



**Principales desafíos de los productos de inversión sostenible ASG y oportunidades de demanda existentes en el mercado actual.**

John Darío Marín Hernández

Marly Yasmin Hastamorir Duarte

Universidad Ean

Facultad de Administración, Finanzas y Ciencias Económicas

Maestría en Administración de Empresas - MBA

Bogotá, Colombia

16/10/2025

**Principales desafíos de los productos de inversión sostenible ASG y oportunidades de demanda existentes en el mercado actual.**

**John Darío Marín Hernández**

**Marly Yasmin Hastamorir Duarte**

Trabajo de grado presentado como requisito para optar al título de:

**Magister en Administración de Empresas - MBA**

Director:

**Omar Alonso Patiño**

Modalidad:

**Consultoría Profesional**

Universidad Ean

Facultad de Administración, Finanzas y Ciencias Económicas

Maestría en Administración de Empresas - MBA

Bogotá, Colombia

16/10/2025

Nota de aceptación:

---

---

---

---

---

---

Firma del jurado

---

Firma del jurado

---

Firma del director del trabajo de grado

Ciudad, día/mes/año

**(Dedicatoria)**

A nuestras familias, amistades y de manera especial, a nuestro equipo, por la disciplina y compromiso compartido que hicieron posible este logro.

Este trabajo es memoria del esfuerzo conjunto, de lo aprendido en el camino y de la capacidad de construir en colaboración.

### **Agradecimientos**

A través de este trabajo de consultoría expresamos nuestro agradecimiento a Fiduciaria la Previsora S.A. por la oportunidad de escuchar y considerar la propuesta formulada para dar respuesta al reto planteado. Esta experiencia representó un valioso espacio para proyectar nuestros conocimientos y habilidades hacia un contexto aplicado, generando aprendizajes significativos.

De igual manera, extendemos un especial agradecimiento a nuestro asesor técnico, el profesor Omar Patiño, por su orientación, acompañamiento y liderazgo a lo largo del proceso, los cuales fueron fundamentales para el desarrollo de este trabajo.

### **Resumen**

Fiduciaria la Previsora, especializada en la gestión de fideicomisos y fondos de inversión, se distingue por su enfoque en el desarrollo organizacional y el fortalecimiento de su portafolio sostenible. Esta consultoría se orientó a analizar el mercado colombiano de inversiones sostenibles, particularmente en fondos alineados con los principios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza) y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), con el fin de identificar debilidades de los productos existentes, comprender las expectativas de los inversionistas y formular recomendaciones estratégicas que fortalezcan su fondo de inversión sostenible. El contexto de sostenibilidad cobra relevancia en la medida en que las regulaciones nacionales e internacionales se alinean con los ODS y la Agenda 2030, lo que impulsa a Fiduprevisora a promover un impacto positivo mediante su Fondo de Inversión Sostenible (FIC) certificado internacionalmente. La investigación empleó un enfoque metodológico mixto que combinó análisis descriptivos, benchmarking sectorial, estudios de tendencias y encuestas a siete inversionistas. Asimismo, se desarrolló un análisis DOFA para evaluar fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas del mercado. Los hallazgos muestran que el mercado colombiano de fondos sostenibles se encuentra en etapa emergente, con oferta limitada y demanda en crecimiento. Actualmente solo tres fondos sostenibles reportan cifras oficiales, pero presentan debilidades en transparencia, educación financiera e incentivos tributarios. En contraste, la demanda proviene de inversionistas dispuestos a destinar entre el 10% y el 50% de sus portafolios a fondos con criterios ASG verificables, lo que representa una oportunidad clara para que Fiduprevisora consolide su liderazgo con una oferta diferenciada y de alto impacto.

**Palabras clave:** inversión sostenible, criterios ASG, fondos de inversión colectiva, Fiduprevisora, demanda financiera, sostenibilidad financiera.

**Abstract**

Fiduciaria la Previsora, specialized in the management of trusts and investment funds, is distinguished by its focus on organizational development and strengthening its sustainable portfolio. This consultancy focused on analyzing the Colombian sustainable investment market, particularly in funds aligned with ESG (environmental, social, and governance) principles and the Sustainable Development Goals (SDGs), with the goal of identifying weaknesses in existing products, understanding investor expectations, and formulating strategic recommendations to strengthen its sustainable investment fund. The sustainability context becomes relevant as national and international regulations align with the SDGs and the 2030 Agenda, which drives Fiduprevisora to promote a positive impact through its internationally certified Sustainable Investment Fund (FIC). The research employed a mixed-methodological approach that combined descriptive analysis, sector benchmarking, trend studies, and surveys of seven investors. A SWOT analysis was also conducted to assess the market's strengths, weaknesses, opportunities, and threats. The findings show that the Colombian sustainable fund market is in an emerging phase, with limited supply and growing demand. Currently, only three sustainable funds report official figures, but they suffer from weaknesses in transparency, financial education, and tax incentives. In contrast, demand comes from investors willing to allocate between 10% and 50% of their portfolios to funds with verifiable ESG criteria, which represents a clear opportunity for Fiduprevisora to consolidate its leadership with a differentiated, high-impact offering.

**Keywords:** sustainable investment, ESG criteria, collective investment funds, Fiduprevisora, financial demand, financial sustainability.

**Contenido**

	<b>Pág.</b>
Agradecimientos.....	5
Resumen.....	6
Introducción.....	12
Objetivos .....	14
Objetivo General.....	14
Objetivos Específicos.....	14
Justificación.....	15
Marco Institucional.....	17
Marco Conceptual y Contextual.....	22
El Sector Fiduciario y los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) .....	29
Regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) sobre Divulgación ASG .....	30
Taxonomía Verde de Colombia.....	32
Datos del Mercado Colombiano de FIC Sostenible .....	33
Competencia y Posición de Fiduprevisora en el FIC Sostenible.....	34
Diseño Metodológico de la Consultoría .....	37
Diagnóstico Organizacional .....	42
Procesamiento estadístico de datos.....	42
Análisis del Diagnóstico y Resultados de la Solución .....	47
Panorama de la oferta de inversiones sostenibles en Colombia: desafíos y limitaciones ..	47
A Nivel Nacional .....	47
A nivel Internacional .....	58

Panorama de demanda en inversión sostenible, tendencias y expectativas del mercado	.63
Demanda desde la revisión de autores	.....63
Demanda desde las expectativas de inversionistas	.....68
Análisis comparativo entre Fiduprevisora y otros actores clave en el mercado de inversión sostenible	.....74
Propuestas estratégicas para el fortalecimiento de la oferta sostenible de Fiduprevisora	.80
Conclusiones y Recomendaciones	.....85
Conclusiones	.....85
Recomendaciones	.....86
Referencias	.....88

## Lista de Figuras

	Pág.
<b>Figura 1</b> Primeros niveles jerárquicos de la organización y ubicación de la gestión de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC).....	19
<b>Figura 2</b> Perspectivas estratégicas de Fiduprevisora.....	20
<b>Figura 3</b> Fondos de inversión con enfoque en sostenibilidad, Colombia.....	49
<b>.Figura 4</b> Ejemplos de inversión sostenible considerados exitosos por los inversionistas encuestados .....	69
<b>Figura 5</b> Atributos más importantes al elegir una entidad fiduciaria .....	71
<b>Figura 6</b> Empresas que mejor satisfacen las necesidades de los inversionistas.....	72
<b>Figura 7</b> Factores que influyen en las decisiones de inversión de los encuestados.....	73
<b>Figura 8</b> Características principales de productos de inversión sostenible que registran cifras en sífic .....	78
<b>Figura 9</b> Tendencia de rentabilidad de producto de inversión sostenible de Fiduprevisora, BBVA, Corficolombiana.....	79

## Lista de Tablas

	Pág.
<b>Tabla 1</b> Estructura del Ecosistema Financiero Colombiano.....	27
<b>Tabla 2</b> <i>Ficha técnica del diagnóstico</i> .....	40
<b>Tabla 3</b> Categorías seleccionadas en el instrumento aplicado a inversionistas.....	43
<b>Tabla 4</b> <i>Caracterización de fondos de inversión con enfoque en sostenibilidad (FIC Abiertos)</i> .....	50
<b>Tabla 5</b> <i>Caracterización de fondos de inversión con enfoque en sostenibilidad (FCP (Fondos de Capital Privado))</i> .....	52
<b>Tabla 6</b> <i>Representatividad de los fondos de inversión sostenible (2025), promedio de los últimos 7 días de registro de información SIFIC (21/05 – 27/05 de 2025).</i> .....	54
<b>Tabla 7</b> <i>Necesidad / Requisito fundamental para impulsar las inversiones sostenibles en Colombia desde percepción de inversionistas</i> .....	70

## **Introducción**

La consultoría profesional se enmarca en el campo de las finanzas sostenibles y la gestión estratégica empresarial, área de conocimiento que ha cobrado una relevancia exponencial en la última década debido a la necesidad de alinear las decisiones de inversión con los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Este estudio articula la gestión financiera estratégica con la innovación en productos financieros, abordando la intersección entre sostenibilidad corporativa y creación de valor económico en el sector fiduciario colombiano.

La transformación hacia una economía sostenible ha generado una creciente demanda de productos financieros que integren criterios de sostenibilidad, impulsada tanto por compromisos internacionales —como el Acuerdo de París—, como por marcos regulatorios nacionales, incluida la Taxonomía Verde de Colombia (Superintendencia Financiera de Colombia, 2022). Sin embargo, diversos estudios evidencian una brecha significativa entre la intención de inversión sostenible y la oferta disponible en mercados emergentes (Janson et al., 2023; Morgan Stanley - Institute for Sustainable Investing, 2024)

En el contexto colombiano, el mercado de Fondos de Inversión Colectiva, con enfoque en sostenibilidad, presenta aún una participación marginal dentro del sistema financiero. Según datos del Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva (SIFIC, s. f.), se reportan únicamente tres fondos con enfoque sostenible, los cuales representan una fracción mínima del total de activos administrados en el país. Esta situación contrasta con la tendencia internacional, donde las inversiones sostenibles alcanzaron los 35,3 billones de dólares en 2020, equivalentes al 36 % de los activos totales bajo gestión profesional (Global Sustainable Investment Alliance, 2023).

Fiduprevisora, como entidad fiduciaria pública con vocación de desarrollo social y económico, lanzó en enero de 2025 su primer Fondo de Inversión Colectiva Sostenible, obteniendo posteriormente la certificación ASG de MainStreet Partners. Sin embargo, la

organización enfrenta el desafío de posicionar este producto en un mercado caracterizado por limitaciones estructurales, entre ellas la escasez de instrumentos locales sostenibles, la falta de estándares homogéneos para medir impacto y una demanda aún en proceso de maduración (Janson et al., 2023).

La problemática se acentúa por la presencia de barreras como la insuficiente educación financiera especializada en sostenibilidad, la ausencia de incentivos tributarios diferenciados y la limitada transparencia en los reportes de impacto ambiental y social de los productos existentes. A ello se suma el riesgo de *greenwashing*, que puede erosionar la confianza de los inversionistas y obstaculizar el desarrollo genuino del mercado sostenible.

Esta consultoría se guía por la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuáles son las estrategias más adecuadas que Fiduprevisora puede desarrollar para fortalecer y posicionar competitivamente su portafolio de Fondos de Inversión Colectiva sostenibles, considerando los principales desafíos y oportunidades de demanda existentes en el mercado colombiano de inversiones alineadas con criterios ASG y ODS?

El documento se organiza en ocho secciones principales que ofrecen una aproximación integral al problema planteado. Tras la introducción, se presentan los objetivos, la justificación y el marco institucional de Fiduprevisora. Luego, se expone el marco conceptual y contextual que fundamenta teóricamente la investigación, seguido del diseño metodológico que describe el enfoque mixto empleado. El diagnóstico organizacional recoge los hallazgos del análisis interno y externo, mientras que el procesamiento estadístico de datos y el análisis de resultados ofrecen la evidencia empírica recolectada. Finalmente, se presentan las soluciones, estructuradas en cuatro capítulos temáticos: análisis de la oferta actual, caracterización de la demanda, evaluación comparativa de Fiduprevisora frente a competidores y formulación de propuestas estratégicas, para concluir con las recomendaciones derivadas del proceso consultivo.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Proponer estrategias para el fortalecimiento y posicionamiento competitivo del portafolio de Fondos de Inversión Colectiva sostenibles de Fiduprevisora

### **Objetivos Específicos**

Caracterizar la oferta actual de productos de inversión sostenible en Colombia

Identificar las tendencias y expectativas del mercado y de los inversionistas en Colombia frente a la demanda de productos financieros sostenibles.

Establecer los diferenciales de los productos de inversión sostenible de Fiduprevisora frente a los de sus principales competidores en el mercado financiero colombiano.

Recomendar acciones estratégicas orientadas al fortalecimiento y diferenciación de la oferta de productos de inversión sostenible de Fiduprevisora.

### **Justificación**

En el contexto actual, en el que la inversión sostenible gana relevancia en los mercados financieros globales, y dado que Fiduprevisora busca incorporar productos ASG dentro de su portafolio, alineados con la Taxonomía Verde de Colombia y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), esta consultoría se plantea como un apoyo a la organización en la toma de decisiones sobre los productos que muestran mayor viabilidad para desarrollar su Fondo de Inversión Colectiva Sostenible (FICS), contribuyendo a la mitigación de riesgos y a la optimizando de su posicionamiento en el sector financiero.

Este estudio contribuye a la literatura sobre inversiones sostenibles en Colombia y proporciona un análisis actualizado del mercado ASG, incluyendo tendencias, actores clave y productos financieros en competencia. Para ello, adopta un enfoque metodológico mixto que combina la revisión teórica con entrevistas a expertos y actores del sector, lo que permite una mejor comprensión de los factores que incentivan o limitan la adopción de inversiones ASG y, en consecuencia, ofrece resultados base para futuras investigaciones académicas y empresariales sobre productos de inversión sostenibles.

El crecimiento de inversiones alineadas con criterios ASG no solo fortalece la competitividad del sector financiero, sino que también tiene un impacto positivo en el desarrollo sostenible del país. En este sentido, un portafolio bien estructurado incentiva la financiación de empresas y proyectos con prácticas ambientales y sociales responsables, generando beneficios para la economía, el medio ambiente y la sociedad en general; aunado a lo anterior, el componente de sostenibilidad en la inversión puede promover una mayor transparencia y confianza entre los inversionistas interesados en este tipo de productos.

Los hallazgos de la consultoría permiten a Fiduprevisora definir estrategias que impulsen su más reciente propuesta de fondo de inversión (FICS), segmentar con mayor precisión los clientes y diseñar productos que se ajusten a la demanda real y actual del mercado. Además, con la identificación de las principales barreras que limitan la expansión de

los productos de inversión sostenibles, se facilita la implementación de acciones concretas para superarlas. A mediano y largo plazo, la información recopilada fortalecerá la toma de decisiones estratégicas en el sector fiduciario, permitiendo a Fiduprevisora continuar consolidándose como un actor clave en el ámbito de la inversión sostenible a nivel nacional.

**Marco Institucional**

Fiduprevisora data su origen en 1984 como respuesta a diversas calamidades que afectaron al país. El Gobierno nacional como su promotor concibió inicialmente a través de esta entidad la administración de contratos fiduciarios y del Fondo Nacional de Calamidades, el cual surge a partir de la formalización de la organización objeto de estudio (Fiduprevisora, s. f.-c) Su nacimiento representó la creación de la primera fiduciaria pública no bancaria en Colombia, marcando un hito en el sector financiero del país.

La entidad ha desempeñado un papel esencial en la gestión de recursos públicos, desde sus primeros grandes negocios de fiducia pública hasta la administración de fondos importantes como el Fondo Nacional de Prestaciones Sociales del Magisterio (FOMAG) (Fiduprevisora, s. f.-b). Su consolidación y expansión a lo largo de la historia muestra que Fiduprevisora ha experimentado un crecimiento constante, diversificando sus servicios y ampliando su alcance.

Fiduprevisora desarrolla sus actividades en el marco de la administración de fideicomisos, fondos y entidades financieras similares. Se trata de una sociedad de economía mixta, de carácter indirecto y alcance nacional, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, que opera bajo el régimen jurídico de las empresas industriales y comerciales del Estado, con vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia y control fiscal a cargo de la Contraloría General de la República (EMIS, 2025).

Esta organización tiene como propósito superior o misión “contribuir al desarrollo económico y social del país a través de soluciones financieras para la administración y gestión transparente y eficiente de recursos públicos y privados, mediante la prestación de servicios innovadores y confiables” (Fiduprevisora, s. f.-c, párr.2). Lo que refleja compromiso con las causas del país y explica su orientación hacia la sostenibilidad.

La empresa proyecta consolidarse hacia 2025 como una entidad fiduciaria con alto compromiso social, centrada en responder de manera innovadora a las necesidades de sus

clientes. Su objetivo es aportar valor sostenible a los accionistas y otros grupos de interés, al tiempo que se posiciona como una de las organizaciones más atractivas para trabajar en Colombia (Fiduprevisora, s. f.-c).

Según Fiduprevisora (s. f.), su portafolio de servicios se enfoca en dos grandes líneas: los negocios fiduciarios y los fondos de inversión colectiva. En el primero, gestiona recursos del sector público y privado mediante esquemas fiduciarios como fiducia pública y mercantil, patrimonios autónomos y encargos fiduciarios, con un enfoque en la transparencia, la eficiencia y la innovación. En el segundo, administra portafolios de inversión diversificados que permiten a los clientes crecer su capital, controlar riesgos y alcanzar sus metas financieras, a través de fondos adaptados a distintos perfiles de riesgo y necesidades de liquidez.

En cuanto a la línea de negocios fiduciarios, Fiduprevisora ofrece cinco soluciones alrededor de la gestión de recursos y patrimonio. A través de la fiducia de inversión administra recursos según el perfil de riesgo, los objetivos financieros y el régimen normativo de cada cliente. Por medio del servicio de administración y pagos, gestiona activos conforme a las necesidades del fideicomitente. En materia de recursos pensionales, asegura el manejo adecuado y el pago oportuno de pensiones. En gestión patrimonial, acompaña la protección del patrimonio familiar y facilita su transición generacional. Finalmente, en procesos de liquidación, apoya a entidades públicas sometidas a procesos forzosos de cierre. De este modo, Fiduprevisora se ha posicionado como un aliado estratégico del Estado, de las empresas y de los inversionistas (Fiduprevisora, s. f.-b).

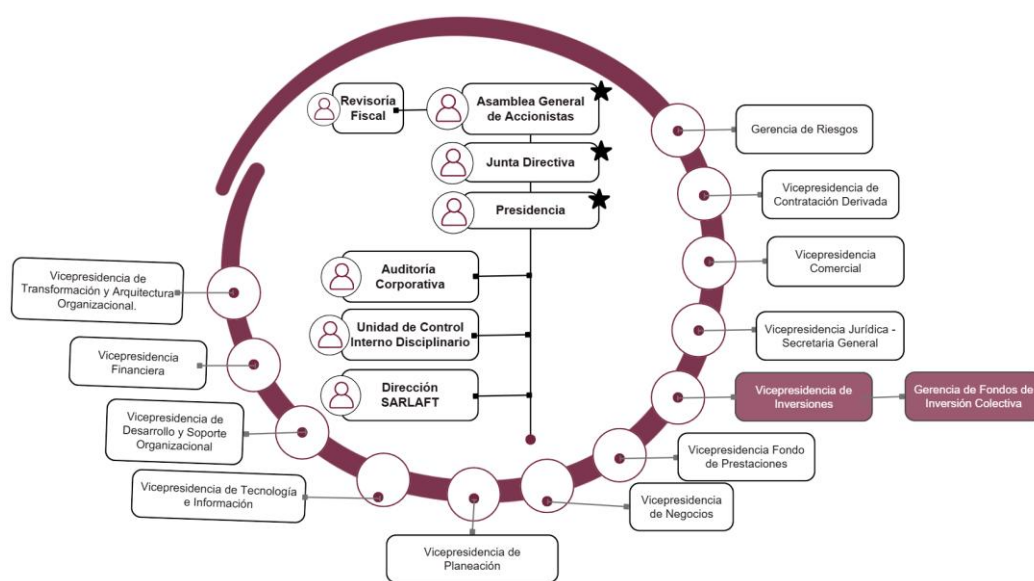
Por su parte, la entidad estructura su oferta de Fondos de Inversión Colectiva (FIC) en cuatro alternativas. El Fondo Abierto Efectivo a la Vista está orientado a quienes priorizan liquidez inmediata y rentabilidad competitiva, permitiendo disponer de los recursos al día siguiente y con rendimientos diarios. El Fondo Abierto Efectivo a Plazos, en cambio, se alinea con quienes desean invertir en horizontes definidos de entre 30 y 180 días, con opciones de retiro anticipado bajo ciertas condiciones, mientras tanto el Fondo Abierto de Alta Liquidez está

pensado para inversionistas conservadores que buscan minimizar el riesgo y mantener alta disponibilidad de sus recursos, invirtiendo en instrumentos de corto plazo y alta calificación crediticia. Finalmente, el FIC Sostenible está dirigido a quienes desean alinear sus inversiones con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), invirtiendo en empresas comprometidas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la Taxonomía Verde de Colombia (Fiduprevisora, s. f.-a).

