

## OMITÉ FINANCIERO PROGRAMA VISION AMAZONIA REM COLOMBIA

### Comité Financiero

**ACTA DE REUNION No 02 - 2018**

**Fecha: 2 de Marzo de 2018**

**Lugar: Patrimonio Natural**

#### Asistentes:

INVITADOS	UER -MADS	PATRIMONIO NATURAL
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bancolombia: Rodrigo Cuellar-Valores</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>José Yunis – Coordinador Visión Amazonía</li> <li>Nestor Ortiz – Firma Asesora Principal Visión Amazonía</li> <li>Erika Fernández – MADS</li> <li>María Paula Bermúdez - MADS</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Francisco Alberto Galán – Director Ejecutivo</li> <li>Francisco Azuero – Miembro de Junta</li> <li>Miguel Antonio Caro – Especialista financiero Visión Amazonía</li> <li>Vanessa Moreno – Coordinadora Adm. Y Finan. Visión Amazonía</li> <li>Julia Hernández – Coordinadora Financiera</li> </ul>

#### TEMAS TRATADOS

1. Saldos en cuentas bancarias e inversiones
2. Rendimientos financieros contabilizados
3. Inversiones y disponibles a 31 01 2018
4. Decisiones de inversión
5. Proyección de rendimientos financieros
6. Flujo de caja proyectado enero – julio 2018
7. Composición desembolsos recibidos kfw

#### DESARROLLO DE LA REUNIÓN

1. Saldos en cuentas bancarias e inversiones

Se informa al comité financiero sobre los saldos disponibles a corte 31 de enero de 2018 en las cuentas e inversiones financieras de bajo riesgo del programa de la siguiente manera:

Tabla 1 SALDOS EN CUENTAS BANCARIAS E INVERSIONES

No.	Cuenta	Valor
1	Cuenta Corriente Euros Panamá	1.107.321 EUR
2	Cuenta ahorros dólares Panamá	10.708 USD
3	CDT Dólares	15.200.436 USD
4	CDT Colombia	\$ 63.531.666.088
5	Cuenta de Ahorros Colombia	\$ 454.991.883
6	Cuenta de Ahorros R. Liquidez	\$8.547.956

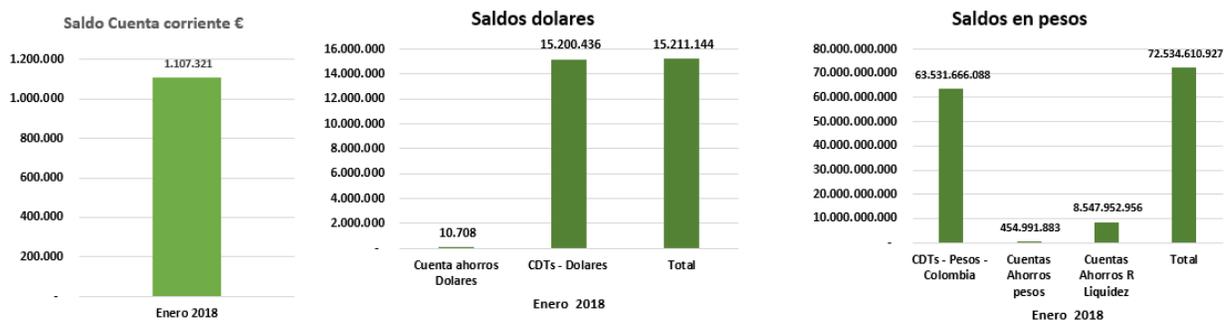
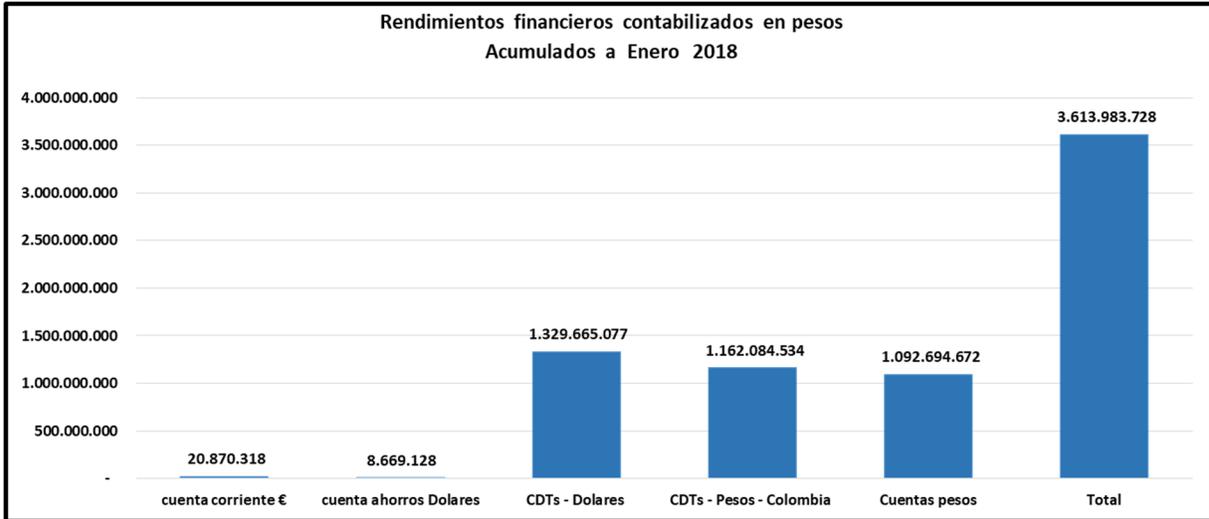


