

SARAS

Gestión del Riesgo AMBIENTAL, SOCIAL INCLUIDO LO CLIMÁTICO Aplicación práctica para Fondos Mutuos de Inversión

Bienvenidos
Ximena Correa Agudelo
Directora Ejecutiva ASOMUTUOS

Circular Externa 15 de 2025 - SFC





Conocer +75 países y +22 departamentos de Colombia
Me hace ver más allá porque: Hay personas. Hay
familias. Hay comunidades. Hay generaciones futuras.
Hay flora. Hay fauna. Hay biodiversidad.
Es el futuro para nuestros hijos.



¿Estamos gestionando solamente los riesgos de hoy o estamos preparándonos para el mundo en el que vivirán las próximas generaciones?

Por eso, para mí, hablar de SARAS no es hablar únicamente de cumplimiento.

Es hablar de responsabilidad, prevención y futuro.



A landscape photograph showing several wind turbines on rolling green hills. The sun is bright in the sky, creating a lens flare effect. A winding road is visible on the hills. The text is overlaid in the lower half of the image.

“El futuro ya está en casa. ¿Qué estamos haciendo hoy para construirlo?”

Marco Regulatorio y Criterios ESG

Fundamentos técnicos del Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social (SARAS),
la Taxonomía Verde de Colombia y las Normas de Desempeño IFC.

Marco normativo de la Circular 015 – SFC



SARAS (Circular 015 SFC)

Obligación de evaluar y mitigar los riesgos socioambientales directos e indirectos en las decisiones de inversión y crédito de las entidades vigiladas.



Taxonomía Verde Colombia

Clasificación científica del MinAmbiente y la SFC para identificar activos que contribuyen sustancialmente a la mitigación climática sin generar daño significativo.



Normas de Desempeño IFC

Estándares globales que gradúan el riesgo en Categoría A (Alto), B (Medio) y C (Bajo), exigiendo debida diligencia reforzada en activos con impacto potencial.

The background is a deep blue underwater scene. Sunlight rays penetrate from the top, creating a hazy, ethereal atmosphere. Numerous small, bright bubbles are scattered throughout, particularly concentrated near the top and bottom center. The overall effect is one of depth and tranquility.

Etapas

Análisis de Brechas (Gap Analysis)

Avance por Componentes Clave



El sistema se encuentra en pleno régimen operativo. La radicación ante la SFC se completará en la ventana regulatoria prevista para culminar el 100% formal.



The background is a deep blue underwater scene. Sunlight rays penetrate from the top, creating a hazy, ethereal atmosphere. Numerous small, bright bubbles are scattered throughout, particularly concentrated near the top and bottom center. At the bottom center, there is a cluster of larger, more defined bubbles, possibly from a diver's breath.

Etapa 2 **Implementación**

Ciclo Integral de Gestión



1. Identificación

Mapeo riguroso de sectores económicos y geografías vulnerables. Se establecen umbrales de materialidad documentados para clasificar el portafolio.



2. Medición

Cuantificación de activos expuestos frente al Anexo 1 de la SFC. Evaluación del impacto financiero y resiliencia a corto, mediano y largo plazo.



3. Control

Adopción de medidas de mitigación y cláusulas socioambientales integradas de forma flexible a las políticas de inversión y crédito



4. Monitoreo

Seguimiento mínimo anual a las exposiciones, detección de riesgos sobrevinientes y reporte periódico directo a la Junta Directiva.



ESCALAS DE IMPACTO Y APETITO DE RIESGO

Ponderación Multidimensional con Calibración Financiera vía Simulación de Montecarlo

 Simulación Montecarlo (VaR)

5 Dimensiones Ponderadas



Metodología Financiera (40%): Los umbrales de pérdida sobre activos se modelaron mediante miles de iteraciones de **Simulación de Montecarlo** (distribución de pérdidas agregadas y colas de estrés) para fijar el límite de tolerancia del Fondo.

Nivel de Confianza: 99%

Nivel	Financiero (40%) [Montecarlo]	Reputación (20%)	Información (20%)	Social (10%)	Ambiental (10%)
5 · Crítico	Pérdidas > 10% del activo	Impacto externo severo en afiliados, entes de control, intermediarios y Junta.	Pérdida de información calificada como irre recuperable.	Reasentamiento o conflicto grave. Afectación > 80% afiliados / SGSST.	Daño a biodiversidad, deforestación o degradación superior al 80%.
4 · Mayor	Pérdidas entre 8% y 10%	Consecuencias de gran escala en grupos de interés y partes clave.	Recuperable con apoyo de un tercero en tiempo mayor a 72 horas.	Afectación social/derechos humanos entre 60% y 79% de afiliados.	Impacto ambiental adverso y degradación entre 60% y 79%.
3 · Medio	Pérdidas entre 3% y 8%	Conocimiento externo sin consecuencias críticas en grupos de interés.	Recuperable mediante otro proceso interno en tiempo > 72 horas.	Afectación a comunidades o afiliados entre el 40% y el 59%.	Afectación ambiental y gestión de residuos entre el 40% y 59%.
2 · Menor	Pérdidas entre 1% y 3%	Malestar interno sin repercusión en grupos de interés externos.	Daño subsanable al interior de la entidad en menos de 2 horas.	Afectación social menor al 40% de los afiliados al Fondo.	Impacto ambiental focalizado o leve, menor al 40%.
1 · No Significativo	Pérdidas < 1% del activo	Sin afectación detectable en la imagen del Fondo o directivos.	Sin pérdida ni vulneración de la confidencialidad o integridad.	Sin incidentes comunitarios, de orden público ni de seguridad laboral.	Cero afectación a ecosistemas, recursos naturales o normatividad.