En la Figura 1 se presenta la estructura organizacional que caracteriza a Fiduciaria la Previsora de manera simplificada, especificando los primeros niveles jerárquicos de la entidad y resaltando la ubicación de la Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva, perteneciente a la Vicepresidencia de Inversiones, dependencias líderes y responsables directas de la administración de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC), de esta forma es posible visualizar su integración dentro de la estructura corporativa.

**Figura 1**

*Primeros niveles jerárquicos de la organización y ubicación de la gestión de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC)*



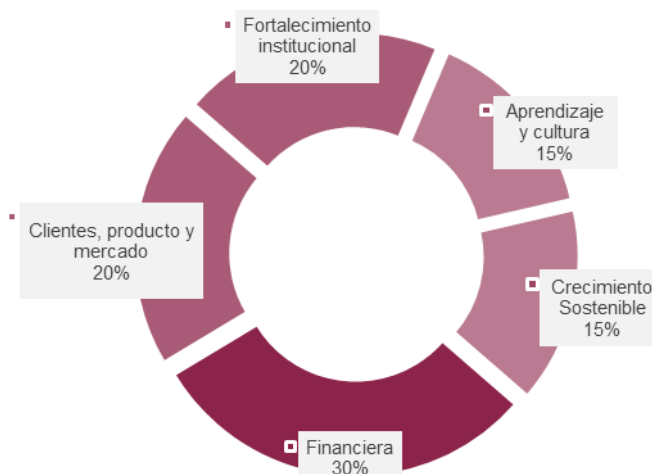
*Nota.* Adaptado de “Inducción corporativa: Generalidades y código de conducta ética”, por Fiduprevisora, 2025. Documento interno de la organización.

Es así como el Fondo de Inversión Sostenible es de especial interés para el proceso de consultoría desarrollado, ya que los objetivos definidos por la organización están orientados al fortalecimiento y posicionamiento de este servicio en el mercado.

Para finalizar, resulta fundamental comprender las proyecciones y metas establecidas por Fiduprevisora (Fiduciaria La Previsora S.A., s. f.-c), las cuales se resumen en la Figura 2. Esta representación permite evidenciar cómo el proceso de consultoría se alinea con las expectativas organizacionales.

**Figura 2**

*Perspectivas estratégicas de Fiduprevisora*



*Nota.* Adaptado de “Perspectivas mapa estratégico 2025”, por Fiduprevisora, 2025.

[\(https://www.fiduprevisora.com.co/plan-estrategico-e-indicadores-de-gestion/\)](https://www.fiduprevisora.com.co/plan-estrategico-e-indicadores-de-gestion/)

La representación gráfica resume los intereses de crecimiento de la organización desde una perspectiva integral, que combina rentabilidad con responsabilidad. Según Fiduprevisora (s. f.), por un lado, se busca avanzar hacia una gestión más sostenible, integrando buenas prácticas en productos y servicios que respondan a los principios ASG y generen valor para todos los grupos de interés, y por otro, se mantiene como prioridad el crecimiento financiero eficiente, con foco en la rentabilidad y la creación de valor.

En esa misma línea, se promueve la diversificación de clientes y productos como vía para incrementar los recursos administrados, mejorando además la experiencia de quienes confían en la entidad. Todo esto se apoya en una operación institucional sólida y segura, y en una cultura organizacional que apuesta por el talento humano, su formación y su alineación con la visión de largo plazo.

### **Marco Conceptual y Contextual**

Las dinámicas financieras, a nivel internacional y nacional, reconocen al sector como vehículo esencial para dirigir recursos hacia una economía baja en carbono, más sostenible y resiliente. En este marco destacan los productos de inversión sostenible, cuya finalidad es integrar consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en las decisiones de inversión, gestionar riesgos y aprovechar oportunidades alineadas con objetivos sociales, ambientales y climáticos (Superintendencia Financiera de Colombia, 2021).

Desde otra perspectiva, las inversiones sostenibles buscan rentabilidad mientras contribuyen a objetivos medioambientales o sociales, siempre bajo prácticas sólidas de gobernanza. Según el Parlamento Europeo y Consejo de la Unión Europea (2019) esto implica orientar recursos hacia actividades económicas que promuevan la eficiencia en el uso de la energía y los recursos naturales, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, la protección de la biodiversidad y la transición hacia una economía circular. Mientras tanto, el ámbito social, comprende inversiones que apoyan la lucha contra la desigualdad, fortalecen la cohesión e integración social, impulsan el desarrollo del capital humano y favorecen a comunidades en condición de vulnerabilidad, esto sin generar efectos negativos en ninguna de las partes.

En este contexto cobran relevancia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) formulados por la Organización de las Naciones Unidas e implementados desde 2015 como parte de la Agenda 2030, cuyo propósito es erradicar la pobreza, proteger el planeta y garantizar prosperidad para todas las personas. Cada objetivo contempla metas específicas que deben alcanzarse en los próximos años, en un esfuerzo compartido entre gobiernos, sector privado, sociedad civil y ciudadanía (Naciones Unidas, s. f.).

En este sentido, los ODS representan un horizonte común al que organizaciones como Fiduprevisora pueden alinear su gestión y contribuir activamente en su consecución a través del diseño y administración de productos de inversión sostenible.

Profundizando en los criterios ESG, estos surgieron inicialmente como un factor reputacional; sin embargo, con el tiempo han ganado protagonismo al evidenciarse el valor que aportan a las organizaciones en términos de acceso a mercados, gestión de riesgos, eficiencia operativa y fortalecimiento de la relación con los grupos de interés. En este contexto aparecen iniciativas como los Principios de Inversión Responsable (PRI), lanzados en 2006 con el respaldo de las Naciones Unidas, que constituyen un conjunto de acciones voluntarias para incorporar los criterios ESG en las decisiones de inversión.

De esta forma, la divulgación de información ESG por parte de las empresas se ha convertido en un insumo esencial tanto para los inversionistas que requieren mayor transparencia para orientar el capital hacia soluciones sostenibles, como para los reguladores, que buscan garantizar mercados más estables, comparables y confiables (Superintendencia Financiera de Colombia, 2021).

En esta misma línea, han surgido estándares internacionales de sostenibilidad, entre los más influyentes se encuentran el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), el Global Reporting Initiative (GRI) y la norma ISO 26000 (Polanco et al., 2016). Estas herramientas son claves para comparar, medir, reportar y mejorar prácticas sostenibles a nivel organizacional.

El estándar Global Reporting Initiative (GRI), en sus diferentes versiones —estándares universales, sectoriales y temáticos—, constituye una de las prácticas más reconocidas a nivel internacional para la divulgación de información empresarial desde una perspectiva ambiental, social y económica, con el objetivo de permitir que las organizaciones identifiquen y comuniquen los impactos que generan en la sociedad y el medio ambiente, promoviendo así el desarrollo sostenible (Global Reporting Initiative [GRI], s. f.). Para Fiduprevisora, este marco es particularmente relevante en el proceso de consolidación y fortalecimiento de sus productos de inversión sostenible.

Si bien el GRI es el estándar más utilizado de forma voluntaria en múltiples sectores, existen otras dos referencias normativas que han cobrado creciente importancia en el ámbito

de los criterios ESG. En primer lugar, la Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), una regulación de la Unión Europea que exige a grandes empresas especialmente aquellas que cotizan en bolsa reportar de manera obligatoria sus riesgos, oportunidades e impactos relacionados con temas sociales y ambientales, a través de los European Sustainability Reporting Standards (ESRS) (European Commission, s. f.). A diferencia del GRI, este marco implica una obligatoriedad legal y apunta a mejorar la calidad y comparabilidad de los informes de sostenibilidad.

En segundo lugar, el marco del Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), centrado específicamente en la divulgación de información financiera relacionada con el cambio climático. Aunque está diseñado para ser aplicable a organizaciones de distintos tamaños y sectores, tiene una mayor adopción entre grandes empresas que cotizan en bolsa, instituciones financieras y fondos de pensiones, a partir de finales de 2023, la supervisión de sus recomendaciones fue asumida por la IFRS Foundation, tras la disolución formal del TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) & Financial Stability Board (FSB), 2023).

Por otra parte, surge la materialidad como principio que orienta a las empresas a enfocar su atención en aquella información que, de omitirse, podría influir significativamente en las decisiones de los inversionistas y otros grupos de interés, así como en la sostenibilidad y viabilidad de la organización a mediano y largo plazo (Superintendencia Financiera de Colombia, 2021).

Existen diferentes enfoques sobre la materialidad según los marcos de referencia utilizados. Por un lado, estándares como el GRI la definen en función del impacto que los asuntos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) generan sobre el desarrollo, desempeño y posición de la empresa. Por otro lado, marcos como el TCFD y el SASB se centran en cómo las actividades de las compañías impactan la sociedad y el medio ambiente, reconociendo la

relación de estos efectos con la creación o destrucción de valor financiero (Superintendencia Financiera de Colombia, 2021).

Ambas perspectivas han sido adoptadas por las empresas, pero no son excluyentes entre sí. De hecho, el concepto de doble materialidad, impulsado por la Unión Europea, propone una visión integrada que reconoce que los impactos ambientales, sociales y financieros están estrechamente conectados: lo que una empresa le hace al planeta y a la sociedad puede convertirse, con el tiempo, en un riesgo o en una fuente de valor financiero.

En otras palabras, comprender la materialidad ambiental, social y financiera permite a la empresa y a sus partes interesadas anticipar riesgos, aprovechar oportunidades y tomar decisiones informadas para un desarrollo sostenible y rentable. Por lo cual es importante mencionarlo antes de abordar el contexto en el que se encuentra el sistema financiero en cuanto a inversión sostenible.

Dentro de las decisiones informadas, adquiere relevancia la divulgación transparente de información acerca de los procesos que soportan y reflejan las inversiones sostenibles. En este sentido, se han establecido normativas internacionales orientadas a estandarizar la comunicación sobre sostenibilidad. Destaca el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, que fija pautas para la publicación de información asociada con la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (Parlamento Europeo y Consejo de la Unión Europea, 2019b). A través de esta normativa se busca garantizar que las entidades financieras ofrezcan datos veraces sobre la integración de factores ASG en las inversiones, generando confianza y posibilidad de evaluar con precisión el impacto en la sociedad y el medio ambiente.

Lo anterior se constituye como una respuesta a contrarrestar prácticas como el *greenwashing*, también conocido como lavado verde o eco blanqueo, que se refiere al uso engañoso de discursos o acciones ambientalistas por parte de organizaciones para obtener beneficios reputacionales, políticos o económicos (Teruel Galletti, s. f.). Este fenómeno ha sido

objeto de un análisis riguroso tanto en el ámbito académico como organizacional, dado que históricamente se han evidenciado campañas publicitarias que carecen de coherencia con los compromisos reales de las organizaciones en materia ambiental.

Una vez revisados los principales conceptos y criterios que toman relevancia para el desarrollo de los objetivos formulados como respuesta al reto planteado por Fiduprevisora, se requiere desplegar el análisis hacia la contextualización del mercado financiero. Esta contextualización hace posible reconocer el entorno en el que se encuentra la organización y las regulaciones que afectan a las inversiones, permitiendo identificar posibles oportunidades y limitaciones para la entidad.

A nivel nacional el sistema financiero colombiano ha tenido significativas transformaciones desde los años 80, provocado por su expansión, los marcos regulatorios y el aumento de los controles de capitales (Zuleta G., 1997). Destaca como entidad central la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), que surge de la fusión entre la Superintendencia Bancaria y la de Valores, constituyéndose como un ente regulador adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) responsable de velar y procurar la estabilidad, integridad y transparencia del mercado de valores colombiano, así como la protección de los derechos de los consumidores financieros que tienen inversiones en Colombia.

A partir de 2018, la SFC definió como objetivo estratégico la promoción de las finanzas verdes y la gestión del riesgo ambiental y climático, reconociendo que estos temas generan tanto ventajas como riesgos para la estabilidad del sector financiero (Task Force de Inversión Responsable, 2022). Buscando no solo la inversión en iniciativas ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza) como medio para la creación de riqueza, sino también impactos positivos futuros en proyectos sostenibles.

Tabla 1

*Estructura del Ecosistema Financiero Colombiano*

	Tipo de entidades	Funciones
Reguladores y Supervisores	Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)	Formula y ejecuta la política fiscal, gestiona recursos públicos.
	Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)	Promueve estabilidad del sistema, transparencia del mercado de valores, protección al consumidor, y finanzas verdes.
	Banco de la República	Contribuye a la estabilidad financiera y el seguimiento de riesgos.
Participantes del Mercado	Establecimientos de Crédito (Banca)	Proporcionan créditos, gestionan ahorros e inversiones, como Bancolombia, BBVA, Banco W, Davivienda, Bancóldex, Findeter, Finagro, entre otros.
	Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	Administran recursos pensionales y de cesantías como Porvenir, Skandia.
	Aseguradoras	Gestionan riesgos financieros, miembros de Fasecolda.
	Sociedades Fiduciarias	Administran fondos fiduciarios y patrimonios como Fiduprevisora, Fiduciaria de Occidente, Valores Bancolombia (también como comisionista).
	Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	Actúan como mediadoras con el mercado de valores, como Acciones y Valores, Credicorp Capital, Valores Bancolombia, Corficolombiana, Aval Casa de Bolsa.
	Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	Actúa como principal operador del mercado de capitales.
	Gremios	Representan al sector financiero como Asobancaria, Asofondos, Asobolsa, Asofiduciarias, ColCapital, Fasecolda.
Organizaciones de Apoyo y Promoción	Inician las inversiones responsables como Task Force de Inversión Responsable, Protocolo Verde (Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) y Superintendencia Financiera de	

Tipo de entidades	Funciones
	Colombia (SFC), 2022), CCADI (Iniciativa de Divulgación de Activos Climáticos de Colombia), WWF Colombia.
Estándares y Marcos Internacionales	Presentan bases para desarrollar la sostenibilidad en las finanzas, dentro de lo que se encuentra los estándares: GRI, PRI, TCFD, SASB, IFC (Zuleta G., 1997).

*Nota.* Adaptado de “El sistema financiero colombiano: estructura y evolución reciente” documento en pdf, por Banco de la República, s.f.

La Tabla 1 presenta las principales entidades que conforman el sistema financiero colombiano, diferenciadas según su rol como reguladores, participantes de mercado y organizaciones de apoyo. Cada una ejerce funciones determinantes para el desarrollo y buen funcionamiento del sistema, constituyéndose en actores clave a considerar en la consolidación y ejecución de los productos de inversión sostenible.

Entre los actores se retoma a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), que desde 2018 ha definido como objetivo estratégico la promoción de las finanzas verdes y la gestión del riesgo ambiental y climático, reconociendo las oportunidades y amenazas que estos temas generan para la estabilidad del sector financiero colombiano (Task Force de Inversión Responsable, 2022).

La SFC junto con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) lideraron la creación de la Taxonomía Verde de Colombia, y para la cual también se involucraron el Departamento Nacional de Planeación (DNP), el DANE y el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, en su construcción (Ministerio de Hacienda y Crédito Público; Superintendencia Financiera, 2022). Todos los anteriores aportan al ecosistema financiero desde diferentes aspectos y apoyaron la creación de un sistema de clasificación para actividades económicas y activos que aporten al logro de objetivos ambientales, estableciendo criterios claros para las inversiones verdes en nuestro país.

## El Sector Fiduciario y los Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

En Colombia, el sector fiduciario está representado por la Asociación de Fiduciarias (s. f.), dedicada a la representación gremial, la actividad fiduciaria, los fondos de inversión colectiva y la custodia de valores, para la generación de confianza y promoción del desarrollo sostenible. Las fiduciarias son las principales administradoras de fondos en Colombia, gestadoras del 75 % del total de activos del mercado con 25 fiduciarias afiliadas, siendo los Comisionistas de Bolsa los administradores del 25 % restante con cinco miembros asociados (Asociación de Fiduciarias de Colombia, s. f.-a).

Algunos de los servicios encontrados en el sector son los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) entendidos como vehículos de ahorro e inversión administrados por sociedades fiduciarias y comisionistas de bolsa, que coloca los recursos de inversionistas en un portafolio de activos con el fin de obtener rendimientos colectivos y proporcionales (Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva (SIFIC), s. f.-c).

Entre 2012 y 2019, el número de inversionistas en FIC creció de 900.000 a más de 1.700.000, lo que representa un crecimiento promedio anual del 9.5 %. Si bien el mercado ha crecido, la diversificación es un reto, ya que cerca del 80 % de los portafolios de los FIC están invertidos en títulos de deuda, principalmente Certificados de Depósito a Término (CDT) emitidos por entidades bancarias (Howard Hernández & Marín Quiroga, 2021). Al término del año 2022, los FIC presentaron un crecimiento de 12.6 %, logrando la cifra de \$66.7 billones en activos administrados para los más de 2 millones de inversionistas que depositaron su dinero en este tipo de vehículos (Asociación de Fiduciarias de Colombia, 2023).

A nivel nacional, los FIC se dividen en distintos tipos que cobran especial relevancia para el avance de la sostenibilidad en este sector, tales como:

- ✦ Fondos de Inversión Colectiva Sostenibles, que posibilitan las inversiones en proyectos o empresa con un alto impacto positivo en términos económicos, sociales y ambientales, y donde priman sectores como las energías limpias (renovables), la infraestructura

sostenible (pública o privada) y el compromiso social. Incluyendo criterios ASG, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU y la Taxonomía Verde de Colombia. Ejemplos de este tipo son el FIC Sostenible de Fiduprevisora y FIC Sostenible Global de Aval Casa de Bolsa.

- ▲ Bonos Temáticos, que incluyen bonos verdes, sociales, sostenibles y bonos vinculados a la sostenibilidad. El mercado de estos bonos ha tenido una evolución significativa, con un aumento superior al 20% en 2023, y el 55% de estos bonos fueron destinados a proyectos sostenibles. Colombia es precursora en la implementación de Bonos de Impacto Social (BIS) en Latam. Entre 2016 y 2022, la emisión de bonos verdes creció un 2,400%, superando los \$7 billones. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizó su primera emisión de bonos verdes soberanos en 2021, destacándose como el segundo país en la región y el primero en el mercado local en comercializarlos (Colegio de Estudios Superiores de Administración [CESA], 2022).
- ▲ ETF ASG, que permite a los inversores colombianos acceder a un portafolio a nivel internacionales basado en la integración de principios ASG a través del Mercado Global Colombiano (MGC). El único FIC en Colombia que incorpora la sostenibilidad en su política de inversión recurre a ETFs del exterior que replican índices bursátiles con criterios ASG, dada la limitada oferta local de títulos sostenibles (Bustamante & Suarez, 2025).
- ▲ Portafolios delegados Sostenibles, ofrecidos por entidades como Bancolombia, integran portafolios ASG con el objetivo de generar rendimientos a largo plazo por medio de la integración de factores de sostenibilidad y activos con las mejores calificaciones ASG (Bancolombia, s. f.-a).

### **Regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) sobre Divulgación ASG**

La SFC ha enfocado sus esfuerzos en aspectos regulatorios para integrar la sostenibilidad en el sistema financiero. La Circular Externa No. 05 de 2024 (21 de marzo de 2024) es un modelo trascendental para los Fondos de Inversión Colectiva (FIC), estableciendo instrucciones precisas para la incorporación de factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), incluyendo las variables del cambio climático, en la administración de sus portafolios y en los mecanismos de suministro de información (Superintendencia Financiera de Colombia, 2024a).

Además, los lineamientos para los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) sostenibles están en constante evolución, impulsados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y el sector privado tanto nacional como internacional. En este sentido, la Circular Externa No. 05 de 2024 constituye la normativa central que establece el marco para la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en los FIC en Colombia. Esta circular fija directrices claves entre las que se destacan la transparencia de objetivos ASG, la cual exige que, cuando un FIC se denomine ASG, busque generar un impacto positivo en este ámbito o emplee aspectos ASG en su comercialización, las sociedades administradoras deben explicar con claridad los objetivos, la estrategia para alcanzarlos y el responsable.

Asimismo, la circular indica la necesidad de especificar la taxonomía y los mecanismos de medición, es decir, el sistema de clasificación o marco de referencia utilizado para definir las inversiones aceptables, junto con los métodos de evaluación, medición y monitoreo de los objetivos ASG.

