



POLÍTICA DE INVERSIONES
CUENTA DE LA INICIATIVA DE LAS
AMÉRICAS

Código: DA-MA-03



Versión: 1

Fecha de Emisión:
01/Junio/2008

Paginas 1 de 7

POLÍTICA DE INVERSIONES
CUENTA DE LA INICIATIVA DE LAS AMÉRICAS



	Nombre	Cargo	Firma
Revisó	Luis Germán Botero Ortiz	Director Administrativo y Financiero	
Aprobó	José Luís Gómez R.	Representante del Comité de Calidad	



**POLÍTICA DE INVERSIONES
CUENTA DE LA INICIATIVA DE LAS
AMÉRICAS**

Código: DA-MA-03

Versión: 1

**Fecha de Emisión:
01/Junio/2008**

Paginas 2 de 7

Este documento establece los lineamientos y políticas básicas para la constitución y redención de inversiones de la Cuenta de la Iniciativa de las Américas.

GLOSARIO DE LOS PRINCIPALES TÉRMINOS FINANCIEROS

- a. **Aceptación Bancaria o Financiera:** Son letras de cambio giradas por un comprador de mercancías o bienes muebles a favor del vendedor de los mismos. Estas letras se convierten en aceptaciones bancarias o financieras cuando el girador de la letra, comprador o importador, solicita al banco, corporación financiera, corporación de ahorro y vivienda o compañía de financiamiento comercial, que acepte la responsabilidad principal por el pago oportuno de la misma. El plazo máximo de estos papeles es de 360 días.
- b. **Bonos Ordinarios:** Son aquellos que confieren a sus tenedores los mismos derechos, de acuerdo con el respectivo contrato de emisión y están garantizados con todos los bienes de la entidad emisora, sean presentes o futuros.
- c. **Certificado de Depósito a Término:** Es el certificado que se recibe por depósitos de sumas de dinero. Los plazos pueden ser de 30 días en adelante siendo los más comunes los de 30, 60, 90, 180 y 360 días. Pueden emitirlos los bancos comerciales, corporaciones de ahorro y vivienda, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial. La tasa de interés por su depósito está determinada por el monto, el plazo y las condiciones existentes en el mercado al momento de su constitución. Son nominativos y no se pueden redimir antes de su vencimiento.
- d. **Cuentas de Ahorros:** Cuentas que se tienen en un establecimiento financiero y cuyo objetivo es la protección de los ahorros. Estas cuentas permiten que el ahorrador obtenga un beneficio por su depósito y se le facilite solicitar un préstamo dependiendo del monto promedio de tales depósitos.
- e. **Divisa:** Moneda extranjera.
- f. **Fondos Comunes:** Fondo común es el conjunto de los recursos obtenidos por una sociedad fiduciaria con ocasión de la celebración y ejecución de negocios de fideicomiso de inversión, sobre los cuales el fiduciario ejerce una administración colectiva. La administración de los fondos comunes fiduciarios está asignada por la ley en forma exclusiva a las sociedades fiduciarias, vigiladas por la Superintendencia bancaria. Los fondos comunes se integran con dineros aportados por los inversionistas (constituyentes o adherentes), con fundamento en la celebración de contratos de fiducia mercantil de inversión o de encargo fiduciario de inversión.

Los Fondos comunes pueden ser:

- **Fondos comunes ordinarios:** cuando la destinación de los recursos y los parámetros de funcionamiento del portafolio se hallan determinados por la ley.
 - **Fondos comunes especiales:** cuando la destinación de los recursos y los parámetros de funcionamiento del portafolio son libremente determinados por los constituyentes o adherentes con la ayuda del administrador.
- g. **Fondos de Valores:** Un fondo de valores es una cartera mobiliaria constituida y administrada por una sociedad comisionista de bolsa, protagonista por excelencia del mercado bursátil, cuyo objeto consiste en estimular y desarrollar el mercado de valores, ofreciendo al público alternativas de inversión. Los fondos de valores pueden invertir sus recursos en los mismos valores autorizados a las sociedades comisionistas de bolsa.
 - h. **Forward:** Contrato privado que representa la obligación de comprar (o vender) un determinado activo en una fecha futura determinada, en un precio preestablecido al inicio del período de vigencia del contrato.



