

De conformidad con lo previsto en los artículos 1.4.4., 1.4.5. y 1.4.10. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., se publica:

TABLA DE CONTENIDO

| No. | Circular | Páginas |
|-----|--|---------|
| 12 | ASUNTO: MODIFICACIÓN DE LOS ARTÍCULOS 2.5.1.4., 2.5.1.6., 2.7.2.16. Y 3.5.3.1. DE LA CIRCULAR ÚNICA DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A. RELACIONADOS CON LOS PARÁMETROS PARA CÁLCULO DE GARANTÍA POR POSICIÓN, LAS FLUCTUACIONES DE ESTRÉS PARA CÁLCULO DEL RIESGO EN SITUACIÓN DE ESTRÉS, EL CONTRATO DE FUTURO SOBRE ACCIONES DEL ÍNDICE COLCAP Y LOS PARÁMETROS PARA EL CÁLCULO DE GARANTÍA POR POSICIÓN. | 29 |

ASUNTO: MODIFICACIÓN DE LOS ARTÍCULOS 2.5.1.4., 2.5.1.6., 2.7.2.16. Y 3.5.3.1. DE LA CIRCULAR ÚNICA DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A

De conformidad con lo previsto en los artículos 1.4.4., 1.4.5. y 1.4.10. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., se publica la modificación de los artículos 2.5.1.4., 2.5.1.6., 2.7.2.16. y 3.5.3.1. de la Circular Única de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A.

Artículo Primero. Modifíquense los artículos 2.5.1.4., 2.5.1.6., 2.7.2.16. y 3.5.3.1. de la Circular Única de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., los cuales quedarán así:

“Artículo 2.5.1.4. Parámetros para cálculo de Garantía por Posición.

Los Parámetros utilizados para el cálculo de la Garantía por Posición se definen para cada tipo de Instrumento:

1. Futuro TES Corto Plazo:

Para el Instrumento de Futuro TES Corto Plazo se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|------------------------|----------------------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Futuro TES Corto Plazo | 2.500.000 | 250.000.000 | 11 | Porcentual | 1.2 % |

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Futuro TES Corto Plazo | 1.3 | 0.75 | 0.90 % |

2. Futuro TES Mediano Plazo:

Para el Instrumento de Futuro TES Mediano Plazo se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|--------------------------|----------------------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Futuro TES Mediano Plazo | 2.500.000 | 250.000.000 | 11 | Porcentual | 1.9% |

| | Factor por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|--|------------------------|-------------------------|---|
| | | | |

| | | | |
|--------------------------|-----|------|-------|
| Futuro TES Mediano Plazo | 1.3 | 0.95 | 1.43% |
|--------------------------|-----|------|-------|

3. Futuro TES Largo Plazo:

Para el Instrumento de Futuro TES Largo Plazo se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|------------------------|----------------------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Futuro TES Largo Plazo | 2.500.000 | 250.000.000 | 11 | Porcentual | 4.2 % |

| | Factor por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamado a Garantías Extraordinarias |
|------------------------|------------------------|-------------------------|--|
| Futuro TES Largo Plazo | 1.3 | 1.15 | 3.15% |

4. Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:

Para efectos de control de riesgo se agrupan los Futuros de Referencias Específicas en Grupos por la Escala de Duración Modificada (EDM), de conformidad con la siguiente tabla:

| | Grupo de Compensación | Escala de Duración Modificada (EDM) para cada Grupo de Compensación | |
|---|-----------------------|---|--------------|
| | | De (años) | Hasta (años) |
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas | H1 | 0 | 0.75 |
| | H2 | 0.75 | 1.5 |
| | H3 | 1.5 | 3.0 |
| | H4 | 3.0 | 5.0 |
| | H5 | 5.0 | 7.0 |
| | H6 | 7.0 | 10.0 |
| | H7 | 10.0 | 15.0 |

Para los Instrumentos de Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas se tienen los siguientes parámetros:

| Escala de Duración Modificada (EDM) para | De (años) | Hasta (años) | Multiplicador | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|--|-----------|--------------|---------------|---------|------------------|------------------|-------------------|
|--|-----------|--------------|---------------|---------|------------------|------------------|-------------------|

| | cada Grupo de Compensación | | | | | | | |
|---|----------------------------|------|------|-----------|-------------|---|------------|------|
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas | H1 | 0 | 0.75 | 2.500.000 | 250.000.000 | 3 | Porcentual | 0.6% |
| | H2 | 0.75 | 1.5 | | | | | 0.9% |
| | H3 | 1.5 | 3.0 | | | | | 1.2% |
| | H4 | 3.0 | 5.0 | | | | | 1.9% |
| | H5 | 5.00 | 7.00 | | | | | 2.7% |
| | H6 | 7.00 | 10.0 | | | | | 4.2% |
| | H7 | 10.0 | 15.0 | | | | | 6.8% |

| | Escala de Duración Modificada (EDM) | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas | H1 | 1.3 | 0.55 | 0.45% |
| | H2 | | 0.55 | 0.68% |
| | H3 | | 0.75 | 0.90% |
| | H4 | | 0.95 | 1.43% |
| | H5 | | 0.95 | 2.03% |
| | H6 | | 1.15 | 3.15% |
| | H7 | | 1.15 | 5.10% |

La Escala de Duración Modificada (EDM) se realiza con base en metodologías de valoración y cálculo de duración modificada de los activos subyacentes de los Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas. Dicho cálculo se ejecuta con dos (2) días hábiles de anterioridad al fin de cada mes y empezará a aplicarse a partir del primer día hábil del siguiente mes.

5. Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso:

Para el Instrumento de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|-------------------------------------|----------------------------|---------|------------------|------------------|-------------------|
| Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso | 50.000 | 50.000 | 11 | Porcentual | 5.8 % |

| | Factor por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamado a Garantías Extraordinarias |
|-------------------------------------|------------------------|-------------------------|--|
| Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso | 1.2 | 30 | 4.35 % |

6. Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso:

Para el Instrumento de Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|--|----------------------------|---------|------------------|------------------|-------------------|
| Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso | 5.000 | 5.000 | 11 | Porcentual | 5.8 % |

| | Factor por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamado a garantías Extraordinarias |
|--|------------------------|-------------------------|--|
| Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso | 1.2 | 30 | 4.35 % |

7. Futuro sobre la acción de Ecopetrol:

Para el Instrumento Futuro sobre la acción de Ecopetrol se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|-------------------------------------|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| Futuro sobre la acción de Ecopetrol | 1.000 | 1.000 | 11 | Porcentual | 15.9 % |

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Futuro sobre la acción de Ecopetrol | 1.2 | 62 | 11.93 % |

8. Futuro sobre la acción Preferencial de Bancolombia:

Para el Instrumento Futuro sobre la acción Preferencial de Bancolombia se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|--|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| Futuro sobre la acción Preferencial de Bancolombia | 1.000 | 1.000 | 11 | Porcentual | 11.3 % |

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|--|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Futuro sobre la acción Preferencial de Bancolombia | 1.3 | 632 | 8.48 % |

9. Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP:

Para el Instrumento Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|---|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP | 25.000 | 25.000 | 11 | Porcentual | 6.50% |

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP | 1.6 | 15 | 4.875% |

10. Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual:

Para el Instrumento Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los dieciocho (18) vencimientos disponibles en el sistema:

| Vencimientos Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|---|
| 1 al 4 | 360.000 | 360.000 kWh | 11 | Porcentual | 23% | 17.25% |
| 5 al 8 | 360.000 | 360.000 kWh | 11 | Porcentual | 17% | 12.75% |
| 9 al 18 | 360.000 | 360.000 kWh | 11 | Porcentual | 15% | 11.25% |

11. Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual:

Para el Instrumento Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los dieciocho (18) vencimientos disponibles en el sistema:

| Vencimientos Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---|----------------------------|------------|------------------|---------------------|-------------------|---|
| 1 al 4 | 10.000 | 10.000 kWh | 11 | Porcentual | 23% | 17.25% |
| 5 al 8 | 10.000 | 10.000 kWh | 11 | Porcentual | 17% | 12.75% |
| 9 a 18 | 10.000 | 10.000 kWh | 11 | Porcentual | 15% | 11.25% |

12. Contrato de Futuro de Inflación:

Para el Instrumento Contrato de Futuro de Inflación, se tiene los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|---------------------------------|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Contrato de Futuro de Inflación | 2.500.000 | 250.000.000 | 11 | Porcentual | 0.5% |

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Contrato de Futuro de Inflación | 1.2 | 0.5% | 0.375% |

13. Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP

Para el Instrumento Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP, se tienen los siguientes parámetros:

| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|---|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| ÉXITO | 1000 | 1000 | 11 | Porcentual | 17.4% |
| NUTRESA | | | | | 9.2% |
| GRUPO ARGOS | | | | | 12.7% |
| ISA | | | | | 16.9% |
| PREFERENCIAL AVAL | | | | | 11.1% |
| CEMENTOS ARGOS | | | | | 12.5% |
| PREFERENCIAL GRUPO SURA | | | | | 11.4% |
| PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS | | | | | 11.7% |
| BANCO DE BOGOTÁ | | | | | 14.4% |

| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---|-------------------------------------|-------------------------|---|
| ÉXITO | 2 | 194 | 13.05% |
| NUTRESA | 1.5 | 260 | 6.90% |
| GRUPO ARGOS | 1.5 | 209 | 9.53% |
| ISA | 1.2 | 165 | 12.68% |
| PREFERENCIAL AVAL | 1.8 | 15 | 8.33% |
| CEMENTOS ARGOS | 1.4 | 122 | 9.38% |
| PREFERENCIAL GRUPO SURA | 1.2 | 400 | 8.55% |
| PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS | 1.4 | 110 | 8.78% |
| BANCO DE BOGOTA | 1.6 | 1329 | 10.8% |

14. Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria del Grupo Sura:

Para el Instrumento Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria del Grupo Sura se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|-----------------------------|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| Contrato de Futuro sobre la | 1000 | 1000 | 11 | Porcentual | 11.4 % |

| | | | | | |
|---------------------------------|--|--|--|--|--|
| Acción Ordinaria del Grupo Sura | | | | | |
|---------------------------------|--|--|--|--|--|

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria del Grupo Sura | 1.2 | 1543 | 8.55 % |

15. Opciones sobre Acciones del Índice COLCAP

Para el Instrumento Contrato de Opciones sobre Acciones del Índice, se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total | Porcentaje de Disminución e Incremento |
|--|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|--|
| Opción sobre la acción de Ecopetrol | 1.000 | 1.000 | 22 | Porcentual | 15.9 % | 41% |
| Opción sobre la acción Preferencial de Bancolombia | 1.000 | 1.000 | 22 | Porcentual | 11.3 % | 39% |
| Opción sobre la acción Preferencial Aval | 1.000 | 1.000 | 22 | Porcentual | 11.1% | 60% |

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|--|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Opción sobre la acción de Ecopetrol | 1.2 | 62 | 11.93 % |
| Opción sobre la acción Preferencial de Bancolombia | 1.3 | 632 | 8.48 % |

| | | | |
|--|-----|----|-------|
| Opción sobre la acción Preferencial Aval | 1.8 | 15 | 8.33% |
|--|-----|----|-------|