De igual forma, la circular prohíbe expresamente el uso de descripciones genéricas, estandarizadas o indeterminadas en los informes de rendición de cuentas, con el fin de fomentar la transparencia mediante datos específicos y verificables. También introduce modificaciones en los reglamentos y prospectos, al exigir que la gestión de riesgos ASG y la transparencia en su revelación sean incorporadas en el contenido mínimo de los reglamentos de los FIC abiertos, FIC abiertos con pacto de permanencia y FIC cerrados, así como en sus

respectivos prospectos. Finalmente, se establece un régimen de transición que concede a las sociedades administradoras un plazo de nueve meses, contados desde la publicación de la circular, para asegurar el cumplimiento de estas disposiciones (Fontecha Mejía & Gantiva Hidalgo, 2024)

Adicional a la Circular Externa 05 de 2024, la SFC ha emitido otras regulaciones y guías relevante como la Circular Externa 031 de 2021, que guía a los emisores de valores en la manera adecuada de revelar la información social y ambiental, incluyendo la climática. Esta normativa obliga a los emisores más grandes y líquidos a divulgar información climática de acuerdo con las recomendaciones del TCFD, así como información social y ambiental en línea con los estándares SASB. Para otros emisores, incluyendo los FIC, la exigencia se centra en explicar sus prácticas de sostenibilidad e inversión responsable (Superintendencia Financiera de Colombia., 2021)

A su vez, la Superintendencia Financiera de Colombia(2024b) publicó la Circular Externa 028 de 2020, que contiene una guía de buenas prácticas y un marco normativo orientado a impulsar la emisión de bonos verdes en el mercado de capitales colombiano, tomando como referencia los Principios de Bonos Verdes de la ICMA. Posteriormente, también expidió la Circular Externa 008 de 2022, la cual establece lineamientos para la emisión de bonos vinculados al desempeño sostenible.

### **Taxonomía Verde de Colombia**

La Taxonomía Verde de Colombia, publicada el 11 de abril de 2022, constituye un sistema de clasificación diseñado para especificar las actividades económicas y los activos que contribuyen de manera significativa al logro de los objetivos ambientales del país. Se trata de un esfuerzo interinstitucional liderado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) y la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), con el respaldo del Grupo Banco Mundial y la iniciativa Climate Bonds.

Su propósito principal es proporcionar un lenguaje común que facilite la identificación, clasificación y diferenciación de proyectos e iniciativas con objetivos ambientales. De esta manera, busca impulsar la canalización efectiva de recursos públicos y privados hacia inversiones que favorezcan los compromisos ambientales asumidos por Colombia. En este mismo sentido, la Taxonomía Verde pretende reducir los riesgos de *greenwashing* o “engaño verde”, estimulando la transparencia y la confianza en el mercado.

La primera versión se centra en la mitigación del cambio climático y abarca siete sectores económicos clave: energía, construcción, gestión de residuos y captura de emisiones, suministro y tratamiento de agua, transporte, tecnologías de la información y comunicaciones (TIC), y manufactura. Asimismo, incluye cinco objetivos ambientales transversales que impactan sectores relacionados con el uso del suelo, como la ganadería, la agricultura y la silvicultura, considerando de manera particular su influencia en la generación de gases de efecto invernadero.

Si bien la Taxonomía Verde no constituye una norma regulatoria en sí misma, la SFC ha emitido lineamientos para promover su adopción, con el fin de aumentar la transparencia en los mercados de capitales y facilitar la comercialización de productos financieros sostenibles. La verificación de su implementación aún se encuentra en proceso de consolidación, lo cual refleja su carácter dinámico y su capacidad de adaptación a la evolución de los mercados verdes (Ministerio de Hacienda y Crédito Público & Superintendencia Financiera de Colombia, s. f.).

### **Datos del Mercado Colombiano de FIC Sostenible**

El mercado de Fondos de Inversión Colectiva (FIC) sostenibles en Colombia se encuentra en una fase de crecimiento y desarrollo, en la medida en que evoluciona conforme a los cambios en los estándares y lineamientos internacionales. En cuanto a los activos bajo administración (AUM), en abril de 2020 se registró un único fondo de inversión colectiva con enfoque sostenible, administrado por una Sociedad Comisionista de Bolsa (Valores

Bancolombia), que alcanzó los \$118.181 millones de COP y contó con 2.717 inversionistas (Mejía Corredor & Mejía Corredor, 2020)

Posteriormente, Skandia Colombia gestionó aproximadamente 600 millones de dólares estadounidenses en activos catalogados como verdes, sostenibles, sociales o ETFs ASG. De manera similar, Credicorp Capital Asset Management administró cerca de 427 millones de dólares a través de fondos de capital y deuda privados (Task Force de Inversión Responsable, 2022). En la misma línea, Bancolombia Capital proyectó un incremento del 38% en los activos administrados por sus clientes con un enfoque ASG para finales de 2025 (Grupo Bancolombia, 2025).

En relación con las comisiones reportadas por los FIC sostenibles, el fondo administrado por Fiduprevisora cobra comisiones que varían según el plazo de permanencia: 0.75% E.A. para 60 días, 0.65% E.A. para 180 días y 0.50% E.A. para 360 días (Fiduprevisora, s. f.-a). Por su parte, el FIC Sostenible Global de Corficolombiana aplica una comisión de gestión del 2.00% E.A (Fiduciaria Corficolombiana, s. f.). Adicionalmente, en el caso de Bancolombia (s. f.-b), la retención en la fuente para los fondos de renta fija oscila entre el 3.5% y el 7%, mientras que para los dividendos en portafolios de renta variable puede llegar hasta el 20%, aplicándose al momento de la disposición de los recursos.

### **Competencia y Posición de Fiduprevisora en el FIC Sostenible**

El mercado de Fondos de Inversión Colectiva (FIC) sostenibles en Colombia se encuentra en una fase de auge y expansión, impulsado tanto por el creciente interés de los inversionistas como por la necesidad de las empresas de demostrar su participación en la transición hacia un mundo más sostenible. Sin embargo, la oferta local aún es limitada, concentrándose principalmente en inversiones en ETFs internacionales que replican índices ASG, debido a la escasez de emisiones de títulos sostenibles en el país. En este contexto, las entidades financieras comienzan a asumir riesgos necesarios para fortalecer el índice de inversión y consolidar la confianza en este tipo de portafolios.

En cuanto a la competencia del mercado, Valores Bancolombia ha sido pionera en este segmento a través de su fondo con enfoque sostenible, anteriormente denominado Renta Balanceado Global y transformado en Renta Sostenible Global, el cual invierte globalmente en ETFs con criterios ASG y diversifica la inversión mediante la combinación de activos tradicionales y alternativos del mercado internacional (Bancolombia, s. f.-b). Por su parte, BBVA ha desarrollado el Fondo de Inversión Páramo, un producto de ahorro e inversión orientado a activos financieros rentables que destina el 25% de su comisión de administración a la conservación de los páramos en Colombia (BBVA, s. f.). Asimismo, Fiduciaria Corficolombiana (s. f.) ofrece un FIC Sostenible Global con exposición a ETFs internacionales que cumplen criterios ASG.

Sura Investments también ha venido fortaleciendo su presencia mediante iniciativas de inversión temática, incrementando su participación en títulos etiquetados como bonos verdes, sociales y sostenibles en la región (Grupo Bancolombia, 2025). A su vez, grandes administradores como Porvenir y Credicorp Capital han incorporado criterios ASG en una parte significativa de sus portafolios y procesos de inversión, consolidando una tendencia que apunta hacia la integración de factores de sostenibilidad en las decisiones financieras (Forbes Colombia, 2023).

En este panorama, Fiduciaria la Previsora ha marcado un hito al lanzar su Fondo de Inversión Colectiva Sostenible el 15 de enero de 2025, convirtiéndose en el primero de su tipo dentro del Grupo Bicentenario. Apenas un mes después, el 5 de febrero de 2025, este fondo obtuvo la certificación ASG otorgada por la firma inglesa MainStreet Partners, posicionándose como el primer fondo de inversión en Latinoamérica en recibir este reconocimiento. Esta certificación junto con su estrategia de acceso a activos internacionales y su compromiso con la inversión responsable, ha consolidado a la Fiduprevisora como un actor clave y pionero en el mercado de FIC sostenibles en Colombia y la región. Su propuesta refleja un sólido

compromiso con la eficiencia, la sostenibilidad y la innovación en la gestión de activos (Fiduprevisora, 2025).

### **Diseño Metodológico de la Consultoría**

El proceso de consultoría se enmarca en un ejercicio de resolución de retos empresariales, estructurado en fases de diagnóstico externo e interno, análisis comparativo y formulación de propuestas estratégicas. Esta ruta metodológica responde a la necesidad de Fiduprevisora de fortalecer su portafolio de inversión sostenible con base en evidencia del mercado y las demandas actuales de los inversionistas.

La consultoría se clasifica como una investigación aplicada, dado que tiene como finalidad brindar soluciones concretas a un reto organizacional previamente identificado. En términos de profundidad, la investigación es de carácter descriptivo, puesto que busca caracterizar fenómenos existentes (como la oferta y demanda de productos de inversión sostenible) sin intervenirlos o modificarlos.

En cuanto a las fuentes de datos, se utilizaron principalmente técnicas cualitativas, a través de encuestas que permitieron recopilar percepciones y expectativas de los actores involucrados. La inferencia adoptada es de tipo deductiva, partiendo de un análisis del mercado para llegar a conclusiones objetivas particulares para Fiduprevisora. Con respecto a la temporalidad, se trata de un estudio de corte transversal, desarrollado en un periodo específico del año 2025, con información recopilada el mismo año.

El diseño adoptado es no experimental, dado que no se manipulan variables. Su alcance es descriptivo, orientado a detallar las características de los productos de inversión sostenible en el mercado colombiano y la percepción que tienen los actores sobre ellos.

La población objeto de estudio se divide en dos grupos, a nivel interno se encuentran los directivos y líderes responsables de la gestión de portafolio de fondos sostenibles dentro de Fiduprevisora, y a nivel externo forman parte los inversionistas actuales interesados en productos financieros sostenibles.

La muestra estuvo conformada por siete inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, todos ellos profesionales de empresas responsables de conocer, analizar, proyectar o

definir cómo se invertirán los recursos económicos destinados a este tipo de Fondos de Inversión Colectiva. Su experiencia, conocimiento y vínculo con la organización permitieron contar con informantes clave para la investigación.

Por otra parte, es clave definir las variables inmersas en la consultoría, dado que establecen el marco interpretativo con el que se desarrollará el proceso, siendo las siguientes:

- ✦ Oferta de productos de inversión sostenible en Colombia, la cual permitirá caracterizar la situación actual del mercado, las tendencias, y oportunidades para Fiduprevisora.
- ✦ Desafíos para la innovación en productos de inversión sostenible, considerando aspectos internos y externos (regulatorios, culturales, técnicos, financieros) que puedan influir en Fiduprevisora para innovar desde la perspectiva organizacional.
- ✦ Debilidades de los productos existentes en el mercado, puesto que representa los puntos críticos dentro de la oferta actual y permite fortalecer el portafolio de Fiduprevisora atendiendo las expectativas del mercado.
- ✦ Tendencias de demanda sostenible, una variable que contribuye a definir las preferencias y horizonte al que se inclinan el interés de los inversionistas y el mercado, lo que será base para potencializar la oferta de Fiduprevisora.
- ✦ Expectativas y criterios valorados por los inversionistas, dado que son la principal parte interesada a satisfacer y quienes, en última instancia, determinan el éxito comercial de la oferta, por lo cual es clave conocer lo que estos realmente valoran.
- ✦ Portafolio actual de Fiduprevisora, en el cual se enfoca el diagnóstico interno para comprender en qué medida se está respondiendo a las tendencias y expectativas del mercado y a partir de esto establecer aspectos de mejora u orientar las recomendaciones planteadas.

Es importante señalar las fases que orientaron el proceso consultivo con Fiduprevisora.

En primer lugar, para cumplir con el objetivo de identificar los desafíos y limitaciones de los

productos de inversión sostenible, se realizó un ejercicio de *benchmarking* de los fondos actualmente disponibles en el mercado, complementado con la revisión de informes y publicaciones de entidades de referencia a nivel nacional e internacional. En segundo lugar, para reconocer la demanda proyectada alrededor de los productos objeto de estudio, se analizaron informes sobre tendencias y estudios realizados por organizaciones que incluyen consultas a inversionistas. En conjunto, estas fases permitieron desarrollar un proceso de investigación riguroso y alineado con los objetivos de la entidad.

Por otra parte, la herramienta principal para la recolección de información fue una encuesta dirigida a inversionistas (ver anexo 1). Este instrumento se constituyó por 12 preguntas con posibilidad de respuestas cualitativas, la cual fue validada mediante juicio de expertos pertenecientes a la entidad. La validación incluyó criterios como claridad, pertinencia, secuencia lógica y adecuación al perfil del entrevistado.

Para el análisis externo de la consultoría, se emplearon dos herramientas fundamentales: el benchmarking sectorial y el análisis de tendencias del mercado de inversiones sostenibles. El benchmarking sectorial permitió comparar el portafolio actual de Fondos de Inversión Colectiva (FIC) sostenibles de Fiduprevisora con los de sus principales competidores en el mercado financiero colombiano; esta herramienta facilitó la identificación de brechas, así como mejores prácticas, atributos diferenciadores y posibles oportunidades de posicionamiento del portafolio.

Además, el análisis de tendencias con base en fuentes secundarias como informes de sostenibilidad, reportes de la Superintendencia Financiera, publicaciones de organismos multilaterales y estudios sectoriales relevantes, permitieron identificar dinámicas emergentes en inversión sostenible, criterios ASG y evolución en las expectativas de los inversionistas.

La selección de estas herramientas responde al propósito de caracterizar el entorno competitivo y entender las preferencias de los actores clave del mercado de inversiones sostenibles. A diferencia de enfoques como el análisis PESTEL que, aunque útil para explorar

el entorno macroeconómico, resulta demasiado generalista para este caso o el modelo de las Cinco Fuerzas de Porter orientado a estructurar mercados consolidados más que analizar portafolios específicos dentro de un nicho, el benchmarking y el análisis de tendencias permiten una aproximación más precisa, enfocada y alineada con las decisiones estratégicas que Fiduprevisora requiere tomar sobre su oferta sostenible.

En cuanto al análisis interno de la oferta de productos sostenibles de Fiduprevisora, se utilizó una revisión documental del portafolio actual de Fondos de Inversión Colectiva (FIC) con enfoque ASG, complementada con entrevistas semiestructuradas a líderes estratégicos de la organización Fiduprevisora. Esta triangulación metodológica permitirá recopilar información clave sobre la estructura, posicionamiento y diferenciadores del portafolio, así como identificar percepciones internas sobre su desempeño y alineación con las tendencias del mercado.

La información recolectada fue integrada bajo el ejercicio de análisis DOFA, aplicada específicamente a la línea de inversión sostenible, con el fin de identificar de manera estructurada las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que enfrenta la organización; esta herramienta es especialmente útil en el contexto de esta consultoría, ya que permite obtener una visión estratégica, facilita la generación de lineamientos para la mejora de la oferta, y estableciendo las bases para identificar ventajas competitivas y oportunidades estratégicas que orienten el fortalecimiento del portafolio.

**Tabla 2**

*Ficha técnica del diagnóstico*

<b>Característica</b>	<b>Descripción</b>
Propósito	Diagnóstico interno y externo para el portafolio de Fondos de Inversión Colectiva sostenibles de Fiduprevisora
Período de recolección de datos	Mayo de 2025
Ciudad de aplicación	Bogotá D.C.
Cargo de las personas encuestadas	Líderes estratégicos y responsables de producto de Fondos de Inversión Colectiva Sostenibles en Fiduprevisora e inversionistas

Característica	Descripción
Población	Directivos y responsables del diseño, gestión o toma de decisiones sobre productos sostenibles en Fiduprevisora.
Muestra	7 personas seleccionadas bajo muestreo no probabilístico por criterio de experticia y relevancia en la toma de decisiones # seleccionados por su representatividad en la operación para Fiduprevisora.
Nivel de confianza	No aplica - investigación cualitativa
Grado de precisión	No aplica - investigación cualitativa
Medio de recolección	Encuestas y revisión documental
Alcance del Diagnóstico	Enfoque en Portafolio de productos sostenibles (FICs con Enfoque ASG) Ámbito del mercado financiero colombiano Fiduprevisora y sus competidores directos como objeto de estudio
Metodología/herramientas aplicadas	Benchmarking sectorial, análisis de tendencias (fuentes secundarias) para análisis externo Revisión documental, encuestas, matriz DOFA para análisis interno Diagnóstico con enfoque cualitativo con análisis comparativo
Fuentes de Información	Secundarias: Informes sectoriales, bases de datos financieras, reportes de sostenibilidad Primarias: Encuestas a líderes estratégicos de Fiduprevisora e inversionistas

Nota. Elaboración propia.

### **Diagnóstico Organizacional**

El diagnóstico organizacional realizado para Fiduprevisora se desarrolló en tres etapas complementarias, en primer lugar, se llevó a cabo una revisión rigurosa de fuentes secundarias, lo que permitió identificar los principales desafíos relacionados con los productos de inversión sostenible y su posicionamiento en el mercado. Posteriormente, para comprender la percepción y expectativas de la demanda, se aplicó una metodología de consulta directa a inversionistas naturales y jurídicos, cuyos aportes fueron clave para reconocer necesidades, intereses y condiciones de participación.

Finalmente, se desarrolló un ejercicio comparativo que tomó como referencia el FIC Sostenible de Fiduprevisora frente a otros fondos del mercado, analizando aspectos como montos de inversión, enfoque sostenible, público objetivo y trayectoria, lo cual permitió dimensionar las fortalezas y áreas de oportunidad de la entidad.

### **Procesamiento estadístico de datos**

La consultoría se fundamentó en un enfoque mixto que combinó componentes cualitativos y cuantitativos para lograr una visión integral del objeto de estudio.

En primer lugar, el componente cualitativo se construyó a partir del análisis de fuentes secundarias. Este proceso se organizó en bloques temáticos que iniciaron con la identificación de tendencias en torno a la inversión sostenible, para lo cual se consultaron informes y publicaciones de organismos internacionales especializados en el tema. Estos documentos permitieron indagar sobre los principales desafíos, limitaciones, consideraciones estratégicas, expectativas y niveles de desempeño que enfrentan los productos de inversión sostenible en diferentes contextos.

Adicionalmente, se elaboró una matriz comparativa que recopiló la oferta existente de productos financieros con enfoque sostenible, lo que facilitó reconocer similitudes, diferencias y brechas en su diseño y consolidación. Este ejercicio también sirvió como insumo para realizar

un análisis comparativo del FIC Sostenible de Fiduprevisora frente a sus competidores, con el fin de dimensionar sus ventajas, áreas de mejora y posicionamiento en el mercado.

El análisis de la información recopilada en el proceso mencionado hasta el momento se encontrará en detalle e inmerso en el desarrollo de la sección de Resultados de la Solución

En segundo lugar, el componente cuantitativo se centró en el análisis de la información obtenida a través de la encuesta aplicada a inversionistas. Para procesar estos datos se emplearon técnicas estadísticas descriptivas simples, principalmente el cálculo de frecuencias y porcentajes, que permitieron dimensionar el peso relativo de ciertas variables en la muestra analizada.

Dentro de las variables evaluadas se incluyeron aspectos como el nivel de conocimiento de los encuestados sobre inversión sostenible, las motivaciones y aspiraciones que impulsan la decisión de invertir en este tipo de productos, la proporción de inversión destinada actualmente a fondos sostenibles, y otros factores asociados al grado de interés y percepción de valor frente a las alternativas de inversión sostenible. A continuación, se presenta la estructura del instrumento aplicado precisando en las respuestas representativas por ser seleccionadas por parte de los consultados (Tabla 3).

### Tabla 3

*Categorías seleccionadas en el instrumento aplicado a inversionistas.*

---

#### Variables investigadas / categorías de respuesta

---

#### 1. ¿Conoce algún ejemplo de inversión sostenible que considere exitoso o inspirador?

---

- Bonos verdes emitidos por gobiernos o empresas
  - Fondos de inversión en energías renovables (solar, eólica, etc.)
  - Proyectos de agricultura sostenible o regenerativa
  - Fondos de impacto social (educación, salud, inclusión financiera)
  - Inversiones en proyectos de movilidad sostenible (bicicletas eléctricas, transporte público limpio, etc.)
  - ETFs o portafolios ESG en mercados internacionales
-

### Variables investigadas / categorías de respuesta

Otro: Startups que integran blockchain para trazabilidad en cadenas sostenibles

#### 2. ¿Qué cambios o innovaciones le gustaría ver en los productos de inversión en Colombia para que sean más atractivos?