**POLÍTICA DE INVERSIONES
CUENTA DE LA INICIATIVA DE LAS
AMÉRICAS**

Código: DA-MA-03

Versión: 1

**Fecha de Emisión:
01/Junio/2008**

Paginas 3 de 7

- i. **Liquidez:** Es la disponibilidad de la inversión sin pérdida de capital e intereses y en emisores que tengan permanencia en el mercado.
- j. **Papeles Comerciales:** Son pagarés ofrecidos públicamente en el mercado de valores y emitidos por sociedades anónimas, limitadas y entidades públicas, no sujetos a inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria. Su vencimiento no puede ser inferior a 15 días ni superior a 9 meses. La rentabilidad la determina el emisor de acuerdo con las condiciones del mercado.
- k. **Profesionalismo:** Se refiere a la forma eficiente y eficaz en que se deben realizar las inversiones.
- l. **Rentabilidad:** Es la tasa de retorno de la inversión.
- m. **Renta Fija:** Inversiones que permiten conocer de manera anticipada cuáles serán las condiciones de plazo y rentabilidad por la compra o venta de títulos valores.
- n. **Repos:** Acuerdo o contrato de compra venta de títulos mediante el cual el comprador adquiere la obligación de transferir nuevamente al vendedor inicial la propiedad de los títulos negociados, ya sean los mismos en otras de la misma especie, dentro de un plazo y bajo las condiciones fijadas de antemano en el negocio inicial. Es un vehículo para un crédito a corto plazo en el cual la propiedad del título es temporalmente trasladada a quien recibe el crédito.
- o. **Seguridad:** Es el nivel de tolerancia al riesgo. La inversión de los recursos de la Cuenta de la Iniciativa de las Américas son adversos al riesgo.
- p. **Spot:** Tipo de cambio al contado cuya transacción consiste en una compra o venta de una cantidad de divisa al tipo actual de cotización.
- q. **Título Valor:** Documento negociable que acredita los derechos de su tenedor legítimo y las obligaciones del emisor mismo. Incorpora derechos de crédito, participación, tradición, o representativos de mercancías.
- r. **Transparencia:** Se refiere a la información necesaria, oportuna y clara para tomar la mejor decisión, analizando las diferentes alternativas y propuestas de inversión en el mercado financiero.

1. LINEAMIENTOS GENERALES DE LOS PORTAFOLIOS DE LA CUENTA DE LA INICIATIVA DE LAS AMÉRICAS

1.1. PRINCIPIOS: Los principios rectores bajo los cuales se regirán las inversiones son:

- 1.1.1. Transparencia.
- 1.1.2. Profesionalismo.
- 1.1.3. Seguridad.
- 1.1.4. Liquidez.
- 1.1.5. Rentabilidad.
- 1.1.6. Abstención total a los conflictos de interés y a la utilización de información privilegiada.

1.2. OPERACIONES PERMITIDAS:

Se podrán efectuar las siguientes operaciones financieras teniendo en cuenta para el efecto la exigibilidad de los compromisos a cargo de la Cuenta de la Iniciativa de las Américas, manteniendo una estricta política de liquidez, no concentración y de diversificación de riesgos, así como la negociación en condiciones de mercado al respectivo momento de su realización:



**POLÍTICA DE INVERSIONES
CUENTA DE LA INICIATIVA DE LAS
AMÉRICAS**

Código: DA-MA-03

Versión: 1

**Fecha de Emisión:
01/Junio/2008**

Paginas 4 de 7

1.2.1. Las siguientes operaciones en Colombia sobre títulos u otros instrumentos de renta fija:

1.2.1.1. Compra y venta de títulos valores emitidos por el Banco de la República.

1.2.1.2. Compra y venta de títulos valores emitidos por el Gobierno Nacional y otras entidades públicas.

1.2.1.3. Compra y venta de títulos valores emitidos por los establecimientos de crédito sometidos a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, tales como certificados de depósito a término, aceptaciones bancarias, bonos ordinarios y papeles comerciales.

1.2.1.4. Constitución de depósitos de ahorro en establecimientos de crédito autorizados para el efecto y sometidos a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, bajo las modalidades de certificados de depósito de ahorro a término (CDAT) y cuentas de ahorro.

1.2.1.5. Compra y venta de títulos de renta fija representativos de derechos sobre fondos de valores orientados a la inversión en renta fija, administrados por las sociedades comisionistas de bolsa colombianas y de títulos de renta fija representativos de derechos sobre fondos comunes ordinarios y especiales orientados a la inversión en renta fija, administrados por sociedades fiduciarias colombianas. Solamente podrá invertirse en fondos de entidades que posean Calificación en Administración de Portafolios. La inversión en estos fondos se entenderá transitoria y por lo tanto los recursos allí invertidos no deberán permanecer en estos fondos por más de diez días calendario.

1.2.1.6. Compra y venta de títulos de renta fija emitidos por el sector privado, diferente a entidades financieras y de servicios financieros, incluyendo bonos ordinarios y papeles comerciales.

1.2.1.7. Operaciones "spot" sobre USD, operaciones "forward" y otras operaciones de cobertura con base en USD, destinadas al cubrimiento del portafolio.

1.2.1.8. Operaciones Repo o Simultáneas sobre títulos que se encuentren autorizados en este documento sobre política de inversiones, con contrapartes cuya última calificación de contraparte sea doble A más (AA+) o triple A (AAA), calificación expedida por una agencia calificadoras de valores debidamente autorizada y establecida en Colombia.