16. Contrato de Futuro OIS

Para el Instrumento Contrato de Futuro de OIS se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los siguientes vencimientos: un (1) mes, tres (3) meses, seis (6) meses, nueve (9) meses, doce (12) meses y dieciocho (18) meses.

| | Vencimientos (No. de Meses) | Multiplicador del Contrato | Nominal | No de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Contrato de Futuro OIS | 1 | 500.000.000 | 500.000.000 | 11 | Porcentual | 0.13% |
| | 3 | | | | | 0.13 % |
| | 6 | | | | | 0.25 % |
| | 9 | | | | | 0.38 % |
| | 12 | | | | | 0.51 % |
| | 18 | | | | | 0.79 % |

| | Plazos Meses (No. de Meses) | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Contrato de Futuro OIS | 1 | 0.0 | 0.0 | 0.10% |
| | 3 | | | 0.10% |
| | 6 | | | 0.19% |
| | 9 | | | 0.29% |
| | 12 | | | 0.38% |
| | 18 | | | 0.59% |

17. Forward NDF USD/COP:

Para el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado Forward NDF USD/COP se tienen los siguientes parámetros:

| | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|----------------------|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| Forward NDF USD/ COP | 1 | 1 | 11 | Porcentual | 5.8 % |

| | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|----------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| Forward NDF USD/ COP | 1.2 | 30 | 4.35 % |

18. OIS IBR Formación:

Para el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado OIS IBR Formación, se tienen los siguientes parámetros:

| | Vencimientos | Multiplicador del contrato | Nominal | No de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|-------------------|--------------|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|
| OIS IBR Formación | 1 Mes | 500.000.000 | 500.000.000 | 11 | Porcentual | 0.13% |
| | 3 Meses | | | | | |
| | 6 Meses | | | | | 0.25% |

Para efectos operativos el OIS IBR Formación se operará en múltiplos de COP500 millones.

| | Plazos (No. de Meses) | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|-------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| OIS IBR Formación | 1 | 0.0 | 0.0 | 0.10% |
| | 3 | | | 0.10% |
| | 6 | | | 0.19% |

19. OIS IBR:

Para el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado OIS IBR, se tienen los siguientes parámetros:

| | Vencimientos (No. De Meses) | Multiplicador del contrato | Nominal | No. de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|---------|-----------------------------|----------------------------|-------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| OIS IBR | 1 | 500.000.000 | 500.000.000 | 11 | Porcentual | 0.13% |
| | 3 | | | | | 0.13% |
| | 6 | | | | | 0.25% |
| | 9 | | | | | 0.38% |

| | | | | | | |
|--|----|--|--|--|--|-------|
| | 12 | | | | | 0.51% |
| | 18 | | | | | 0.79% |

Para efectos operativos el OIS IBR se operará en múltiplos de COP500 millones.

| | Plazos Meses (No. de Meses) | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación Para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---|
| OIS IBR | 1 | 0.0 | 0.0 | 0.10% |
| | 3 | | | 0.10% |
| | 6 | | | 0.19% |
| | 9 | | | 0.29% |
| | 12 | | | 0.38% |
| | 18 | | | 0.59% |

Los parámetros que se tienen en cuenta para la compensación entre grupos son:

- Orden para la compensación entre los grupos del Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo y el Futuro TES Largo Plazo:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|--|---------------------------------|-------------------------|
| 1 | Futuro TES Mediano Plazo/ Futuro TES Largo Plazo | 100/58 | 60% |
| 2 | Futuro TES Corto Plazo/ Futuro TES Mediano Plazo | 100/23 | 45% |
| 3 | Futuro TES Corto Plazo/ Futuro TES Largo Plazo | 100/17 | 35% |

- Orden para la compensación entre los grupos de los Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:

El crédito sobre garantías, esto es el valor porcentual a aplicar sobre la Garantía de cada posición compensada de las posiciones contrarias de una misma Cuenta para los Futuros de TES de Referencias Específicas, se compensarán de acuerdo a la siguiente tabla:

| Crédito sobre Garantías | H1 | H2 | H3 | H4 | H5 | H6 | H7 |
|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| H1 | 75% | 45% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| H2 | | 75% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| H3 | | | 70% | 35% | 25% | 15% | 0% |
| H4 | | | | 80% | 75% | 70% | 60% |
| H5 | | | | | 80% | 75% | 70% |
| H6 | | | | | | 80% | 75% |
| H7 | | | | | | | 80% |

En consecuencia, el orden para la compensación entre los Grupos de los Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Orden de Compensación | H1 | H2 | H3 | H4 | H5 | H6 | H7 |
|-----------------------|----|----|----|----|----|----|----|
| H1 | 1 | 14 | - | - | - | - | - |
| H2 | | 2 | - | - | - | - | - |
| H3 | | | 3 | 15 | 16 | 17 | - |
| H4 | | | | 4 | 10 | 12 | 13 |
| H5 | | | | | 5 | 9 | 11 |
| H6 | | | | | | 6 | 8 |
| H7 | | | | | | | 7 |

El Delta para formar un Spread para los Futuros de TES de Referencias Específicas es el siguiente:

| Parejas de Grupos de Compensación | Delta para formar (1) un Spread |
|-----------------------------------|---------------------------------|
| H1/H2 | 100/23 |
| H1/H3 | 100/12 |
| H1/H4 | 100/7 |
| H1/H5 | 100/5 |
| H1/H6 | 100/4 |
| H1/H7 | 100/3 |
| H2/H3 | 100/26 |
| H2/H4 | 100/16 |
| H2/H5 | 100/12 |
| H2/H6 | 100/9 |
| H2/H7 | 100/8 |
| H3/H4 | 100/26 |
| H3/H5 | 100/23 |
| H3/H6 | 100/17 |
| H3/H7 | 100/16 |
| H4/H5 | 100/43 |

| | |
|-------|--------|
| H4/H6 | 100/33 |
| H4/H7 | 100/32 |
| H5/H6 | 100/58 |
| H5/H7 | 100/51 |
| H6/H7 | 100/67 |

3. Orden para la compensación entre los grupos del Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Contratos de los Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:

El crédito sobre garantías, esto es, el valor porcentual a aplicar sobre la Garantía de cada posición compensada de las posiciones contrarias de una misma Cuenta para Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Futuros de TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Crédito sobre Garantías | H1 | H2 | H3 | H4 | H5 | H6 | H7 |
|--------------------------|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Futuro TES Corto Plazo | | - | - | - | - | - | - |
| Futuro TES Mediano Plazo | | | 35% | 80% | 75% | 70% | 60% |
| Futuro TES Largo Plazo | | | | 60% | 70% | 75% | 70% |

En consecuencia, el orden para la compensación entre los Grupos de Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Orden de Compensación | H1 | H2 | H3 | H4 | H5 | H6 | H7 |
|--------------------------|----|----|----|----|----|----|----|
| Futuro TES Corto Plazo | | - | - | - | - | - | - |
| Futuro TES Mediano Plazo | | | 9 | 1 | 3 | 5 | 7 |
| Futuro TES Largo Plazo | | | | 8 | 6 | 2 | 4 |

El Delta para formar un Spread para la compensación entre los grupos de Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Parejas de Grupos de Compensación | Delta para formar un Spread |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| H3 / Futuro TES Mediano Plazo | 100/23 |
| Futuro TES Mediano Plazo / H4 | 100/23 |
| Futuro TES Mediano Plazo / H5 | 100/43 |
| Futuro TES Mediano Plazo / H6 | 100/58 |
| Futuro TES Mediano Plazo / H7 | 100/51 |

| | |
|-----------------------------|--------|
| H4 / Futuro TES Largo Plazo | 100/33 |
| H5 / Futuro TES Largo Plazo | 100/58 |
| H6 / Futuro TES Largo Plazo | 100/58 |
| Futuro TES Largo Plazo / H7 | 100/67 |

4. Orden para la compensación entre los grupos de los Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y el Futuro sobre la acción de Ecopetrol, el Futuro sobre la acción Preferencial de Bancolombia, Futuro sobre la Acción Ordinaria del Grupo Sura y los Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|---|-------------------------|
| 1 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Futuro sobre la Acción Preferencial de Bancolombia | 20% |
| 2 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Futuro sobre la Acción de Ecopetrol | 0% |
| 3 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Futuro sobre la Acción Ordinaria del Grupo Sura | 0% |
| 4 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Futuro sobre la Acción del Grupo Argos | 30% |
| 5 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Cementos Argos | 0% |
| 6 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre la Acción de ISA | 25% |
| 7 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre la Acción de Nutresa | 0% |
| 8 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre la Acción de Éxito | 0% |
| 9 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial del Grupo SURA | 0% |
| 10 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial del Grupo Aval | 40% |
| 11 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial de Cementos Argos | 0% |
| 12 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Opción sobre la acción Preferencial de Bancolombia | 20% |
| 13 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Opción sobre la acción de Ecopetrol | 0% |
| 14 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Opción sobre la acción Preferencial del Grupo Aval | 40% |
| 15 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Futuro sobre la Acción Ordinaria de Banco de Bogotá | 0% |

La estimación del delta para formar un (1) Spread para la compensación entre Futuro de Índice COLCAP y Futuro de Acciones (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Grupo Sura, Cementos Argos, ISA, Nutresa, Grupo Argos, Éxito, Preferencial Cementos Argos, Preferencial Grupo Sura, Preferencial Aval y Banco de Bogotá) busca

determinar el número de contratos de índice para formar un (1) Spread, tomando como criterio el número de contratos proporcionado por el ratio de cobertura de la mínima varianza.

Este ratio se calcula con las siguientes fórmulas:

$$\text{RatioCobertura} = \sum_{i=1}^{252} N_i/n$$

Donde:

$$N_i = -\beta_{\text{Acción}} * (\text{PrecioAcción}_i / \text{PrecioÍndice}_i)$$

N_i = número de contratos de índice para formar un spread

$$\beta_{\text{Acción}} = \text{Crédito sobre garantías}_{\frac{\text{índice}}{\text{Acción}}} * (\text{FluctuaciónTotal}_{\text{FuturoAcción}} / \text{FluctuaciónTotal}_{\text{FuturoÍndice}})$$

PrecioAcción_i = Precio de cierre de la acción para el día i , publicado por la BVC

PrecioÍndice_i = Precio de cierre del índice para el día i , publicado por la BVC

i = día sobre el que se está realizando el cálculo

n = ventana de los últimos 252 días hábiles

Nota: Este cálculo se realiza mensualmente, tomando como período de estimación los 252 días hábiles hasta el último día del mes anterior y aplica para todo el siguiente mes.

En caso de que se presente un evento corporativo que afecte el precio de alguna de las acciones, se tomará para la estimación la información disponible después de este.

Así mismo, se utilizará el mismo delta para formar un (1) Spread calculado para los Futuros sobre Acciones (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Preferencial Aval) para la compensación entre las Opciones sobre Acciones (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Preferencial Aval).