Mayor transparencia sobre el impacto ambiental y social de las inversiones

Incentivos tributarios para inversiones sostenibles

Educación financiera sobre sostenibilidad

Inclusión de criterios ESG obligatorios en los portafolios

Acceso a productos sostenibles para pequeños inversionistas

Integración de tecnología (blockchain, IA) para medir impacto en tiempo real

Portafolios vinculados a proyectos urbanos sostenibles

Mayor transparencia sobre el impacto ambiental y social de las inversiones

#### 3. ¿Cuáles son sus principales motivaciones para elegir un FIC sostenible?

Obtener rentabilidad financiera con impacto positivo

Estar alineado con mis valores personales

Cumplir con políticas internas de sostenibilidad

Contribuir al cuidado del medio ambiente

Mejor reputación o imagen como inversionista responsable

Diversificar mi portafolio con activos sostenibles

#### 4. ¿Cuáles son sus aspiraciones a futuro respecto a sus inversiones sostenibles?

Aumentar mi patrimonio mientras contribuyo a causas sociales o ambientales

Ser parte del cambio hacia una economía más responsable

Invertir en sectores que liderarán el crecimiento económico futuro

Dejar un legado financiero y ético

Ser reconocido como un inversionista con impacto positivo

#### 5. ¿Qué características le parecen más importantes al momento de elegir una entidad fiduciaria?

Compromiso con la sostenibilidad (ESG)

Transparencia en la información y reportes

Atención personalizada y asesoría experta

Trayectoria y solidez institucional

Innovación en productos y canales digitales

Rentabilidad histórica de los fondos

Trayectoria y solidez institucional

#### 6. ¿Qué innovaciones le gustaría ver en los FIC sostenibles en Colombia?

Portafolios temáticos (clima, agua, inclusión, vivienda sostenible)

### Variables investigadas / categorías de respuesta

- Reportes periódicos de impacto (ambiental, social)
- Acceso a través de canales digitales sencillos
- Participación del inversionista en decisiones de impacto
- Incentivos tributarios por invertir en productos sostenibles

#### 7. ¿Qué empresas cree que satisfacen mejor sus necesidades como inversionista?

Bancolombia  
Sura  
Davivienda Corredores  
BTG Pactual  
BlackRock  
Skandia

#### 8. ¿Qué atributos hacen que esas entidades cumplan con sus necesidades?

- Compromiso con la sostenibilidad (criterios ESG)
- Transparencia en la información y reportes
- Rentabilidad histórica sólida
- Buen servicio al cliente y asesoría
- Portafolio diverso y adaptado a mis objetivos
- Innovación y tecnología en productos

#### 9. ¿Qué proporción de su portafolio estaría dispuesta a destinar a FIC sostenibles?

- Entre el 10% y 25%
- Entre el 25% y 50%

#### 10. ¿Qué criterios utiliza para definir ese porcentaje?

- Rentabilidad esperada
- Impacto ambiental o social del portafolio
- Nivel de riesgo percibido
- Incentivos tributarios o regulatorios
- Recomendación del asesor o política interna

#### 11. ¿Cuál es el horizonte de tiempo que considera adecuado para una inversión en FIC sostenible?

- Entre 3 y 5 años
- Más de 5 años

#### 12. ¿Quiénes influyen en sus decisiones de inversión?

- Asesor financiero personal o de la entidad donde invierto

---

**Variables investigadas / categorías de respuesta**

---

- Consulto análisis o reportes de mercado de terceros
  - Yo tomo las decisiones de forma independiente
  - Comité de inversiones
  - Plataformas digitales o robo-advisors
  - Familiares o personas cercanas con experiencia en inversiones
- 

*Nota.* Elaboración propia.

El tratamiento de esta información permitió contar con una base objetiva para identificar patrones de comportamiento, intereses y percepciones que complementan los hallazgos derivados del análisis cualitativo. Así, se integraron ambas perspectivas con el propósito de ofrecer un diagnóstico robusto que refleje tanto la visión estratégica de los actores internacionales como la percepción y expectativas de los inversionistas locales. En este orden de ideas, lo anterior es el insumo para el análisis posterior en el cual se abordan los hallazgos e interpretaciones de la información recopilada.

## Análisis del Diagnóstico y Resultados de la Solución

### Panorama de la oferta de inversiones sostenibles en Colombia: desafíos y limitaciones

Las inversiones sostenibles, en el contexto nacional e internacional, han cobrado creciente relevancia debido a su capacidad de contribuir al cuidado del ambiente y al bienestar social, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En este escenario, como lo menciona la Organización Internacional del Trabajo [OIT] (s. f.), los ODS se constituyen como una guía para medir el impacto que tienen las inversiones en el desarrollo, lo que refuerza la importancia de que estos productos financieros estén alineados con dichas metas.

Frente a los actuales retos ambientales y sociales, la inversión sostenible o ESG (ambiental, social y de gobernanza) se consolida como una respuesta inteligente y rentable, respaldada también por compromisos globales como el Acuerdo de París (Banco Cooperativo Español, 2024). En definitiva, las inversiones sostenibles se posicionaron como un eje clave en el mercado financiero, cada vez más valorado y apropiado por los inversionistas.

En este contexto, a continuación, se analiza la oferta de productos de inversión sostenible, con especial énfasis en aquellos asociados a fondos de inversión. Además, se revisa y profundiza en la oferta nacional a partir de fuentes públicas y categorizaciones oficiales con el fin de identificar desafíos y debilidades actuales que sirvan de base para la toma de decisiones estratégicas.

Cabe mencionar que, los productos seleccionados para análisis muestran de manera explicitada su integración y aporte a escenarios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) o su alineación operacional con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

#### **A Nivel Nacional**

De acuerdo con el Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva (SIFIC, s. f.), en Colombia existen 22 sociedades fiduciarias y 5 comisionistas de bolsa que ofrecen fondos de inversión colectiva (FIC). Estos productos se agrupan en cinco macrocategorías: fondos de renta fija, fondos accionarios, fondos balanceados, fondos bursátiles y fondos

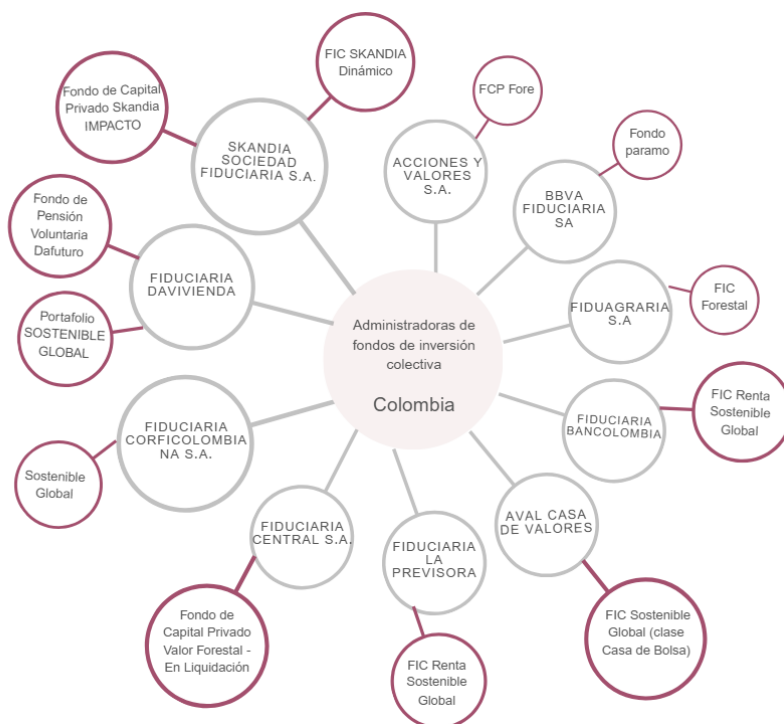
inmobiliarios, que a su vez comprenden un total de 20 categorías específicas, reflejando la diversidad de la oferta actual de la industria.

En una categoría adicional se encuentran los denominados “Otros Fondos”, que agrupan productos relacionados con sostenibilidad y otras actividades fiduciarias que no encajan dentro de las categorías tradicionales. Dentro de esta clasificación, solo se reportan dos fondos con cifras oficiales: los ofrecidos por Fiduciaria Corficolombiana S. A. y Fiduciaria La Previsora S. A. Asimismo, se identifica un tercer fondo vinculado a la temática de sostenibilidad, el FIC Páramo, el cual se clasifica en la categoría de Fondo de Renta Fija Pesos de Largo Plazo.

Sin embargo, aunque solo tres fondos registran cifras concretas en SIFIC en el momento de la investigación, esto no los cataloga como los únicos con enfoque sostenible en el mercado. Actualmente se identifican en Colombia diversos fondos de inversión que, si bien en su mayoría no incluyen explícitamente el término “sostenible” en su denominación, responden a este enfoque a través de sus objetivos, estrategias o criterios de selección. Para facilitar la comprensión de este panorama, en la Figura 3 se presentan los principales productos que, desde sus componentes, se alinean con los principios de sostenibilidad.

Figura 3

Fondos de inversión con enfoque en sostenibilidad, Colombia



Nota. Adaptado de “Inventario de fondos – Fondos de inversión colectiva Colombia” por LVA Índices, 2025.

(<https://sificcolombia.lvaindices.com/inventario-de-fondos/>)

Como parte del análisis comparativo de la oferta, se revisaron los productos disponibles y se identificaron similitudes y diferencias que se convierten en elementos de valor agregado para cada entidad y su respectiva propuesta financiera. El análisis se basó en la revisión documental de las páginas oficiales de 27 entidades registradas en el SIFIC, considerando variables como enfoque temático, tipo de fondo, perfil de riesgo, rentabilidad, entre otras variables relevante. Estos criterios fueron consolidados en la Tabla 4, la cual se constituye como una base fundamental para correlacionar las debilidades y desafíos de la oferta actual.

Tabla 4

Caracterización de fondos de inversión con enfoque en sostenibilidad (FIC Abiertos)

Administradora	Nombre del Fondo	Enfoque / Alineación	Criterios de Sostenibilidad	Tipo / Clasificación	Público Objetivo	Certificaciones	Proyectos que Apoya	Criterio de Valor	Nivel de Riesgo	Rentabilidad (%)	Monto Inicial (COP)	Plazo	Alcance
<b>Fiduciaria La Previsora S.A.</b>	Fiduprevisora Sostenible	Compromiso Ambiental (alineado a ASG)	Inversión en empresas alineadas a ODS y Taxonomía Verde; sectores como energía renovable, infraestructura sostenible, responsabilidad social	FIC / Público y Privado	Retail e Institucional	Nuevo sello de sostenibilidad	Proyectos con impacto social y ambiental	Diversificación con impacto positivo	No especificado	No especificado	No especificado	Largo plazo	Nacional
<b>Fiduciaria Bancolombiana</b>	FIC Renta Sostenible Global	Portafolio con menor huella de CO2 vs benchmark	ETFs ESG internacionales; criterios ASG	FIC	No especificado	Calificación AAA y F1+ (Fitch); estándar más alto en administración de activos	No especificado	Alta calidad crediticia	Moderado	No especificado	50.000	Largo plazo	Internacional
<b>Fiduciaria Corficolombiana S.A.</b>	FIC Sostenible Global	Renta variable y fija internacional con mínimo	ETFs, acciones nacionales e internacionales que	FIC / Público y Privado	Inversión agresiva	No especificado	No específico	Filtro ASG + enfoque internacional	Alto / Arriesgado	No especificado	No especificado	No especificado	Internacional

Administradora	Nombre del Fondo	Enfoque / Alineación	Criterios de Sostenibilidad	Tipo / Clasificación	Público Objetivo	Certificaciones	Proyectos que Apoya	Criterio de Valor	Nivel de Riesgo	Rentabilidad (%)	Monto Inicial (COP)	Plazo	Alcance
		50% en instrumentos con score ASG	cumplan criterios ASG (best-in-class)										
<b>Aval Casa de Valores</b>	FIC Sostenible Global (Casa de Bolsa)	<i>Sin información detallada</i>	<i>No especificado</i>	FIC	<i>No especificado</i>	<i>No especificado</i>	<i>No especificado</i>	<i>No especificado</i>	<i>No especificado</i>	<i>No especificado</i>	<i>No especificado</i>	<i>No especificado</i>	<i>No especificado</i>
<b>Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.</b>	FIC Skandia Dinámico	Inclusión financiera (ODS 8); crédito inclusivo, <i>fintech</i> ESG	Renta fija y variable (commodities, acciones, alternativos) con conciencia ASG	Capital privado de impacto	No especificado	No especificado	No específico	Conciencia social, ambiental y de gobierno	No especificado	No especificado	No especificado	Mediano plazo	Internacional
<b>BBVA Valores Colombia S.A.</b>	Fondo Páramo	Biodiversidad, agua (ODS 6 y 15)	Fondo solidario: 25% comisión se destina a conservación de páramos	FIC abierto (renta fija) / Público y Privado	Perfil conservador (crecimiento de capital en mediano plazo)	No especificado	Restauración de páramos colombianos	Alineación ambiental directa	Conservador / Bajo	2,75%	20.000	Mediano plazo	Nacional

Nota. Adaptado de “Fondo de Inversión Colectiva: Sostenible” por Fiduprevisora, s.f.; “Renta Sostenible Global” por Bancolombia, s.f.; “Sostenible Global” por Fiduciaria Corficolombiana, s.f.; “FIC Skandia Dinámico” por Skandia Fiduciaria, s.f.; “Fondo Páramo” por BBVA, s.f.



Tabla 5

Caracterización de fondos de inversión con enfoque en sostenibilidad (FCP (Fondos de Capital Privado))

Administradora	Nombre del Fondo	Enfoque / Alineación	Criterio de Sostenibilidad	Tipo / Clasificación	Perfil del Inversor	Certificaciones / Atributos	Proyectos Apoyados	Criterio de Valor	Nivel de Riesgo	Rentabilidad	Monto Inicial (COP)	Plazo	Alcance
<b>Acciones y Valores S.A.</b>	FCP Fore	Control del cambio climático, mitigación del impacto ambiental	Proyecto REDD+, certificados de reducción de emisiones de GEI (bonos de carbono)	FCP Forestal	Inversoras interesadas en impacto ambiental	Parte de PRI; primera estrategia REDD+ regulada en Colombia	Reforestación comercial, bonos de carbono	Mitigación ambiental, compensación por huella de carbono	Arriesgado	No reportada	No reportado	Largo plazo	Nacional
<b>Fiduciaria Central S.A.</b>	Fondo de Capital Privado Valor Forestal (En liquidación)	Dinamizar el sector agroindustrial colombiano mediante plantaciones de caucho y especies forestales	Producción maderable sostenible, enfoque ambiental	FCP Forestal (Privado)	No especificado	Certificación FSC (durante la operación)	Plantaciones de caucho y teca	Aprovechamiento maderable sostenible	Alto	No reportada	No reportado	Largo plazo	Nacional
<b>SF de Desarrollo Agropecuario</b>	Forestal	Inversión en proyectos forestales	No especificado	Fondo de Inversión Colectivo	No especificado	No reportado	No reportado	No reportado	Alto	No reportada	No reportado	Largo plazo	No reportado
<b>Skandia Fiduciaria S.A.</b>	Fondo de Capital Privado	Impacto social y económico; impulso a	Inversión con enfoque ASG	Capital Privado	No especificado	Impulsa fintechs en Latinoamérica	Empresas con impacto económico-	Rentabilidad con impacto y conciencia social	No especificado	IPC + 7% a 9% (objetivo)	No reportado	Mediano / largo plazo	No reportado

Administradora	Nombre del Fondo	Enfoque / Alineación	Criterio de Sostenibilidad	Tipo / Clasificación	Perfil del Inversor	Certificaciones / Atributos	Proyectos Apoyados	Criterio de Valor	Nivel de Riesgo	Rentabilidad	Monto Inicial (COP)	Plazo	Alcance
	Skandia IMPACTO	criterios ASG					social (fintechs)						
<b>Fiduciaria Davivienda</b>	Fondo de Pensión Voluntaria Dafuturo	Inversión sostenible en Colombia y el mundo alineada a pilares ASG	Portafolios bajos en carbono, enfoque en cambio climático	Portafolio multifondo (14 portafolios)	Inversor en pensiones voluntarias	No reportado	Inversiones sostenibles a nivel global (14 portafolios disponibles)	Sostenibilidad a través de portafolios temáticos	No especificado	No reportada	No reportado	Mediano / largo plazo	Nacional / Global
<b>Fiduciaria Davivienda</b>	Portafolio SOSTENIBLE GLOBAL	Exposición internacional con criterio ASG	Renta fija y variable internacional; instrumentos calificados ASG	Portafolio Inversión Global	No especificado	No reportado	Proyectos internacionales sostenibles	Diversificación internacional en sectores ASG	Moderado	No reportada	1.000.000	Largo plazo	Global

Nota. Adaptado de “FCP Fore” por Acciones & Valores, s.f.; “Fondo de Capital Privado Valor Forestal - En Liquidación” por Fiduciaria Central, s.f.; “Fondo de Inversión Colectiva Forestal” por Fiduagraria, 2025.; “Una inversión alternativa que impulsa fintechs de Latinoamérica” por Skandia, s.f.; “Definición, Características y beneficios” por Fiduciaria Davivienda, 2025. ; “Dafuturo - Portafolio SOSTENIBLE GLOBAL” por Fiduciaria Davivienda, 2025.

Una vez caracterizados los fondos identificados, es necesario evaluar su participación en el mercado, tanto en número de inversionistas como en recursos administrados. Este análisis permitirá dimensionar la inmersión real de estos productos en el sistema financiero colombiano, lo cual se presenta a continuación en la Tabla 6.

**Tabla 6**

*Representatividad de los fondos de inversión sostenible (2025), promedio de los últimos 7 días de registro de información SIFIC (21/05 – 27/05 de 2025).*

		Número de Inversionistas	Valor Fondo (Patrimonio)	Rentabilidad Anual (%)	Rentabilidad Mes (%)
Administradora	Acciones Y Valores S.A.	21841	\$ 84.587.706.589	9,0	21,3
	Bbva Asset Management S.A. S.F.	3988	\$ 309.458.094.341	8,4	12,6
	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	445	\$ 74.240.085.290	7,8	20,5
	Fiduciaria Central S.A.	255	\$ 25.474.288.344	6,4	7,7
	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	176	\$ 212.819.931.489	6,8	11,7
	Sf De Desarrollo Agropecuario S.A.	88	\$ 116.267.270.599	6,4	8,0
	Fiduciaria La Previsora S.A.	94	\$ 326.544.586.609	7,0	8,2
Fondo Sostenible	Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA PÁRAMO - Cliente Inversionista	10568	\$ 28.002.710.338	6,0	2,2
	F.I.C. Abierta con Pacto de Permanencia Sostenible Global - Única	78	\$ 3.230.738.264	8,6	69,4
	Fondo de Inversión Colectiva Fiduprevisora Sostenible	1	\$ 6.545.856.749	0,0	5,1

*Nota.* Se emplearon colores diferenciados para facilitar la identificación visual de la administradora tanto en el total general como en los productos con enfoque en sostenibilidad. Adicionalmente, se aplicó formato condicional en los valores con el fin de resaltar las cifras y facilitar la comparación visual entre montos administrados. Adaptado de “Fondos de Inversión Colectiva Colombia Estadísticas”, por Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva, 2025. (<https://sificcolombia.lvaindices.com/estadisticas/>) Los colores indican la administradora de cada fondo (morado = BBVA Asset Management S.A. S.F.; gris = Fiduciaria Corficolombiana S.A.; rosado = Fiduciaria La Previsora S.A.).

La Tabla 6 muestra en cifras generales que la administradora Acciones y Valores registra la mayor rentabilidad anual, seguida de BBVA Asset Management S.A. S.F. y Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. Cabe señalar que a nivel de rentabilidad mensual las posiciones entre BBVA y Skandia se invierten, puesto que la segunda supera en un 62% a la primera.

En cuanto a los productos de inversión sostenible, de los 3 fondos que registran cifras, el fondo páramo de BBVA Asset Management S.A. es el que se identifica con mayor patrimonio. Sin embargo, en cuanto a rentabilidad el fondo de la entidad Corficolombiana es el que mejores rendimientos presenta tanto anual como mensualmente.

Entidades como Fiduprevisora S.A., Fiduciaria Bancolombia, Corficolombiana y Casa de Bolsa SA, a pesar de haber lanzado fondos con enfoque sostenible o alineados con criterios ASG, no figuran dentro de los actores líderes en el mercado en términos de volumen administrado o rendimientos sobresalientes. Este resultado confirma que la participación de estos fondos es aún limitada o escasa en términos de rendimientos que les permita resaltar en los indicadores de medición comparativa como la SIFIC; esto tanto en cobertura como en reconocimiento opción de inversión importante en el mercado.

El posicionamiento actual de estas entidades puede atribuirse a diferentes factores que no les permite destacar, como estrategias de *marketing* mal enfocadas, falta de visibilidad de los fondos sostenibles dentro de las plataformas de interés para el nicho a captar, rentabilidad poco competitiva o ausencia de reportes transparentes de impacto sostenible que incrementen la confianza en la oferta. En este sentido, aunque se han dado pasos importantes hacia la inversión en portafolios sostenibles, su adopción plena dentro de las opciones de inversión de las principales fiduciarias aún se encuentra en una etapa prematura.

Por otra parte, a partir de la indagación realizada a las diferentes organizaciones que tienen fondos de inversión enfocados en sostenibilidad y que lo expresan de manera explícita, se evidencian aspectos que pueden reconocerse como debilidades en los productos, como la dificultad para identificar en los portales oficiales de las administradoras los productos específicamente relacionados con inversión sostenible. Así mismo, se reconoce la falta de claridad en la comunicación sobre elementos clave como: a quién están dirigidos los productos, qué rentabilidad proyectan y cuáles son los tiempos de inversión.

