Apreciado Inversionista:

Cumpliendo con lo dispuesto por el Decreto 2555 de 2010 o la norma que haga sus veces, este informe contiene una explicación detallada acerca del desempeño del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Estructurado EURO STOXX 600 con Capital Protegido, durante el periodo de ***Julio a Diciembre del 2025*** *y tiene como objetivo principal proveer un análisis completo acerca de la condición financiera del Fondo de Inversión Colectiva, los cambios en este y el resultado de las operaciones.*

Informe de Rendición de Cuentas
FIC Skandia Estructurado Euro Stoxx 600 con Capital Protegido

1. Objetivo de Inversión.

El FIC Skandia Estructurado EURO STOXX 600 con Capital Protegido está diseñado El Fondo está diseñado para personas naturales y/o jurídicas que tienen como objetivo el crecimiento del capital en pesos a través de un vehículo de inversión de mediano plazo y con un perfil de riesgo moderado. El Fondo busca un crecimiento moderado del valor de la inversión ligado al desempeño del mercado accionario europeo invirtiendo mayoritariamente en una Nota Estructurada que sigue el comportamiento del Índice SXXP (SXXP).

2. Estrategia y Composición del Fondo de Inversión Colectiva

Durante el segundo semestre de 2025, el índice SXXP presentó un desempeño moderado y heterogéneo, reflejando un entorno económico desafiante para Europa, caracterizado por un crecimiento débil, presiones estructurales sobre algunos sectores industriales y una política monetaria aún restrictiva.

A diferencia del mercado estadounidense, el comportamiento del índice europeo fue más equilibrado en términos sectoriales, aunque con una menor contribución de crecimiento. Los avances observados en algunos períodos del semestre estuvieron respaldados principalmente por sectores defensivos, como salud y consumo básico, así como por compañías financieras beneficiadas por niveles de tasas de interés aún elevados.

No obstante, el índice enfrentó episodios de corrección asociados a:

- Indicadores de actividad económica que continuaron mostrando una recuperación lenta y desigual entre países.
- Persistencia de riesgos geopolíticos y energéticos, con impacto sobre costos de producción y márgenes empresariales.
- Un entorno de confianza empresarial moderado, que limitó el potencial de valorización del mercado accionario europeo.

El contexto macroeconómico europeo durante el segundo semestre de 2025 estuvo marcado por un crecimiento económico con diferencias relevantes entre economías núcleo y periféricas. Si bien la inflación mostró señales de moderación frente a los picos observados en años anteriores, su convergencia hacia los objetivos del Banco Central Europeo (BCE) fue gradual.

En este escenario, el BCE mantuvo una postura cautelosa (2%), priorizando la estabilidad de precios y señalando que cualquier flexibilización adicional de la política monetaria estaría condicionada a una desaceleración sostenida de la inflación. Esta postura contribuyó a mantener condiciones financieras ligeramente restrictivas, afectando particularmente a sectores intensivos en capital y a compañías con mayor apalancamiento.

En términos de utilidades corporativas, las empresas que componen el SXXP registraron un crecimiento limitado durante el semestre, con resultados dispares entre sectores. Mientras algunas compañías lograron trasladar parcialmente los mayores costos a precios finales, otras enfrentaron presiones sobre márgenes, especialmente en sectores industriales y manufactureros.

A diferencia de lo observado en Estados Unidos, el mercado europeo no evidenció una concentración tan marcada de retornos en un número reducido de emisores, lo que se tradujo en un desempeño más balanceado, aunque con menor dinamismo agregado del índice.

Este comportamiento reforzó la percepción de que el mercado accionario europeo ofrece valoraciones relativamente más contenidas, pero con un perfil de crecimiento más acotado y altamente dependiente de una mejora sostenida en el ciclo económico regional.

