

skandia

INFORME DE INVERSIÓN RESPONSABLE



2025

Contenido

	Sobre este informe	3			
01	Prólogo por Santiago García, CEO de Skandia Colombia	6			
02	Somos Skandia	7			
03	Nuestro 2025 en Gestión ASG	8			
04	Reconocimientos 2025	10			
05	Nuestro camino hacia la inversión responsable: de los compromisos a la gestión integrada	11			
06	Principios y lineamientos que guían nuestra Inversión Responsable	14			
07	Gobernanza de la inversión Responsable	20			
08	Como integramos los factores ASG en cada decisión de inversión	25			
09	Riesgos ASG como parte del sistema integral de gestión del riesgo	32			
10	Del compromiso a la medición: Desempeño de nuestra inversión responsable	36			
11	FVP Strategist Portafolio Mundo Sostenible	53			
12	FIC Efectivo y FIC Multiplazo	56			
13	Evolución en nuestra alineación a los Principios de Inversión Responsable	59			

Sobre este informe



Presentamos la tercera edición del Informe de Inversión Responsable del Conglomerado Financiero Skandia, un ejercicio de transparencia que refleja la evolución de nuestra estrategia de inversión responsable y reafirma nuestro compromiso con la gestión integral de riesgos y la creación de valor a largo plazo. Este informe abarca la gestión de los vehículos de inversión administrados por Skandia AFP ACCAI S.A. (en adelante, la AFP), Skandia Fiduciaria S.A. (en adelante, la Fiduciaria) y Skandia Seguros de Vida S.A. (en adelante, VIDA).

En los últimos años, la inversión responsable en Skandia ha evolucionado dejando de ser un marco de referencia para convertirse en un sistema integrado de gestión, donde los criterios ASG no solo orientan la visión estratégica, sino que inciden directamente en la forma en que analizamos riesgos, estructuramos portafolios y tomamos decisiones de inversión.

Esta transformación ha implicado la definición de lineamientos y políticas hacia la implementación de herramientas y métricas, así como el desarrollo de capacidades técnicas y metodologías propias que permiten pasar de una aproximación conceptual a una gestión basada en datos, evidencia y procesos formales.

La consolidación de este modelo ha fortalecido la calidad de los análisis, la trazabilidad de las decisiones y la coherencia entre la estrategia corporativa y la gestión de inversiones, permitiéndonos avanzar hacia un enfoque cada vez más robusto, consistente y alineado con los estándares internacionales de inversión responsable.

A través de este informe buscamos fortalecer nuestra estrategia de rendición de cuentas y promover una conversación abierta con nuestros grupos de interés. Estamos convencidos de que un sistema financiero sólido y resiliente solo es posible cuando la sostenibilidad se integra de manera transversal en las decisiones de inversión.

Este informe ha sido elaborado en conformidad con los Principios de Inversión Responsable (PRI) y siguiendo las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Información Financiera Relacionada con el Clima (TCFD, por sus siglas en inglés). Adicionalmente, se han tenido en cuenta los estándares del Sustainability Accounting Standards Board (SASB), con el fin de fortalecer la identificación de temas ASG financieramente materiales por sector y mejorar la comparabilidad y utilidad de la información divulgada para la toma de decisiones de inversión.

Marco Metodológico de la inversión responsable

La estrategia de inversión responsable del Conglomerado Financiero Skandia se fundamenta en la integración de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) dentro de los procesos de análisis, selección y monitoreo de inversiones. Este enfoque se desarrolla en alineación con estándares internacional y marcos regulatorios relevantes para el sector financiero.

En particular la gestión presentada en este informe se soporta en los siguientes marcos metodológicos:

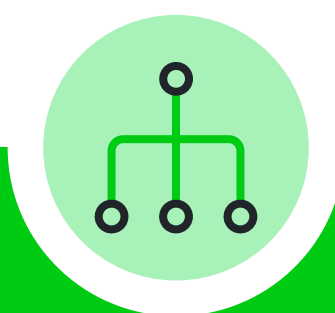
Principios de Inversión Responsable (PRI)

Skandia AFP ACCAI S.A. es signataria de los Principios de Inversión Responsable (PRI) desde 2020. En este marco, la entidad promueve la integración sistemática de factores ASG en las decisiones de inversión, el ejercicio activo de los derechos como inversionista, el dialogo con emisores y gestores, así como la transparencia en la divulgación de información relacionada con la inversión responsable.

Si bien la adhesión formal a los PRI corresponde a la AFP, los lineamientos y prácticas de inversión responsable derivados de este marco se han extendido progresivamente a las demás entidades del Conglomerado Financiero Skandia, incluyendo Skandia Fiduciaria y Skandia Seguros de Vida S.A., permitiendo fortalecer una aproximación consistente y transversal en la integración de criterios ASG dentro de la gestión de inversiones del grupo.

Circular Externa 0015 de 2025 – Superintendencia Financiera de Colombia

La gestión de riesgos ambientales y sociales del conglomerado se encuentran en proceso de fortalecimiento mediante la estructuración del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). Este sistema



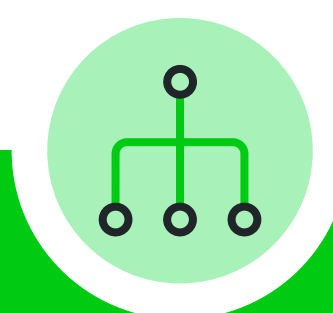
permitirá integrar de manera más estructurada la identificación, medición, monitoreo y gestión de los riesgos ASG dentro de los procesos de inversión y gestión de portafolios.

SFDR - Clasificación de Fondos Sostenibles

Para las inversiones en mercados internacionales, se consideran las clasificaciones del *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) de la Unión Europea.

PCAF – Emisiones Financiadas

La medición de emisiones financiadas se realiza siguiendo los lineamientos de *Partnership for Carbon Accounting Financials* (PCAF), estándar internacional que permite estimar la huella de carbono asociada a los activos financiados por instituciones financiera. Este enfoque facilita la comparabilidad de resultados, la gestión del riesgo climático y el seguimiento de la exposición a emisiones de los portafolios de inversión.



01 Prólogo por Santiago García, CEO de Skandia Colombia

En Skandia entendemos que la inversión responsable no es una tendencia, sino una forma de gestionar el riesgo, proteger el capital y generar valor sostenible en el tiempo. A lo largo de los últimos años, hemos avanzado de manera consistente en la integración de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) dentro de nuestro modelo de inversión, fortaleciendo capacidades internas y consolidando un enfoque cada vez más estructurado y basado en evidencia.

El año 2025 fue clave para esta evolución. Durante el año, Skandia paso de establecer lineamientos y compromisos a operar un sistema de gestión de riesgos ASG, integrando herramientas, métricas y procesos que hoy nos permiten evaluar de forma más objetiva los riesgos y oportunidades asociados a nuestras inversiones. La estructuración y desarrollo del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), junto con el fortalecimiento del análisis sectorial y el monitoreo continuo de portafolios, refleja este avance hacia una gestión más madura y transversal.

Este proceso se ha desarrollado en coherencia con un entorno regulatorio cada vez más exigente y dinámico. Nos hemos anticipado y alineado a las expectativas de nuestros reguladores, integrando buenas prácticas internacionales y fortaleciendo nuestros mecanismos de gobernanza, con el convencimiento de que una regulación bien entendida y aplicada no limita, sino que potencia una gestión más sólida y resiliente.

Mirando hacia adelante, nuestro foco estará en profundizar la gestión del riesgo climático, fortalecer la medición y calidad de la información ASG y seguir evolucionando

SANTIAGO GARCÍA

CEO de Skandia Colombia



nuestros procesos de inversión responsable para responder a los desafíos de un entorno económico y social en transformación. Estamos convencidos de que en los próximos años se exigirá una integración aún más profunda entre sostenibilidad, estrategia y toma de decisiones financieras.

En Skandia continuamos trabajando por construir un futuro financiero responsable, en el que la rentabilidad y la sostenibilidad se esfuercen mutuamente. Este informe no solo refleja los avances logrados, sino también nuestro compromiso permanente de seguir evolucionando, alineados con las tendencias globales y con los más altos estándares en material de inversión responsable.

Queremos invitar a nuestros clientes, aliados y demás grupos de interés a recorrer estas páginas con una mirada cercana y crítica, seguros de que el dialogo abierto y la rendición de cuentas son fundamentales para seguir construyendo confianza y un futuro financiero sostenible para todos.

02 Somos Skandia

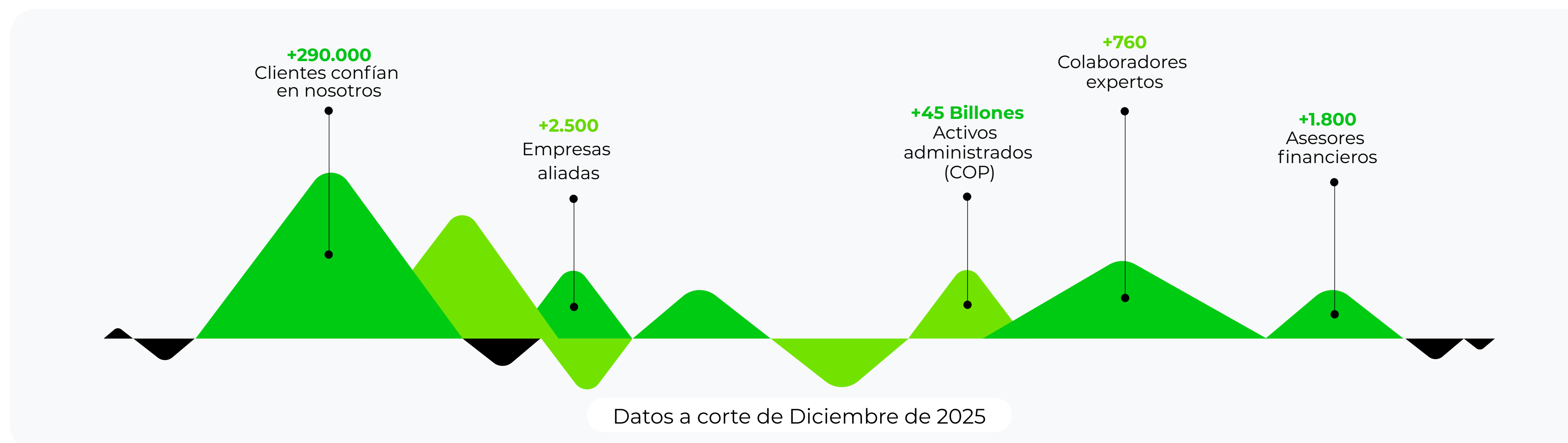
Con una trayectoria ininterrumpida en Colombia que supera las seis décadas, Skandia ha consolidado una presencia sólida en los negocios de pensiones, fiducia y seguros, acompañando a personas y empresas en la construcción de su bienestar financiero. A lo largo de este camino, nos hemos distinguido por altos estándares de excelencia operativa y por una evolución constante de nuestro modelo de negocio, incorporando de manera progresiva criterios de inversión responsable.

Nuestra historia refleja una convicción clara: el crecimiento financiero sostenible solo es posible cuando se construye de la mano del bienestar de la sociedad y el cuidado del entorno.

Esta visión se materializa hoy en una gestión integral de inversiones que busca generar valor a largo plazo, fortaleciendo la confianza de nuestros clientes y contribuyendo al desarrollo económico del país.

2.2 Nuestro Impacto en Colombia

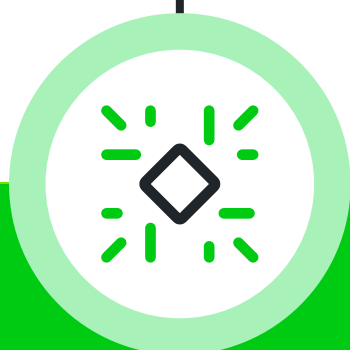
El Impacto de Skandia en Colombia se ha evidenciado en la confianza que miles de personas y empresas depositan en nuestra gestión, así como en la magnitud de los recursos administrados y en el talento humano que hace posible nuestra operación.



03 Nuestro 2025 en Gestión ASG



Iniciamos el diseño del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), anticipándonos a la Circular Externa 015 de 2025 emitida en octubre por la SFC.



Participación en el proceso de selección de gestores de Fondos Mutuos mediante el análisis de riesgos ASG y la alineación con los principios de inversión responsable.



Implementación de un tablero dinámico para el monitoreo de KPIs ASG de los portafolios.



Skandia AFP ocupó la primera posición en la categoría de Inversionista Líder en Inversión Responsable en el ranking de ALAS20 [Consulte aquí](#)



03 Nuestro 2025 en Gestión ASG

Estructuración de 10 cuestionarios de debida diligencia ASG dinámicos, automatizados y de fácil diligenciamiento para sectores priorizados.



Continuamos con el programa de capacitación a las juntas directivas en temas de riesgo climático y gestión ASG.



Activación de 4 procesos de relacionamiento por controversias ASG materiales orientados a profundizar el dialogo y promover mejoras en las prácticas de los emisores.

Participamos por tercer año consecutivo, en el evento **PRI in Person**, realizado en São Paulo, Brasil.



04 Reconocimientos 2025



Nos postulamos al Ranking ALAS20, el cual evalúa, califica y reconoce a empresas e inversionistas líderes en sostenibilidad, inversión responsable y relaciones con inversionistas en América Latina.

Skandia **AFP**, como signatario de los Principios de Inversión Responsable fue reconocida en la **posición #1 de la categoría “Inversionista Líder en Inversión Responsable”**, este reconocimiento además de aumentar nuestra credibilidad ante inversionistas y stakeholders, refuerza nuestro posicionamiento regional como actor líder en inversión responsable y nos permite evidenciar el progreso en una evolución tangible.

05 Nuestro camino hacia la inversión responsable: de los compromisos a la gestión integrada

CONSTRUIMOS LA CLAVE

Etapa 1 | Fundamentos 2020-2022

- En 2020, nos adherimos a PRI.
- Creamos el Comité de Inversión Responsable.
- Desarrollamos las primeras métricas de seguimiento ASG de los portafolios.
- Primeros reconocimientos (ALAS20)
- Estructuramos e implementamos la Política de Inversión Responsable y de Relacionamento.

PASAMOS DE POLÍTICAS A PROCESOS.

Etapa 2 | Consolidación 2023-2024

- Incluimos los factores ASG en la evaluación de Fondos Mutuos y ETFs.
- Iniciamos el programa de capacitación a Juntas Directivas.
- Mejoramos el análisis ASG de emisiones de deuda y sector privado.
- Rendición de cuentas a través de los Informes de Inversión Responsable ante PRI.

OPERAMOS UN SISTEMA ASG

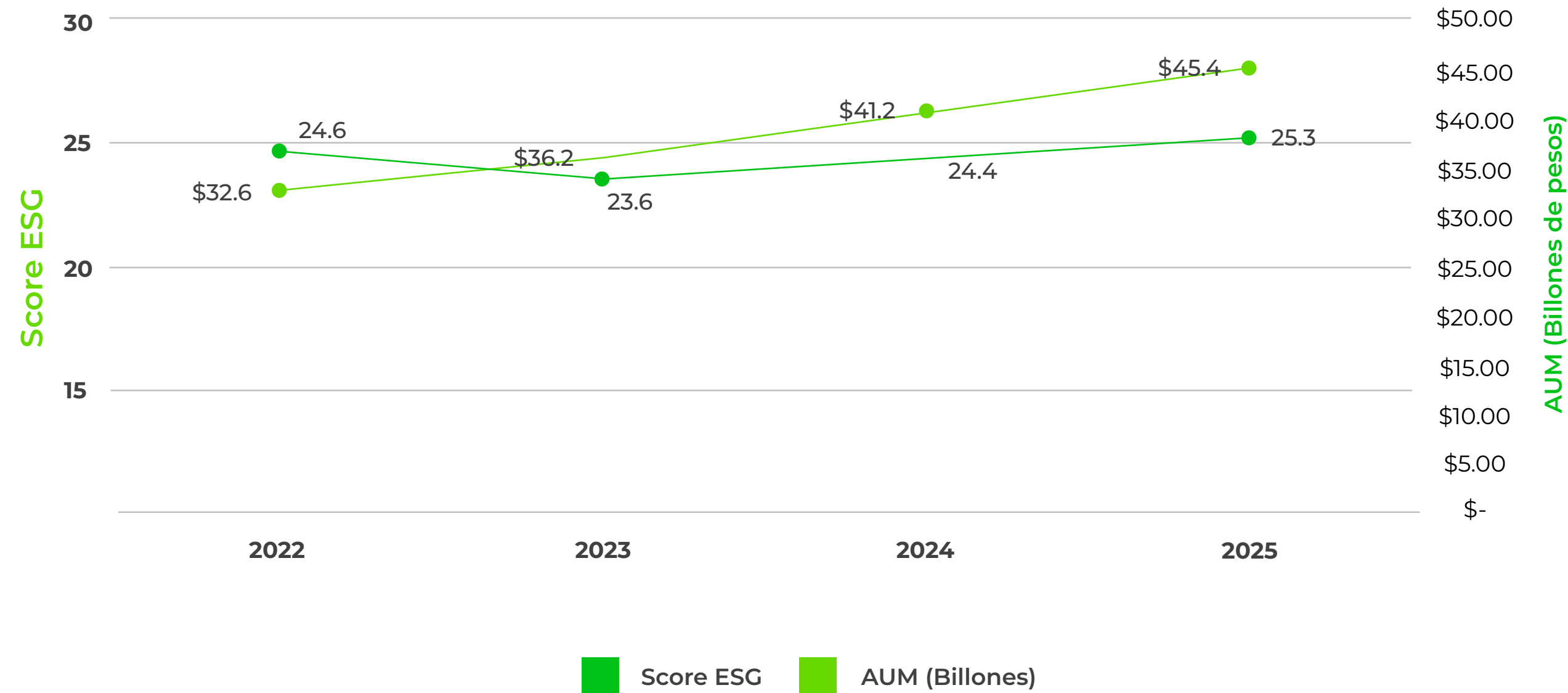
Etapa 3 | Gestión integrada 2025

- Actualización de las Políticas de Inversión Responsable y Relacionamento mejorando su alcance por Compañías.
- Nos anticipamos a la Circular Externa 015, estructurando el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) en el primer semestre de 2025.
- Tableros ASG con seguimiento mensual de métricas de los portafolios.
- Gestión activa de controversias y procesos de relacionamiento.



5.1 Cuatro años de evolución en Cifras

Escala del negocio y estabilidad del desempeño ASG



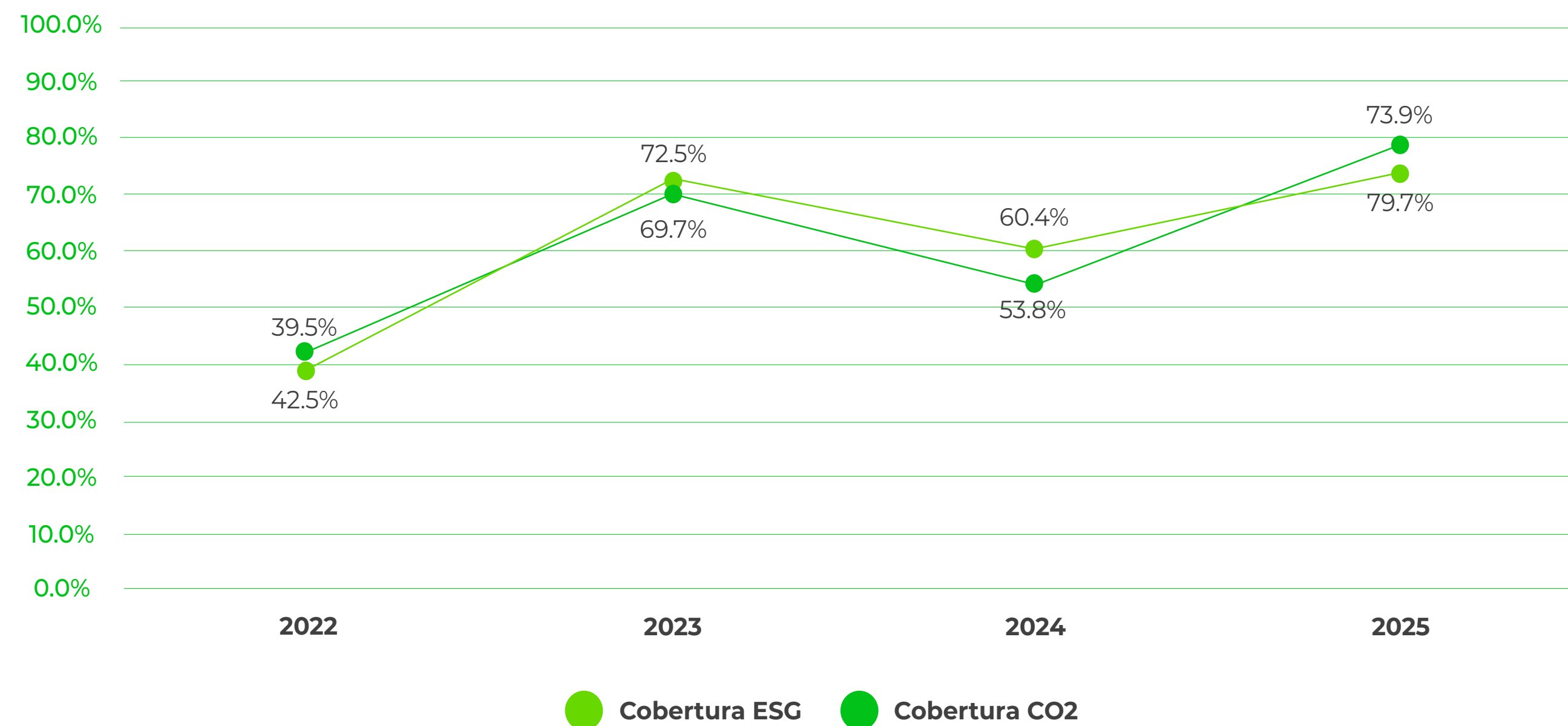
Crecimiento del negocio con integración ASG

Los **activos bajo administración (AUM)** del Conglomerado muestran una tendencia de crecimiento sostenida. Este crecimiento no ocurre de manera aislada, sino en paralelo a la consolidación del enfoque ASG, lo que evidencia que la integración de estos criterios no ha sido un freno, sino un habilitador del crecimiento responsable del negocio.

El **Score ESG** se mantiene estable a lo largo del periodo, sugiriendo que el sistema de evaluación y monitoreo permite absorber mayor escala sin deteriorar la calidad ASG de los portafolios y que las decisiones de inversión se encuentran respaldadas por criterios consistentes y comparables.

La inversión responsable acompaña el crecimiento, no lo limita.

Ampliación de las coberturas ASG en los portafolios de inversión



Calidad y suficiencia de datos ASG

Skandia ha fortalecido de manera progresiva la cobertura de información ASG y climática sobre sus portafolios, ampliando significativamente la proporción de activos bajo administración con datos disponibles para el análisis, monitoreo y toma de decisiones.

La cobertura ASG pasó de niveles cercanos al 40% en 2022 a aproximadamente 74% en 2025, mientras que la cobertura climática alcanzó cerca del 80% en el mismo periodo.

Este avance refleja un proceso gradual de maduración del sistema de información ASG, en el que se priorizó la calidad, consistencia y trazabilidad de datos, incluso en contextos de mayor crecimiento del AUM y diversificación de los portafolios.

El incremento sostenido de la cobertura ASG y climática constituye un habilitador clave para la gestión del riesgo no financiero, permitiendo fortalecer el análisis sectorial, el seguimiento de emisores relevantes y la identificación de exposiciones con mayor riesgo de transición.

06 Principios y lineamientos que guían nuestra Inversión Responsable

Las Políticas de Inversión Responsable del Conglomerado Financiero Skandia establecen los principios, lineamientos y responsabilidades que orientan la integración de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el proceso de inversión.

