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 Estructurado S&P500 con Capital Protegido, durante el periodo de ***Julio a Diciembre del 2025*** *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 Estructurado S&P500 con Capital Protegido

1. Objetivo de Inversión.

El FIC Skandia Estructurado S&P500 con Capital Protegido está diseñado El Fondo está diseñado para personas naturales y/o jurídicas que tienen como objetivo el crecimiento del capital en pesos a través de un vehículo de inversión de mediano plazo y con un perfil de riesgo moderado. El Fondo busca un crecimiento moderado del valor de la inversión ligado al desempeño del mercado accionario estadounidense invirtiendo mayoritariamente en una Nota Estructurada que sigue el comportamiento del Índice S&P 500 (SPX).

2. Estrategia y Composición del Fondo de Inversión Colectiva

Durante el segundo semestre de 2025, el índice S&P 500 presentó un comportamiento **volátil**, alternando episodios de valorización con correcciones puntuales, en un contexto marcado por una mayor sensibilidad del mercado a la información macroeconómica y a las decisiones de política monetaria en Estados Unidos.

En términos generales, el mercado continúo mostrando resiliencia, apoyado en la solidez relativa del mercado laboral y en resultados corporativos que, si bien evidenciaron una desaceleración frente a años anteriores, se mantuvieron en terreno positivo. Sin embargo, este desempeño estuvo lejos de ser homogéneo, reflejando una elevada dispersión entre sectores y una persistente concentración de retornos en un grupo reducido de compañías de gran capitalización, principalmente del sector tecnológico.

Durante este período, los inversionistas enfrentaron un entorno caracterizado por:

- Expectativas de inflación más rígidas de lo previsto, limitando la velocidad y profundidad de los recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.
- Señales de moderación en el crecimiento económico, sin materializarse aún un escenario recesivo claro.
- Valoraciones exigentes del mercado accionario estadounidense, que dejaron poco margen para sorpresas negativas en materia de crecimiento o márgenes corporativos.

Uno de los elementos centrales que influyó en el comportamiento del S&P 500 durante el segundo semestre fue la percepción de un entorno de crecimiento más lento acompañado de presiones inflacionarias persistentes, lo que configuró un escenario cercano a una desaceleración con inflación todavía por encima de la meta.
Este contexto redujo el apetito por riesgo en determinados momentos del semestre, especialmente cuando los datos económicos o los comentarios de la Reserva Federal reforzaron la idea de que

las tasas de interés permanecerían en niveles restrictivos por un período más prolongado. Como resultado, los activos de renta variable reaccionaron con correcciones transitorias, particularmente en aquellos segmentos más sensibles a la tasa de descuento.

Adicionalmente, el mercado continúo incorporando los efectos de las políticas comerciales y arancelarias, las cuales generaron distorsiones temporales en la demanda y en las cadenas de suministro. El adelanto de compras por parte de empresas y consumidores, observado en trimestres previos, comenzó a normalizarse hacia el cierre del año, dando lugar a una moderación en algunos indicadores de actividad.

En el plano microeconómico, las utilidades corporativas del S&P 500 mostraron un crecimiento moderado, aunque nuevamente concentrado en un número limitado de emisores. Las compañías vinculadas a tecnología, inteligencia artificial y servicios de comunicación continuaron explicando una proporción significativa del desempeño del índice.

Esta concentración estructural implicó que, si bien el S&P 500 mantuvo niveles elevados, una parte importante de las acciones que lo componen exhibieron rendimientos más contenidos o incluso negativos durante algunos tramos del semestre. Este fenómeno reforzó la percepción de un mercado con valoraciones exigentes, donde la sostenibilidad de las ganancias futuras se convirtió en un factor clave para la toma de decisiones de inversión.

En síntesis, el segundo semestre de 2025 estuvo caracterizado por un mercado accionario estadounidense exigente en términos de valoración, altamente dependiente de un grupo reducido de emisores y condicionado por un entorno macroeconómico de mayor complejidad. Bajo este escenario, el S&P 500 mostró un desempeño mixto, reflejando tanto la resiliencia de la economía estadounidense como los riesgos asociados a una desaceleración y a condiciones financieras restrictivas.

Mientras el S&P 500 presentó una volatilidad anualizada superior al 18% en el periodo, la volatilidad del valor de la unidad del FIC fue significativamente menor (13.1%), gracias al anclaje del componente de renta fija. Esto valida la tesis de inversión para perfiles conservadores/moderados que buscan exposición a renta variable internacional sin asumir la totalidad del riesgo.