Figura 1 SALDOS EN CUENTAS BANCARIAS E INVERSIONES

## 2. Rendimientos financieros contabilizados



Se presenta al comité el reporte de los rendimientos financieros acorte 31 de enero de 2018 en las diferentes cuentas e inversiones del programa, los cuales ascienden a un total de \$ 3.613.983.728, tal como se ilustra en la imagen a continuación:

Figura 2 RENDIMIENTOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS

### 3. Inversiones y disponibles a 31 01 2018

Se presentó por parte de FPN las inversiones de bajo riesgo aprobadas por el comité financiero y por lo tanto realizadas a la fecha, por valor total de \$ 63.531.666.088, como se relaciona a continuación:

Tabla 2 INVERSIONES ACTUALES

Modalidad	Monto COP	Plazo meses	Apertura	Vencimiento
CDT PESOS	\$13.517.753.613	5	06/10/2017	06/03/2018
CDT PESOS	\$ 5.000.000.000	6	06/10/2017	09/04/2018
CDT PESOS	\$16.833.575.766	6	11/10/2017	11/04/2018
CDT PESOS	\$ 5.000.000.000	6	20/12/2017	21/05/2018
CDT PESOS	\$ 8.180.336.709	6	20/12/2017	20/06/2018
CDT PESOS	\$10.000.000.000	6	20/12/2017	20/06/2018
CDT PESOS	\$ 5.000.000.000	7	20/12/2017	23/07/2018
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 63.531.666.088</b>	
CDT DOLARES	15.200.436	6	16/01/2018	16/07/2018
<b>TOTAL</b>			<b>15.200.436</b>	

#### 4. Decisiones de inversión

Se propone por parte de FPN ante el comité financiero, las siguientes inversiones de bajo riesgo:

Sobre el CDT PESOS por valor de \$13.517.753.613, el cual vence el 06/03/2018 se propone su renovación de Inversión a 6 meses (CDT 06/03/2018).

También se recomendó tomar una decisión sobre las inversiones que vencen en abril de 2018, no obstante el comité consideró que se debe citar un nuevo comité antes del vencimiento de dichas inversiones.

