459	85.866	**9.68**	12.961	-328	**32.0%**	**31.9%**
TES TF JUN 2032	6/30/2032	7	6.235	83.443	**9.88**	13.048	-317	**33.6%**	**33.5%**
TES TF OCT 2034	10/18/2034	7.25	7.364	81.333	**9.98**	13.085	-311	**36.2%**	**36.1%**
TES TF JUL 2036	7/9/2036	6.25	8.036	72.085	**10.111**	13	-289	**37.0%**	**36.9%**
TES TF MAY 2042	5/28/2042	9.25	8.509	89.219	**10.33**	13.22	-289	**38.3%**	**38.2%**
TES TF OCT 2050	10/26/2050	7.25	10.135	71.187	**10.239**	13.02	-278	**40.3%**	**40.2%**
TES UVR 2025	5/7/2025	3.5	1.306	100.411	**3.297**	4.487	-119	**17.1%**	**17.1%**
TES UVR 2027	3/17/2027	3.3	3.011	99.098	**3.56**	5.5	-194	**23.2%**	**23.1%**
TES UVR 2029	4/18/2029	2.25	4.950	92.690	**3.69**	5.617	-193	**27.7%**	**27.6%**
TES UVR 2033	3/25/2033	3	7.937	91.681	**4**	6.001	-200	**35.9%**	**35.8%**
TES UVR 2035	4/4/2035	4.75	8.735	104.814	**4.119**	6.415	-230	**41.5%**	**41.4%**
TES UVR 2037	2/25/2037	3.75	10.176	94.077	**4.17**	6.32	-215	**43.9%**	**43.8%**
TES UVR 2049	6/16/2049	3.75	16.163	93.795	**4.04**	6.31	-227	**62.5%**	**62.2%**

- Deuda Privada

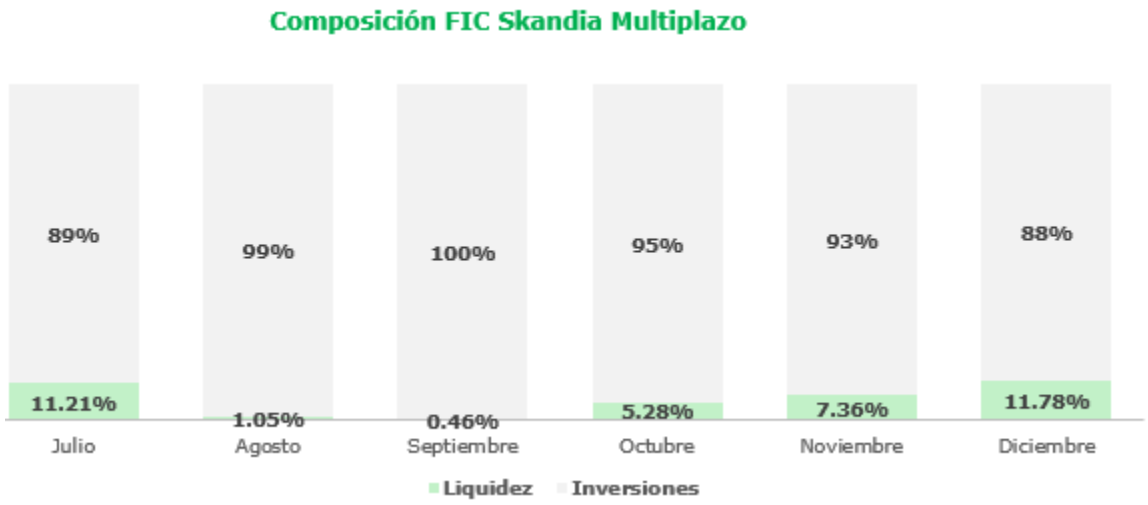
La deuda privada si bien perdió correlación con la deuda pública los primeros meses de la segunda mitad de año, al final la tendencia y el performance fue el mismo, un gran año en general para la renta fija donde se destacó el apetito por la tasa fija. La dinámica estuvo influenciada principalmente por el apetito de liquidez del sector financiero, variable que mantuvo altos los spreads frente a la deuda soberana en los meses de julio y agosto, sin embargo, en la medida que se iba deteriorando la colocación de cartera por parte de las entidades financieras afectando las necesidades de liquidez, los mismos se fueron comprimiendo. La indexación sin lugar a duda fue un gran protagonista de los buenos resultados, por parte del IBR fue un indicador que marco un alto volumen de negociación en un entorno de presiones inflacionarias lo que conllevaría a mantener los tipos de interés por mucho más tiempo. El IPC de igual manera ofreciendo unas causaciones altas y por encima de los demás indicadores. En los últimos meses del año ante un panorama más optimista por parte de los bancos centrales y unos datos locales que empiezan a dar una muestra del fin del pico inflacionario, los títulos de renta fija mostraron unas valorizaciones representativas arrojando rentabilidades de dos dígitos en la medición anual. La mayor contribución por indicador en orden descendente fue: Tasa Fija, IPC e IBR. Un año con unos resultados extraordinarios que aliviaron las secuelas del año inmediatamente anterior. A continuación, la evolución de la curva de rendimientos y el spread de la deuda corporativa vs la deuda gubernamental.



