



Bogotá, noviembre 02 de 2012

SEÑORES
ASOMUTUOS

Atención: Dra. Luz Elena Yepes Lobo

Directora Ejecutiva
Ciudad

Estimada doctora Yepes:

Para nosotros es grato anexar a la presente nuestra propuesta económica de prestación de servicios profesionales de proveeduría de precios para valoración de las inversiones que los Fondos Mutuos de Inversión mantienen en sus portafolios. Esta propuesta tiene como fin presentar de manera detallada los servicios que ofrece PiP Colombia S.A. – PPV (en adelante PiPCO), a partir de la amplia experiencia del grupo PiP a nivel latinoamericano en la valoración de instrumentos financieros de renta fija y de renta variable, así como de instrumentos derivados de todos los niveles de complejidad.

Respecto al desarrollo de productos personalizados, ya que sabemos que los servicios y valor que generamos van más allá de los productos estándares, éstos se cotizan de manera separada y su tarifa depende de la complejidad de los instrumentos solicitados.

De la misma forma, los productos relativos al cálculo y análisis de variables de riesgo, podrán requerir cierto nivel de personalización en función de las necesidades del cliente que quiera tener acceso a los mismos. En consecuencia, PiPCO podría presentar una propuesta económica sobre estos productos en la medida que los Fondos Mutuos identifique las necesidades concretas que tienen en este sentido. Así, esperamos que los Fondos Mutuos nos comuniquen sus necesidades puntuales en materia de información relevante tanto para la administración de riesgos como para la gestión de portafolios con el fin de desarrollar un portafolio adicional de productos.

Agradecemos la atención que se sirvan prestar al presente documento y quedamos a la espera de la decisión que los Fondos Mutuos tomen.



Reciban un cordial saludo,

JUAN CAMILO CABRERA KREIBOHM
Representante Legal

Proveedor Integral de Precios Colombia Proveedor de Precios para Valoración S.A
PiP Colombia S.A. PPV
Carrera 9 No. 77 – 67 Oficina 901
Teléfono (571) 744 8480
Fax (571) 744 8481
jcabrera@precios.com.co



Propuesta Económica

Alcance y condiciones básicas de nuestra Propuesta

En PiP Colombia S.A. – PPV estamos comprometidos en ofrecer una nueva alternativa de proveeduría de precios basada en un nuevo enfoque de la actividad. En este sentido, nuestra principal misión, la cual es generar información precios que reflejen las condiciones reales del mercado, está soportada en cuatro pilares fundamentales: Consistencia, Transparencia, Confiabilidad y Oportunidad.

- **Consistencia:** Nuestras metodologías han sido diseñadas para reflejar de manera clara las condiciones de mercado existentes. La congruencia de nuestros precios con las observaciones de los mercados, aún para instrumentos ilíquidos, permitirán a los Fondos Mutuos tener unas referencias claras para las actividades tanto de negociación como de valoración.
- **Transparencia:** En PiPCO creemos firmemente en que es a través de una comunicación fluida con nuestros clientes, que podremos ofrecer cada día mejores insumos para sus procesos de valoración. Compartir las metodologías con nuestros clientes, para incorporar su retroalimentación en nuestros procesos de desarrollo y seguimiento de metodologías, es una política aplicada por el grupo PiP en todos los mercados en los cuales tiene oficinas.
- **Confiabilidad y Oportunidad.** Nuestra plataforma de sistemas garantiza una generación de precios diaria, en horarios que permiten a nuestros clientes llevar a cabo sus procesos de valoración de inversiones de manera eficiente. A través de una infraestructura de centros de cómputo en sedes alternas, y redundancias en nuestros sistemas de comunicaciones, estamos minimizando los riesgos de que eventos no previstos pongan en riesgo nuestra generación diaria de insumos necesarios para los procesos de valoración. A la fecha, ni en la casa matriz, ni en sus filiales, se han dejado de publicar precios e insumos para valoración, lo cual demuestra la fiabilidad de nuestros procesos contingentes. Respecto al cumplimiento de los horarios de entrega, nuestro promedio en la región es del 92%.

A partir de una larga trayectoria del Grupo PiP en la generación de precios e insumos para valoración, que se remonta a más de 12 años atrás, se ha generado una cultura claramente orientada hacia los clientes en donde lo más importante para nuestra organización es conocer y satisfacer sus necesidades en un tema tan relevante como la valoración de los instrumentos que conforman sus carteras. Así, hemos establecido una serie de elementos diferenciadores que nos permiten acercarnos a nuestros clientes con una propuesta de valor sólida:

- **Prácticas de Negocio**
PiP ha entendido que cada mercado tiene sus características particulares, las cuales han resultado en prácticas ampliamente aceptadas. PiPCO ha adoptado



estas prácticas y convenciones, desarrollando a partir de ahí unas metodologías ajustadas al mercado local.