Ilustración 1. Evolución del SPX

Todas las estrategias y decisiones de inversión del FIC Skandia Estructurado S&P500 con Capital Protegido fueron presentadas al comité de inversiones el cual avaló y aprobó para ser ejecutadas en sus comités mensuales. Los miembros de este comité de inversiones son:

- Director de Producto
- Director de Cuenta de Asset Management
- Subdirector de Asset Management Skandia Mexico
- Miembro de Junta Directiva Fiduciaria
- Director de Negocios Wealth

2.1 Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el segundo semestre de 2025 los recursos del Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Skandia Estructurado S&P500 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.

3. Riesgos asociados con el 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.

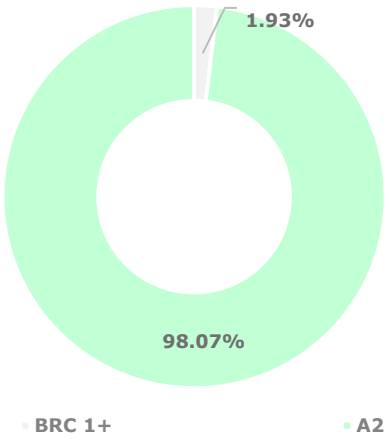
  Desde la Dirección de Riesgo Financiero se realiza un monitoreo permanente sobre los diferentes emisores y contrapartes con el fin de identificar alertas tempranas ante posibles cambios significativos que ayuden a mitigar una posible materialización de algún evento de riesgo de crédito.

  A pesar de los impactos negativos presentados durante los últimos años generados derivados de factores 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.

No obstante, el entorno fiscal del país ha generado incertidumbre influyendo las expectativas del mercado, llevando a un ajuste en la calificación de riesgo soberano y, en consecuencia, en la perspectiva crediticia nacional.

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 activos con calificación A2 con una participación del 98.07%.



- **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 fija nacional y a tasa fija internacional.
    - 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 sobre la cual se realiza estrategias de cobertura.

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 1.292 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 69 millones, medición realizada a través de la metodología normativa definida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

- **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.

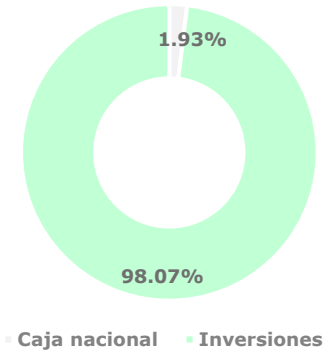
  - ✓ El riesgo de liquidez de mercado se da cuando la capacidad de la entidad para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o, porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios.

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 1.93% 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 2025, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del Fondo Skandia Estructurado S&P500 son los siguientes:

Diciembre 2025	
Principales Emisores	**%**
Santander International Products PLC	98.07%
Banco Santander de Negocios Colombia S A	1.89%
Bancolombia	0.02%
Banco de Bogota	0.01%
Banco Davivienda S A	0.01%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	0.00%
Total	**100.00%**

Finalmente, y con base la información reportada, se confirma que el nivel de riesgo del FIC Skandia Estructurado S&P500 está acorde con el perfil de riesgo establecido para el fondo.

4. Información de Desempeño

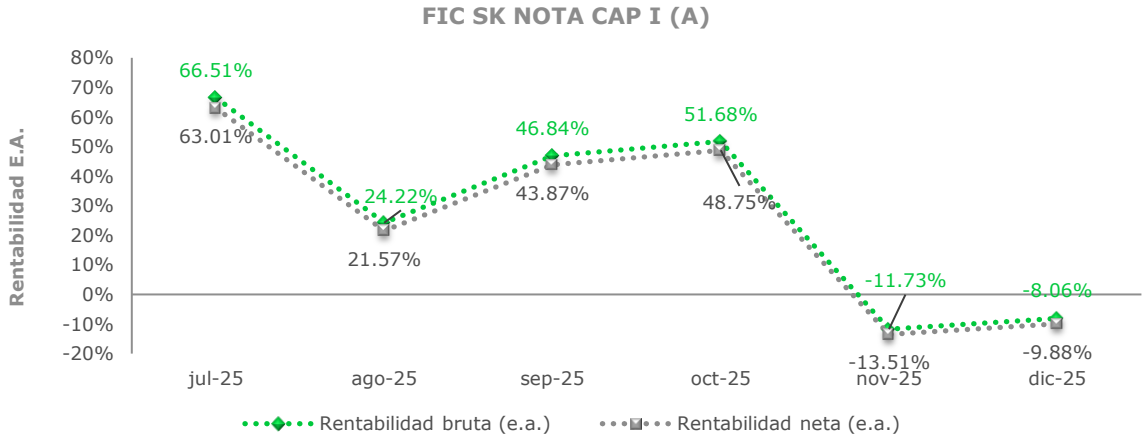
Dadas las valorizaciones en SPX en el segundo semestre del año 2025, el **Fondo de Inversión Colectiva Skandia Estructurado S&P500 con Capital Protegido** registró rentabilidades positivas a excepción de noviembre y diciembre, consistente con su estrategia y duración, acorde con su perfil de riesgo en medio de una coyuntura internacional incierta y un cambio de expectativas macroeconómicas.