Criterio de Tolerancia: Los niveles 4 y 5 exceden el apetito de riesgo y exigen planes de contingencia inmediatos.

Matriz Institucional de Calificación

Integración al Catálogo Institucional: Estos factores se añaden formalmente a los manuales de crédito, inversión y riesgos operativos para su calificación periódica.

Circular Externa SFC / ESG



Riesgo Biofísico
Ambiental y Naturaleza

- Contaminación y Clima**
Contaminación hídrica, atmosférica y cambio climático directo en proyectos.
- Deforestación y Ecosistemas**
Pérdida de biodiversidad, impacto en reservas forestales y suelo.

Impacto: Severidad Alta



Derechos y Comunidad
Social y Humano

- Vulneración de DD.HH.**
Afectación a comunidades locales, consultas previas y desplazamiento.
- Condiciones Laborales**
Prácticas laborales precarias, seguridad y salud de trabajadores en cadena.

Riesgo Reputacional Crítico



4 Dimensiones Clave
Riesgos de Transición

1. Regulatorio / Legal:
Nuevos impuestos al carbono y normas.

2. Tecnológico:
Desuso de activos intensivos en fósiles.

3. De Mercado:
Cambios de demanda hacia opciones verdes.

4. Reputacional:
Estigmatización de sectores no sostenibles.

4 Tipologías Integradas



Decisiones de Portafolio
Inversión & Taxonomía

- Decisiones de Inversión**
Inadecuada incorporación de criterios ambientales/sociales en colocación.
- Evaluación ASG**
Deficiencias en análisis de sostenibilidad y riesgo de greenwashing.
- Taxonomía Verde Colombia**
Pérdida de alineación con criterios oficiales de elegibilidad verde.
- Concentración Verde**
Concentración excesiva en pocos emisores o activos sostenibles.

Marco de Decisión Estratégica

Taxonomía de Riesgos ASG

Factores Clave Gestionados

Riesgos Físicos: Daños directos por eventos climáticos severos o variabilidad gradual sobre activos financiados.

Riesgos de Transición: Impactos financieros por ajustes regulatorios, avances tecnológicos o cambios de mercado hacia bajas emisiones.

Riesgos Sociales: Conflictos comunitarios, reasentamientos, afectación a grupos étnicos y prácticas laborales indebidas.

Riesgos Ambientales: son la probabilidad de que ocurran daños, pérdidas o impactos negativos sobre el medio ambiente, las personas, la infraestructura o las organizaciones, debido a eventos de origen natural o a actividades humanas.

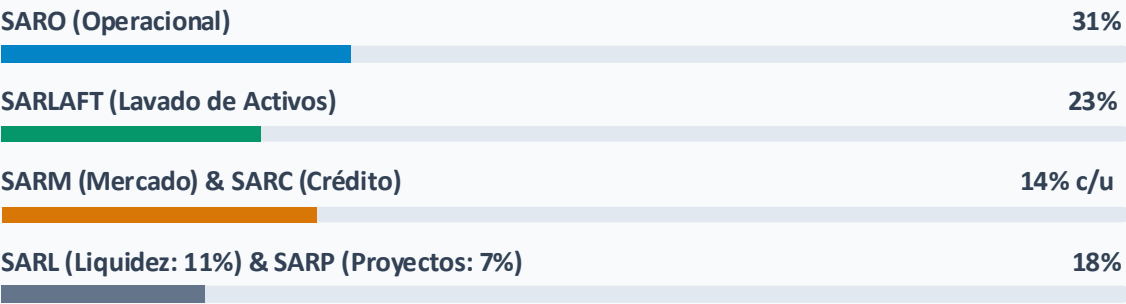


Monitor de Riesgos SIAR en Portafolio

Control: Nivel 3 (Bueno)



Distribución por Subsistemas SIAR



Efectividad de Mitigación

El 97% de los riesgos migran exitosamente a nivel bajo tras la aplicación de controles internos.

Oportunidad Estratégica:

Incorporar el SARAS como capa de blindaje transversal sobre SARC y SARM.



DASHBOARD DE RIESGOS: SARAS & CONTINUIDAD TI

Monitoreo Estratégico KGI • KPI • KRI | Evaluación Consolidada de 288 Riesgos

Riesgo Mayor: Dependencia TI

Perfil Residual: 1 (Bajo)