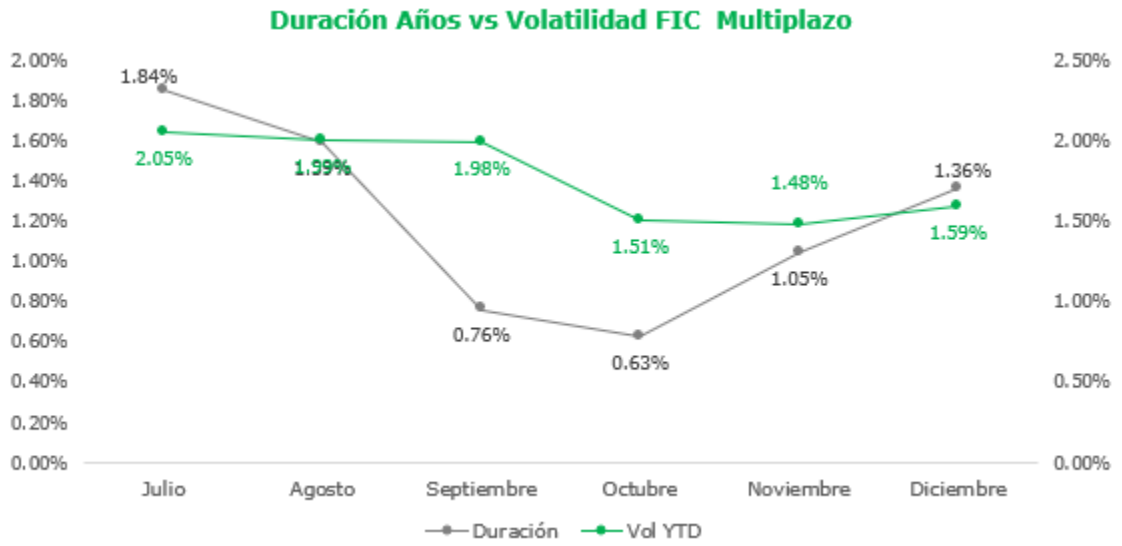


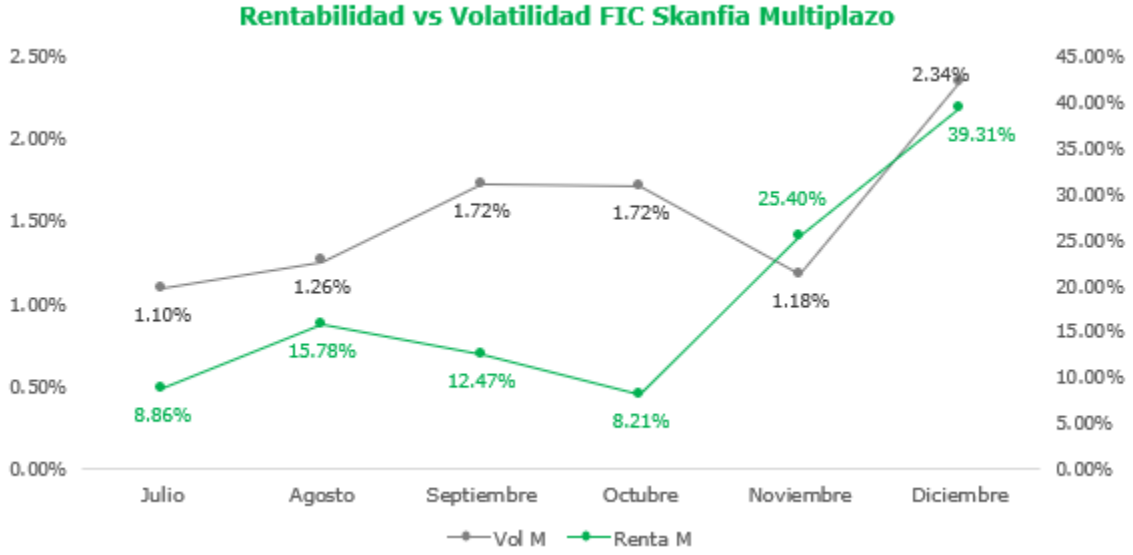
Así las cosas, y en línea con el perfil moderado del portafolio, la estrategia del FIC Skandia Multiplazo se enfocó en una gestión activa de los recursos para generar valor en medio de la volatilidad de los mercados locales e internaciones, gestionando una duración entre 0.5 y 2 años. A su vez como parte de la estrategia y basados en las presiones de liquidez que se han tenido y los niveles altos de tasas de los títulos AAA se continuo con un cambio de activos a títulos con mayor rotación o liquidez. A continuación, detallamos la evolución de la liquidez, inversión y concentración por tipo de indicador.

En términos de liquidez, el portafolio mantuvo en promedio un 6.19% durante el semestre, siendo los meses de julio y diciembre los que mas liquidez tuvieron con niveles superiores al 11% a razón de un mayor volumen de activos bajo administración y el mes de septiembre el de la menor porción liquida dado retiros de clientes en un ambiente de volatilidad importante con un 0.46%.

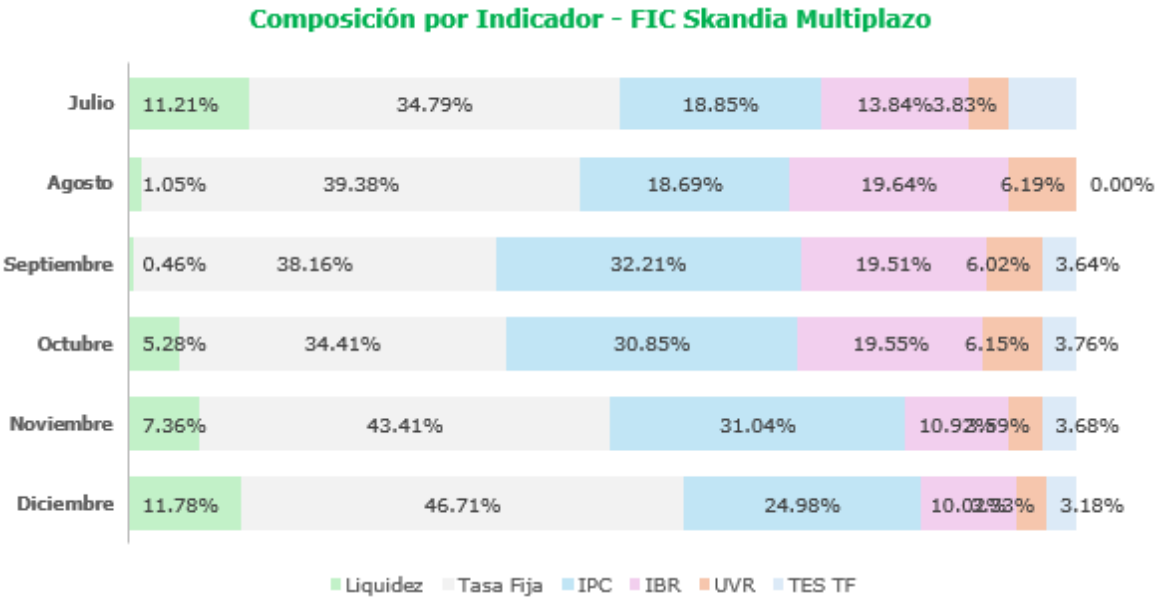


Dado el objetivo del fondo se observo una duración promedio de 1.20% en el segundo semestre del año y donde se vio una gestión activa de la misma dado el momento de mercado y las volatilidades que se presentaron en los diferentes meses; es posible observar en la siguiente grafica como fue un semestre de variaciones importantes en las tasas tanto locales como internacionales y la gestión de la duración se baso en nivelar el riesgo en los momentos de alto estrés en las tasas de interés como lo fueron los meses de septiembre y octubre donde la duración llego a sus niveles mas bajos y aumentar dicha duración en los momentos donde se vieron oportunidades de rentabilidad para el FIC. Estos movimientos realizados en el portafolios generaron resultados positivos y relevantes en términos anuales donde se obtuvo una rentabilidad a cierre de año del 20.43% y un máximo de rentabilidad mensual para el mes de diciembre del 39.31% a raíz del efecto que tuvo la disminución de tasa de referencia por parte del banco de la republica y su traducción al mercado de renta fija donde el mercado primario y secundario se vieron valorizados de forma acelerada.



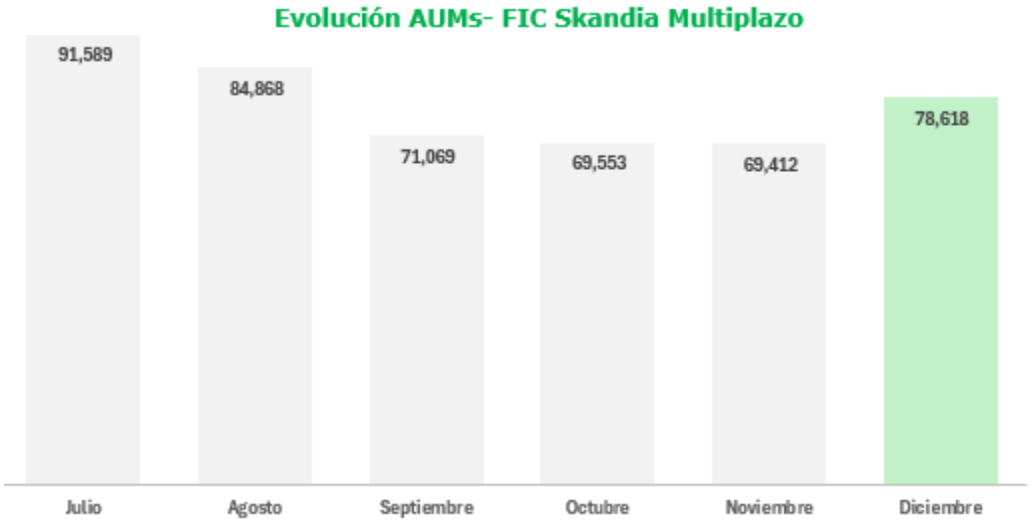


La dinámica del portafolio en cuanto al posicionamiento fue relevante, y muy en línea con los datos macro de inflación y política monetaria que tuvieron cambios de perspectiva y ciclos durante el semestre que permitió tener beneficios en la indexación hasta el mes de octubre y poder rotar a títulos de tasa fija bajo una perspectiva de inflación a la baja y el fin de subidas de tasas e inicio de cambio de ciclo en política monetaria par el fin de 2023, es por esto que en la siguiente grafica se observa la rotación del portafolio de indexados a tasa fija em mayor porción durante la parte final del año.