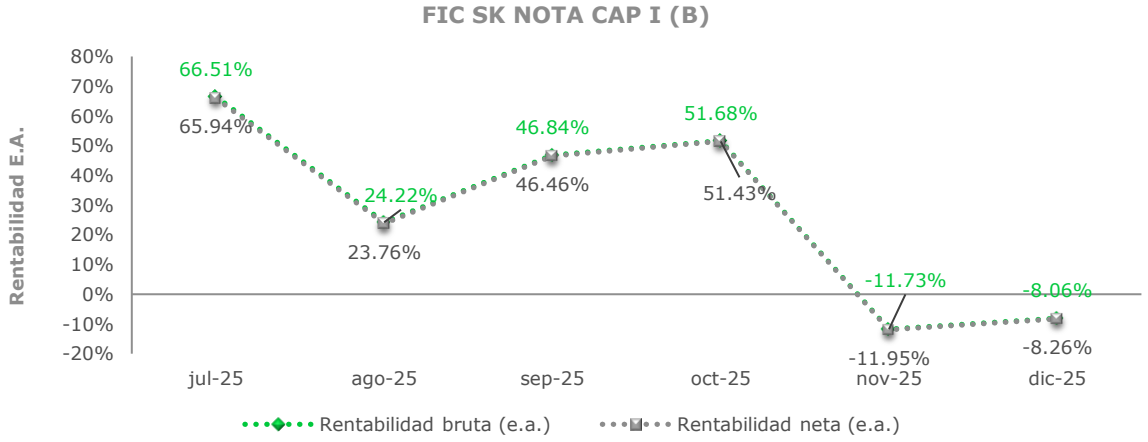
4.1 Comportamiento de la Rentabilidad

	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 A - 401	-9,884%	22,172%	33,636%	-	-	-	9,143%	12,382%	13,171%	-	-	-
Tipo B - 501	-8,262%	24,370%	36,193%	-	-	-	9,143%	12,381%	13,194%	-	-	-

Corte a 31 de Diciembre de 2025

A continuación, se muestran las gráficas del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Estructurado S&P500 con Capital Protegido por participación, para el cierre del segundo semestre del 2025, 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).





4.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

Durante el segundo semestre de 2025, el panorama internacional estuvo dominado por una combinación de riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y señales mixtas de crecimiento. Los conflictos en Medio Oriente y la persistencia de fricciones entre Estados Unidos, China y Europa mantuvieron elevada la aversión al riesgo, afectando flujos de capital y generando episodios de volatilidad en materias primas y mercados financieros. A ello se sumó un entorno comercial más restrictivo, con aranceles, controles a exportaciones estratégicas y mayor proteccionismo, lo que deterioró las perspectivas de crecimiento global y elevó la incertidumbre para economías abiertas y emergentes.

En el frente macroeconómico, la inflación global mostró una tendencia de moderación, aunque con presiones subyacentes aún relevantes. En Estados Unidos, la desaceleración del mercado laboral contrastó con salarios todavía dinámicos, intensificando el debate dentro de la Reserva Federal sobre la necesidad de recortes preventivos de tasas. La Fed adoptó una postura más dependiente de los datos, combinando mensajes de cautela inflacionaria con preocupación por el empleo, mientras Europa se acercó al final de su ciclo de recortes y el Reino Unido avanzó hacia un giro fiscal con mayor presión tributaria. Esta divergencia de políticas monetarias y fiscales generó movimientos relevantes en divisas y rotaciones sectoriales.