#### 4. Proyección de rendimientos financieros:

Se informa al Comité financiero que a partir de las proyecciones realizadas por FPN, de las inversiones constituidas vigentes a la fecha de realización del comité financiero (02 de marzo de 2018; se estima recibir a corte 31 de julio de 2018 por concepto de rendimientos financieros un valor total de \$2.178.919.585 en las diferentes inversiones y cuentas del programa, tal como se ilustra en la siguiente figura:

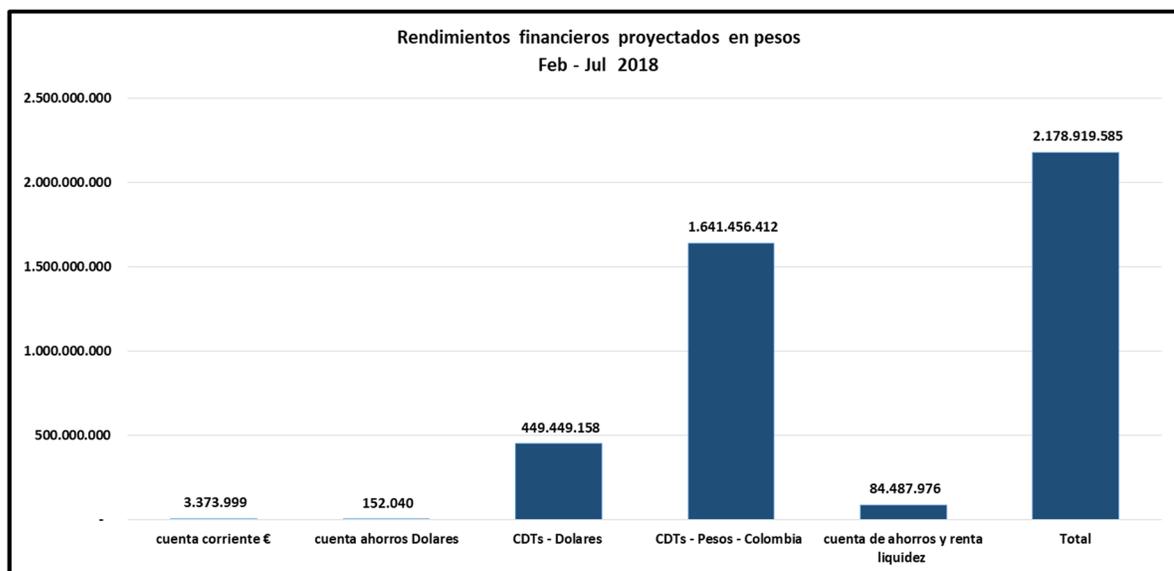


Figura 3 PROYECCION DE RENDIMIENTOS FINANCIEROS

#### 5. Flujo de caja proyectado enero – julio 2018

Se presentó por parte de FPN las proyecciones de gastos estimadas a partir de Enero hasta Julio de 2018, con base en proyecciones realizadas para los diferentes procesos del Plan de adquisiciones del PID II, así como los compromisos establecidos en los

diferentes contratos, Convenios y Subacuerdos de los PID I y II, ingresos por desembolsos, rendimientos financieros y diferencial cambiario, tal como se ilustra en el siguiente esquema:

Tabla 3 PROYECCIONES FLUJO DE CAJA 7 MESES

PROYECCION FLUJO DE CAJA PROXIMOS 7 MESES							
	\$ MILLONES						
Concepto	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18
Saldo Inicial	3.639	9.003	8.107	3.318	466	1.077	1.202
Estimado Aporte Desembolso III Gobierno Britanico	-	-	-	-	-	-	-
Redencion CDTs constituidos en pesos	-	-	-	-	5.000	2.180	5.000
Total Rendimientos financieros contable a 31 12 2017	3.193	-	-	-	-	-	-
Reserva para proteccion cambiaria PID I	854	-	-	-	-	-	-
Reserva para proteccion cambiaria PID II	2.136	-	-	-	-	-	-
Rendimientos financieros recibidos en Enero 2018	344	-	-	-	-	-	-
Proyeccion Financieros Rendimientos 2018	-	399	406	331	348	343	351
<b>Total entradas de caja</b>	<b>10.167</b>	<b>9.402</b>	<b>8.513</b>	<b>3.649</b>	<b>5.814</b>	<b>3.601</b>	<b>6.552</b>
<b>Total salidas de caja</b>	<b>1.164</b>	<b>1.295</b>	<b>5.195</b>	<b>3.182</b>	<b>4.737</b>	<b>2.399</b>	<b>2.289</b>
Saldos Finales	9.003	8.107	3.318	466	1.077	1.202	4.264