TOTAL VALORADOS

288

Promedio Inherente
3.34

RIESGO RESIDUAL

1.10

Riesgo Ideal
1.00

NIVEL DE CONTROL

3 Bueno

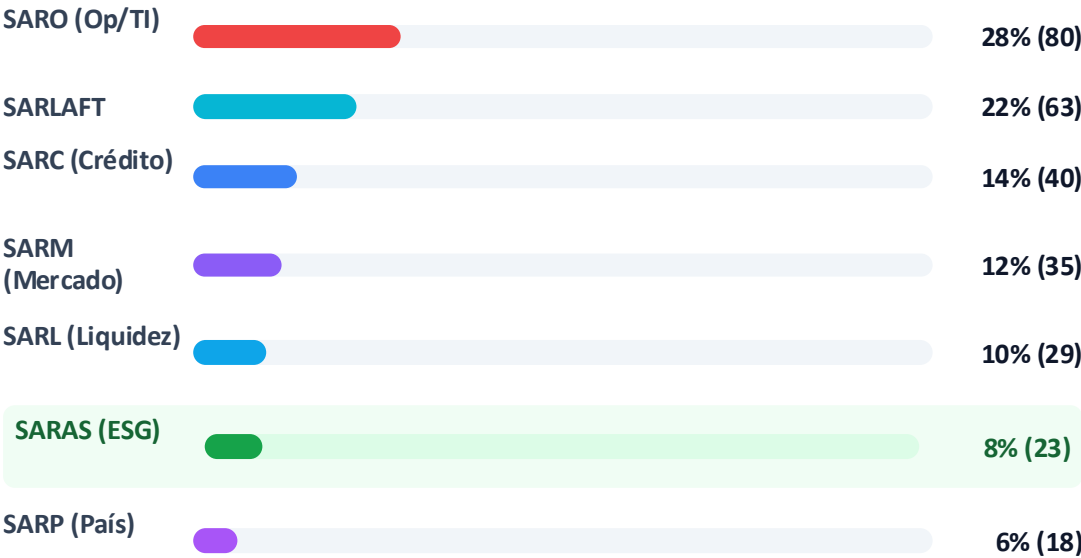


FOCO CRÍTICO ACTIVO
Dependencia Proveedor TI
Impacto directo en continuidad

KRI ALTO

Distribución por Sistema de Riesgos (Incluye SARAS)

+ SARAS Incorporado



Matriz de Control: Inherente vs. Residual vs. Ideal

Nivel	Inh	% Inh	Res	% Res	Ideal
Riesgo Extremo	76	26%	0	0%	0
Riesgo Alto (TI)	192	67%	1	0.3%	0
Riesgo Moderado	10	3%	9	3%	0
Riesgo Bajo	10	3%	278	97%	288
TOTAL	288	100%	288	100%	288

RIESGO MAYOR: DEPENDENCIA DE PROVEEDOR TI

SARO / Continuidad

KGI

Objetivo

Disponibilidad $\geq 99.9\%$
MTPD tolerable < 2 horas

KPI

Control

Auditorías SLA: 100%
2 Simulacros DRP/año

KRI

Alerta

Concentración $> 65\%$
 > 2 Caídas al mes

PROBABILIDAD

1. Marginal

2. Menor

3. Moderado

4. Mayor

5. Crítico

5. Casi Seguro

Falla Tecnológica

Conflicto Social

Transición Energética

Clima Físico Severo

Dependencia TI

4. Frecuente

Volatilidad Tasas

Reputacional ASG

Licencia Ambiental

Sanción SFC

Contagio Sistémico

3. Ocasional

Liquidez de FICs

Tipo de Cambio

Estrés Hídrico

Gobernanza Débil

Activos Varados

2. Remoto

Cumplimiento Legal

Ciberseguridad

Biodiversidad

Tensión Comunitaria

Litigio Climático

1. Improbable

Fraude Operativo

Pánico Financiero

Residuos Industriales

Huella de Carbono

Catástrofe Física

GESTIÓN SARAS: RIESGO AMBIENTAL Y SOCIAL

Normativa ESG

KGI

Objetivo

100% Portafolio Filtrada
0 Sanciones Legales ESG

KPI

Eficacia

95% Diligencias Previas
90% Oficiales Certificados

KRI

Límite

Sector Cat. A $> 15\%$
 ≥ 3 Conflictos comunales



Efectividad Global: El 97% de los riesgos mitigados a Nivel Bajo.

Acción Inmediata: Activar Comité de Contingencia TI.

Matriz 5×5: Fusión SIAR (288) + Variables RASC

● **Apetito Aceptable** ● **Tolerancia Condicionada** ● **Fuera de Apetito**

PROBABILIDAD	1. Marginal	2. Menor	3. Moderado	4. Mayor	5. Crítico
5. Casi Seguro	Falla Tecnológica	Conflicto Social	Transición Energética	Clima Físico Severo	Dependencia TI
4. Frecuente	Volatilidad Tasas	Reputacional ASG	Licencia Ambiental	Sanción SFC	Contagio Sistémico
3. Ocasional	Liquidez de FICs	Tipo de Cambio	Estrés Hídrico	Gobernanza Débil	Activos Varados
2. Remoto	Cumplimiento Legal	Ciberseguridad	Biodiversidad	Tensión Comunitaria	Litigio Climático
1. Improbable	Fraude Operativo	Pánico Financiero	Residuos Industriales	Huella de Carbono	Catástrofe Física

Valoración del Portafolio por Exposición SARAS

Activos del Fondo: \$120.000 Millones COP

CATEGORÍA A

\$18.000M

15%

Alto Riesgo RASC

Minería, energía fósil e infraestructura pesada.
Requiere IFC 1-8 completo.

CATEGORÍA B

\$66.000M

55%

Riesgo Medio

Agroindustria, logística y manufactura. Mitigación puntual y seguimiento semestral.

CATEGORÍA C

\$36.000M

30%

Riesgo Bajo / Verde

Tecnología y proyectos alineados con la Taxonomía Verde de Colombia.

¿Propósito?

Marco Regulatorio SFC

Es el **Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales** ordenado por la **Circular Externa 015 de 2025** (Capítulo XXXIII de la CBCF).

Exige a las entidades supervisadas incorporar metodologías formales para identificar, medir, mitigar y monitorear riesgos ASG dentro del ciclo integral de negocio.

Objetivo Estratégico

Blindar la solidez patrimonial del FMI, salvaguardando la resiliencia financiera ante factores climáticos y sociales adversos.

Permite canalizar recursos crediticios y portafolios de inversión hacia actividades sostenibles con control estricto de externalidades negativas.