1.2.2. Las siguientes operaciones en el exterior o en Colombia sobre títulos u otros instrumentos de renta fija representados en dólares:

1.2.2.1. Compra y venta de títulos de deuda pública emitidos por la República de Colombia.

1.2.2.2. Compra y venta de títulos valores emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos.

1.2.2.3. Compra y venta de títulos valores emitidos por entidades bancarias u otras entidades financieras extranjeras que cuenten con calificación sobre el emisor o sobre la emisión de por lo menos dos de las siguientes Agencias Calificadoras de Valores (FITCH, Standard & Poor's o Moody's).

1.2.2.4. Compra y venta de títulos de renta fija representativos de derechos sobre fondos administrados por entidades bancarias u otras entidades financieras extranjeras, orientados a la inversión en renta fija, que cuenten con calificación de Administración de Portafolios de por lo menos dos de las siguientes Agencias Calificadoras de Valores (FITCH, Standard & Poor's o Moody's). La inversión en estos fondos se entenderá transitoria y por lo tanto los recursos allí invertidos no deberán permanecer en estos fondos por más de diez días calendario.

1.2.2.5. Operaciones "spot" sobre USD, operaciones "forward" y otras operaciones de cobertura con base en USD, destinadas al cubrimiento del portafolio.



**POLÍTICA DE INVERSIONES
CUENTA DE LA INICIATIVA DE LAS
AMÉRICAS**

Código: DA-MA-03

Versión: 1

**Fecha de Emisión:
01/Junio/2008**

Paginas 5 de 7

1.2.2.6. Operaciones Repo sobre títulos que se encuentren autorizados en este documento sobre política de inversiones y con contrapartes Colombianas cuya última calificación de contraparte sea doble A más (AA+) o triple A (AAA), calificación expedida por una agencia calificadoras de valores debidamente autorizada y establecida en Colombia o con contrapartes extranjeras cuya última calificación de contraparte por parte de FITCH o Standard & Poor's sea de A menos (A-), A (A), A más (A+), doble A menos (AA-), doble A (AA), doble A más (AA+) o triple A (AAA), o por Moody's sea de A3, A2, A1, Aa3, Aa2, Aa1 o Aaa.

1.3. LA NEGOCIACIÓN:

Toda decisión sobre inversión debe considerar y primar en su orden los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

1.4. DEL RIESGO DE SOLVENCIA:

1.4.1. Las inversiones se deben realizar única y exclusivamente en entidades o emisiones colombianas cuya última calificación trimestral sea doble A (AA), doble A más (AA+) o triple A (AAA), calificación expedida por una agencia calificadoras de valores debidamente autorizada y establecida en Colombia. En caso que la legislación requiera que las emisiones tengan dos calificaciones, entonces primará la calificación menor para efectos de tomar la decisión de inversión. Para la inversión en Fondos de entidades colombianas la calificación mínima en Administración de Portafolios de la Entidad y del Fondo específico en el cual se colocarán los recursos deberá ser de doble A más (AA+). Para la inversión en títulos emitidos por entidades territoriales o entidades descentralizadas del orden nacional o territorial la mínima calificación permitida será de triple A (AAA).

1.4.2. Las inversiones se deben realizar única y exclusivamente en entidades o emisiones del exterior cuya calificación actualizada sea de A menos (A-), A (A), A más (A+), doble A menos (AA-), doble A (AA), doble A más (AA+) o triple A (AAA), o en escala de Moody's A3, A2, A1, Aa3, Aa2, Aa1 o Aaa. Las inversiones en títulos o fondos deberán contar con calificación expedida por dos de las siguientes Agencias Calificadoras de Valores: (FITCH, Standard & Poor's o Moody's). Dado que debe contarse con por lo menos dos calificaciones, primará la menor para efectos de las restricciones aquí establecidas. Para la inversión en Fondos de entidades del exterior la calificación mínima en Administración de Portafolios de la Entidad y del Fondo específico en el cual se colocarán los recursos deberá ser de doble A menos (AA-).

En el caso de inversiones en títulos emitidos por la República de Colombia en el exterior no se tomará en consideración los límites en lo referente a calificación aquí establecidos.

1.4.3. La máxima concentración por título, fondo o entidad es del 20%, salvo para la República de Colombia cuya concentración puede ser hasta del 60%. Por máxima concentración se debe entender que la sumatoria de las inversiones en una misma entidad y en instrumentos emitidos por la misma sobre el volumen del portafolio de inversiones administrado por cada agente administrador, no puede superar el porcentaje máximo establecido. Este límite deberá mantenerse todos los días y la Secretaría Ejecutiva del Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez podrá solicitar a los administradores de los portafolios de la Cuenta de la Iniciativa de las Américas una relación de esta concentración en cualquier momento.