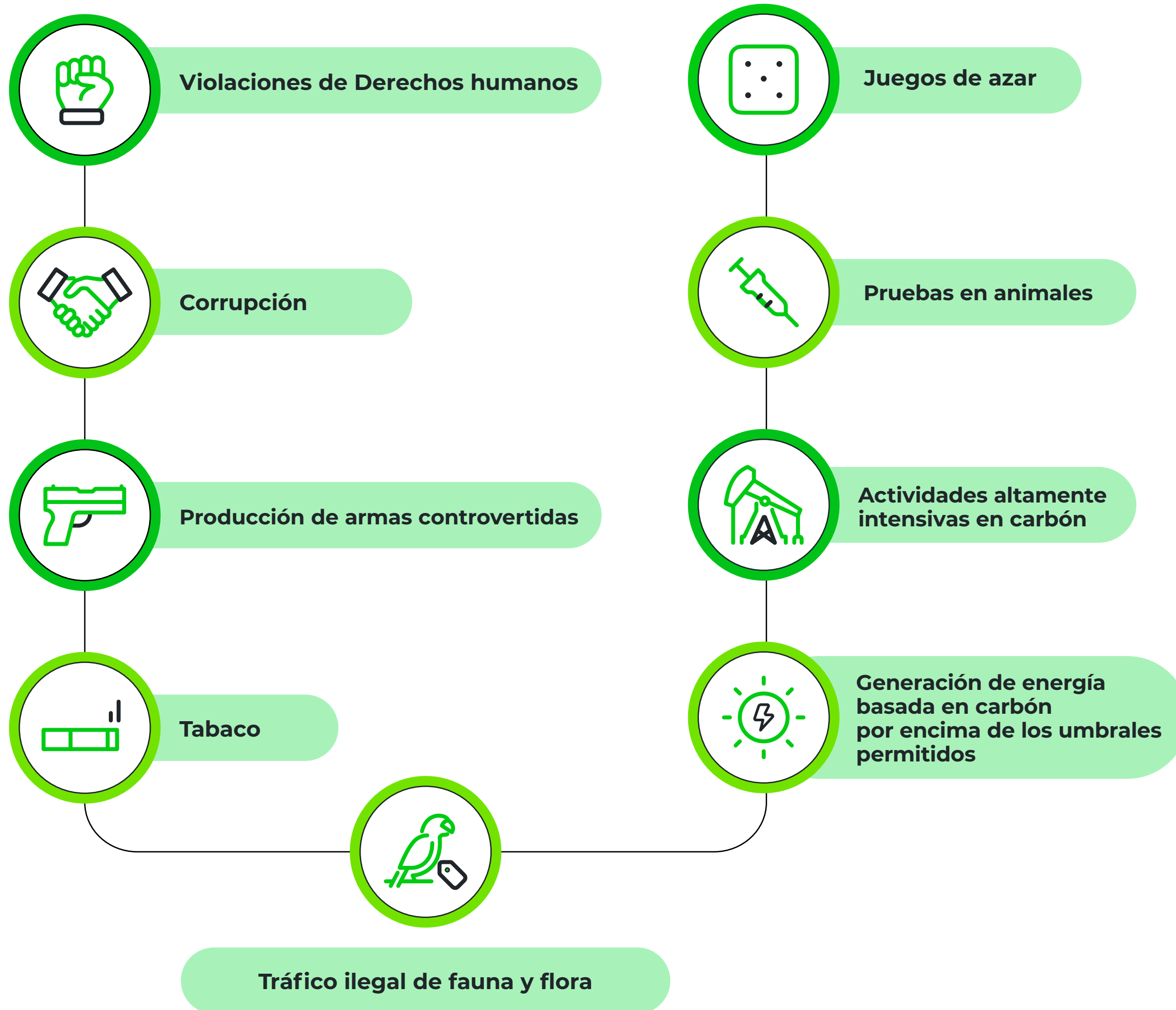
6.1 Política de Inversión Responsable

Este marco define como se identifican, evalúan y gestionan los riesgos y oportunidades ASG a lo largo del ciclo de inversión, asegurando coherencia entre la estrategia del negocio, la gestión de riesgos y las expectativas de nuestros grupos de interés. Esta política constituye un pilar fundamental de nuestro modelo de inversión responsable, al articular la toma de decisiones de inversión, el monitoreo de portafolios, las prácticas de relacionamiento con emisores y la rendición de cuentas, todo esto enmarcado con estándares y marcos de referencia internacionales como lo son los Principios de Inversión Responsable (PRI)

Lista de Exclusión

La lista de exclusión se ha fundamentado en marcos de referencia reconocidos a nivel internacional, entre ellos los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas , las Directrices de la OCDE para empresas Multinacionales y los estándares del Banco Mundial , los cuales orientan nuestras decisiones frente a derechos humanos, prácticas laborales, integridad corporativa, protección ambiental y ética empresarial.

En este marco, Skandia excluye o limita la exposición a emisores involucrados en:



La aplicación de estos criterios se realiza principalmente sobre las inversiones realizadas directamente en emisores dentro de los portafolios administrados, mientras que, para inversiones en fondos, se evalúa la alineación de las políticas del gestor con los principios de inversión responsable del Conglomerado Financiero Skandia. Así mismo, la lista de exclusión es de acceso público y se encuentra en revisión permanente por parte del Comité de Inversión Responsable, lo que garantiza su actualización continua frente a cambios regulatorios, mejores prácticas internacional y expectativas del mercado.

Consulta nuestra Política de **Inversión Responsable [aquí](#)**



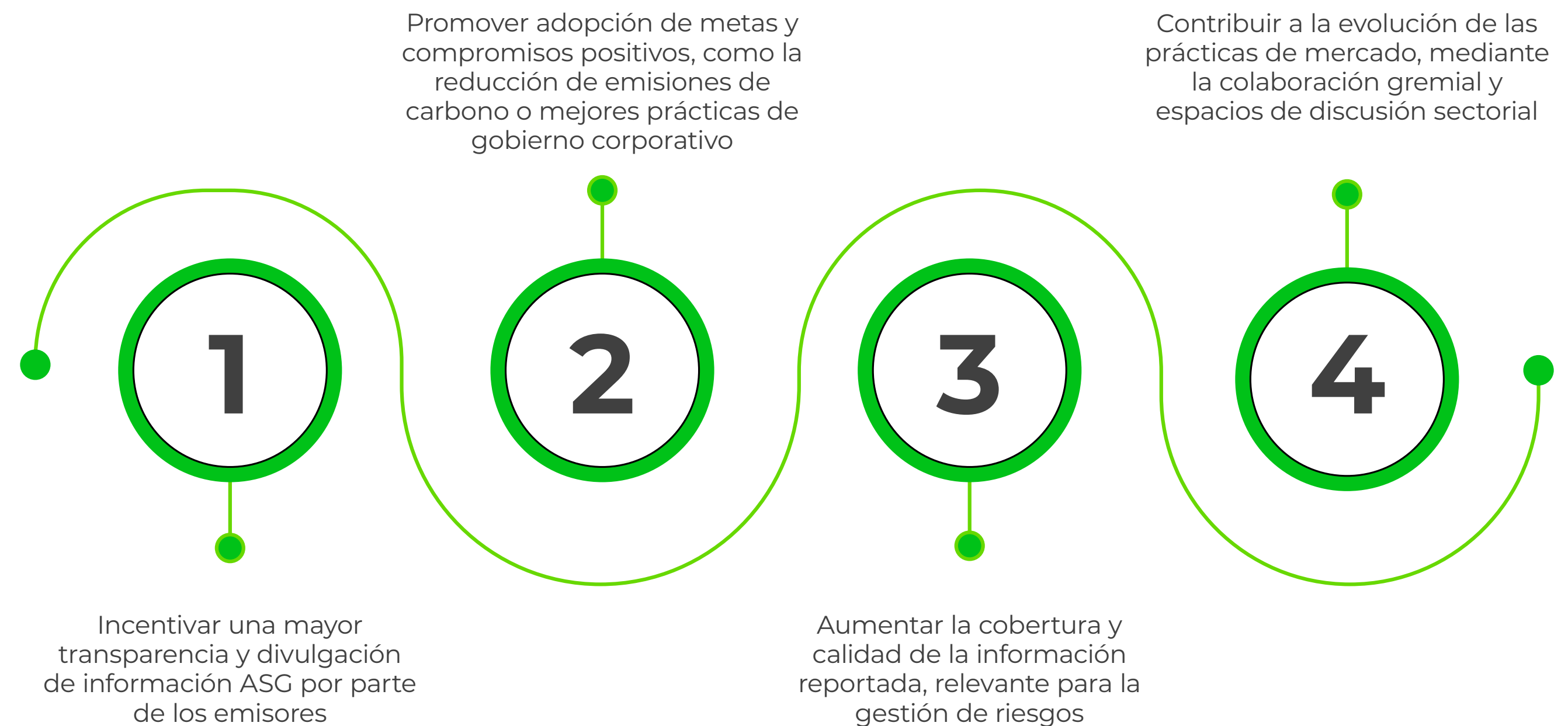
- Los 10 Principios del Pacto Global, [consulte aquí](#)
- Líneas Directrices de la OCDE, [consulte aquí](#)
- Estándares Ambientales y Sociales (EAS), [consulte aquí](#)

6.2 Políticas de Relacionamiento

Las políticas de Relacionamiento del Conglomerado Financiero Skandia establecen los lineamientos, estrategias y principios que orienten el dialogo activo con emisores, gestores y demás contrapartes con el objetivo de promover mejores prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las empresas en las que invertimos y en los mercados en los que operamos.

Esta política reconoce que el relacionamiento es una herramienta fundamental para fortalecer la calidad de la información, mitigar riesgos ASG relevantes y fomentar la adopción de mejores prácticas por parte de los emisores en favor de un impacto positivo a largo plazo.

Principales objetivos del relacionamiento



Diferenciación por compañía: AFP, Fiduciaria y Aseguradora

Skandia AFP

Se aplica principalmente en el contexto de sus inversiones directas y en el proceso de selección de gestores, buscando promover mejores prácticas ASG entre los emisores materiales de los portafolios administrados.



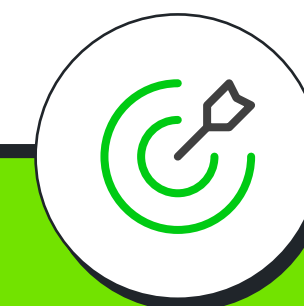
Skandia Fiduciaria

Incorpora a los fideicomitentes como emisores materiales, reconociendo la particularidad de los patrimonios autónomos que administra. Se busca alinear los objetivos de inversión de los fideicomitentes con criterios ASG y promover un relacionamiento activo con especial énfasis en la transparencia.

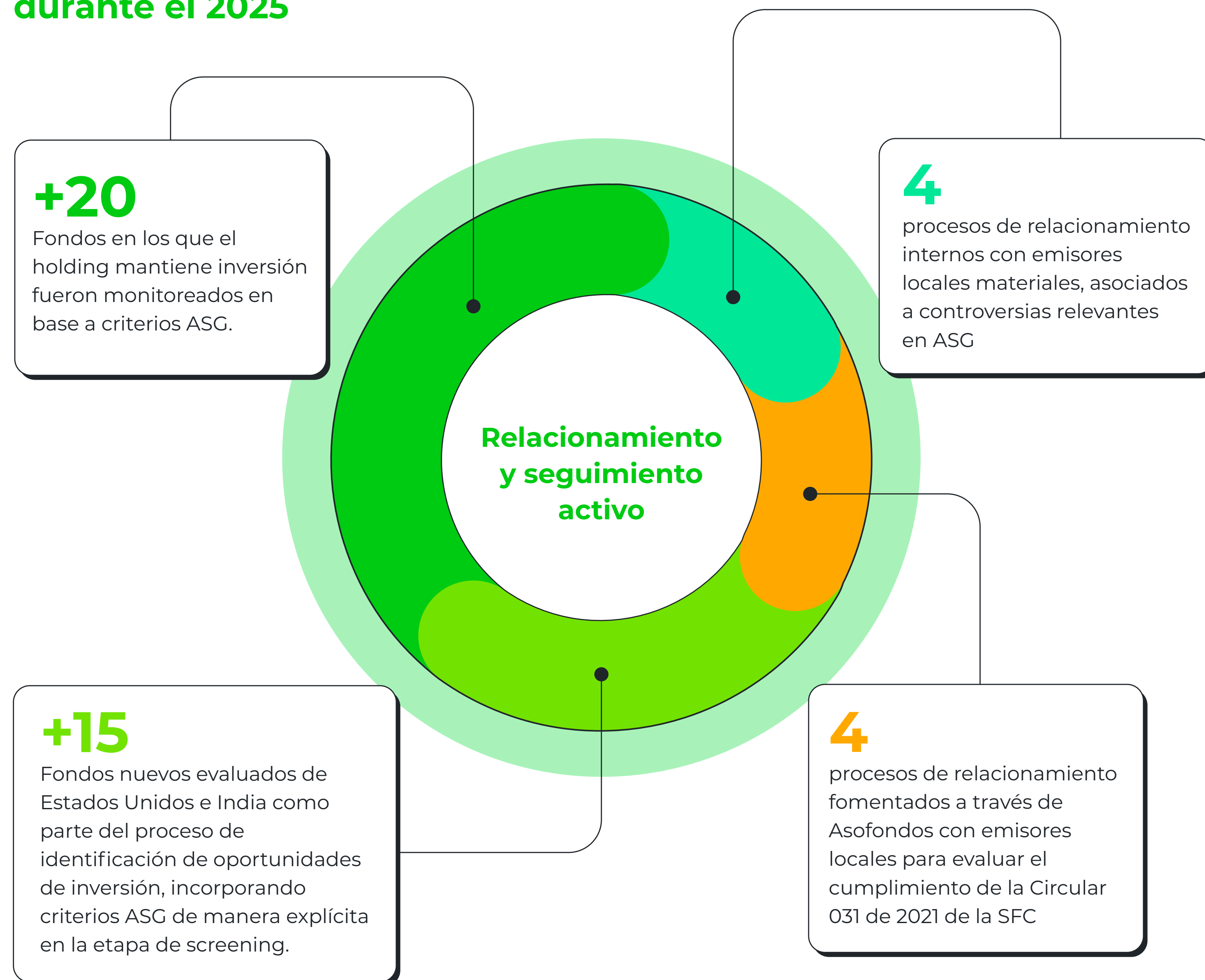


Skandia Aseguradora

Se articula con el enfoque general del conglomerado, adaptándose a las especificidades del negocio asegurador incluidos los productos de ahorro con componente de cobertura, y a la gestión de los activos que respaldan tanto las reservas técnicas.



Algunos datos del relacionamiento durante el 2025



Este enfoque nos permitió ir más allá de la evaluación tradicional, integrando el relacionamiento como una herramienta para profundizar el análisis, apoyar la toma de decisiones de inversión y acompañar a los emisores en la mejora progresiva de su gestión ASG. Al mismo tiempo, contribuir a reducir la exposición a riesgos no financieros, identificar oportunidades de inversión sostenibles y fortalecer la resiliencia de los portafolios en el largo plazo.

Para más información sobre nuestras políticas de relacionamiento, [consulte aquí](#)

6.3 Política de ejercicio de derechos políticos

El ejercicio responsable de los derechos políticos es un componente fundamental de nuestra estrategia de inversión responsable y de la adecuada administración de los recursos de nuestros afiliados, en el Conglomerado Financiero Skandia entendemos el voto y la participación en instancias de decisión de los emisores como una herramienta clave para promover mejores prácticas de gobierno corporativo, transparencia, gestión de riesgos y sostenibilidad a largo plazo, siempre priorizando el interés superior de los afiliados.

Nuestras Política de Ejercicio de Derechos Políticos establecen lineamientos bajo los cuales Skandia ejerce los derechos derivados de su condición de inversionista en acciones, bonos y otros valores, asegurando que dichas decisiones se adopten con criterios técnicos, independientes y alineados con la normatividad vigente, particularmente la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Representación, transparencia y control

El Ejercicio se realiza a través de representantes designados, internos o externos, que cumplen con requisitos mínimos de experiencia, idoneidad y conocimiento en asuntos legales, corporativos, de inversiones o riesgos financieros. Todas las instrucciones impartidas y decisiones adoptadas quedan documentadas y disponibles para los órganos de supervisión y control.

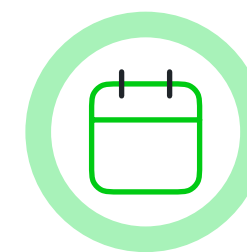
Revisión y mejora continua

Las políticas son revisadas al menos de forma anual por la Junta Directiva, asegurando su actualización frente a cambios regulatorios, mejores prácticas

del mercado y aprendizajes derivados de su aplicación. Cualquier modificación es debidamente divulgada a los grupos de interés, reafirmando nuestro compromiso con la transparencia y la gestión responsable de los recursos administrados.

Gestión activa durante 2025

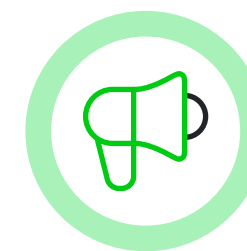
El ejercicio de los derechos políticos se desarrolló bajo un enfoque técnico, independiente y documentado, priorizando decisiones materiales que impactan el perfil de riesgo y retorno de los portafolios. Nuestra actuación se centró en fortalecer la calidad del gobierno corporativo, promover la transparencia y anticipar riesgos financieros relevantes.



Ejercimos activamente nuestros derechos políticos en **+20** Asambleas de accionistas



Participamos en **+30** Asambleas extraordinarias



Acompañamos **7** asambleas de bonistas



Participamos en **+65** de Comités de Vigilancia en Fondos de Capital Privado (FCP)

07 Gobernanza de la inversión Responsable

¿Cómo Skandia paso de coordinar actores a operar un sistema integrado de gobernanza de la inversión responsable, donde las decisiones ASG están embebidas en los espacios clave de inversión, riesgo y estrategia?

Durante los últimos años, Skandia ha fortalecido de manera progresiva su modelo de gobernanza, evolucionando desde una estructura organizativa inicial hacia un sistema de gobierno corporativo responsable, con roles claros, procesos definidos y una interacción efectiva de los factores ASG en la toma de decisiones.

Este modelo reconoce que la adecuada gestión de los riesgos y oportunidades ambientales, sociales y de gobierno corporativo no son ejercicios aislados, sino habilitadores claves para la preservación del valor de las inversiones en el largo plazo y para el cumplimiento de las responsabilidades del Conglomerado

En este contexto, el monitoreo de los indicadores ASG de los portafolios se consolidó como un componente estructural de la agenda del Comité de Inversión Responsable y de los Comités de Inversiones de cada una de las entidades del Conglomerado (AFP, Fiduciaria y Vida), permitiendo un análisis periódico y sistemático de:

- Riesgos ASG potenciales y emergentes
- Exposición a sectores con alta vulnerabilidad ambiental o social
- Tendencias regulatorias y de mercado relevantes en gestión ASG
- Oportunidades asociadas a la transición hacia modelos económicos más sostenibles.

Las conclusiones de estos análisis son elevadas de manera semestral al Comité de Riesgo Financiero y a las Juntas Directivas, fortaleciendo la articulación entre inversión, riesgo y estrategia y consolidando un modelo de gestión integral que combina solidez financiera con sostenibilidad.



JAIME ÁLVAREZ

Vicepresidente de inversiones LATAM

Dirección estratégica y supervisión

La supervisión ASG se ejerce bajo el mismo estándar de exigencia que los riesgos financieros tradicionales; (i) las Juntas Directivas lideran la visión de inversión responsable del holding, (ii) supervisan la integración de los factores ASG en la estrategia del negocio, (iii) reciben reportes periódicos sobre desempeño ASG, controversias y evolución de portafolios.

1

Implementación transversal

La implementación de la estrategia ASG se lidera de manera transversal desde las Vicepresidencias, Direcciones y equipos de Inversiones, Riesgos Financieros y Estrategia, incorporando criterios ASG en los procesos de selección, seguimiento y gestión de inversiones.

3

Instancias de gobierno y control

La gobernanza operativa se articula a través de los comités de Inversión Responsable, Inversiones y Riesgos Financieros, con participación de miembros de Junta Directiva en estos últimos, fortaleciendo el control y la rendición de cuentas en asuntos ASG, por medio de (i) monitoreo de riesgos ASG y controversias, (ii) cumplimiento regulatorio y políticas internas, (iii) revisión de decisiones materiales, ejercicio de derechos políticos y relacionamiento.

2

Gestión de riesgos ambientales y sociales (SARAS)

La gestión de riesgos ambientales y sociales incluidos los climáticos, se articula a través del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), liderado por la Dirección de Riesgos Financieros y la Gerencia de Estrategia, como parte del sistema integral de riesgos del holding.

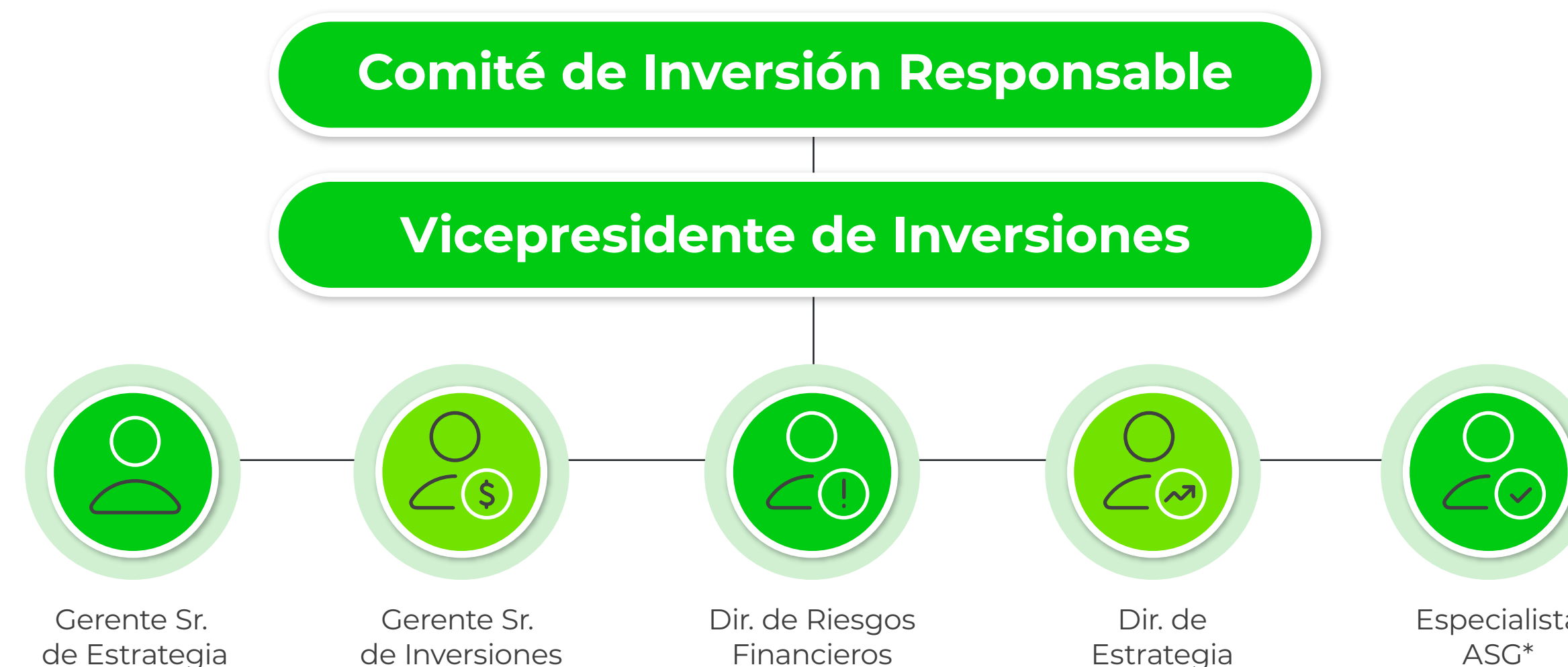
4

7.1 Comité de Inversión Responsable

El Comité de Inversión Responsable actúa como el eje técnico y articulador de la estrategia ASG del Conglomerado, integrando perfiles de inversiones, riesgos y estrategia

Este comité se reúne de manera periódica para evaluar desarrollos metodológicos, dar seguimiento al desempeño ASG de emisores y portafolios, analizar alertas relevantes y asegurar la coherencia entre las decisiones de inversión y los principios de inversión responsable de Skandia

EL COMITÉ DE INVERSIÓN RESPONSABLE SE ENCUENTRA ESTRUCTURADO DE LA SIGUIENTE FORMA:



Cada integrante del comité tiene suplente y asisten tanto los Gerentes Sr. de Inversiones de la Fiduciaria, como de la AFP y Vida.

