



**POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y
LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS**

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE20

Versión:
1.0

Páginas:
15

POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FRE PERIODO 2020

Noviembre, 2019



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE20

Versión:
1.0

Páginas:
15

Unidad	Responsable	Fecha	Firma
Subárea Gestión Inversiones	Lic. Mauricio Rojas Ramírez	14/11/2019	
Área Beneficios por Retiro	Lic. Edwin Lizano Arguedas	14/11/2019	

Revisado por:

Unidad	Responsable	Fecha	Firma
Área Beneficios por Retiro	Lic. Luis Alexis Bermúdez Bejarano	14/11/2019	
Dirección Ejecutiva FRAP	MEE. Víctor Fernández Badilla	29/11/2019	

Refrendado por:

Órgano	No. Sesión	No. Acuerdo	Fecha
Comité de Inversiones FRE	N°228	<p>ACUERDO TERCERO: por unanimidad de los miembros presentes del Comité de Inversiones FRE, de conformidad con la presentación de la Política de Inversiones y Liquidez del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social (FRE), realizada por el Lic. Mauricio Rojas Ramírez, Jefe de la Subárea Gestión de Inversiones, se acuerda:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Aprobar la Política de Inversiones y Liquidez FRE. - Solicitar al Área Administración de Riesgos el criterio respectivo sobre dicha Política, en un plazo de 5 días hábiles. Acuerdo firme. 	14/11/2019

Aprobado por:

Órgano	No. Sesión	No. Acuerdo	Fecha
Junta Administrativa del FRAP	N°419	<p>ACUERDO TERCERO: Por unanimidad, de los Miembros Directores de la Junta Administrativa del Fondo de Retiro Ahorro y Préstamo de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social; con relación a la "Informe Gestión de Inversiones y propuesta Política de Inversiones, periodo 2020 / Lic. Carlos Montoya Murillo, Coordinador del Comité de Inversiones", acuerdan: Aprobar la Política de Inversiones del Fondo de Retiro de los Empleados de la C.C.S.S. para el periodo 2020 e instruir a la Dirección Ejecutiva para que proceda según el trámite que</p>	29/11/2019



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE20

Versión:
1.0

Páginas:
15

corresponde. Acuerdo firme

Control de Cambios

Referencia	Descripción Cambio	Fecha



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE20

Versión:
1.0

Páginas:
15

Introducción

El Fondo de Retiro de Empleados (FRE) es un beneficio institucional definido y representa una reserva constituida por la CCSS, para cubrir la obligación generada por la antigüedad de sus empleados al momento de hacer frente a la jubilación (vejez), o en los riesgos de invalidez y muerte, el cual fue creado por medio de la Ley Constitutiva de la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS), del 17 de octubre de 1943, específicamente según los alcances del artículo 21, que literalmente establece:

“...Todos los trabajadores gozarán de un régimen especial de beneficios sociales que elaborará la Junta Directiva. Este régimen comprenderá la formación de fondos de retiro, de ahorro y préstamos, un plan de seguros sociales y los otros beneficios que determine la Junta Directiva...”

Con la entrada en vigencia de la Ley de Protección al Trabajador (N°7983), se le brinda a la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) la potestad de fiscalización, regulación y supervisión de los elementos que determinan gestión de las operadoras o fondos complementarios de pensiones, y particularmente el FRE está sujeto a esta fiscalización de acuerdo con el artículo 75 de dicha ley.

Esta política de inversiones incluye lineamientos de inversión de la cartera administrada, criterios de diversificación por título, plazo, moneda, emisión y emisor, concentración de emisores y emisión colocada, liquidez y demás criterios que consideren pertinentes, así como los procedimientos y prácticas de inversión.

Adicionalmente se encuentra apegada a los principios generales establecidos en la Ley de Protección al Trabajador, al Reglamento Gestión de Activos, y los Reglamentos de Gobierno Corporativo y de Riesgos aprobados por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF); con el objeto de mantener una sana administración de los activos de los fondos.

Objetivo

Establecer los lineamientos y estrategias que permitan constituir un portafolio de inversiones diversificado, sustentado en los principios de rentabilidad, seguridad y Liquidez en aras de la transparencia financiera y de inversiones; para que logre alcanzar un balance entre rendimiento y riesgo y contribuya al cumplimiento de las obligaciones contraídas por la Administración del FRE en el pago de sus obligaciones de corto, mediano y largo plazo, de conformidad con el Modelo de Negocio del FRE.