Finalmente, presentamos la evolución de los activos bajo administración del FIC Skandia Multiplazo. El segundo semestre del 2023 disminuyeron los AUM un 14.16% a partir de la volatilidad de los meses de agosto y septiembre que al disminuir las rentabilidades llevaron a

retiros. En el mes de diciembre se recupero una parte de los AUMs para cerrar el año a niveles cercanos a los 8 mil millones cop



Todas las estrategias y decisiones de inversión del FIC Skandia Multiplazo fueron presentadas al comité de inversiones el cual avalo 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 Fiduciaria

3. Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el segundo semestre de 2023 los recursos del Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Skandia Multiplazo 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 diciembre, 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 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.

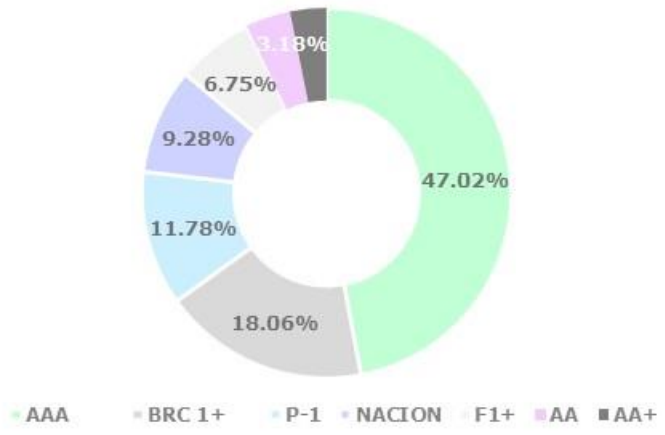
  Por otro lado, el riesgo de contraparte representa la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia del incumplimiento de una contraparte, eventos en los cuales se deberá atender con recursos líquidos del portafolio o con la materialización de una pérdida.

  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 47.02%.



- **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 Bancaria de Referencia (IBR) y al Índice de Precios al 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 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 1.358 años, en línea con el perfil moderado del fondo. Adicionalmente, el portafolio con corte al mes de diciembre alcanzo un Valor en Riesgo (VeR) de COP 229 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 S3 (Sensibilidad moderada al riesgo de mercado).

- **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.

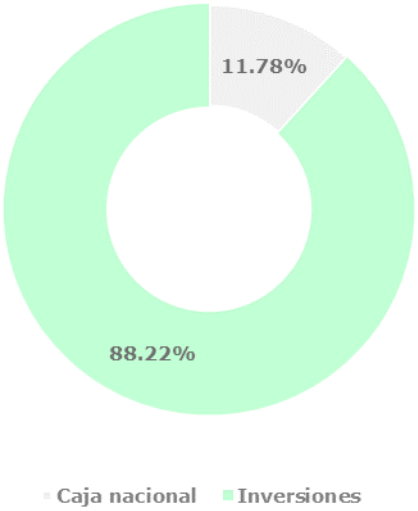
  - ✓ El riesgo de liquidez de mercado se da cuando la capacidad de la entidad para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o, porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios.

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 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 diciembre el portafolio mantenía una participación del 11.78% 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 segundo semestre de 2023, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del Fondo Skandia Multiplazo son los siguientes:

Diciembre 2023	
Principales Emisores	**%**
Banco Gnb Sudameris	15.26%
Bancolombia S.A	13.48%
Banco Davivienda	12.74%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	10.19%
Ministerio De Hacienda	9.28%
Banco Popular S.A.	8.72%
Banco Finandina	5.39%
Estados Unidos De America Us Treasury	3.18%
Banco De Occidente	3.04%
Banco De Bogota	2.93%
OTROS	15.79%
Total	**100.00%**

Finalmente, y con base la información reportada, se confirma que el nivel de riesgo del FIC Skandia Multiplazo está acorde con el perfil de riesgo establecido para el fondo.

5. Información de Desempeño

En línea con los fundamentales mencionados anteriormente, el **Fondo de Inversión Colectiva Multiplazo** termino el año con una volatilidad en el año de 1.59% y una volatilidad mensual de 2.34%. el aumento de volatilidad del último mes se explica por el rally de los activos de renta fija local que se genera por la percepción de cambio de ciclo de la política monetaria del país. Basados en esta tesis de inversión para el ultimo bimestre se tomo la decisión de incrementar duración en títulos de tasa fija que permitieron cerrar el año con una rentabilidad superior al 20% y obtener rentabilidades del 25% y 39% para los dos últimos meses del año.

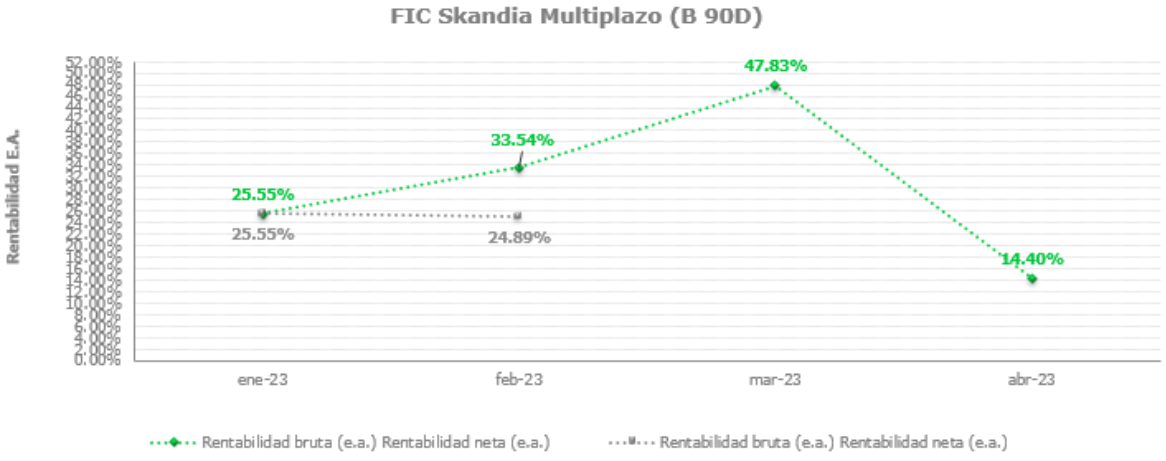
5.1Comportamiento de la Rentabilidad.