Estado Global de Implementación

99.2%

Avance General Ejecutado

Cumplimiento Operativo Exitoso

Se culminaron satisfactoriamente **9 de las 10 fases estratégicas** contempladas en el plan de trabajo institucional, asegurando la integración plena del sistema en las operaciones de crédito e inversión.

El único requerimiento remanente corresponde a la formalización y radicación definitiva del informe regulatorio ante la **Superintendencia Financiera de Colombia** (**avance al 50%**), actualmente en etapa final de preparación técnica.

Pilares Operativos del Sistema



Proporcionalidad

Políticas y procedimientos ajustados rigurosamente a la escala, complejidad operativa y perfil de riesgo



Filtro Inicial

Umbral de materialidad documentados para clasificar el nivel de riesgo socioambiental previo al comité de inversiones.



Gobernanza Activa

Supervisión continua con reportes periódicos y soporte formal de decisiones documentado en las actas de Junta Directiva.

Dimensionamiento del Portafolio

\$10.85B

COP Valor Total de Mercado

Composición e Alcance del Análisis

Se evaluó la totalidad de la cartera de inversiones compuesta por **26 posiciones activas** distribuidas en tres clases de activos principales:

- **Renta Fija (CDTs, TES, Bonos):** \$5.85B COP (53.94%)
- **Carteras Colectivas / FICs:** \$3.48B COP (32.06%)
- **Acciones (Renta Variable):** \$1.52B COP (14.00%)

Análisis efectuado bajo la **Circular Externa 008 de 2021** de la SFC.



Categorización SARAS

Clasificación del portafolio bajo los principios de proporcionalidad y relevancia de la SFC

Python es un lenguaje de programación de alto nivel

Dimensionamiento del Portafolio utilizando Python

Python

```
import pandas as pd
import openpyxl
from openpyxl.styles import Font, PatternFill, Alignment, Border, Side
from openpyxl.utils import dataframe_to_rows
from openpyxl.chart import BarChart, PieChart, Reference

# Read original file
excel_path = 'FORMATO 351 JUNIO 2026.xls'
df = pd.read_excel(excel_path)

# Calculate summary data
total_vm = df['Valor Mercado (30)'].sum()
total_vc = df['Vlr.Compra.(23)'].sum()
total_nom = df['Nominal.(17)'].sum()
plusvalia = total_vm - total_vc

df['Dias al Vcto'] = pd.to_numeric(df['Dias al Vcto (34)'], errors='coerce')
dias_prom = (df['Dias al Vcto'] * df['Valor Mercado (30)']).sum() / df[df['Dias al Vcto'] > 0].shape[0]

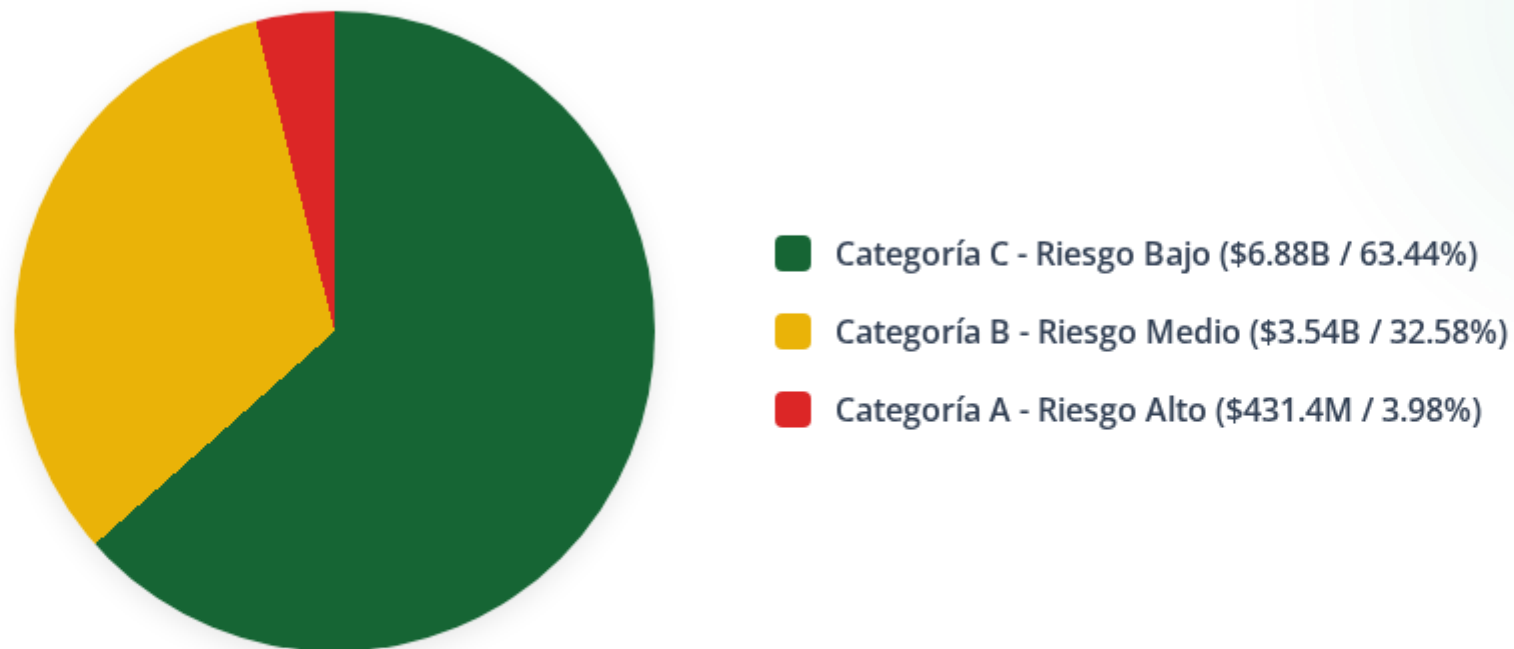
# Class breakdown
by_class = df.groupby('Clase.de.Inversi ↓ ?').agg({
    'Valor Mercado (30)': 'sum',
    'Dias al Vcto': 'sum',
    'Dias al Vcto (34)': 'sum',
    'Vlr.Compra.(23)': 'sum',
    'Nominal.(17)': 'sum',
    'plusvalia': 'sum'
})
```