Durante los momentos de mayor tensión comercial en septiembre y octubre, el SXXP llegó a presentar correcciones superiores al 6% desde sus máximos, donde se realizó la inversión de la nota. El FIC, gracias a su estructura, mantuvo una volatilidad controlada, protegiendo el patrimonio de los inversionistas de la erosión de capital.

El sentimiento de mercado mejoró hacia el cierre del año. La agresiva política de recortes de tasas del BCE y el Banco de Inglaterra inyectó liquidez al sistema, propiciando un rebote táctico. Sectores como Salud, Tecnología (liderado por semiconductores europeos) y *Utilities* lideraron la recuperación, permitiendo que el índice cerrara el semestre recortando las pérdidas iniciales, buscando estabilización y generando una rentabilidad del 11.93% para los inversionistas del FIC.

Para el primer semestre de 2026, mantenemos una visión de recuperación cíclica apoyada en liquidez. Las valoraciones de las acciones europeas se encuentran en niveles atractivos (con descuento histórico frente a EE.UU.), lo que ofrece un potencial de alza significativo. La estructura de capital protegido sigue siendo la estrategia óptima: permite al inversionista esperar la recuperación europea con paciencia, sin el miedo a nuevos choques externos o tensiones comerciales.

Ilustración 1. Evolución del Euro Stoxx 600

Todas las estrategias y decisiones de inversión del FIC Skandia Estructurado EURO STOXX 600 con Capital Protegido fueron presentadas al comité de inversiones el cual avaló y aprobó para ser ejecutadas en sus comités mensuales. Los miembros de este comité de inversiones son:

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

2.1 Cumplimiento de las Políticas de Inversión.

Durante el segundo semestre de 2025 los recursos del Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Skandia Estructurado EURO STOXX 600 han sido invertidos de acuerdo con lo definido en la política de inversión del reglamento vigente y la normatividad aplicable.

Al cierre del mes de diciembre, el fondo ha cumplido satisfactoriamente con cada uno de los límites definidos. Adicionalmente, no se han realizado inversiones en títulos emitidos o garantizados por Skandia Fiduciaria S.A., sus matrices o subordinadas.

3. Riesgos asociados con el Fondo de Inversión Colectiva

Skandia dentro de su Gobierno Corporativo define un modelo de gestión de riesgos financieros el cual involucra el monitoreo de las diferentes exposiciones asociadas a cada uno de los portafolios que permiten garantizar el cumplimiento tanto de instrucciones normativas como internas con el objetivo de mitigar los riesgos a los cuales se exponen los portafolios a través de cada una de sus inversiones.

Sin embargo, los activos sujetos de inversión del FIC podrán estar expuestos, entre otros, a uno o varios de los siguientes riesgos:

- **Riesgo crédito y contraparte**: El riesgo de crédito representa la posibilidad de incurrir en pérdidas o disminución del valor de los activos como consecuencia del deterioro del emisor generando el incumplimiento en el pago del capital, intereses y/o rendimientos asociados a cada una de las inversiones.

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

  Para mitigarlos se cuenta con un sistema de gestión de riesgo de crédito y contraparte que permite a través de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo establecer niveles de exposición, las cuales se sustentan en la definición de límites máximos tanto para emisores como contrapartes en función de metodologías internas las cuales involucran variables tanto cuantitativas como cualitativas. Lo anterior, con el objetivo de mantener el perfil de riesgo del Fondo.

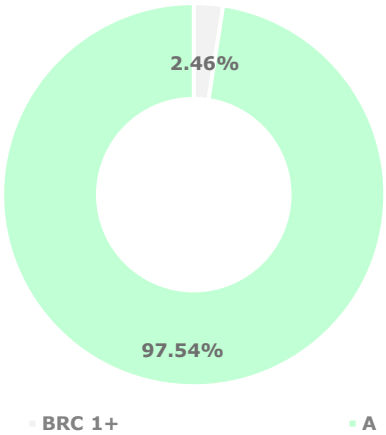
  Desde la Dirección de Riesgo Financiero se realiza un monitoreo permanente sobre los diferentes emisores y contrapartes con el fin de identificar alertas tempranas ante posibles cambios significativos que ayuden a mitigar una posible materialización de algún evento de riesgo de crédito.