	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
B3	40,980%	-	21,716%	-	-	-	2,340%	-	1,742%	-	-	-
Tipo D	39,308%	17,845%	20,425%	20,425%	10,218%	6,202%	2,340%	1,659%	1,586%	1,586%	2,082%	1,963%
Tipo D1	39,447%	17,962%	20,544%	20,544%	10,327%	6,307%	2,341%	1,659%	1,586%	1,586%	2,082%	1,963%
Tipo D2	39,586%	18,078%	20,663%	20,663%	10,436%	6,412%	2,340%	1,659%	1,586%	1,586%	2,082%	1,963%
Tipo D3	39,035%	17,613%	16,444%	-	-	-	2,340%	1,659%	1,630%	-	-	-
Tipo E	39,861%	18,313%	20,902%	20,902%	10,655%	6,623%	2,341%	1,659%	1,586%	1,586%	2,082%	1,963%
Tipo E1	39,932%	18,371%	20,963%	20,963%	-	-	2,341%	1,659%	1,586%	1,586%	-	-
Tipo E2	40,001%	18,430%	4,244%	-	-	-	2,341%	1,659%	-	-	-	-
Tipo E3	39,724%	18,195%	17,021%	-	-	-	2,340%	1,659%	1,630%	-	-	-
Tipo F	39,310%	17,845%	20,425%	20,425%	10,218%	6,202%	2,341%	1,659%	1,586%	1,586%	2,082%	1,963%
Tipo F1	39,448%	17,962%	20,544%	20,544%	10,327%	6,307%	2,340%	1,659%	1,586%	1,586%	2,082%	1,963%

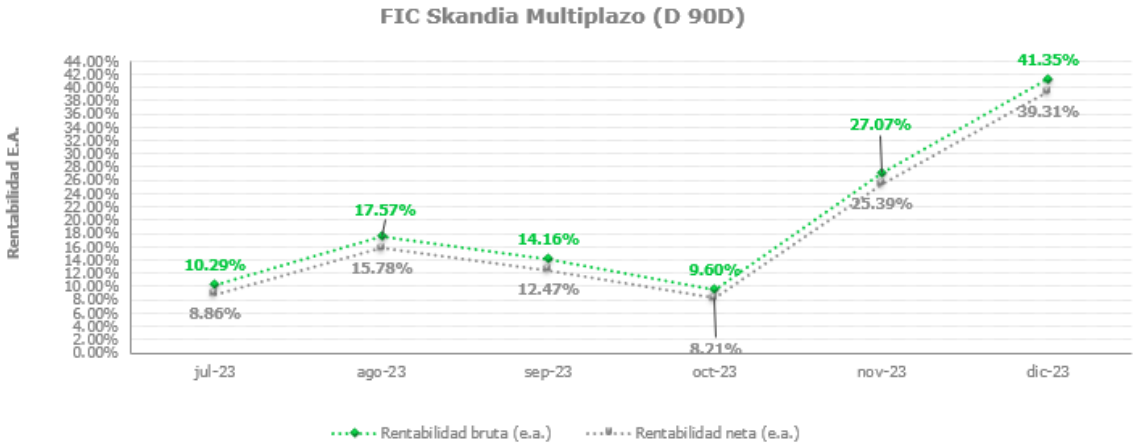
Corte al 31 de junio del 2023

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

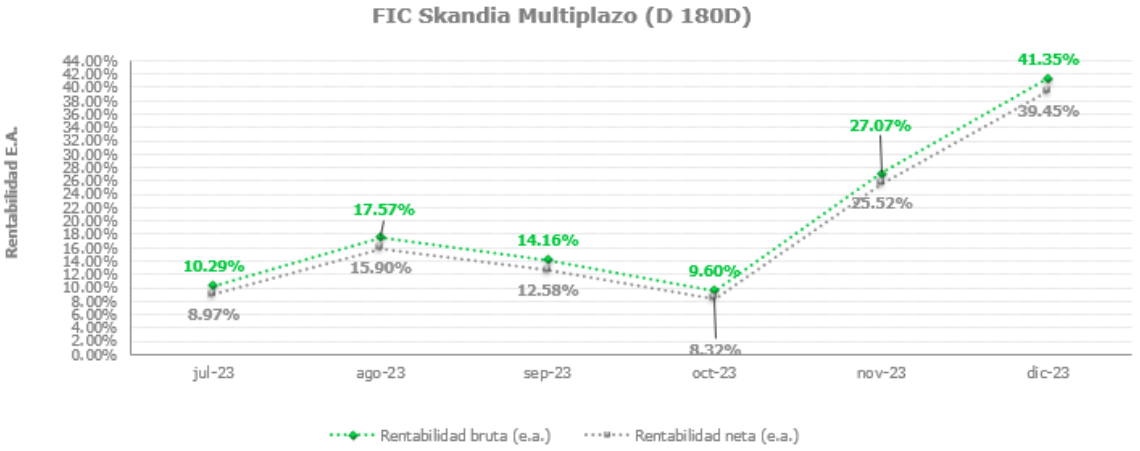
- **Participación B 90 Días:** Negocios Fiduciarios sin cobro de comisión de inversión en el FIC comisión 0% (E.A.)



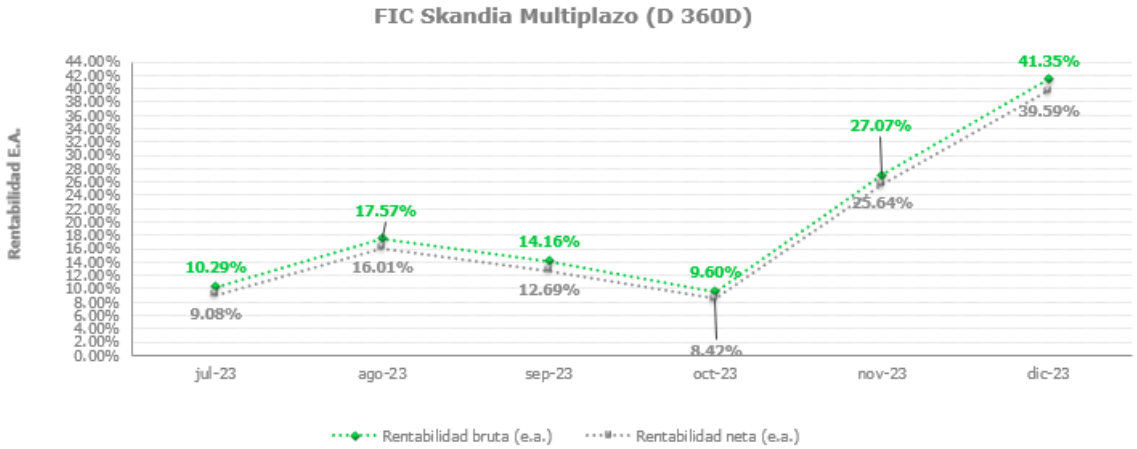
- **Participación D 90 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración de menos de $1.000MM Comisión 1.20% (E.A.)



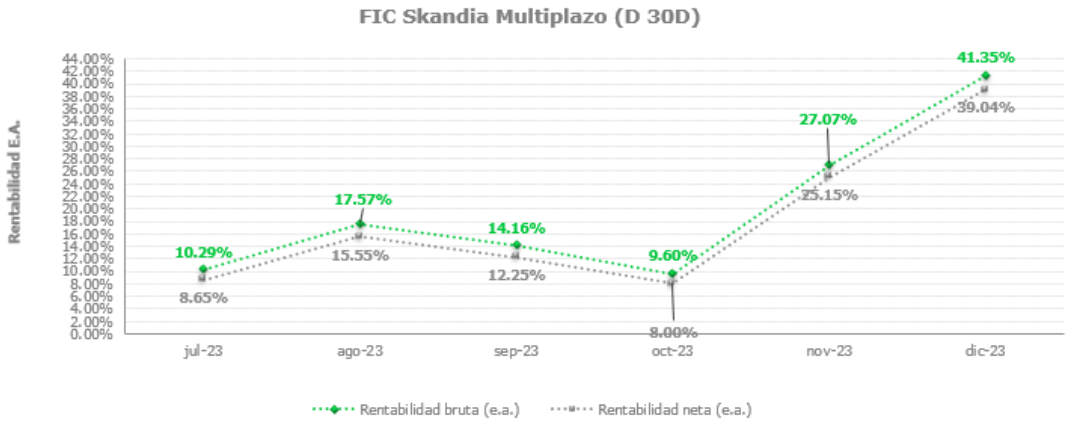
- **Participación D 180 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración de menos de $1.000MM Comisión 1.10% (E.A.))



