

## **REGLAMENTO DE LA CARTERA COLECTIVA MULTIESCALA ESCALONADA CONFORMADA POR ESCALA 60, ESCALA 90, ESCALA 180 Y ESCALA 360**

Por medio de presente reglamento, requisito obligatorio para la vinculación de inversionistas a la cartera colectiva denominada “CARTERA COLECTIVA MULTIESCALA ESCALONADA CONFORMADA POR ESCALA 60, ESCALA 90, ESCALA 180 Y ESCALA 360”, se establecen los principios y normas bajo los cuales se regirá la relación que surge entre la sociedad administradora y los inversionistas con ocasión del aporte de recursos a la cartera colectiva.

### Capítulo I. Aspectos generales:

#### Cláusula 1.1. Sociedad administradora.

La Sociedad Administradora es CORREDORES ASOCIADOS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, entidad legalmente constituida mediante escritura pública número 6710 de la Notaría del el 5 de diciembre de 1980, otorgada en la Notaría 1 del Círculo de Bogotá, con registro mercantil 220620 y NIT. 860.079.174-3. Esta sociedad esta inscrita en el Registro Nacional de Agentes del Mercado, tal y como consta en la Resolución 061 del 9 de marzo de 1981 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Cuando en el presente reglamento se emplee la expresión “sociedad administradora”, se entenderá que se hace referencia a la sociedad aquí mencionada.

#### Cláusula 1.2. Cartera colectiva

La cartera colectiva que se regula por este reglamento se denominará “CARTERA COLECTIVA MULTIESCALA ESCALONADA CONFORMADA POR ESCALA 60, ESCALA 90, ESCALA 180 Y ESCALA 360” y será de naturaleza escalonada. Cuando en el presente reglamento se emplee la expresión “Cartera Colectiva”, se entenderá que se hace referencia a la “CARTERA COLECTIVA MULTIESCALA ESCALONADA CONFORMADA POR ESCALA 60, ESCALA 90, ESCALA 180 Y ESCALA 360” que aquí se reglamenta. Lo anterior significa que la redención de participaciones sólo podrá realizarse una vez se cumplan los plazos definidos para la vigencia de cada escalón.

#### Cláusula 1.3. Duración

La cartera colectiva tendrá una duración igual al de la sociedad administradora y en todo caso hasta el 31 de diciembre de 2.030, prorrogándose automáticamente por el tiempo que se prorrogue la Sociedad Administradora. El término de duración de la sociedad administradora se dará a conocer a través del prospecto de inversión

#### Cláusula 1.4. Sede

La Cartera Colectiva tendrá como sede el mismo lugar donde funcionen las oficinas principales de la Sociedad Administradora que en la actualidad se encuentran en cra 7 # 71-52 torre b piso 16 de la

ciudad de Bogotá. En dicha dirección se encontrarán todos los libros y documentos relativos a la cartera colectiva; además en este lugar se recibirán y entregarán los recursos, de conformidad con las reglas establecidas en la cláusula 4.1. del presente reglamento. No obstante, se podrán recibir y entregar recursos para la cartera colectiva en las agencias o sucursales de la Sociedad Administradora o en las oficinas de las entidades con las que la sociedad administradora haya suscrito contratos de corresponsalía o uso de red de oficinas o equivalentes, casos en los cuales la responsabilidad será exclusiva de la sociedad administradora. La sociedad administradora revelará a través de su sitio web [www.corredores.com](http://www.corredores.com) los contratos de corresponsalía o uso de red de oficinas o equivalentes, así como su duración, y las sucursales y agencias en las que se prestará atención al público.

#### Cláusula 1.5. Duración de la inversión en la cartera colectiva

La Cartera Colectiva por ser de naturaleza escalonada, permite que los inversionistas entreguen recursos en cualquier momento. No así con la redención de derechos, la cual sólo podrá efectuar al vencimiento del término señalado para la vigencia de cada escalón, de conformidad con las reglas establecidas en la cláusula 4.5. del presente reglamento. Para cada aporte adicional correrá un plazo independiente el cual se contará a partir de la fecha en que se haga la entrega de recursos.

#### Cláusula 1.6. Bienes de la cartera colectiva

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 68 de la Ley 964 de 2005, y todas aquellas normas que lo sustituyan o modifiquen, los bienes de la cartera colectiva no hacen parte del patrimonio de la Sociedad Administradora, y por consiguiente constituirán un patrimonio independiente y separado de ésta, destinado exclusivamente al desarrollo de las actividades descritas en el presente reglamento y al pago de las obligaciones que se contraigan con respaldo y por cuenta de la cartera colectiva, sin perjuicio de la responsabilidad profesional que le asiste a la Sociedad Administradora por la gestión y el manejo de los recursos.

En consecuencia, los bienes de la cartera colectiva no constituyen prenda general de los acreedores de la Sociedad Administradora y están excluidos de la masa de bienes que puedan conformarse, para efectos de cualquier procedimiento mercantil, o de otras acciones legales que puedan afectar a su administrador. Cada vez que la Sociedad Administradora actúe por cuenta de la cartera colectiva, se considerará que compromete únicamente los bienes del mismo.

#### Cláusula 1.7. Cobertura

La Sociedad Administradora ha contratado una póliza de seguro, que estará vigente durante toda la existencia de la Cartera Colectiva, cuyas coberturas, vigencia y sociedad aseguradora podrán ser consultadas por los suscriptores en el sitio web [www.corredores.com](http://www.corredores.com) . Esta póliza amparará los riesgos señalados en el artículo 18 del Decreto 2175 de 2007.

#### Cláusula 1.8. Monto mínimo de participaciones.

La cartera colectiva deberá tener un patrimonio mínimo equivalente a dos mil seiscientos (2.600) salarios mínimos legales mensuales vigentes. Monto que deberá alcanzarse en un plazo de seis meses contados a partir del inicio de operaciones de la cartera colectiva.

#### Cláusula 1.9. Calificación de la cartera colectiva

Cada compartimento de la cartera colectiva será calificado por aparte y dicha calificación será solicitada en los límites, riesgos y condiciones establecidas por la normatividad vigente.

La vigencia de la calificación será de un año y los costos correspondientes al gasto de la calificación serán asumidos por la cartera colectiva. Los gastos relacionados con la calificación de la sociedad administradora en su calidad de administradora de portafolios de inversión serán un gasto directamente a cargo de la misma.

La calificación estará disponible para los inversionistas en el sitio web [www.corredores.com](http://www.corredores.com)

#### Clausula 1.10. Monto total de suscripciones

El monto total de recursos manejados por la sociedad administradora en desarrollo de la actividad de administración de carteras colectivas no podrá exceder de cien (100) veces el monto del capital pagado, la reserva legal, ambos saneados y la prima en la colocación de acciones, menos el ultimo valor registrado de las inversiones participativas mantenidas en sociedades que puedan gestionar recursos de terceros bajo las modalidades de administración de valores, administración de portafolios de terceros o administración de carteras colectivas o fondos.

## Capitulo II. Características de los compartimentos

La cartera colectiva cuenta con cuatro compartimentos: ESCALA 60, ESCALA 90, ESCALA 180 Y ESCALA 360. Cada uno de estos compartimentos tiene un portafolio independiente, con sus propias políticas de inversión y con una estrategia de inversión acorde con su plazo y objetivo, por lo que cada compartimento tendrá también un nivel de riesgo diferente.

Un inversionista podrá invertir diferentes sumas de dinero en los distintos compartimentos, indicando al momento de su inversión, en cual o en cuales desea invertir, participando así de los portafolios diseñados para cada uno de ellos.

#### Clausula 2.1. Políticas de inversión de cada compartimento

##### Clausula 2.1.1. Compartimento ESCALA 60

El objetivo del compartimento ESCALA 60 es ofrecer al público instrumentos de inversión a corto plazo con riesgo conservador. Se busca que el inversionista participe de un

portafolio estructurado de corto plazo y obtenga una rentabilidad acorde con el plazo de 60 días, con baja volatilidad y con alta probabilidad de conservación del capital.

Clausula 2.1.1.1. Activos aceptables para invertir:

El portafolio del compartimento ESCALA 60 estará compuesto por los siguientes activos:

- a. Valores de contenido crediticio
- b. Valores de deuda publica emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República o por el fondo de garantías de las instituciones financieras FOGAFIN

Cláusula 2.1.1.2. Límites a la inversión

Título	Emisor		Duración		Calificación	
	Mínimo	Máximo	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
<b>Inscripción</b>	RNVE	100%				A
	No RNVE	0%				
	Bolsa de valores	100%				A
	Bolsa de productos		0%			
	No bolsa					
<b>Clase inversión</b>	Renta fija	100%				A
	Renta variable		0%			
<b>Moneda</b>	Pesos colombianos	100%				A
	Otras divisas		0%			
<b>Emisor</b>	Sector financiero	0%	25% c/emisor			A
	Sector real	0%	25% c/emisor			A
	Nación	0%	70%			A
<b>Clase</b>	Bonos	0%	100%			A
	Acciones	0%	0%			
	CDT	0%	100%			A
	Participaciones en fondos	0%	0%			
	Titularizaciones		0%			
	Papeles ciales	0%	100%			A
	Docs. Repres. Obligac. Dinerarias	0%	0%			
	Otros	0%	0%			

Nota: Los porcentajes aquí señalados se calcularán con base en los activos del compartimento ESCALA 60.

Los límites definidos en el cuadro anterior serán por emisor y no por sector.

El plazo promedio ponderado de las inversiones del compartimento ESCALA 60 será máximo de 270 días.

Así mismo se mantendrá mínimo el 20% del valor de los activos del portafolio invertido a un plazo inferior a 30 días.

Las operaciones que se realicen sobre valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, deberán efectuarse a través de una bolsa de valores o de cualquier otro sistema de negociación de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### Cláusula 2.1.1.3. Liquidez del escalón ESCALA 60

##### Cláusula 2.1.1.3.1. Operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores

El escalón ESCALA 60 podrá realizar operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas, en un monto que no podrá exceder el treinta por ciento (30%) de sus activos. Estas operaciones deberán efectuarse a través de un sistema de negociación de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Parágrafo: Las operaciones de reporto, simultáneas y de transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas no podrán representar más del treinta (30%) de los activos del compartimento ESCALA 60. Los títulos o valores que reciba la cartera colectiva en desarrollo de operaciones de reporto o repo y simultáneas activas no podrán ser transferidos de forma temporal, sino solo para cumplir la respectiva operación.