  A pesar de los impactos negativos presentados durante los últimos años generados derivados de factores a nivel económico, político y social tanto a nivel local como internacional que han sido determinantes en el comportamiento del mercado, hasta el momento se mantiene una

perspectiva estable sobre el perfil de riesgo de crédito de los emisores que componen el FIC, lo cual se fundamenta en las mediciones y monitoreo realizado por el administrador.

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

La composición del portafolio se concentra principalmente en el sector financiero, con emisores con la más alta calificación crediticia. A continuación, se relaciona el detalle del portafolio por calificación al cierre del semestre, en donde se evidencia una mayor concentración en activos con calificación A con una participación del 97.54%.



- **Riesgo de mercado:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor del portafolio de inversiones, como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones. A continuación, se relacionan los riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesto el portafolio.

    - Tasa de interés. Riesgo de pérdida del valor de un activo por variaciones en las tasas de interés del mercado. Exposición principalmente a tasa fija nacional y a tasa fija internacional.
    - Tasa de cambio. Riesgo de pérdida asociado a la variación en el tipo de cambio de las divisas en que están expresados los activos. El fondo con corte a la fecha de análisis presenta exposición en moneda extranjera sobre la cual se realiza estrategias de cobertura.

Para mitigarlo se cuenta con un sistema de gestión de riesgo de mercado que permite a través de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo evaluar los niveles de exposición, los cuales se sustentan en la definición de medidas de gestión absoluta en función de metodologías internas. Lo anterior, con el objetivo de mantener el perfil de riesgo del fondo.

Desde la Dirección de Riesgo Financiero se realiza de manera periódica el monitoreo sobre la exposición de riesgo de mercado del portafolio con el objetivo de identificar posibles cambios significativos asociados a la volatilidad o el incremento del riesgo de mercado de las diferentes inversiones.

Adicionalmente, para mitigar este riesgo, la Sociedad Administradora da cumplimiento a lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995 de la SFC.

Al cierre del mes la duración del portafolio fue de 1.657 años, en línea con el perfil moderado del fondo. Adicionalmente, el portafolio con corte al mes de diciembre alcanzo un Valor en Riesgo (VeR) de COP 131 millones, medición realizada a través de la metodología normativa definida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

- **Riesgo de liquidez:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente con los flujos de caja esperados e inesperados, sin afectar el curso de las operaciones diarias del fondo. Este riesgo se puede materializar a través del riesgo de liquidez de fondeo y el riesgo de liquidez de mercado, los cuales se definen a continuación:

  - ✓ El riesgo de liquidez de fondeo se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para cumplir con los flujos de caja mencionados y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.

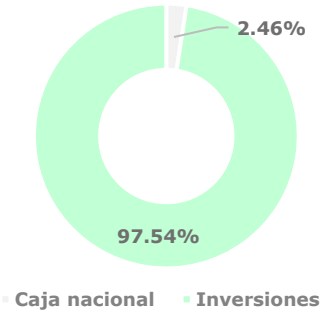
  - ✓ El riesgo de liquidez de mercado se da cuando la capacidad de la entidad para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o, porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios.

Para mitigarlo se cuenta con un sistema de gestión de riesgo de liquidez que permite a través de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo evaluar los niveles de exposición. El administrador aplica un modelo de medición interno que permite calcular la brecha de liquidez que pueda existir entre los activos y los requerimientos de liquidez. Lo anterior, con el objetivo de mantener el perfil de riesgo del fondo.

Desde la Dirección de Riesgo Financiero se realiza de manera periódica el monitoreo sobre la exposición de riesgo de liquidez del portafolio con el objetivo de identificar posibles situaciones atípicas asociadas a dificultades en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez.

