

Fondo Bursátil de Deuda Pública Colombiana

El Programa Issuer Driven – Exchange Traded Fund (ID ETF) es una iniciativa del Banco Mundial para soportar el desarrollo de los mercados de capitales. Actualmente, la República de Colombia se encuentra interesada en utilizar la experiencia e información ofrecida por el Banco Mundial para la implementación en el mercado local de un fondo bursátil cuyo activo subyacente sea una canasta de Títulos de Tesorería TES Clase B (en adelante “TES”), con el objeto de replicar un índice construido sobre estos. El fin de dicho proyecto es diversificar la base de inversionistas en Colombia para desarrollar un mercado minorista de deuda pública y brindar alternativas al mercado de capitales colombiano.

Por lo anterior, la República de Colombia está buscando contratar la colocación directa de los TES con un fondo bursátil debidamente constituido en cumplimiento de la normativa colombiana (en adelante el “Fondo”) así como con su administrador. El objeto de dicha contratación será proveer al Fondo con los TES necesarios para construir la canasta que propenderá por alcanzar la rentabilidad del índice ID ETF.¹ Para efectos de determinar la idoneidad del Fondo y quien lo administre, se tendrán en cuenta los siguientes criterios:

Los candidatos se clasificarán en función del análisis de las propuestas técnicas recibidas. El grado de clasificación se

Colombian Issuer Driven - Exchange Traded Fund

The Issuer Driven - Exchange Traded Fund (ID ETF) Program is a World Bank initiative to support the development of capital markets. Currently, the Republic of Colombia is interested in using the experience and information offered by the World Bank to develop in the local market an exchange traded fund with a basket of Class B Treasury Securities (hereinafter “TES”) as the underlying asset, in order to replicate an index built on them. The purpose of this project is to diversify the investor base in Colombia in order to develop a retail public debt market and provide alternatives to the Colombian capital market.

Therefore, the Republic of Colombia is seeking to contract the direct placement of the TES with a stock exchange fund duly constituted in compliance with Colombian regulations (hereinafter the “Fund”) as well as with its administrator. The purpose of said agreement will be to provide the Fund with the TES necessary to construct the basket that will tend to reach the profitability of the corresponding ID ETF index.² For the purpose of determining the suitability of the Fund and its manager, the following criteria shall be taken into account:

Applicants will be ranked according to the analysis of their technical proposals. The ranking is composed as follows: (i) 40% on

¹ De conformidad con la composición de la deuda pública representada en TES de tasa fija denominados en pesos con saldo nominal de \$4 billones o más, y plazo remanente igual o superior a 13 meses.

² In accordance with the composition of TES fixed rate public debt denominated in pesos with a nominal stock of \$4 billion or more, and a remaining term equal to or greater than 13 months.



compone de la siguiente manera: (i) 40% en la experiencia del administrador, (ii) 30% en el plan de negocio del fondo, y (iii) 30% en la tarifa propuesta por el administrador del fondo. La calificación final (CF) de cada fondo bursátil participante en el proceso de selección se obtendrá mediante la siguiente fórmula:

$$CF_i = E_{Ai} (40\%) + P_{Ni} (30\%) + T_{Ai} (30\%)$$

CF_i: Calificación final del administrador i, E_{Ai}: Experiencia del Administrador i, P_{Ni}: Plan de negocio del Administrador i; y T_{Ai} = Tarifa del Administrador i

Dentro del rubro de Experiencia en manejo de fondos, incluyendo los fondos bursátiles en Colombia, el administrador deberá presentar la siguiente documentación dentro de su propuesta de valor:

- Documentos que soporten el monto del volumen financiero total (AuM) de fondos, incluyendo fondos bursátiles en Colombia, donde se refleje el promedio del monto de los recursos administrados de los últimos 36 meses.
- Documentos presentando el número de inversionistas en fondos, incluyendo fondos bursátiles en Colombia y el exterior, que contengan inversiones en activos colombianos con su participación relativa en el total de los índices para los últimos 36 meses.
- Documentos que presenten los fondos bursátiles que contengan activos colombianos y su respectiva participación en el total de los índices.