***El Especialista ASG no es miembro del Comité, pero tiene a su cargo la coordinación operativa y el desarrollo técnico de sus contenidos**

7.2 Capacitación directiva

Como parte del fortalecimiento del sistema de gobernanza, Skandia continúa promoviendo la formación y sensibilización de los órganos directivos en materia de inversión responsable, riesgos climáticos y sostenibilidad.

Durante 2025, además de la participación activa de miembros de la alta gerencia y de las Juntas Directivas en distintos comités donde se abordan temas estratégicos de gestión ASG del Conglomerado, se desarrollaron espacios específicos de capacitación dirigidos a los equipos de inversiones, riesgos financieros, auditoría y a las propias Juntas Directivas. Estos espacios estuvieron orientados a consolidar una comprensión común, técnica y estratégica de la inversión responsable, fortaleciendo el rol de los órganos de gobierno en la supervisión, orientación y toma de decisiones informadas frente a los riesgos y oportunidades ASG.

Contenidos Clave abordados

Las capacitaciones ASG se han venido estructurando sobre cinco ejes principales, alineados con las prioridades estratégicas y regulatorias del Conglomerado:

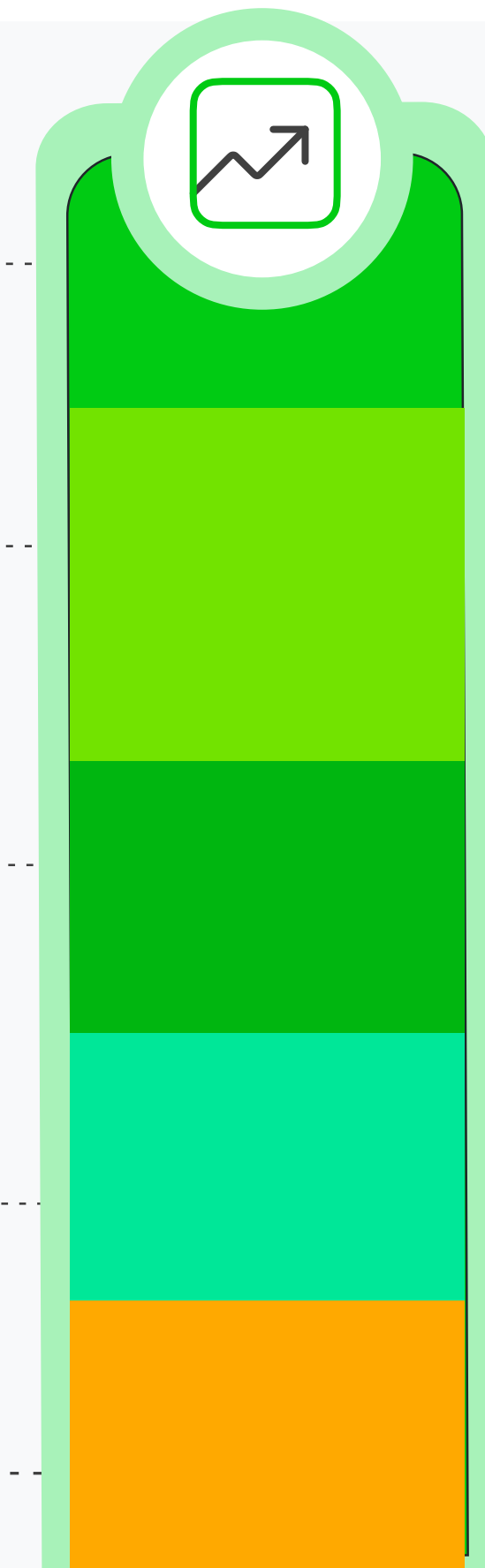
Estrategias de inversión responsable y gobierno corporativo ASG

Marco regulatorio vigente y emergente

Riesgos climáticos, biodiversidad y canales de transmisión financiera

Avances en la inversión responsable de Skandia

Fundamentos de la sostenibilidad y criterios ASG



Estos ejercicios han permitido contextualizar la sostenibilidad más allá del cumplimiento normativo, posicionándola como un componente estructural de la gestión del riesgo y la toma de decisiones estratégicas.



Hacia un programa mandatorio de formación en inversión responsable

En línea con los requerimientos de la Circular Externa 015 de 2025 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con el interés creciente de los equipos transversales, junto a Skandia University nos encontramos estructurando un programa de formación mandatorio en gestión ASG.

Este programa buscará estandarizar conocimientos, fortalecer capacidades internas y consolidar una cultura organizacional alineada con la sostenibilidad, asegurando la coherencia en la aplicación de políticas, procesos y herramientas ASG. Su implementación permitirá que, en los próximos años, la gestión ASG alcance un mayor nivel de profundidad, transversalidad y apropiación, consolidándose como un pilar estructural del modelo de gobierno corporativo del Conglomerado



08 Como integramos los factores ASG en cada decisión de inversión

Desde su experiencia, ¿qué significa hoy integrar criterios ASG en una decisión de inversión y por qué considera que esto marca una diferencia real para los clientes?

Durante los últimos años, la integración de los factores ASG ha transformado de manera profunda la forma en que evaluamos, decidimos y gestionamos nuestras inversiones. Hoy, las decisiones ya no se toman únicamente a partir de variables financieras tradicionales, sino que incorporan de manera sistemática una mirada más amplia sobre los riesgos y oportunidades que pueden afectar el desempeño de los portafolios en el largo plazo. Esto nos ha permitido anticiparnos mejor a escenarios de riesgo, fortalecer la disciplina en el análisis y tomar decisiones más informadas, coherentes y consistentes con nuestra responsabilidad fiduciaria.

La integración ASG también ha cambiado la conversación interna. Pasamos de ver la gestión ASG como un elemento complementario a entenderla como parte estructural del ciclo de inversión, presente desde el análisis inicial hasta el monitoreo continuo de los activos. Hoy contamos con herramientas, métricas y procesos que nos permiten hacer seguimiento permanente, identificar alertas tempranas y ajustar decisiones cuando es necesario. Este enfoque no solo fortalece la gestión del riesgo, sino que nos permite proteger el valor de las inversiones de nuestros clientes y acompañar de manera responsable la evolución de los mercados en los que participamos.



CATALINA TOBÓN

Gerente Sr de Estrategia
y Fondos Alternativos

8.1 Integración ASG en el ciclo de inversión

La integración de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en Skandia se realiza de forma progresiva, sistemática y transversal a lo largo de todo el ciclo de inversión, desde la etapa de análisis inicial hasta el monitoreo continuo de los activos en portafolio.

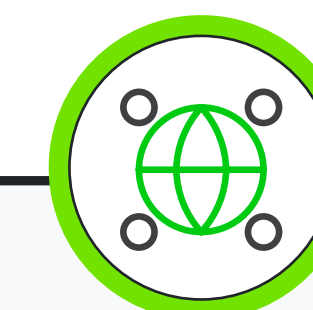
Este enfoque permite que los criterios ASG no operen como un ejercicio aislado, sino como un componente estructural del proceso de toma de decisiones, fortaleciendo la gestión del riesgo y la preservación del valor en el largo plazo.

(i) Etapa 1 | Análisis ASG

En la fase de análisis, incorporamos criterios ASG potencialmente materiales a través de dos enfoques complementarios:

Enfoque Bottom-up

Este enfoque se basa en la recopilación y análisis de información proveniente de reportes ASG anuales y trimestrales de emisores y gestores de fondos. Este análisis permite evaluar practicas específicas, políticas, métricas, desempeño operativo y calidad de la gestión ASG.



Enfoque Top-down

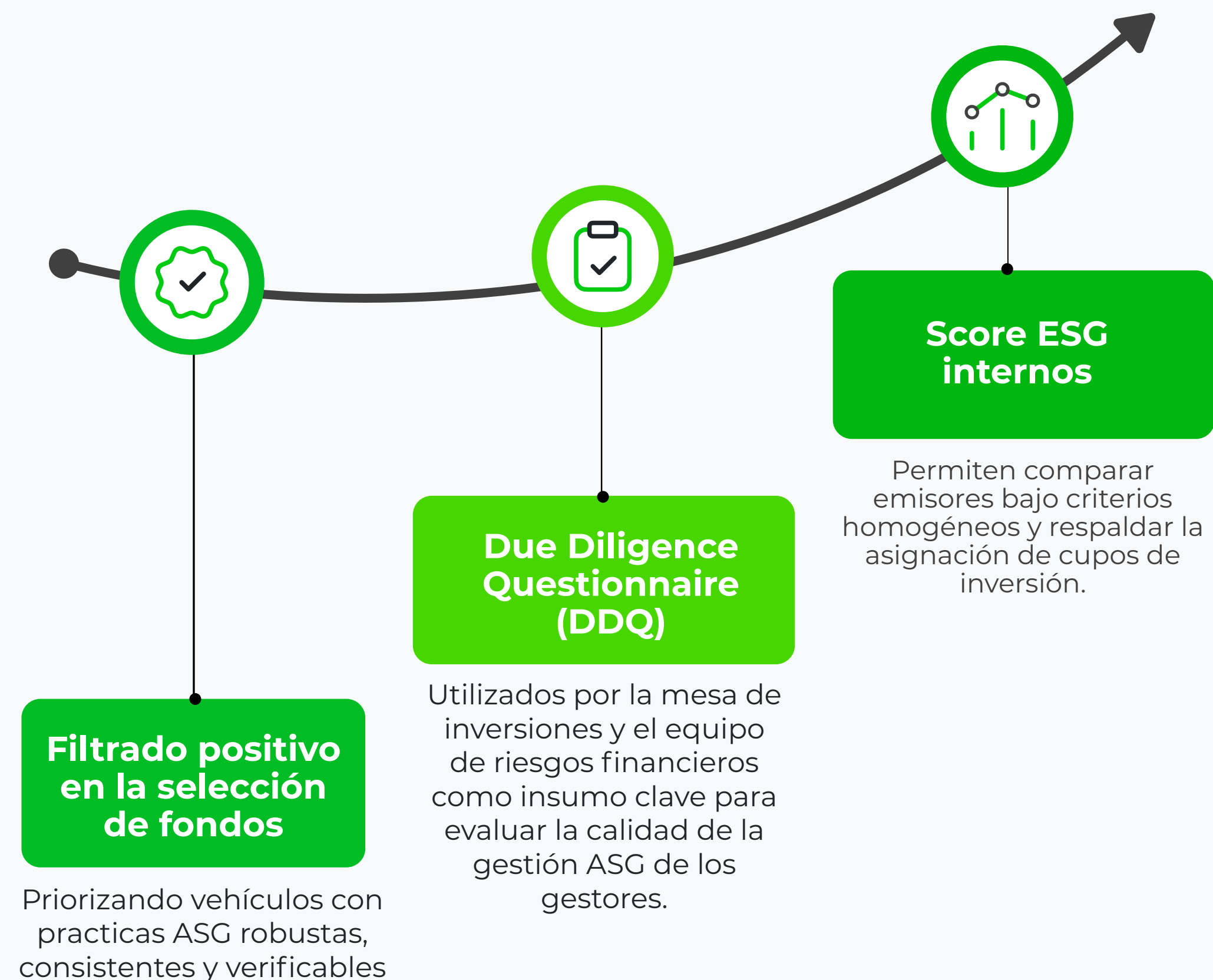
Este enfoque parte del análisis macroeconómico y sectorial, integrando riesgos estructurales como cambios regulatorios, tendencias de gobernanza, riesgos sociales y dinámicas de transición climática, para posteriormente aterrizar estos análisis a nivel de empresa o emisor.



La combinación de ambos enfoques fortalece la identificación temprana de riesgos y oportunidades ASG relevantes para cada tipo de activo.

(ii) Etapa 2 | Decision de inversión

En la toma de decisiones de inversión, los factores ASG se integran de manera explícita mediante herramientas que apoyan la evaluación comparativa y la asignación de capital:



Estas herramientas no solo informan la decisión, sino que inciden directamente en la definición del universo invertible y en la priorización de oportunidades.

(iii) Monitoreo continuo ASG

Una vez realizada la inversión, el desempeño ASG es objeto de un seguimiento dinámico y permanente, integrado al monitoreo periódico de los portafolios.

Durante 2025, a nivel Conglomerado, fortalecimos significativamente esta etapa mediante la implementación de tableros de control ASG, que consolidan información clave a nivel de emisor y portafolio. Estos tableros permiten visualizar:

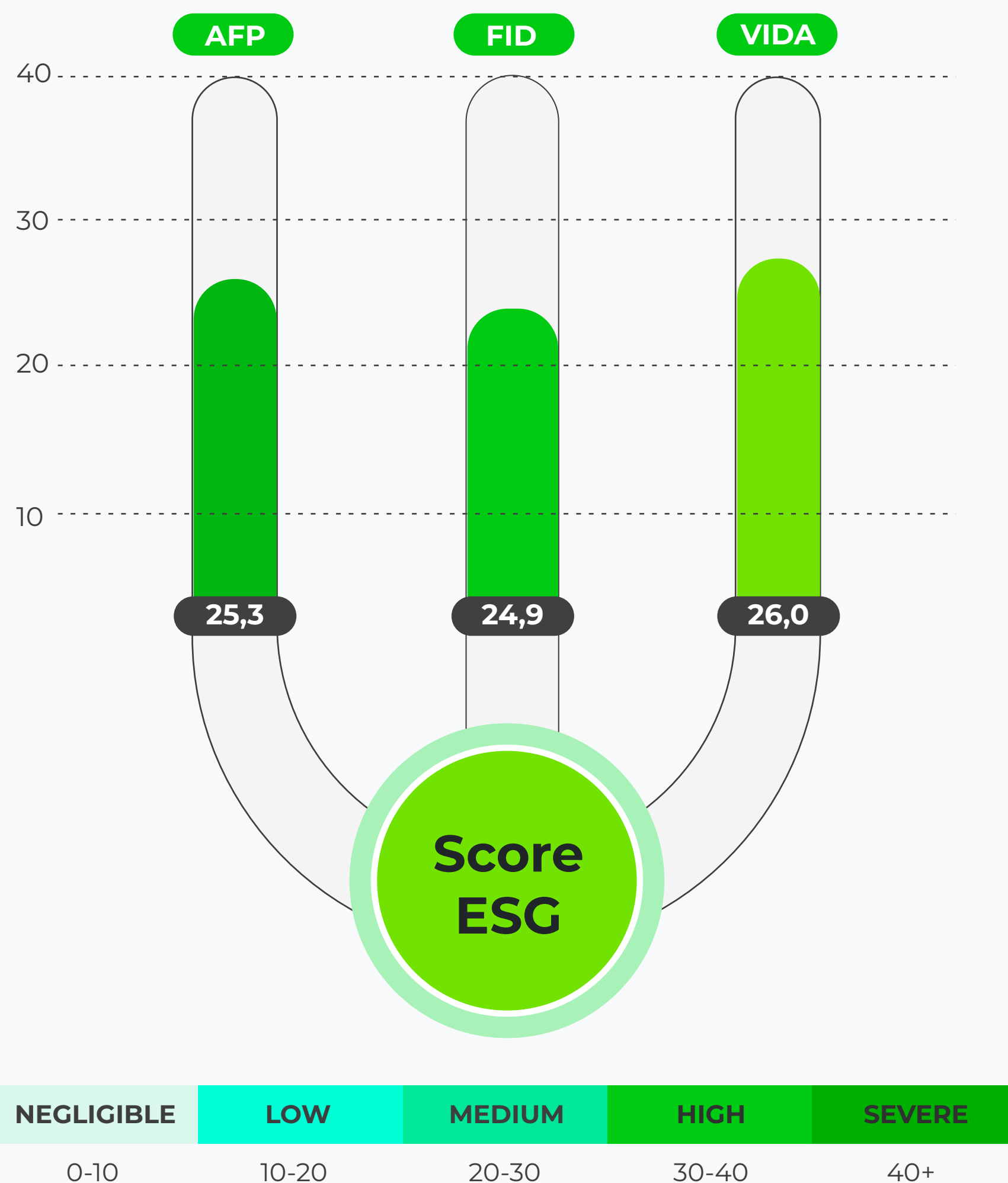
- 1 Scores ASG de los emisores y su variación mensual
- Evolución de indicadores ambientales, sociales y de gobernanza relevantes
- Clasificación de riesgo ASG por portafolio, identificando niveles de riesgo ASG
- Seguimiento en la intensidad de emisiones de carbono por portafolio
- Alineamiento de los emisores y portafolios a metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Este enfoque facilita la priorización de análisis, la activación de alertas tempranas y la toma de decisiones informadas por parte de los equipos de inversiones y riesgos.

La integración ASG en la etapa de monitoreo se consolida, así como un componente estructural del proceso de inversión, alineado con una gestión prudente del riesgo.

8.2 Métricas ASG a nivel Conglomerado

Score ESG por Compañía



Los **scores ESG** de las compañías del holding se mantienen en rangos consistentes con un perfil de **riesgo ASG medio-bajo**, de acuerdo con la escala de Sustainalytics⁴, lo que refleja una gestión estable y controlada de los riesgos ASG relevantes en los portafolios.

Los resultados evidencian una distribución relativamente homogénea entre las compañías, lo que permite identificar de manera diferenciada los niveles de exposición al riesgo ASG y priorizar acciones de seguimiento.

Esta dispersión acotada sugiere que, si bien persisten desafíos asociados a determinados emisores y sectores, el perfil agregado de los portafolios administrados por el Conglomerado no presenta concentraciones significativas de riesgo ASG severo.

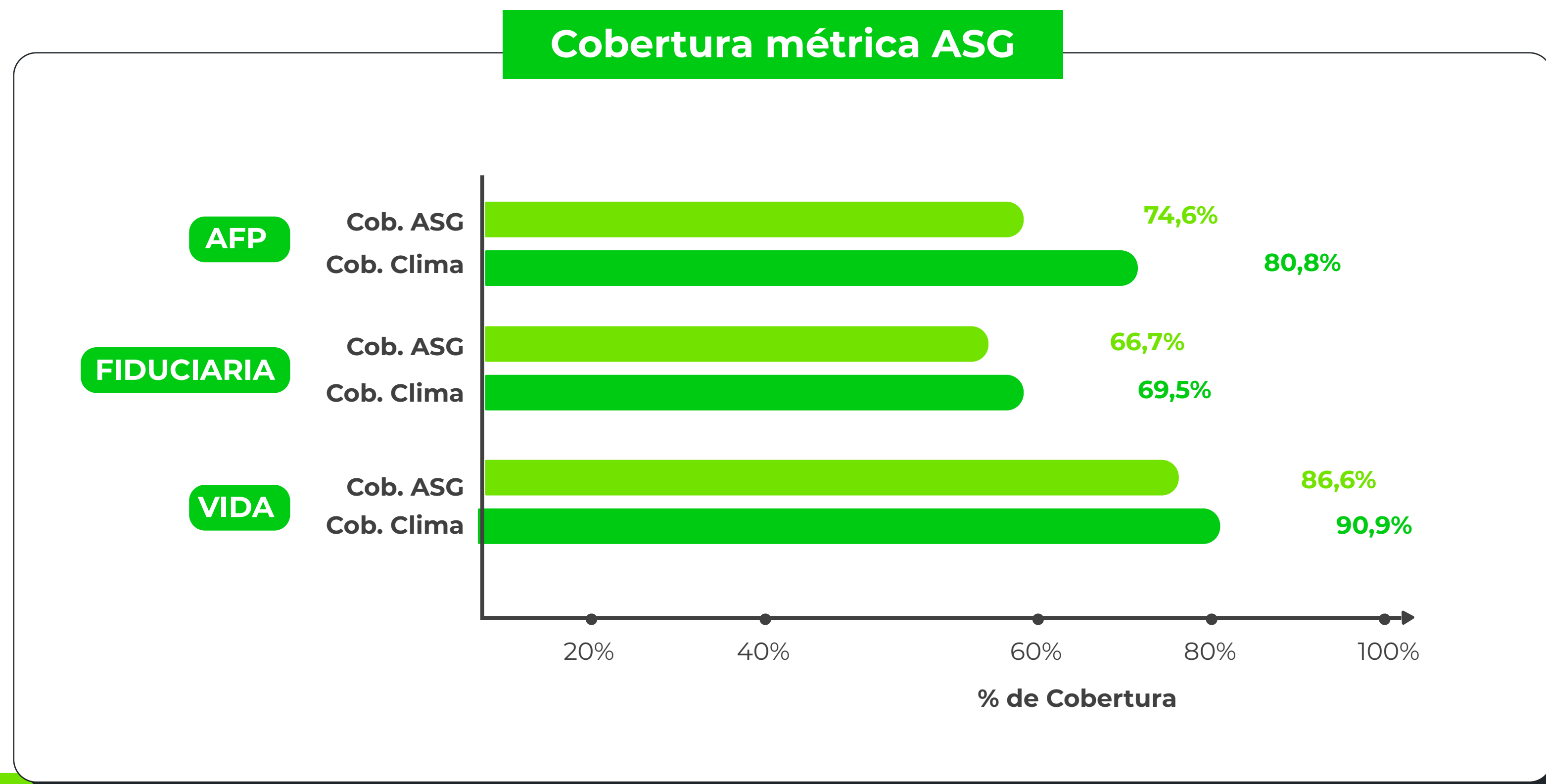
El uso sistemático de evaluaciones periódicas y herramientas de monitoreo ha permitido refinar la identificación de emisores con mayor exposición al riesgo ASG, así como focalizar los esfuerzos de análisis y relacionamiento en aquellos sectores que requieren intervenciones más específicas. Este enfoque fortalece la capacidad del Conglomerado para anticipar riesgos, gestionar controversias y preservar el valor de los portafolios a largo plazo.



⁴Sustainalytics utiliza una escala de 0-100, un mayor puntaje indica una exposición mayor a los riesgos ASG. Tiene definidas 4 puntos de corte. Menor a 10 riesgo muy bajo, 10-20 riesgo bajo, 20-30 riesgo medio, 30-40 riesgo alto y mayor de 40 riesgo severo.