Distribución por Categoría SFC

[illegible]

FONDO MUTUO DE INVERSIÓN - ANÁLISIS DE PORTAFOLIO Y SABAS				
Informe Consolidado de Inversión y Desembolsos de Negocio y Operación (Cuentas de Negocio) - Junio 2008				
VALOR INICIAL TOTAL		VALOR FINAL TOTAL		
\$36.453.358.498,00		\$37.888.887.346,09		
		RENTA POR INVERSIÓN		0,0000000000
				0,0000000000
3. RESUMEN DE INVERSIÓN Y RENDIMIENTO (Rendimiento)				
Resumen de Rendimiento				
	Valor de Mercado (USD)	Porcentaje (%)	Descripción (Cuentas de Negocio) (USD)	
1	\$36.453.358.498,00	100,00%		
2	\$36.453.358.498,00	100,00%		
3	\$36.453.358.498,00	100,00%		
4	\$36.453.358.498,00	100,00%		
5	\$36.453.358.498,00	100,00%		
6	\$36.453.358.498,00	100,00%		
7	\$36.453.358.498,00	100,00%		
8	\$36.453.358.498,00	100,00%		
9	\$36.453.358.498,00	100,00%		
10	\$36.453.358.498,00	100,00%		
11	\$36.453.358.498,00	100,00%		
12	\$36.453.358.498,00	100,00%		
13	\$36.453.358.498,00	100,00%		
14	\$36.453.358.498,00	100,00%		
15	\$36.453.358.498,00	100,00%		
16	\$36.453.358.498,00	100,00%		
17	\$36.453.358.498,00	100,00%		
18	\$36.453.358.498,00	100,00%		
19	\$36.453.358.498,00	100,00%		
20	\$36.453.358.498,00	100,00%		
21	\$36.453.358.498,00	100,00%		
22	\$36.453.358.498,00	100,00%		
23	\$36.453.358.498,00	100,00%		
24	\$36.453.358.498,00	100,00%		
25	\$36.453.358.498,00	100,00%		
26	\$36.453.358.498,00	100,00%		
27	\$36.453.358.498,00	100,00%		
28	\$36.453.358.498,00	100,00%		
29	\$36.453.358.498,00	100,00%		
30	\$36.453.358.498,00	100,00%		
31	\$36.453.358.498,00	100,00%		
32	\$36.453.358.498,00	100,00%		
33	\$36.453.358.498,00	100,00%		
34	\$36.453.358.498,00	100,00%		
35	\$36.453.358.498,00	100,00%		
36	\$36.453.358.498,00	100,00%		
37	\$36.453.358.498,00	100,00%		
38	\$36.453.358.498,00	100,00%		
39	\$36.453.358.498,00	100,00%		
40	\$36.453.358.498,00	100,00%		
41	\$36.453.358.498,00	100,00%		
42	\$36.453.358.498,00	100,00%		
43	\$36.453.358.498,00	100,00%		
44	\$36.453.358.498,00	100,00%		
45	\$36.453.358.498,00	100,00%		
46	\$36.453.358.498,00	100,00%		
47	\$36.453.358.498,00	100,00%		
48	\$36.453.358.498,00	100,00%		
49	\$36.453.358.498,00	100,00%		
50	\$36.453.358.498,00	100,00%		
51	\$36.453.358.498,00	100,00%		
52	\$36.453.358.498,00	100,00%		
53	\$36.453.358.498,00	100,00%		
54	\$36.453.358.498,00	100,00%		
55	\$36.453.358.498,00	100,00%		
56	\$36.453.358.498,00	100,00%		
57	\$36.453.358.498,00	100,00%		
58	\$36.453.358.498,00	100,00%		
59	\$36.453.358.498,00	100,00%		
60	\$36.453.358.498,00	100,00%		
61	\$36.453.358.498,00	100,00%		
62	\$36.453.358.498,00	100,00%		
63	\$36.453.358.498,00	100,00%		
64	\$36.453.358.498,00	100,00%		
65	\$36.453.358.498,00	100,00%		
66	\$36.453.358.498,00	100,00%		
67	\$36.453.358.498,00	100,00%		
68	\$36.453.358.498,00	100,00%		
69	\$36.453.358.498,00	100,00%		
70	\$36.453.358.498,00	100,00%		
71	\$36.453.358.498,00	100,00%		
72	\$36.453.358.498,00	100,00%		
73	\$36.453.358.498,00	100,00%		
74	\$36.453.358.498,00	100,00%		
75	\$36.453.358.498,00	100,00%		
76	\$36.453.358.498,00	100,00%		
77	\$36.453.358.498,00	100,00%		
78	\$36.453.358.498,00	100,00%		
79	\$36.453.358.498,00	100,00%		
80	\$36.453.358.498,00	100,00%		
81	\$36.453.358.498,00	100,00%		
82	\$36.453.358.498,00	100,00%		
83	\$36.453.358.498,00	100,00%		
84	\$36.453.358.498,00	100,00%		
85	\$36.453.358.498,00	100,00%		
86	\$36.453.358.498,00	100,00%		
87	\$36.453.358.498,00	100,00%		
88	\$36.453.358.498,00	100,00%		
89	\$36.453.358.498,00	100,00%		
90	\$36.453.358.498,00	100,00%		
91	\$36.453.358.498,00	100,00%		
92	\$36.453.358.498,00	100,00%		
93	\$36.453.358.498,00	100,00%		
94	\$36.453.358.498,00	100,00%		
95	\$36.453.358.498,00	100,00%		
96	\$36.453.358.498,00	100,00%		
97	\$36.453.358.498,00	100,00%		
98	\$36.453.358.498,00	100,00%		
99	\$36.453.358.498,00	100,00%		
100	\$36.453.358.498,00	100,00%		