##### Cláusula 2.1.1.3.2. Depósitos de recursos líquidos

El compartimento ESCALA 60 podrá realizar depósitos en cuentas corrientes o de ahorro de entidades financieras hasta el cincuenta por ciento (50%) del valor de sus activos. Tratándose de depósitos en la matriz, o las subordinadas de la sociedad administradora, en ningún caso su monto podrá exceder del diez por ciento (10%) del valor de los activos de la cartera colectiva.

Los depósitos en cuentas corrientes o de ahorro de entidades financieras no constituyen activos aceptables para invertir,

##### Cláusula 2.1.1.4. Operaciones con derivados

La sociedad administradora no podrá realizar operaciones de cobertura para el portafolio del compartimento ESCALA 60.

##### Cláusula 2.1.1.5. Riesgo del compartimento ESCALA 60

#### Cláusula 2.1.1.5.1. Factores de riesgo

El compartimento ESCALA 60 se encuentra expuesto a los siguientes riesgos, clasificados por la naturaleza de los activos:

##### 2.1.1.5.1.1. Sobre valores:

2.1.1.5.1.1.1. Riesgo emisor o crediticio: consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del portafolio del compartimento, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá ser A. Dada la anterior consideración, el riesgo de crédito del escalón es Bajo.

2.1.1.5.1.1.2. Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos de la cartera colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. En el caso de las inversiones del compartimento, por tratarse de inversiones de renta fija, este riesgo es bajo toda vez que la política de inversión limita el plazo promedio de estas inversiones a un plazo máximo de 270 días.

2.1.1.5.1.1.3. Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. Debido a que se trata de un compartimento al cual no se le podrán realizar retiros sino solamente en la fecha de vencimiento del mismo y toda vez que el promedio ponderado de las inversiones es de 270 días, el riesgo de liquidez del mismo es bajo.

2.1.1.5.1.1.4. Riesgo de concentración: Es la posibilidad de que el portafolio del compartimento tenga perdidas derivadas de tener los recursos invertidos en un solo emisor o especie, en un tipo de valor, tasa, moneda, contraparte o tipo de operación. De acuerdo con los límites definidos en cláusula 2.1.1.2. del presente reglamento el riesgo de concentración del compartimento es bajo.

2.1.1.5.1.1.5. Riesgo de contraparte: consiste en la posibilidad de obtener pérdidas como consecuencia del incumplimiento de la contraparte en las operaciones de compra venta de valores. Las operaciones que realizará la cartera colectiva solo podrán ser realizadas a través de una bolsa de valores y el comité de riesgo de la sociedad administradora estudiará periódicamente el comportamiento de las diferentes entidades intervinientes en dichas operaciones con el fin de asignar a cada una de ellas un cupo para la realización de operaciones. Dicho cupo será aprobado por la junta directiva de la sociedad administradora así como por el comité de inversiones de la cartera colectiva. Por lo anterior, el riesgo de contraparte del escalón es bajo.

#### Cláusula 2.1.1.5.2. Perfil de riesgo

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del compartimento es conservador y la exposición a riesgos como el de mercado o el de liquidez será bajo como resultado de su estructura de corto plazo por cuanto invertirá en títulos de renta fija cuyo promedio ponderado del vencimiento no será superior a (270) días. La inversión en el

compartimento ESCALA 60 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio del mismo.

#### Cláusula 2.1.2. Compartimento ESCALA 90

El objetivo del compartimento ESCALA 90 es ofrecer al público instrumentos de inversión a corto plazo con riesgo conservador. Se busca que el inversionista participe de un portafolio estructurado a 90 días y obtenga una rentabilidad acorde con el plazo, con una volatilidad en la rentabilidad mayor que la obtenida en el compartimento ESCALA 60 pero también con una expectativa de una mayor rentabilidad.

##### Cláusula 2.1.2.1. Activos aceptables para invertir:

El portafolio del compartimento ESCALA 90 estará compuesto por los siguientes activos:

- a. Valores de contenido crediticio
- b. Valores de deuda publica emitidos o garantizados por la nación, por el Banco de la República o por el fondo de garantías de las instituciones financieras FOGAFIN

##### Cláusula 2.1.2.2. Límites a la inversión

Título	Emisor		Duración		Calificación	
	Mínimo	Máximo	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
<b>Inscripción</b>	RNVE	100%			A	
	No RNVE	0%	0%			
	Bolsa de valores	100%				A
	Bolsa de productos	0%				
	No bolsa	0%				
<b>Clase inversión</b>	Renta fija	100%			A	
	Renta variable	0%				
<b>Moneda</b>	Pesos colombianos	50%	100%			A
	Otras divisas	0%	50%			
<b>Emisor</b>	Sector financiero	0%	25% c/emisor			A
	Sector real	0%	25% c/emisor			A
	Nación	0%	70%			A
<b>Clase</b>	Bonos	0%	100%			A
	Acciones	0%	0%			

	CDT	0%	100%			A	
	Participaciones en fondos	0%	0%				
	Titularizaciones	0%					
	Papeles ciales	0%	100%			A	
	Docs. Repres. Obligac. Dinerarias	0%	0%				
	Otros	0%	0%				

Nota: Los porcentajes aquí señalados se calcularán con base en los activos del compartimento ESCALA 90.

Los límites definidos en el cuadro anterior serán por emisor y no por sector.

El plazo promedio ponderado de las inversiones del escalón ESCALA 90 será máximo de 365 días.

Así mismo se mantendrá mínimo el 10% del valor de los activos del portafolio invertido a un plazo inferior a 30 días.

Las operaciones que se realicen sobre valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, deberán efectuarse a través de una bolsa de valores o de cualquier otro sistema de negociación de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### Cláusula 2.1.2.3. Liquidez del compartimento ESCALA 90

##### Cláusula 2.1.2.3.1. Operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores

El compartimento ESCALA 90 podrá realizar operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas, en un monto que no podrá exceder el treinta por ciento (30%) de sus activos. Estas operaciones deberán efectuarse a través de un sistema de negociación de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Parágrafo: Las operaciones de reporto, simultáneas y de transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas no podrán representar más del treinta (30%) de los activos del compartimento ESCALA 90. Los títulos o valores que reciba la cartera colectiva en desarrollo de operaciones de reporto o repo y simultáneas activas no podrán ser transferidos de forma temporal, sino solo para cumplir la respectiva operación.

##### Cláusula 2.1.2.3.2. Depósitos de recursos líquidos

El compartimento ESCALA 90 podrá realizar depósitos en cuentas corrientes o de ahorro de entidades financieras hasta por el cincuenta por ciento (50%) del valor de sus activos. Tratándose de depósitos en la matriz, o las subordinadas de la sociedad administradora, en ningún caso su monto podrá exceder del diez por ciento (10%) del valor de los activos de la cartera colectiva.

#### Cláusula 2.1.2.4. Operaciones con derivados

La sociedad administradora podrá realizar operaciones de cobertura sobre los activos aceptables para invertir de la cartera colectiva, con el propósito de cubrirse de los diferentes riesgos enunciados en la cláusula 2.1.2.5.1.1. y en dichos casos, en un monto que no supere el valor total de la posición de riesgo que pretende ser cubierta.

Parágrafo 1. La sociedad administradora definirá una metodología para el cálculo de la exposición de los activos de la cartera colectiva la cual será previamente aprobada por al Superintendencia Financiera de Colombia.

#### Cláusula 2.1.2.5. Riesgo del compartimento ESCALA 90

##### Cláusula 2.1.2.5.1. Factores de riesgo

El compartimento ESCALA 90 se encuentra expuesto a los siguientes riesgos, clasificados por la naturaleza de los activos:

##### 2.1.2.5.1.1. Sobre valores:

2.1.2.5.1.1.1. Riesgo emisor o crediticio: consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del portafolio del compartimento, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá ser A. Dada la anterior consideración, el riesgo de crédito del escalón es Bajo.

2.1.2.5.1.1.2. Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos de la cartera colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. En el caso de las inversiones del compartimento, por tratarse de inversiones de renta fija, este riesgo es bajo toda vez que la política de inversión limita el plazo promedio de estas inversiones a un plazo máximo de 365 días. No obstante lo anterior, el riesgo de mercado del compartimento ESCALA 90 es superior al del compartimento ESCALA 60

2.1.2.5.1.1.3. Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. Debido a que se trata de un compartimento al cual no se le podrán realizar retiros sino solamente en la fecha de vencimiento del mismo y toda vez que el promedio ponderado de las inversiones es de 365 días, el riesgo de liquidez del mismo es bajo.

2.1.2.5.1.1.4. Riesgo de concentración: Es la posibilidad de que el portafolio del escalón tenga pérdidas derivadas de tener los recursos invertidos en un solo emisor o especie, en un tipo de valor, tasa, moneda, contraparte o tipo de operación. De acuerdo con los límites definidos en cláusula 2.1.2.2. del presente reglamento el riesgo de concentración del compartimento es bajo.

2.1.2.5.1.1.5. Riesgo de contraparte: consiste en la posibilidad de obtener pérdidas como consecuencia del incumplimiento de la contraparte en las operaciones de compra venta de valores. Las operaciones que realizará la cartera colectiva solo podrán ser realizadas a través de una bolsa de

valores y el comité de riesgo de la sociedad administradora estudiará periódicamente el comportamiento de las diferentes entidades intervinientes en dichas operaciones con el fin de asignar a cada una de ellas un cupo para la realización de operaciones. Dicho cupo será aprobado por la junta directiva de la sociedad administradora así como por el comité de inversiones de la cartera colectiva. Por lo anterior, el riesgo de contraparte del escalón es bajo.