En línea con lo anterior, aunque gran parte de los fondos de inversión plantean los criterios ASG y explicitan su enfoque, este sigue siendo amplio; lo ambiental, por ejemplo, es un entorno demasiado robusto, a modo de ejemplo el Fondo Páramo tiene enfoque en sostenibilidad, pero quizá parte de su éxito radica en la precisión con la que transmite su propuesta de valor: ayudar a los páramos de Colombia, convirtiéndose esa claridad en un diferencial. Lo mismo ocurre con lo social, que se presenta como un enfoque muy ambiguo si no se define o segmenta adecuadamente.

A partir de los diálogos con Fiduprevisora, los participantes indicaron que no estructuran productos sostenibles, sino que únicamente los comercializan, lo que evidencia como debilidad la desconexión entre el diseño del producto y su comercialización. En el contexto de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) sostenibles, esta limitación puede generar que el equipo comercial no tenga la capacidad para transmitir con argumentos sólidos el valor diferencial del portafolio, resaltando la importancia del conocimiento de los criterios ASG, sus dinámicas, y el contexto nacional e internacional que los rodea; como consecuencia de no disponer de este dominio técnico y estratégico se tienen ventas no efectivas, debilitamiento de la confianza del inversionista y disminución del potencial de posicionamiento del fondo (Líderes de Fiduprevisora, comunicación personal, 2025).

Por otra parte, a partir de la revisión teórica se encuentra que el interés por la sostenibilidad a nivel global cada vez viene más acompañado de regulación. Esto genera presión sobre las organizaciones, que deben adaptarse rápidamente a los marcos normativos e informar adecuadamente a los inversionistas (Banco Davivienda, 2024). Esto pone en evidencia una debilidad relacionada con la capacidad de respuesta de los productos frente a los cambios regulatorios, la cual no siempre es óptima o suficientemente ágil.

A esto se suma que, aunque las finanzas han sido adaptativas en cuanto al enfoque de sostenibilidad, a nivel país aún no se ha consolidado del todo un sistema que respalde integralmente el desarrollo social y ambiental (Banco Davivienda, 2024c). Es decir, el entorno

estructural aún no ofrece un soporte sólido para el desarrollo pleno de estas iniciativas, lo que limita el alcance de la inversión sostenible y la deja más expuesta a brechas o vacíos.

En esta misma línea, aunque la taxonomía verde ya ha sido incorporada en Colombia, los desafíos están en implementarla de forma asertiva y lograr un mayor alcance, sin que se interprete únicamente como el cumplimiento de una lista de políticas ambientales (Philoppi Prietocarrizosa Ferrero DU &Uría, 2024). En este sentido, la debilidad radica en que no basta con adoptar la taxonomía, sino en saber integrarla eficazmente a las dinámicas internas de trabajo, evitando que se convierta en un trámite más y asegurando que tenga un impacto real.

Por otro lado, el *greenwashing* o en otras palabras, propuestas de sostenibilidad fachada por parte de las empresas, es un reto relevante (Banco Davivienda, 2024c). Esto representa un riesgo, ya que puede afectar la credibilidad del sector, generar desconfianza entre los inversionistas, y producir impactos negativos al medio ambiente y la sociedad; en última instancia, impide que la economía sostenible avance como debería, al no generar los resultados esperados.

De acuerdo con el informe Sustainable Signals Understanding Corporates' Sustainability Priorities and Challenges, (2024a) los inversionistas en Colombia identifican como principales desafíos la medición del impacto, la coordinación con otros actores del ecosistema, la adecuación de las estructuras de fondos de inversión, la captación de recursos y la disponibilidad de capital, así como la incertidumbre política. Este panorama plantea para Fiduprevisora la necesidad de mitigar dichos obstáculos a través de su FIC sostenible o, en su defecto, posicionarse como un fondo diferencial que brinde confianza a los inversionistas al demostrar un enfoque distinto.

Finalmente, en 2023, Colombia reconoció públicamente el déficit financiero para el cumplimiento de la Agenda 2030, de hecho, el país es uno de los que en Latinoamérica registra presupuestos por debajo de lo necesario (Philoppi Prietocarrizosa Ferrero DU &Uría, 2024). Esto puede interpretarse como una barrera significativa, aunque el sector financiero tenga

voluntad y entusiasmo, las limitaciones de recursos podrían obstaculizar el crecimiento y fortalecimiento de la inversión sostenible.

### ***A nivel Internacional***

Con el propósito de tener un panorama amplio dada la influencia del entorno en los productos de inversión sostenible se optó por consultar en portales Web de firmas internacionales como CFA Institute, Morgan Stanley, PwC y Black Rock, para nutrir el contexto del panorama internacional respecto a la percepción y aceptación de las inversiones ASG u ESG, a nivel global.

En primer lugar, se parte del informe presentado en 2023 por PricewaterhouseCoopers (PwC), que explora la visión de las firmas inversionistas hacia los factores ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza), resaltando cómo su enfoque ha evolucionado, de una preocupación por la gestión de riesgos a una fuente de creación de valor.

En el estudio de Janson et al., (2023), se destaca que el 95 % de las firmas gestoras de inversión incluye los criterios ESG durante la etapa de debida diligencia (proceso sistemático y exhaustivo de indagación y prospección que se realiza antes de tomar una decisión de invertir) con el fin de evaluar el riesgo. Sin embargo, solo el 33 % los incorpora en la valoración financiera, es decir, en los cálculos de valor monetario. Esta situación sugiere una débil integración de los criterios de sostenibilidad en los aspectos financieros clave de la inversión, lo que representa una limitante para el desarrollo de productos sostenibles.

Aunque el discurso en torno al ESG ha ganado relevancia, los datos muestran que aún predomina una visión que privilegia los beneficios cualitativos, como la reputación o la reducción de riesgos, sobre los beneficios económicos tangibles. Por ejemplo, solo el 20 % de los inversionistas percibe el ESG como fuente de retorno financiero, y apenas el 7 % lo relaciona con eficiencia de costos (Janson et al., 2023). Esta percepción limita el interés del mercado y evidencia que el valor de lo sostenible no se está comunicando ni midiendo de manera convincente.

Esto representa un desafío relevante, ya que la falta de indicadores precisos y cifras concretas dificulta la evaluación del impacto real de las iniciativas ESG, esta ausencia de datos limita la capacidad de mostrar de manera convincente cómo la sostenibilidad puede convertirse en un vehículo de generación de valor económico, reduciendo así el interés de los inversionistas. Tal como se expuso al inicio del documento, el concepto de materialidad en los criterios ESG cobra especial importancia dado que se refiere a la forma en que se presentan o miden los aportes sostenibles en términos cuantificables, tanto para las empresas como para el entorno en el que operan, generando que, sin una aplicación clara y rigurosa de este concepto, el vínculo entre sostenibilidad y rentabilidad seguirá siendo difícil de demostrar.

Adicionalmente, aunque muchas empresas afirman incorporar criterios ESG en las etapas iniciales de análisis previo a la inversión, no todas cuentan con políticas internas sólidas ni con mecanismos institucionales que respalden efectivamente esa integración. Esta desconexión contribuye al aumento del *greenwashing*, una práctica en la que se exagera o falsea el compromiso con la sostenibilidad ambiental, proyectando una imagen "verde" que no se refleja en sus acciones reales. En este contexto, muchas compañías buscan pertenecer a la narrativa de sostenibilidad, pero carecen del respaldo estructural necesario para hacerlo de forma genuina y coherente.

Desde otra perspectiva, según (Latina & Caribe, s. f.) las principales debilidades asociadas a las inversiones, incluidas las de carácter sostenible, se concentran en limitaciones estructurales del marco institucional vigente. Entre ellas destacan: la reducción del margen de los Estados para regular de acuerdo con sus intereses nacionales y políticas de desarrollo productivo; la falta de garantías de que los flujos de inversión no respondan a fines especulativos; la exposición de los gobiernos a elevados riesgos financieros debido a mecanismos internacionales de solución de controversias; la asimetría jurídica entre inversionistas extranjeros y nacionales, generalmente en favor de los primeros; y la ausencia de obligaciones vinculantes claras para los inversionistas.

Por otra parte, se advierte que aún faltan herramientas y métodos que sean claros, rigurosos y ampliamente aceptados para demostrar, con evidencia concreta, que las prácticas ESG generan valor financiero real para las empresas o los inversionistas (Janson et al., 2023). Si bien existe un creciente interés por conocer cómo las corporaciones gestionan los temas ESG y su impacto tanto en el negocio como en la sociedad, la información disponible sigue siendo deficiente. Los reportes son fragmentados, poco comparables y, en algunos casos, poco confiables. Además, muchas compañías omiten datos clave o incorporan información irrelevante, lo cual refleja una aplicación limitada del concepto de materialidad en el ámbito de la sostenibilidad.

Además, persiste una brecha entre la intención de adoptar criterios ESG y su aplicación efectiva en la toma de decisiones. Muchas firmas han optado por implementar estos criterios en etapas iniciales, pero no lo hacen de manera sistemática a lo largo del ciclo de inversión (Janson et al., 2023). Esto puede derivar en decisiones poco consistentes y transparentes para los inversionistas, especialmente cuando se enfrentan a la falta de métricas claras y comparables que cuantifiquen los impactos ESG.

Una debilidad importante que identifica (Janson et al., 2023) es la desconexión entre los recursos dirigidos a combatir el cambio climático y las verdaderas necesidades sectoriales y geográficas. Aunque existe interés por las inversiones sostenibles, estas no siempre se canalizan de manera estratégica hacia los sectores más contaminantes o los territorios más afectados. Esto pone en duda la capacidad de los productos de inversión sostenible para orientar de forma efectiva los recursos. La falta de alineación reduce su impacto potencial y evidencia que, a pesar de los esfuerzos, aún no se logra direccionar con precisión el capital hacia donde más se necesita.

Según, Janson et al. (2023) los riesgos relacionados con criterios ESG están teniendo un peso decisivo en el mundo de las inversiones: más de la mitad de las firmas encuestadas cancelaron al menos una transacción, y casi el 40 % tuvo que renegociar acuerdos en el último

año por este motivo (p. 8). Aunque esto puede interpretarse como un avance en la incorporación de criterios ESG en las decisiones empresariales, también expone una debilidad en la gestión temprana de estos riesgos. La falta de preparación para abordarlos desde las etapas iniciales genera fricciones, costos adicionales y decisiones poco oportunas que pueden afectar la viabilidad de los negocios.

Otra debilidad destacada está en la manera en que las empresas perciben el valor del ESG. Mientras que el 64 % de las firmas lo relaciona con la reputación y el posicionamiento de marca, solo el 7 % reconoce su aporte en términos de eficiencia de costos (Janson et al., 2023). Esta brecha demuestra que, para muchas organizaciones, el ESG sigue siendo más una herramienta de imagen que una estrategia para optimizar procesos internos. Este enfoque limitado impide ver el verdadero potencial de las prácticas ESG como generadoras de valor económico, innovación operativa y sostenibilidad. Morgan Stanley - Institute for Sustainable Investing (2024) presentó un informe con los hallazgos de una encuesta aplicada a tomadores de decisiones en sostenibilidad. En total, participaron 303 líderes del sector público y privado, ubicados en Norteamérica, Europa y Asia-Pacífico, todos pertenecientes a empresas con ingresos superiores a los 100 millones de dólares.

Los resultados reflejan que el 85 % de las empresas perciben la sostenibilidad como una oportunidad para generar valor, lo cual evidencia el papel estratégico que este enfoque ha venido tomando dentro de la planificación corporativa. De hecho, el sector tecnológico lidera esta percepción, presentando la tasa de respuesta más alta en cuanto a que la sostenibilidad representa una fuente clara de generación de valor.

Sin embargo, cabe destacar que la segunda motivación para integrar la sostenibilidad es el cumplimiento normativo. Aunque esto demuestra que existe conciencia frente al marco regulatorio, también pone en evidencia un reto, superar la visión normativa y avanzar hacia una comprensión más profunda del valor agregado que implica adoptar prácticas sostenibles. Es decir, no basta con responder a las exigencias legales; es necesario generar una

transformación organizacional que vea en la sostenibilidad una ventaja competitiva y no una carga regulatoria.

A pesar del reconocimiento generalizado sobre la importancia de la sostenibilidad, el informe señala una serie de barreras estructurales que limitan su implementación efectiva. Estas barreras se convierten en debilidades concretas para los productos de inversión sostenible, como los fondos de inversión, en la medida en que estas limitaciones organizacionales y contextuales podrían afectar el rendimiento esperado, la toma de decisiones informadas y la capacidad de ejecución de los recursos asignados.

Las diez principales barreras identificadas, en orden de relevancia, son: el requerimiento de altos niveles de coordinación y organización, los conflictos entre los objetivos financieros de la empresa y los ambientales, la incertidumbre macroeconómica, la incompatibilidad con el modelo de negocio actual, la escasez de incentivos gubernamentales, la dificultad para justificar impactos negativos a corto plazo, la falta de datos robustos para respaldar decisiones estratégicas, la complejidad de convertir la estrategia en acciones climáticas concretas, la incertidumbre regulatoria, y los cambios en las políticas gubernamentales.

Estas barreras reflejan que los productos de inversión sostenible enfrentan un ecosistema empresarial que aún no cuenta con todos los habilitadores para garantizar su adopción y ejecución plena. La existencia de fricciones entre la sostenibilidad y la rentabilidad de corto plazo, así como la debilidad en infraestructura institucional para apoyar estas transiciones, pueden repercutir directamente en la viabilidad de los fondos sostenibles. Como destaca el informe:

Más del 90 % prevé que el cambio climático impacte su modelo de negocio para 2050, y casi una cuarta parte ya ha experimentado sus efectos en su negocio. Esto es similar a las respuestas a riesgos empresariales tradicionales, como los conflictos geopolíticos y el cambio tecnológico [...] De cara al futuro, casi tres cuartas partes de los encuestados creen que la sostenibilidad podría generar un aumento de la presión sobre los costes, ya sea por las

materias primas, la normativa o la modificación de los procesos existentes. A pesar de ello, más del 80 % ve oportunidades para que la sostenibilidad impulse flujos de caja más sólidos, una mayor rentabilidad y un mayor crecimiento de los ingresos en los próximos años. Estas opiniones, aparentemente contradictorias, podrían reflejar una visibilidad relativamente baja de los costes, dificultades a corto plazo que generan beneficios financieros a largo plazo, o la creencia de que las empresas podrán gestionar estas presiones (Morgan Stanley - Institute for Sustainable Investing, 2024).

Esta tensión entre los desafíos de implementación y la percepción de beneficios a largo plazo evidencia la complejidad del entorno en que operan los fondos de inversión sostenible, lo cual exige estrategias más adaptativas, datos confiables y un entorno regulatorio estable que respalde su consolidación.

## **Panorama de demanda en inversión sostenible, tendencias y expectativas del mercado**

### ***Demanda desde la revisión de autores***

Las inversiones han comenzado a valorarse no solo por su rentabilidad financiera, sino también por el impacto positivo que pueden generar sobre el medio ambiente y la sociedad, esto ha impulsado la necesidad de definir políticas organizacionales alineadas con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), los cuales constituyen la base de lo que hoy se entiende como inversión sostenible (Banco Davivienda, 2024c). Esta tendencia revela una respuesta del mercado a las urgencias sociales y medioambientales actuales, y demuestra que un enfoque bien estructurado en sostenibilidad puede generar valor tangible.

El propio ecosistema financiero ha contribuido al fortalecimiento de la inversión sostenible, mediante la adopción de estándares que han comenzado a definir la demanda. Entre estos se encuentran los Principios de Bonos Verdes (GBP), la Guía de Bonos Verdes, la Taxonomía Verde de Colombia, los Principios de Bonos Sociales (SBP), la Guía de Bonos Sostenibles (SBG), y los Principios de Bonos Vinculados al Desempeño Sostenible (SLBPs), promovidos por entidades como ICMA y la Superintendencia Financiera (Bolsa de Valores de

Colombia (bvc), 2025). Estos lineamientos normativos acompañan el desarrollo del mercado, guiando a los actores financieros en la estructuración de productos que respondan a criterios técnicos y regulatorios cada vez más exigentes.

Entre las tendencias más relevantes identificadas en el contexto nacional, (Banco Davivienda, 2024) destaca las energías renovables como un eje central de la demanda, impulsado por la necesidad de transitar hacia fuentes de energía limpias y combatir el cambio climático; asimismo, resalta la agricultura sostenible, debido a su impacto en el PIB colombiano y a su carácter transversal, que involucra dimensiones ambientales y sociales (Banco Davivienda, 2024 y Reporte ASG, 2023). Aunque estas tendencias provienen de un actor del sector, es valioso conocer qué están priorizando los competidores, para así identificar caminos de diferenciación mientras se responde a las dinámicas dominantes del mercado.

En el informe Transformando grandes retos en grandes oportunidades. La inversión de impacto avanza en América Latina liderado por Inter-American Investment Corporation (2025), se señala que los sectores con mayor potencial para el desarrollo de inversiones de impacto con enfoque en sostenibilidad son aquellos vinculados a la riqueza natural de la región, como la biodiversidad, los recursos hídricos, el turismo sostenible, las energías renovables, la reforestación y la agricultura sostenible. Asimismo, se destacan los sectores orientados a enfrentar las desigualdades sociales, incluyendo iniciativas en género, educación y salud. Aunque estos campos presentan retos significativos, también proyectan importantes oportunidades para inversionistas interesados en generar soluciones innovadoras y sostenibles.

En línea con lo anterior, los resultados de encuestas a inversionistas de impacto evidencian una tendencia creciente hacia la conservación de la biodiversidad y los ecosistemas. Cerca de la mitad de ellos prioriza este enfoque en sus carteras, orientando sus inversiones con mayor frecuencia hacia la agricultura sostenible, la gestión de residuos, las cadenas de suministro de biodiversidad y la restauración forestal (Morgan Stanley - Institute for

Sustainable Investing, 2024). Estas preferencias reflejan cómo la sostenibilidad ambiental continúa consolidándose como una tendencia clave reconocida en diversas investigaciones y prácticas de inversión.

La misma fuente señala que los inversionistas que dirigen sus recursos hacia Colombia priorizan sectores vinculados con la tecnología verde, en particular agua y saneamiento, movilidad sostenible, energías y biocombustibles, entorno construido, así como agricultura y pesca (Morgan Stanley - Institute for Sustainable Investing, 2024). Estos enfoques ofrecen una orientación clara para el desarrollo del FIC sostenible, al alinearse con las prioridades identificadas por los propios inversionistas.

Otro aspecto que refleja la consolidación de la inversión sostenible en Colombia es el desarrollo de la Taxonomía Verde, presentada por la Superintendencia Financiera en 2021, esta herramienta busca orientar al sector financiero hacia inversiones sostenibles centradas en infraestructura, uso del suelo, manejo de residuos y recursos hídricos, con un claro foco en la mitigación del cambio climático y la alineación con la política pública (Philoppi Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría, 2024). En este escenario, Fiduprevisora tiene la ventaja de haber iniciado procesos de alineación con esta taxonomía, lo que representa una oportunidad para posicionarse de forma anticipada ante las exigencias del sector.

Colombia también ha asumido compromisos internacionales que están marcando el rumbo de la inversión sostenible. El país ratificó el Acuerdo de París y presentó su Contribución Determinada a Nivel Nacional (NDC) en 2020, comprometiéndose a reducir en un 51 % las emisiones de gases de efecto invernadero para 2030, además, la Estrategia de Largo Plazo E2050 establece el objetivo de alcanzar la neutralidad de carbono (Reporte\_ASG, 2023). Estas metas son señales claras de hacia dónde se dirige el país, y, por tanto, hacia dónde también deberían orientarse los productos financieros que aspiren a mantenerse vigentes y competitivos.

En un contexto global cambiante, los desafíos sociales y ambientales requieren soluciones sostenibles e innovadoras, en donde los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) representan un llamado urgente para abordar estas problemáticas (González et al., s. f.; APC Colombia, 2024). Sin embargo, es poco realista pensar que una organización pueda atender todos los ODS al mismo tiempo, por ello, resulta más estratégico y eficiente determinar un enfoque prioritario, seleccionando aquellos objetivos que se alineen con el propósito institucional y con las capacidades reales de intervención.

De esta manera, la inversión de impacto se reconoce como una estrategia dentro del marco más amplio de la inversión sostenible, resultando especialmente atractiva para inversionistas interesados en incorporar criterios sociales y ambientales en sus decisiones. Su relevancia radica en que, a diferencia de otras aproximaciones de inversión sostenible orientadas a mitigar riesgos o generar beneficios generales, la inversión de impacto se centra en contribuir de forma directa a la solución de retos sociales y medioambientales específicos. En este sentido, puede entenderse como una tendencia con gran potencial para orientar las posibilidades de Fiduprevisora en el ámbito de la inversión sostenible.