- Orden para la compensación entre grupos del Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual y los grupos del Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual:

| Grupos de Vencimientos | Orden de Compensación | Vencimientos Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual | Vencimientos Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual | Crédito sobre Garantías |
|------------------------|-----------------------|---|---|-------------------------|
| Grupo 1 | 1 | 1 | 1 | 90% |

| | | | | |
|---------|----|----|----|-----|
| | 2 | 2 | 2 | 90% |
| | 3 | 3 | 3 | 90% |
| | 4 | 4 | 4 | 90% |
| Grupo 2 | 1 | 5 | 5 | 90% |
| | 2 | 6 | 6 | 90% |
| | 3 | 7 | 7 | 90% |
| | 4 | 8 | 8 | 90% |
| Grupo 3 | 1 | 9 | 9 | 90% |
| | 2 | 10 | 10 | 90% |
| | 3 | 11 | 11 | 90% |
| | 4 | 12 | 12 | 90% |
| | 5 | 13 | 13 | 90% |
| | 6 | 14 | 14 | 90% |
| | 7 | 15 | 15 | 90% |
| | 8 | 16 | 16 | 90% |
| | 9 | 17 | 17 | 90% |
| | 10 | 18 | 18 | 90% |

6. Orden para la compensación entre grupos del Forward NDF USD/COP:

| Orden de Compensación | Grupos a compensar | Delta para formar 1 spread | Crédito sobre garantías |
|-----------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| 1 | Entre grupos Forward NDF USD/COP | 1/1 | 90% |

Grupos para la compensación:

Se definen siete (7) grupos para la compensación de Forward NDF USD/COP, desde F1 hasta F7. En cada uno se agrupan dos (2) meses consecutivos del año comenzando desde el grupo F1 hasta el grupo F6, completando así doce (12) meses consecutivos. El grupo F7 está conformado por los mismos meses del grupo F1 pero del siguiente año y el grupo F1 pasa a estar conformado por los siguientes dos (2) meses consecutivos al grupo F7. Creando así un ciclo para la conformación de grupos. El siguiente será el orden entre grupos:

| Orden de Compensación | Grupo 1 | Grupo 2 |
|-----------------------|---------|---------|
| 1 | F1 | F2 |
| 2 | F2 | F3 |
| 3 | F3 | F4 |
| 4 | F4 | F5 |
| 5 | F5 | F6 |
| 6 | F6 | F7 |
| 7 | F7 | F8 |

| | | |
|----|----|-------|
| 8 | F8 | F9 |
| 9 | F9 | F0 |
| 10 | F1 | F3 |
| 11 | F2 | F4 |
| 12 | F3 | F5 |
| 13 | F4 | F6 |
| 14 | F5 | F7 |
| 15 | F6 | F8 |
| 16 | F7 | F9 |
| 17 | F8 | F0 |
| 18 | F1 | F4 |
| 19 | F2 | F5 |
| 20 | F3 | F6 |
| 21 | F4 | F7 |
| 22 | F5 | F8 |
| 23 | F6 | F9 |
| 24 | F7 | F0 |
| 25 | F1 | F5 |
| 26 | F2 | F6 |
| 27 | F3 | F7 |
| 28 | F4 | F8 |
| 29 | F5 | F9 |
| 30 | F6 | F0 |
| 31 | F1 | F6 |
| 32 | F2 | F7 |
| 33 | F3 | F8 |
| 34 | F4 | F9 |
| 35 | F5 | F0 |
| 36 | F1 | F7 |
| 37 | F2 | F8 |
| 38 | F3 | F9 |
| 39 | F4 | F0 |
| 40 | F1 | F8 |
| 41 | F2 | F9 |
| 42 | F3 | F0 |
| 43 | F1 | F9 |
| 44 | F2 | F0 |
| 45 | F1 | F0 |
| 46 | F1 | F TRM |
| 47 | F2 | F TRM |
| 48 | F3 | F TRM |
| 49 | F4 | F TRM |
| 50 | F5 | F TRM |
| 51 | F6 | F TRM |
| 52 | F7 | F TRM |

| | | |
|----|----|-------|
| 53 | F8 | F TRM |
| 54 | F9 | F TRM |
| 55 | F0 | F TRM |
| 56 | F1 | FTRS |
| 57 | F2 | FTRS |
| 58 | F3 | FTRS |
| 59 | F4 | FTRS |
| 60 | F5 | FTRS |
| 61 | F6 | FTRS |
| 62 | F7 | FTRS |
| 63 | F8 | FTRS |
| 64 | F9 | FTRS |
| 65 | F0 | FTRS |

7. Orden para la compensación entre grupos del Forward NDF USD/COP, el Futuro de Tasa de cambio Dólar/Peso y el Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso:

| Orden de Compensación | Grupos a compensar | Delta para formar 1 spread | Crédito sobre garantías |
|-----------------------|--|----------------------------|-------------------------|
| 1 | Entre Forward NDF USD/COP//Futuro de Tasa de cambio Dólar/Peso | 1/1 | 90% |
| 2 | Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso/Futuro de Tasa de cambio Dólar/Peso | 1/1 | 90% |
| 3 | Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso/Forward NDF USD/COP | 1/1 | 90% |

8. Orden para la compensación entre grupos del Contrato de Futuro OIS:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1 | 1 y 3 Meses/18 Meses | 1/1 | 70% |
| 2 | 1 y 3 Meses/12 Meses | | |
| 3 | 1 y 3 Meses/9 Meses | | |
| 4 | 1 y 3 Meses/6 Meses | | |

| | | | |
|----|-------------------|--|--|
| 5 | 6 Meses/18 Meses | | |
| 6 | 6 Meses/12 Meses | | |
| 7 | 6 Meses/9 Meses | | |
| 8 | 9 Meses/18 Meses | | |
| 9 | 9 Meses/12 Meses | | |
| 10 | 12 Meses/18 Meses | | |

9. Orden para la compensación entre grupos del OIS IBR Formación:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1 | 1 y 3 Meses/6 Meses | 1/1 | 70% |

10. Orden para la compensación entre grupos del OIS IBR:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1 | 1 y 3 Meses/18 Meses | 1/1 | 70%” |
| 2 | 1 y 3 Meses/12 Meses | | |
| 3 | 1 y 3 Meses/9 Meses | | |
| 4 | 1 y 3 Meses/6 Meses | | |
| 5 | 6 Meses/18 Meses | | |
| 6 | 6 Meses/12 Meses | | |
| 7 | 6 Meses/9 Meses | | |
| 8 | 9 Meses/18 Meses | | |
| 9 | 9 Meses/12 Meses | | |
| 10 | 12 Meses/18 Meses | | |

“Artículo. 2.5.1.6. Fluctuaciones de estrés para cálculo del riesgo en situación de estrés.