2.1.2.5.1.1.6. Riesgo de tasa de cambio: Es la posibilidad de obtener pérdidas derivadas de mantener recursos invertidos en títulos expresados en monedas diferentes al peso y que ante un cambio en la cotización del peso, por negociación o por valoración a precios de mercado, pueden dar como resultado rentabilidades negativas para los inversionistas. El riesgo de tasa de cambio se mitiga debido a que existe la posibilidad de realizar operaciones de cobertura. Tales coberturas serán realizadas cuando el comité de análisis de inversiones lo determine. Por lo anterior, el impacto del riesgo de tasa de cambio puede ser moderado

#### Cláusula 2.1.2.5.2. Perfil de riesgo

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del escalón es conservador y la exposición a riesgos como el de mercado o el de liquidez será bajo como resultado de su estructura de corto plazo por cuanto invertirá en títulos de renta fija cuyo promedio ponderado del vencimiento no será superior a (365) días. La inversión en el compartimento ESCALA 90 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio del mismo.

#### Clausula 2.1.3. Compartimento ESCALA 180

El objetivo del compartimento ESCALA 180 es ofrecer al público instrumentos de inversión a mediano plazo con riesgo moderado. Se busca que el inversionista participe de un portafolio estructurado a mediano plazo. Adicionalmente, se buscará obtener una rentabilidad para este compartimento acorde con el plazo, con volatilidad en la rentabilidad mayor que la obtenida en el compartimento ESCALA 90 e intentando superar la rentabilidad ofrecida en otros productos de inversión a 180 días.

##### Clausula 2.1.3.1. Activos aceptables para invertir:

El portafolio del compartimento ESCALA 180 estará compuesto por los siguientes activos:

- a. Valores de contenido crediticio
- b. Valores de deuda publica emitidos o garantizados por la nación, por el Banco de la República o por el fondo de garantías de las instituciones financieras FOGAFIN

##### Cláusula 2.1.3.2. Límites a la inversión

Título	Emisor		Duración		Calificación	
	Mínimo	Máximo	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima

<b>Inscripción</b>	RNVE	100%				A	
	No RNVE	0%	0%				
	Bolsa de valores	100%				A	
	Bolsa de productos		0%				
	No bolsa		0%				
<b>Clase inversión</b>	Renta fija	100%				A	
	Renta variable		0%				
<b>Moneda</b>	Pesos colombianos	30%	100%			A	
	Otras divisas	0%	70%				
<b>Emisor</b>	Sector financiero	0%	25% c/emisor			A	
	Sector real	0%	25% c/emisor			A	
	Nación	0%	70%			A	
<b>Clase</b>	Bonos	0%	100%			A	
	Acciones	0%	0%				
	CDT	0%	100%			A	
	Participaciones en fondos	0%	0%				
	Titularizaciones		0%				
	Papeles ciales	0%	100%			A	
	Docs. Repres. Obligac. Dinerarias	0%	0%				
	Otros	0%	0%				

Nota: Los porcentajes aquí señalados se calcularán con base en los activos del compartimento ESCALA 180.

Los límites definidos en el cuadro anterior serán por emisor y no por sector.

El plazo promedio ponderado de las inversiones del compartimento ESCALA 180 será mínimo de 365 días y máximo de 730 días.

Así mismo se mantendrá mínimo el 5% del valor de los activos del portafolio invertido a un plazo inferior a 30 días.

Las operaciones que se realicen sobre valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, deberán efectuarse a través de una bolsa de valores o de cualquier otro sistema de negociación de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Cláusula 2.1.3.3. Liquidez del compartimento ESCALA 180

#### Cláusula 2.1.3.3.1. Operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores

El compartimento ESCALA 180 podrá realizar operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas, en un monto que no podrá exceder el treinta por ciento (30%) de sus activos. Estas operaciones deberán efectuarse a través de un sistema de negociación de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Parágrafo: Las operaciones de reporto, simultáneas y de transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas no podrán representar más del treinta (30%) de los activos del compartimento ESCALA 180. Los títulos o valores que reciba la cartera colectiva en desarrollo de operaciones de reporto o repo y simultáneas activas no podrán ser transferidos de forma temporal, sino solo para cumplir la respectiva operación.

#### Cláusula 2.1.3.3.2. Depósitos de recursos líquidos

El compartimento ESCALA 180 podrá realizar depósitos en cuentas corrientes o de ahorro de entidades financieras hasta por el treinta por ciento (30%) del valor de sus activos. Tratándose de depósitos en la matriz, o las subordinadas de la sociedad administradora, en ningún caso su monto podrá exceder del diez por ciento (10%) del valor de los activos de la cartera colectiva.

Los depósitos en cuentas corrientes o de ahorro de entidades financieras no constituyen activos aceptables para invertir,

#### Cláusula 2.1.3.4. Operaciones con derivados

La sociedad administradora podrá realizar operaciones de cobertura sobre los activos aceptables para invertir de la cartera colectiva, con el propósito de cubrirse de los diferentes riesgos enunciados en la cláusula 2.1.3.5.1.1. y en dichos casos, en un monto que no supere el valor total de la posición de riesgo que pretende ser cubierta.

Parágrafo 1. La sociedad administradora definirá una metodología para el cálculo de la exposición de los activos de la cartera colectiva la cual será previamente aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### Cláusula 2.1.3.5. Riesgo del compartimento ESCALA 180

##### Cláusula 2.1.3.5.1. Factores de riesgo

El escalón ESCALA 180 se encuentra expuesto a los siguientes riesgos, clasificados por la naturaleza de los activos:

##### 2.1.3.5.1.1. Sobre valores:

2.1.3.5.1.1.1. Riesgo emisor o crediticio: consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del portafolio del compartimento, dicho riesgo está mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá ser A. Dada la anterior consideración, el riesgo de crédito del escalón es Bajo.

2.1.3.5.1.1.2. Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos de la cartera colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. En el caso de las inversiones del compartimento, por tratarse de inversiones de renta fija, este riesgo es moderado toda vez que la política de inversión limita el plazo promedio de estas inversiones a un plazo mínimo de 365 días y máximo de 730 días.

2.1.3.5.1.1.3. Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. Debido a que se trata de un compartimento al cual no se le podrán realizar retiros sino solamente en la fecha de vencimiento del mismo y toda vez que el promedio ponderado de las inversiones es mínimo de 365 días y máximo de 730 días, el riesgo de liquidez del mismo es moderado.

2.1.3.5.1.1.4. Riesgo de concentración: Es la posibilidad de que el portafolio del escalón tenga pérdidas derivadas de tener los recursos invertidos en un solo emisor o especie, en un tipo de valor, tasa, moneda, contraparte o tipo de operación. De acuerdo con los límites definidos en cláusula 2.1.3.2. del presente reglamento el riesgo de concentración del escalón es bajo.

2.1.3.5.1.1.5. Riesgo de contraparte: consiste en la posibilidad de obtener pérdidas como consecuencia del incumplimiento de la contraparte en las operaciones de compra venta de valores. Las operaciones que realizará la cartera colectiva solo podrán ser realizadas a través de una bolsa de valores y el comité de riesgo de la sociedad administradora estudiará periódicamente el comportamiento de las diferentes entidades intervinientes en dichas operaciones con el fin de asignar a cada una de ellas un cupo para la realización de operaciones. Dicho cupo será aprobado por la junta directiva de la sociedad administradora así como por el comité de inversiones de la cartera colectiva. Por lo anterior, el riesgo de contraparte del escalón es bajo.

2.1.3.5.1.1.6. Riesgo de tasa de cambio: Es la posibilidad de obtener pérdidas derivadas de mantener recursos invertidos en títulos expresados en monedas diferentes al peso y que ante un cambio en la cotización del peso, por negociación o por valoración a precios de mercado, pueden dar como resultado rentabilidades negativas para los inversionistas. El riesgo de tasa de cambio se mitiga debido a que existe la posibilidad de realizar operaciones de cobertura. Tales coberturas serán realizadas cuando el comité de análisis de inversiones lo determine. No obstante lo anterior, toda vez que el portafolio puede invertir hasta el setenta por ciento (70%) en títulos denominados en otras monedas, el impacto del riesgo de tasa de cambio puede ser alto

#### Cláusula 2.1.3.5.2. Perfil de riesgo

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del escalón es moderado como resultado de su estructura de mediano plazo por cuanto invertirá en títulos de renta fija cuyo promedio ponderado del vencimiento no será inferior a (365) días ni superior a (365) días. La inversión en el compartimento ESCALA 180 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio del mismo.

#### Clausula 2.1.4. Compartimento ESCALA 360

El objetivo del compartimento ESCALA 360 es ofrecer al público instrumentos de inversión a mediano y largo plazo con riesgo moderado. Se busca que el inversionista participe de un portafolio estructurado a largo plazo. Adicionalmente, se buscará obtener una rentabilidad para este compartimento acorde con el plazo, con volatilidad en la rentabilidad mayor que la obtenida en el compartimento ESCALA 180 e intentando superar la rentabilidad ofrecida en otros productos de inversión a 360 días.

#### Clausula 2.1.4.1. Activos aceptables para invertir:

El portafolio del compartimento ESCALA 360 estará compuesto por los siguientes activos:

- a. Valores de contenido crediticio
- b. Valores de deuda publica emitidos o garantizados por la nación, por el Banco de la República o por el fondo de garantías de las instituciones financieras FOGAFIN

#### Cláusula 2.1.4.2. Límites a la inversión

Título		Emisor		Duración		Calificación	
		Mínimo	Máximo	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
<b>Inscripción</b>	RNVE	100%				A	
	No RNVE	0%	0%				
	Bolsa de valores	100%				A	
	Bolsa de productos		0%				
	No bolsa						
<b>Clase inversión</b>	Renta fija	60%	100%			AAA	
	Renta variable		0%				
<b>Moneda</b>	Pesos colombianos	10%	100%			A	
	Otras divisas	0%	90%				
<b>Emisor</b>	Sector financiero	0%	25% c/emisor			A	
	Sector real	0%	25% c/emisor			A	
	Nación	0%	70%			A	
<b>Clase</b>	Bonos	0%	100%			A	
	Acciones	0%	0%				
	CDT	0%	100%			A	
	Participaciones en fondos	0%	0%				

	Titularizaciones		0%				
	Papeles ciales	0%	100%			A	
	Docs. Repres. Obligac. Dinerarias	0%	0%				
	Otros	0%	0%				

Nota: Los porcentajes aquí señalados se calcularán con base en los activos del compartimento ESCALA 360.

Los límites definidos en el cuadro anterior serán por emisor y no por sector.