El cambio climático y sus efectos, especialmente en los países en desarrollo, han ganado protagonismo en el ecosistema de inversión, en ese escenario, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) están comenzando a ser comprendidos como un marco funcional que permite cuantificar el impacto de las inversiones a lo largo del tiempo (KFW DEG, s. f.). Esto refuerza que los enfoques asociados a la sostenibilidad no es algo temporal, sino una respuesta estructural ante los desafíos del entorno, a esto se suma que incluir métricas alrededor de los ODS genera claridad y valor especialmente en los mercados emergentes.

La transformación rural inclusiva y sostenible ha sido destacada como una condición fundamental para alcanzar los objetivos de la Agenda 2030, especialmente en cuanto a la erradicación del hambre y la promoción de sistemas alimentarios sostenibles. Las pequeñas y medianas empresas agrícolas, con la inversión adecuada, pueden jugar un papel central en

esta transformación: fortaleciendo la resiliencia ante crisis, innovando en modelos de negocio y generando empleo en zonas rurales y urbanas (Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola [FIDA], s. f.). Este enfoque pone en evidencia la importancia estratégica de la agricultura sostenible como sector clave para la inversión, cabe aclarar que las tendencias requerirían un análisis posterior más específico, que evalúe el interés real y la viabilidad dentro del portafolio de productos.

La taxonomía medioambiental ha sido desarrollada como una herramienta para clasificar y clarificar qué se entiende por inversión sostenible, dentro de sus objetivos se encuentran la mitigación y adaptación al cambio climático, el uso sostenible de recursos hídricos y marinos, la transición hacia una economía circular, la prevención de la contaminación y la protección de la biodiversidad (Pacto Mundial Red Española, s. f.). Esta taxonomía no solo orienta los criterios técnicos, sino que ayuda a estandarizar el lenguaje del mercado, funcionando como un mínimo común que debe ser incorporado en la visión de sostenibilidad de los productos financieros, es decir, un punto de partida clave para desarrollar productos consistentes con los estándares actuales.

En cuanto a productos, los fondos de inversión son uno de los vehículos más comunes para canalizar inversiones sostenibles, siendo aquellos que incluye objetivos alineados con valores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), estableciendo metas de descarbonización y adaptación al cambio climático, y se encuentra clasificado bajo los artículos 8 o 9 según el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI)

Esta clasificación puede entenderse como una tendencia reglamentaria que moldea la oferta y, por tanto, también la demanda dado que para los inversionistas, representa una guía clara sobre qué productos cumplen con los criterios de sostenibilidad exigentes.

Eurosif ha propuesto un marco metodológico para clasificar las inversiones sostenibles, dividiendo el espectro en cuatro niveles de ambición, en el nivel más alto se ubican aquellas inversiones que no solo excluyen sectores no sostenibles, sino que contribuyen activamente a

impactos positivos medibles en el mundo real, ya sea mediante capital nuevo o la transformación directa de activos. Además, se plantea la necesidad de medir el impacto tanto desde la perspectiva de la empresa como del inversor (European Sustainable Investment Forum [Eurosif], s. f.). Este enfoque representa una tendencia que eleva el estándar de la inversión sostenible; para organizaciones como Fiduprevisora, es un referente que permite trazar un horizonte de alto impacto y diferenciación.

Entre las tendencias emergentes, la economía circular destaca como un modelo de desarrollo que prioriza la regeneración de recursos, el reciclaje y el rediseño de los ciclos productivos para evitar el desperdicio, este enfoque ha empezado a consolidarse en los mercados como un motor de sostenibilidad (Asociación Interamericana de Contabilidad, s. f.). La economía circular representa una oportunidad para el desarrollo de productos de inversión con fuerte potencial de impacto, dado que combina innovación, eficiencia y sostenibilidad.

La creciente demanda por productos de inversión sostenibles se explica, en parte, por la necesidad de los inversionistas de incorporar variables ASG en sus decisiones, pero también por la evolución de las regulaciones que promueven la sostenibilidad como un criterio estructural de inversión (Asociación Interamericana de Contabilidad, s. f.). Este panorama ratifica que la sostenibilidad es hoy un requisito transversal en las decisiones de inversión, además, el marco regulatorio, al volverse más robusto, contribuye a crear confianza y a ampliar el mercado.

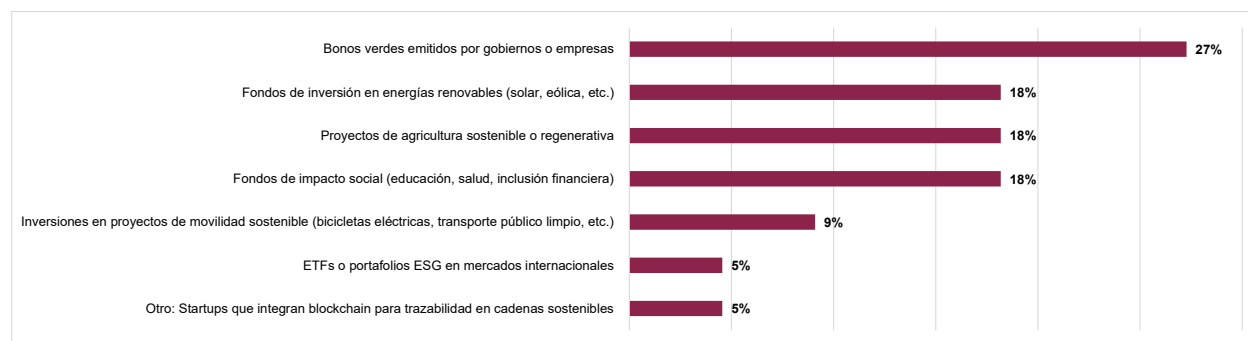
### ***Demanda desde las expectativas de inversionistas***

A partir de los resultados de la encuesta dirigida a inversionistas, tanto naturales como jurídicos, se evidencian percepciones relevantes sobre el estado actual de los productos de inversión sostenible en el país. En términos generales, se aprecia un interés creciente por las inversiones con criterios ESG; sin embargo, persiste una brecha en el conocimiento sobre los distintos instrumentos que ofrece el mercado. Este panorama sugiere que el ecosistema colombiano se encuentra en una etapa intermedia de desarrollo: hay disposición y curiosidad

por este tipo de productos, pero aún se requiere fortalecer la comprensión técnica y la educación financiera que los respalde (ver Figura 4)

#### Figura 4

Ejemplos de inversión sostenible considerados exitosos por los inversionistas encuestados



Nota. Elaboración propia.

Los resultados de la encuesta muestran que los bonos verdes se mantienen como el instrumento más reconocido entre los inversionistas, alcanzando un 27% de menciones, lo que confirma su posición como el producto más consolidado y difundido dentro del mercado colombiano. En contraste, alternativas como los fondos de impacto social, las energías renovables y la agricultura sostenible registran niveles de conocimiento similares (18% cada una), lo que refleja un interés que empieza a tomar fuerza hacia opciones que combinan rentabilidad económica con beneficios sociales y ambientales.

Aun así, el limitado reconocimiento de inversiones relacionadas con movilidad sostenible, portafolios ESG internacionales o *startups* basadas en *blockchain* (todas con porcentajes inferiores al 10%) deja en evidencia una brecha informativa que limita la diversificación de las decisiones de inversión. Este panorama indica que, para fortalecer el ecosistema de inversión sostenible, no basta con aumentar la oferta de productos; también se requiere una estrategia de educación financiera y comunicación más cercana, liderada por actores como Fiduprevisora, cuyo papel puede ser clave al traducir conceptos técnicos en oportunidades claras y comprensibles para distintos tipos de inversionistas.

Por otro lado, los resultados reflejan que los inversionistas valoran tanto el retorno económico como la credibilidad y la trazabilidad del impacto, de hecho todos los participantes (100%) coincidieron en que la transparencia y la verificación del compromiso ESG son condiciones fundamentales para generar confianza. Además, la demanda por reportes periódicos y procesos de formación financiera demuestra que la sostenibilidad se entiende cada vez más como un camino en evolución y no como una simple etiqueta o tendencia del momento.

### Tabla 7

*Necesidad / Requisito fundamental para impulsar las inversiones sostenibles en Colombia desde percepción de inversionistas*

<b>Necesidad o requisito</b>	<b>% de entrevistados que lo mencionan</b>
Transparencia total sobre impacto (KPIs ESG, reportes periódicos)	100%
Compromiso ESG verificado (políticas, etiquetas, certificaciones)	100%
Reportes de impacto trimestrales con métricas claras	86%
Incentivos tributarios vinculados al producto	57%
Educación financiera en sostenibilidad (webinars, fichas simples)	57%
Acceso digital sencillo y asesoría experta personalizada	43%
Inclusión de criterios ESG obligatorios en la cartera	43%

*Nota.* Elaboración propia.

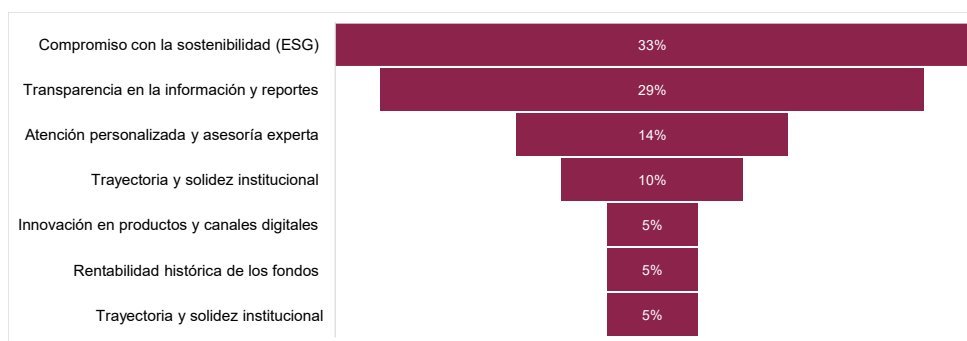
Estos datos reafirman que, en el entorno actual, el valor diferenciador ya no reside únicamente en declararse un producto “verde” o “sostenible”, sino en demostrarlo; el mercado exige datos verificables, indicadores sólidos y comunicación constante que respalde el impacto de la inversión, para que esta se alinee con los valores del inversionista y los objetivos institucionales, lo que se traduce en confianza y facilidad en toma de decisiones de inversión.

Las motivaciones de los inversionistas para elegir un FIC sostenible giran en torno a la rentabilidad acompañada de un impacto positivo, encontrando que el 100% de los encuestados indicó que invierte buscando beneficios tanto financieros como ambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Además, un 42,86 % expresó aspiraciones más trascendentes, como contribuir a causas con valor social o ser reconocidos por su rol transformador, lo cual permite entender que, aunque el rendimiento sigue siendo el eje central, existe una disposición creciente hacia un enfoque con sentido. Lo que describe a un inversionista que equilibra objetivos financieros con criterios éticos, aumentando el valor de propuestas de valor moral con base en evidencias.

De hecho, al preguntar por los atributos más valorados en una entidad fiduciaria, los resultados fueron concretos: compromiso ESG (33%), transparencia (29%) y asesoría experta (14%). Estos criterios, por encima de la rentabilidad histórica o la innovación digital, reflejan que la confianza institucional se construye con consistencia, evidencia y acompañamiento.

**Figura 5**

*Atributos más importantes al elegir una entidad fiduciaria*



*Nota.* Elaboración propia.

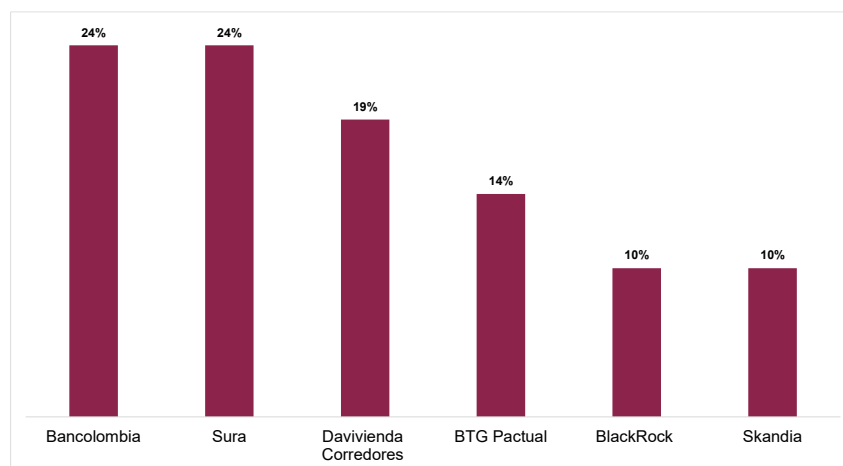
Las expectativas a futuro refuerzan esta misma tendencia dado que un 85,71% de los inversionistas espera que los FIC sostenibles ofrezcan reportes periódicos de impacto ASG, mientras que un 57,14% valora el acceso sencillo a estos fondos y la posibilidad de participar en decisiones de impacto. Otros elementos como incentivos tributarios (28,57%) o portafolios

temáticos agrupados (clima, agua, inclusión, vivienda sostenible, educación, etc) (14,29%) son menos relevantes, lo que indica que la experiencia del inversionista debe centrarse en la trazabilidad del impacto y la participación, más que en beneficios complementarios no principales.

Al indagar por las empresas que mejor satisfacen las necesidades de los inversionistas, Bancolombia y Sura se posicionan como las más reconocidas, cada una con un 24 % de las menciones, seguidas de Davivienda Corredores (19 %), BTG Pactual (14 %) y, en menor medida, BlackRock y Skandia (10 % cada una). Fiduprevisora no fue mencionada en esta categoría, lo que refleja una baja recordación o posicionamiento actual frente a los principales actores del mercado (Figura 5).

### Figura 6

*Empresas que mejor satisfacen las necesidades de los inversionistas*



*Nota.* Elaboración propia.

Los atributos que pueden explicar el liderazgo de estas entidades son: compromiso con la sostenibilidad (85,71 %), transparencia informativa (71,43 %) y rentabilidad histórica (57,14 %); el servicio o la asesoría fueron menos relevantes. Por tanto, si Fiduprevisora desea mejorar su posicionamiento, deberá fortalecer su comunicación sobre criterios ESG, impacto comprobable y resultados financieros. Lo anterior más allá de ser una debilidad se plantea

como oportunidad para ajustar el foco comunicacional de la entidad en estudio y sus productos, guiándose de los referentes y sus estrategias con relación a avances en sostenibilidad, trazabilidad del impacto y la evidencia, como el caso de BlackRock..

La disposición de los inversionistas a incluir productos sostenibles en sus portafolios es significativa, el 57 % está dispuesto a destinar entre el 10 y el 25 %, y el 43 % entre el 25 y el 50 %. Esto refleja un interés real por integrar criterios ASG en sus decisiones, lo que se traduce en una oportunidad concreta de captación si se logran alinear las expectativas de transparencia, rentabilidad y compromiso ESG.

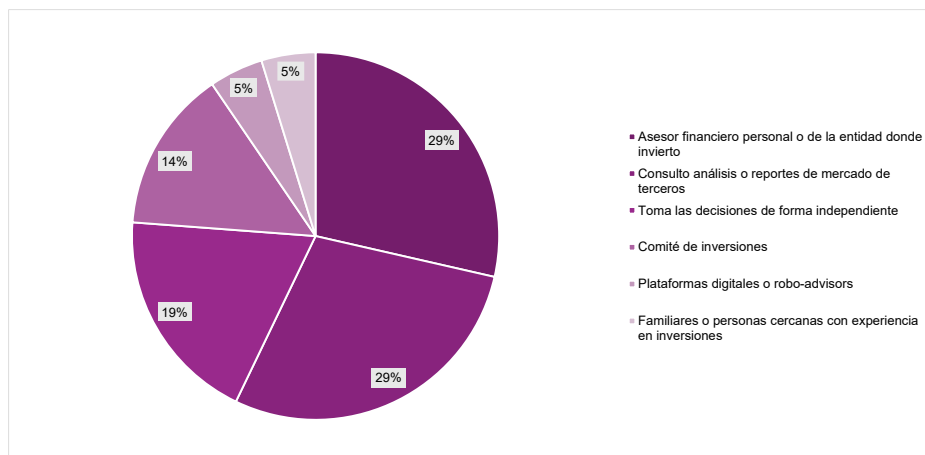
Respecto al horizonte de inversión, el 57 % considera adecuado un plazo de 3 a 5 años y el 43 % opta por más de 5 años., lo que indica que los FIC sostenibles son percibidos como instrumentos para estrategias de impacto a mediano y largo plazo, lo cual requiere considerarse en el diseño del producto y sus mecanismos de evaluación de desempeño.

Cabe destacar que los factores que más influyen en la definición del porcentaje de inversión son el impacto ASG y la rentabilidad (85,71%), seguidos por el nivel de riesgo percibido (71,43%), mientras tanto los incentivos tributarios (42,86%) y la recomendación del asesor o políticas internas (14,29%) tienen menor peso. Esto reafirma que los inversionistas actúan con criterios propios y orientados a resultados, más que por lineamientos externos.

Finalmente, se exploraron los factores que influyen en las decisiones de los inversionistas, encontrando en los resultados que la mayoría se guía por reportes de mercado o análisis elaborados por terceros (29 %), mientras que un grupo similar confía en el criterio de su asesor financiero personal (29 %). En comparación, un 19 % toma decisiones de forma independiente y el 14 % lo hace mediante un comité de inversiones, siendo las recomendaciones familiares o de plataformas digitales las de proporción más baja (5 % cada una).

### **Figura 7**

*Factores que influyen en las decisiones de inversión de los encuestados*



Nota. Elaboración propia.

Estos resultados muestran que los inversionistas dan mayor peso al respaldo técnico y a la información especializada al momento de tomar decisiones, por encima de la influencia de redes personales o de las plataformas digitales. Para Fiduprevisora, esto abre la posibilidad de fortalecer su comunicación a partir de reportes analíticos y evidencia concreta, apostándole a la solidez y la argumentación técnica más que a estrategias basadas en la cercanía o la difusión masiva.

### **Análisis comparativo entre Fiduprevisora y otros actores clave en el mercado de inversión sostenible**

Este capítulo centró su atención en Fiduprevisora, con el propósito de evaluar comparativamente su oferta de productos sostenibles frente a la de sus principales competidores en el mercado financiero colombiano, la intención es identificar con claridad las fortalezas, debilidades y oportunidades estratégicas que le permitan no solo consolidar su propuesta, sino también proyectarse como un actor de referencia en inversión sostenible.

El análisis parte de los hallazgos presentados en el primer capítulo, en el que se identificaron varias administradoras con fondos orientados hacia criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza). A partir de esta base, se estructuró un ejercicio DOFA que permite visualizar la posición actual de Fiduprevisora en el ecosistema financiero sostenible colombiano.

En primer lugar, se destacan las **fortalezas**, encontrando que una de las más destacadas de Fiduprevisora es su alineación explícita con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la Taxonomía Verde de Colombia, un enfoque que no solo le da solidez regulatoria, sino que refuerza su posicionamiento institucional frente a un mercado que empieza a valorar con mayor seriedad estos marcos de referencia.

Así mismo, mientras que otros fondos solo mencionan criterios ESG de manera general, Fiduprevisora apuesta por un enfoque más estructurado y transparente, especialmente en sectores como energía renovable, infraestructura sostenible y responsabilidad social.

Otra de las fortalezas radica en que el FIC Sostenible de Fiduprevisora cuenta con una certificación reciente de sostenibilidad, lo que incrementa su credibilidad ante los inversionistas. Además, a diferencia de otros fondos colectivos que exigen montos de entrada elevados o perfiles de riesgo más altos, este producto permite el acceso tanto de público institucional como retail, ampliando su alcance y cobertura. La comisión del 0% durante el primer año representa otro elemento atractivo, ya que reduce las barreras de entrada y permite una mayor apropiación del retorno por parte del cliente. A esta propuesta, se suma su respaldo por la solidez de una fiduciaria pública (cerca del 99% de los recursos administrados corresponden a inversiones estatales), lo que transmite confianza, estabilidad y una menor exposición a la volatilidad en el largo plazo.

Lo anterior indica un producto competitivo en el mercado, sin embargo, vale la pena revisar lo que ocurre a nivel internacional con respecto a lo que han enfrentado organizaciones referentes en términos de ajustes regulatorios y de expectativas.

En el contexto internacional, BlackRock aparece como un referente importante por la forma en que ha ajustado sus estrategias frente a nuevas presiones regulatorias y a los cambios en las expectativas de los inversionistas. A comienzos de 2025, la firma decidió retirarse de la iniciativa Net Zero Asset Managers (NZAMI) argumentando que existía cierta confusión sobre sus prácticas y consultas legales relacionadas con su participación en esa

alianza climática. Esta decisión fue interpretada como una forma de evitar posibles riesgos reputacionales y regulatorios. En ese sentido, aunque BlackRock sostiene su compromiso público con la gestión de riesgos climáticos, sus movimientos recientes muestran que puede adaptar su postura frente a iniciativas ESG o compromisos simbólicos cuando estos generan tensiones políticas o cuestionamientos públicos (Ross Kerber, 2025)

Por su parte, el entorno actual ofrece varias **oportunidades** que Fiduprevisora puede capitalizar, como el crecimiento sostenido del interés por las inversiones responsables, tanto en el mercado colombiano como en Latinoamérica, lo que resulta favorable para fondos que, como el de Fiduprevisora, presentan una propuesta bien estructurada.