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:	Tipo de Documento: Política	Código: PYEILFRE20	Versión: 1.0	Páginas: 15
-------------------	--------------------------------	-----------------------	-----------------	----------------

Marco Legal

Las inversiones que se realizan en el FRE, se encuentran sujetas al amparo en el siguiente bloque de legalidad:

Norma	Artículos
Constitución Política de la República de Costa Rica	73
Ley Constitutiva de la Caja Costarricense de Seguro Social	39 (principios a, b, c, y d)
Ley de Protección al Trabajador	Todos
Ley Reguladora del Mercado de Valores	Todos
Reglamento Gestión de Activos	Todos
Reglamento de Custodia	Todos
Reglas de Negocio Bolsa Nacional de Valores	Todos
Otras Normas Conexas	Las que le apliquen
Código de Ética del Trabajador de la CCSS	Todos

Todas estas disposiciones legales y reglamentarias son de acatamiento obligatorio y de estricto cumplimiento por parte de la Administración del Fondo de Retiro de Empleados.

De la Gestión Prudencial

Las inversiones y el manejo de la liquidez, se realizarán con conocimiento y diligencia, teniendo en cuenta el entorno económico y financiero, en procura de proteger el capital y mantener la liquidez necesaria. Los parámetros prudenciales que deben ser aplicados por los responsables de las inversiones de la Dirección Ejecutiva del FRAP, son:

- ❖ Actuar de acuerdo con las normas y los procedimientos aprobados, en materia de inversiones y riesgos financieros aprobados por el órgano de Dirección y Alta Gerencia.
- ❖ Ejercer la debida diligencia con eficiencia, oportunidad y eficacia en la gestión de las inversiones; con la probidad necesaria y ejerciendo sus funciones con prudencia, integridad, honestidad, decencia, seriedad, moralidad, ecuanimidad, y rectitud.



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:	Tipo de Documento: Política	Código: PYEILFRE20	Versión: 1.0	Páginas: 15
--------------------------	---------------------------------------	------------------------------	------------------------	-----------------------

Propósito, Alcance y Responsabilidades

PROPOSITO	ALCANCE	RESPONSABILIDADES
Maximizar los beneficios de los futuros beneficiarios y pensionados acorde con los niveles de los diferentes tipos de riesgos asociados a la administración del portafolio de inversiones y aprobados por el Órgano de Dirección.	De aplicación para la Administración del FRE/CCSS.	Es responsabilidad de las Jefaturas Área Beneficios por Retiro (ABR), Subárea Gestión Inversiones (SGI) y Director Ejecutivo del FRAP, velar por la aplicación de esta política.

Políticas del Fondo de Retiro Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social

POLÍTICA	DESCRIPCION
Política de Inversión	"El FRE, mantendrá un equilibrio entre seguridad, rentabilidad y liquidez en el portafolio de inversión; buscando maximizar la rentabilidad y minimizando el riesgo asociado, para cumplir con los compromisos de corto, mediano y largo plazo, de conformidad con el Modelo de negocio del FRE.
Principio de Asignación de compras	Para cualquier operación bursátil que realice el FRE, en condiciones iguales de los instrumentos ofertados, prevalecerá en todo momento el que represente un menor costo de adquisición (comisiones, otros) y en segunda instancia el principio de primero en tiempo, primero en derecho.
Política de Liquidez	"El FRE, dispone de los mecanismos de control, para llevar a cabo un monitoreo, sobre el riesgo de liquidez al que se encuentra expuesto, para lo cual realizará las acciones pertinentes, con el objetivo de mantener sus disponibilidades y así cumplir con todas sus obligaciones, con las mediciones periódicas, y controles aplicables a dicha gestión".
Idoneidad de los Recursos	Todas las personas que gestionan supervisan, controlan y auditan los activos regulados del FRE, deben contar con las competencias, cualidades morales, la independencia, los conocimientos y experiencia necesarios para el cumplimiento de sus responsabilidades, de acuerdo con la complejidad de las inversiones que se realicen. A falta de conocimiento de algún tema específico se debe buscar apoyo de capacitación o asesoría, de lo contrario estará terminantemente prohibido incursionar en alguna inversión sin tener el conocimiento necesario.



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE20

Versión:
1.0

Páginas:
15

Dotación de recursos

El Fondo de Retiro de Empleados, contará con la cantidad de recursos humanos, tecnológicos y de infraestructura que le permitan reunir las condiciones necesarias para la ejecución del proceso de la administración de los activos, en forma eficiente, lo anterior en concordancia con las directrices que la CCSS establezca para la dotación de recursos.