Los mercados financieros internacionales cerraron el periodo con un desempeño resiliente pero heterogéneo. Las bolsas mostraron avances moderados, con mayor volatilidad en sectores de crecimiento ante dudas sobre valoraciones, especialmente en torno al "trade de inteligencia artificial". El dólar se mantuvo fuerte frente a monedas emergentes, mientras que los inversionistas privilegiaron activos defensivos y de corto plazo. En conjunto, el entorno global

quedó caracterizado por crecimiento positivo pero frágil, inflación aún por encima de objetivos y una política monetaria que, si bien comenzó a flexibilizarse, sigue condicionada por riesgos inflacionarios y fiscales.

En Colombia, la inflación continuó moderándose durante gran parte del semestre, aunque se mantuvo persistentemente por encima del rango meta del Banco de la República. Tras alcanzar mínimos cercanos a 4,8%, los precios retomaron una senda alcista hacia niveles alrededor de 5%, impulsados por servicios, indexación y bienes regulados. Este comportamiento, junto con riesgos asociados al salario mínimo y al gasto público, llevó al Banco de la República a mantener una postura prudente, sosteniendo la tasa de política en 9,25% y señalando que cualquier ajuste adicional será gradual y condicionado a una convergencia más clara de la inflación y sus expectativas.

La actividad económica mostró un crecimiento contenido y heterogéneo. Si bien algunos indicadores sugirieron repuntes puntuales impulsados por consumo y gasto público, sectores clave como construcción, minería e inversión privada continuaron débiles. El PIB creció por debajo de lo esperado y los indicadores líderes reflejaron una economía aún frágil, con confianza empresarial y del consumidor en niveles bajos. En el mercado laboral se observaron avances en la tasa de desempleo, pero con persistentes problemas de informalidad, lo que limita la calidad y sostenibilidad del crecimiento.

En el frente fiscal y financiero, la percepción de riesgo se mantuvo elevada. La activación de la cláusula de escape, el déficit proyectado y el debate sobre una nueva reforma tributaria presionaron la curva de TES y el apetito de inversionistas extranjeros, que realizaron ventas significativas de deuda local. Aunque el Gobierno implementó operaciones de manejo de deuda y el peso colombiano mostró episodios de estabilidad e incluso apreciación, el mercado mantuvo un sesgo defensivo, privilegiando la renta fija de corto plazo. En conjunto, Colombia cerró el semestre con un equilibrio entre desinflación gradual, crecimiento moderado y riesgos fiscales que continúan condicionando la política económica y el desempeño de los activos locales.

El año 2025 fue positivo para la mayoría de los activos, a pesar de la volatilidad presentada en la deuda pública local, en promedio la curva cerró con valorizaciones. De igual manera se destaca el buen retorno generado por la renta variable internacional al igual que las acciones locales, siendo un año positivo tanto para países emergentes como desarrollados, mientras que las monedas cerraron con apreciación frente al dólar.

Para el primer semestre de 2026 se espera un entorno global de crecimiento moderado y desinflación gradual, aunque todavía incompleta. Organismos como el FMI y la OCDE proyectan que la economía mundial crecerá cerca de su potencial, con Estados Unidos desacelerándose hacia tasas cercanas al 2%, Europa con un crecimiento bajo pero estable y China apoyándose en estímulos fiscales selectivos para sostener la actividad. La inflación continuaría descendiendo, pero permanecería por encima de las metas en varias economías desarrolladas, lo que llevaría a bancos centrales como la Reserva Federal y el BCE a mantener un enfoque prudente, con recortes de tasas graduales y altamente dependientes de los datos. Los principales riesgos seguirán siendo geopolíticos, comerciales y fiscales, así como episodios de volatilidad financiera asociados a valoraciones elevadas en algunos activos.

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

Durante el segundo semestre de 2025, pasamos de la consolidación inicial de la información ASG a una etapa de implementación practica y gestión activa, enfocada en fortalecer la lectura integral del riesgo ASG en los portafolios. En este periodo priorizamos la mejora de las métricas de cobertura ASG y climática, el perfeccionamiento de los tableros de seguimiento y la estandarización de metodologías para comparar resultados entre sectores y emisores. Estos avances permiten contar hoy con indicadores más confiables, consistentes y alineados con los requerimientos regulatorios y de buenas prácticas del mercado.