Coberturas de Información ASG y Climática

Durante 2025, la cobertura de información ASG y climática en los portafolios del Conglomerado alcanzó los siguientes niveles:



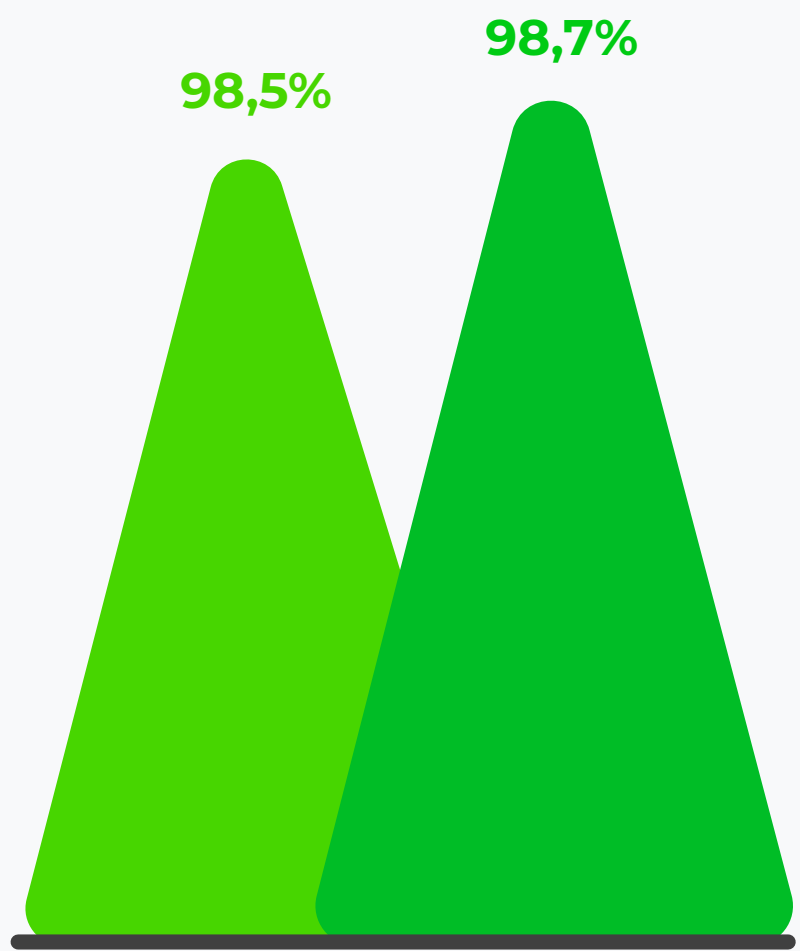
Diferenciación por tipo de activo

El ecosistema de herramientas ASG se adapta a las particularidades de cada tipo de activo:

a) Renta Fija y Renta variable directa

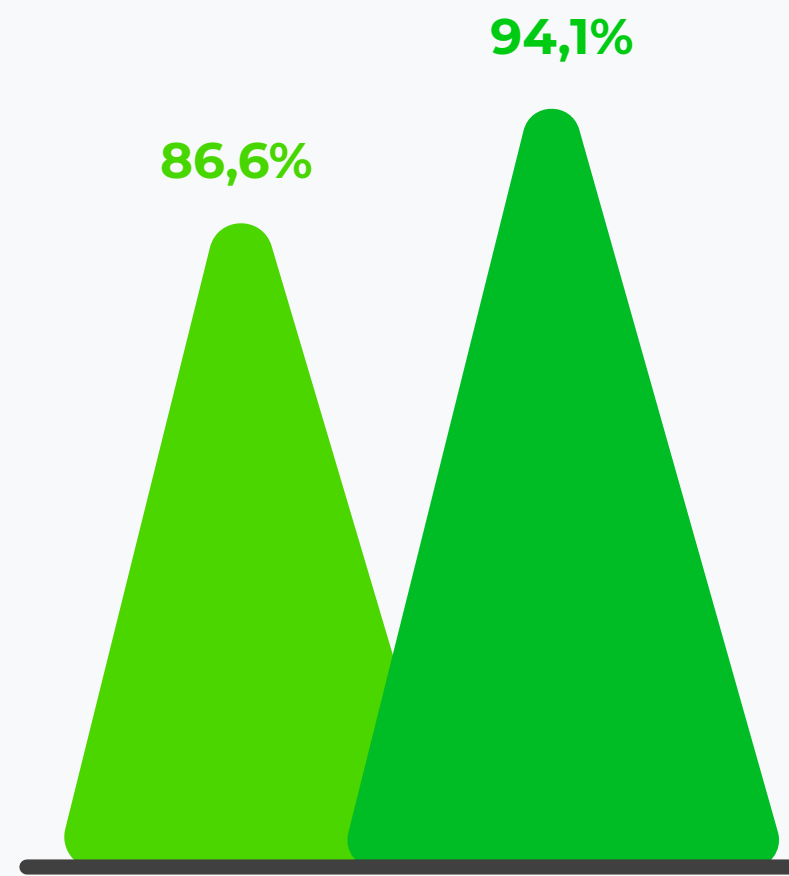
Uso de scores ASG, análisis sectorial, revisión de controversias ASG y evaluación multicriterio para emisores locales.

Renta variable Directa



- AUM con información ASG
- AUM con información climática

Renta Fija



b) Bonos Soberanos

Durante 2025, la integración de factores ASG en el análisis de deuda soberana se fortaleció mediante el uso del **Country Sustainability Ranking Score de Robeco**, una herramienta de referencia internacional que evalúa el desempeño relativo de los países emisores a partir de un conjunto amplio de indicadores ambientales, sociales y de gobernanza.

Este ranking considera variables estructurales como gobernanza institucional, estabilidad macroeconómica, gestión de riesgos sociales, desempeño ambiental y resiliencia frente a riesgos de largo plazo, permitiendo contar con una visión comparativa y consistente del perfil ASG de los emisores soberanos. Su enfoque relativo facilita la identificación de fortalezas, brechas y tendencias, constituyéndose en un insumo relevante para el análisis de riesgos y oportunidades en los portafolios con exposición a deuda pública.

Bonos Soberanos



De manera complementaria, durante el año se avanzó, en coordinación con la Dirección de Riesgos Financieros, en la estructuración de un modelo de evaluación interno ASG para emisores soberanos, el cual permitirá a partir de 2026 integrar este tipo de activos de forma más explícita y objetiva al Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS).

Este score interno estará basado en 23 indicadores materiales diferenciados por componente ambiental, social y gobernanza, con el objetivo de reflejar de manera dinámica la evolución del riesgo ASG soberano en el tiempo, fortalecer la capacidad de monitoreo continuo y mejorar la trazabilidad de los riesgos asociados a este tipo de inversiones. Su incorporación al SARAS permitirá una evaluación más granular y consistente, alineada con el enfoque integral de gestión de riesgos del Conglomerado.

c) Fondos Mutuos

Aplicamos un modelo de filtrado positivo ASG que evalúa, entre otras dimensiones:

- Nivel de integración ASG en el proceso de inversión
- Metodologías de evaluación ASG criterios de materialidad sectorial
- Capacidad de “engagement” activo
- Evidencia de decisiones de inversión influenciadas por factores ASG
- Definición, medición y divulgación de objetivos de sostenibilidad o impacto.

Los resultados de este análisis constituyen un insumo relevante para la definición del universo invertible, la priorización de fondos y la toma de decisiones de inversión.

d) Activos Alternativos

En los activos alternativos, la integración de criterios ASG aborda desde una perspectiva diferenciada, reconociendo la naturaleza de largo plazo y el impacto directo que estos activos pueden generar a nivel ambiental y social. En este segmento se incluyen, entre otros, los fondos de impacto y los fondos inmobiliarios, donde los factores ASG forman parte del análisis estructural del activo y de su gestión continua.

En el caso del **Fondo de Capital Privado IMPACTO** administrado por al Fiduciaria, los criterios ASG se integran principalmente a través de la evaluación de los modelos de negocio, su contribución a objetivos sociales relevantes, como la inclusión financiera, la solidez del gobierno corporativo y la gestión de riesgos asociados a la operación. Estos elementos se consideran como parte del análisis de riesgos y oportunidades del activo, complementando la evaluación financiera.

Por su parte, en el **Fondo Inmobiliario CPA** administrado por la Fiduciaria, la integración ASG se materializa en la gestión activa de los activos reales, incorporando prácticas orientadas a la eficiencia energética, el uso responsable de recursos, la mitigación de riesgos climáticos, el bienestar y la seguridad de los ocupantes, así como el relacionamiento con comunidades y autoridades locales. Dado su carácter operativo, estos activos requieren una gestión ASG continua para preservar su valor y resiliente en el tiempo.

Dado el rol estratégico de estos vehículos dentro de la estrategia de inversión responsable del Conglomerado, el detalle de la gestión ASG en los activos alternativos se desarrolla en el subcapítulo 10.3 específico a Inversión de impacto, donde se profundiza en el enfoque, prácticas y avances alcanzados durante el periodo.

09 Riesgos ASG como parte del sistema integral de gestión del riesgo

¿Como se ha preparado Skandia para incorporar los riesgos ambientales y sociales dentro de su sistema de gestión de riesgos, anticipándose a las exigencias regulatorias?

En Skandia entendemos que los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza ya no son factores externos al análisis financiero, sino variables que influyen directamente en la estabilidad, la rentabilidad y la resiliencia de los portafolios en el largo plazo. Incorporarlos de manera estructurada dentro del sistema integral de riesgos nos permite anticipar eventos que pueden afectar el desempeño de los activos, fortalecer la toma de decisiones y responder de forma proactiva a un entorno regulatorio y de mercado cada vez más exigente y cambiante.

La gestión de los riesgos ASG se ha convertido así en un habilitador clave para decisiones financieras mejor informados. Hoy la evaluación ASG se traduce en límites de exposición y priorización de sectores y contrapartes, siempre en coherencia con el apetito de riesgo definido por los órganos de gobierno. Este capítulo presenta como hemos avanzado en la consolidación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), su articulación con los procesos de inversión y la forma en que estos riesgos se escalan y gestionan dentro de la estructura de gobierno del Conglomerado Financiero, reafirmando nuestro compromiso con una gestión prudente, responsable y orientada a la creación de valor sostenible.



GERMAN GUZMÁN

Director de Riesgo Financiero



9.1 Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS)

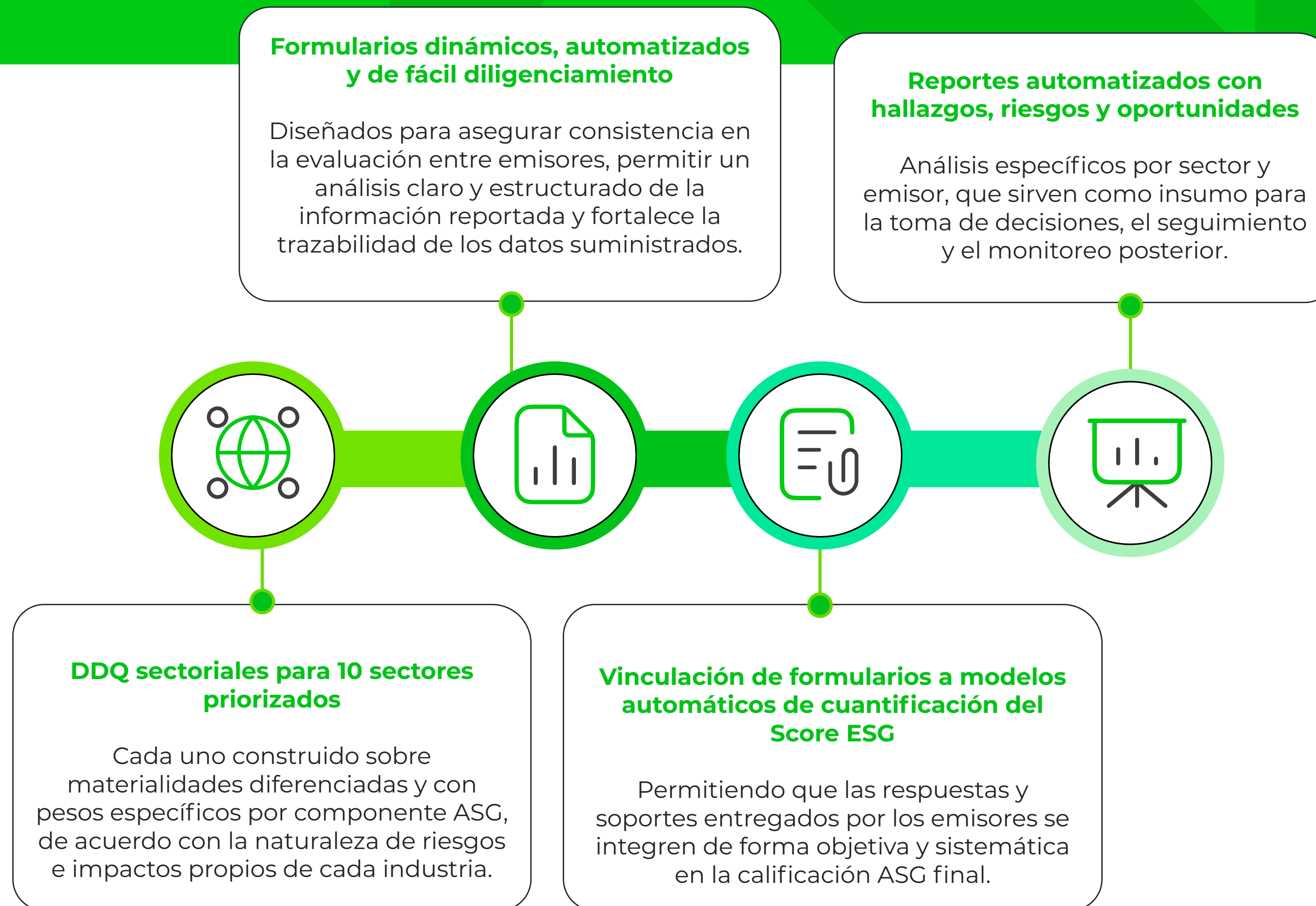
En línea con el fortalecimiento del modelo de gestión integral de riesgos de cada una de las compañías de Conglomerado, durante 2025 se avanzó de manera decidida en la estructuración del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), como un componente clave para la identificación, medición y monitoreo de riesgos ASG con potencial impacto financiero.

Anticipándonos a la publicación de la Circular Externa 015 de 2025 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), desde marzo de 2025 se sentaron las bases del SARAS mediante un trabajo articulado entre la Dirección de Riesgos Financieros y la Gerencia de Estrategia. Este enfoque colaborativo permitió desagregar los riesgos ambientales y sociales, evaluar su materialidad y analizar de forma diferenciada la operación de los emisores, considerando la naturaleza de sus actividades y su contexto sectorial.

El SARAS está siendo concebido como un sistema transversal al Conglomerado Financiero, adaptado a las particularidades del Fondo de Pensiones, la Fiduciaria, la Aseguradora y la Comisionista, fortaleciendo los procesos internos de identificación, medición y monitoreo de riesgos ASG bajo estándares alineados con las mejores prácticas internacionales.

Desarrollo del SARAS y fortalecimiento metodológico

Aunque el sistema se encuentra en proceso de formalización, durante 2025 se lograron avances significativos en su estructuración operativa:



En conjunto, este modelo de DDQ sectorial automatizado permitirá reducir brechas de información, mejorar la calidad del análisis ASG y fortalecer la comparabilidad entre emisores, consolidando una base técnica sólida para la integración de los factores ASG en el proceso de inversión y en el Score ESG utilizado por cada una de las compañías del Conglomerado.

Resultados de la gestión durante 2025



Se tuvo contacto con cerca de **60** emisores locales para iniciar la fase del Piloto



30 emisores locales respondieron el DDQ ASG, aportando soportes documentales que evidencian avances concretos en su gestión ASG



Se pretende con este modelo, en el 2026 reducir significativamente las brechas de información especialmente en emisores locales, fortaleciendo la base objetiva para la evaluación de riesgos y oportunidades ASG.

9.2 Riesgo climático: consolidación de bases y hoja de ruta 2026

Durante el 2025, la gestión del riesgo climático se abordó de manera preparatoria, priorizando la consolidación de las bases metodológicas, operativa y de gobernanza del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). Esta decisión respondió a la necesidad de estructurar un sistema sólido y transversal que permita en una siguiente fase, incorporar de forma consistente y técnica los riesgos climáticos dentro del modelo integral de gestión del riesgo de cada una de las compañías del Conglomerado.

Si bien durante el periodo reportado no se avanzó en la cuantificación específica de riesgos físicos y de transición, el trabajo realizado en 2025 sentó los fundamentos necesarios para su futura integración. En particular, el

fortalecimiento de los procesos de identificación, medición y monitoreo de riesgos ambientales y sociales, así como la estandarización de herramientas como los DDQ sectoriales y los modelos de Scoring ASG, constituyen un insumo clave para abordar el riesgo climático de manera estructurada.

De cara a 2026, y en coordinación con la Dirección de Riesgos Financieros, Skandia tiene previsto profundizar en la estructuración del componente de riesgo climático como parte integral del SARAS, alineándose con los lineamientos establecidos por la Circular Externa 015 de 2025 de la SFC y con las buenas prácticas del mercado. Este trabajo incluirá la identificación de riesgos climáticos físicos y transición relevantes para los portafolios, el análisis de sus potenciales impactos financieros y su incorporación progresiva en los procesos de monitoreo y toma de decisiones.

Este enfoque gradual y planificado refleja el compromiso del Conglomerado Financiero con una gestión responsable del riesgo, asegurando que la integración del riesgo climático se realice sobre bases técnicas sólidas, con trazabilidad, consistencia y alineación con el apetito de riesgo definido por los órganos de gobierno.

Hoja de ruta 2026 - Gestión de riesgos climáticos

Gobernanza y definición metodológica:

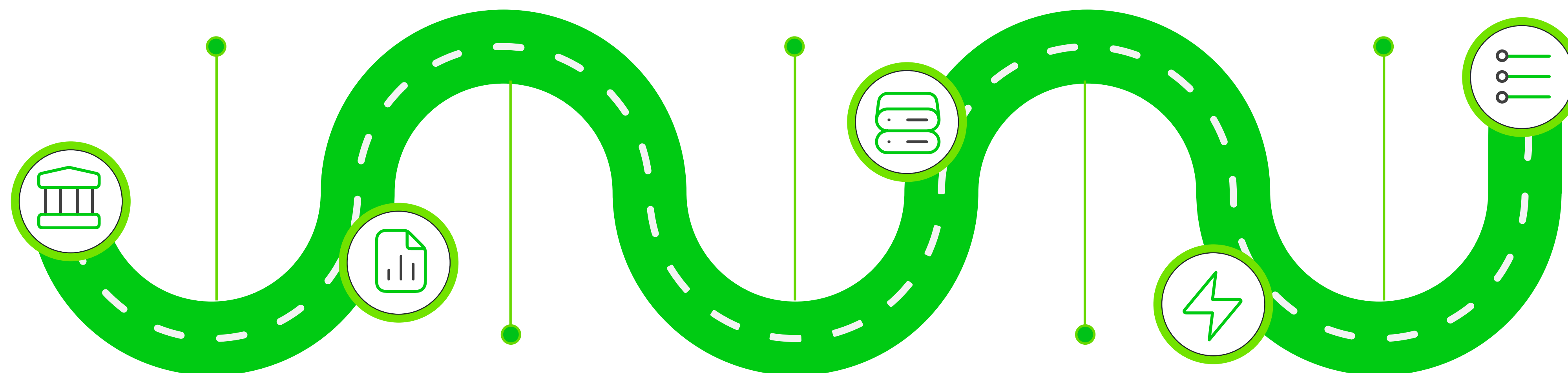
- Definición del alcance del riesgo climático diferenciando: Riesgos físicos (agudos y crónicos) y Riesgos de Transición (regulatorios, de mercado, reputacionales, entre otros).
 - Roles y responsabilidades.
- Criterios de materialidad climática por tipo de activo y por operación.

Identificación de riesgos de transición

- Identificación de sectores y emisores expuestos a (i) cambios regulatorios, (ii) transición tecnológica, (iii) cambios en la demanda y preferencias del mercado
 - Evaluación cualitativa del impacto potencial en modelos de negocio, flujos de caja y perfil de riesgo.

Reporte y mejora continua

- Avances metodológicos a Comités de Inversiones, Riesgos y Juntas Directivas.
- Profundización en escenarios, métricas, stress testing.



Identificación de riesgos físicos – inversiones y operación

- Identificación de sectores y emisores con mayor exposición a riesgos físicos (eventos climáticos, estrés hídrico, inundaciones, etc.)
- Uso de información pública, sectorial y geográfica para una clasificación inicial del riesgo físico por portafolio.
- A nivel operativo, identificación de activos físicos críticos (oficinas, servidores) y su exposición geográfica a riesgos físicos con priorización de activos para un análisis más profundo.

Integración al SARAS y proceso de monitoreo

- Inclusión de variables climáticas dentro de los DDQ sectoriales y modelos de scoring
 - Definición de alertas tempranas para riesgos climáticos materiales
- Integración del riesgo climático en los reportes periódicos a comité de inversión responsable
- Capacitación interna a equipos clave sobre riesgos físicos y de transición.

9.3 Próximos pasos en la integración de los riesgos ASG y la toma de decisiones financieras

La gestión de riesgos del Conglomerado Financiero Skandia se orienta a asegurar que los activos propios y de los clientes mantengan una relación riesgo-retorno coherente con el apetito de riesgo definido por los órganos de gobierno corporativo, maximizando el valor para los accionistas dentro de un marco de prudencia, cumplimiento regulatorio y protección de los intereses de los clientes, colaboradores y comunidades donde se opera.

En este contexto, la evolución del SARAS permitirá que, una vez entre plenamente en operación, los riesgos ASG se integren de manera explícita y sistemática en los procesos de gestión del riesgo de crédito y de inversión. A través de indicadores específicos, el SARAS facilitará la evaluación de la madurez de los emisores y contrapartes en materia ambiental social y de gobierno corporativo, fortaleciendo la toma de decisiones financieras.

Esta integración se traducirá, de manera progresiva en:

- Fortalecimiento de la selección y priorización de inversiones o contrapartes, favoreciendo perfiles con una gestión ASG más sólida y consistente.
- Mejor capacidad de anticipación de riesgos emergentes, mediante alertas tempranas y seguimiento continuo.
- Mayor coherencia entre la gestión del riesgo financiero y los compromisos de inversión responsable del Conglomerado Financiero.

De esta manera, Skandia continuará avanzando hacia un modelo de gestión del riesgo cada vez más integral, en el que los factores ASG se consolidan como un insumo clave para preservar el valor de los portafolios, fortalecer la resiliencia financiera y respaldar decisiones alineadas con su visión a largo plazo.

10 Del compromiso a la medición: Desempeño de nuestra inversión

Este capítulo presenta los principales indicadores, métricas y avances que reflejan la integración de los criterios ambientales, sociales y de gobierno (ASG) en la gestión de los portafolios de Skandia.

Más allá de las métricas climáticas, como la cuantificación de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y las emisiones financiadas, este apartado también recoge el desempeño de los productos de inversión responsable e impacto, así como los avances en la gestión ASG de los activos administrados. De esta manera, buscamos ofrecer una visión integral que combine medición, resultados y dirección estratégica.

10.1 Métricas climáticas: donde estamos hoy

La medición de métricas climáticas se ha consolidado como un habilitador fundamental para la toma de decisiones informadas y la gestión del riesgo a largo plazo. En Skandia, entendemos que solo aquello que se mide puede gestionarse de manera consistente y transparente.

En este sentido, durante los últimos años hemos avanzado progresivamente en la estimación de nuestra huella de carbono operativa y, de manera prioritaria, en la medición de las emisiones financiadas asociadas a nuestros portafolios de inversión, reconociendo su relevancia como principal indicador de exposición al riesgo climático.

10.1.1 Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)

Con el fin de asegurar la consistencia, comparabilidad y trazabilidad de la información climática, durante 2025 Skandia continuó estimando su huella de carbono operativa bajo los mismos alcances y metodologías aplicados en ejercicios anteriores. La medición se realizó de conformidad con los lineamientos de la ISO 14064:2018 y el GHG Protocol, marcos de referencia reconocidos a nivel internacional para la cuantificación y divulgación de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).

Este enfoque metodológico permite mantener una base homogénea de análisis en el tiempo, facilitando la lectura de tendencias, la identificación de focos de

emisión y la integración progresiva de la información climática en los procesos de gestión y toma de decisiones.

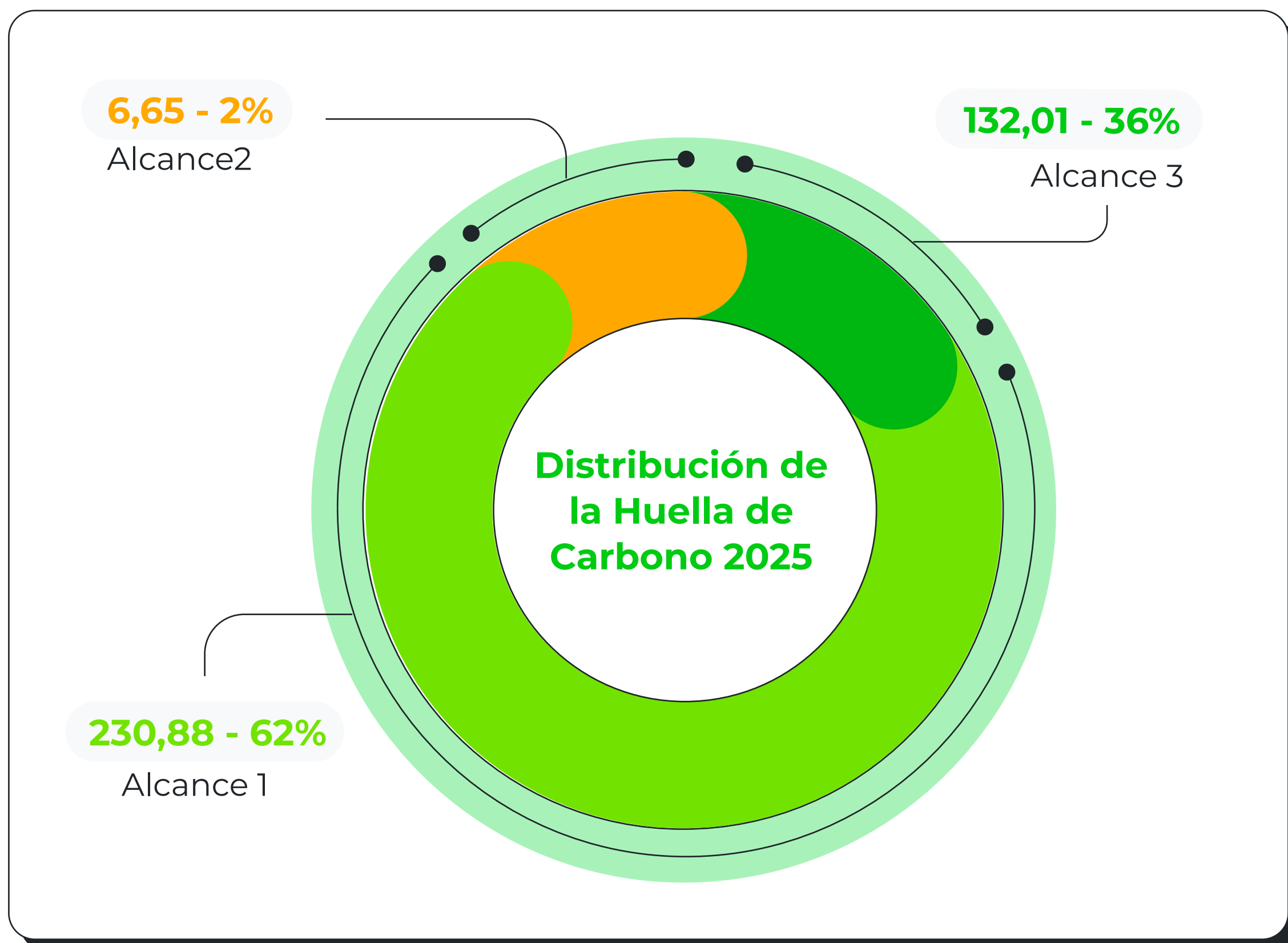
La estimación de las emisiones GEI a nivel operativo del Conglomerado comprende tanto las emisiones directas asociadas a fuentes bajo control operativo, como las emisiones indirectas, derivadas del consumo energético y de determinadas actividades de la cadena de valor.