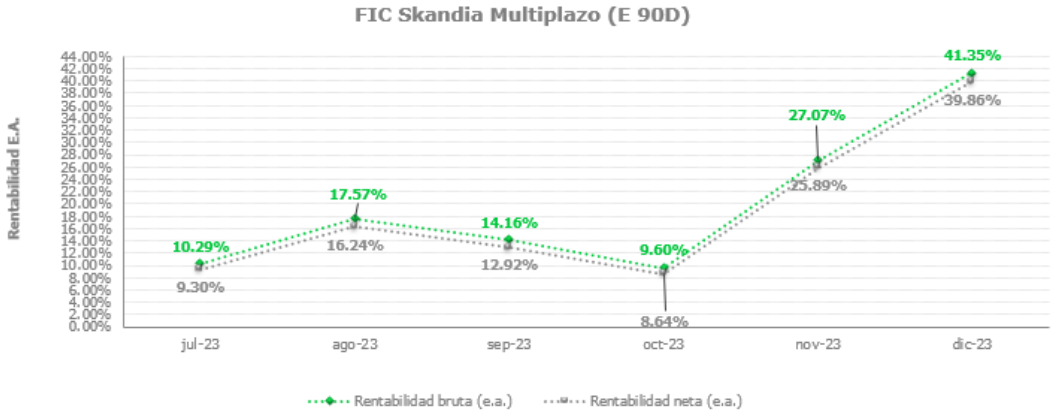
- **Participación D 360 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración de menos de $1.000MM Comisión 1.0% (E.A.)



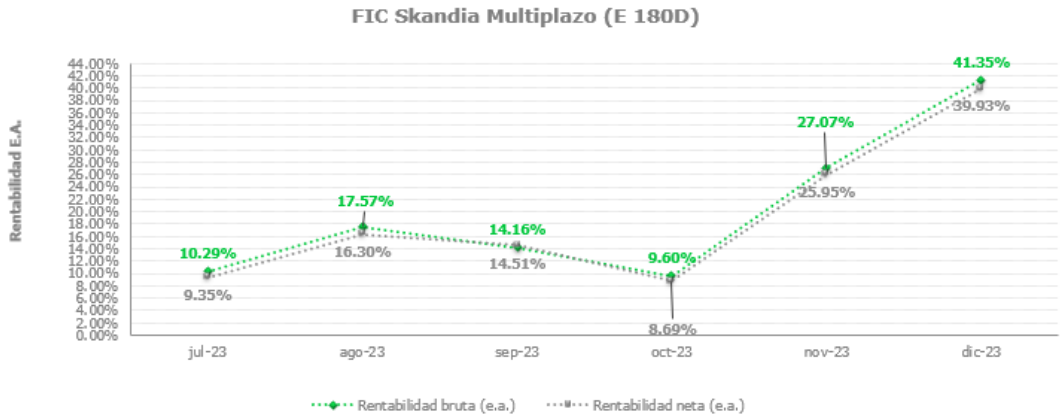
- **Participación D 30 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración de menos de $1.000MM Comisión 1.4% (E.A.)



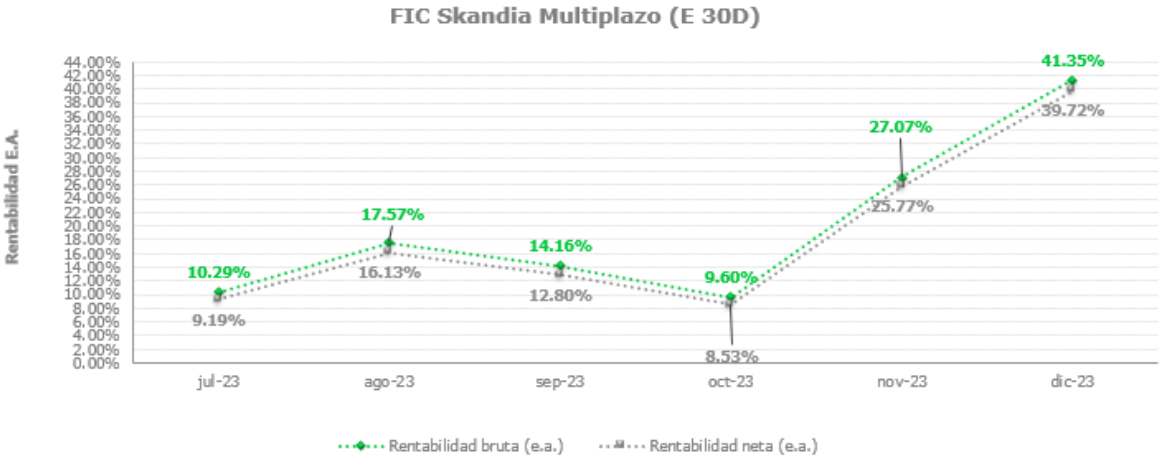
- **Participación E 90 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración por más de $1.000MM Comisión 0.8% (E.A.)



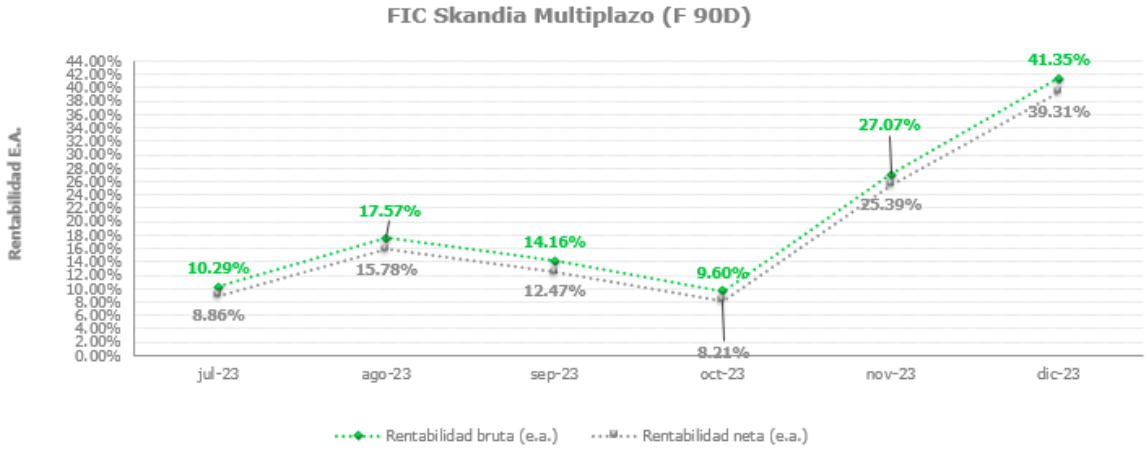
- **Participación E 180 Días:** Personas o empresas con activos bajo administración por más de $1.000MM Comisión 0.75% (E.A.)