De manera complementaria, continuamos el trabajo de estructuración del marco del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales, integrando gradualmente criterios de riesgo ambiental y social en procesos clave de revisión y monitoreo de inversiones. Se fortaleció la trazabilidad de datos, la documentación metodológica y el uso de análisis por portafolio, contribuyendo a una toma de decisiones más informada y técnica. Con ello, cerramos el año consolidando un modelo ASG más robusto, que no solo mide, sino que orienta la gestión del riesgo y apoya la creación de valor sostenible para nuestros clientes.

i. Impacto en la Estrategia de Inversión

Como parte de nuestro proceso de mejora continua, hemos explorado nuevas metodologías de análisis que nos permitan evolucionar nuestra estrategia de inversión ASG y abordar uno de los principales desafíos de las finanzas sostenibles: la falta de datos consistentes, relevantes y comparables para emisores en economías emergentes.

A través de esta nueva metodología buscamos reducir la fragmentación de información, mejorar la calidad y suficiencia de los datos que construyen el Score ESG (ASG, por sus siglas en inglés) de los emisores y asegurar que la asignación de capital refleje de manera objetiva los riesgos y oportunidades asociados a los criterios ASG. Con ello, fortalecemos decisiones de inversión más informadas, responsables y resilientes frente a los desafíos globales.

En este marco, hemos avanzado en el proyecto "Modelo Sectorial de Evaluación ASG", una herramienta que introduce un sistema de medición diseñado para evaluar sistemáticamente los riesgos asociados al Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), mediante un esquema de cuantificación que determina de forma objetiva el nivel de riesgo ASG. El cuestionario está estructurado con cinco preguntas clave para cada componente (Ambiental, Social y de Gobernanza), sumando un total de 15 preguntas por sector. Los sectores priorizados incluyen instituciones financieras, petróleo y gas, infraestructura, construcción, tecnología, telecomunicaciones y agroindustria.

Cada pregunta utiliza una escala de evaluación de 1 a 5, cuyas respuestas se transforman en un puntaje ESG cuantitativo. Este puntaje se incorpora directamente al modelo de asignación de inversión y determina el límite máximo de exposición permitido por emisor. Las entidades que no cuenten con un puntaje ESG validado podrán estar sujetas a reducción o suspensión temporal de su cupo de inversión, conforme a nuestra política de inversión responsable.

Este proyecto, además de fortalecer nuestra gestión ASG, fue iniciado antes de la publicación de la Circular Externa 015 de 2025 de la Superintendencia Financiera, lo que nos ha permitido anticipar requerimientos regulatorios, avanzar con una curva de aprendizaje temprana y estar mejor preparados para su implementación gradual en los portafolios.

ii. Alineación Regulatoria

En el mes de octubre la Superintendencia Financiera (SFC) publicó la Circular Externa 015 de 2025, la cual establece lineamientos para que cada actor del sistema financiero estructure e implemente criterios ASG en su cadena de procesos. Esta circular contempla dos hitos de cumplimiento: el primero, en abril de 2026, correspondiente a la presentación del plan de implementación; y el segundo, en abril de 2027, que exige el cumplimiento total de los requerimientos. No obstante, desde el primer semestre de 2025 iniciamos el proyecto "Modelo Sectorial de Evaluación ASG", lo que nos permitió avanzar anticipadamente en la adopción de estos lineamientos y fortalecer nuestra capacidad de gestión del riesgo ASG antes de la entrada en vigor formal de la norma.

La implementación temprana de este modelo nos otorgó una curva de aprendizaje adelantada, permitiendo identificar brechas operativas, ajustar procesos internos y estructurar herramientas de evaluación antes que gran parte del mercado. Gracias a este trabajo previo, hoy contamos con un esquema metodológico más claro, mecanismos de seguimiento progresivo y criterios objetivos

para la medición del riesgo ASG, situándonos en una posición favorable frente a entidades que apenas inician este proceso.

Este avance no solo facilita el cumplimiento normativo, sino que eleva el nivel de integración ASG en nuestros procesos de análisis y monitoreo de inversiones, contribuyendo a decisiones más informadas, alineadas con estándares prudenciales y sostenibles en el tiempo.

De manera complementaria, continuamos monitoreando otros desarrollos regulatorios y voluntarios relevantes para el mercado local. Entre ellos, los lineamientos de la Superintendencia de Sociedades, que promueven el uso de estándares internacionales, la incorporación del enfoque de doble materialidad y la definición de estrategias de sostenibilidad corporativa. Aunque hoy estos requerimientos son voluntarios, existe la posibilidad de que se conviertan en obligatorios, por lo que hemos decidido avanzar de manera proactiva.