1.5. DEL RIESGO DE LIQUIDEZ:

1.5.1. Las inversiones en títulos emitidos por la República de Colombia se podrán constituir hasta un plazo máximo de 15 años.

1.5.2. Las inversiones en entidades o emisiones colombianas Triple A (AAA) se podrán constituir hasta un plazo máximo de 10 años.



**POLÍTICA DE INVERSIONES
CUENTA DE LA INICIATIVA DE LAS
AMÉRICAS**

Código: DA-MA-03

Versión: 1

**Fecha de Emisión:
01/Junio/2008**

Paginas 6 de 7

1.5.3. Las inversiones en entidades o emisiones colombianas Doble A más (AA+) se podrán constituir hasta un plazo máximo de 5 años.

1.5.4. Las inversiones en entidades o emisiones colombianas Doble A (AA) se podrán constituir hasta un plazo máximo de 3 años.

1.5.5. Las inversiones en entidades o emisiones del exterior se podrán constituir hasta un plazo máximo de 3 años, a excepción de títulos emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos, cuyo plazo máximo de constitución puede ser hasta de 10 años.

1.5.6. En caso que un título o emisor que haga parte de un portafolio disminuya la calificación por debajo del mínimo exigido, las entidades administradoras deberán tomar medidas para la venta de la inversión si es del caso, o retirar los recursos del fondo o la entidad.

1.5.7. Se podrán constituir inversiones que se clasifiquen hasta el vencimiento o negociables, siempre y cuando su plazo no sobrepase los límites aquí establecidos.

1.5.8. Los plazos aquí establecidos podrán superarse, previa argumentación sobre la conveniencia por parte de los administradores de los portafolios de la Cuenta de la Iniciativa de las Américas y autorización expresa y formal por parte de la Secretaría Ejecutiva del Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez.

1.6. DE LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS:

Los recursos de la Cuenta de la Iniciativa de las Américas podrán ser administrados por Sociedades Fiduciarias y/o Sociedades Comisionistas de Bolsa debidamente autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia para operar, y la cuales deberán cumplir con los siguientes requisitos:

1.6.1. Solamente podrán ser administradoras las entidades que cuenten con calificación de riesgo de administración de portafolios, la cual podrá ser expedida por cualquier entidad Calificadora de Valores autorizada para ejercer en el territorio colombiano. Dicha calificación deberá ser de doble A más (AA+) o triple A (AAA). Las entidades con calificación menor no podrán ser administradoras de recursos de la Cuenta de la Iniciativa de las Américas. En caso que a una entidad administradora le bajen la calificación estando vigente un contrato con el Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez, tendrá un plazo de seis (6) meses para que la calificación alcance el mínimo requerido. Si esto no sucede, entonces se entrará a dar por terminado el Contrato de administración.

1.6.2. Las Sociedades Fiduciarias y Sociedades Comisionistas de Bolsa que pretendan administrar recursos de la Cuenta de la Iniciativa de las Américas deberán administrar Fondos Comunes, las primeras, y Fondos de Valores, las segundas.

1.6.3. Deberá hacerse un seguimiento permanente por parte de la Dirección Financiera y Administrativa de la Secretaría Ejecutiva del Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez a las entidades que administran los recursos de las diferentes cuentas, especialmente en lo referente al desempeño de la Calificación de Administración de Portafolios, en aras de identificar aspectos que puedan vulnerar la estabilidad financiera de estas entidades.

1.7. OBLIGACIONES ADICIONALES POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS DE LA CUENTA DE LA INICIATIVA DE LAS AMÉRICAS:

Los Administradores de Recursos de la Cuenta de la Iniciativa de las Américas deberán asistir a los comités mensuales y extraordinarios que se programen; adicionalmente, deberán presentar un informe mensual entre los primeros diez (10)



**POLÍTICA DE INVERSIONES
CUENTA DE LA INICIATIVA DE LAS
AMÉRICAS**

Código: DA-MA-03

Versión: 1

**Fecha de Emisión:
01/Junio/2008**

Paginas 7 de 7

días calendario del mes siguiente, donde se incluya tanto la información expresamente solicitada por la Secretaría Ejecutiva del Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez en los formatos de Excel, como toda aquella información que el administrador considere relevante.

2. LINEAMIENTOS PARTICULARES DE LOS ADMINISTRADORES DE LA SUBCUENTA EXTINGUIBLE:

2.1. Su composición deberá ser del 100% en pesos. Sin embargo, podrán efectuarse inversiones en dólares, previa argumentación sobre la conveniencia por parte de los administradores y autorización expresa y formal por parte de la Secretaría Ejecutiva del Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez.

2.2. La inversión en Fondos Comunes Ordinarios, Fondos Comunes Especiales, Fondos de Valores o fondos administrados por entidades bancarias u otras entidades financieras extranjeras, se entenderán transitorios y no deberán hacerse por más de diez días hábiles. Sin embargo, podrá superarse este plazo previa argumentación sobre la conveniencia por parte de los administradores y autorización expresa y formal por parte de la Secretaría Ejecutiva del Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez.