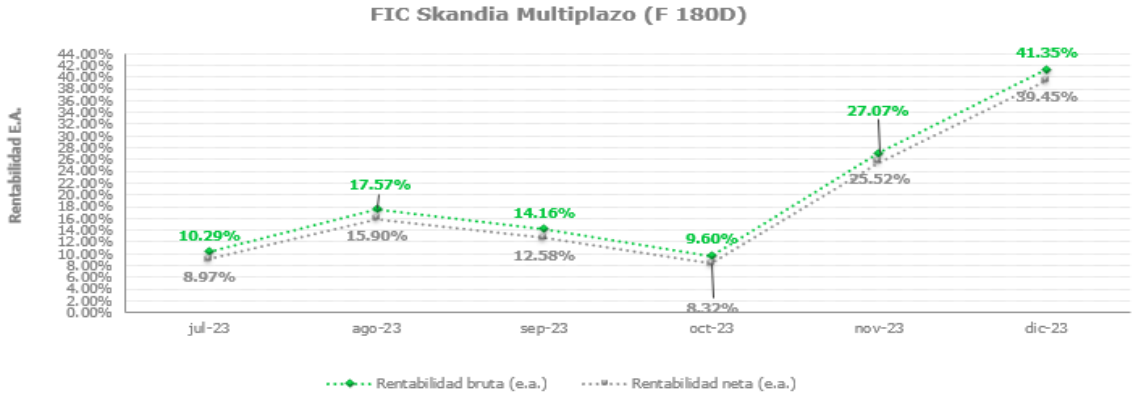
- **Participación E 30 Días:** (Personas o empresas con activos bajo administración por más de $1.000MM Comisión 0.9% (E.A.)



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



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



5.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

Durante el 2023, la economía colombiana enfrentó varios desafíos en el ámbito financiero y económico. Por un lado, el gobierno realizó emisiones de bonos globales para reestructurar su deuda, generando interés en los mercados financieros. Mientras que la calificación crediticia se mantuvo estable, reflejando expectativas favorables en políticas fiscales y monetarias para impulsar el crecimiento económico y estabilizar la deuda pública.
Por otro lado, la inflación continúa siendo un foco de preocupación, luego de alcanzar el punto más alto durante el primer trimestre del año, inició el ciclo de convergencia, pero cierra el año muy por encima del objetivo del 3% del Banco de la República. A pesar de los esfuerzos por controlarla mediante una política monetaria contractiva, los aumentos persistentes en los precios de sectores como transporte, alimentos, y servicios han mantenido las presiones inflacionarias, mostrando un desafío para alcanzar la meta establecida a corto plazo.
No obstante, en la reunión de diciembre la Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría reducir en 25 pbs la tasa de interés de política monetaria a 13%, considerando la reducción en los niveles de inflación y que los datos de la actividad económica han experimentado desaceleración a lo largo del año, lo que ha llevado a revisiones a la baja en las proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el país. A su vez el mercado laboral ha mostrado cierta mejoría, aunque la tasa de desempleo se mantiene elevada.
En cuanto a la volatilidad en la tasa de cambio, esta ha estado influenciada por factores locales y globales, generando incertidumbre en el mercado financiero colombiano

Cifras y proyecciones económicas Colombia	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023P	2024P
PIB (Crecimiento Anual)	2.00%	1.80%	2.50%	3.30%	-6.80%	10.6%	7.5%	0.8% - 1.2%	0.4% - 1.1%
Inflación (% YoY)	5.75%	4.09%	3.18%	3.80%	1.61%	5.62%	13.12%	9.3% - 9.8%	5.0% - 7.6%
Crecimiento Salario Mínimo	6.00%	7.00%	5.90%	6.00%	6.00%	3.50%	10%	16%	12%
Tasa de Desempleo	8.70%	8.60%	9.70%	9.50%	13.40%	12.00%	11%	9.5% - 12%	10% - 13.5%
Tasa de Intervención (BanRep)	7.50%	4.75%	4.25%	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13%	7.5% - 9.5%
EMBI (Spread Deuda)	226	163	228	161	209	352	369	320	310
Cierre Tes 10 años	6.90%	6.44%	6.72%	6.39%	5.76%	8.37%	13.0%	9.9%	8.5%
ColCap cierre de año	1,351.0	1,516.7	1,325.9	1,662.4	1,437.9	1,410.9	1,286	1,195	1,200 - 1,300
Colcap (Retorno Esperado)	17.10%	12.01%	-12.58%	25.4%	-13.5%	-1.87%	-8.9%	-7.07%	0.04% - 8.78%
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	3,822.05	3,700 – 4,100
Devaluación	-5.51%	-0.54%	8.84%	0.84%	4.74%	15.98%	20.8%	-20.5%	-3.2% 7.2%
Tasa de Cambio (Promedio Anual)	3,052	2,953	2,956	3,283	3,693	3,742	4,255	4,325	4,100

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

Durante el 2023, Skandia ha visto un repunte de iniciativas ASG cuyo objetivo fue entender mejor la sostenibilidad, el impacto y los riesgos de los portafolios. En el proceso, los datos y la información se volvieron protagonistas y dio nuevos detalles de los portafolios que antes se desconocían.

Con una hoja de ruta trazada, el año estuvo enfocado en tres frentes para la fiduciaria: Lo primero era aumentar la cobertura ASG de los portafolios, lo segundo era evaluarlos con métricas más fuertes y lo tercero fue profundizar el relacionamiento con emisores y gestores en donde teníamos poder de influencia para que mejorarán sus prácticas de sostenibilidad.

Aumentar la cobertura ASG significó incluir más activos, más títulos y más emisores dentro de los análisis. El reto estaba en la escasez de metodologías de evaluación. Así pues, entendiendo la exposición mayoritaria a ciertos sectores, se concluyó que al crear metodologías internas que evaluaran la calidad ASG de los bonos soberanos, lograríamos aumentar la cobertura de la fiduciaria desde 18.1% (julio) a 60.1% (diciembre). En los análisis ASG todo se argumenta con cobertura, y si esta es alta pues mejores decisiones se pueden tomar. Ahora, esta cobertura específicamente significa aquellos que ya tienen en nuestros modelos un score o una calificación ASG. Ese suele ser el insumo para decisiones de cupo o priorización de relacionamiento.

La metodología que aumentó nuestra cobertura surge de los esfuerzos de relacionamiento con nuestros gestores externos. Luego de varias conversaciones y alianzas, adaptamos a nuestros modelos una de estas metodologías basada en 24 indicadores de evaluación de títulos de deuda pública. La evaluación se centra en un 30% en los temas ambientales, otro 30% en lo social y otro 40% en la calidad del gobierno y sus políticas públicas.

Con estos nuevos insumos creamos una serie de modelos internos que no solo normalizaban los datos a nuestras escalas, sino que eran más coherentes y suficientes. Con un nivel de cobertura por encima del 60% ya se podían priorizar recursos.

Por otro lado, el segundo foco fue el de evaluar los Fondos de Inversión Colectiva y los patrimonios autónomos. Esto implicaba empezar a capturar información de sostenibilidad que nos dijera nuestro punto de partida. Con esto, el objetivo era entender nuestras métricas sin importar si eran positivas o negativas. Lo ideal era tener cuantitativamente las referencias ASG de los portafolios y que sirvieran de argumentos para llevar a cabo las iniciativas.