El plazo promedio ponderado de las inversiones del compartimento ESCALA 360 será mínimo de (2) años y máximo de (5) años.

Así mismo se mantendrá mínimo el 2% del valor de los activos del portafolio invertido a un plazo inferior a 30 días.

Las operaciones que se realicen sobre valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, deberán efectuarse a través de una bolsa de valores o de cualquier otro sistema de negociación de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### Cláusula 2.1.4.3. Liquidez del compartimento ESCALA 360

##### Cláusula 2.1.4.3.1. Operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores

El compartimento ESCALA 360 podrá realizar operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas, en un monto que no podrá exceder el treinta por ciento (30%) de sus activos. Estas operaciones deberán efectuarse a través de un sistema de negociación de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Parágrafo: Las operaciones de reporto, simultáneas y de transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas no podrán representar mas del treinta (30%) de los activos del compartimento ESCALA 180. Los títulos o valores que reciba la cartera colectiva en desarrollo de operaciones de reporto o repo y simultáneas activas no podrán ser transferidos de forma temporal, sino solo para cumplir la respectiva operación.

##### Cláusula 2.1.4.3.2. Depósitos de recursos líquidos

El compartimento ESCALA 360 podrá realizar depósitos en cuentas corrientes o de ahorro de entidades financieras hasta por el treinta por ciento (30%) del valor de sus activos. Tratándose de depósitos en la matriz, o las subordinadas de la sociedad administradora, en ningún caso su monto podrá exceder del diez por ciento (10%) del valor de los activos de la cartera colectiva.

Los depósitos en cuentas corrientes o de ahorro de entidades financieras no constituyen activos aceptables para invertir,

#### Cláusula 2.1.4.4. Operaciones con derivados

La sociedad administradora podrá realizar operaciones de cobertura sobre los activos aceptables para invertir de la cartera colectiva, con el propósito de cubrirse de los diferentes riesgos enunciados en la cláusula 2.1.4.5.1.1. y en dichos casos, en un monto que no supere el valor total de la posición de riesgo que pretende ser cubierta.

Parágrafo 1. La sociedad administradora definirá una metodología para el cálculo de la exposición de los activos de la cartera colectiva la cual será previamente aprobada por al Superintendencia Financiera de Colombia.

#### Cláusula 2.1.4.5. Riesgo del compartimento ESCALA 360

##### Cláusula 2.1.4.5.1. Factores de riesgo

El compartimento ESCALA 360 se encuentra expuesto a los siguientes riesgos, clasificados por la naturaleza de los activos:

##### 2.1.4.5.1.1. Sobre valores:

2.1.4.5.1.1.1. Riesgo emisor o crediticio: consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del portafolio del escalón, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá ser mínimo un 50% en títulos calificados AAA y el saldo deberá ser invertido en títulos con calificación mínima de A. Dada la anterior consideración, el riesgo de crédito del compartimento es Bajo.

2.1.4.5.1.1.2. Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos de la cartera colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. En el caso de las inversiones del compartimento, por tratarse de inversiones de renta fija, este riesgo es alto toda vez que la política de inversión limita el plazo promedio de estas inversiones a un plazo mínimo de (2) años y máximo de (5) años.

2.1.4.5.1.1.3. Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. Debido a que se trata de un compartimento al cual no se le podrán realizar retiros sino solamente en la fecha de vencimiento del mismo y toda vez que el promedio ponderado de las inversiones es mínimo de (2) años días y máximo de (5) años, el riesgo de liquidez del mismo es moderado.

2.1.4.5.1.1.4. Riesgo de concentración: Es la posibilidad de que el portafolio del compartimento tenga perdidas derivadas de tener los recursos invertidos en un solo emisor o especie, en un tipo de valor, tasa, moneda, contraparte o tipo de operación. De acuerdo con los límites definidos en cláusula 2.1.4.2. del presente reglamento el riesgo de concentración del escalón es bajo.

2.1.4.5.1.1.5. Riesgo de contraparte: consiste en la posibilidad de obtener pérdidas como consecuencia del incumplimiento de la contraparte en las operaciones de compra venta de valores. Las operaciones que realizará la cartera colectiva solo podrán ser realizadas a través de una bolsa de valores y el comité de riesgo de la sociedad administradora estudiará periódicamente el comportamiento de las diferentes entidades intervinientes en dichas operaciones con el fin de asignar a cada una de ellas un cupo para la realización de operaciones. Dicho cupo será aprobado por la junta directiva de la sociedad administradora así como por el comité de inversiones de la cartera colectiva. Por lo anterior, el riesgo de contraparte del escalón es bajo.

2.1.4.5.1.1.6. Riesgo de tasa de cambio: Es la posibilidad de obtener perdidas derivadas de mantener recursos invertidos en títulos expresados en monedas diferentes al peso y que ante un cambio en la cotización del peso, por negociación o por valoración a precios de mercado, pueden dar como resultado rentabilidades negativas para los inversionistas. El riesgo de tasa de cambio se mitiga debido a que existe la posibilidad de realizar operaciones de cobertura. Tales coberturas serán realizadas cuando el comité de análisis de inversiones lo determine. No obstante lo anterior, toda vez que el portafolio puede invertir hasta el noventa por ciento (90%) en títulos denominados en otras monedas, el impacto del riesgo de tasa de cambio puede ser alto.

#### Cláusula 2.1.4.5.2. Perfil de riesgo

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del compartimento es agresivo como resultado de su estructura de mediano y largo plazo por cuanto invertirá en títulos de renta fija cuyo promedio ponderado del vencimiento no será inferior a (2) años ni superior a (5) años. La inversión en el escalón ESCALA 360 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio del mismo.

#### Clausula 2.2 Ajustes a las políticas de inversión

En circunstancias extraordinarias, imprevistas o imprevisibles en el mercado que hagan imposible el cumplimiento de alguna de las políticas de inversión de los diferentes compartimentos de la cartera colectiva, la sociedad administradora podrá ajustar de manera provisional y conforme a su buen juicio profesional dichas políticas.

Los cambios efectuados serán informados de manera efectiva e inmediata a los inversionistas y a la Superintendencia Financiera de Colombia, detallando las medidas adoptadas y la justificación técnica de las mismas. La calificación de la imposibilidad deberá ser reconocida como un hecho generalizado en el mercado.

### Capítulo III. Mecanismos de seguimiento y control

#### Cláusula 3.1. Órganos de administración

##### Cláusula 3.1.1. Responsabilidad de la sociedad administradora

La sociedad administradora, en la gestión de los recursos de la cartera colectiva, adquiere obligaciones de medio y no de resultado. Por lo tanto, la sociedad administradora se abstendrá de garantizar, por cualquier medio, una tasa fija para las participaciones constituidas, así como de

Pagina 17 de 35

V0; 01-11-2011

asegurar rendimientos por valorización de los activos que integran las carteras colectivas. La sociedad administradora responde como un profesional prudente y diligente.

Para cumplir sus funciones la sociedad administradora cuenta con una junta directiva, un gerente y un comité de análisis de inversiones, encargados de realizar la gestión de la cartera colectiva. Para este fin, la junta directiva fijará las directrices, de acuerdo con las reglas señaladas en el presente reglamento y en las normas vigentes, que deberán ser tenidas en cuenta por el gerente y el comité de inversiones. La información relacionada con el gerente y dicho comité será publicada a través del prospecto de inversión que podrá ser consultado en las oficinas de atención al público y en el sitio web de la sociedad administradora [www.corredores.com](http://www.corredores.com)

La constitución del Comité de Inversiones y la designación del gerente no exonera a la Junta Directiva de la responsabilidad prevista en el artículo 200 del Código de Comercio o cualquier otra norma que lo modifique, sustituya o derogue, ni del cumplimiento de los deberes establecidos en las normas vigentes.

#### Cláusula 3.1.2. Junta Directiva

La junta directiva de la sociedad administradora es el órgano encargado de fijar las políticas, directrices y procedimientos, de acuerdo con las reglas señaladas en el presente reglamento y en las normas vigentes.

#### Cláusula 3.1.3. Gerente

La sociedad administradora ha designado un gerente, con su respectivo suplente, dedicado de forma exclusiva a la gestión de las decisiones de inversión efectuadas a nombre de la cartera colectiva. El gerente se considerará administrador de la sociedad, y estará inscrito en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores.

No obstante lo anterior, el gerente de la cartera colectiva podrá ser gerente de varias carteras colectivas administradas por la sociedad administradora.

El gerente estará encargado de la gestión de las decisiones de inversión efectuadas a nombre de la cartera colectiva. Dichas decisiones deberán ser tomadas de manera profesional, con la diligencia exigible a un experto prudente y diligente en la administración de carteras colectivas, y observando la política de inversión y el reglamento. En todo caso, sus funciones serán mínimo las establecidas en el artículo 55 del Decreto 2175 de 2007, las cuales no eximen de responsabilidad a la Junta Directiva.

La Información sobre la persona que desempeña las funciones de gerente y un resumen de su hoja de vida se encontrará en el sitio web de la sociedad administradora [www.corredores.com](http://www.corredores.com)

#### Cláusula 3.2. Órganos de asesoría

##### Cláusula 3.2.1. Comité de inversiones

La junta directiva de la sociedad administradora designará un comité de inversiones responsable del análisis de las inversiones y de los emisores, así como de la definición de los cupos de inversión y las políticas para adquisición y liquidación de inversiones. Los miembros de este comité se considerarán administradores de conformidad con lo establecido en el artículo 22 de la Ley 222 de 1995 o cualquier otra norma que lo modifique, sustituya o derogue.

#### Cláusula 3.2.2. Constitución

El comité de inversión estará compuesto por cinco (5) miembros. Dichos miembro deberán acreditar una de las siguientes condiciones para su designación:

Ser Representante Legal de la SOCIEDAD ADMINISTRADORA  
Ser gerente de riesgos de la SOCIEDAD ADMINISTRADORA o designado por el mismo  
Ser miembro de la Junta Directiva de la SOCIEDAD ADMINISTRADORA  
Ser asesores externos expertos en el tema de inversiones y/o de manejo de riesgos.