Emisiones Directas (Alcance 1): Emisiones de GEI derivadas de la operación controlada por el Conglomerado, tales como; consumo de combustibles fósiles en vehículos y plantas eléctricas de respaldo, así como de la estimación de gases refrigerantes y otros gases presentes en extintores.

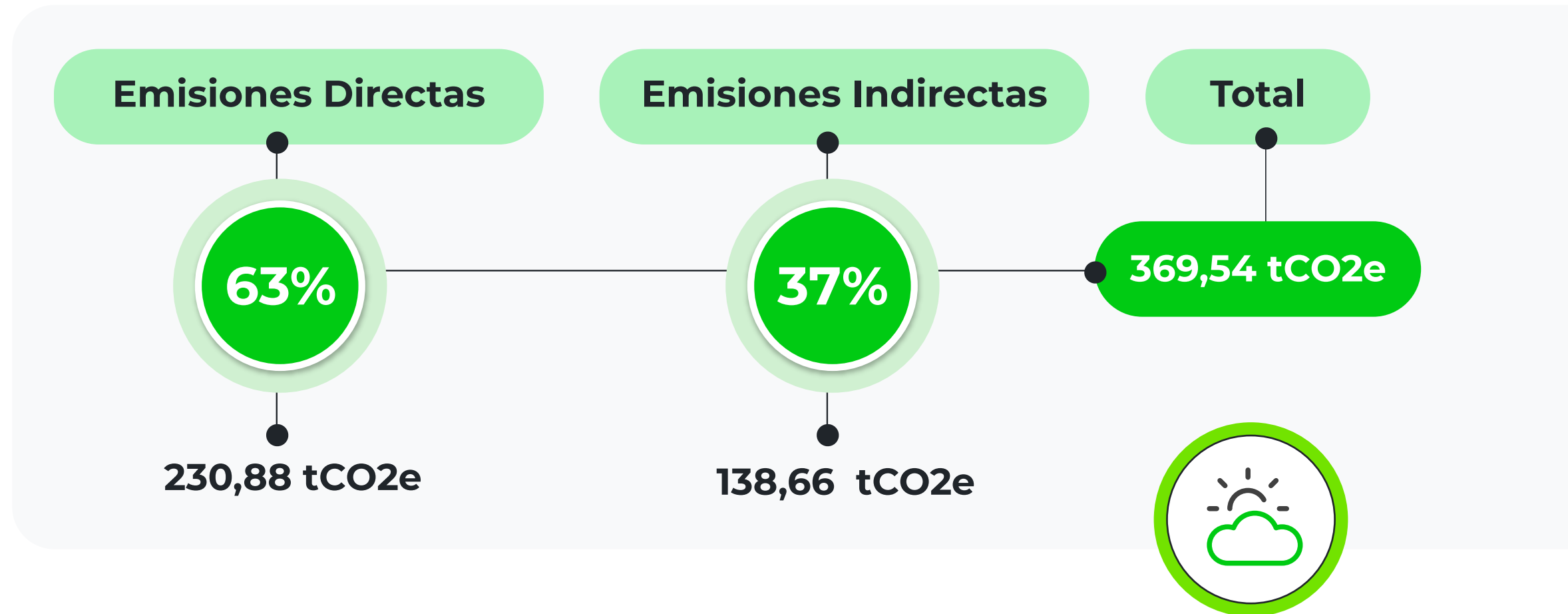
Emisiones Indirectas (Alcance 2 y 3): Emisiones de GEI asociadas al consumo de energía eléctrica necesario para el proceso operacional, junto a emisiones indirectas que son resultado de la cadena de suministro, tales como; transporte terrestre y aéreo de colaboradores, así como del uso de papelería y la disposición de residuos.

Adicionalmente, dentro del alcance de las emisiones indirectas se consideran las emisiones financiadas, asociadas a la actividad de inversión del Conglomerado. Estas se analizan de manera específica en el subcapítulo 10.2 de este documento.

Al cierre del periodo de reporte, la huella de carbono totalizó 369,54 tCO₂e, con una distribución en la que las emisiones directas representan el 63% del total y las emisiones indirectas el 37%



Para mayor detalle sobre el alcance, las fuentes consideradas y los supuestos metodológicos utilizados, pueden consultarse en el [Informe de Sostenibilidad de Skandia 2025](#)



10.1.2 Emisiones financiadas

Durante 2025, Skandia continuó fortaleciendo la medición de las emisiones financiadas (Alcance 3 – Categoría 15), consolidándolas como el principal indicador cuantitativo para aproximar la exposición climática de los portafolios de inversión.

Este ejercicio permite comprender no solo la magnitud de las emisiones asociadas a los activos de administración, sino también identificar concentraciones por tipo de activo, priorizar esfuerzos de análisis y sentar las bases para futuras estrategias de relacionamiento y transición.

La estimación de las emisiones financiadas se basa en inversiones en bonos y acciones, dividendos así:

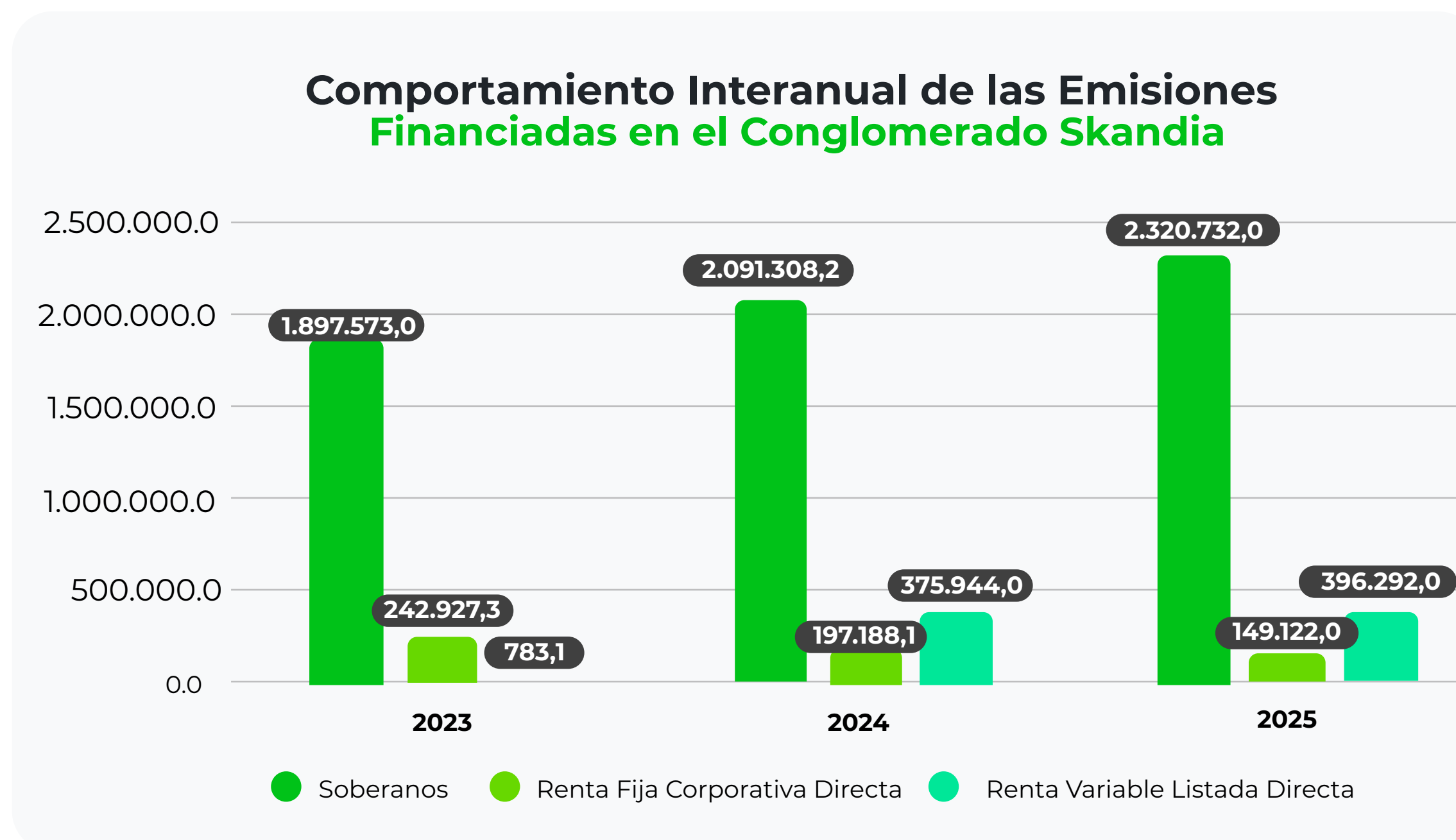
- **Renta Fija Corporativa Directa:** Incluye deuda privada y renta fija internacional, excluyendo ETFs, fondos mutuos y bonos soberanos.
- **Soberanos:** Incluye todos aquellos Bonos Soberanos, TES Tasa Fija, TES UVR y Bonos Soberanos Internacionales.
- **Renta Variable Listada Directa:** Incluye acciones en Colombia y renta variable internacional, excluyendo FICS, ETFs y fondos mutuos.

Compañía	Emisiones Financiadas 2025 (MtCO2e) ⁵	Cobertura Emisiones Financiadas	Intensidad de emisiones (tCO2e / 1 M USD)
Skandia Pensiones	2,3	87,66%	0,13
Skandia Fiduciaria	0,36	77,25%	0,11
Skandia Seguros de Vida	0,12	90,78%	0,12
Conglomerado Skandia	2,8	86,11%	0,13

Considerando la combinación de datos reportados por emisores (verificados y no verificados), estimaciones provistas por proveedores especializados como Bloomberg y fuentes oficiales multilaterales para emisiones soberanas (Climate Watch), la calidad promedio de la información utilizada en el cálculo de emisiones financiadas se ubica en un rango intermedio-alto conforme a la escala de estimado entre 2 y 3. Esto refleja un uso predominante de información reportada directamente por los emisores o basada en inventarios oficiales, complementada en algunos casos por estimaciones modeladas cuando no se dispone de divulgación directa.

⁵ Millones de Toneladas de emisiones de carbono equivalente

La evolución en la estimación de las emisiones financiadas según el alcance de la medición fue el siguiente:



Las emisiones financiadas continúan concentradas de manera predominante en el componente soberano, el cual presenta un crecimiento sostenido en el periodo analizado. Este comportamiento refleja tanto el peso relativo de los instrumentos **soberanos** dentro de los portafolios como la intensidad de carbono asociada a las economías subyacentes, reafirmando la relevancia de este tipo de activos en la gestión del riesgo climático.

La **renta variable** evidencia un incremento moderado de las emisiones financiadas entre 2024 y 2025, pasando de 375,9 ktCO₂e a 396,2 ktCO₂e. Este aumento se encuentra alineado con cambios en la composición del portafolio y en los niveles de actividad de los emisores, y refuerza la necesidad de continuar profundizando el análisis por emisor, así como las estrategias de relacionamiento.

Por su parte, la **renta fija corporativa** representa una reducción de las emisiones financiadas en 2025, disminuyendo a 149,2 ktCO₂. Esta evolución sugiere un ajuste en la exposición hacia emisores con menor intensidad de carbono, lo que evidencia la efectividad de los criterios ASG integrados en los procesos de análisis y decisión de inversión.

En conjunto, el comportamiento interanual de las emisiones financiadas pone de manifiesto que, si bien se han logrado avances en ciertos segmentos del portafolio, la gestión del riesgo climático continúa siendo particularmente relevante en la exposición soberana. Por lo que estos resultados refuerzan la importancia de continuar fortaleciendo la medición, monitoreo e integración de este indicador para la toma de decisiones, en línea con los lineamientos de PCAF y con los objetivos de largo plazo del Conglomerado.

Análisis sectorial 2025

Emisiones Financiadas por Sector - Skandia AFP, Fiduciaria y Aseguradora

Alcances

Sectores	Scope 1 – 2 (tCO ₂ e)	Scope 3 (tCO ₂ e)	Emisiones Financiadas (tCO ₂ e)	Intensidad de Emisiones (tCO ₂ e / 1M COP)
Comercio	179,7	976,5	1.156,22	0,05
Energía	11.576,1	84.625,5	96.201,5	0,13
Financiero	4.008	287,7	4.295,7	0,00
Fondo	3,4	0	3,4	0,00
Salud	85,1	418,3	503,4	0,01
Industrial	18,7	4.280,3	4.339,7	0,20
Infraestructura	18,7	0,0	18,7	0,00
Materiales	127.829,9	78.700,2	206.503,1	0,48
Multilateral	41,4	0,0	41,4	0,00
Petróleo & Gas	19.255,2	169.705,3	188.960,5	0,51
Soberano	0,2	0,0	2.320.732,13	0,15
Tecnología	96,1	174,0	270,2	0,01
Telecomunicación	42.285,7	807,5	43.093,2	0,78
TOTAL	205.438,9	339.975,4	2.866.146,2	0,13

Concentración sectorial del Riesgo climático

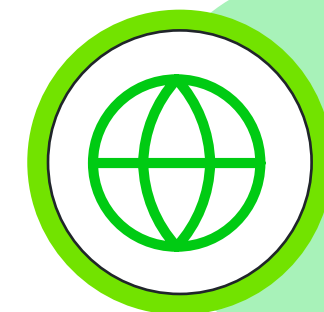
Las emisiones financiadas se concentran principalmente en los sectores de Materiales, Petróleo & Gas y Soberano, los cuales representan la mayor proporción de la huella total del portafolio:



Materiales lidera el nivel de emisiones financiadas (206.503 tCO₂e), con una intensidad elevada de 0,48 tCO₂e/1Millon COP invertidos, reflejando la naturaleza intensiva en carbono de actividades como cemento, acero y metales.



Petróleo & Gas registra emisiones relevantes (188.961 tCO₂e) y una alta intensidad (0,51 tCO₂e/ 1Millon COP invertidos), asociada a procesos de extracción, refinación y comercialización de los combustibles fósiles.



Soberano por su parte concentra un volumen significativo de emisiones (2.320.732 tCO₂e), sin embargo, se debe explícitamente al tamaño de la exposición y el uso de factores de emisión a nivel país.

Relevancia del Scope 3 en sectores clave

El análisis por alcance confirma que el Scope 3 es el principal componente de las emisiones financiadas en sectores como:

- Energía (96.201,5 tCO₂e)
- Materiales (206.503,1 tCO₂e)
- Petróleo & Gas (188.960,5 tCO₂e)

Este comportamiento es consistente con sectores cuya huella depende en gran medida del uso de productos, insumos intermedio y cadenas de suministro extensas, lo que refuerza la importancia de mejorar la cobertura, calidad y trazabilidad de datos Scope 3.

Implicaciones estratégicas

La evidencia de 2025 confirma que exposiciones relativamente acotadas a sectores intensivos pueden amplificar de manera significativa la huella financiada de los portafolios. En este contexto:

Materiales y Petróleo & Gas se consolidan como sectores prioritarios para estrategias de “engagement”, gestión de transición y descarbonización progresiva.

- El seguimiento de emisores soberano requiere de otro enfoque, incorporando análisis de trayectoria climáticas, políticas públicas y compromisos nacionales.
- La mejora continua en cobertura y calidad de datos, especialmente en Scope 3, será clave para fortalecer la toma de decisiones y la gestión del riesgo climático.

En línea con lo anterior, la integración de criterios ASG, el monitoreo periódico de emisiones financiadas y el dialogo activo con emisores seguirán siendo herramientas fundamentales para avanzar hacia portafolios más resilientes y alineados con los objetivos de transición climática.

10.2 SARAS en fase de Piloto: como fortalecerá las métricas

Los avances en la estructuración del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) se desarrollaron en fase piloto, sentando las bases metodológicas y operativas para fortalecer en los próximos años la integración ASG y climáticas en la gestión del riesgo.

Si bien el sistema aún no se encuentra formalmente incorporado a la operación, los aprendizajes obtenidos durante esta etapa permitirán robustecer la calidad de la información, la comparabilidad entre emisores y la toma de decisiones basada en evidencia a partir del segundo trimestre de 2026.

10.3 Inversiones de Impacto en Skandia

En Skandia entendemos la inversión de impacto como una evolución natural de la inversión responsable, en la que la asignación de capital no solo busca retornos financieros ajustados al riesgo, sino también una contribución tangible a la solución de desafíos ambientales y sociales relevantes.

Durante 2025, el foco estuvo puesto en consolidar las bases técnicas y operativas que permiten fortalecer este enfoque, avanzando en la gestión ASG de activos reales y en vehículos con una clara orientación social y sostenible. Más que ampliar el universo de productos, este periodo se caracterizó por profundizar en la calidad de la gestión, la medición del desempeño y la trazabilidad del impacto generado.

Este capítulo presenta como, a través del fondo IMPACTO y el fondo inmobiliario CPA, Skandia continúa canalizando capital hacia iniciativas que contribuyen al desarrollo económico y social, al tiempo que fortalecen la resiliencia y el valor de los portafolios. Asimismo, se destacan los avances alcanzados, los aprendizajes del periodo y las prioridades que guiarán la evolución de la inversión de impacto en los próximos años.

10.3.1 Fondo de Capital Privado IMPACTO

¿Cómo asegura que el crecimiento del Fondo Impacto no solo genere rentabilidad financiera, sino que también impulse un impacto social medible en las geografías en las que invierte?

El Fondo de Capital Privado Skandia Alternativo Compartimento Impacto, gestionado por Accial Capital Management y administrado por Skandia Fiduciaria, asegura este equilibrio integrando desde el diseño una tesis de inversión que combina disciplina financiera con objetivos sociales claros. El fondo orienta su estrategia en **promover el crecimiento de compañías Fintech en América Latina** a través del otorgamiento de créditos senior garantizados a empresas no bancarias que utilizan modelos tecnológicos para la originación y gestión de crédito.

Durante el periodo reportado, la estrategia del fondo se enfocó principalmente en **Colombia y México**, mercados con un alto potencial de expansión en soluciones financieras digitales y con brechas estructurales de acceso al crédito.

La selección de inversiones prioriza modelos de negocio que, a través del uso de datos, analítica y tecnología, amplían el acceso al crédito a segmentos tradicionalmente subatendidos por el sistema financiero, manteniendo al mismo tiempo una estructura de riesgo controlada.

Si bien el fondo no se clasifica formalmente como un vehículo de “impact Investing”, su estrategia incorpora criterios sociales relevantes tales como la inclusión financiera, acceso al crédito y fortalecimiento del ecosistema Fintech. Estos elementos permiten que el crecimiento del portafolio se encuentre directamente vinculado a resultados sociales observables en las geografías donde se invierte, al tiempo que se preserva el objetivo de generación de valor financiero para los inversionistas.



ANDRES URIBE

Gerente de Fondo de Créditos

Del propósito a la estrategia de inversión

El Fondo **IMPACTO** se encuentra diseñado como un vehículo de largo plazo y riesgo alto, orientado a inversionistas que buscan retornos superiores a los activos tradicionales, sin generar volatilidades materiales en el valor de la inversión.

Al cierre de diciembre de 2025, el compartimiento alcanzó **AUM de COP \$165.321 millones**, reflejando una consolidación gradual del vehículo y la confianza de los inversionistas en una tesis que combina crecimiento financiero con impacto medible.

Integración ASG en activos alternativos: más que financiamiento

En este fondo los criterios ASG son aplicados como herramientas activas de gestión a lo largo del ciclo de inversión. La evaluación de los originadores de crédito considera, entre otros aspectos:

1. Dimensión Social: acceso a financiamiento para poblaciones subatendidas, microempresarios, PYMEs y enfoque de género, así como condiciones responsables de crédito y protección al consumidor financiero.

2. Gobernanza: solidez del modelo de negocio, estructuras de control, gestión de riesgos y cumplimiento regulatorio.

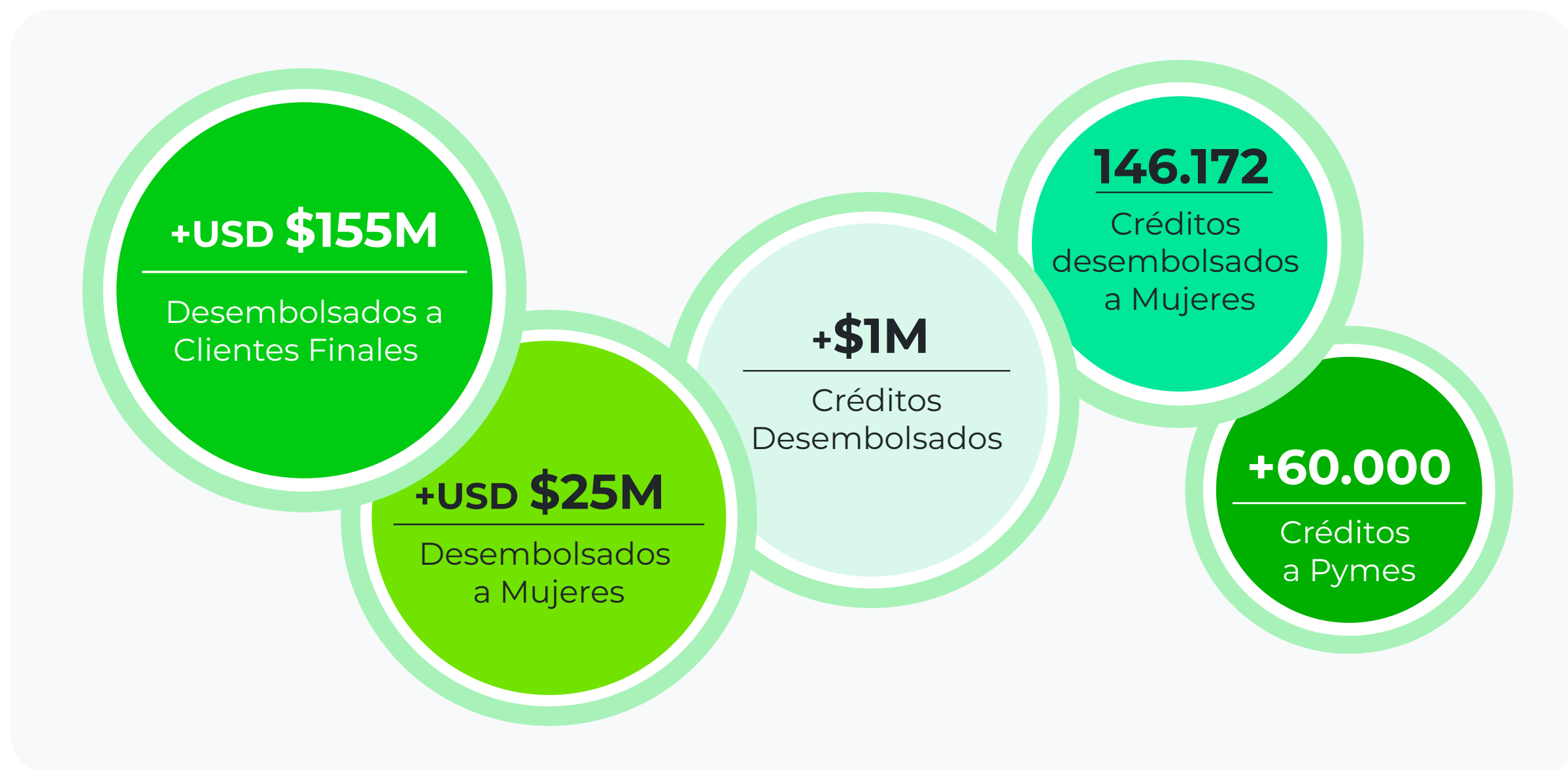
Impacto generado: resultados que trascienden el portafolio

El impacto del fondo se mide utilizando métricas IRS+, las cuales se encuentran alineadas formalmente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. A partir de estas métricas, el fondo evidencia contribuciones directas a los ODS prioritarios, asociados principalmente a inclusión financiera, crecimiento económico y reducción de desigualdades.