Con eso en mente, vale la pena decir que este año se hizo la primera medición aproximada de las emisiones financiadas y se logró una cobertura por encima de la mitad. Se espera que los resultados de estas mediciones financiadas estén disponibles en el primer informe de inversión responsable de Skandia. Además, con el apoyo de gestores externos se hicieron análisis específicos climáticos y sociales de algunos de los portafolios del Fondo Voluntario con mayor cobertura.

Por último, se empezaron a modelar los escenarios climáticos que explicarían los riesgos de transición de los portafolios. Este tipo especifico de riesgos asegura que durante los próximos 50 años se darán cambios enormes en los mercados globales dada la creciente regulación climática. Dichos cambios implicarán variaciones en los precios de muchos activos y por ende en las rentabilidades de los portafolios.

Estos escenarios podrían darle la idea al equipo de inversiones de las potenciales perdidas o ganancias sobre ciertos activos en diversos horizontes temporales. En esta ocasión se tomaron los 7 escenarios del NGFS que van desde el cumplimiento del acuerdo de Paris, hasta un escenario de extrema indiferencia; el hot house world.

Y, por último: el relacionamiento. Desde el principio, el comité de inversión responsable de Skandia, del cual la Fiduciaria hace parte desde su creación, fue consciente de que un verdadero impacto se construía desde el relacionamiento. Varias investigaciones externas han demostrado que la desinversión solo traslada el capital de una mano a otra y realmente no se logra ningún cambio positivo.

Por tal razón, al ver que un emisor tiene potencial de dar valor financiero y, además, gestiona bien los riesgos tradicionales, preferimos influir a través de reuniones y asambleas en busca de mejores prácticas de sostenibilidad, y no solo desinvertir y perder oportunidades de valor. Adicionalmente, vale la pena mencionar que el relacionamiento implica sentarnos con aquel que lo hace mal para que mejore, pero también con el que lo hace bien, para aprender y aplicar.

En ese sentido, nuestra estrategia de relacionamiento tuvo tres iniciativas: la emisión de conceptos ASG por emisor para algunas nuevas oportunidades, la evaluación de nuevos gestores externos y

nuevos emisores y la participación activa para evaluar a los emisores colombianos listados en la Bolsa.

Cada elemento de estas tres iniciativas se discutía en los comités de inversión responsable, que se reúne dos veces al mes, y se hacía seguimiento. Aunque tradicionalmente este tipo de análisis no suele ser parte del Core del negocio, en Skandia lo quisimos formalizar en la cadena de valor. Con esta formalización, buscamos enviar un mensaje a los stakeholders: que el análisis ASG es parte del proceso de inversión y su no ejecución implica un riesgo para la compañía.

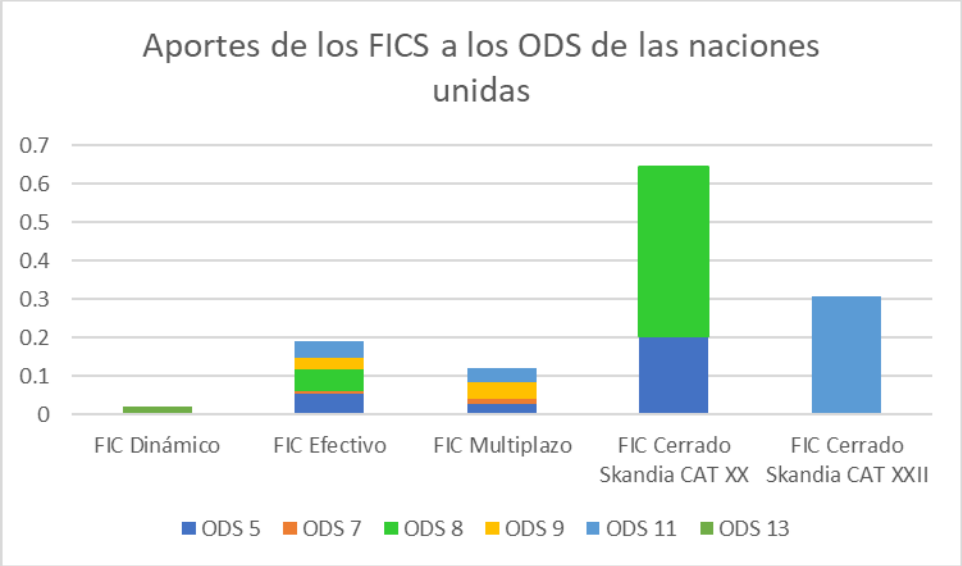
Al final del día, nuestra apuesta es una gestión integral de los riesgos, un proceso de inversiones transparente y con un gobierno corporativo que vele por los intereses éticos de los inversionistas.

Tabla. Riesgo ASG para Fondos de Inversión Colectiva con cobertura ASG mayor 60%

Tabla. Riesgo ASG para Fondos de Inversión Colectiva con cobertura ASG mayor 60%

Perfil	Nombre_Portafolio	Cobertura información ASG	Riesgo ASG promedio ponderado (junio 2023)	Riesgo promedio ponderado Dic 23	Categoría de riesgo ASG
Moderado	FIC Multiplazo	73.0%	28.5	24.3	Riesgo medio

Fuente: Elaboración propia con información pública disponible de sustanalytics

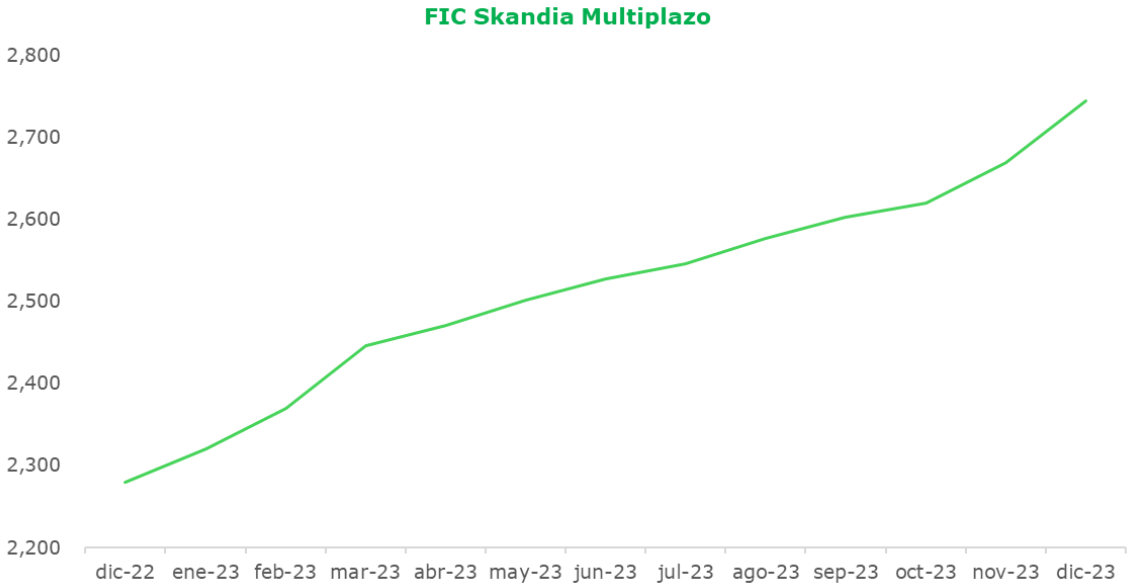


Fuente: Elaboración propia

La política de relacionamiento y la nueva política de inversión responsable (actualizadas a junio de 2023) están en los siguientes links respectivamente:

https://www.skandia.com.co/mercadeo/clientes/mailing/2023/PDF/POL%C3%8DTICA%20DE%20RELACIONAMIENTO.pdf,
https://www.skandia.com.co/mercadeo/clientes/mailing/2023/PDF/PRI-2023.pdf

6. Evolución del Valor de la Unidad.



En línea con las altas valorizaciones del semestre, el valor de unidad del FIC Skandia Multiplazo presento una tendencia al alza con algunas volatilidades intermedias que no afectaron los resultados mensuales. De igual forma, es importante resaltar que los dos ultmos meses del año resaltan en términos de rentabilidad a partir de las altas valorizaciones en estos periodos por razones que refieren principalmente a un cambio de ciclo de política monetaria.