Para realizar el cálculo del riesgo en situación de estrés de acuerdo con lo definido en el artículo 1.6.2.9. de la presente Circular se utilizarán los siguientes parámetros para el Segmento de Derivados Financieros:

1. Futuro TES Corto Plazo:

| ACTIVO | Fluctuación Estrés |
|------------------------|--------------------|
| Futuro TES Corto Plazo | 2% |

2. Futuro TES Mediano Plazo:

| ACTIVO | Fluctuación Estrés |
|--------------------------|--------------------|
| Futuro TES Mediano Plazo | 4% |

3. Futuro TES Largo Plazo:

| ACTIVO | Fluctuación Estrés |
|------------------------|--------------------|
| Futuro TES Largo Plazo | 12% |

4. Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:

Los Futuros de TES de Referencias Específicas se agrupan por la Escala de Duración Modificada (EDM), de conformidad con la siguiente tabla:

| | | De (años) | Hasta (años) | Fluctuación Estrés |
|---|----|-----------|--------------|--------------------|
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas | H1 | 0 | 0.75 | 0.75% |
| | H2 | 0.75 | 1.50 | 0.85% |
| | H3 | 1.5 | 3.00 | 2.00% |
| | H4 | 3 | 5.00 | 4.00% |
| | H5 | 5 | 7.00 | 6.50% |
| | H6 | 7 | 10.00 | 9.00% |
| | H7 | 10 | 15.00 | 12.00% |

5. Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso:

| ACTIVO | Fluctuación Estrés |
|----------------------------------|--------------------|
| Futuro Tasa de Cambio Dólar/Peso | 7.90% |

6. Mini contrato de Futuro Tasa de Cambio Dólar/Peso

| ACTIVO | Fluctuación Estrés |
|---|--------------------|
| Mini contrato de Futuro Tasa de Cambio Dólar/Peso | 7.90% |

7. Forward NDF USD/COP:

| ACTIVO | Fluctuación Estrés |
|---------------------|--------------------|
| Forward NDF USD/COP | 7.90% |

8. Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP

| ACTIVO | Fluctuación Estrés |
|---|--------------------|
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE ECOPETROL | 19% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE PREFERENCIAL DE BANCOLOMBIA | 18% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE ISA | 25% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE NUTRESA | 26% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE PREFERENCIAL AVAL | 18% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE ÉXITO | 23% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE GRUPO ARGOS | 26% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE GRUPO SURA | 32% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE PREFERENCIAL GRUPO SURA | 32% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE CEMENTOS ARGOS | 32% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS | 29% |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN ORDINARIA DE BANCO DE BOGOTÁ | 20% |

9. Contrato de Opción sobre Acciones del Índice COLCAP

| Subyacente | Variación de la Volatilidad Bajista | Variación de la Volatilidad Alcista |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Opción sobre la Acción PREFERENCIAL AVAL | -41% | 82% |
| Opción sobre la Acción ECOPETROL | -45% | 89% |
| Opción sobre la Acción PREFERENCIAL BANCOLOMBIA | -57% | 100% |

10. Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP

| ACTIVO | Fluctuación Estrés |
|---|--------------------|
| Contratos De Futuros Índice Accionario COLCAP | 14.50% |

11. Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual:

Para el Instrumento Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los dieciocho (18) vencimientos disponibles en el sistema:

| Vencimientos Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual | Fluctuación Estrés |
|---|--------------------|
| 1 al 4 | 35% |
| 5 al 8 | 26% |
| 9 al 18 | 24% |

12. Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual:

Para el Instrumento Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los dieciocho (18) vencimientos disponibles en el sistema:

| Vencimientos Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual | Fluctuación Estrés |
|---|--------------------|
| 1 al 4 | 35% |
| 5 al 8 | 26% |
| 9 a 18 | 24% |

13. Contrato de Futuro de Inflación:

| | Fluctuación Estrés |
|---------------------------------|--------------------|
| Contrato de Futuro de Inflación | 1.49% |

14. Contrato de Futuro OIS

| ACTIVO | Vencimientos (No Meses) | Fluctuación Estrés |
|------------------------|----------------------------|--------------------|
| Contrato Futuro OIS | 1 | 0.37% |
| | 3 | 0.37% |
| | 6 | 0.75% |
| | 9 | 1.12% |
| | 12 | 1.49% |
| | 18 | 2.24% |

15. OIS IBR Formación

| ACTIVO | Vencimientos (No Meses) | Fluctuación Estrés |
|----------------------|----------------------------|--------------------|
| OIS IBR Formación | 1 | 0.37% |
| | 3 | 0.37% |
| | 6 | 0.75% |

16. OIS IBR

| ACTIVO | Vencimientos (No Meses) | Fluctuación Estrés |
|---------|-------------------------|--------------------|
| OIS IBR | 1 | 0.37% |
| | 3 | 0.37% |
| | 6 | 0.75% |
| | 9 | 1.12% |
| | 12 | 1.49% |
| | 18 | 2.24% |

Parágrafo. Los parámetros para el cálculo del riesgo en situación de estrés para los Contratos pertenecientes al Segmento de Derivados Financieros entran en vigencia una vez se constituyan las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva de conformidad con lo establecido en la presente Circular.”