Existen un total de 17 objetivos de desarrollo sostenible de los cuales se genera un **IMPACTO** en 4 ODS:



Entre los principales resultados acumulados desde el inicio del fondo se destacan:



Estos resultados reflejan como el fondo actúa como catalizador de impacto real en economías emergentes, manteniendo coherencia con la estrategia financiera del vehículo.

Gobernanza y seguimiento de IMPACTO

La gestión se apoya en una estructura clara de gobernanza, donde Skandia Fiduciaria actúa como sociedad administradora y Accial Capital Management como gestor especializado.

Gobernanza y seguimiento de IMPACTO

La gestión se apoya en una estructura clara de gobernanza, donde Skandia Fiduciaria actúa como sociedad administradora y Accial Capital Management como gestor especializado.

Adicionalmente, Accial Capital es firmante del Foro de Finanzas Responsables, reforzando su compromiso con las mejores prácticas de la industria de inversión de impacto.



El seguimiento del desempeño financiero y del impacto se realiza de forma periódica, asegurando trazabilidad, consistencia metodológica y transparencia para los inversionistas.

¿Por qué la gestión ASG se ha convertido en un factor clave para preservar y fortalecer el valor de los activos inmobiliarios en el largo plazo?

La gestión de los fondos inmobiliarios va mucho más allá de la administración financiera de activos. Los inmuebles son activos reales que interactúan de forma permanente con el entorno, las personas y las ciudades, y por lo tanto generan impactos ambientales y sociales directos que deben ser gestionados de manera responsable.

En Skandia comprendemos que integrar criterios ASG en la administración inmobiliaria es una condición necesaria para preservar el valor de los activos, fortalecer su resiliencia frente a riesgos climáticos y regulatorios, como también de asegurar su competitividad en el largo plazo.

Este enfoque se traduce en una gestión activa del consumo de recursos, la eficiencia energética, el bienestar y la seguridad de los ocupantes, así como en la anticipación de riesgos físicos y de transición que pueden afectar la operación y valorización de los inmuebles.

Nuestro objetivo es administrar portafolios inmobiliarios que no solo generen flujos de renta estables, sino que estén preparados para los desafíos futuros del sector, alineados con estándares de sostenibilidad y con las expectativas de los arrendatarios, inversionistas y reguladores.

A partir de esta visión, a continuación, se presenta como se estructura la gestión ASG en los fondos inmobiliarios administrados por Skandia Fiduciaria, abordando el contexto del portafolio, los principales impactos y riesgo ASG del sector, así como también las prácticas de gestión implementadas y los avances alcanzados durante el año.



OSCAR PARDO

Gerente de Fondo de Inversión
Colectiva Inmobiliaria

Contexto y alcance del portafolio

El Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado Skandia Comprar para Arrendar (FICI CPA) administrado por Skandia Fiduciaria S.A. tiene como objetivo principal invertir en bienes inmuebles orientados a la generación de ingresos recurrentes por arrendamiento, complementados con oportunidades de valorización de largo plazo. La estrategia del fondo se enfoca principalmente en activos en renta, incluyendo inmuebles construidos y proyectos de construcción con alto potencial de generación futura de flujos.

Al cierre de 2025, el fondo administra un portafolio compuesto por **13 inmuebles**, con un valor aproximado de **\$715.035 millones de pesos**, distribuidos en activos destinados a oficinas, comercio, logística, vivienda y grandes superficies, todos ubicados en Colombia.

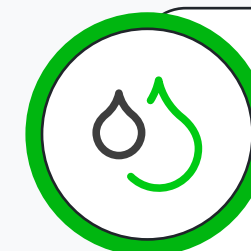
Skandia Fiduciaria actúa como administrador y gestor del fondo, con responsabilidad directa sobre la definición de la estrategia de inversión, la supervisión operativa de los activos y la incorporación progresiva de criterios ASG en su gestión.

Materialidad ASG del sector inmobiliario

La Materialidad ASG del sector inmobiliario se encuentra estrechamente ligada a la operación diaria de los activos y a su interacción con el entorno. En el caso del portafolio administrado, los principales impactos y riesgos identificados se concentran en:



Consumo de energía, asociado a iluminación, climatización y operación de equipos con incidencia directa en costos operativos y emisiones de carbono.



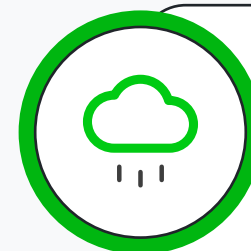
Uso del recurso hídrico, particularmente en zonas comunes, riego y servicios sanitarios, en un contexto de creciente presión sobre el agua.



Generación y gestión de residuos, influenciada por la actividad de los arrendatarios y la eficiencia de los esquemas de segregación y disposición.



Emisiones directas e indirectas, derivadas del consumo energético y del uso de plantas emergencias y sistemas térmicos

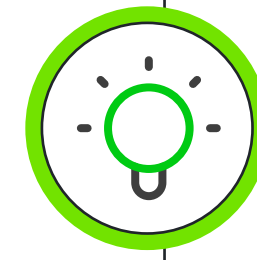
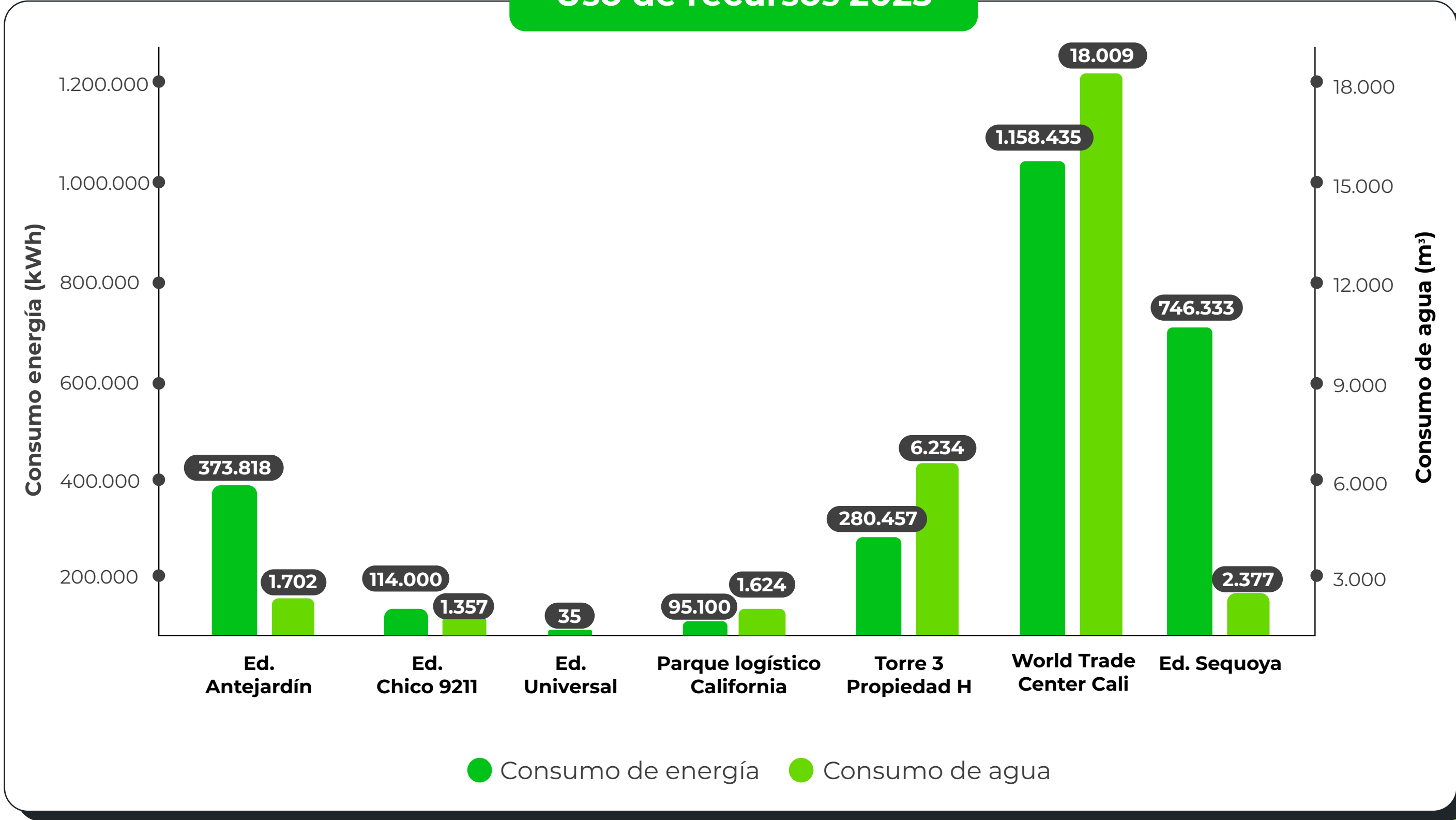


Riesgos climáticos físicos, como inundaciones, lluvias extremas, olas de calor y vendavales que pueden afectar la continuidad operativa y el valor de los activos



Durante el 2025, se registraron los siguientes consumos de recursos

Uso de recursos 2025



Eficiencia Energética: Mediante la sustitución progresiva de luminarias por tecnología LED, el mantenimiento preventivo de sistemas HVAC y ascensores como también el monitoreo continuo de consumos electrónicos.



Gestión eficiente del agua: A través de la instalación de dispositivos de bajo consumo, programas de detección temprana de fugas y optimización de sistemas de riego.



Manejo integral de residuos: Con puntos de segregación en la fuente, coordinación con operadores autorizados y acciones de sensibilización dirigidas a arrendatarios.



Controles de emisiones: Incluyendo el mantenimiento de plantas de emergencia, fomento a la movilidad sostenible y evaluaciones técnicas para la incorporación futura de energías renovables.

Gestión ambiental: eficiencia, control y mejora continua

La gestión ambiental del portafolio inmobiliario se orienta en mejorar la eficiencia operativa de los activos y reducir su exposición a riesgos ambientales relevantes. Entre las principales practicas implementadas se destacan:



Riesgos climáticos y resiliencia del portafolio

Los activos inmobiliarios del fondo han sido evaluados frente a riesgos climáticos físicos y de transición. Todos los inmuebles cuentan con estudios de suelos y planimetría que permiten identificar vulnerabilidades específicas. Un caso relevante es el Centro Comercial **Pacific Center (Cali)**, donde se identificaron riesgos de inundación y deslizamientos por la presencia de contigua de un lote baldío con pendiente aguda, el cual fue mitigado mediante el reforzamiento estructural de muros perimetrales para evitar futuras amenazas de esta índole.

Adicionalmente, varios activos como Edificio Antejardín, CEC Torre3 y Edificio Chico 9211 incorporan **medidas de adaptación climática**, como cubiertas verdes, materiales reflectivos que reducen el efecto isla de calor, sistemas de ventilación certificados bajo estándares LEED y la normativa ASHRAE y prácticas de gestión inteligente de consumos.

Por otro lado, a estos riesgos climáticos se suman los riesgos de transición derivados de nuevas regulaciones en eficiencia energética y emisiones, mayores costos vinculados a recursos no renovables, expectativas crecientes de los arrendatarios por activos con mejor desempeño ambiental y la competencia de inmuebles con certificaciones sostenibles, todos estos factores inciden en la competitividad y resiliencia del portafolio.

La incorporación de estándares de eficiencia energética y ambiental no solo reduce costos operativos, sino que **contribuye a prolongar la vida útil de los activos, disminuir riesgos de obsolescencia funcional y fortalecer su atractivo frente arrendatarios e inversionistas.**

Bienestar, seguridad y relacionamiento con el entorno


La seguridad y el bienestar de los ocupantes constituyen un eje central de la gestión social del portafolio. Los inmuebles operan bajo esquemas integrales de seguridad, control de accesos, videovigilancia y protocolos de emergencia, complementados con sistemas contra incendios y planes de evacuación

Desde una perspectiva de bienestar, se gestionan condiciones adecuadas de calidad del aire interior, limpieza, accesibilidad universal y disponibilidad de áreas comunes y espacios verdes que favorecen la salud y la experiencia de los usuarios.

En paralelo, se mantiene una relación activa con comunidades y autoridades locales, asegurando el cumplimiento normativo, la atención oportuna de inquietudes relacionadas con ruido, tráfico u operación, y la coordinación permanente con entidades regulatorias y de control.

Certificaciones y estándares de sostenibilidad

El portafolio inmobiliario cuenta con activos certificados bajo estándares reconocidos internacionalmente, entre ellos:



LEED Gold en edificios como Edificio Chico 9211, Centro Empresarial Colpatria Torre 3 y Edificio Sequoya Plaza.



Certificación Integral **ISO 9001, ISO 14001 e ISO 45001** en Centro Comercial Pacific Center, vigente hasta 2028.

Estas certificaciones respaldan la calidad ambiental, operativa y de seguridad de los activos, fortalecen su posicionamiento frente al mercado. De cara al futuro, el fondo evalúa la posibilidad de ampliar el número de inmuebles certificados mediante herramientas de diagnóstico como PERFORM, que permitirán identificar oportunidades de mejora y viabilidad de nuevas certificaciones.

Avances cuantitativos y proyección

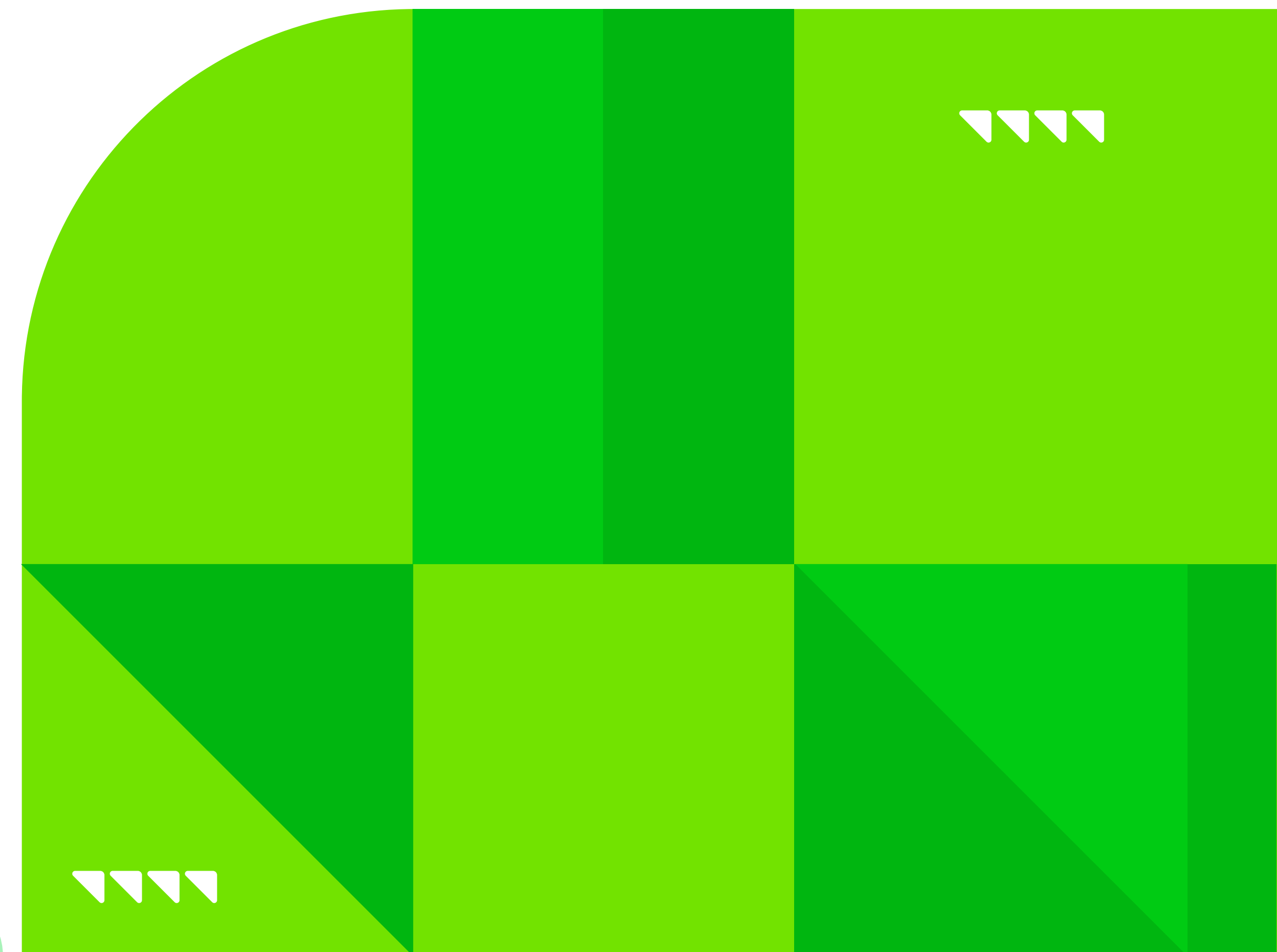
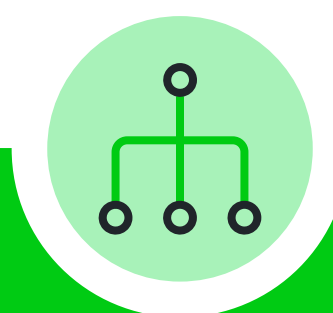
7 de los 13 inmuebles del fondo cuentan con seguimiento bajo principios ASG, representando el

85% del área arrendable y el

86% del valor de mercado del portafolio

Para 2026, el **objetivo es extender estas prácticas a 10 inmuebles** profundizando el monitoreo de indicadores ambientales, sociales y de gobernanza.

Este avance progresivo refleja el compromiso de Skandia Fiduciaria por integrar la gestión ASG en activos reales, no solo como un ejercicio de cumplimiento, sino como una herramienta concreta para gestionar riesgos, mejorar el desempeño operativo y fortalecer la creación de valor sostenible en el largo plazo.



10.3.3 Inversión de Impacto en Activos tradicionales

¿Cómo la integración de criterios ASG en activos tradicionales contribuye a fortalecer los portafolios del sistema pensional colombiano a través de oportunidades en mercados internacionales?

La gestión de los recursos del sistema pensional colombiano requiere estrategias de inversión que prioricen la estabilidad, el retorno de largo plazo y una adecuada gestión de riesgos, en coherencia con los horizontes previsionales de los afiliados. En este contexto, la integración de criterios ASG en activos tradicionales se consolida como un elemento clave para fortalecer la calidad y resiliencia de los portafolios.

A través de exposiciones en mercados internacionales, Skandia incorpora activos tradicionales, principalmente en renta fija, renta variable y activos alternativos que promueven características ASG de forma explícita dentro de su proceso de inversión. Esta aproximación permite ampliar el universo invertible, mejorar la diversificación geográfica y sectorial y fortalecer la gestión de riesgos financieros asociados a factores estructurales como el cambio climático, la gobernanza corporativa y entre otros riesgos emergentes.

Durante 2025, Skandia ha fortalecido la selección de emisores y fondos que demuestran una integración ASG consistente y verificable. Bajo este marco, los portafolios combinan instrumentos etiquetados (bonos verdes, sociales o sostenibles), los cuales si cuentan con un objetivo explícito de impacto asociado al uso de estos recursos. No obstante, también la inversión en fondos clasificados bajo el marco **SFDR Article 8**, que, aunque no persiguen un objetivo de impacto, si promueven características ASG de manera estructural dentro de su proceso de inversión que fortalecen la gestión del riesgo y la calidad del retorno en activos tradicionales mediante la integración sistémica de estos criterios.