Adicionalmente, para mitigar este riesgo, la Sociedad Administradora da cumplimiento a lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995 de la SFC.

Durante el semestre se dio cumplimiento a los requerimientos de liquidez del fondo, al cierre del mes de diciembre el portafolio mantenía una participación del 2.46% en efectivo.



- **Riesgo de concentración:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas a una posible concentración del portafolio en uno solo o en pocos emisores y/o en un tipo determinado de activos.

  Al cierre del segundo semestre de 2025, los principales emisores y su respectiva participación sobre el total de los activos del Fondo Skandia Estructurado EURO STOXX 600 son los siguientes:

Diciembre 2025	
Principales Emisores	**%**
BBVA Global Markets Bv	97.54%
Banco de Bogota	2.43%
Banco Davivienda S A	0.03%
Bancolombia	0.00%
Total	**100.00%**

Finalmente, y con base la información reportada, se confirma que el nivel de riesgo del FIC Skandia Estructurado EURO STOXX 600 está acorde con el perfil de riesgo establecido para el fondo.

4. Información de Desempeño

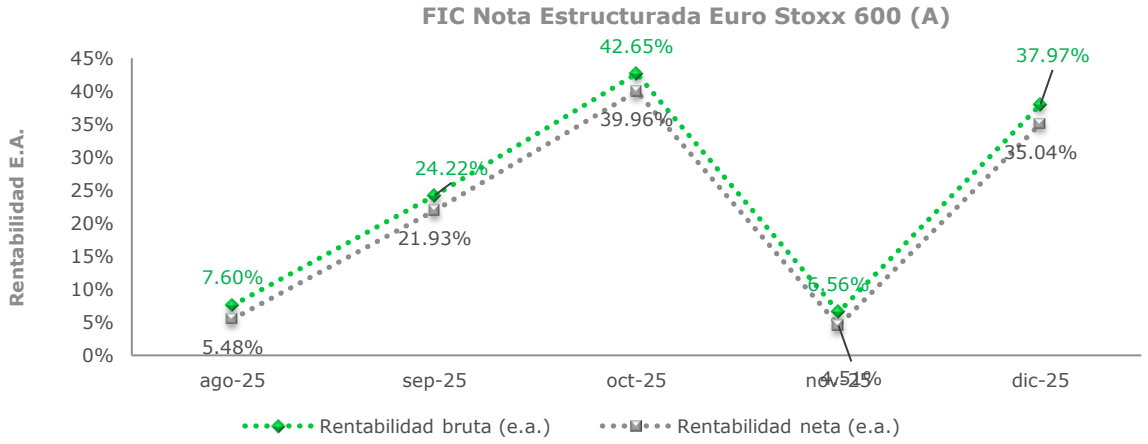
Dadas las valorizaciones en SXXP en el segundo semestre del año 2025, el **Fondo de Inversión Colectiva Skandia Estructurado EURO STOXX 600 con Capital Protegido** registró rentabilidades positivas, consistente con su estrategia y duración, acorde con su perfil de riesgo.