Distribución por Categoría SFC



El portafolio presenta un perfil saludable: el 63.44% se ubica en riesgo bajo (sector financiero y deuda pública) y únicamente el 3.98% requiere debida diligencia intensiva (Categoría A).

Análisis de Categoría A (Alto Riesgo)

Emisor Evaluado: GEB

Posición: \$431.405.300 COP (3.98% del Portafolio)

Actividad: Transmisión y distribución de energía eléctrica.

Justificación SFC: Proyectos de infraestructura lineal con potenciales impactos significativos en biodiversidad, uso del suelo y servidumbres.

Riesgos y Plan de Acción (PAGA)

Riesgos ASGR: Gestión de consultas previas con comunidades étnicas, licencias ambientales ANLA y licenciamiento social.

Plan de Acción Requerido: Monitoreo semestral del estado de licencias, verificación de cumplimiento de la ANLA y revisión de reportes TCFD/GRI del emisor.

Protocolo de Debita Diligencia: Categoría A

Normas de Desempeño IFC 1 a 8

Evaluación ambiental, derechos laborales, salud y reasentamientos.

Auditoría Técnica Independiente en Sitio

Peritaje presencial y dictamen de consultor socioambiental externo.

Covenants y Plan de Acción (PAAS)

Cláusulas resolutorias y compromisos contractuales vinculantes.



Factor VeRRO & Continuidad ante Clima

90%

Tercerización

Monitoreo estricto a proveedores críticos del fondo.

76,2%

VeRRO Total

Ponderación agregada de exposición operacional.

64%

Continuidad (PCN)

Planes de contingencia ante desastres climáticos físicos.

Estructura de las Tres Líneas de Defensa

1ª LÍNEA

Front Office & Gestores

Filtro inicial de exclusión y originación de inversiones sostenibles.

2ª LÍNEA

Oficialía de Riesgos y ASG

Evaluación independiente, límites de apetito y metodología RASC.

3ª LÍNEA

Auditoría Interna

Verificación periódica del cumplimiento normativo y reportes SFC.

Implementación Anticipada y Plazos

6 Meses

Plan a la SFC

Radicación formal de la hoja de ruta aprobada por Junta.

18 Meses

Plazo Máximo

Entrada en vigencia y operatividad total del SARAS.

Incentivo

Adopción Temprana

Atracción preferente de capital institucional y multilateral.

Análisis de Categoría B (Riesgo Medio)

Representa el **32.58% del portafolio (\$3.54B COP)** enfocado en infraestructura, sector inmobiliario y materiales:

- **Fondos Inmobiliarios (PEI, BTG Rentas):** Exposición a eficiencia energética y vulnerabilidad climática física en edificaciones.
- **Sector Cementero (Cemargos):** Riesgo de transición por regulación de huella de carbono y gestión intensiva de recursos.
- **Titularizadoras y Crédito Privado (TIN, SURA II):** Riesgo indirecto sobre colaterales e inmuebles subyacentes.



Gestión de Riesgo Climático

Riesgo Físico (Agudo y Crónico)

Evaluación de activos inmobiliarios (PEI, BTG) ante inundaciones o granizadas extremas para evitar pérdida de valor o sobrecostos de pólizas.

Riesgo de Transmisión

Seguimiento a metas de descarbonización en empresas operativas (Cemargos) y alineación de FICs a la Taxonomía Verde de Colombia.



Matriz Sectorial de Riesgo ASGR

Sector Económico	Emisores Representativos	Valor Mercado	Categoría	Estrategia SARAS
Financiero y Deuda Pública	BBVA, Davivienda, Bogotá, TES	\$6,884M COP	C Cat C	Evaluación indirecta / Calificación crediticia
Inmobiliario e Infraestructura	PEI, BTG Rentas, TIN	\$1,881M COP	C Cat B	Certificación ambiental (LEED/EDGE) y pólizas
Fondos de Inversión y Crédito	FIC Sura, Renta Sostenible Global	\$1,307M COP	Cat B Cat B	Verificación de criterios ASGR del gestor
Energía y Transmisión	GEB (Grupo Energía Bogotá)	\$431M COP	Cat A Cat A	Debida diligencia intensiva y licencias ANLA
Materiales y Construcción	Cementos Argos (Cemargos)	\$351M COP	C Cat B	Monitoreo de metas CO ₂ y huella hídrica



INFORME EJECUTIVO DE GOBIERNO CORPORATIVO

DEBIDA DILIGENCIA SARAS Y RIESGOS ASG

Evaluación de Contrapartes, Emisores y Gobernanza del Proceso de Inversión

Cumplimiento Normativo: Circular Externa 0015 de 2025 (Capítulo XXXIII - SFC)

Presentación de Alto Nivel para Comité de Riesgos e Inversiones y Junta Directiva

MARCO DE ACTUACIÓN Y ALCANCE DE LA DEBIDA DILIGENCIA

01

OBJETIVO PRINCIPAL

Evaluar de manera sistemática y rigurosa los riesgos ambientales, sociales y climáticos (ASG) de los emisores y contrapartes, antes de la toma de decisiones y durante todo el ciclo de vida de la inversión.