LUZ ESTELLA DUERI

Gerente Sr de Inversiones
Fondo Obligatorio

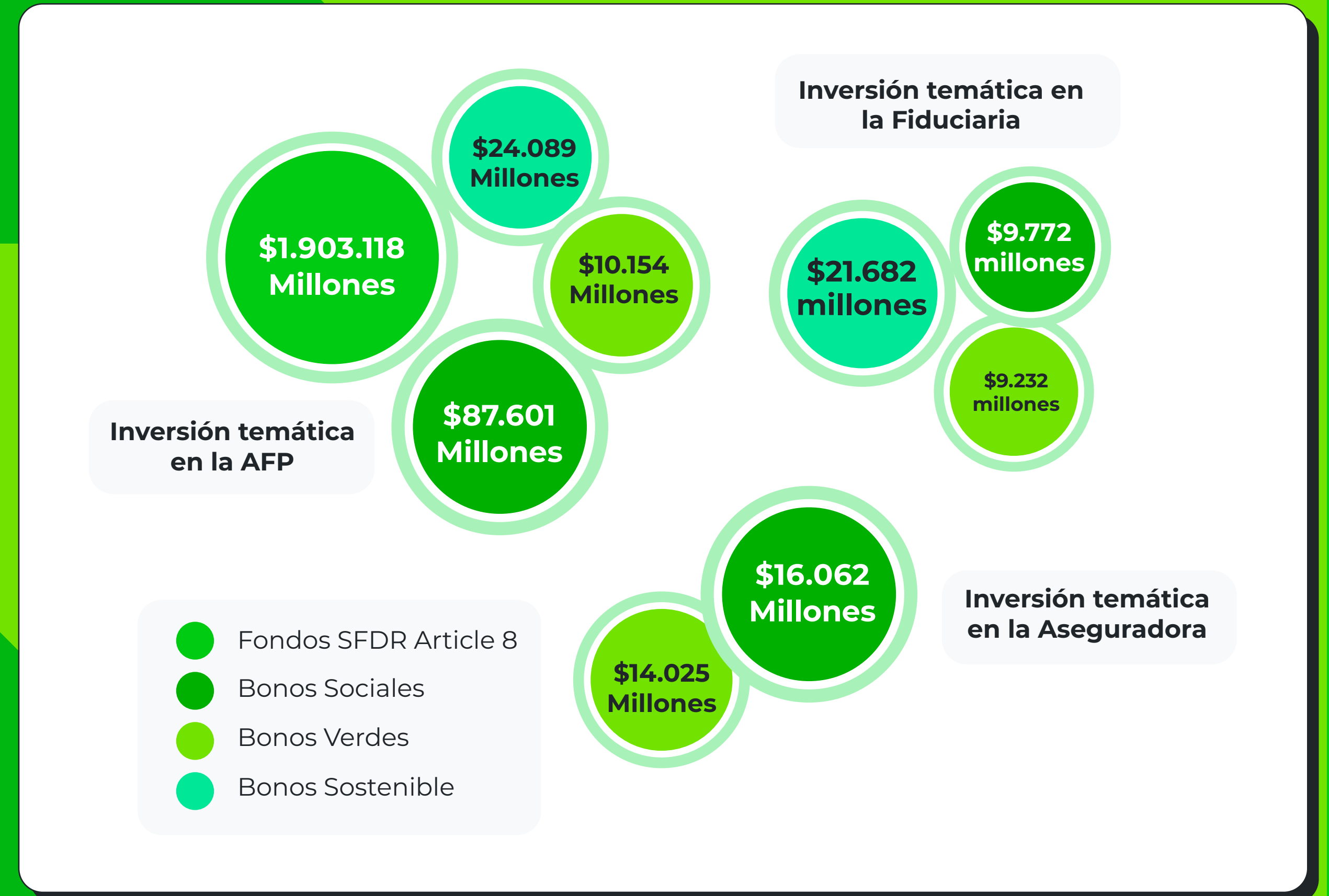
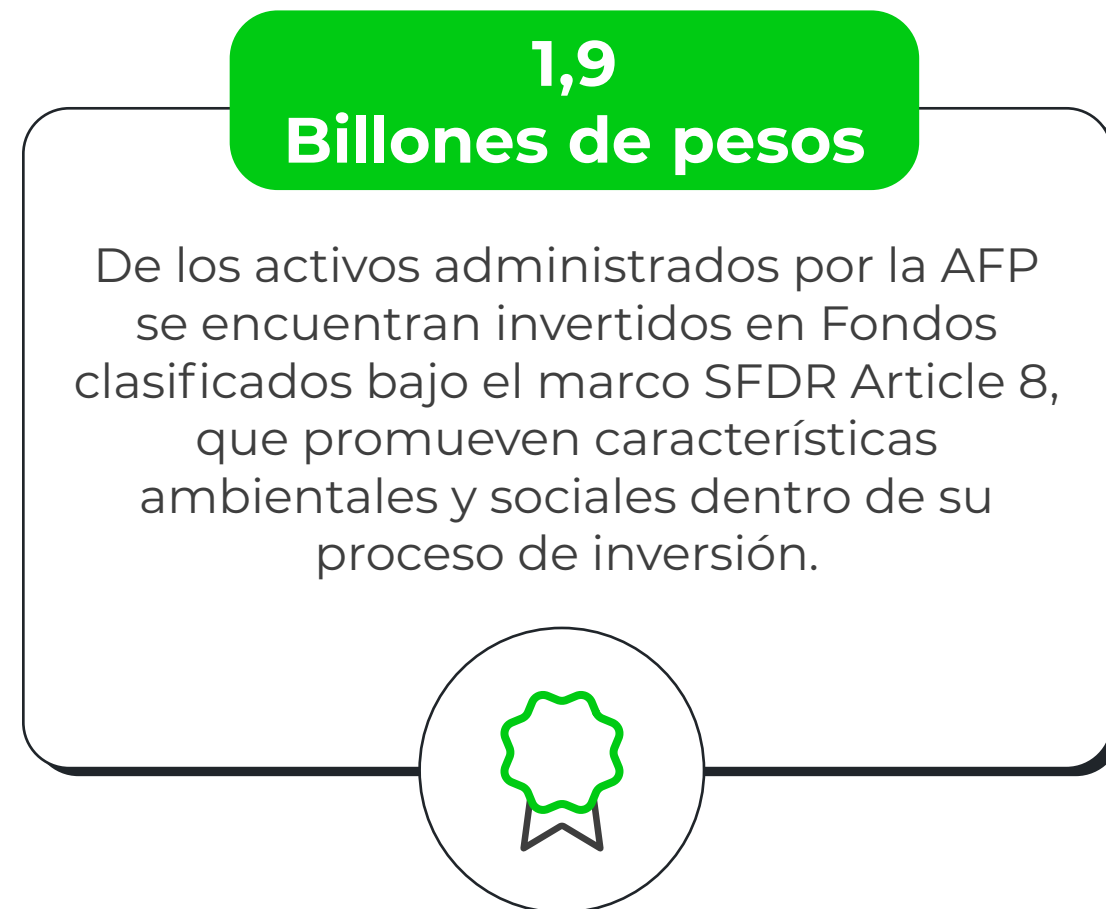
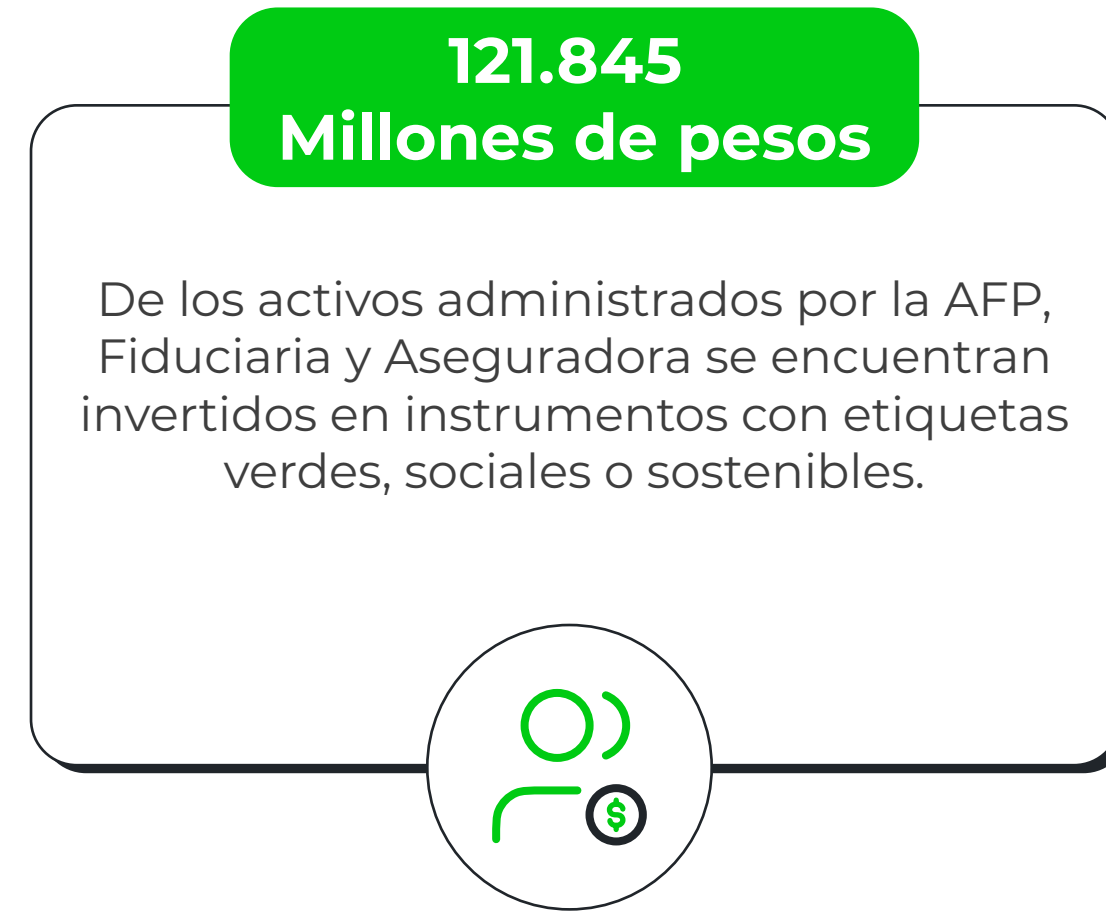


En el caso de los activos alternativos presentes en los portafolios obligatorios, como fondos de capital privado, infraestructura, deuda privada o vehículos inmobiliarios, la evaluación ASG se realiza principalmente a nivel del gestor y del vehículo de inversión. En estos casos, se analiza la alineación de sus políticas, procesos de debida diligencia y mecanismos de monitoreo con los principios de inversión responsable del Conglomerado Financiero Skandia, considerando que la exposición a los activos subyacentes se realiza a través de estructuras de inversión colectivas administradas por terceros.

Inversión Temática en activos tradicionales

Con corte a diciembre 2025, las filiales del Conglomerado Financiero Skandia registraron inversiones en los siguientes activos etiquetados:

Inversión temática en los portafolios administrados por el Conglomerado



11 FVP Strategist Portafolio Mundo Sostenible

¿Cómo canaliza el ahorro de largo plazo hacia oportunidades globales que generen rentabilidad financiera y al mismo tiempo, contribuyan a los desafíos ambientales y sociales más relevantes?

El portafolio Mundo Sostenible fue diseñado como una alternativa de inversión que integra de manera explícita los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en la construcción y la gestión del portafolio, con una visión global y de largo plazo.

Su objetivo consiste en canalizar recursos hacia activos que no solo presenten fundamentos financieros sólidos, sino que también demuestren una contribución concreta a los principales retos de sostenibilidad que enfrentan los mercados y las economías.

La estrategia del portafolio busca equilibrar rentabilidad financiera y gestión responsable del riesgo, a través de exposiciones diversificadas en renta fija, renta variable, inversiones alternativas y vehículos con enfoque ASG. Esta diversificación permite capturar oportunidades en distintos ciclos de mercado, al tiempo que se incorporan consideraciones de sostenibilidad como parte del análisis integral de los emisores y fondos seleccionados.



JOSÉ RIVEROS

Gerente Sr de Portafolio Fondo Voluntario



Referentes de desempeño del portafolio

Dada la naturaleza diversificada y global del portafolio, el desempeño se evalúa frente a dos Benchmark de referencia en renta variable, que en conjunto representan aproximadamente el 32% de la exposición del portafolio. Estos índices permiten capturar de manera adecuada tanto el perfil financiero como el enfoque sostenible de la estrategia, considerando la exposición a mercados desarrollados y mercados emergentes.


Estos Benchmark (bmk) de referencia corresponden a índices SRI de MSCI, los cuales integran criterios ASG mediante exclusiones normativas y una selección best-in-class de emisores con mejor desempeño ASG dentro de cada universo. Si bien estos índices no constituyen bmk climáticos alineados explícitamente con trayectorias de descarbonización, si representan una referencia consistente con una estrategia de inversión responsable orientada a la mitigación de riesgos ASG y a la mejora del perfil de sostenibilidad frente a índices tradicionales.


En particular, el portafolio utiliza como referentes los índices MSCI World SRI, que refleja el comportamiento de compañías con alto desempeño ASG en mercados desarrollados y MSCI Emerging Markets SRI, que capturan emisores líderes en sostenibilidad dentro del universo de mercados emergentes. El uso de estos dos bmk permite evaluar el desempeño del portafolio frente a referencias que ya incorporan criterios de sostenibilidad, evitando comparaciones con índices tradicionales que no integran factores ASG.


De manera complementaria, la estrategia del portafolio no se limita únicamente al uso de estos bmk, sino que incorpora un proceso interno de filtrado positivo en la selección y seguimiento de los fondos invertidos, con el objetivo de profundizar la integración ASG más allá de la referencia del mercado. Este proceso se encuentra integrado dentro del modelo de selección de gestores y vehículos de inversión.


En este contexto, el análisis ASG no se limita a un ejercicio de screening inicial, sino que se complementa con un proceso continuo de seguimiento y dialogo con gestores de los fondos en los que se mantiene exposición. Como parte de este proceso, el equipo de inversiones y estrategia sostiene reuniones periódicas con los gestores previamente filtrados, en las cuales se profundiza en la forma en que los factores ASG influyen en sus decisiones de inversión, su capacidad de engagement con emisores y la evolución de sus metodologías de evaluación ASG.


Este análisis evalúa, entre otros aspectos:

- 

El nivel de integración ASG en el proceso de inversión, diferenciando enfoques declarativos a modelos plenamente integrados en la toma de decisiones.
- 

Las metodologías de evaluación ASG, incluyendo la incorporación de criterios de materialidad sectorial.
- 

La capacidad de engagement activo del gestor y el ejercicio responsable de los derechos como inversionista.
- 

La evidencia de decisiones de inversión influenciadas por factores ASG, reflejadas en ajustes de portafolio, exclusiones o reasignaciones.
- 

La definición, medición y divulgación de objetivos de sostenibilidad o impacto a nivel del fondo o estrategia.

Los resultados de estos ejercicios constituyen un insumo relevante para la definición del universo invertible, la priorización de fondos y la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis tradicional de fundamentales financieros y desempeño de gestores.

Este enfoque combinado permite que el portafolio Mundo Sostenible utilice bmk sostenibles como punto de partida, mientras que la gestión activa y el filtrado positivo interno fortalecen la alineación ASG de las inversiones, contribuyendo a una asignación de capital mas consistente con los objetivos definidos por el Conglomerado.

Métricas ASG del portafolio

Durante 2025, el portafolio Strategist Mundo Sostenible presentó un score ESG que se mantiene dentro de la categoría de riesgo medio. Sin embargo, el comportamiento refleja una mejora gradual en el perfil ASG de los emisores y vehículos que lo componen, así como ajustes en la composición del portafolio orientados a fortalecer la calidad ESG sin alterar su vocación temática.

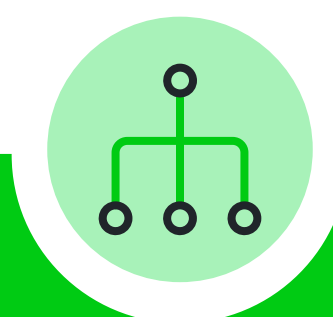
La cobertura ESG, se mantiene en un nivel adecuado, superior al 80%, lo que permite contar con una base suficiente para el seguimiento y análisis del desempeño ASG agregado.

La distribución sectorial del portafolio Mundo Sostenible evidencia una estructura diversificada, coherente con su enfoque global y temático. Una participación relevante en vehículos tipo fondos y emisores soberanos permite canalizar recursos hacia programas públicos, estrategias multilaterales y políticas de alcance nacional que integran objetivos climáticos, sociales y de desarrollo económico.

Adicionalmente, la evolución de este portafolio es monitoreada periódicamente en los comités de Inversión Responsable, donde se revisan aspectos como la exposición sectorial la calidad ASG de los emisores, entre otros indicadores. Este espacio de seguimiento permite fortalecer la gobernanza del proceso de inversión responsable, así como identificar oportunamente riesgos y oportunidades asociados a factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Portafolio	AUM	Score ESG	Cobertura ESG
FPV Mundo Sostenible	216 MM	25,3	87,7%

Datos con corte a Diciembre 2025



12 FIC Efectivo y FIC Multiplazo

¿Cómo se integran los criterios ASG en la gestión de portafolios de liquidez y perfil moderado, y que valor aportan en la calidad del riesgo y la toma de decisiones de inversión?

La integración de los criterios ASG en los portafolios de liquidez y perfil moderado responde a una visión de gestión prudente y anticipada del riesgo, en la que los factores no financieros se incorporan como un complemento estructural al análisis tradicional del riesgo-retorno.

Bajo este enfoque, se reconoce que incluso los portafolios con horizontes de inversión de corto y mediano plazo pueden estar expuestos a riesgos ASG que podrían incidir en su desempeño, estabilidad y resiliencia a lo largo del tiempo.

El seguimiento sistémico de los indicadores ASG ha permitido fortalecer la calidad del análisis de estos portafolios y mejorar la visibilidad sobre las exposiciones más relevantes. La evolución observada en los scores ESG, junto con niveles crecientes de cobertura de información, reflejan avances en la integración de criterios ASG como una herramienta efectiva para identificar concentraciones de riesgo, priorizar sectores y emisores y anticipar posibles impactos derivadas de dinámicas regulatorias, sociales y de transición.

Este enfoque no busca transformar estos vehículos en productos temáticos o de impacto, sino reforzar su rol como instrumentos de gestión responsable del capital y aportar una capa adicional de análisis que permite tomar decisiones más informadas, preservar el valor de los portafolios y asegurar su coherencia con los principios de inversión responsable.

A continuación, se presenta el análisis detallado del desempeño ASG de los principales portafolios, en línea con su perfil y estrategia de inversión.



JOHANA MARTINEZ

Gerente Sr de Inversión Fiduciaria

12.1 Desempeño ASG del Portafolio FIC Efectivo (Conservador)

Portafolio	AUM	Score ESG	Cobertura ESG
FIC Efectivo	957 MM	17,7 ●	61,4%

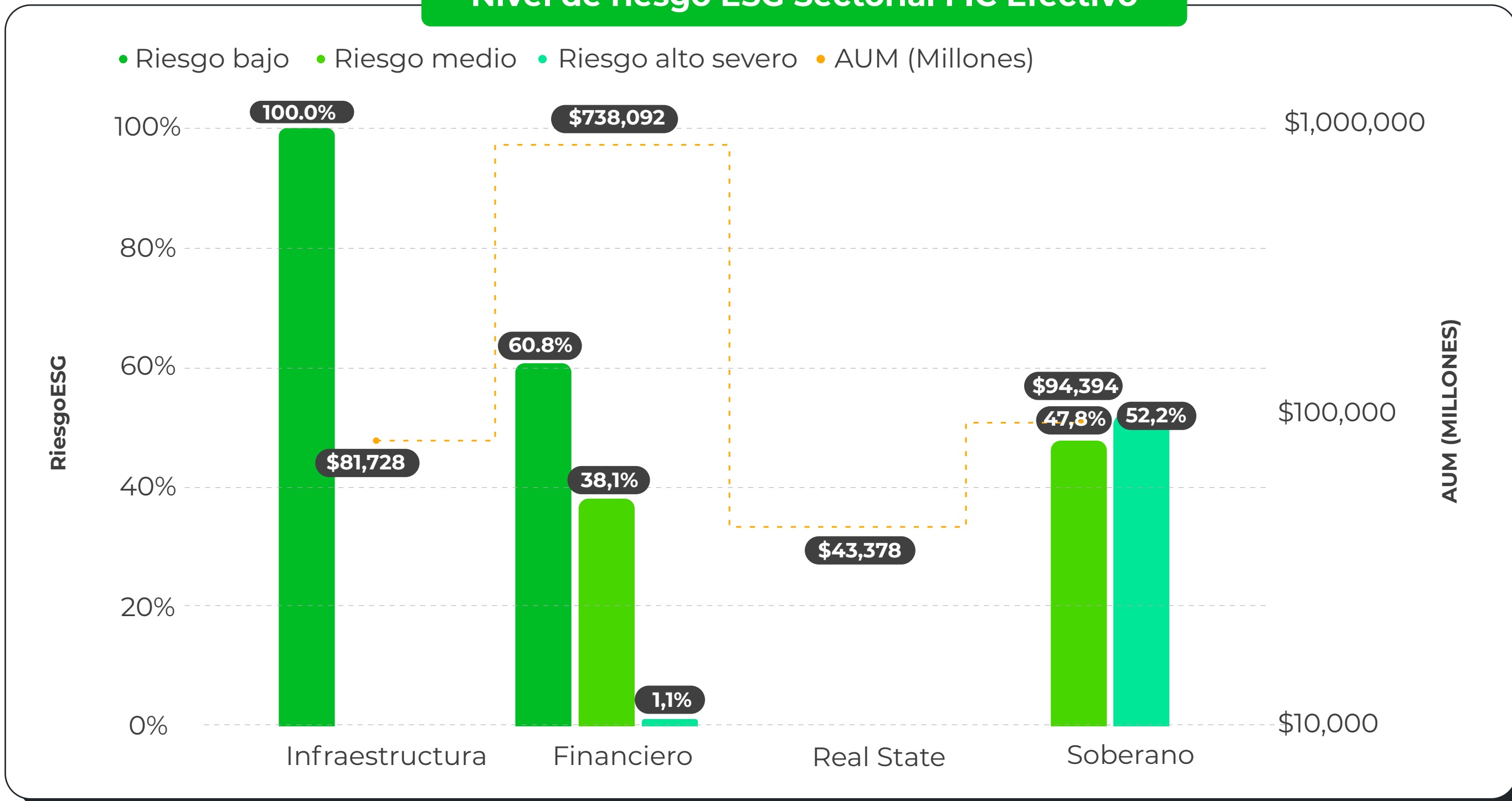
Datos con corte a Diciembre 2025

Durante 2025, el Portafolio FIC Efectivo evidenció una mejora relevante en su perfil ASG, reflejada en el fortalecimiento de su score ESG, al cierre del periodo, el portafolio se ubicó en un nivel de riesgo ESG Bajo, lo que da cuenta de una evolución positiva en la calidad ASG de los emisores que lo componen y de una gestión más focalizada del riesgo no financiero, aun en un contexto de cobertura ESG parcial cercana del 61%.

Esta mejora en el score ESG se explica, principalmente por un mejor desempeño relativo de los emisores evaluados y por ajustes graduales en la composición del portafolio hacia exposiciones con menor riesgo ASG.

Desde una perspectiva sectorial, el portafolio presenta una combinación de exposiciones que explica la mejora del score ESG. Los emisores del sector de infraestructura se mantienen en rangos de riesgo bajo, con un comportamiento ASG sólido, mientras que el sector financiero muestra una distribución entre riesgo bajo y medio. Por su parte, la exposición a emisores soberanos se concentra mayoritariamente en niveles de riesgo alto, aunque con un peso relativo menor dentro del portafolio.

Nivel de riesgo ESG Sectorial FIC Efectivo

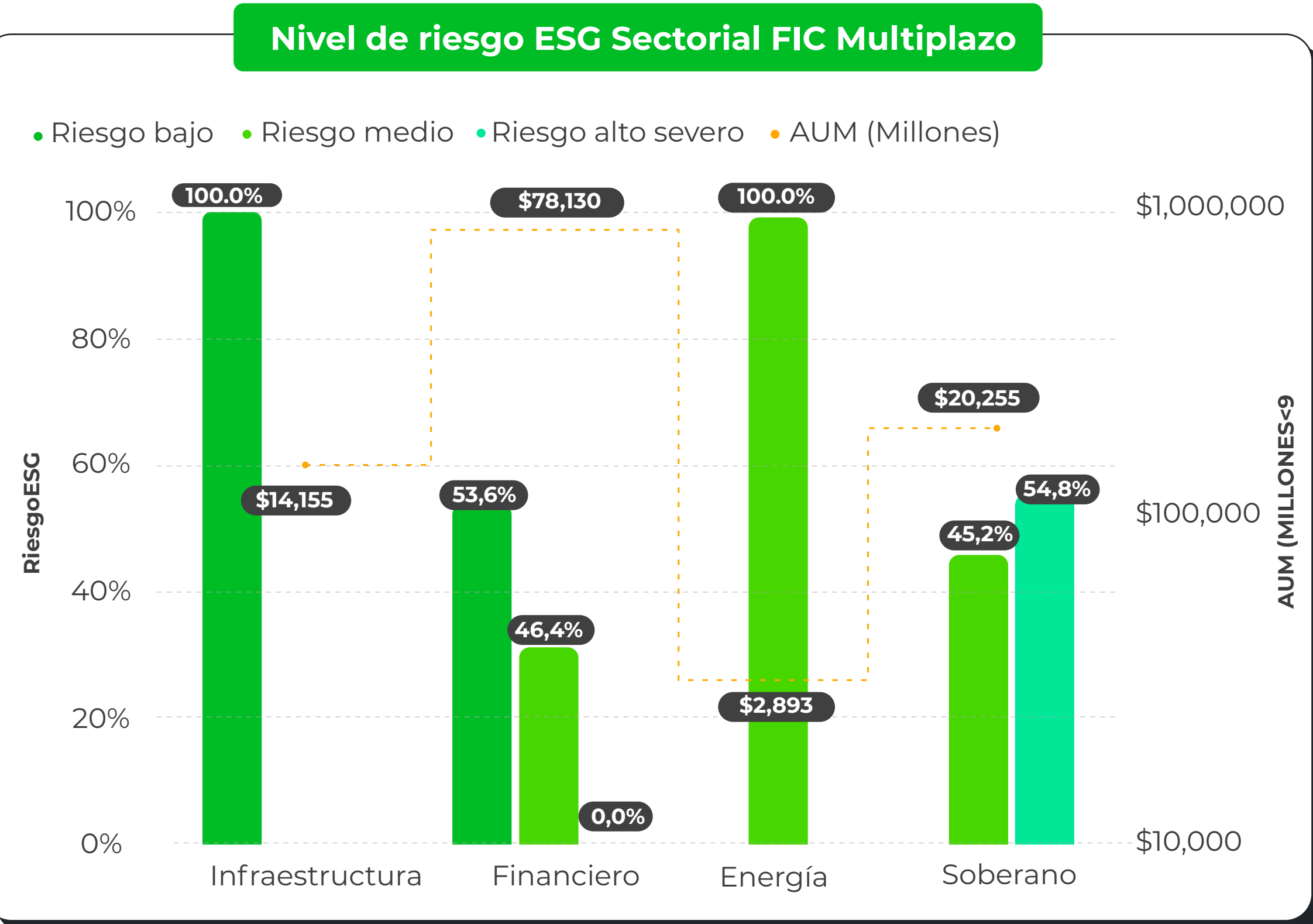


12.2 Desempeño ASG del Portafolio FIC Multiplazo (Moderado)

Portafolio	AUM	Score ESG	Cobertura ESG
FIC Multiplazo	115 MM	19,9 ●	79%

Datos con corte a Diciembre 2025

El portafolio registró una mejora relevante en su score ESG, manteniéndose de forma consistente en la categoría de riesgo ESG bajo. Este resultado se ve respaldado por una cobertura ESG cercana al 79%, lo que otorga mayor solidez y confiabilidad al análisis del desempeño ASG del portafolio.