Dentro del rubro de Plan de Negocio, el Fondo deberá presentar los siguientes documentos dentro de su propuesta de valor:

Modelo del plan de negocios:

- Tiempo esperado para el lanzamiento del ID ETF.

the manager's experience, (ii) 30% on the fund's business plan, and (iii) 30% on the fee proposed by the manager of the fund. The final rating (CF) of each exchange-traded fund participating in the selection process will be obtained according to the following formula:

$$CF_i = E_{Ai} (40\%) + P_{Ni} (30\%) + T_{Ai} (30\%)$$

CF_i: Final administrator's rating i, E_{Ai}: Administrator's experience i, P_{Ni}: Administrator's business plan i; y T_{Ai} = Administrator's fee i

Under the Experience in the administration of management funds, including exchange-traded funds in Colombia, the administrator must submit the following documentation as part of its value proposition:

- Documents supporting the amount of the total financial volume (AuM) of funds, including stock exchange funds in Colombia, reflecting the average amount of resources under management for the last 36 months.
- Documents presenting the number of investors in funds, including stock exchange funds in Colombia and abroad, containing investments in Colombian assets with their relative participation in the total of the indexes for the last 36 months.
- Document presenting the stock exchange funds containing Colombian assets and their respective participation in the total of the indexes.

Under the heading of Business Plan, the Fund must submit the following documents as part of its value proposition:

Business plan model:

- Expected time to launch the ID ETF.



- Base de inversionistas esperada.
- Estrategia de alcance diferenciada por segmentos de inversionistas.
- Perfiles del equipo.
- Experiencia del administrador en ETFs y fondos pasivos.
- Importancia del ID ETF para el Administrador del Fondo.
- Política para el manejo de los actuales o potenciales conflictos de interés que puedan existir con los productos ofrecidos por el Administrador.
- Políticas de publicidad y conocimiento del inversor.
- Expected investor base.
- Differentiated outreach strategy by investor segment.
- Team profiles.
- ETF and passive fund manager experience.
- Importance of the ID ETF to the Fund Manager.
- Conflicts of interest – statement of how best to manage conflicts of interests with any existing or potential products of the Fund Manager.
- Advertising and Investor Awareness.

Distribución y modelo de crecimiento:

- Plan de distribución para la oferta primaria (Canales de distribución, agentes involucrados, experiencia de los agentes con instrumentos de renta fija).
- Plan de crecimiento de 4 años para el ID ETF después de la primera oferta.

Distribution and growth model:

- Distribution plan for primary offering (Distribution channels, agents involved, agents' experience with fixed income instruments).
- 4-year growth plan for the ID ETF after the first offering.

Modelo de incentivos de liquidez:

- Plan para garantizar la liquidez en el mercado secundario y agente(s) / Creador(es) de mercado involucrados (Experiencia de (los) agente(s) / Creador(es) de mercado con instrumentos).

Liquidity incentive model:

- Plan to ensure liquidity in the secondary market and dealer(s) / Market maker(s) involved (Experience of dealer(s) / Market maker(s) with instruments).

Dentro del rubro de Tarifa, el administrador deberá presentar los siguientes documentos dentro de su propuesta de valor:

Under the Fee item, the manager must submit the following documents as part of its value proposition:

- Propuesta de tarifa del Administrador del Fondo para el manejo del Fondo bursátil de Deuda Pública Colombiana.
- Fee proposal of the Fund Manager for the management of the Colombian Public Debt Stock Market Fund.

El administrador del Fondo que sea elegido como ganador deberá cumplir, además de las obligaciones establecidas en el Decreto 2555 de 2010 y demás normas aplicables en relación con los fondos bursátiles, con las siguientes obligaciones: (i) Contratar al proveedor del índice encargado de construir, actualizar y difundir diariamente y