02

ALCANCE REGULATORIO

Estricta alineación con el Capítulo XXXIII de la CE 015/2025 SFC, cubriendo riesgos físicos climáticos, riesgos de transición, gobierno corporativo y salvaguardas sociales (derechos humanos y laborales).

03

PRINCIPIO DE PROPORCIONALIDAD

Calibración metodológica que ajusta la profundidad del análisis y la exigencia de información técnica según la naturaleza, tamaño, sector económico y nivel de riesgo de cada activo evaluado.

FLUJO METODOLÓGICO DE LA DEBIDA DILIGENCIA

01

Filtro de Exclusión

Verificación previa contra listas de exclusión institucional (actividades prohibidas, afectación crítica de biodiversidad o violaciones a DDHH).

02

Categorización de Riesgo

Asignación de categoría SARAS según sector e impacto: Categoría A (Alto Riesgo), B (Medio/Modificado) o C (Bajo/Indirecto).

03

Evaluación Documental / Campo

Revisión técnica de licencias ambientales, planes de manejo social, permisos hídricos y cumplimiento de la legislación laboral vigentes.

04

Scoring ASG y Ficha Técnica

Calificación cualitativa y cuantitativa integrada obligatoriamente en la Ficha de Inversión para sometimiento al Comité.

05

Monitoreo y Seguimiento Anual

Evaluación periódica de compromisos ambientales y seguimiento en tiempo real a controversias o sanciones sobrevinientes.

3. INTEGRACIÓN DE FACTORES ASG EN LA MATRIZ INSTITUCIONAL

MATRIZ DE RIESGOS CLAVE IDENTIFICADOS EN LA DEBIDA DILIGENCIA

CATEGORÍA ASG	FACTORES DE RIESGO EVALUADOS	MECANISMO DE DEBIDA DILIGENCIA / CONTROL
Social y Derechos Humanos	• Vulneración de Derechos Humanos • Condiciones laborales precarias	Verificación de políticas de gestión social, estándares de seguridad y salud en el trabajo y procesos de consulta previa comunitaria.
Ambiental y Climático	• Contaminación hídrica y atmosférica • Deforestación y pérdida de biodiversidad	Exigencia de licencias ambientales vigentes, auditorías de efluentes, planes de manejo y verificación de indicadores Anexo 1 SFC.
Riesgos de Transición	• Cambios regulatorios y tecnológicos • Riesgos de mercado y reputación	Modelación de huella de carbono, evaluación del impacto de impuestos a emisiones y análisis de resiliencia del modelo de negocio.
Gobernanza y Estratégico	• Inadecuada integración ASG en Comités • Pérdida de alineación Taxonomía Verde • Deficiencias de Scoring / Concentración	Inclusión de cláusulas ASG en reglamentos, homologación periódica con la Taxonomía Verde de Colombia y límites formales de concentración.

RECOMENDACIONES ESTRATÉGICAS PARA EL GOBIERNO CORPORATIVO

01. Formalización en Fichas de Decisión

Asegurar que el 100% de las nuevas operaciones sometidas a aprobación del Comité de Inversiones incluyan el concepto técnico formal de Debida Diligencia SARAS y su categorización de riesgo asignada.

02. Exigencia de Garantías Ambientales

Supeditar la aprobación de inversiones en emisores del sector real (Construcción, Infraestructura y Energía) a la verificación previa de licencias ambientales vigentes y certificaciones sostenibles (EDGE/LEED en activos inmobiliarios).

03. Sistema de Monitoreo y Alertas Tempranas

Establecer un protocolo de revisión anual obligatoria para la cartera activa e implementar un sistema de alertas tempranas ante controversias públicas, sanciones ambientales o contingencias laborales.

04. Reporte Periódico al Gobierno Corporativo

Consolidar los hallazgos del proceso de debida diligencia en el informe anual presentado a la Junta Directiva, garantizando la debida trazabilidad institucional en las actas de los comités.

Recomendaciones y Plan de Acción



1. Monitoreo Cat A

Auditoría semestral al licenciamiento ambiental y cumplimiento de consultas previas de GEB.



2. Certificación Inmobiliaria

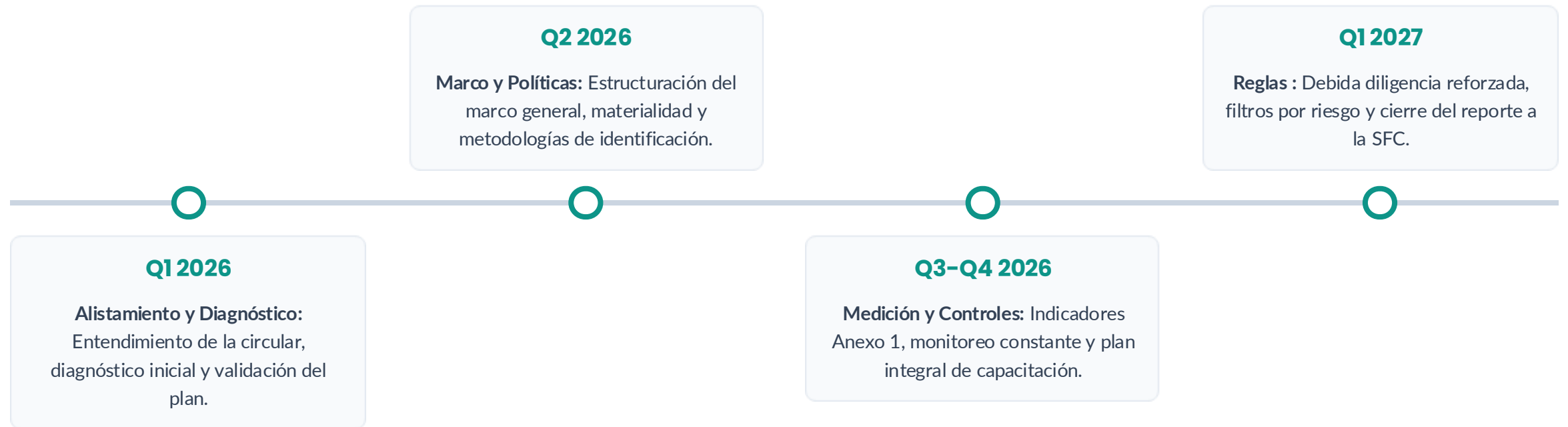
Requerir sello EDGE o LEED en al menos el 60% de los inmuebles de PEI y BTG Rentas al 2027.