Fuente: Elaboración Propia

Desde una perspectiva sectorial, el FIC Multiplazo exhibe una estructura balanceada. La exposición al sector de infraestructura se encuentra completamente en niveles de riesgo bajo, aportando estabilidad al score ESG. Mientras que el sector financiero combina posiciones en riesgo bajo y medio, sin exposición a riesgo alto, mientras que el sector de energía se concentra en riesgo medio, reflejando un perfil de transición que requiere seguimiento. Por su parte, el sector soberano se distribuye en riesgo medio y alto, aunque con niveles de AUM controlados.

Integración ASG mas alla de los FICs

La integración ASG no se limita únicamente a los Fondos de Inversión Colectiva administrados por Skandia Fiduciaria. De manera complementaria, este enfoque se ha extendido a los patrimonios autónomos bajo administración, consolidando una visión transversal de la gestión responsable del capital en todas las líneas del negocio fiduciario.

De forma trimestral, estos vehículos cuentan con un monitoreo ASG sistémico, que permite identificar la exposición ambiental, social y de gobierno corporativo de los emisores que componen la estructura de inversión de estos portafolios, fortalecer el dialogo con los clientes y promover una mayor apropiación de estos factores en la toma de decisiones. Este ejercicio no solo aporta mayor transparencia, sino que también incentiva una gestión más consciente del riesgo, alineada con los objetivos financieros y estratégicos de cada cliente.

Adicionalmente, este acompañamiento se ha convertido en un insumo técnico relevante para los clientes corporativos a los que les resulta aplicable la Circular Externa 015 de 2025 de la Superintendencia Financiera. La información ASG generada a partir de estos procesos contribuye a facilitar sus propios ejercicios de identificación, medición y monitoreo, apoyando su adaptación a las nuevas exigencias regulatorias y fortaleciendo la alineación del ecosistema financiero hacia practicas más sostenibles.

De esta manera, Skandia Fiduciaria reafirma su rol no solo como administrador de recursos, sino como un aliado estratégico en la construcción de capacidades ASG, promoviendo una gestión integral del riesgo y acompañando a sus clientes en la evolución hacia modelos financieros más resilientes y responsables.

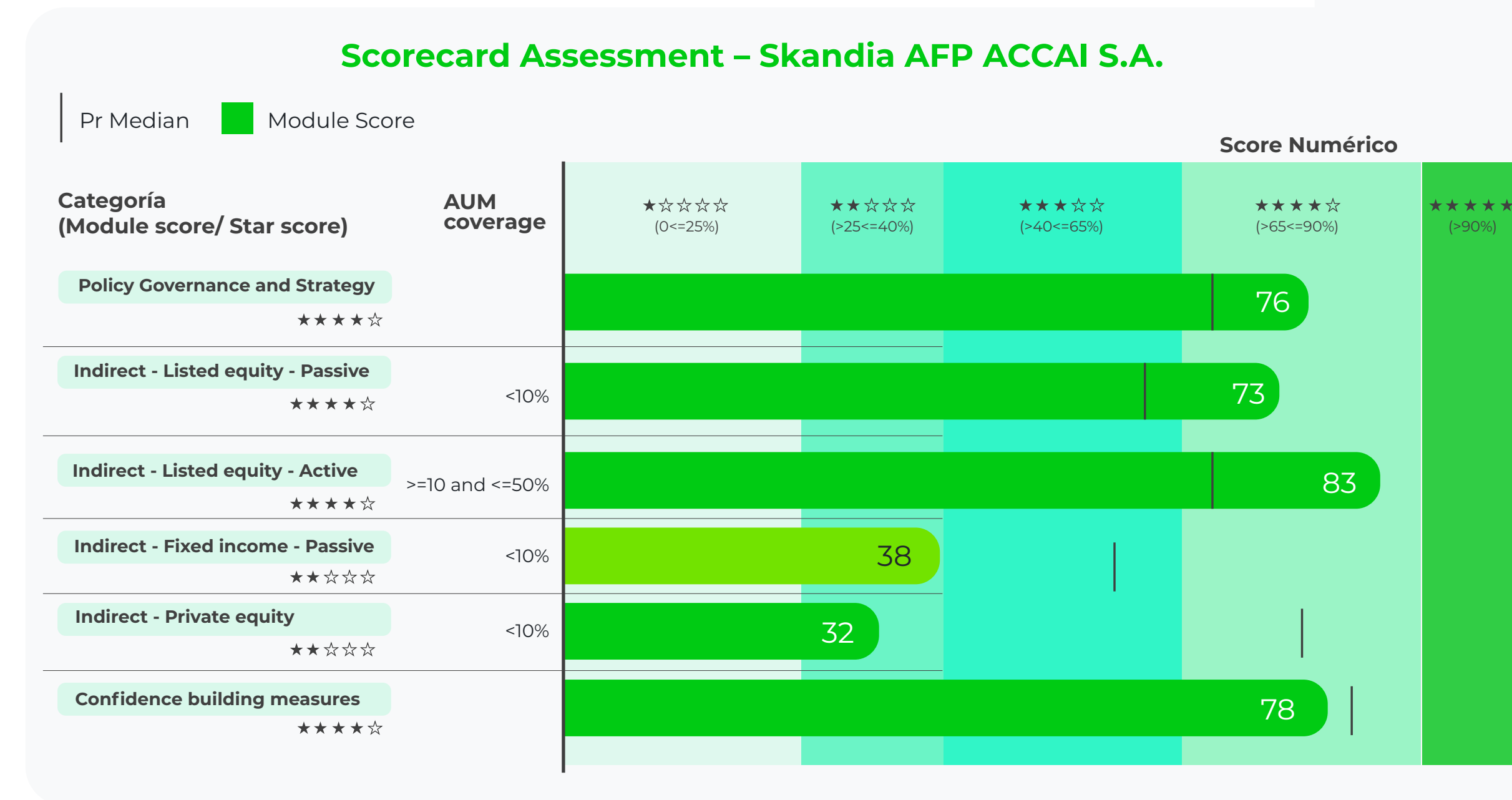
13 Evolución en nuestra alineación a los Principios de Inversión Responsable

Como signatarios de los Principios de Inversión Responsable (PRI) desde 2020, a través de la iniciativa adquirida por parte Skandia AFP ACCAI S.A. y los lineamientos puestos en implementación, en Skandia aplicamos estos principios de manera transversal en el Conglomerado Financiero. En este contexto, entendemos la rendición de cuentas no solo como un ejercicio de reporte, sino como una herramienta clave para evaluar la madurez de nuestra estrategia, identificar brechas estructurales y orientar decisiones futuras.

Durante 2025, la integración de los Principios de Inversión Responsable continuó evolucionando desde un enfoque principalmente declarativo hacia una implementación más operativa, transversal y basada en evidencia. Este avance se ha dado en un contexto de mayor sofisticación regulatoria, fortalecimiento del gobierno corporativo y profundización de la gestión de riesgos ASG, particularmente en activos indirectos y alternativos.

El Assessment PRI 2025 refleja este proceso de maduración. Los resultados obtenidos permiten evaluar nuestro desempeño frente a estándares internacional y pares regionales, así como en reconocer avances concretos, nuevas áreas cubiertas y oportunidades de mejora que ya han sido incorporadas en la agenda estratégica.

De manera destacada, el Scorecard obtenido se evidencia así conforme a los años de reporte:



13.1 Resultados generales del Assessment PRI 2025

El desempeño de Skandia AFP ACCAI S.A. muestra una consolidación en los pilares estratégicos, junto con una expansión progresiva del alcance del reporte hacia nuevas clases de activos que anteriormente no habían sido reportadas.



Se mantienen resultados sólidos en Policy, Governance & Strategy, reflejando la consistencia del marco de inversión responsable, la claridad en roles y responsabilidades y una evolución en la integración de criterios ASG por parte de los órganos de decisión.

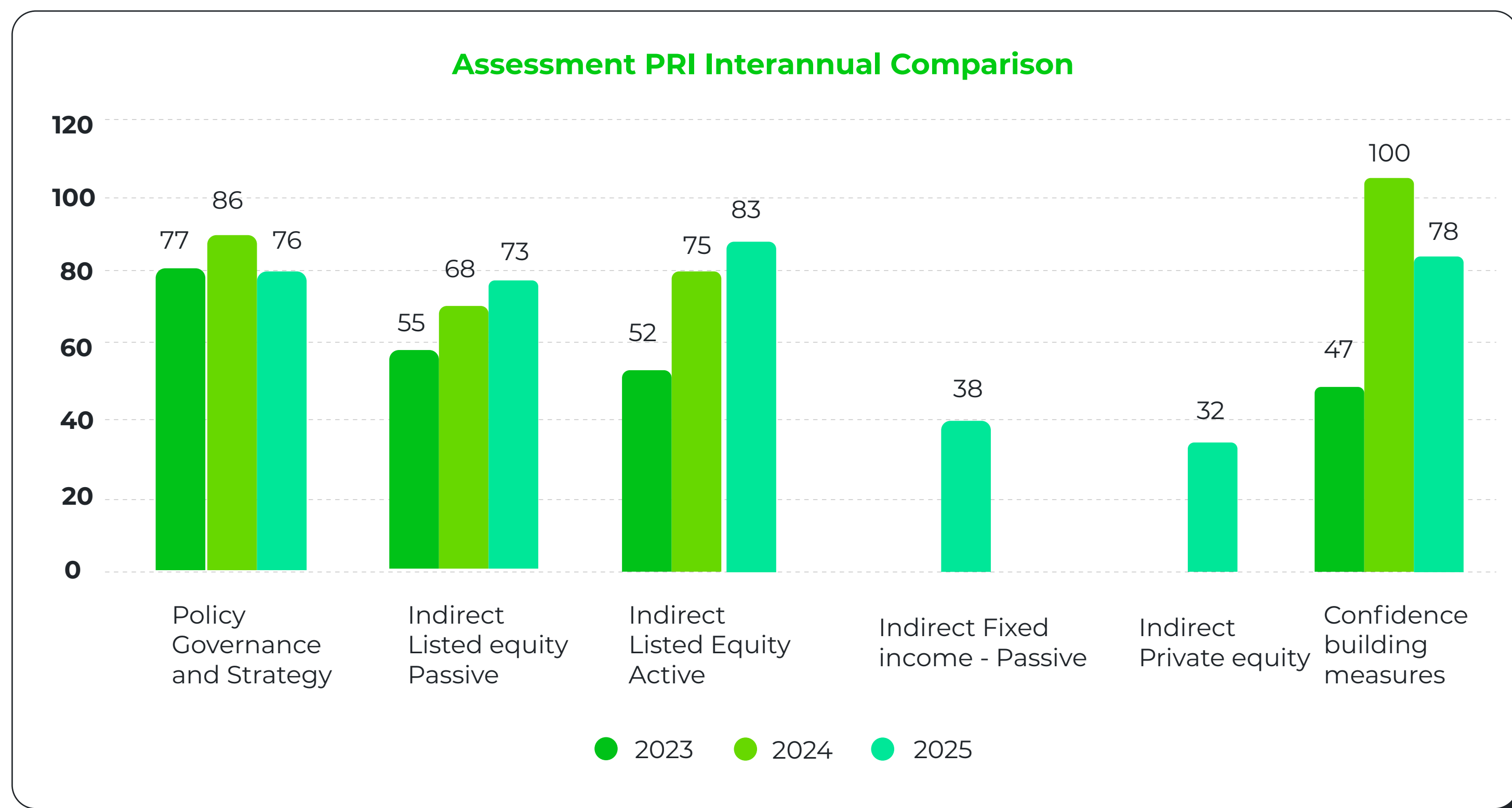
Mejora sostenida en los módulos de inversión listada indirecta, tanto en estrategias pasivas como activas, alineada con el fortalecimiento de los procesos de selección, monitoreo y relacionamiento con gestores.

Durante 2025, se incorporaron por primera vez módulos relacionados con Renta Fija indirecta y Private Equity, lo que amplía el perímetro de análisis y refuerza la transparencia del reporte, aun cuando estos módulos se encuentran en una fase inicial de madurez.

Este enfoque responde a una decisión estratégica de priorizar la cobertura integral del portafolio, incluso en aquellas clases de activos donde la información, los procesos y las prácticas de mercado aun presentan desafíos relevantes.

13.2 Evolución interanual del Assessment PRI 2025

La comparación interanual evidencia una trayectoria positiva en la implementación de los Principios de Inversión Responsable:



13.3 Principales brechas identificadas y aprendizajes claves

El análisis detallado del Assessment de PRI permitió identificar brechas relevantes que ya están siendo abordadas dentro de la hoja de ruta ASG del Conglomerado:

- Cobertura incompleta de políticas sobre el total de AUM, particularmente en activos alternativos y soberanos
- Necesidad de formalizar lineamientos específicos sobre riesgos climáticos, derechos humanos y riesgos sistémicos, de forma transversal a los tipos de activo.
- Oportunidades de mejora en stewardship, proxy voting y verificación independiente de la información ASG reportada por gestores externos.
- Brechas metodológicas en monitoreo ASG y creación de valor en private equity, incluyendo definición de KPIs, gestión de controversias ASG y estrategias de salida responsables.
- Ausencia de análisis de escenarios climáticos a nivel de portafolio, identificado como uno de los principales focos de desarrollo futuro.

Lejos de interpretarse como debilidades aisladas, estas brechas constituyen insumos estratégicos que han orientado el fortalecimiento del SARAS, la actualización de políticas, procesos y el diseño de nuevas herramientas de gestión



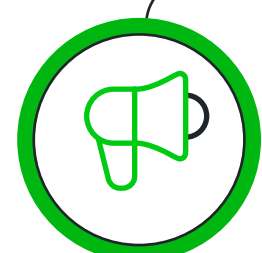
Policy, Governance & Strategy mantiene un desempeño alto y consistente, confirmando la solidez del marco estratégico y su alineación con las mejores prácticas internacionales.



Indirect Listed Equity – Active registra una mejora relevante frente a ejercicios anteriores, reflejando una mayor integración ASG en la gestión activa y en los procesos de toma de decisión.



Indirect Listed Equity – Passive muestra avances graduales, asociados al fortalecimiento del diálogo con gestores y a una mayor exigencia en materia de stewardship y proxy voting.



Los módulos de **Renta Fija Indirecta y Private Equity**, reportados por primera vez, presentan puntajes inferiores al promedio, lo cual es consistente con su carácter inicial y con las brechas estructurales identificadas a nivel de mercado.

Estos resultados confirman que el avance de Skandia no se limita a mejorar calificaciones, sino a expandir el alcance y la profundidad de la integración ASG, incluso en segmentos más complejos.

13.4 PRI in Person 2025: aprendizajes estratégicos para la gestión de riesgos y oportunidades sistémicas



La participación de Skandia en el **PRI in Person 2025**, realizada en São Paulo, respondió a la necesidad de fortalecer una visión estratégica sobre los riesgos y oportunidades sistémicas que hoy están redefiniendo la inversión responsable a nivel global. En un contexto marcado por la intensificación de los riesgos climáticos, la pérdida acelerada de biodiversidad y tensiones geopolíticas crecientes, el rol de inversionistas institucionales está evolucionando desde una gestión ASG tradicional hacia un enfoque más integral, orientado a la resiliencia de largo plazo de los portafolios y del sistema financiero.

Este espacio permitió contrastar nuestras practicas con las de pares globales, identificar tendencias emergentes y recoger aprendizajes clave para seguir robusteciendo la integración ASG y climática en la estrategia del Conglomerado.

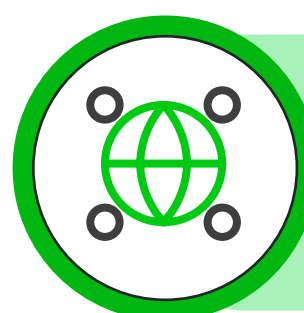


Evolución del rol del inversionista institucional

A lo largo de los cuatro días, se evidenció un cambio estructural en el rol de los asset owners. El enfoque tradicional de riesgo-retorno está evolucionando hacia un modelo de riesgo-retorno-sistema, donde los inversionistas:



Incorporan riesgo físico y de transición climática como parte del análisis financiero estándar.



Utilizan engagement activo y stewardship como herramientas para influir en gestores, emisores y compañías del portafolio.

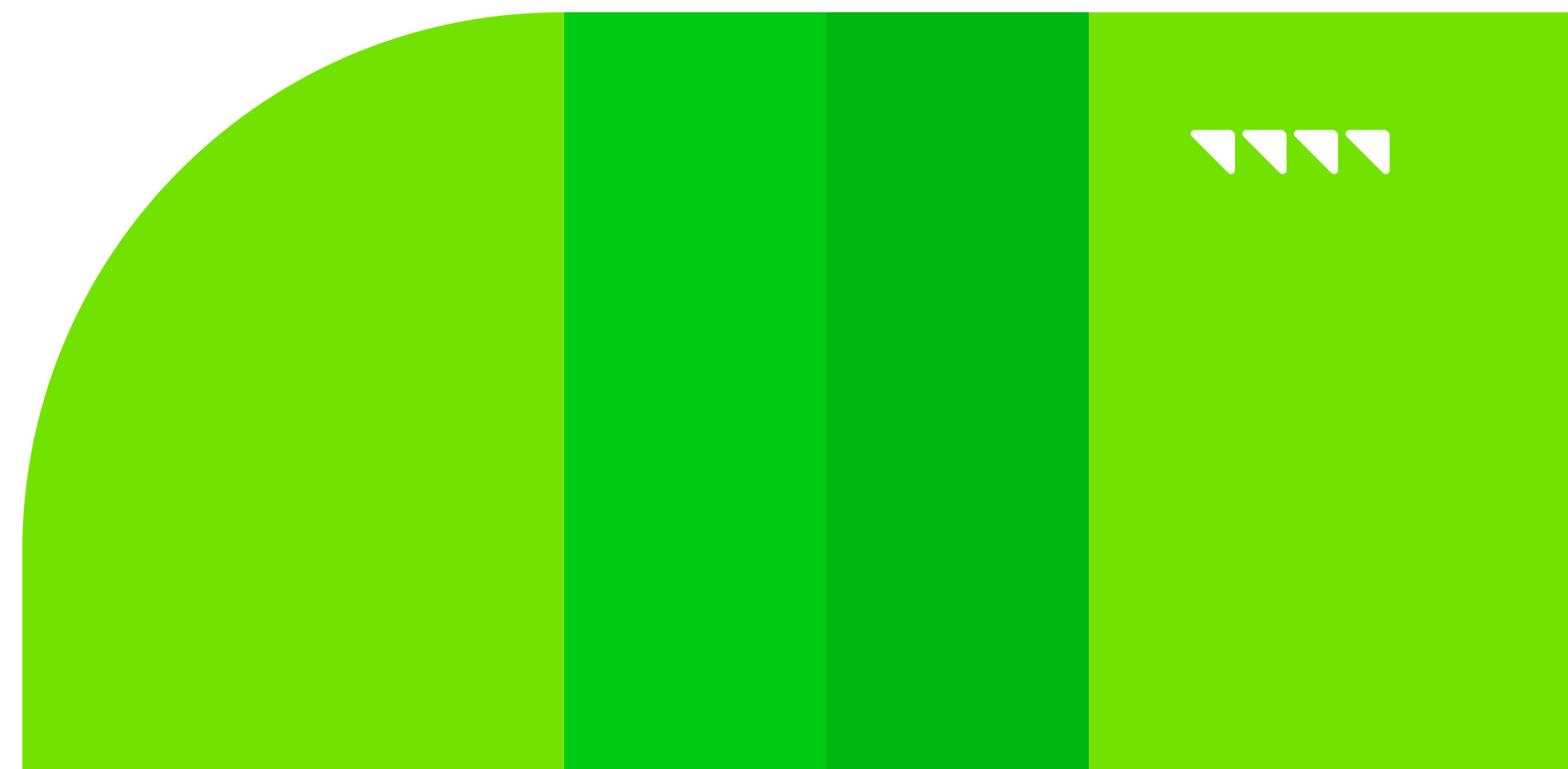
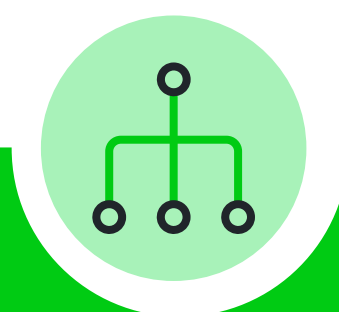


Integran nuevas capacidades analítica, incluyendo inteligencia artificial para identificar patrones de riesgo sistémico que los modelos financieros tradicionales no capturan.

Este cambio de paradigma fue particularmente relevante para América Latina, donde se destacaron avances en engagement colaborativo, el uso de taxonomías y la necesidad de canalizar capital hacia soluciones adaptadas a contextos locales

Relevancia estratégica para Skandia como signatario PRI

La participación en PRI in Person 2025 no solo permitió a Skandia contrastar su avance frente a estándares internacionales, sino también confirmar la necesidad de profundizar la integración de los riesgos ASG y climáticos como parte del núcleo de la gestión financiera. Estos aprendizajes se incorporan como insumo estratégico para seguir fortaleciendo el SARAS, la toma de decisiones de inversión y el diálogo con gestores, emisores y clientes, reafirmando el compromiso de Skandia como inversionista responsable que protege el valor financiero en el largo plazo y contribuye a la resiliencia del sistema económico.



13.5 Próximos pasos en la implementación de los Principios de Inversión Responsable (PRI)

¿Cómo está utilizando Skandia los resultados del Assessment PRI para fortalecer su estrategia de inversión responsable y orientar las decisiones futuras del Conglomerado?

Para Skandia, el Assessment PRI no es solo un ejercicio de calificación, sino una herramienta estratégica de gestión. Los resultados de 2025 nos permiten confirmar avances importantes en gobernanza, integración ASG y transparencia, pero, sobre todo, nos entregan una hoja de ruta clara sobre donde debemos profundizar para seguir fortaleciendo nuestra gestión de riesgos y la creación de valor en el largo plazo.

De cara a 2026, nuestro foco estará en ampliar la cobertura de los principios de inversión responsable a todos los tipos de activos, robustecer la gestión ASG en inversiones indirectas y alternativas, así como de avanzar hacia una integración más profunda de los riesgos climáticos, sociales y sistémicos en la toma de decisiones financieras. Este proceso estará acompañado por el fortalecimiento del SARAS, la actualización de nuestras políticas y una mayor exigencia a gestores y contrapartes.

Con este enfoque, buscamos que la inversión responsable no solo sea coherente con los estándares internacionales, sino que se consolide como un habilitador de resiliencia, disciplina de riesgo y sostenibilidad financiera para el Conglomerado y nuestros clientes.

A partir de esta visión estratégica, la evolución de la implementación de los Principios de Inversión Responsable se concentra en cuatro prioridades estratégicas:



JULIANA MORENO

Especialista ASG

- Profundizar la integración ASG en activos indirectos y alternativos, fortaleciendo el dialogo con gestores, los mecanismos de stewardship y el monitoreo posterior a la inversión.
- Avanzar en la incorporación de riesgos sistémicos, particularmente en materia climática como insumos relevantes para la gestión del riesgo y la asignación de capital.
- Fortalecer la trazabilidad y evidencia de las decisiones ASG, asegurando consistencia entre políticas, procesos, reporte y resultados observables.
- Preparar al Conglomerado para una mayor exigencia regulatoria y de mercado, alineando progresivamente el modelo PRI con desarrollos como el SARAS, lineamientos regulatorios y otros marcos internacionales emergentes.



Las compañías integrantes del conglomerado financiero liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones; (iv) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso no autorizado de la Publicación por parte de terceros ajenos a Skandia.