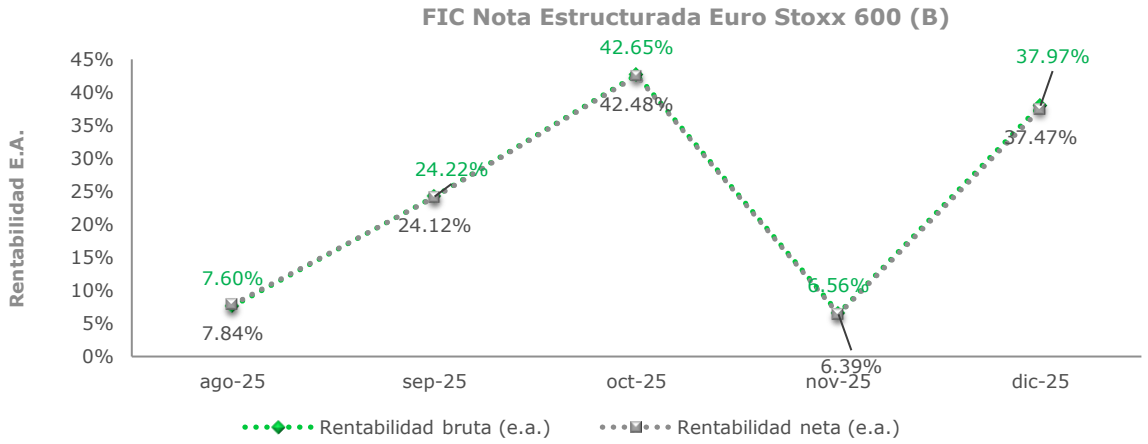
4.1 Comportamiento de la Rentabilidad

	11.1. Rentabilidad histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad histórica					
Tipo de participación	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Tipo A - 401	35,045%	-	21,986%	-	-	-	8,934%	-	11,930%	-	-	-
Tipo B - 501	37,474%	-	25,316%	-	-	-	8,934%	-	12,285%	-	-	-

Corte a 31 de Diciembre de 2025

A continuación, se muestran las gráficas del Fondo de Inversión Colectiva Skandia Estructurado EURO STOXX 600 con Capital Protegido por participación, para el cierre del segundo semestre del 2025, realizando el comparativo de datos brutos (sin descontar la comisión de la Sociedad Administradora y los gastos del Fondo de Inversión Colectiva) y datos netos (descontando estos rubros).





4.2. Perspectivas Comportamiento Principales Activos

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

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

Los mercados financieros internacionales cerraron el periodo con un desempeño resiliente pero heterogéneo. Las bolsas mostraron avances moderados, con mayor volatilidad en sectores de crecimiento ante dudas sobre valoraciones, especialmente en torno al "trade de inteligencia

artificial". El dólar se mantuvo fuerte frente a monedas emergentes, mientras que los inversionistas privilegiaron activos defensivos y de corto plazo. En conjunto, el entorno global quedó caracterizado por crecimiento positivo pero frágil, inflación aún por encima de objetivos y una política monetaria que, si bien comenzó a flexibilizarse, sigue condicionada por riesgos inflacionarios y fiscales.

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

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

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

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

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

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

Durante el segundo semestre de 2025, pasamos de la consolidación inicial de la información ASG a una etapa de implementación practica y gestión activa, enfocada en fortalecer la lectura integral del riesgo ASG en los portafolios. En este periodo priorizamos la mejora de las métricas de cobertura ASG y climática, el perfeccionamiento de los tableros de seguimiento y la estandarización de metodologías para comparar resultados entre sectores y emisores. Estos

avances permiten contar hoy con indicadores más confiables, consistentes y alineados con los requerimientos regulatorios y de buenas prácticas del mercado.

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

i. Impacto en la Estrategia de Inversión

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

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

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

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

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

ii. Alineación Regulatoria

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

La implementación temprana de este modelo nos otorgó una curva de aprendizaje adelantada, permitiendo identificar brechas operativas, ajustar procesos internos y estructurar herramientas

de evaluación antes que gran parte del mercado. Gracias a este trabajo previo, hoy contamos con un esquema metodológico más claro, mecanismos de seguimiento progresivo y criterios objetivos para la medición del riesgo ASG, situándonos en una posición favorable frente a entidades que apenas inician este proceso.