#### Cláusula 3.2.3. Reuniones

El comité de inversiones se reunirá ordinariamente cada treinta (30) días en la sede de la sociedad administradora; también podrá reunirse extraordinariamente cuando las circunstancias lo requieran previa convocatoria efectuada por la sociedad administradora. De las reuniones se levantarán actas de conformidad con las normas del Código de Comercio para las sociedades anónimas.

#### Cláusula 3.2.4. Funciones

El comité de inversiones tendrá las siguientes funciones:

1. Analizar las inversiones que vaya a realizar la cartera colectiva así como los emisores de las mismas.
2. Definir los cupos de inversiones de las inversiones de la cartera colectiva
3. Definir las políticas de adquisición y liquidación de inversiones.

#### Cláusula 3.3. Órganos de control

##### Cláusula 3.3.1. Revisor fiscal

La revisoría fiscal de la cartera colectiva será realizada por el revisor fiscal de la sociedad administradora. La identificación y los datos de contacto de la revisoría fiscal serán dadas a conocer a través del prospecto de inversión y del sitio web de la sociedad administradora.

Los informes del revisor fiscal serán independientes de los de la sociedad administradora.

##### Cláusula 3.3.2. Contralor normativo

La sociedad administradora cuenta con un contralor normativo, quien será una persona independiente nombrada por la junta directiva de la sociedad, encargado de supervisar el

cumplimiento de las normas aplicables a la gestión de las carteras colectivas de conformidad con lo establecido en el artículo 58 del Decreto 2175 de 2007 y las demás obligaciones señaladas en el artículo 21 de la Ley 964 de 2005. La identificación y los datos de contacto del contralor serán dadas a conocer a través del sitio web de la sociedad administradora.

Las funciones del contralor normativo se ejercerán sin perjuicio de las que correspondan al revisor fiscal y al auditor interno, de conformidad con la legislación aplicable.

#### Capítulo IV. Constitución y redención de participaciones

##### Cláusula 4.1. Vinculación

Para ingresar a la cartera colectiva el inversionista deberá aceptar las condiciones establecidas en el presente reglamento y hacer la entrega efectiva de recursos, así como proporcionar la información relacionada con el conocimiento del cliente, incluyendo datos sobre la dirección de contacto, una cuenta bancaria vigente y demás aspectos señalados en las normas para la prevención de actividades ilícitas y lavado de activos, los cuales le serán solicitados por la fuerza de ventas al momento de vincularse.

A la dirección que registre el inversionista se le enviarán todas las comunicaciones que se produzcan en desarrollo del reglamento, la cual permanecerá vigente mientras no sea modificada a través de documento escrito firmado por el inversionista y entregado en las oficinas de la sociedad administradora, sin perjuicio de lo establecido en el numeral 5° artículo 23 del Código de Procedimiento Civil.

El monto mínimo para ingresar a la cartera será de un millón (\$1.000.000.00) de pesos m/cte. De la misma manera, para permanecer en la cartera colectiva, el inversionista deberá tener un monto mínimo de permanencia de un millón de pesos (\$1.000.000.00) m/cte. En el caso en que un inversionista alcance un valor de su inversión por debajo del monto mínimo de permanencia, la sociedad administradora le enviará una comunicación a la dirección registrada para el envío de la correspondencia informándole de tal situación e invitándolo a realizar un nuevo aporte que coloque el saldo por encima del monto mínimo mencionado. El inversionista tendrá un plazo de 90 días para corregir dicha situación. A partir del día 91 la sociedad administradora podrá realizar la cancelación de la inversión y consignarla en la cuenta bancaria señalada por el inversionista al momento de su vinculación.

Una vez el inversionista realice la entrega efectiva de recursos, dicho valor será convertido en unidades, al valor de la unidad vigente determinado de conformidad con la cláusula 5.3. del presente reglamento. La sociedad administradora deberá expedir una constancia por el recibo de los recursos. Con la firma de la misma se entregará el prospecto de inversión dejando constancia, por parte del inversionista del recibo de su copia escrita, así como de la aceptación y comprensión de la información allí contenida.

/  
La cantidad de unidades que represente el aporte, se informará al suscriptor el día hábil inmediatamente siguiente al de constitución de unidades en la cartera colectiva mediante la emisión de un documento representativo, el cual se enviará al inversionista o quedará a disposición del

inversionista en las oficinas de la sociedad administradora dependiendo de las instrucciones que el mismo imparta al respecto.

Los aportes podrán efectuarse en dinero, cheque o transferencia de recursos, y se podrán efectuar en las oficinas de la sociedad administradora, sus agencias o sucursales, o en las oficinas de las entidades con las que haya celebrado contratos de uso de red de oficinas o corresponsalía local. Para el efecto, la sociedad administradora informará a través del sitio web [www.corredores.com](http://www.corredores.com) las oficinas que estarán facultadas para recibir aportes. Las cuentas bancarias a través de las cuales se podrán efectuar transferencia de recursos, serán informadas al momento de la vinculación del adherente.

Si la entrega de recursos se efectúa por medio de transferencia bancaria o consignación en las cuentas exclusivas de la cartera colectiva, el inversionista deberá informar de manera inmediata de esta situación enviando un documento por escrito o por medio de vía telefónica, verificando que la persona que reciba dicha información este facultada para ello. En los eventos en que el inversionista no informe a la Sociedad Administradora sobre el depósito o el traslado bancario, estos recursos no serán aplicados a su cuenta, sino que se constituirán unidades al valor de la unidad vigente el día en que se recibe el depósito, y estas unidades le serán aplicadas al inversionista una vez este haya sido identificado.

Parágrafo 1. El horario de recepción de los aportes de los suscriptores será: los días hábiles de 8:00 am a 12:30 m. Los días de cierre bancario será de 8:00 am a 10:00 am. En caso que se reciban recursos después del horario aquí establecido, se entenderá como efectuados el día hábil siguiente. Los horarios podrán ser modificados por la sociedad administradora, de conformidad con las normas vigentes.

Parágrafo 2. La sociedad administradora se reserva el derecho de admisión de inversionistas a la cartera colectiva, así como la recepción de aportes posteriores a la misma.

Parágrafo 3. Para vincularse a la cartera colectiva, el inversionista deberá aportar como mínimo un millón (\$1.000.000) de pesos. Esta suma podrá ser modificada por la sociedad administradora previa información a los inversionistas a través del sitio web [www.corredores.com](http://www.corredores.com)

En todo caso, dicha modificación deberá ser aprobada previamente por la Junta Directiva de la Sociedad Administradora y enviada a la Superintendencia Financiera de Colombia, de forma previa a su entrada en vigencia.

Parágrafo 4. Los inversionistas podrán realizar aportes adicionales a la cartera colectiva, para lo cual serán aplicables las reglas establecidas en la presente cláusula en cuanto a la constitución de unidades. El valor mínimo de los aportes adicionales será de diez mil (\$10.000) pesos y se contabilizarán como un mayor valor de la inversión inicial.

#### Cláusula 4.2. Número mínimo de inversionistas

La cartera colectiva deberá tener como mínimo diez (10) inversionistas.

#### Cláusula 4.3. Límites a la participación

Ningún inversionista podrá poseer directamente más del treinta por ciento (30%) de un compartimento.

Cuando por circunstancias no imputables a la sociedad administradora algún inversionista llegare a tener una participación superior al límite aquí establecido, la sociedad administradora deberá de forma inmediata informar al inversionista para que ajuste la participación a más tardar al vencimiento del escalón, momento en el cual efectuará una redención de participaciones y pondrá a disposición los recursos resultantes de conformidad con lo señalado por éste. En ausencia de instrucciones del inversionista el exceso será consignado en la cuenta bancaria señalada por el inversionista el momento de su vinculación.

#### Cláusula 4.4. Representación de los aportes

La naturaleza de los derechos de los inversionistas en la cartera colectiva será de participación. Los derechos de los suscriptores estarán representados en valores los cuales tendrán el carácter y las prerrogativas propias de los títulos valores, a excepción de la acción cambiaria de regreso y serán negociables. Adicionalmente contendrán los requisitos establecidos en la circular 054 de 2007. Estos valores estarán inscritos en el Registro Nacional de Emisores y Valores y en la Bolsa de Valores de Colombia

La sociedad administradora emitirá un macrotítulo que será administrado a través de un deposito centralizado de valores quien será el encargado de realizar la anotación en cuenta de cada uno de los inversionistas. Por lo anterior, la sociedad administradora únicamente entregará al inversionista un certificado en donde le indicará, entre otros, su participación en la cartera colectiva.

Parágrafo 1°. Los valores serán emitidos a través de un título emitido por la sociedad administradora y administrados por depósito centralizado de valores, quien será el encargado de llevar el libro de registro de inversionistas.

Parágrafo 2°. La negociación de los valores representativos de la inversión se podrá realizar en el mercado secundario, siempre que se genere un mercado para dichos valores y haya personas interesadas en su adquisición, de conformidad con las reglas de circulación.

Por tratarse de una cartera colectiva escalonada con compartimentos, cada compartimento dará lugar a la emisión de sus propios documentos negociables.

#### Cláusula 4.5. Redención de derechos

Los inversionistas de la cartera colectiva podrán solicitar, la redención total o parcial de sus derechos una vez se cumpla el plazo definido para la vigencia de cada escalón.

Las fechas de vencimiento de cada escalón son fijas y corresponden al primer día hábil del mes siguiente al del vencimiento del plazo del escalón en el cual invirtió. Lo anterior quiere

decir que transcurrido el plazo del escalón, sin importar el día del mes en que se vincule el inversionista, el vencimiento del título será el primer día hábil del mes siguiente.

Cada aporte o reinversión contará con una fecha de vencimiento independiente.

Si el inversionista no manifiesta su intención de retiro, se entenderá renovado en el mismo escalón correspondiente al vencimiento anterior.

La solicitud de redención deberá efectuarse mediante el envío de una comunicación por escrito a las oficinas de la sociedad administradora, sus agencias o sucursales, o en las oficinas de las entidades con las que haya celebrado contratos de uso de red de oficinas o corresponsalía local.

El pago efectivo del retiro deberá efectuarse a más tardar al día siguiente del vencimiento del escalón. Las unidades se liquidarán con el valor de la unidad vigente el día de la causación. El día del pago se le informará al inversionista el número de unidades redimidas y el valor en pesos al cual fueron redimidas dichas unidades.