2.3. La Secretaría Ejecutiva del Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez deberá entregar a los Administradores de la Subcuenta Extinguible, al inicio de cada año, un cronograma hacia futuro en el cual le indique la expectativa en plazo y el monto anual que se proyecta administrar.

3. LINEAMIENTOS PARTICULARES DE LOS ADMINISTRADORES DE LA SUBCUENTA PATRIMONIAL:

3.1. La composición del portafolio de cada uno de los administradores deberá ser por lo menos de 90% en pesos y 10% en dólares. Sin embargo, la composición en dólares podrá incrementarse, previa argumentación sobre la conveniencia por parte de los administradores y autorización expresa y formal por parte de la Secretaría Ejecutiva del Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez.

3.2. La inversión en Fondos Comunes Ordinarios, Fondos Comunes Especiales, Fondos de Valores o fondos administrados por entidades bancarias u otras entidades financieras extranjeras, se entenderán transitorios y no deberán hacerse por más de diez días hábiles. Sin embargo, podrá superarse este plazo previa argumentación sobre la conveniencia por parte de los administradores y autorización expresa y formal por parte de la Secretaría Ejecutiva del Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez.

4. LINEAMIENTOS PARTICULARES DE LOS RECURSOS ADMINISTRADOS PARA HACER LOS PAGOS EN UN HORIZONTE MENOR A UN AÑO:

Los recursos que hagan parte del disponible para atender las obligaciones de pago del año deberán invertirse en Fondos Comunes Ordinarios, en Fondos Comunes Especiales orientados a la inversión en renta fija, en CDT's, en Cuentas de Ahorro o en títulos de renta fija cuyo vencimiento sea menor a un año, buscando la mayor rentabilidad de acuerdo a la necesidad de disponibilidad de los recursos. La Dirección Administrativa y Financiera de la Secretaría Ejecutiva del Fondo para la Acción Ambiental y la Niñez, deberá entregar a la entidad administradora de los fondos disponibles para pago un cronograma para el respectivo año, indicando las fechas tentativas en que saldrán los recursos, para que a su vez la entidad administradora pueda tomar las decisiones de inversión. La entidad administradora de los pagos podrá colocar un porcentaje de los recursos en su Fondo Común Ordinario, pero ese porcentaje no podrá ser mayor al 40% de los fondos disponibles a un momento determinado.

Dado en Bogotá D.C., a los **xxx** días del mes de **xxx** de 2006.



Code: DA-MA-03

Version: 1

Issuance Date:
01/June/2018

Pages 1 of 7

INVESTMENT POLICY
ACCOUNT OF THE INITIATIVE FOR THE AMERICAS



FONDO
ACCION

	Name	Position	Signature
Reviewed by	Luis Germán Botero Ortiz	Financial and Administrative Director	
Approved by	José Luís Gómez R.	Representative of the Quality Committee	



Code: DA-MA-03

Version 1

Issuance Date:
01/June/2018

Page 2 of 7

This document establishes the guidelines and basic policies for the constitution and redemption of investments of the Account of the Initiative for the Americas.

GLOSSARY OF THE MAIN FINANCIAL TERMS

- a. **Banker's or Financial Acceptance:** Bills of exchange drawn by a buyer of merchandise or personal property in favor of the seller of the same. These bills become bank or financial acceptances when the bill drawer, buyer or importer, requests the bank, financial corporation, savings and housing corporation or commercial finance company, to accept the main responsibility for the timely payment thereof. The maximum term of these papers is 360 days.
- b. **Ordinary Bonds:** Are those that confer their holders the same rights, in accordance with the respective issuance contract and are guaranteed with all the assets of the issuing entity, whether present or future.
- c. **Time Deposit Certificate:** It is the certificate that is received for deposits of sums of money. The terms can be from 30 days onwards being the most common those of 30, 60, 90, 180 and 360 days. They can be issued by commercial banks, savings and housing corporations, financial corporations and commercial finance companies. The interest rate for your deposit is determined by the amount, term and conditions existing in the market at the time of its constitution. They are nominative and cannot be redeemed before they expire.
- d. **Saving Accounts:** Accounts that are held in a financial establishment and whose objective is the protection of savings. These accounts allow the saver to obtain a benefit for his deposit and to be facilitated to request a loan depending on the average amount of such deposits.
- e. **Currency:** Foreign Currency.
- f. **Mutual Funds:** Mutual fund is the set of resources obtained by a fiduciary company on the celebration and execution of investment trust business, over which the fiduciary exercises a collective administration. The administration of the fiduciary common funds is assigned by law exclusively to the fiduciary companies, supervised by the banking Superintendence. The mutual funds are integrated with monies contributed by investors (constituents or adherents), based on the conclusion of merchant trust agreements or investment fiduciary custom.