Asimismo, la incorporación de ODS y criterios de la Taxonomía Verde le abre la posibilidad de convertirse en modelo de referencia, no solo para otras fiduciarias, sino también para el sector académico y entidades reguladoras.

Adicional, el dinamismo del mercado muestra que algunos competidores ya han empezado a explorar productos vinculados con *fintechs* o inversiones temáticas, por lo que Fiduprevisora tiene la oportunidad de ampliar su oferta hacia portafolios internacionales o temas emergentes como biodiversidad, agua o inclusión financiera, sin renunciar a su esencia sostenible.

Por otra parte, BlackRock también ha tenido que adaptarse al fortalecimiento de la regulación europea en materia de sostenibilidad, especialmente frente a las nuevas directrices de la European Securities and Markets Authority (ESMA) sobre el uso de términos como “ESG”, “sostenible” o “de impacto” en los nombres de los fondos. Desde 2024, y anticipándose a la aplicación formal de estas reglas en mayo de 2025, la organización revisó las características de sostenibilidad de más de 185 mil millones de dólares en activos bajo gestión, realizando ajustes en nombres, criterios e incluso retirando etiquetas para garantizar coherencia con la normativa y evitar sanciones (ESG Today, 2025). Este caso demuestra que, para un fondo como el de Fiduprevisora, no basta con incorporar principios ESG en su estructura; también resulta clave la

forma en que comunica sus atributos sostenibles y la manera en que logra mantener una alineación práctica con los estándares internacionales si busca consolidarse como un referente en el mercado (Mark Segal, 2025).

A lo anterior se suma un reto que puede transformarse en ventaja, la necesidad de fortalecer la educación financiera. El conocimiento del funcionamiento de estos productos es determinante para generar confianza, tanto en el inversionista institucional como en el cliente minorista.

Pese a que se reconocen puntos a favor, existen algunas **debilidades** que deben atenderse con prontitud, el fondo, al ser reciente (febrero de 2025), aún no cuenta con un historial sólido que permita mostrar rentabilidades anuales o indicadores consolidados de volatilidad. Esta situación podría dificultar su comparación frente a fondos con mayor trayectoria en el mercado.

Además, aunque el producto está pensado para público general, su inversión inicial mínima de \$500.000 lo sitúa en desventaja frente a competidores como Skandia (\$20.000) o Bancolombia (\$50.000), lo cual puede ser percibido como una barrera para los inversionistas minoristas.

La falta de diversificación internacional también puede limitar su atractivo frente a inversionistas más sofisticados que buscan exposición en ETFs, cobertura en divisas o acceso a mercados internacionales; de igual forma, mientras otros fondos han identificado sectores estratégicos concretos, como los páramos en el caso de BBVA o la inclusión financiera en el de Skandia, Fiduprevisora aún tiene camino por recorrer en términos de segmentación temática más especializada. Sumado a esto, la ausencia de reportes actualizados sobre indicadores ESG o métricas de carbono verificadas, limita su capacidad de generar cercanía con los públicos que demandan trazabilidad y transparencia.

Frente a estas condiciones, no pueden ignorarse las **amenazas** provenientes del exterior, como el dinamismo del mercado que está llevando a que los fondos sostenibles se

diferencien rápidamente a través de innovación, internacionalización o propuestas temáticas específicas, haciendo que, si Fiduprevisora no adapta su portafolio o sus procesos internos al ritmo de estas exigencias, podría perder relevancia.

Este riesgo se acentúa ante la presencia de FCP como Skandia Impacto o Dafuturo, que ofrecen retornos indexados a dólares o al IPC, resultando más atractivos para inversionistas institucionales con mayores expectativas de rendimiento.

El cambio regulatorio y las nuevas exigencias de sostenibilidad también representan un desafío, si bien Fiduprevisora ya ha dado pasos importantes, deberá consolidar sus mecanismos de reporte, adaptación y mejora continua. Así mismo, la globalización de los mercados y la apertura de canales digitales hace que cualquier inversionista colombiano pueda acceder a fondos internacionales con propuestas diferenciadas, lo que incrementa el nivel de competencia.

Desde un análisis comparativo más concreto, se revisaron tres Fondos de Inversión Colectiva Sostenibles registrados en la plataforma (Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva, 2025) (ver Figura 8)

**Figura 8**

Características principales de productos de inversión sostenible que registran cifras en sífic

Corficolombiana	BBVA	(fiduprevisora)
<b>SOSTENIBLE GLOBAL - PÚBLICO GENERAL</b>	<b>BBVA PÁRAMO - CLIENTE INVERSIONISTA</b>	<b>FIDUPREVISORA SOSTENIBLE - SIN NOMBRE</b>
<b>Grupo de Participación:</b> PÚBLICO GENERAL	<b>Grupo de Participación:</b> PÚBLICO GENERAL	<b>Grupo de Participación:</b> PÚBLICO GENERAL
<b>Categoría:</b> Fondo Accionario Internacional	<b>Categoría:</b> Fondo de Renta Fija Pesos de Largo Plazo	<b>Categoría:</b> Otros Fondos
<b>Rent. YTD:</b> -	<b>Rent. YTD:</b> -	<b>Rent. YTD:</b> -
<b>AUM:</b> 3.217,68 MM COP	<b>AUM:</b> 27.726,85 MM COP	<b>AUM:</b> 26.213,32 MM COP
<b>Comisión:</b> 2,00%	<b>Comisión:</b> 0,90%	<b>Comisión:</b> \$\$SIN INFO
Eliminar	Eliminar	Eliminar

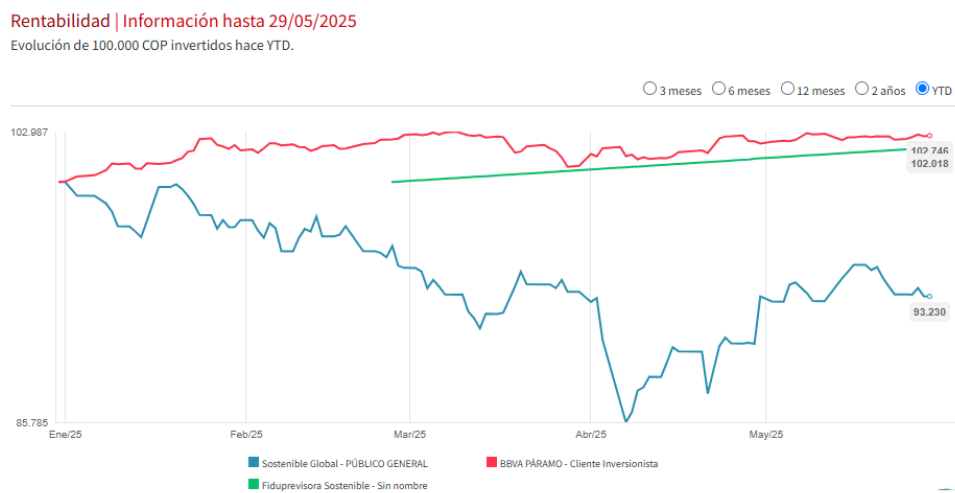
*Nota.* Tomado de “Fondos de Inversión Colectiva Colombia - Comparador de Fondos”, por Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva (SIFIC), s. f.-a. (<https://sificcolombia.lvaindices.com/comparador-de-fondos/>)

Aunque todos son FIC abiertos para público general, hay diferencias importantes, en su caso Fiduprevisora es el más reciente, mientras que BBVA y Corficolombiana ya cuentan con reportes históricos superiores al año. En términos de comisiones, Fiduprevisora ofrece una tasa del 0%, lo cual representa una ventaja frente a Corficolombiana (2%). En cuanto al tamaño de los fondos (AUM), BBVA lidera con \$27.726 millones COP, seguido por Fiduprevisora con \$26.213 millones COP y Corficolombiana con \$3.217 millones COP. Estos datos confirman el interés creciente por este tipo de instrumentos y muestran que Fiduprevisora, a pesar de su corta trayectoria, ya ha captado una participación significativa del mercado.

El comportamiento de estos tres fondos en el último año muestra una tendencia positiva sostenida tanto para el fondo Páramo (BBVA) como para Fiduprevisora, lo cual refuerza su percepción de estabilidad y solidez. Por el contrario, el fondo de Corficolombiana presenta una tendencia decreciente, posiblemente afectada por su alta exposición a ETFs internacionales que se han visto impactados por políticas económicas internacionales.

**Figura 9**

*Tendencia de rentabilidad de producto de inversión sostenible de Fiduprevisora, BBVA, Corficolombiana.*



*Nota.* Tomado de “Fondos de Inversión Colectiva Colombia Estadísticas”, por Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva, 2025. (<https://sifccolombia.lvaindices.com/estadisticas/>)

Estos elementos evidencian que existe una demanda real por fondos sostenibles en el país, sin embargo, es importante retomar que los inversionistas no solo buscan etiquetas verdes, sino que buscan en los productos de inversión transparencia verificable, compromiso real con los criterios ESG y asesoría que conecte el impacto con la rentabilidad. En este orden de ideas, Fiduprevisora tiene la oportunidad de convertirse en el referente nacional si logra consolidar una propuesta que combine rigor técnico, claridad en el reporte y beneficios tangibles para sus clientes, entendiendo que el mercado no necesita simplemente otro fondo sostenible; necesita uno en el que se pueda confiar. Fiduprevisora está en posición de ser ese fondo.

### **Propuestas estratégicas para el fortalecimiento de la oferta sostenible de Fiduprevisora**

El análisis realizado en capítulos anteriores permitió identificar brechas, oportunidades y fortalezas que son la base para consolidar un marco estratégico orientado a diferenciar el Fondo de Inversión Colectiva Sostenible (FIC Sostenible) de Fiduprevisora. Estas propuestas no se plantean de manera ambigua, sino como respuestas concretas a los hallazgos del diagnóstico que reflejan una demanda creciente de productos de inversión sostenible con altos niveles de transparencia, barreras de entrada que limitan la democratización del acceso, y una competencia que ha logrado avanzar en enfoques temáticos diferenciados.

En primer lugar, se plantea como estrategia la diversificación temática y segmentación ESG, esto con el fin de potencializar la oferta sostenible de la organización en estudio de tal manera que logre un posicionamiento más claro, sólido y competitivo en el mercado colombiano. Esta estrategia surge considerando que el diagnóstico evidenció el mayor valor otorgado a propuestas con temáticas específicas por parte de los inversionistas, lo cual facilita la comunicación y genera confianza en el impacto alcanzado. Mientras competidores han avanzado en fondos con narrativa ambiental, Fiduprevisora aún mantiene un enfoque generalista.

En este sentido, se recomienda la creación de subfondos temáticos dentro del FIC Sostenible, orientados a:

- ▲ Biodiversidad y ecosistemas estratégicos, con inversiones en proyectos relacionados con páramos, humedales o bosques, respaldados por alianzas con instituciones de investigación ambiental.
- ▲ Transición energética hacia 2030, con participación en proyectos de energías renovables, eficiencia energética y bonos verdes certificados.
- ▲ Inclusión financiera rural, con inversiones en *fintechs* y microfinancieras sostenibles que impulsen la bancarización y el desarrollo local.

A través de esta estrategia, se espera que Fiduprevisora se caracterice por incluir mayor claridad en su narrativa de impacto, aumente la captación de inversionistas con interés en áreas específicas y logre posicionarse en el mercado como una gestora especializada en sostenibilidad temática con sus productos de inversión en este ámbito.

La segunda estrategia que se propone radica en la transparencia y sistema de reporte avanzado, esto considerando que uno de los hallazgos más relevantes del diagnóstico fue que el 100% de los inversionistas encuestados exige reportes claros y verificables sobre el impacto de sus inversiones. Actualmente, la mayoría de los actores ofrece información limitada o poco estandarizada, lo cual genera espacio para diferenciarse a través de la excelencia en transparencia.

Es así como se propone el desarrollo de un sistema integral de medición y reporte ESG, basado en marcos reconocidos internacionalmente (GRI, SASB y TCFD), con indicadores concretos como, por ejemplo, cantidad de CO<sub>2</sub> evitadas, áreas protegidas, empleos verdes generados y beneficiarios directos de inclusión financiera.

Además, se plantea complementar el sistema de reporte y medición con una plataforma digital interactiva, que permita a los inversionistas la visualización en tiempo real el impacto de sus aportes, descargar reportes personalizados y comparar el desempeño del fondo con

referentes internacionales. De tal manera, Fiduprevisora no solo respondería a las expectativas del mercado, sino que lideraría en estándares de transparencia en Colombia.

Con lo anterior, se espera como impacto seguir contribuyendo a una mayor retención de inversionistas, reducción de tiempos en la generación de reportes para actores institucionales y la disminución de riesgos prácticas de *greenwashing*.

Por otra parte, se plantea como propuesta estratégica la accesibilidad a la inversión sostenible, dado que en el comparativo realizado con el mercado se evidenció, que el monto mínimo de inversión para el FIC Sostenible es de (\$500.000) lo que constituye una barrera significativa frente a alternativas que permiten inversiones desde \$20.000 o \$50.000. Este aspecto limita la capacidad de atraer el mercado de inversionistas *retail* emergente, que representa un potencial importante de crecimiento.

Para superar esta barrera, se recomienda ajustar el monto mínimo de inversión de manera diferenciada por subfondo temático, sugiriendo un monto mínimo de \$50.000 si los análisis de la empresa lo consideran viable.

Este ajuste en el monto mínimo de inversión debería complementarse con un programa de educación financiera sostenible, que facilite la comprensión de los conceptos ESG, mediante *webinars*, fichas técnicas y simuladores de impacto como se mencionó anteriormente. De esta manera, la reducción de barreras no solo amplía el acceso a nuevos mercados, sino que lo hace de manera responsable, generando una comunidad de inversionistas informados y conscientes.

Con la ejecución de lo mencionado, se proyecta acercamiento de inversionistas minoristas o individuales, mayor diversificación de perfiles en el fondo y un crecimiento acelerado en activos bajo administración.

Desde otra perspectiva, y aludiendo al esquema organizacional de Fiduciaria la Previsora se plantea como estrategia el fortalecimiento de capacidades comerciales y técnicas al personal interno, enfocado en el portafolio FIC Sostenible puesto que se evidenció que los

equipos comerciales presentan limitaciones para transmitir con claridad el valor diferencial del FIC Sostenible, debido a la falta de formación especializada en ESG, lo que genera brechas entre el diseño del producto y su efectiva comercialización.

Por ello, se recomienda un programa de especialización en inversión sostenible para el equipo comercial, que incluya cursos y apoyos para obtención de certificaciones internacionales, formación en taxonomía verde retroalimentación permanente en tendencias internacionales.

Así mismo, con el propósito de sistematizar métricas para la estrategia, de manera complementaria, se sugiere desarrollar una metodología propia de medición de impacto que permita estandarizar la evaluación de inversiones y generar confianza en los inversionistas al mostrar resultados consistentes y verificables.

El impacto esperado es el *speech* de valor de la argumentación técnica en el proceso comercial, ya que genera mayor credibilidad frente a inversionistas sofisticados y un incremento en la tasa de conversión de clientes.

Otra de las estrategias que resultan del análisis desarrollado a lo largo de la consultoría es el posicionamiento institucional con alianzas estratégicas, donde destaca que fiduprevisora cuenta con un respaldo institucional único, derivado de su carácter de fiduciaria pública y la administración de recursos estatales. Sin embargo, este atributo aún no se ha comunicado con la fuerza suficiente para convertirse en un factor de diferenciación.

En esta línea, se propone potenciar dicho respaldo como un elemento central de la narrativa, destacando la estabilidad, solidez y confianza que genera frente a inversionistas conservadores. Al mismo tiempo, se recomienda avanzar en alianzas estratégicas con organismos multilaterales, universidades y *fintechs* especializadas en tecnología sostenible, que amplíen los recursos disponibles de inversión con desarrollo de estándar y modernicen los canales de acceso.

Esta estrategia se plantea en búsqueda de lograr incremento en la credibilidad institucional, el acceso a proyectos de mayor escala y la construcción de un posicionamiento nacional e internacional como actor relevante en la agenda de sostenibilidad financiera.

Para culminar, se propone como estrategia el monitoreo y mejora continua, en donde se recomienda la implementación de un instrumento de control semestral que recoja percepciones del mercado, mida la efectividad de las narrativas y permita ajustar las estrategias de comunicación, segmentación y reporte, con lo que será posible garantizar agilidad estratégica y capacidad de adaptación en un entorno dinámico.

Con las estrategias planteadas se propone un conjunto de acciones estructuradas para fortalecer el posicionamiento y consolidar la sostenibilidad como un eje estratégico, más allá de un componente complementario en la oferta fiduciaria. La implementación rigurosa de estas recomendaciones permitirá a Fiduprevisora no solo afianzar su presencia en el mercado local, sino también proyectarse como un referente nacional e internacional en inversión sostenible, generando un impacto tangible y medible en coherencia con los desafíos globales y las prioridades del país.

## Conclusiones y Recomendaciones

### Conclusiones

El análisis realizado evidencia que el mercado colombiano de productos de inversión sostenible se encuentra en una etapa temprana de desarrollo. Actualmente, solo tres fondos reportan cifras oficiales en el SIFIC, lo que refleja un ecosistema incipiente y con limitaciones relevantes en diversificación temática, estandarización de reportes ASG y exposición internacional. Adicionalmente, persiste una brecha significativa en la capacidad de las entidades para comunicar con claridad el valor diferencial de estos productos, lo que reduce su penetración en segmentos de inversionistas sofisticados.

Los resultados de la encuesta aplicada muestran que existe un interés creciente hacia la inversión sostenible. En particular, el 57% de los encuestados está dispuesto a destinar entre el 10% y el 25% de su portafolio a FIC sostenibles, mientras que el 43% considera porcentajes superiores al 25%. Este hallazgo confirma una oportunidad de mercado en expansión, respaldada por expectativas claras en torno a la transparencia del impacto, la verificación de métricas ASG y la solidez institucional de las entidades administradoras.

Dentro de los criterios de decisión, los inversionistas priorizan la rentabilidad acompañada de impacto positivo, así como la alineación con valores personales. La tendencia hacia horizontes de inversión de mediano y largo plazo (3-5 años o más) sugiere un perfil de maduración del mercado, en el cual la educación financiera y la innovación tecnológica juegan un papel clave.

En este escenario, Fiduprevisora se posiciona con ventajas competitivas significativas, entre ellas: la certificación internacional ASG de MainStreet Partners (única en Latinoamérica), la alineación con los ODS y la Taxonomía Verde de Colombia, así como el respaldo institucional como fiduciaria pública. Sin embargo, también enfrenta retos importantes: la necesidad de robustecer sus reportes de impacto, reducir las barreras de entrada para nuevos inversionistas y consolidar un historial de rentabilidad que sustente la confianza de largo plazo.

Se identifican cinco ejes estratégicos como oportunidades de fortalecimiento: diversificación temática, fortalecimiento de la transparencia, reducción de barreras de acceso, desarrollo de capacidades comerciales especializadas y posicionamiento institucional. La implementación de estos ejes no solo consolidaría a Fiduprevisora como referente nacional en inversión sostenible, sino que también contribuiría al desarrollo integral del ecosistema financiero sostenible en Colombia.

### **Recomendaciones**

Se sugirió la creación de subfondos o líneas de inversión especializadas dentro del FIC Sostenible, orientadas a temáticas como biodiversidad, agua, inclusión financiera rural y transición energética. Esta estrategia permitiría responder a las expectativas de inversionistas interesados en portafolios temáticos, además de facilitar narrativas de impacto diferenciadas y verificables.

Resulta pertinente implementar un modelo de reporte trimestral que integre indicadores financieros y métricas ASG bajo marcos reconocidos (GRI, SASB, TCFD). Dichos reportes podrían incluir métricas cuantitativas (ej. toneladas de CO<sub>2</sub> evitadas, número de beneficiarios sociales, porcentaje de inversión en empresas certificadas), acompañadas de casos de estudio y ejercicios comparativos. La transparencia consolidaría la confianza de inversionistas actuales y potenciales.

Se sugiere reducir el monto mínimo de inversión y acompañar esta medida con una política de comisiones competitivas, al menos durante los primeros años de consolidación del producto. De igual forma, se recomienda diseñar programas de educación financiera con enfoque en sostenibilidad y aprovechar plataformas digitales intuitivas para facilitar el acceso, el seguimiento de inversiones y la visualización del impacto generado.

Es recomendable fortalecer al equipo comercial mediante formación técnica en criterios ASG, taxonomías verdes y tendencias internacionales de inversión sostenible. El desarrollo de materiales diferenciados para perfiles retail e institucional, con casos de éxito y proyecciones

ajustadas por riesgo, contribuirá a un relacionamiento más estratégico con los distintos segmentos de inversionistas.