- **Experiencia**

PIPCO cuenta con un equipo con amplia trayectoria en el mercado de valores local, el cual se complementa con la experiencia de PiP en otros mercados latinoamericanos. Esta interrelación nos permite aplicar conocimientos adquiridos en otros mercados en el desarrollo y actualización de metodologías existentes, buscando aplicar de manera permanente los mejores criterios de valoración asociados a las características particulares de cada instrumento.

- **Innovación**

PIPCO ha desarrollado metodologías novedosas para la generación de precios para bonos corporativos del mercado colombiano, basadas en la construcción de curvas. Con la introducción de esta modificación conceptual, hemos observado un ajuste notable de los precios de valoración de instrumentos considerados ilíquidos a las condiciones reales de mercado.

- **Generación de Eficiencias**

PiP Colombia S.A. genera precios para todos los instrumentos transados en el mercado, incluyendo derivados y estructurados. De esta forma buscamos no solo hacer más eficientes los procesos de valoración de portafolios por parte de nuestros clientes, sino también establecer precios de instrumentos que se conviertan en referencia en el mercado.

- **Herramientas Web**

Además de generar los insumos necesarios para los procesos diarios de valoración por parte de nuestros clientes, PIPCO, ha desarrollado herramientas disponibles en la página web, que complementan la actividad de generación diaria de precios. Así, hemos establecido una cadena de valor para nuestros clientes que permite apoyar la gestión del *Front-, Middle- y Back Office*, haciendo más eficientes las actividades de cada una de estas áreas.

Simulador de carteras. A través de la página de PIPCO los clientes pueden integrar de manera sencilla una cartera de instrumentos que se puede emplear como Benchmark para identificar la mejor combinación en cuanto a rendimiento, riesgo y plazo.

Calculadoras financieras. Las calculadoras desarrolladas por PIPCO, están diseñadas para apoyar, entre otras, las actividades del “*Front Office*” proporcionando una herramienta sencilla y versátil para apoyar de manera eficiente las decisiones de inversión y transacción.

Wizard. PIPCO ofrece servicios como el *Wizard*, herramienta que permite parametrizar en cuestión de minutos la información que cada cliente requiera, tanto en términos de contenidos, como en términos de formatos. Esta parametrización la realiza cada uno de los clientes y a la fecha, permite generar archivos para múltiples sistemas de *Back-, Front-, Middle*



Office, Áreas de Riesgos, de Análisis, Banca Corporativa, Tesorerías, entre otras.

Bases de Datos. En la página web están disponibles bases de datos con información histórica de precios, las cuales se convierten en un soporte muy importante para las áreas de riesgos de nuestros clientes

Es importante señalar que este año, PiP hará el lanzamiento de su nueva página WEB, que entre otras novedades presenta la integración en una sola plataforma que agrupa todas las filiales, brinda acceso a información histórica en línea de hasta 5 años y finalmente introduce una reestructura en la forma de presentación, lo cual hará más sencilla y amigable el manejo de la página WEB.

- **Área de atención a clientes.**

En PIPCO, un factor fundamental es la atención a nuestros clientes y por ello contamos con un área que brinda atención de forma permanente, mediante servicios como notificación de información relevante vía la página web en las secciones PiP informa y PiP News, capacitación sobre el uso de la página de manera personalizada. Con la incorporación de un área de atención a clientes, PiP Colombia S.A. busca establecer un canal directo de comunicación con sus clientes, para la recepción de sugerencias y comentarios con el fin de poder prestar el mejor servicio a nuestros clientes.

- **Acuerdos comerciales**

DJLATixx: Proveedor Integral de Precios (PIP) ha establecido un acuerdo de comercialización para el cálculo, comercialización y licenciamiento para los nuevos Índices S&P Dow Jones LATixx con el objetivo de dar mayor protagonismo y contribuir a la transparencia de los crecientes mercados de renta fija de la región, incluyendo el mercado colombiano. Esta alianza ha sido creada con Dow Jones Indexes, un proveedor líder de la industria global de índices, LVA Índices (LVA), el proveedor líder de índices y precios de renta fija en Chile, y Proveedor Integral de Precios (PIP). Estos índices están diseñados para medir el desempeño de la deuda gubernamental y corporativa en los principales países de Latinoamérica, convirtiéndose así en referencias para la estructuración de instrumentos como ETF's (Exchange Traded Funds). Existen cinco ETF's listados en la Bolsa Mexicana de Valores basados en éstos índices (DJLMUDI, DJLMUMS, DJLMB5, DJLMB10 y DJLMCET)

- **Publicación y Distribución de Productos**

PiP se ha esforzado por estar siempre a la vanguardia en tecnología para poder ofrecer a nuestros clientes la mejor forma de entrega de datos, como son Web Services, FTP, HTTPS, a través de la página web o a través de proveedores de información como Reuters y Bloomberg.