Mutual Funds can be:

- **Ordinary Mutual Funds:** when the allocation of resources and the parameters of operation of the portfolio are determined by law.
 - **Special Mutual Funds:** when the allocation of resources and the operating parameters of the portfolio are freely determined by the constituents or adherents with the help of the administrator.
- g. **Stock Funds:** A stock fund is a securities portfolio set up and managed by a broker-dealer company, the quintessential protagonist of the stock market, whose purpose is to stimulate and develop the stock market, offering the public investment alternatives. Stock funds can invest their resources in the same securities authorized to stock brokerage companies.
 - h. **Forward:** Private contract that represents the obligation to buy (or sell) a certain asset at a specific future date, at a pre-established price at the beginning of the term of the contract.



Code: DA-MA-03

Version 1

Issuance Date:
01/June/2018

Page 3 of 7

- i. **Liquidity:** It is the availability of the investment without loss of capital and interests and in issuers that have permanence in the market.
- j. **Business Papers:** They are promissory notes publicly offered in the securities market and issued by public limited companies and public entities, not subject to inspection and surveillance by the Banking Superintendence. Its maturity cannot be less than 15 days or more than 9 months. The profitability is determined by the issuer according to market conditions.
- k. **Professionalism:** It refers to the efficient and effective way in which investments should be made.
- l. **Profitability:** It is the rate of return on investment.
- m. **Fixed Rate:** Investments that allow to know in advance what will be the conditions of term and profitability for the purchase or sale of securities.
- n. **Repo (Repurchase Agreement):** Agreement or purchase contract for securities through which the buyer acquires the obligation to transfer back to the initial seller the ownership of the negotiated securities, whether they are the same in others of the same kind, within a term and under the established conditions of beforehand in the initial business. It is a vehicle for a short-term credit in which ownership of the title is temporarily transferred to the person receiving the credit.
- o. **Security:** It is the level of risk tolerance. The resources investment of the Account of the Initiative for the Americas are adverse to the risk.
- p. **Spot:** Cash exchange rate whose transaction consists of a purchase or sale of a currency amount at the current rate of exchange.
- q. **Asset title:** Negotiable document that accredits the rights of its legitimate holder and the obligations of the issuer itself. Incorporates credit, participation, tradition, or merchandise rights.
- r. **Transparency:** It refers to the necessary, timely and clear information to make the best decision, analyzing the different alternatives and proposals for investment in the financial market.

1. GENERAL GUIDELINES OF THE PORTFOLIOS OF AMERICAS INIATITIVE ACCOUNT

1.1. **PRINCIPLES:** The guiding principles under which the investments will be governed are:

- 1.1.1. Transparency.
- 1.1.2. Professionalism.
- 1.1.3. Security.
- 1.1.4. Liquidity.
- 1.1.5. Profitability.
- 1.1.6. Total abstention from conflicts of interest and the use of privileged information.

1.2. PERMITTED TRANSACTIONS:

The following financial operations may be carried out, considering for this purpose the enforceability of the commitments of the Account of the Initiative for the Americas, maintaining a strict policy of liquidity, non-concentration and risk diversification, as well as the negotiation in market conditions at the respective moment of its realization:



Code: DA-MA-03

Version 1

**Issuance Date:
01/June/2018**

Page 4 of 7

1.2.1. The following operations in Colombia on securities or other fixed income instruments:

1.2.1.1. Purchase and sale of securities issued by the Bank of the Republic.

1.2.1.2. Purchase and sale of securities issued by the National Government and other public entities.

1.2.1.3. Purchase and sale of securities issued by credit institutions subject to the inspection and surveillance of the Financial Superintendence of Colombia, such as term certificates of deposit, bank acceptances, ordinary bonds and commercial papers.

1.2.1.4. Establishment of savings deposits in credit establishments authorized for this purpose and subject to inspection and surveillance by the Financial Superintendence of Colombia, under the modalities of term deposit certificates (CDAT) and savings accounts.

1.2.1.5. Purchase and sale of fixed-income securities representing rights on securities funds oriented to investment in fixed income, managed by the Colombian stock exchange broker companies and of fixed income securities representing rights over mutual ordinary and special funds oriented to investment in fixed income, managed by Colombian trust companies. It can only be invested in funds of entities that have a Portfolio Management Rating. The investment in these funds will be understood as transitory and therefore the resources invested there should not remain in these funds for more than ten calendar days.

1.2.1.6. Purchase and sale of fixed income securities issued by the private sector, different from financial entities and financial services, including ordinary bonds and commercial paper.

1.2.1.7. Spot operations on USD, forward operations and other USD-based hedging operations, intended to cover the portfolio.