El valor de los derechos que se rediman será cancelado de acuerdo con las instrucciones señaladas por el inversionista.

Parágrafo. Los impuestos que se generen por la redención de participaciones estarán a cargo del inversionista y se considerará como un mayor valor de retiro. Ello de conformidad con las normas que lo regulen.

#### Cláusula 4.6. Suspensión de las redenciones

La asamblea de inversionistas podrá aprobar la suspensión de la redención de participaciones, entendiéndose como tal la facultad otorgada a la sociedad administradora para no realizar la redención de participaciones por un periodo de tiempo determinado, lo cual implica que la redención de participaciones no se realizará de conformidad con el plazo del escalón sino de la forma establecida por la asamblea de inversionistas.

Para este fin, deberá citarse y celebrarse una asamblea de inversionistas, de conformidad con las reglas señaladas en la cláusula 8.3. del presente reglamento.

De aceptar esta medida la asamblea de suscriptores deberá determinar el periodo por el cual se suspenderán las redenciones y el procedimiento para su restablecimiento.

Esta decisión, junto con sus fundamentos, el periodo de suspensión y el procedimiento para restablecer las redenciones, deberá ser informada de manera inmediata a través del sitio web de la sociedad administradora [www.corredores.com](http://www.corredores.com) y por escrito a la Superintendencia Financiera de Colombia.

## Capítulo V. Valoración

### Cláusula 5.1. Valor inicial de la unidad

El compartimento Escala 60 inicio con un valor de cada unidad de diez mil pesos (\$10.000) y los demás compartimentos iniciarán igualmente con un valor inicial de cada unidad de diez mil pesos (\$10.000).

### Cláusula 5.2. Valor de la cartera colectiva

El valor neto de la cartera colectiva, también conocido como valor de cierre al final del día, estará dado por el monto del valor de precierre en el día de operaciones, adicionado en los aportes recibidos y deducidos los retiros, redenciones, anulaciones y la retención en la fuente.

Por su parte, el valor de precierre de la cartera colectiva se calculará a partir del valor neto o de cierre de operaciones del día anterior, adicionado en los rendimientos netos abonados durante el día (Ingresos menos Gastos).

Parágrafo: El valor neto de la cartera colectiva será expresado en moneda y en unidades al valor de la unidad que rige para las operaciones del día.

### Cláusula 5.3. Valor de la unidad

El valor de la unidad de la cartera colectiva vigente para el día y aplicable a las operaciones realizadas en esta fecha, estará dado por el valor de precierre de la cartera colectiva dividido entre el número total de unidades al inicio del día.

Para cada compartimento se determinara diariamente un valor de unidad y el promedio de las unidades que corresponden al valor de la cartera colectiva se calculará de manera informativa para efectos de determinar la participación en el ejercicio de derechos políticos.

Tener en cuenta que el promedio realizado para el cálculo del valor de la unidad de la cartera, deberá ser un promedio ponderado.

### Cláusula 5.4. Periodicidad de la valoración

La valoración de la cartera colectiva se hará diariamente, por lo que los rendimientos de ésta se liquidarán y abonarán con la misma periodicidad.

## Capítulo VI. Gastos

### Cláusula 6.1. Gastos

Estarán a cargo de la cartera de la cartera colectiva:

- a. La remuneración de la sociedad administradora.
- b. El costo del depósito y custodia de los activos de la cartera colectiva.
- c. Los impuestos que graven directamente los activos y los ingresos de la cartera colectiva.
- d. Los gastos en que se incurra para la citación y celebración de las asambleas de los inversionistas.
- e. El valor de los seguros y amparos de los activos de la cartera colectiva, distintos a la póliza que trata la cláusula 1.7. del presente reglamento.
- f. Los intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de operaciones de reporto o repo, simultáneas y transferencias temporales de valores.
- g. Los correspondientes al pago de comisiones relacionados con la adquisición o enajenación de activos y la realización de operaciones, así como la participación en sistemas de negociación
- h. Los gastos bancarios que se originen en el depósito de los recursos de la cartera colectiva.
- i. las Comisiones y gastos generados por las operaciones realizadas en el exterior
- j. Los gastos en que se incurra por concepto de coberturas y derivados
- k. El costo de la inscripción de los valores representativos de la inversión en la Bolsa de Valores de Colombia y en el Registro Nacional de Valores y Emisores
- l. Los derivados de la calificación de la cartera colectiva
- m. Los honorarios y gastos causados por la revisoría fiscal de la cartera colectiva y los relativos a gastos causados por la auditoría externa de la cartera colectiva, cuando la asamblea haya establecido su contratación.
- n. Los honorarios y gastos en que se incurra para la defensa de la cartera colectiva cuando las circunstancias lo exijan.

El orden como se nombran los gastos corresponde a la prelación como se realizarán los pagos.

Parágrafo: El pago de comisiones relacionadas con la adquisición o enajenación de activos se fundamentará en tarifas competitivas que se encuentren en condiciones equitativas de mercado, la calidad en el servicio ofrecido por el intermediario, su plataforma tecnológica, la calificación del intermediario y su experiencia en el mercado de capitales.

Adicionalmente, la definición de la operación se realizará de manera objetiva de tal forma que se buscara la mejor propuesta independientemente de si la misma es realizada a través del área comercial de la propia sociedad administradora o de otra comisionista de bolsa.

#### Cláusula 6.2. Comisión por administración

La sociedad administradora percibirá como único beneficio por la gestión de la cartera colectiva, una comisión previa y fija de 1.20% efectiva anual descontada diariamente, calculada con base en el valor neto o del patrimonio de la respectiva cartera del día anterior. Para este fin, se aplicará la siguiente fórmula:

Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior \*  $\left\{ \left[ \frac{1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.}}{1/365} \right] - 1 \right\}$

## Capítulo VII. De la sociedad administradora

### Cláusula 7.1. Obligaciones

La sociedad administradora deberá cumplir, además de los deberes establecidos en la normatividad vigente, las siguientes obligaciones:

1. Invertir los recursos de la cartera colectiva de conformidad con la política de inversión señalada en el reglamento, para lo cual deberá implementar mecanismos adecuados de seguimiento y supervisión;
2. Consagrar su actividad de administración exclusivamente en favor de los intereses de los inversionistas o de los beneficiarios designados por ellos;
3. Entregar en depósito los activos que integran el portafolio de la cartera colectiva, de conformidad con las normas vigentes;
4. Entregar en custodia los valores que integran el portafolio de la cartera colectiva a una entidad legalmente autorizada para tal fin, de conformidad con lo establecido en el Decreto 2175 de 2007, y garantizar la información necesaria para la correcta ejecución de las funciones de custodia;
5. Identificar, medir, gestionar y administrar el riesgo de la cartera colectiva;
6. Cobrar oportunamente los intereses, dividendos y cualquier otro rendimiento de los activos de la cartera colectiva, y en general, ejercer los derechos derivados de los mismos, cuando hubiere lugar a ello;
7. Efectuar la valoración del portafolio de la cartera colectiva y sus participaciones, de conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia;
8. Llevar la contabilidad de la cartera colectiva separada de la propia o la de otros negocios por ella administrados, de acuerdo con las reglas que sobre el particular establezca la Superintendencia Financiera de Colombia;
9. Establecer un adecuado manejo de la información relativa a las carteras colectivas, incluyendo la reserva o confidencialidad que sean necesarias;
10. Garantizar la independencia de funciones y del personal responsable de su ejecución y de las áreas de administración de las carteras colectivas;
11. Limitar el acceso a la información relacionada con la cartera colectiva, estableciendo controles, claves de seguridad y “logs” de auditoría.
12. Capacitar a todas las personas vinculadas contractualmente con la entidad que participan en el funcionamiento o fuerza de ventas de la cartera colectiva;
13. Informar a la entidad supervisora, los hechos o situaciones que impidan el normal desarrollo de la cartera colectiva o su liquidación, o el adecuado cumplimiento de sus funciones como administrador de las mismas. Dicho aviso deberá darse de manera inmediata a la ocurrencia del hecho, a la fecha en que tuvo o debió haber tenido conocimiento del mismo. Este informe deberá ser suscrito por el representante legal de la sociedad administradora y por el contralor normativo.
14. Controlar que el personal vinculado a la sociedad administradora cumpla con sus obligaciones y deberes en la gestión de la cartera colectiva, incluyendo las reglas de gobierno corporativo y conducta y demás reglas establecidas en los manuales de procedimiento;
15. Adoptar medidas de control y reglas de conducta necesarias, apropiadas y suficientes, que se orienten a evitar que las carteras colectivas puedan ser utilizadas como instrumentos para el

- ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento en cualquier forma de dineros u otros bienes provenientes de actividades delictivas, o para dar apariencia de legalidad a las actividades delictivas o a las transacciones y recursos vinculados con las mismas;
16. Contar con manuales de control interno, gobierno corporativo incluyendo el código de conducta, y los demás manuales necesarios para el cumplimiento de las normas vigentes;
  17. Presentar a las asambleas de inversionistas, cuando haya lugar a ello, toda la información necesaria que permita establecer el estado de la cartera colectiva.
  18. Abstenerse de efectuar prácticas discriminatorias o inequitativas entre los inversionistas de la cartera colectiva; y
  19. Desarrollar y mantener sistemas adecuados de control interno y de medición, control y gestión de riesgos;
  20. Escoger intermediarios para la realización de las operaciones de la cartera colectiva basándose en criterios establecidos en el parágrafo de la cláusula 6.1. del presente reglamento;
  21. Abstenerse de incurrir en abusos de mercado en el manejo del portafolio de la cartera colectiva;
  22. Ejercer los derechos políticos inherentes a los valores administrados colectivamente, de conformidad con las políticas que defina la Junta Directiva
  23. Cumplir a cabalidad con los demás aspectos necesarios para la adecuada administración de la cartera colectiva; y.
  24. Las demás establecidas en las normas vigentes.

#### Cláusula 7.2. Facultades y Derechos

Además de las consagradas en el presente reglamento y en las normas vigentes, son facultades de la sociedad administradora:

1. Convocar a la asamblea de inversionistas.
2. Reservarse el derecho de admisión a la cartera colectiva.
3. Solicitar la información que estime necesaria al inversionista.
4. Previa aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia, en los casos que se requiera, modificar el presente reglamento, de conformidad con las normas vigentes.
5. Terminar unilateralmente la relación jurídica existente con cualquier inversionista de la cartera colectiva, si a su juicio aquel está utilizando la cartera, o pretende hacerlo, para la realización de cualquier actividad ilícita.