## 6. Composición desembolsos recibidos KfW

Fondo Patrimonio Natural informa al comité financiero sobre los desembolsos recibidos a la fecha, y sobre los que se prevén recibir durante el primer semestre de 2018, los cuales ascienden a un total 44.578.719 Euros, tal como se relaciona en la siguiente tabla:

Tabla 4 DESEMBOLSOS

# de Consignacion	Fecha de recibo	PIDs	Valor en Euros
1	1° de julio de 2016	I	5.383.980
<b>Subtotal</b>			<b>5.383.980</b>
2	31 de Diciembre de 2016	II	12.468.527
3	7 de enero de 2017	II	1.541.479
4	05 de Diciembre de 2017	II	7.406.244
<b>Subtotal</b>			<b>21.416.250</b>
5	27 de Diciembre de 2017	III	8.537.537
6	27 de Diciembre de 2017	III	4.050.000
			12.587.537
	Pediente UK	III	5.190.953
<b>Subtotal</b>			<b>17.778.490</b>
<b>Total Desembolsos</b>			<b>44.578.719</b>

## 7. Propuesta de Inversiones Bancolombia

El asesor de BANCOLOMBIA presenta ante el comité financiero las siguientes alternativas de inversión, sobre los recursos que se encuentra en CDT que vence el 06/03/2018:

### 7.1. Comparación entre CDT en USD vs. CDT en COP

#### CDT USD vs CDT COP\$

TRM 16 Enero	\$	2,855.86
TRM 17 Enero	\$	2,868.03

	USD	COP \$
Inv. Inicial	15,200,436	\$ 43,595,306,461
Rentabilidad	2.30%	5.35%
<b>Monto Final</b>	<b>15,375,241</b>	<b>\$ 44,746,287,112</b>

<b>TRM 17 Julio - Indiferencia</b>	<b>2,910.28</b>
--	-----------------

La tasa de cambio al vencimiento del CDT en USD debe ser mayor a \$2.910,28 para tener una rentabilidad mayor a la tasa a la que se hubiera obtenido con un CDT en pesos.

Por c/\$10 en la tasa de cambio, la ganancia adicional es de \$150 millones.



### 7.2. CDT en COP

## CDT COP\$

### Tasas de Captación Vigentes

Bancolombia					tuya		
Plazo	Tasa Fija Nuevo	Tasa Fija Renovación	IPC Nuevo	IPC Renovación	Plazo Días	Tasa Fija Nuevo	Tasa Fija Renovación
90	5.10%	5.15%	cerrado	cerrado	90	cerrado	5.30%
120	5.15%	5.25%	cerrado	cerrado	120	cerrado	5.50%
150	5.20%	5.30%	cerrado	cerrado	150	cerrado	5.55%
180	5.25%	5.35%	cerrado	cerrado	180	5.50%	5.65%
270	5.30%	5.40%	cerrado	cerrado	210	5.50%	cerrado
360	5.40%	5.45%	cerrado	cerrado	240	5.55%	cerrado
540	cerrado	5.50%	cerrado	cerrado	360	5.60%	5.75%
2 años	6.00%	6.00%	cerrado	2.40%	540	cerrado	cerrado
4 años	cerrado	cerrado	cerrado	cerrado	2 años	cerrado	6.00%

Nota: Estas tasas están sujetas a cambio sin previo aviso por parte del emisor.  
Vigencia 02-mar-18