Separación de Funciones

En el proceso de inversiones existirá una adecuada separación de funciones entre los procesos de análisis, negociación, registro, control y manejo de sus riesgos, de manera que la realización de una operación bursátil no quede en manos de una sola persona y/o Unidad Técnica.

Desde el punto de vista físico, se debe procurar que exista restricción de acceso a personal ajeno a la función de inversiones.

Informes de Gestión.

Medición y Control de Resultados

El comité de inversiones recibirá al menos una vez al mes una medición de los resultados de los portafolios administrados, utilizando como mínimo la siguiente información:

Gestión de las Inversiones

Informe sobre la gestión de las inversiones del FRE

Breve análisis de la situación del mercado y perspectivas relevantes para el período siguiente. Este informe contendrá entre otras: información sobre los activos en cartera, por plazos, sector y emisor, resultado de la valoración a precios de mercado, rendimientos del portafolio, colocaciones realizadas.

Gestión de liquidez

Informe sobre la gestión de liquidez del fondo

Breve análisis de la situación económica y los compromisos financieros del Fondo y perspectivas relevantes para el período siguiente.

Gestión Contable

A la Subárea Gestión Contable, le corresponde elaborara la información, de los estados financieros, valoración a precios de mercado, ajustes por diferencias en la acumulación de intereses, etc.



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE20

Versión:
1.0

Páginas:
15

Gestión con Terceros

Servicios Contratados con Terceros	<p>Para la realización de sus objetivos, el Área Beneficios por Retiro a través de la Subárea Gestión Inversiones, utilizará los servicios de terceros para la gestión efectiva del portafolio de inversiones, a saber:</p> <p>Intermediación Bursátil: Es el servicio que brindan los puestos de bolsa contratados, para acceder al mercado bursátil local. Para regular esta interacción se elaboró un Manual para operativizar la relación con los Puestos de Bolsa.</p> <p>Custodia de Valores: La Ley de Protección al Trabajador (LPT) y Normativa SUPEN, especifican que la custodia de los valores de las entidades Reguladas deberá mantenerse en una empresa dedicada a la custodia de valores. Actualmente para el caso del FRE dicha gestión la lleva a cabo El Custodio del Banco Nacional. En el cual portafolio tiene su propia subcuenta dentro de la cuenta de custodia de la CCSS, asegurando la independencia e individualidad del mismo.</p> <p>Proveedor de Precios de Mercado: A efecto de valorar el portafolio a precios de mercado de forma diaria, se cuenta con un proveedor de precios, debidamente aprobado por la Superintendencia General de Valores. Actualmente se mantiene un contrato vigente con la empresa Proveedor de Precios de Centroamérica (PiPCA).</p>
	<p>El FRE podrá realizar operaciones en la ventanilla del emisor, o suscribir contratos con la Bolsa Nacional de Valores para participar directamente en mercado primario, siempre que las condiciones de negociación le generen un costo/beneficio mayor al que le puedan ofrecer los intermediarios bursátiles.</p>

Perfil de Inversionista del Fondo de Retiro Empleados

Tipo de Inversionista	Tipo de Fondo	Nivel de Riesgo Aceptado	Perfil
Moderado	De beneficios económicos complementarios de capitalización colectiva	Moderado	Administración de un portafolio de inversiones financieras, conformado por instrumentos financieros con calificación de riesgo mínimo de "A".



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:

Política

Código:

PYEILFRE20

Versión:

1.0

Páginas:

15

Manejo de Vencimientos y otros Ingresos

Manejo de Vencimientos y otros Ingresos

Durante la operativa normal del portafolio se presentan vencimientos de principales y/o cupones, los cuales, en algunas ocasiones, no son posible de reinvertirlos en forma inmediata, ya que los instrumentos que se requieren dentro del portafolio deben cumplir ciertas características, de conformidad con el Modelo de Negocio del FRE y la Asignación Táctica de Activos. debido especialmente a la sequedad o falta de profundidad del mercado bursátil local.

Por lo anterior, éstos al igual que otros ingresos como aportes, devoluciones y otros, se quedarán invertidos a la vista, y por la cual se gana una tasa de interés, mientras las Administración busca opciones y/o espera por llamados a subasta u otros mecanismos de colocación de mercado primario, preferiblemente, que le permitan cumplir con sus propios requerimientos, de acuerdo con su Modelo de Negocio y asignación táctica de activos.