### Capítulo VIII. De los inversionistas

#### Cláusula 8.1. Obligaciones

1. Aceptar y cumplir el contenido del presente reglamento.
2. Suministrar completa y oportunamente la información y documentos que le solicite la Sociedad Administradora, en especial la establecida por la ley y la Superintendencia Financiera para prevenir el lavado de activos provenientes de actividades delictivas. Igualmente es obligación del suscriptor actualizar la información y documentación por lo menos una vez al año y cada vez que se presenten modificaciones a la misma.
3. Efectuar el pago de los aportes, de conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 4.1. del presente reglamento.

4. Informar a la sociedad administradora la cuenta bancaria que será utilizada para redimir los derechos, para consignar los recursos que sobrepasen los límites de concentración por inversionista o para el desarrollo del proceso de liquidación.
5. Las demás establecidas por las normas vigentes.

#### Cláusula 8.2. Facultades y Derechos

Además de los expresamente pactados en el presente reglamento y de aquellos asignados por normas especiales, los inversionistas o los beneficiarios designados por ellos, tendrán los siguientes derechos:

1. Participar en los resultados económicos generados del giro ordinario de las operaciones de la cartera colectiva;
2. Examinar los documentos relacionados con la cartera colectiva, a excepción de aquellos que se refieran a los demás inversionistas los cuales nunca podrán ser consultados por inversionistas diferentes del propio interesado. Para este fin, el inversionista deberá informar a la sociedad administradora sobre su intención de consultar los documentos por lo menos con quince (15) días de anticipación. Una vez recibida la solicitud por el administrador le designará un día y una hora en la cual podrá acceder a la información. La inspección podrá realizarse cuando menos dentro de los quince (15) días hábiles siguientes a la terminación de cada semestre calendario;
3. Negociar los valores representativos de la inversión en la cartera colectiva, de conformidad con las reglas señaladas en el presente reglamento;
4. Solicitar la redención total o parcial de las participaciones que les correspondan en la cartera colectiva;
5. Ejercer los derechos políticos derivados de su participación, a través de la asamblea de inversionistas;
6. Convocar la asamblea de inversionistas de conformidad con lo establecido en la cláusula 8.3.1. del presente reglamento

#### Cláusula 8.3. Asamblea de inversionistas

La asamblea de la cartera colectiva la constituyen los respectivos inversionistas, reunidos con el quórum y en las condiciones establecidas en el presente reglamento. En lo no previsto en el mismo, se aplicarán las normas del Código de Comercio previstas para la asamblea de accionistas de la sociedad anónima, cuando no sean contrarias a su naturaleza.

##### Cláusula 8.3.1. Convocatoria

La convocatoria será realizada en todos los casos por la sociedad administradora por decisión de ella o previa solicitud del revisor fiscal, auditor externo de la cartera colectiva, suscriptores que representen no menos del 25% de las participaciones o por la Superintendencia Financiera. La citación a la asamblea de inversionistas la realizará la sociedad administradora mediante convocatoria, que contendrá la fecha, hora y lugar de la reunión, el orden del día y la persona que convocó. La convocatoria deberá efectuarse con una antelación mínima de quince (15) días hábiles, mediante el diario La República y en el sitio web de la sociedad administradora.

En todos los casos, la asamblea de inversionistas se podrá reunir de forma presencial o no presencial, siendo aplicables para el efecto, en uno y otro caso, las normas contenidas en la legislación mercantil para las sociedades anónimas. La asamblea podrá deliberar con la presencia de un número plural de suscriptores que representen por lo menos el setenta (70%) de las participaciones de la respectiva cartera.

Salvo las excepciones que dispone el presente reglamento y en las disposiciones vigentes, las decisiones de la asamblea se tomarán mediante el voto favorable de la mitad más una de las unidades presentes o representadas en la respectiva reunión. Cada unidad de inversión otorga un voto.

Si convocada una asamblea, ésta no se realizare por falta del quórum previsto para el efecto, se citará nuevamente a una reunión que tendrá lugar a los quince (15) días calendario siguientes. En esa segunda asamblea se podrá deliberar y decidir con el número plural de inversionistas asistentes o representados.

Cuando quiera que se opte por el sistema del voto por escrito para las reuniones adelantadas de conformidad con el artículo 20 de la Ley 222 de 1995 o cualquier norma que la modifique, complemente o derogue, los documentos que se envíen a los suscriptores deben contener la información necesaria, a fin de que éstos dispongan de elementos de juicio suficientes y adecuados para tomar la respectiva decisión.

#### Cláusula 8.3.2. Funciones

Son funciones de la asamblea de inversionistas las siguientes:

1. Designar, cuando lo considere conveniente, un auditor externo para la cartera colectiva;
2. Disponer, con el voto favorable de un número de inversionistas que represente el cincuenta y uno (51%) de las participaciones presentes en una reunión válidamente citada, que la administración de la cartera colectiva se entregue a otra sociedad legalmente autorizada para el efecto;
3. Decretar con el voto favorable de un número que represente el cincuenta y uno por ciento (51%) de las participaciones presentes en una reunión válidamente citada, la liquidación de la cartera colectiva y, cuando sea del caso, designar el liquidador. También podrá adoptarse esta decisión por mayoría absoluta de las participaciones presentes, siempre que el quórum represente por lo menos el 50% de las participaciones en poder del público;
4. Aprobar o improbar el proyecto de fusión de la cartera colectiva; y
5. Autorización la suspensión provisional de redenciones, de conformidad con lo señalado en la cláusula 4.5 del presente reglamento.

#### Cláusula 8.3.3. Consulta universal

La sociedad administradora podrá realizar una consulta universal, como alternativa a la realización de asambleas de inversionistas, caso en el cual enviará a los inversionistas por medio de una comunicación personal dirigida a la última dirección registrada en la sociedad, en la cual se formulará un cuestionario sobre los asuntos que requieren de su decisión, para que éstos puedan manifestar si aceptan o no la propuesta formulada por la sociedad administradora, lo cual deberá

V0; 01-11-2011

realizarse dentro de los treinta (30) días a la recepción de la consulta. Para este fin, la sociedad administradora deberá poner a disposición de los inversionistas a través de su sitio web [www.corredores.com](http://www.corredores.com) una información veraz, imparcial y completa, que permita la toma de decisiones informadas.

Los inversionistas podrán solicitar a la sociedad administradora, en un plazo que no exceda de quince (15) días, toda la información que consideren conveniente en relación con la cartera colectiva.

Para que la consulta sea válida se requiere que por lo menos el cincuenta y uno (51%) de las participaciones de la cartera colectiva, responda a la consulta, para lo cual los inversionistas deberán remitir por correo o entregar directamente en las oficinas de atención al público señaladas en la cláusula 1.4. del presente reglamento, la consulta que les fue remitida, indicando el sentido de su decisión.

La decisión adoptada por el mecanismo de la consulta, será informada a los inversionistas a través de la página Web de la sociedad administradora [www.corredores.com](http://www.corredores.com)

#### Capítulo IX. Revelación de información

La sociedad administradora de la cartera colectiva pondrá a disposición de los inversionistas toda la información necesaria para el adecuado entendimiento sobre la naturaleza de la sociedad administradora y de la inversión en la cartera colectiva.

##### Cláusula 9.1. Extracto de cuenta

La sociedad administradora pondrá a disposición de los inversionistas un extracto de cuenta trimestralmente con corte en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, en donde se informe el movimiento expresado en pesos y unidades de la cuenta de cada uno de los inversionistas en la cartera colectiva, y contendrá la siguiente información:

- a) Identificación del inversionista
- b) Saldos inicial y final del periodo revelado
- c) El valor y la fecha de recepción de las inversiones iniciales o adicionales
- d) Los rendimientos abonados durante el período
- e) La rentabilidad neta de la cartera
- f) Remuneración de conformidad con lo definido en el reglamento

Este extracto será remitido dentro de los treinta (30) días siguientes al último día de cada mes, por medio impreso a la dirección registrada por éstos para la recepción de correspondencia, o a través de cualquier medio electrónico o puesto a disposición según las instrucciones expresas entregadas por cada inversionista.

##### Cláusula 9.2. Rendición de cuentas

La sociedad administradora rendirá un informe detallado y pormenorizado de la gestión realizada con los recursos captados por la cartera colectiva, el cual contendrá la siguiente información:

- a) Información cuantitativa y cualitativa acerca de los cambios materiales en el desempeño financiero de los principales activos del portafolio y de la rentabilidad de la cartera.
- b) Breve explicación de la composición del portafolio con una explicación de los cambios presentados en el mismo cuando estos sean materiales.
- c) Análisis de los cambios materiales en el balance y estado de resultados e la cartera colectiva
- d) Análisis de la evolución del valor de la unidad de la cartera colectiva
- e) Análisis de la evolución de los gastos imputables a la cartera colectiva

Este informe deberá presentarse cada seis (6) meses, con cortes a 30 de junio y 31 de diciembre, y remitirse a cada adherente por medio escrito, dentro de los quince (15) días comunes contados a partir de la fecha del respectivo corte.

#### Cláusula 9.3. Ficha técnica

La sociedad administradora, publicará en el sitio web [www.corredores.com](http://www.corredores.com) la ficha técnica de la cartera colectiva, de conformidad con las normas vigentes, con una periodicidad mensual y dentro de los primeros cinco días siguientes al corte del mes anterior.

#### Cláusula 9.4. Prospecto de inversión

Para la comercialización de la cartera colectiva la sociedad administradora ha elaborado un prospecto que guarda concordancia con la información del reglamento, el cual será dado a conocer previamente a la vinculación de los inversionistas.

La sociedad administradora dejará constancia de que el inversionista ha recibido la copia escrita de este y sobre la aceptación y entendimiento de la información allí consignada, mediante la firma que este realice en el certificado de ingreso de recursos.

No obstante lo anterior, la sociedad administradora, a solicitud del inversionista entregará el reglamento de la cartera colectiva.