Fecha de publicación 2-mar-2018

Tipo de Fondo	Saldo Actual	Saldo Anterior	Valor unidad	Rentabilidad Neta (EAN)*						Rentabilidad Neta (Nominal)**						Año Corrido	
				Diaria	7	30	90	180	365	Diaria	7	30	90	180	365		
<b>FONDOS DE RENTA FIJA</b>																	
Fiduciantes	\$ 12,524,202,330,867.70	\$ 12,337,738,312,965.70	27,981.68	7.74%	4.44%	3.99%	4.28%	4.54%	5.35%	4.28%	0.02%	0.08%	0.32%	1.04%	2.21%	5.35%	0.69%
Fiduciocedentes	\$ 1,358,240,861,483.79	\$ 1,361,145,081,969.90	14,810.38	8.15%	4.67%	4.12%	4.43%	4.65%	5.32%	4.44%	0.02%	0.09%	0.33%	1.07%	2.27%	5.32%	0.72%
Renta Líquidez	\$ 2,689,386,973,134.27	\$ 2,596,202,309,295.92	13,580.43	6.05%	4.23%	4.08%	4.39%	4.62%	5.39%	4.36%	0.02%	0.08%	0.33%	1.06%	2.25%	5.39%	0.70%

7

### 7.3. Estrategias en USDCOP con capital protegido: Bull Spread Pesos - Dual currency Deposit (DCD) en Pesos

## Estrategias de inversión que materializan nuestra perspectiva



Estrategias en USDCOP con capital protegido

- Bull Spread Pesos



Dual currency Deposit (DCD) en Pesos



## Estrategias en USDCOP - Bull Spread Pesos

COTIZACIÓN INVERSIÓN BULL BEAR SPREAD COP	
Número de Strips a cotizar	1
Cotización Generada:	02/03/2018 11:14 AM
TASA DE CAMBIO SPOT	
Spot Cerrado Compra	2,895.00
Spot Cerrado Venta	2,895.00
Información Captación Inversión	INV BULL SPREAD 1 CDT
Monto a Invertir (COP)	10,000,000,000.00
Fecha de Vencimiento	jue 31-may-18
Plazo al Vencimiento (días)	89
Tasa de Captación Inversión Nominal (%)	5.15%
Rentabilidad mínima nominal	4.00%
<b>Valor Final Inversión con Rentabilidad mínima (COP)</b>	<b>10,098,890,000</b>
Strike 1 (COP/USD)	2,920.00
Strike 2 (COP/USD)	3,050.00
<b>Valor final máximo posible de obtener (COP)</b>	<b>10,169,042,725</b>
Rentabilidad máxima posible E.A	7.0157%
Valor de la Estructura (COP/USD)	52.02
Valor de la Estructura (COP)	28,072,580

Cotizaciones indicativas a marzo 2 de 2018.

## Estrategias en USDCOP con capital protegido Bull Spread Pesos

### Ejemplo:

- **Tasa de cambio de cierre:** 2,895
- **Rentabilidad máxima:** 7.0157% con USDCOP por encima de \$3,050.
- **Rentabilidad mínima:** 4% con USDCOP por debajo de \$2,920.
- **Plazo:** 90 días.
- **Tasa de cambio de equilibrio:** \$2,950. A esta tasa la rentabilidad es igual a la del CDT, por encima de este nivel la estructura ofrece una rentabilidad mayor.



Cotizaciones indicativas a marzo 2 de 2018.



## Dual Currency Deposit - DCD

Alternativa de inversión que ante escenarios de alta volatilidad en la tasa de cambio ofrece una rentabilidad superior a las tasas de captación del mercado.



■ **Cliente objetivo:** Cliente que al vencimiento le sea indiferente recibir la suma del capital más los rendimientos bien sea en pesos o en dólares.

■ **Perfil de riesgo:** Agresivo.