Se sugiere establecer alianzas con organismos multilaterales, *fintechs*, universidades y organizaciones de conservación ambiental. Estas alianzas permitirían acceder a metodologías avanzadas de medición de impacto, fortalecer la credibilidad técnica y explorar coinversiones con fondos internacionales especializados, ampliando las posibilidades de diversificación y escalamiento.

Conviene desarrollar una narrativa comunicacional que posicione el carácter público de Fiduprevisora como un diferenciador en términos de confianza, estabilidad y alineación con los objetivos de desarrollo nacional. Esta narrativa debe articularse con una participación en iniciativas de política pública en materia de finanzas sostenibles.

Se recomienda establecer un sistema de evaluación semestral con indicadores financieros y de impacto, encuestas periódicas de satisfacción, seguimiento de la competencia y análisis de tendencias regulatorias. La capacidad de adaptación será determinante para mantener la relevancia y consolidar el liderazgo en un mercado en evolución constante. [OBJ]

### Referencias

APC Colombia. (2024, diciembre 10). *Mecanismos Innovadores de Financiación al Desarrollo en Colombia: Un estudio de cara al futuro.*

<https://www.apccolombia.gov.co/comunicaciones/publicaciones/finanzas-innovadoras/mecanismos-innovadores-de-financiacion-al>

Asociación de Fiduciarias de Colombia. (s. f.-a). *Fiduciarias afiliadas.*

<https://www.asofiduciarias.org.co/el-gremio/entidades-afiliadas-y-asociadas/>

Asociación de Fiduciarias de Colombia. (s. f.-b). *¿Quiénes Somos?*

<https://www.asofiduciarias.org.co/el-gremio/quienes-somos/>

Asociación de Fiduciarias de Colombia. (2023, marzo 23). *Informe de Gestión - Actividades de la Asociación en 2022.* <https://www.asofiduciarias.org.co/informes-anuales-del-sector/>

Asociación Interamericana de Contabilidad. (s. f.). *Riesgos y oportunidades en inversiones sostenibles - AIC.* <https://contadores-aic.org/riesgos-y-oportunidades-en-inversiones-sostenibles/>

Banco Cooperativo Español. (2024, mayo 10). *Tendencias en inversiones sostenibles.*

<https://www.bancocooperativo.es/es/sostenibilidad/tendencias-inversiones-sostenibles>

Banco Davivienda. (2024, abril 2). *Inversión sostenible en Colombia: panorama, retos y oportunidades.* <https://www.misfinanzasparainvertir.com/inversion-sostenible-panorama-retos-oportunidades/>

Banco Davivienda. (2024c, abril 2). *Panorama de la inversión sostenible en Colombia.*

<https://www.misfinanzasparainvertir.com/inversion-sostenible-panorama-retos-oportunidades/>.

Bancolombia. (s. f.-a). *Portafolio Delegados.* Recuperado 29 de agosto de 2025, de

<https://www.bancolombia.com/personas/productos-servicios/inversiones/portafolios-delegados/>

- Bancolombia. (s. f.-b). *Renta Sostenible Global*. Recuperado 9 de septiembre de 2025, de <https://www.bancolombia.com/personas/productos-servicios/inversiones/fondos-inversion-colectiva/renta-sostenible-global>
- Bancolombia. (s. f.-c). *Tarifas Inversiones - Bancolombia*. Recuperado 9 de septiembre de 2025, de <https://www.bancolombia.com/personas/tarifario/inversiones>
- BBVA. (s. f.). *Fondo Páramo*.  
<https://www.bbva.com.co/personas/productos/inversion/fondos/paramo.html>
- Bolsa de Valores de Colombia (bvc). (2025). *Mercado de capitales - índices*.  
[https://www.bvc.com.co/?tab=indices\\_accionarios&tabNoticias=comunicados-de-prensa](https://www.bvc.com.co/?tab=indices_accionarios&tabNoticias=comunicados-de-prensa)
- Bustamante, D., & Suarez, O. (2025). *Análisis y Estrategia Renta Variable - Inversiones Sostenibles ATFs ASG disponibles en el Mercado Global Colombiano*.  
<https://www.casadebolsa.com.co/documents/1726188/2470637/Informe+ESG+1S25.pdf/a2f091b-3d2a-183f-5a42-e01adac9d80f?t=1747855563162>
- Colegio de Estudios Superiores de Administración (CESA). (2022, noviembre 4). *Task Force: resultados del primer informe de Inversión Responsable en Colombia*.  
<https://www.cesa.edu.co/news/resultados-primer-informe-de-inversion-responsable/>
- EMIS. (2025, junio 30). *Fiduciaria La Previsora SA | Compañías* | <https://www-emis-com.bdbiblioteca.universidadean.edu.co/v2/companies/profile/CO/1194953/>
- European Commission. (s. f.). *Corporate sustainability reporting*. Recuperado 29 de agosto de 2025, de [https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting\\_en](https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting_en)
- European Sustainable Investment Forum (Eurosif). (s. f.). *Sustainable investments - EUROSIF*.  
<https://www.eurosif.org/sustainable-investments/>
- Fiduciaria Corficolombiana. (s. f.). *Sostenible Global*. Recuperado 9 de septiembre de 2025, de <https://www.fiduciariacorficolombiana.com/sostenible-global>

Fiduprevisora. (s. f.-a). *Fondos de Inversión Colectiva*.

<https://www.fiduprevisora.com.co/fondos/>

Fiduprevisora. (s. f.-b). *Negocios Fiduciarios*. <https://www.fiduprevisora.com.co/negocios-fiduciarios/>

Fiduprevisora. (s. f.-c). *Nuestra identidad*. <https://www.fiduprevisora.com.co/quienes-somos/>

Fiduprevisora. (s. f.-d). *Plan estratégico e indicadores de gestión*. Recuperado 29 de agosto de 2025, de <https://www.fiduprevisora.com.co/wp-content/uploads/2025/03/Extracto-Pagina-Web-PE-2025.pptx>

Fiduprevisora. (2025). *Fondo de Inversión Colectiva Sostenible de Fiduprevisora obtuvo la certificación ASG*. <https://www.fiduprevisora.com.co/fondo-de-inversion-colectiva-sostenible-de-fiduprevisora-obtuvo-la-certificacion-asg/>

Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA). (s. f.). *Crear un entorno inclusivo en el ámbito de la financiación y la inversión en las zonas rurales*.

<https://www.ifad.org/es/iniciativas/red-inversion-financiacion-pymes-agricolas-y-pequenos-agricultores>

Fontecha Mejía, J. F., & Gantiva Hidalgo, C. (2024, abril 17). *SFC amplía norma sobre integración de factores ASG en Fondos de Inversión Colectiva en Colombia*.

<https://www.hklaw.com/en/insights/publications/2024/04/sfc-expide-norma-sobre-integracin-de-factores-asg-en-fondos-de>

Forbes Colombia. (2023, mayo 10). *El buen negocio para las empresas de reportar bajo estándares GRI*. <https://forbes.co/2023/05/10/actualidad/el-buen-negocio-para-las-empresas-de-reportar-bajo-estandares-gri>

Global Reporting Initiative (GRI). (s. f.). *GRI Standards Spanish Translations*.

<https://www.globalreporting.org/how-to-use-the-gri-standards/gri-standards-spanish-translations/>

Global Sustainable Investment Alliance. (2023). *Informe Global de Inversión Sostenible 2022*.

<https://www.gsi-alliance.org/members-resources/gsir2022/>

González, E. B., Quiñones, S., Ramírez, M., Cuervo, L. M., Triana, M., Prieto, J., Pacheco, J. S., Escarraga, A., Novoa, A., APC Colombia, Innpactia, Embajada de Canadá, & Comité Asesor. (s. f.). *Mecanismos Innovadores de Financiación al Desarrollo en Colombia: Un estudio de cara al futuro*. [https://www.apccolombia.gov.co/sites/default/files/2024-](https://www.apccolombia.gov.co/sites/default/files/2024-04/V13_Mecanismos%20Innovadores.pdf)

[04/V13\\_Mecanismos%20Innovadores.pdf](https://www.apccolombia.gov.co/sites/default/files/2024-04/V13_Mecanismos%20Innovadores.pdf)

Grupo Bancolombia. (2025, mayo 5). *Fondos de inversión con criterios ASG y tendencias en inversiones sostenibles: lo que debes saber en 2025*.

<https://www.bancolombia.com/empresas/capital-inteligente/mercado-capitales/inversiones-asg>

Howard Hernández, R. C., & Marín Quiroga, J. E. (2021). *Análisis de inversiones sostenibles en Colombia* [Universidad EAFIT].

<https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/66811848-9730-4018-9ff7-a15d1197d3e0/content>

Inter-American Investment Corporation. (2025, febrero 11). *Transformando grandes retos en grandes oportunidades. La inversión de impacto avanza en América Latina*.

<https://idbinvest.org/es/publicaciones/transformando-grandes-retos-en-grandes-oportunidades-la-inversion-de-impacto-avanza>

Janson, E., Pozza, M., Schreve, L., & Caudle, D. (2023). *Generating upside from ESG: Opportunities for private equity*. [www.pwc.com/PERIS](http://www.pwc.com/PERIS)

KFW DEG. (s. f.). *DEG – Más que financiación*. [https://www.deginvest-americalatina.com/?gad\\_source=1](https://www.deginvest-americalatina.com/?gad_source=1)

Latina, A., & Caribe, E. (s. f.). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2025*. <https://bit.ly/m/CEPAL>

Mark Segal. (2025, marzo 19). *BlackRock Enhances Sustainability Characteristics of \$92 Billion of Funds Ahead of ESMA ESG Fund Naming Rules*. <https://www.esqtoday.com/blackrock-enhances-sustainability-characteristics-of-92-billion-of-funds-ahead-of-esma-esg-fund-naming-rules/>

Mejía Corredor, J. F., & Mejía Corredor, A. A. (2020). *Retos de la Industria de Fondos de Inversión Colectiva en Colombia frente a las tendencias globales de gestión y distribución*. <https://repository.eafit.edu.co/entities/publication/5f0dc00f-33d5-4593-859e-6ef3d8e1d3c4/full>

Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) y Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). (2022). *Taxonomía Verde, clasificación de inversiones sostenibles en IRC - Taxonomía Verde* - [www.irc.gov.co](http://www.irc.gov.co). <https://www.taxonomiaverde.gov.co/>

Ministerio de Hacienda y Crédito Público; Superintendencia Financiera. (2022). *ABC de la Taxonomía Verde de Colombia*. <https://www.taxonomiaverde.gov.co/documents/d/taxonomia-verde/abc-taxonomia>

Ministerio de Hacienda y Crédito Público, & Superintendencia Financiera de Colombia. (s. f.). *Taxonomía verde - ¿Qué es la Taxonomía Verde de Colombia?*. <https://www.taxonomiaverde.gov.co/documents/d/taxonomia-verde/abc-taxonomia>

Morgan Stanley - Institute for Sustainable Investing. (2024). *Sustainable Signals Understanding Corporates' Sustainability Priorities and Challenges*. [https://www.morganstanley.com/content/dam/msdotcom/en/assets/pdfs/Morgan\\_Stanley\\_Institute\\_for\\_Sustainable\\_Investing-2024\\_Sustainable\\_Signals\\_Corporates.pdf](https://www.morganstanley.com/content/dam/msdotcom/en/assets/pdfs/Morgan_Stanley_Institute_for_Sustainable_Investing-2024_Sustainable_Signals_Corporates.pdf)

Naciones Unidas. (s. f.). *Objetivos de Desarrollo Sostenible*. Recuperado 29 de agosto de 2025, de <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>

Organización Internacional del Trabajo (OIT). (s. f.). *Inversión sostenible*.

Pacto Mundial Red Española. (s. f.). *Taxonomía verde: qué es y cómo afecta a tu empresa.*

<https://www.pactomundial.org/noticia/taxonomia-verde-un-paso-mas-hacia-la-reconstruccion-sostenible-de-europa/>

Parlamento Europeo y Consejo de la Unión Europea. (2019a). *Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.* <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R2088>

Parlamento Europeo y Consejo de la Unión Europea. (2019b). *Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.* 1-16.

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R2088>

Philoppi Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría. (2024, junio 5). *Inversión sostenible: Las*

*oportunidades de financiamiento en Colombia.* <https://ppulegal.com/ppu-legal/inversion-sostenible-las-oportunidades-de-financiamiento-en-colombia/>.

Polanco, J., Ramírez, F., & Orozco, M. (2016). Incidencia de estándares internacionales en la sostenibilidad corporativa: una perspectiva de la alta dirección. *Estudios Gerenciales*, 32(139), 181-192. <https://doi.org/10.1016/J.ESTGER.2016.05.002>

Reporte ASG. (2023, junio). *Informe analiza mercado y oportunidades de inversión de las Finanzas Sostenibles en Colombia.* <https://reporteasg.com/contenido/277/informe-analiza-mercado-y-oportunidades-de-inversion-de-las-finanzas-sostenibles>.

Reporte\_ASG. (2023, junio). *Informe analiza mercado y oportunidades de inversión de las Finanzas Sostenibles en Colombia.* <https://reporteasg.com/contenido/277/informe-analiza-mercado-y-oportunidades-de-inversion-de-las-finanzas-sostenibles>.

<https://reporteasg.com/contenido/277/informe-analiza-mercado-y-oportunidades-de-inversion-de-las-finanzas-sostenibles>

Ross Kerber. (2025, enero 9). *BlackRock quits climate group as Wall Street lowers*

*environmental profile*. [BlackRock quits climate group as Wall Street lowers environmental profile | Reuters](#)

Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva. (2025). *¿Qué puedo encontrar en el Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva?* <https://sificolombia.com/>

Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva (SIFIC). (s. f.). *Inventario de Fondos - Fondos de Inversión Colectiva Colombia*.

<https://sificolombia.lvaindices.com/inventario-de-fondos/>

Sistema de Categorización de Fondos de Inversión Colectiva (SIFIC). (s. f.-c). *¿Qué es la categorización de FIC?* Recuperado 29 de agosto de 2025, de

<https://sificolombia.com/que-es-sific-colombia/>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2021). *Circular externa 031 de 2021: Instrucciones relativas a la revelación de información sobre asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos*.

<https://www.superfinanciera.gov.co/loader.php?!Servicio=Tools2&ITipo=descargas&IFuncion=descargar&idFile=1057619>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2021, febrero 18). *Divulgación de información de sostenibilidad o ESG en Colombia*.

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10106782/industrias-supervisadasfinanzas-sosteniblesdocumentos-tecnicos-guias-y-normativadivulgacion-de-informacion-de-sostenibilidad-o-esg-en-colombia-10106782/>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2022, abril 11). *Colombia es el primer país de América en publicar una Taxonomía Verde*.

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10111014/sala-de-prensa-comunicados-de-prensa-comunicados-de-prensa-colombia-es-el-primer-pais-de-america-en-publicar-una-taxonomia-verde-10111014/>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2024a). *Circular externa 005 de 2024: Instrucciones para la integración de factores ASG en los mecanismos de revelación de información para FIC.*

<https://www.superfinanciera.gov.co/loader.php?lServicio=Tools2&lTipo=descargas&lFuncion=descargar&lIdFile=1070272>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2024b, marzo 27). *Documentos técnicos y normativa.* <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10104699/industrias-supervisadasfinanzas-sosteniblesdocumentos-tecnicos-y-normativa-10104699/>

Task Force de Inversión Responsable. (2022). *Inversión responsable en Colombia: una mirada a las experiencias en el país.* En *Task Force de Inversión Responsable / CESA.* Task Force de Inversión Responsable / CESA.

<https://data.sbfnetwork.org/sites/default/files/2024-06/Inversion-Responsable-en-Colombia.pdf>

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), & Financial Stability Board (FSB). (2023). *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures.* <https://www.fsb-tcfd.org/>

Teruel Galletti, J. I. (s. f.). *Greenwashing: una aproximación crítica.* 582. [www.iri.edu.ar](http://www.iri.edu.ar)

Zuleta G., H. (1997). *Una visión general del sistema financiero colombiano.*

<https://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra071.pdf>

**Anexo 1.** Encuesta

**Objetivo:** Conocer la opinión de los entrevistados frente a su percepción del mercado Fiduciario y específicamente el portafolio de Fondos de Inversión Colectiva Sostenible ASG en Colombia.

**Muestra:** Son inversionistas y profesionales de empresas encargados de conocer, analizar, proyectar o definir la manera en qué serán invertidos los recursos económicos destinados a Fondos de Inversión Colectiva Sosteibles

Formato: Encuesta digital

1. ¿Conoce algún ejemplo de inversión sostenible que considere exitoso o inspirador?

(Selección múltiple)

- Bonos verdes emitidos por gobiernos o empresas
- Fondos de inversión en energías renovables (solar, eólica, etc.)
- Proyectos de agricultura sostenible o regenerativa
- Fondos de impacto social (educación, salud, inclusión financiera)
- Inversiones en proyectos de movilidad sostenible
- ETFs o portafolios ESG en mercados internacionales
- Otro: \_\_\_\_\_

2. ¿Qué cambios o innovaciones le gustaría ver en los productos de inversión en Colombia para que sean más atractivos? (Selección múltiple)

- Mayor transparencia sobre el impacto ambiental y social de las inversiones
- Inclusión de criterios ESG obligatorios en los portafolios
- Incentivos tributarios para inversiones sostenibles
- Educación financiera sobre sostenibilidad
- Integración de tecnología (blockchain, IA) para medir impacto en tiempo real

- Acceso a productos sostenibles para pequeños inversionistas
- Portafolios vinculados a proyectos urbanos sostenibles
- Otro: \_\_\_\_\_

3. ¿Cuáles son sus principales motivaciones para elegir un FIC sostenible? (Selección múltiple)

- Obtener rentabilidad financiera con impacto positivo
- Estar alineado con mis valores personales
- Cumplir con políticas internas de sostenibilidad
- Contribuir al cuidado del medio ambiente
- Mejor reputación o imagen como inversionista responsable
- Diversificar el portafolio con activos sostenibles

4. ¿Cuáles son sus aspiraciones a futuro respecto a sus inversiones sostenibles? (Selección múltiple)

- Aumentar mi patrimonio mientras contribuyo a causas sociales o ambientales
- Ser parte del cambio hacia una economía más responsable
- Ser reconocido como un inversionista con impacto positivo
- Dejar un legado financiero y ético
- Invertir en sectores que liderarán el crecimiento económico futuro

5. ¿Qué características le parecen más importantes al momento de elegir una entidad fiduciaria? (Selección múltiple)

- Compromiso con la sostenibilidad (criterios ESG)
- Transparencia en la información y reportes
- Trayectoria y solidez institucional
- Innovación en productos y canales digitales

- Atención personalizada y asesoría experta
- Rentabilidad histórica de los fondos

6. ¿Qué innovaciones le gustaría ver en los FIC sostenibles en Colombia? (Selección múltiple)

- Reportes periódicos de impacto (ambiental, social)
- Portafolios temáticos (clima, agua, inclusión, etc.)
- Acceso a través de canales digitales sencillos
- Participación del inversionista en decisiones de impacto
- Incentivos tributarios por invertir en productos sostenibles

7. ¿Qué empresas cree que satisfacen mejor sus necesidades como inversionista? (Selección múltiple)

- Bancolombia
- Sura
- Davivienda Corredores
- BTG Pactual
- BlackRock
- Skandia
- Otra: \_\_\_\_\_

8. ¿Qué atributos hacen que esas entidades cumplan con sus necesidades? (Selección múltiple)

- Compromiso con la sostenibilidad (criterios ESG)
- Transparencia en la información y reportes
- Rentabilidad histórica sólida
- Buen servicio al cliente y asesoría

- Innovación y tecnología en productos
- Portafolio diverso y adaptado a mis objetivos

9. ¿Qué proporción de su portafolio estaría dispuesta a destinar a FIC sostenibles?

(Seleccione solo una opción)

- Menos del 10%
- Entre el 10% y el 25%
- Entre el 25% y 50%
- Más del 50%

10. ¿Qué criterios utiliza para definir ese porcentaje? (Selección múltiple)

- Rentabilidad esperada
- Nivel de riesgo percibido
- Impacto ambiental o social del portafolio
- Incentivos tributarios o regulatorios
- Recomendación del asesor o política interna

11. ¿Cuál es el horizonte de tiempo que considera adecuado para una inversión en FIC sostenible? (Seleccione solo una opción)

- Menos de 1 año
- Entre 1 y 3 años
- Entre 3 y 5 años
- Más de 5 años

12. ¿Quiénes influyen en sus decisiones de inversión? (Selección múltiple)

- Yo tomo las decisiones de forma independiente

- Asesor financiero personal o de la entidad donde invierto
- Comité de inversiones
- Consulto análisis o reportes de mercado de terceros
- Familiares o personas cercanas con experiencia en inversiones
- Plataformas digitales o robo-advisors