“Artículo 2.7.2.16. Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP.

1. Generalidades

| | |
|---------------------------|--|
| Instrumento | Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP |
| Activo Subyacente | Acciones del índice accionario COLCAP |
| Tamaño del Contrato | Cada contrato tendrá un valor nominal de mil (1000) acciones |
| Contratos Listados | Estarán disponibles en el sistema vencimientos trimestrales dentro del ciclo de marzo. Estarán disponibles en el sistema los cuatro (4) vencimientos más cercanos. En el caso que una acción deje de pertenecer al Índice Accionario COLCAP, no se listarán nuevos vencimientos a partir de la fecha en que la BVC comunique la nueva composición del índice COLCAP, y sólo se podrán negociar los vencimientos ya existentes. |
| Método de Liquidación | Liquidación por Diferencias |
| Tipo de Liquidación | Liquidación Diaria y al Vencimiento. |
| Último día de Negociación | Día del Vencimiento del Contrato. |
| Día de Vencimiento | Sera el tercer viernes del mes de vencimiento. Cuando el tercer viernes del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día de vencimiento corresponderá al día hábil siguiente |
| Inscripción | Bolsa de Valores de Colombia – BVC |

2. La denominación detallada de los Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP es la siguiente:

| Denominación del Instrumento | Activo Subyacente |
|------------------------------|-------------------|
|------------------------------|-------------------|

| | |
|---|------------------------------------|
| Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial del Grupo SURA. | Acción Preferencial Grupo SURA |
| Contrato de Futuro sobre la Acción de Éxito. | Acción Ordinaria Éxito |
| Contrato de Futuro sobre la Acción de Nutresa. | Acción Ordinaria Nutresa |
| Contrato de Futuro sobre la Acción del Grupo Argos. | Acción Ordinaria Grupo Argos |
| Contrato de Futuro sobre la Acción de ISA. | Acción Ordinaria ISA |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial del Grupo Aval. | Acción Preferencial Grupo Aval |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Cementos Argos. | Acción Ordinaria Cementos Argos |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial de Cementos Argos | Acción Preferencial Cementos Argos |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Banco de Bogotá | Acción Ordinaria Banco de Bogotá |

3. Procedimiento a seguir ante eventos corporativos que afecten los Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP

En el caso que se presente un Evento Corporativo, de conformidad con lo establecido en el artículo 1.1.1.1. de la Circular Única del Mercado de Derivados de la Bolsa de Valores, o cualquier norma que lo modifique o adicione la Cámara surtirá el siguiente procedimiento:

La BVC deberá informar a la Cámara y al mercado en general la ocurrencia del Evento Corporativo, con todas las características necesarias para hacer los ajustes respectivos en las posiciones de cada uno de los Miembros y Terceros, mínimo con dos (2) días hábiles de anticipación a la ocurrencia del Evento Corporativo.

Las características mínimas sobre el Evento Corporativo que informará la BVC son: la fecha de materialización del evento, factor de conversión entre la acción antes del evento y la acción después del evento, tamaño del contrato antes y después del evento, precio del contrato antes y después del evento, el número de decimales que implica el ajuste de las posiciones y cualquier otra característica necesaria para que el Titular de Cuenta y la Cámara puedan evaluar su impacto.

Así mismo, la BVC deberá informar con por lo menos dos (2) días hábiles de antelación a la Cámara y al mercado la fecha en la que se dará por suspendido el nemotécnico que se dejará de negociar producto de Evento Corporativo.

En caso que la BVC no informe a la Cámara sobre la ocurrencia de un Evento Corporativo, con dos (2) días hábiles de anticipación, la Cámara podrá solicitar a la BVC que la negociación del Contrato de Futuro sobre la Acción del Índice COLCAP implicado, sea suspendida temporalmente hasta por dos (2) días hábiles, con el propósito de adoptar las medidas necesarias de ajuste de las posiciones en relación con el impacto del Evento Corporativo.

La Cámara y la BVC coordinarán las gestiones operativas que deban desarrollar para resolver los Eventos Corporativos, incluyendo la creación de nuevos nemotécnicos, la realización de operaciones y el truncamiento o la aproximación de los parámetros de negociación resultantes del Evento Corporativo, entre otras medidas operativas que se estimen necesarias.

La Cámara procederá a efectuar las gestiones operativas previamente coordinadas con la BVC, con el fin de ajustar la posición de los Contratos de Futuro sobre la Acción del Índice COLCAP implicados, de cada uno de los Miembros y de los Terceros, como consecuencia de la ocurrencia de un Evento Corporativo.

La Cámara temporalmente tendrá publicado en el Sistema dos (2) nemotécnicos, la BVC informará con suficiente anticipación al mercado el nemotécnico que será negociable, al igual que las fechas en que será suspendido el nemotécnico que dejará de ser negociado.

La Cámara anunciará a los Miembros Liquidadores el resultado de sus posiciones y las de sus Terceros, las de los Miembros no Liquidadores y sus Terceros, después de realizar los ajustes ocasionados por la ocurrencia del el Evento Corporativo, previo al inicio de la negociación de los Contratos de Futuro sobre la Acción del Índice COLCAP ajustados por la ocurrencia del Evento Corporativo.