## Dual Currency Deposit - DCD

### ¿Qué pacta el cliente en la fecha de cierre?



Plazo de la inversión



Moneda de inicio de la inversión (COP o USD)

Nivel de conversión de la tasa de cambio USDCOP



## Estrategias en USDCOP con capital protegido

### Bull Spread Pesos

Alternativa de inversión que ofrece una rentabilidad mayor a las tasas del mercado si se cumple una perspectiva de devaluación de la tasa de cambio.



#### Estructura

- La estructura recomendada consiste en una inversión de renta fija a 90 días en conjunto con un Bull Spread.
- Bull Spread:** Con el capital inicial remanente se realiza el Bull Spread (Compra y venta de opciones call), el cual genera utilidad por depreciación del USDCOP hasta un techo sin generar pérdidas por movimientos bajistas inferiores a un piso.
- Si el USDCOP se devalúa:** El inversionista tiene una rentabilidad positiva limitada a una rentabilidad máxima (techo).
- Si el USDCOP se revalúa:** El inversionista recibe al vencimiento el 100% de su capital invertido más la rentabilidad pactada.



## Dual Currency Deposit - DCD

### ¿Qué pacta el cliente en la fecha de cierre?



Plazo de la inversión



Moneda de inicio de la inversión (COP o USD)

Nivel de conversión de la tasa de cambio USDCOP

### Liquidación al vencimiento DCD Pesos



\* Si se desea volver a COP puede haber una rentabilidad negativa y comprometer el capital.



## Dual Currency Deposit - DCD

### COTIZACIÓN DCD COP

Número de Strips a cotizar	2
Cotización Generada:	02/03/2018 11:09 AM

BANCOLOMBIA	DCD COP 1	DCD COP 2
Monto a Invertir (COP)	10,000,000,000.00	10,000,000,000.00
Monto invertido equivalente (USD)	3,454,231.43	3,454,231.43
Nominal Opción PUT (USD)	3,637,717.36	3,618,967.39
Nominal de la Inversión (COP)	10,067,392,460.14	10,087,041,170.45
Fecha de Vencimiento	jue 31-may-18	jue 31-may-18
Plazo al Vencimiento (días)	90	90
Spot Cliente (COP/USD)	2,895.00	2,895.00
Strike (COP/USD)	2,800.00	2,820.00
Tasa de Captación Inversión (%)	5.15%	5.15%
Tasa DCD COP E.A. Act/360 (%)	7.7226%	8.5756%
Tasa DCD USD E.A. Act/360 (%)	23.2879%	20.7375%
Valor del ejercicio (COP)	10,185,608,614.75	10,205,488,049.65
Nivel de Indiferencia (COP/USD)	2,748.98	2,763.22



## 7.4. Pronunciamento del Comité Financiero

El comité analizó la información presentadas por FPN y BANCOLOMBIA, por lo cual toma las siguientes decisiones:

1. Realizar la operación correspondiente para conformar un DCD en COP con los recursos del CDT que vence el 06/03/2018 por valor de \$13.517.753.613, por un plazo de 3 meses, dado que según las estimaciones presentadas por BANCOLOMBIA existiría una ganancia de aproximadamente de \$ 255.000.000 por dicho período, con una rentabilidad de 7.78% e.a. con un nivel de conversión a dólar de \$2.750 pesos por dólar.
2. Realizar un nuevo comité para determinar las inversiones a realizar con los CDT que vencen en el mes de abril de 2018.

### 3. Compromisos

COMPROMISO	RESPONSABLE	FECHA LIMITE
1. Citar comité financiero	FPN	Marzo de 2018
2. Constituir las inversiones aprobadas por el comité	FPN	A más tardar el 06/03/2017

Firmas:

#### **FRANCISCO ALBERTO GALAN SARMIENTO**

Presidente Comité Financiero Vision Amazonia REM/Colombia

#### **VANESSA MORENO GUTIERREZ**

Secretaria Comité Financiero Vision Amazonia REM/Colombia

### **ANEXOS**

Listado de asistencia  
Presentación BANCOLOMBIA