En el sitio web [www.corredores.com](http://www.corredores.com) y en las oficinas de atención al público, se podrá consultar, de manera actualizada, la versión de este reglamento, del prospecto y de la ficha técnica de la cartera colectiva.

#### Cláusula 9.5. Sitio web de la sociedad administradora

La sociedad administradora cuenta con el sitio web [www.corredores.com](http://www.corredores.com), en el que se podrá consultar de manera permanente y actualizada la siguiente información:

1. Reglamento, prospecto y ficha técnica de la cartera colectiva.
2. Rentabilidad antes y después de comisión.

3. Información relacionada con los órganos de administración, accesoria y control con los que cuenta la sociedad administradora.
4. Oficinas de atención al público, contratos de uso de red de oficinas y corresponsalía local suscritos.
5. Entidad aseguradora, amparos y la vigencia de la cobertura de que trata la cláusula 1.7. del presente reglamento.

## Capítulo X. Disolución y liquidación

### Cláusula 10.1. Causales

Son causales de disolución y liquidación de la cartera colectiva:

1. El vencimiento del término de duración;
2. La decisión de la asamblea de inversionistas de liquidar la cartera colectiva;
3. La decisión motivada técnica y económicamente de la junta directiva de la sociedad administradora de liquidar la cartera colectiva;
4. Cualquier hecho o situación que coloque a la sociedad administradora en imposibilidad definitiva de continuar desarrollando su objeto social;
5. Cuando el patrimonio de la cartera colectiva esté por debajo del monto mínimo señalado en la cláusula 1.8. del presente reglamento. Esta causal será enervada, siempre que, a partir de la fecha en la cual se configure, el patrimonio de la cartera colectiva muestre una tendencia ascendente durante un periodo máximo de dos (2) meses, de forma tal que, al final de dicho periodo, el valor de los activos sea igual o supere el monto mínimo establecido.
6. La toma de posesión de la sociedad administradora, la orden de desmonte de operaciones o de liquidación de la cartera colectiva por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia;
7. No contar con mínimo diez inversionistas después de pasados los seis primeros meses de operación;
8. Las demás establecidas en las normas vigentes.

Parágrafo. Cuando se presente alguna de las causales de liquidación previstas anteriormente, la sociedad administradora deberá comunicarla a más tardar al día hábil siguiente a la ocurrencia, a los inversionistas, a través de su página web [www.corredores.com](http://www.corredores.com) y a la Superintendencia Financiera de Colombia por medio escrito.

### Cláusula 10.2. Procedimiento

La liquidación de la cartera colectiva se ajustará al siguiente procedimiento:

1. A partir de la fecha del acaecimiento de la causal de liquidación y mientras esta subsista, la cartera colectiva no podrá constituir nuevas participaciones ni atender redenciones;
2. Cuando la causal de liquidación sea distinta de las consagradas en los numerales 1 y 2 de la cláusula 10.1 del presente reglamento, la sociedad administradora procederá a convocar a la asamblea de inversionistas que deberá celebrarse entre los cinco (5) y diez (10) días comunes siguientes a la fecha de la comunicación de la noticia de liquidación;

3. En caso de que esta asamblea no se realizare por falta del quórum previsto para el efecto, ésta se citará nuevamente para celebrarse entre los tres (3) y seis (6) días comunes siguientes a la asamblea fallida, pudiendo deliberar con cualquier quórum;
4. En el evento de que la liquidación haya ocurrido con base en las causales previstas en los numerales 3º, y 4º de la cláusula 10.1. del presente reglamento, la asamblea de inversionistas podrá decidir si entrega la administración de la cartera colectiva a otra sociedad legalmente habilitada para administrar carteras colectivas, caso en el cual se considerará enervada la respectiva causal de liquidación. En este caso, la asamblea deberá establecer las fechas y condiciones en las que se realizará el traspaso de la cartera colectiva al administrador seleccionado.
5. Acaecida la causal de liquidación si la misma no es enervada, la asamblea de inversionistas deberá decidir si la sociedad administradora desarrollará el proceso de liquidación o si se designará un liquidador especial. En caso de que la asamblea no designe una persona, se entenderá que la sociedad administradora adelantará la liquidación.
6. El liquidador procederá inmediatamente a determinar la participación porcentual de los inversionistas y a realizar todas las inversiones que constituyan el portafolio de la cartera colectiva, en un plazo de seis (6) meses.
7. Vencido el término para liquidar las inversiones, si existieren activos cuya realización no hubiere sido posible, serán entregados a los inversionistas, en proporción a sus participaciones;
8. Una vez liquidadas todas las inversiones se procederá de inmediato a cancelar a los inversionistas las participaciones, en un término que no podrá exceder de quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo previsto en el numeral sexto de la presente cláusula.
9. No obstante lo anterior, se podrán efectuar pagos parciales a todos los inversionistas, a prorrata de sus alcúotas, con los dineros que se obtengan en el proceso liquidatorio y que excedan el doble del pasivo externo de la cartera colectiva, si lo hubiere, con corte al momento de hacerse la distribución;
10. Si vencido el período máximo de pago de las participaciones, existieren sumas pendientes de retiro, se seguirá el siguiente procedimiento:
  - a) La sociedad administradora abonará los recursos correspondientes a los inversionistas a las cuentas bancarias informadas;
  - b) De no ser posible la consignación a que hace referencia el literal anterior, y en caso de que el inversionista haya señalado e identificado, por medio escrito, un mandatario para el pago o un beneficiario, el liquidador realizará el pago de los aportes pendientes de retiro a dicha persona; y
  - c) En imposibilidad de realizar el pago de conformidad con alguno de los literales anterior, se dará aplicación al artículo 249 del Código de Comercio.
11. La sociedad administradora y el revisor fiscal de la sociedad administradora deberán certificar que concluyó el proceso de liquidación y que los recursos fueron reintegrado adecuadamente a los inversionistas.

## Capítulo XI. Fusión y Cesión de la Cartera Colectiva

### Cláusula 11.1. Procedimiento para Fusión

La Cartera Colectiva podrá fusionarse con otra u otras carteras colectivas para lo cual se deberá atender el siguiente procedimiento:

1. La sociedad administradora elaborará del proyecto de fusión el cual deberá contener siguiente información:
  - a. Los datos financieros y económicos de cada una de las carteras colectivas objeto de la fusión, con sus respectivos soportes, y
  - b. Un anexo explicativo sobre los mecanismos que se utilizarán para nivelar el valor de la unidad de las carteras colectivas, incluyendo la relación de intercambio.
2. El proyecto de fusión deberá contar con la aprobación de las Juntas Directivas de cada una las sociedades administradoras involucradas en la fusión.
3. Una vez aprobado el compromiso se deberá realizar la publicación en un diario de amplia circulación nacional del resumen del compromiso de fusión.
4. La sociedad administradora convocará a los inversionistas a asamblea mediante comunicación escrita acompañada del compromiso de fusión. La asamblea deberá realizarse luego de transcurridos quince (15) días hábiles del envío de la comunicación a los inversionistas.

Los inversionistas que no estén de acuerdo con el compromiso de fusión o los que no asistan a la asamblea en la que se decida la fusión podrán ejercer el derecho consagrado en el inciso cuarto de la cláusula 12.1. del presente reglamento. En este caso, el término de un (1) mes se contará desde el día de la celebración de la asamblea de inversionistas.

5. Una vez aprobado el compromiso de fusión por las asambleas de inversionistas, la sociedad administradora de la nueva cartera colectiva o de la absorbente informará a la Superintendencia Financiera de Colombia de dicho compromiso, mediante comunicación escrita a la cual se deberá anexar el proyecto de fusión aprobado y las actas resultantes de las asambleas y reuniones de juntas directivas, y

#### Cláusula 11.2. Procedimiento para cesión de la cartera colectiva.

La sociedad administradora podrá ceder la administración de la cartera colectiva a otra sociedad administradora legalmente autorizada para administrar este tipo de vehículos de inversión, sin perjuicio de la naturaleza jurídica de las mismas, por decisión de su Junta Directiva, para lo cual deberá aplicar el siguiente procedimiento:

1. La cesión deberá ser autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
2. El cesionario debe allegar con la solicitud de autorización la certificación expedida por el representante legal acerca de que la sociedad cumple con los requeridos establecido en el artículo 16 de Decreto 2175 de 2007 y el perfil requerido para las personas que integrarán el comité de inversiones, así como el perfil del gerente de la cartera colectiva.

3. Autorizada la cesión por la Superintendencia Financiera, deberá informarse a los inversionistas participantes, de conformidad con lo establecido en el inciso segundo de la cláusula 12.1 del presente reglamento.

Los inversionistas participantes deberán expresar su rechazo o aceptación dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de publicación del aviso de cesión. De no recibirse respuesta dentro del término fijado se entenderá aceptada la cesión. Los inversionistas que manifiesten su desacuerdo con la cesión podrán solicitar la redención de su participación, sin que por este hecho se genere sanción ni penalidad de ningún tipo.

## Capítulo XII. Modificaciones al reglamento

### Cláusula 12.1. Derecho de retiro

Las reformas al presente reglamento deberán ser aprobados por la junta directiva de la sociedad administradora y por la Superintendencia Financiera de Colombia. Estas reformas deberán ser comunicadas a todos los casos en el sitio web [www.corredores.com](http://www.corredores.com) de la sociedad administradora.

Cuando dichas reformas impliquen modificaciones o afectación de los derechos económicos de los inversionistas, deberán ser previamente aprobadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y deberán ser informadas a los inversionistas mediante la publicación en el diario la República así como mediante el envío de una comunicación dirigida a cada uno de los inversionistas, indicando las reformas que serán realizadas y la posibilidad que tienen de retirarse de la cartera colectiva en caso que estén en desacuerdo con las modificaciones.

Los inversionistas que lo manifiesten formalmente, podrán solicitar la redención de sus participaciones, sin que por este hecho se genere sanción ni penalidad de ningún tipo. Este derecho podrá ejercerse en un plazo máximo de un (1) mes contado a partir de la fecha del recibo efectivo de la comunicación que se debe dirigir al inversionista.

Los cambios que impliquen modificaciones a los derechos económicos de los inversionistas, sólo serán oponibles a dichos inversionistas una vez se cumpla el término de un (1) mes a que hace referencia la presente cláusula.

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