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

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

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

iii. Análisis ASG del Portafolio

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

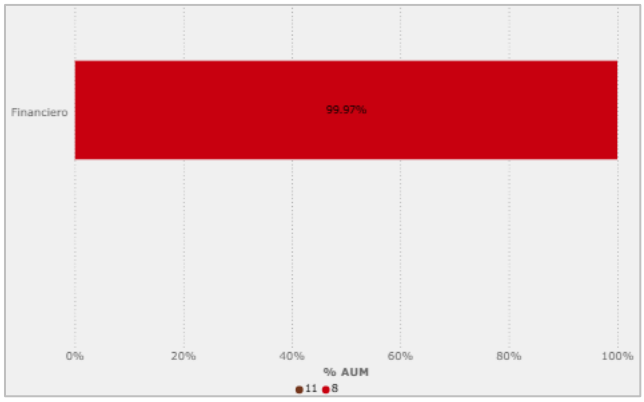
- **Fondos de Inversión Colectiva**

Tabla 1. Riesgo ASG para fondos de Inversión Colectiva

Portafolio	Perfil	AUM (Millones)	Score ESG Jun25	Score ESG Dic25	% Variación ESG Jun-Dic	Cobertura ESG %	Riesgo ESG
FIC SkNota Estr EuroStoxx Cap	Moderado	$35,181.5		25.1	100.0%	2.5%	Riesgo Medio

El portafolio registra un aumento significativo del score ESG frente a junio, ubicándose actualmente en riesgo medio. Sin embargo, la cobertura ESG es muy baja (2,5%), por lo que el indicador refleja solo una fracción mínima del portafolio y puede estar capturando de manera sesgada el comportamiento de unos pocos emisores. Dado que se trata de un vehículo referenciado a un índice europeo, el principal reto está en incrementar progresivamente la cobertura y calidad de datos para contar con una medición más representativa, y complementar el análisis con información sectorial y de controversias relevantes mientras se mejora la disponibilidad de datos.

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



La alineación sectorial del portafolio muestra una concentración casi total en el sector financiero, lo que implica que su contribución potencial a los ODS se canaliza principalmente a través de ese sector. Esto se relaciona con objetivos como crecimiento económico e inclusión financiera (ODS 8). Sin embargo, la concentración reduce la diversificación del impacto y, sumada a la baja cobertura ESG del portafolio, sugiere que es clave reforzar el seguimiento cualitativo mediante la evaluación de cómo las entidades financieras gestionan riesgos climáticos, financian transición y evitan prácticas controvertidas.

5. Estados Financieros y sus notas

5.1. Estado de situación financiera

Estado de Situación Financiera FIC Nota Estructurada STOXX600

Cifras en miles de pesos (COPm)	31 de diciembre 2025 Saldo cierre	Análisis vertical *
Activo		
Efectivo	866,565	2.5%
Inversiones	34,317,858	97.7%
Total Activos	**35,184,423**	
Pasivo		
Cuentas por pagar	50,253	0.1%
Otros pasivos	195	0.0%
Total Pasivos	**50,448**	
Patrimonio		
Bienes fideicomitidos	35,133,975	100%
Total pasivo y Bienes Fideicomitidos	**35,184,423**	

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

Nota: Al 31 de diciembre de 2025, el fondo registró activos totales por $35,184,423 concentrados principalmente en inversiones por $34,317,858 que representaron el 97.7% del total, mientras que el efectivo ascendió a $866,565 equivale al 2.5%.
El pasivo total fue de $50,448, compuesto por cuentas por pagar por $50,253 y otros pasivos por $195, reflejando un bajo nivel de endeudamiento

5.2 Estado de Resultados

Estado de Resultados FIC Nota Estructurada STOXX600

Cifras en miles de pesos (COPm)	31 de diciembre de 2025 Saldo cierre	Análisis Vertical*
Ingresos Operacionales		
Intereses	111,090	4.0%
Ganancia en valoración de inversiones Instrumentos de deuda	2,695,858	96.0%
Total ganancia operacional	**2,806,948**	**100.0%**
Gastos Operacionales		
Comisiones	(208,989)	7.4%
Otros gastos operacionales	(27,367)	1.0%
Total gastos operacionales	**(236,356)**	**8.4%**
Rendimientos abonados	**2,570,592**	**91.6%**