En ese sentido, para la estructuración del Informe de Gestión Sostenible 2025 incorporamos recomendaciones del marco SASB , fortaleciendo la comparabilidad y consistencia del reporte. Adicionalmente, nos encontramos trabajando con una consultoría especializada para el desarrollo del ejercicio de doble materialidad, el cual permitirá identificar los temas más relevantes para la organización y sus grupos de interés, sentando la base para cumplir oportunamente con los requerimientos de SuperSociedades y robustecer nuestra estrategia de sostenibilidad.

iii. Análisis ASG del Portafolio

La implementación de indicadores ASG y climáticos ha mejorado la cobertura y profundidad del análisis de riesgos en los portafolios. La adopción de marcos alineados con los Principios de Inversión Responsable ha impulsado discusiones sobre estrategias basadas en la materialidad sectorial. Como resultado, se han presentado avances en métricas ASG por portafolio ante los Comités de Inversión Responsable e Inversiones durante el segundo semestre.

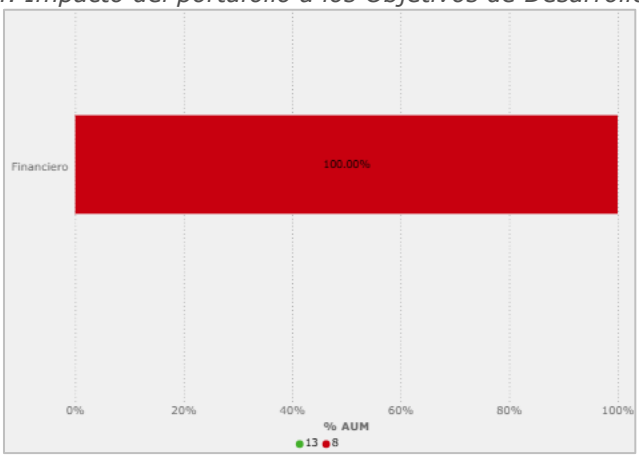
- **Fondos de Inversión Colectiva**

Tabla 1. Riesgo ASG para fondos de Inversión Colectiva

Portafolio	Perfil	AUM (Millones)	Score ESG Jun25	Score ESG Dic25	% Variación ESG Jun-Dic	Cobertura ESG %	Riesgo ESG
FIC Skandia Estructurado S&P500	Moderado	$24,860.6	17.11	19.0	10.1%	100.0%	Riesgo Bajo

El FIC Skandia Estructurado S&P500 presenta un deterioro en su score ESG entre junio y diciembre, pasando de 17,11 a 19,0, sin embargo, se mantiene en los límites de la categoría de riesgo bajo. La cobertura ESG del 100% permite afirmar que el cambio refleja de manera consistente el comportamiento agregado de las compañías del índice, más que un efecto de falta de datos. Dado su carácter referenciado al S&P 500, el foco de gestión debería estar en monitorear la evolución ASG del índice y de los sectores más intensivos.

Ilustración 4. Impacto del portafolio a los Objetivos de Desarrollo Sostenible



La gráfica muestra que el FIC Skandia Estructurado S&P500 tiene una exposición sectorial completamente concentrada en financiero, lo que implica que su contribución a los ODS se canaliza principalmente a través de este sector. Esto se traduce en aportes vinculados con inclusión financiera, acceso a capital para empresas, generación de empleo y fortalecimiento del sistema económico, alineados con ODS como Trabajo Decente y Crecimiento Económico (ODS 8).

Si bien la alineación existe, el hecho de estar concentrada en un solo sector reduce la diversificación del impacto, por lo que resulta útil el seguimiento con métricas cualitativas (prácticas de transición, gestión de riesgos climáticos y divulgación) que permitan evaluar la responsabilidad de canalización de recursos hacia la economía real.

5. Estados Financieros y sus notas

5.1. Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera FIC Nota Estructurada S&P500

Cifras en miles de pesos (COPm)	31 de diciembre 2025 Saldo cierre	Análisis vertical *
Activo		
Efectivo	482,001	1.9%
Inversiones	24,386,677	98.2%
Total Activos	**24,868,678**	
Pasivo		
Cuentas por pagar	37,133	0.1%
Otros pasivos	1,504	0.0%
Total Pasivos	**38,637**	
Patrimonio		
Bienes fideicomitidos	24,830,041	100%
Total pasivo y Bienes Fideicomitidos	**24,868,678**	

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

Nota: Al 31 de diciembre de 2025, el fondo registró activos totales por $24,868,678 concentrados principalmente en inversiones por $24,386,677 que representaron el 98.2% del total, mientras que el efectivo por $482,001equivale al 1.9%.