The administrator of the Fund that is chosen as the winner must comply, in addition to the obligations established in Decree 2555 of 2010 and other applicable regulations concerning exchange-traded funds, with the following obligations: (i) hire the index provider that will be responsible for building, updating, and disseminating on a daily



de rebalancear mensualmente el índice de referencia de conformidad con la composición de la deuda del Gobierno nacional de acuerdo con los requerimientos de la República de Colombia durante la duración del fondo, (ii) suscribir un contrato con la República de Colombia y el Fondo en el que se detallen las obligaciones relacionadas con la solicitud y colocación de TES, el manejo de la información y colaboración que desarrollará en el marco de la estructura de un ID ETF, (iii) pagar trimestralmente una comisión anual al Banco Mundial equivalente al 0,01% del valor neto promedio diario del trimestre, de los activos del ID ETF gestionado por el Gestor del fondo en contraprestación por el uso del nombre "ETF impulsado por el emisor" (*Issuer Driven ETF*), (iv) identificar al Fondo como un fondo bursátil impulsado por el emisor que utilice o haga referencia al nombre y al logotipo "ID ETF", el cual es propiedad intelectual del Banco Mundial, aclarando que a pesar de que dicho logotipo es propiedad intelectual del Banco Mundial, ninguna de las instituciones del Grupo Banco Mundial tendrá ningún control sobre el Fondo ni proporcionará ninguna garantía ni participará de otro modo en los asuntos diarios del Fondo, y (v) compartir con el Banco Mundial la información relevante para el análisis y estudio del Fondo.

Para la selección del proveedor del índice, el Administrador del Fondo deberá tener en cuenta como mínimo los criterios referenciados a continuación, toda vez que el índice señalará la rentabilidad que el Fondo debe alcanzar, trazando el camino en términos del desempeño que se espera por parte del Administrador del Fondo: (i) Experiencia como proveedor de índices de al menos 5 años, (ii) Número de Fondos / Agentes utilizando sus índices (al menos 20), (iii) Cantidad de índices que provee (al menos 30), (iv) Cantidad de índices de Renta Fija que provee (al menos 20), (v) Utilización de bonos soberanos en índices de renta fija (en al menos 10 índices); y (vi) Estar en conformidad con los principios de

basis, and rebalance on a monthly basis the benchmark index based on the government debt composition according to the requirements of the Republic of Colombia through the term of the Fund, (ii) enter into an agreement with the Republic of Colombia and the Fund detailing the obligations related to the request and placement of TES, the handling of information and collaboration that it will develop within the framework of the structure of an ID ETF, (iii) pay an annual fee on a quarterly basis to the World Bank equivalent to 0.01% of the daily average net asset value of the Issuer-Driven ETF managed by the Fund Manager in consideration for the use of the "Issuer-Driven ETF" name, (iv) identify the Fund as an ID ETF using or referencing the 'ID ETF' name and logo which is World Bank intellectual property, including disclosure *inter alia* that despite use of such World Bank intellectual property none of the institutions of the World Bank Group will have any control over the Fund nor provide any guarantees to or otherwise be involved in the daily affairs of the Fund, and (v) share with the World Bank the relevant information for the analysis and study of the Fund.

For the selection of the index provider, the Fund Manager shall select an index provider that meets the following minimum assessment criteria, since the index will indicate the performance that the Fund should achieve in terms of profitability: (i) experience as an index provider for at least 5 years, (ii) number of Funds / Investors accessing their indexes (at least 20), (iii) number of indexes provided (at least 30), (iv) number of fixed income indexes provided (at least 20), (v) implementation of sovereign bonds in fixed income index (at least 10 indexes), (vi) conduct of its activities in accordance with IOSCO principles. The fund manager can consider index provider's activities in the local,



IOSCO. La aplicación de los criterios international markets, or both, to comply
referenciados podrá ser demostrada en el with the above criteria.
mercado local, internacional o en ambos.

Fund Manager Selection Process - Criteria

Total per group	Type	Weight (W)	Category	Prove	%
70	Manager Experience (EG)	40	Experience in managing funds and ETFs in Colombia	Document of the AUM of Funds and ETF funds in Colombia - average of the last 36 months	40%
			Number of Investors in the funds and ETFs in Colombia and abroad	Document(s) presenting the number of investors in Funds and ETFs in Colombia and abroad that have investments in Colombian securities - with their relative participation in the total index -, in the last 36 months	30%
			Experience with ETFs abroad that include Colombian securities	Document(s) presenting ETFs that contain Colombian securities and their respective share of the total indices	30%
	Business Plan	30	Business Plan Model	ETF business plan	40%
			Advertising and Investor Awareness	ETF business plan	10%
			Distribution and Growth Model	ETF business plan	25%
			Liquidity Incentive Model	ETF business plan	25%
30	Management Fee	30	Fee	All-in Fee	100%