1.2.1.8. Repo or Simultaneous transactions on securities that are authorized in this investment policy document, with counterparts whose last counterparty rating is double A plus (AA +) or triple A (AAA), rating issued by a duly authorized rating agency and established in Colombia.

1.2.2. The following operations abroad or in Colombia on securities or other fixed income instruments represented in dollars:

1.2.2.1. Purchase and sale of public debt securities issued by the Republic of Colombia.

1.2.2.2. Purchase and sale of securities issued by the Government of the United States.

1.2.2.3. Purchase and sale of securities issued by banks or other foreign financial entities that have a rating on the issuer or the issuance of at least two of the following Securities Rating Agencies (FITCH, Standard & Poor's or Moody's).

1.2.2.4. Purchase and sale of fixed income securities representing rights over funds managed by banks or other foreign financial entities, oriented to investment in fixed income, which have a Portfolio Management rating of at least two of the following Securities Rating Agencies (FITCH, Standard & Poor's or Moody's). The investment in these funds will be understood as transitory and therefore the resources invested there should not remain in these funds for more than ten calendar days.

1.2.2.5. Spot operations on USD, forward operations and other USD-based hedging operations, intended to cover the portfolio.



Code: DA-MA-03

Version 1

**Issuance Date:
01/June/2018**

Page 5 of 7

1.2.2.6. Repo operations on securities that are authorized in this document on investment policy and with Colombian counterparts whose last counterparty rating is double A plus (AA +) or triple A (AAA), rating issued by a rating agency duly authorized and established in Colombia or with foreign counterparts whose last counterparty rating by FITCH or Standard & Poor's is A minus (A-), A (A), A plus (A +), double A minus (AA-), double A (AA), double A plus (AA +) or triple A (AAA), or by Moody's is A3, A2, A1, Aa3, Aa2, Aa1 or Aaa.

1.3. THE BARGAINING:

Every decision on investment must consider and prioritize in its order the criteria of security, liquidity and profitability.

1.4. ABOUT THE RISK OF SOLVENCY:

1.4.1. Investments must be made only and exclusively in Colombian entities or issues whose last quarterly rating is double A (AA), double A plus (AA +) or triple A (AAA), rating issued by a rating agency duly authorized and established in Colombia. If the legislation requires that the issuances have two ratings, then the lower rating will prevail for purposes of making the investment decision. For the investment in Funds of Colombian entities, the minimum rating in the Entity's Portfolio Management and the specific Fund in which the resources will be placed must be double A plus (AA +). For the investment in securities issued by territorial entities or decentralized entities of the national or territorial order, the minimum qualification allowed will be triple A (AAA).

1.4.2. Investments must be made only and exclusively in foreign entities or issues whose updated rating is A minus (A-), A (A), A plus (A +), double A minus (AA-), double A (AA), double A plus (AA +) or triple A (AAA), or in Moody's scale A3, A2, A1, Aa3, Aa2, Aa1 or Aaa. Investments in securities or funds must have a rating issued by two of the following Securities Rating Agencies: (FITCH, Standard & Poor's or Moody's). Since there must be at least two qualifications, the minor will prevail for the purposes of the restrictions established here. For investment in Funds from foreign entities, the minimum rating in the Entity's Portfolio Management and the specific Fund in which the funds will be placed must be double A minus (AA-).

In the case of investments in securities issued by the Republic of Colombia abroad, the limits regarding qualification established herein will not be taken into consideration.

1.4.3. The maximum concentration by title, fund or entity is 20%, except for the Republic of Colombia whose concentration can be up to 60%. By maximum concentration it must be understood that the sum of the investments in the same entity and in instruments issued by the same on the volume of the investment portfolio managed by each managing agent, cannot exceed the maximum percentage established. This limit shall be maintained every day and the Executive Secretariat of the Fund for Environmental Action and Childhood may request a list of this concentration at any time from the administrators of the portfolios of the Account of the Initiative for the Americas.

1.5. LIQUIDITY RISK:

1.5.1. Investments in securities issued by the Republic of Colombia may be constituted up to a maximum term of 15 years.

1.5.2. Investments in entities or Colombian Triple A (AAA) issues may be constituted up to a maximum term of 10 years.



Code: DA-MA-03

Version 1

**Issuance Date:
01/June/2018**

Page 6 of 7

1.5.3. Investments in Colombian entities or issues Double A plus (AA +) may be constituted up to a maximum term of 5 years.

1.5.4. Investments in entities or Colombian Double A (AA) issues may be constituted up to a maximum term of 3 years.

1.5.5. Investments in foreign entities or issues may be constituted up to a maximum term of 3 years, except for securities issued by the Government of the United States, whose maximum term of constitution can be up to 10 years.

1.5.6. If a security or issuer that is part of a portfolio lowers the rating below the minimum required, the administrative entities must take measures to sell the investment if necessary or withdraw funds from the fund or entity.