El pasivo total fue de $38,637, compuesto por cuentas por pagar por $37,133 y otros pasivos por $1,504 reflejando un bajo nivel de endeudamiento

5.2 Estado de Resultados

Estado de Resultados FIC Nota Estructurada S&P500

Cifras en miles de pesos (COPm)	31 de diciembre de 2025 Saldo cierre	Análisis Vertical*
Ingresos Operacionales		
Intereses	56,885	1.1%
Ganancia en valoración de inversiones Instrumentos de deuda	5,106,677	98.9%
Total ganancia operacional	**5,163,562**	**100.0%**
Gastos Operacionales		
Comisiones	(294,152)	5.7%
Otros gastos operacionales	(40,527)	0.8%
Total gastos operacionales	**(334,679)**	**6.5%**
Rendimientos abonados	**4,828,883**	**93.5%**

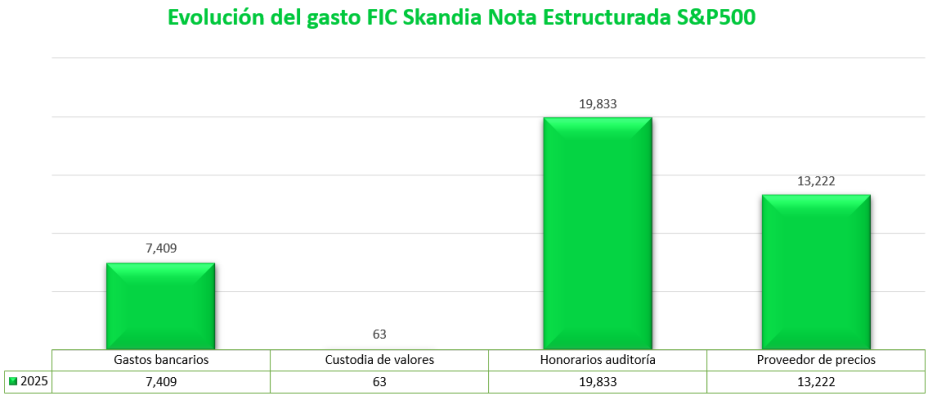
*Para el análisis vertical se utiliza como parámetro de comparación el rubro de ingresos operacionales.

Nota: Al 31 de diciembre de 2025, el fondo registró una ganancia operacional de $5,163,562 explicada principalmente por la ganancia en la valoración de inversiones en instrumentos de deuda por $5,106,677 que representó el 98.9% de los ingresos operacionales, mientras que los intereses aportaron $56,885 (1.1%).

Los gastos operacionales ascendieron a $334,679, equivalentes al 6.5% de la ganancia operacional, concentrados principalmente en comisiones.

5.3 Resumen de Gastos (expresados en miles de pesos)

Evolución de gastos	
Cifras en miles de pesos (COP)	31 de diciembre 2025
Gastos operacionales	
Gastos bancarios	7,409
Custodia de valores	63
Honorarios auditoría	19,833
Proveedor de precios	13,222
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de	40,527
Comisión de administración	294,152
Total gastos operacionales.	334,679
Valor promedio cartera (enero-diciembre) B.	23,499,114
Porcentaje gastos = A / B	0.17%



Al 31 de diciembre de 2025, los gastos operacionales del fondo ascendieron a $334,679 de los cuales $40,527 corresponden a gastos operativos sin incluir la comisión de administración y $294,152 a la comisión de administración.

5.4 Análisis de Gastos

Los gastos asumidos por Fondo de Inversión Colectiva Skandia Estructurado S&P500 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 Estructurado S&P500. 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.

5.5 Cobro de Comisión

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos un monto a 31 de diciembre 2025 de $294,152. Este rubro representa el 87.89% 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 Estructurado con capital protegido a 31 de diciembre del 2025.

FIC SK NOTA CAP I	Efecto De Gastos En La Rentabilidad (E.A.) Incluye La Comisión
Participación T	2.03%
Participación A	2.07%
Participación B	0.27%

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.