7. Estados Financieros y sus notas.

7.1. Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera FIC Multiplazo

Cifras en miles de pesos (COP)	31 de diciembre 2023 Saldo cierre	Análisis vertical *	31 de diciembre 2022 Saldo cierre	Análisis vertical *	Análisis horizontal **
Activo					
Efectivo	10,543,647	13.4%	1,305,796	6.1%	707.4%
Inversiones	68,193,013	86.7%	20,054,138	94.0%	240.0%
Total Activos	**78,736,660**		**21,359,934**		
Pasivo					
Cuentas por pagar	114,122	0.1%	23,102	0.1%	394.0%
Otros pasivos	4,138	0.0%	7,450	0.0%	-44.5%
Total Pasivos	**118,260**		**30,552**		
Patrimonio					
Bienes fideicomitidos	78,618,400	100%	21,329,382	100%	268.6%
Total pasivo y Bienes Fideicomitidos	**78,736,660**		**21,359,934**		

*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-Multiplazo-2022.pdf

Nota: El principal rubro que compone los AUMs del Fondo corresponde a las inversiones con un 86.7% y 94% en 2023 y 2022, respectivamente. Presenta un aumento del 240% respecto al año anterior.
El pasivo en 2023 está conformado principalmente por la comisión por pagar a la Sociedad Fiduciaria

7.2 Estado de Resultados.

Estado de Resultados FIC Skandia Multiplazo

Cifras en miles de pesos (COP)	31 de diciembre de 2023 Saldo cierre	Análisis Vertical*	31 de diciembre de 2022 Saldo cierre	Análisis Vertical*	Análisis horizontal **
Ingresos Operacionales					
Intereses	555,318	5.3%	259,952	-115.1%	113.6%
Ganancia en valoración de inversiones Instrumentos de deuda	7,814,535	75.1%	222,194	-98.4%	3417.0%
Ganancia (pédida) en venta de inversiones	84,000	0.8%	(256,196)	113.5%	-132.8%
Pérdida por diferencia en cambios	(199,056)	-1.9%	(82,200)	36.4%	0.0%
Ganancia (Pérdida) en la valoración de derivados	2,125,369	20.4%	(451,143)	199.8%	0.0%
Otros ingresos operacionales	25,476	0.2%	81,617	-36.1%	-68.8%
Total ganancia operacional	**10,405,642**	**100.0%**	**(225,776)**	**100.0%**	**-4708.8%**
Gastos Operacionales					
Comisiones	(567,456)	5.5%	(629,956)	-279.0%	-9.9%
Otros gastos operacionales	(66,232)	0.6%	(83,381)	-36.9%	-20.6%
Total gastos operacionales	**(633,688)**	**6.1%**	**(713,337)**	**-315.9%**	**-11.2%**
Rendimientos abonados	**9,771,954**	**93.9%**	**(939,113)**	**415.9%**	**-1140.6%**

*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 75.1% y presenta una variación con respecto al anterior año del 3417% principalmente por condiciones favorables del mercado financiero en 2023.

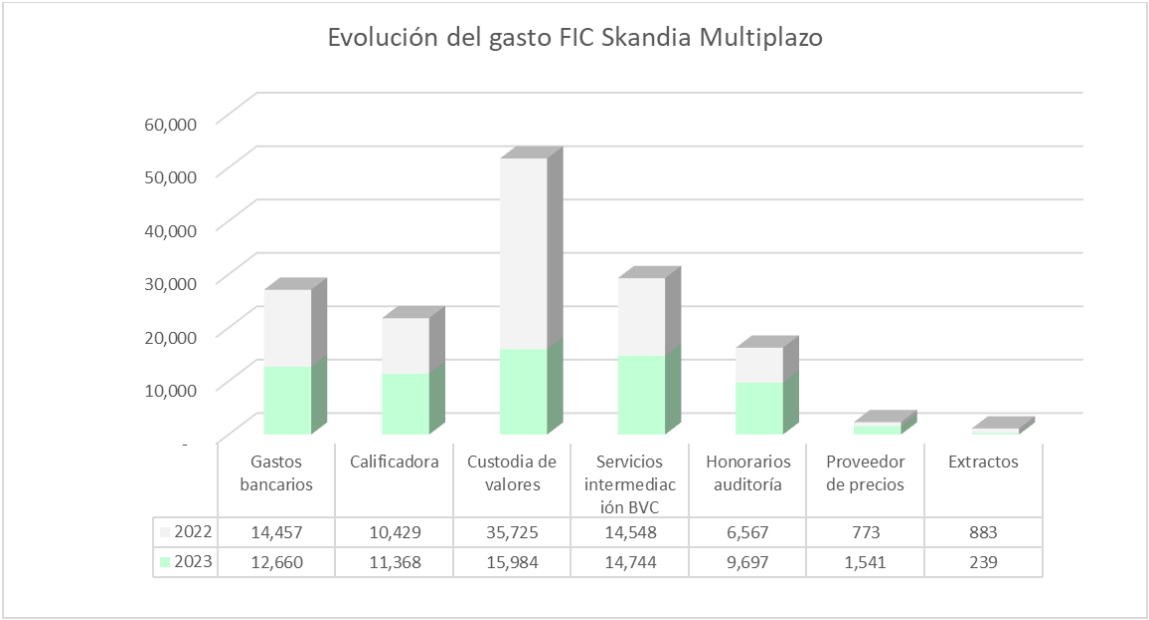
8. Resumen de Gastos (expresados en miles de pesos)

8.1. Análisis 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

Cifras en miles de pesos (COP)	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Gastos operacionales		
Gastos bancarios	12,660	14,457
Calificadora	11,368	10,429
Custodia de valores	15,984	35,725
Servicios intermediación BVC	14,744	14,548
Honorarios auditoría	9,697	6,567
Proveedor de precios	1,541	773
Extractos	239	883
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de admon.) A.	**66,233**	**83,381**
Comisión de administración	567,456	629,956
Total gastos operacionales.	**633,689**	**713,337**
Valor promedio cartera (enero-diciembre) **B.**	60,931,105	67,297,588
Porcentaje gastos = A / B	0.11%	0.12%



8.2. Cobro de Comisión

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos con un saldo a diciembre de 2023 de **$567.456 millones**. Este rubro representa el 89.55% 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 Multiplazo a 31 de diciembre del 2023.

FIC Skandia Multiplazo	Efecto de lso Gastos en la Rentabilidad E.A
Paticipación B 90 Días	1.41%
Paticipación D 90 Días	-0.06%
Paticipación D 180 Días	1.31%
Paticipación D 360 Días	1.21%
Paticipación D 30 Días	1.61%
Paticipación E 90 Días	1.01%
Paticipación E 180 Días	0.73%
Paticipación E 360 Días	0.68%
Paticipación E 30 Días	1.11%
Paticipación F 90 Días	1.41%
Paticipación F 180 Días	1.31%

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 FOGAFIN, 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.