Términos especiales de la oferta

1. PiP Colombia percibirá por el suministro de información de los activos financieros la tarifa que se anexa en el Catálogo Principal, la cual no incluye IVA. El valor de las tarifas se ajustará cada año de vigencia del contrato en el mismo porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el año inmediatamente anterior.
2. Los Fondos Mutuos contarán con el acompañamiento permanente de las áreas encargadas de funciones de valoración en PiPCO para efectos de aclaraciones y comentarios en temas de carácter metodológico. Las solicitudes serán atendidas por las áreas mencionadas vía correo electrónico o por vía telefónica en horario de 8:30 am a 6:00 pm. PiPCO podrá realizar, por solicitud de los Fondos Mutuos una sesión para efectos de capacitar a los funcionarios en el uso de las herramientas disponibles en la página de internet www.precios.com.co y próximamente en la nueva página www.piplatam.com

Para temas relacionados con la configuración de los sistemas, lectura de archivos planos, configuración de accesos y otros temas relacionados con las descargas de los archivos disponibles en la página web u otros mecanismos habilitados, los Fondos Mutuos contarán con el soporte de PiPCO. El acompañamiento ofrecido en este numeral no tendrá ningún costo adicional para los Fondos Mutuos.

3. PiPCO asignará un (1) usuario de acceso a la página web para cada Fondo Mutuo. En caso de requerir usuarios adicionales, se facturará de acuerdo a las tarifas vigentes.
4. Con el fin de cumplir con la normatividad establecida por la Superintendencia, se deberá firmar un contrato con cada Fondo Mutuo.
5. El cambio a la nueva página WEB que realizará PiPCO no generará ningún costo adicional.
6. La distribución de la información se realizará mediante la página web, File Transfer Protocol (FTP), Web Services o correo electrónico. Cualquiera de estos medios de distribución está incluido dentro de los paquetes de servicios.
7. Con el fin de ingresar a la página web www.precios.com.co y conocer la información de precios que diariamente generamos para más de 53.000 instrumentos, hemos creado un usuario de pruebas que podrá ser utilizado por los Fondos Mutuos. *Usuario: ASomutuos, Contraseña: ASomutuos1631*. En caso de requerir un usuario de pruebas para cada uno de los Fondos Mutuos, solicitamos nos envíen el nombre del fondo mutuo, nombre completo del funcionario, cargo, correo electrónico, teléfono/extensión y dirección.



8. La entrega de la información se realiza en formato Vector PiP así como en el formato que la industria está utilizando actualmente el cual incluye los archivos planos de precios, márgenes, betas, tasas, monedas, TRM, entre otros. A través de nuestra página www.precios.com.co se publican todos los días precios sucios y limpios para más de 53.000 instrumentos, incluyendo instrumentos de deuda estandarizada y no estandarizada, en formato tradicional y formato PiP. El horario programado de liberación del vector de precios consolidado es las 5:00 pm pero cabe aclarar que desde las 3:00 pm se están liberando archivos, curvas y vectores iniciando por Deuda Gubernamental, y posteriormente se liberan los precios de Acciones Locales, Acciones Globales, Derivados OTC y Deuda Corporativa para completar la liberación del vector consolidado.
9. El valor correspondiente a la tarifa básica se cobrará a partir de la firma del contrato con cada uno de los Fondos Mutuos de forma mensual.
10. PiPCO entiende las necesidades actuales de los Fondos Mutuos en cuanto a la consulta y descarga de archivos para efectos de la transmisión mensual a la SFC, por lo tanto ofrecemos a los Fondos Mutuos una tarifa por fondo de \$250.000 + IVA que incluye la consulta histórica de los vectores de precios de 1 año. Esta oferta tendrá validez hasta el 16 de noviembre de 2012.
11. El alcance de nuestra propuesta como nueva alternativa en la proveeduría de precios para valoración incluye una amplísima gama de productos en términos de vectores de precios, los cuales se presentan a continuación:

PiP Colombia SA. PPV – Catálogo Principal	
Producto y/o Servicio	
Vector de Precios	
Tasa Fija:	
Bonos Gubernamentales Locales:	
▸ Títulos de Tesorería	
Tasas de referencia: Tasa Fija, UVR, IPC	
Bonos Corporativos Locales	
▸ Aceptaciones Bancarias	
▸ Bonos emitidos por entidades vigiladas por SFC	
▸ Certificados de Deposito a Termino	
▸ Títulos emitidos por Fogafin	
▸ Titularizaciones de cartera hipotecaria	



- Otras Titularizaciones
- Bonos emitidos por entidades no vigiladas por SFC, listados en Bolsa
- Papeles comerciales
- Bonos pensionales
- Títulos de Reducción de Deuda
- Títulos de deuda pública interna garantizados por la Nación

Tasas de Referencia: DTF90, DTFM90, TDTF, FS, IBR030, INDIPC, IPC360, IPC80BA, IPC80BS, IPCBPAZ

Renta Variable:

- Acciones Locales
- Acciones Internacionales inscritas en el RNVE