3. Cláusulas FICs

Solicitar a los administradores de FICs la política formal de integración ASGR en activos subyacentes.

Cronograma de Ejecución



Cumplimiento por Fases

Fase del Proyecto (CE 015 / 2025)	Ventana de Ejecución	Avance	Estado
Diagnóstico y Marco General SARAS	Ene - May 2026	100%	C Completado
Identificación y Medición del Riesgo	Jun - Ago 2026	100%	C Completado
Control y Monitoreo Periódico	Sep - Oct 2026	100%	C Completado
Capacitación Interna y Reportes de Gobierno	Nov - Dic 2026	100%	C Completado
Reglas Particulares para Crédito (Sección II)	Ene - Mar 2027	100%	C Completado
Reporte Oficial a la Superintendencia Financiera	En proceso final	50%	E En Trámite

Reglas para Crédito e Inversión

- ✓ **Filtro Inicial Documentado:** Criterios cuantitativos y cualitativos para excluir actividades no materiales o restringidas.
- ✓ **Categorización Tridimensional:** Asignación formal de niveles de riesgo (Bajo, Medio y Alto) considerando externalidades negativas.
- ✓ **Debida Diligencia Reforzada:** Protocolos intensificados de seguimiento y requerimientos contractuales para operaciones clasificadas en Riesgo Alto.
- ✓ **Reporte Semestral a la Junta:** Monitoreo consolidado periódico presentado ante el máximo órgano de administración.



Capacitación y Gobernanza

Gestión del Conocimiento Interno

Planes por Roles: Formación técnica diferenciada para analistas de crédito, áreas comerciales, riesgos y alta gerencia.

Integración en Onboarding: Módulo obligatorio sobre políticas SARAS para cada nuevo funcionario que ingrese a la entidad.

Medición de Impacto: Evaluaciones periódicas para verificar la asimilación y efectividad de las competencias adquiridas.

Responsabilidades de la Junta

Aprobación y Revisión Anual: Validación formal del marco normativo y su coherencia con el plan de negocio institucional.

Recepción de Informes Semestrales: Seguimiento estricto a las concentraciones territoriales y sectoriales expuestas a riesgos climáticos.

Soporte en Actas: Trazabilidad del análisis de riesgos socioambientales en las decisiones estratégicas de crédito e inversión.

The background is a deep blue underwater scene. Sunlight rays penetrate from the top, creating a hazy, ethereal atmosphere. Numerous small, bright bubbles are scattered throughout, particularly concentrated near the top and bottom edges. At the bottom center, there is a cluster of larger, more defined bubbles, possibly from a diver's breath.

Etapa 3

Cierre del proyecto

Incentivo Regulatorio SFC

Carta Circular 019 del 27 de marzo de 2026: Medidas de reconocimiento por la implementación anticipada de la Circular Externa 015 de 2025.

Carta Circular 019 de 2026: SFC



Marco Regulatorio

La **Carta Circular 019 del 27 de marzo de 2026** reglamentó las medidas de reconocimiento oficial para entidades vigiladas que apliquen anticipadamente la Circular 015 de 2025.



Proceso de 2 Etapas

Etapas 1: Radicación formal del informe, actas y evidencias.

Etapas 2: Sustentación técnica e inspección directa ante delegados de la SFC sobre la operación real del SARAS.



Insignia y "Sello Verde"

Otorga al FONDO un **reconocimiento público de la SFC** y posicionamiento pionero en el ranking sectorial, fortaleciendo el perfil ante inversionistas y calificadoras ESG.

Decisiones para la Junta



1. Aprobación Documental del SARAS: Autorizar formalmente las políticas, manuales, metodologías de medición y límites de exposición del SARAS para su entrada en vigor estatutaria.



2. Postulación bajo Carta Circular 019 de 2026: Aprobar la radicación formal ante la Superintendencia Financiera notificando la implementación anticipada y postulando a la Insignia de Reconocimiento.



3. Facultar a la Gerencia: Habilitar al equipo para liderar la sustentación técnica (Etapa 2) ante la SFC y dar inicio al plan de capacitaciones segmentado por roles.

MUCHAS GRACIAS
Ximena Correa Agudelo
Directora Ejecutiva ASOMUTUOS

SARAS

Gestión del Riesgo AMBIENTAL, SOCIAL INCLUIDO LO CLIMÁTICO
Aplicación práctica para Fondos Mutuos de Inversión

Circular Externa 15 de 2025 - SFC