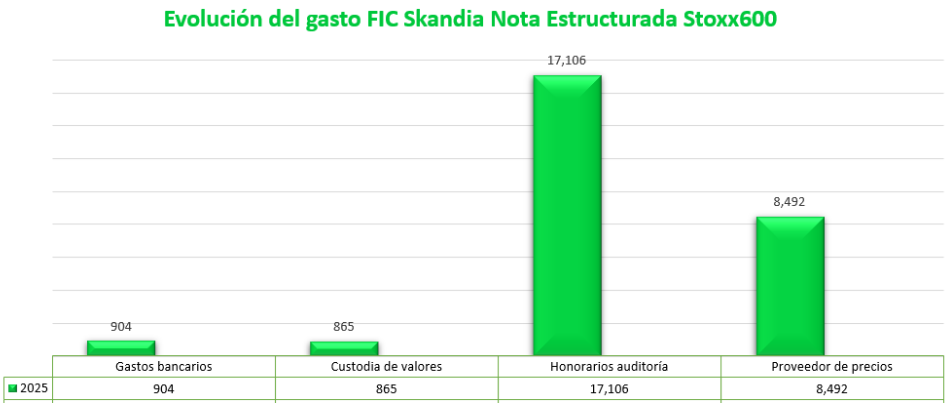
*Para el análisis vertical se utiliza como parámetro de comparación el rubro de ingresos operacionales.

Nota: Al 31 de diciembre de 2025, el fondo registró una ganancia operacional de $2,806,948 explicada principalmente por la ganancia en la valoración de inversiones en instrumentos de deuda por $2,695,858 que representó el 96.0% de los ingresos operacionales, mientras que los intereses aportaron $111,090 (4.0%). Los gastos operacionales ascendieron a $236,356.

5.3 Resumen de Gastos (expresados en miles de pesos)

Evolución de gastos

Cifras en miles de pesos (COP)	31 de diciembre 2025
Gastos operacionales	
Gastos bancarios	904
Custodia de valores	865
Honorarios auditoría	17,106
Proveedor de precios	8,492
Total gastos operacionales (sin incluir comisión de a	**27,367**
Comisión de administración	208,989
Total gastos operacionales.	**236,356**
Valor promedio cartera (enero-diciembre) **B.**	33,855,408
Porcentaje gastos = A / B	0.08%



Al 31 de diciembre de 2025, los gastos operacionales del fondo ascendieron a $236,356 de los cuales $27,367 corresponden a gastos operativos sin incluir la comisión de administración y $208,989 a la comisión de administración.

5.4 Análisis de Gastos

Los gastos asumidos por Fondo de Inversión Colectiva Skandia Estructurado EURO STOXX 600 corresponden a aquellos que están contemplados y autorizados dentro de la normatividad del FIC. Estos gastos afectan diariamente la rentabilidad del fondo, siendo el más representativo la comisión por administración la cual es calculada cumpliendo a cabalidad con la metodología de cálculo establecido en el Reglamento de Fondo de Inversión Colectiva Skandia Estructurado EURO STOXX 600. Existen otros gastos que corresponden a la operación normal del manejo del Fondo como, Revisoría Fiscal, Custodio de Títulos, Calificadora, Proveedor de Precios y gastos Bancarios entre otros.

5.5 Cobro de Comisión

La comisión fiduciaria es el principal rubro que integra los gastos un monto a 31 de diciembre 2025 de $208,898. Este rubro representa el 88.42% de los gastos del fondo.

La incidencia de estos gastos sobre la variabilidad de la rentabilidad (E.A) incluyendo el concepto de comisión de administración, se presenta a continuación para el Fondo de Inversión Colectiva Estructurado con capital protegido a 31 de diciembre del 2025.

FIC Nota Estructurada Euro Stoxx 600	Efecto De Gastos En La Rentabilidad (E.A.) Incluye La Comisión
Participación T	1.91%
Participación A	1.99%
Participación B	0.10%

Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del Fondo son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFÍN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el Fondo del respectivo Fondo de Inversión Colectiva.