1.5.7. Investments that are classified to maturity or negotiable may be constituted, provided that their term does not exceed the limits established herein.

1.5.8. The terms established herein may be exceeded, after argumentation on the convenience of the administrators of the portfolios of the Account of the Initiative for the Americas and express and formal authorization by the Executive Secretariat of the Fund for Environmental Action and Childhood.

1.6. ABOUT RESOURCES ADMINISTRATION:

The resources of the Account of the Initiative for the Americas may be administered by Trust Societies and / or Brokerage Commission Companies duly authorized by the Colombian Financial Superintendence to operate, and which shall comply with the following requirements:

1.6.1. Only entities that have a portfolio management risk rating may be administrators, which may be issued by any Securities Qualifying entity authorized to practice in Colombian territory. This qualification must be double A plus (AA +) or triple A (AAA). Entities with a lower rating may not be administrators of resources of the Account of the Initiative for the Americas. If a rating entity lowers the rating while a contract with the Fund for Environmental Action and Childhood is in force, it will have a period of six (6) months for the qualification to reach the minimum required. If this does not happen, then the Administration Contract will be terminated.

1.6.2. The Trust Companies and Brokerage Companies that intend to administer resources of the Account of the Initiative for the Americas must administer Common Funds, the former, and Securities Funds, the latter.

1.6.3. The Financial and Administrative Directorate of the Executive Secretariat of the Fund for Environmental Action and Childhood must be permanently monitored by the entities that administer the resources of the different accounts, especially in relation to the performance of the Management Qualification of Portfolios, in order to identify aspects that may violate the financial stability of these entities.

1.7. ADDITIONAL OBLIGATIONS BY THE ADMINISTRATORS OF RESOURCES OF ACCOUNT OF THE INITIATIVE FOR THE AMERICAS:

The Resource Managers of the Account of the Initiative for the Americas must attend the monthly and extraordinary committees that are scheduled; additionally, they must submit a monthly report among the first ten (10)



Code: DA-MA-03

Version 1

**Issuance Date:
01/June/2018**

Page 7 of 7

calendar days of the following month, including both the information expressly requested by the Executive Secretariat of the Fund for Environmental Action and Childhood in Excel formats, and any information that the administrator considers relevant.

2. 2. PARTICULAR GUIDELINES OF THE ADMINISTRATORS OF THE EXTINGUISHABLE SUB-ACCOUNT:

2.1. Its composition must be 100% in pesos. However, investments may be made in dollars, after argumentation about the convenience of the administrators and express and formal authorization by the Executive Secretariat of the Fund for Environmental Action and Childhood.

2.2. The investment in Ordinary Mutual Funds, Special Mutual Funds, Securities Funds or funds managed by banking entities or other foreign financial entities shall be understood as transitory and shall not be made for more than ten business days. However, this period may be exceeded after argumentation about the convenience of the administrators and express and formal authorization by the Executive Secretariat of the Fund for Environmental Action and Childhood.

2.3. The Executive Secretariat of the Fund for Environmental Action and Childhood must deliver to the Administrators of the Extinguishing Sub-Account, at the beginning of each year, a schedule for the future in which they indicate the expected term and the annual amount that is projected to be administered.

3. 3. PARTICULAR GUIDELINES OF THE ADMINISTRATORS OF THE EQUITY SUB-ACCOUNT:

3.1. The composition of the portfolio of each of the administrators must be at least 90% in pesos and 10% in dollars. However, the composition in dollars may be increased, after argumentation on the convenience of the administrators and express and formal authorization by the Executive Secretariat of the Fund for Environmental Action and Childhood.

3.2. The investment in Ordinary Mutual Funds, Special Mutual Funds, Securities Funds or funds managed by banking entities or other foreign financial entities shall be understood as transitory and shall not be made for more than ten business days. However, this period may be exceeded after argumentation about the convenience of the administrators and express and formal authorization by the Executive Secretariat of the Fund for Environmental Action and Childhood.

4. PARTICULAR GUIDELINES OF THE RESOURCES MANAGED TO MAKE THE PAYMENTS IN A HORIZON LESS THAN A YEAR:

The resources that make part of the available to meet the payment obligations of the year should be invested in Ordinary Mutual Funds, in Special Mutual Funds oriented to the investment in fixed income, in CDT's, in Savings Accounts or in fixed-income securities whose maturity is less than one year, seeking the highest profitability according to the need for availability of resources. The Administrative and Financial Management of the Executive Secretariat of the Fund for Environmental Action and Childhood must deliver to the administrator of the funds available for payment a schedule for the respective year, indicating the tentative dates in which the resources will be released, so that in turn, the management entity can make investment decisions. The payment administrator may place a percentage of the resources in its Ordinary Common Fund, but that percentage may not be greater than 40% of the funds available at any given time.

Issued in Bogotá D.C., on the xxx days of the month of xxx of 2006.