4. Activos recibidos en garantía: se podrá constituir como Garantía por posición para garantizar Posiciones Abiertas en el Contrato de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP acciones que sean Activo Subyacente de un Contrato de Derivado cuyas operaciones sean susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

Para que las acciones depositadas en la Cámara como Garantía por Posición de una Posición Abierta en Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP computen para el cálculo del Riesgo por Operativa Diaria Cliente/Titular, el titular de la Cuenta deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- a. La cuenta cuyas Posiciones Abiertas pretendan garantizarse deberá destinarse exclusivamente al registro de operaciones de contratos de Futuros sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- b. El Administrador del Miembro deberá informar a través del SAS que la Cuenta se destinará al registro exclusivo de Operaciones de Contratos de Futuros sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- c. El límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones para cubrir los requerimientos de Garantías por Posición de la respectiva Cuenta calculado por la Cámara será aquel que represente el 30% del promedio diario del valor negociado en el mercado de contado de la acción correspondiente durante el mes inmediatamente anterior.

El cálculo del límite se hará frente a la sumatoria de las acciones constituidas como Garantías por Posición de todas las Cuentas de la estructura de Cuentas de un Miembro Liquidador.

En el evento en que el titular de Cuenta registre operaciones distintas a operaciones de Contratos de Futuros sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP, las acciones entregadas como garantía sólo computarán para el cálculo de la Garantía por Posición exigida, si antes de finalizar la Sesión de Cierre de Cámara del mismo día en que se registraron dichas Operaciones, el titular de la Cuenta realiza el cierre de tales Posiciones Abiertas, o realiza alguno de los tipos de gestión de Operaciones indicados en el Capítulo Segundo del Título Cuarto de la presente Circular.

En caso contrario, el titular de la Cuenta deberá constituir las garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presenta Circular.

Igualmente, en el evento en que se exceda el límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones de conformidad con lo dispuesto en el literal c. anterior, el Miembro Liquidador deberá proceder a la constitución de garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular, por la diferencia entre el límite máximo y el valor de la garantía exigida.

La constitución de las garantías deberá llevarse a cabo de conformidad con lo previsto en los artículos 1.6.4.3., 1.6.4.4. y 1.6.4.5. de la presente Circular. “

“Artículo 3.5.3.1. Parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición.

Para efectos de control de riesgo se agrupan las Operaciones Simultáneas por la Escala de Duración Modificada (EDM) según el título objeto de la operación, de conformidad con la siguiente tabla:

1. Grupos de Compensación, Fluctuación total y Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias.

| Escala de Duración Modificada (EDM) para cada Grupo de Compensación | De (años) | Hasta (años) | Fluctuación Total | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias | Valor Mínimo por Spread |
|---|-----------|--------------|-------------------|---|-------------------------|
| G1 | 0 | 0.75 | 0.6% | 0.45% | 0.30% |
| G2 | 0.75 | 1.5 | 0.9% | 0.68% | 0.45% |
| G3 | 1.5 | 3.0 | 1.2% | 0.90% | 0.72% |
| G4 | 3.0 | 5.0 | 1.9% | 1.43% | 0.76% |
| G5 | 5.0 | 7.0 | 2.7% | 2.03% | 1.08% |
| G6 | 7.0 | 10.0 | 4.2% | 3.15% | 1.68% |
| G7 | 10.0 | 15.0 | 6.8% | 5.10% | 2.72% |

2. Crédito sobre Garantías (valor porcentual) a aplicar sobre la garantía de cada posición compensada.

Las posiciones contrapuestas de una misma Cuenta, se compensarán de acuerdo a la siguiente tabla:

| Grupos de Compensación | G1 | G2 | G3 | G4 | G5 | G6 | G7 |
|------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| G1 | 75% | 45% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| G2 | | 75% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| G3 | | | 70% | 35% | 25% | 15% | 40% |
| G4 | | | | 80% | 75% | 70% | 60% |
| G5 | | | | | 80% | 75% | 70% |
| G6 | | | | | | 80% | 75% |
| G7 | | | | | | | 80% |

3. Orden o prioridad de compensación de los Grupos de Compensación.

La prioridad a la hora de compensar posiciones será la siguiente:

| Grupos de Compensación | G1 | G2 | G3 | G4 | G5 | G6 | G7 |
|------------------------|----|----|----|----|----|----|----|
| G1 | 1 | 14 | - | - | - | - | - |
| G2 | | 2 | - | - | - | - | - |
| G3 | | | 3 | 15 | 16 | 17 | - |
| G4 | | | | 4 | 10 | 12 | 13 |
| G5 | | | | | 5 | 9 | 11 |
| G6 | | | | | | 6 | 8 |
| G7 | | | | | | | 7 |

4. Delta para formar un Spread.

| Parejas de Grupos de Compensación | Delta para formar un Spread |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| G1/G2 | 100/23 |
| G1/G3 | 100/12 |
| G1/G4 | 100/7 |
| G1/G5 | 100/5 |
| G1/G6 | 100/4 |
| G1/G7 | 100/3 |
| G2/G3 | 100/26 |
| G2/G4 | 100/16 |
| G2/G5 | 100/12 |
| G2/G6 | 100/9 |
| G2/G7 | 100/8 |
| G3/G4 | 100/26 |
| G3/G5 | 100/23 |
| G3/G6 | 100/17 |
| G3/G7 | 100/16 |
| G4/G5 | 100/43 |
| G4/G6 | 100/33 |
| G4/G7 | 100/32 |
| G5/G6 | 100/58 |
| G5/G7 | 100/51 |
| G6/G7 | 100/67 |

Parágrafo. Los Parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición para los Contratos pertenecientes al Segmento de Renta Fija se modificarán con base en el Documento Técnico del Modelo de Riesgo de la Cámara, una vez se constituyan las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva de conformidad con lo establecido en la presente Circular.”

Artículo Segundo. Vigencia. La presente modificación a la Circular Única de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., rige a partir del día veinte (20) de junio de 2017.

(Original Firmado)

OSCAR LEIVA VILLAMIZAR

Gerente