Adicionalmente deben considerarse por un lado los límites máximos de concentración a los cuales se encuentra sujeto el portafolio de inversiones, indicados en la normativa de la SUPEN, y las recomendaciones que el Área Administración de Riesgos realiza en el sentido de no comprar más y de disminuir la participación en algunos emisores, lo cual reduce de manera importante las alternativas que se pueden tomar en determinados momentos en el tiempo.

Para los dos casos señalados anteriormente, el tiempo que los recursos que sean colocados en fondos de inversión líquidos, no podrá ser mayor a 90 días.

Criterios de Diversificación

Tipo	Criterio
Por instrumento	El Portafolio de Inversiones del FRE, podrá invertir los recursos en títulos que estén debidamente inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios o en entidades que sean supervisadas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) .
	Podrá eventualmente adquirir, para el manejo de liquidez, participaciones en fondos de inversión financieros (líquidos), a través de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI), con las que mantenga contratos activos y que se encuentren debidamente aprobados.



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:	Tipo de Documento: Política	Código: PYEILFRE20	Versión: 1.0	Páginas: 15
--------------------------	---------------------------------------	------------------------------	------------------------	-----------------------

	<p>Los recursos pueden invertirse en renta fija y/o variable, considerando las condiciones del mercado en tasa fija, tasa variable o cero cupón y valor y nivel de riesgo de las participaciones de los fondos de inversión.</p> <p>En todo momento la Administración deberá verificar que al momento de realizar una operación que el intermediario, el emisor, se encuentre debidamente al día con sus obligaciones con la Institución y el resto de entidades estatales.</p>
Por Plazo	Los plazos de colocación de las inversiones, responderán a la naturaleza del fondo, según las necesidades de rentabilidad, liquidez, diversificación, condiciones de mercado y oportunidad. Por lo tanto, las inversiones pueden ser para manejar liquidez, de corto (hasta 1 año), mediano (de 1 a 5 años) y largo (más de 5 años) plazo.
Por Moneda	Se podrán invertir los recursos en moneda local (colones costarricenses), y eventualmente en Dólares Estadounidenses, Euros, así como cualquier otra divisa, siempre y cuando se demuestre mediante estudio técnico aprobado por el Área Administración de Riesgos, Comité de Riesgos y Comité de Inversiones.
Por Emisión	<p>Se podrán invertir los recursos hasta en un 100% de una emisión autorizada, siempre y cuando no se sobrepase el límite por emisor y/o conglomerado o deuda individual.</p> <p>Las inversiones realizadas no podrán ser con fines especulativos, solo se comprará o realizará inversiones para cumplir con los objetivos establecidos en la presente Política y conformar un inventario de títulos valores, cuya tenencia podrá ser permanente o temporal.</p> <p>En el caso de un emisor nuevo, se deberá contar con el criterio del Área Administración de Riesgos (AAR), el aval del Comité de Riesgos y la aprobación del Comité de Inversiones.</p>
Venta de activos portfolio	Para poder realizar la venta de activos del portafolio de inversiones del FRE, se deberá contar con el criterio técnico de la SGI, AAR, recomendación del Comité de Riesgos y la autorización del Comité de Inversiones, el cuál informará de lo actuado a la Junta Administrativa del FRE.

Instrumentos no autorizados para su adquisición por parte del FRE:

De acuerdo con el Modelo de Negocio y a la Declaración de Apetito al Riesgo, el FRE no podrá realizar inversiones en instrumentos especulativos, se encuentran prohibidas las siguientes opciones:	<p>a. Operaciones intradía.</p> <p>c. Operaciones de derivados: futuros, opciones, forwards, swaps</p> <p>d. Cualquier otra de naturaleza análoga.</p>
--	--



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:	Tipo de Documento: Política	Código: PYEILFRE20	Versión: 1.0	Páginas: 15
--------------------------	---------------------------------------	------------------------------	------------------------	-----------------------

Límites del Portafolio de Inversión

LÍMITE	DESCRIPCIÓN
Inversiones	Los límites de emisor, emisión, tipo de instrumento y moneda serán definidos como un porcentaje del total de la sumatoria del Total del Activo del Fondo el cual estará conformado por las siguientes variables: valor en libros del portafolio + Disponibilidades de efectivo + Intereses Ganados + Otros Activos.
	La administración del FRE determina los límites de concentración, de acuerdo a los establecidos en el Normativa SUPEN, salvo los que corresponden a Sector, los cuales están determinados en 1 punto porcentual por debajo de los establecidos por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).
	Para el logro sus objetivos y en apego tanto al Modelo de Negocios del FRE, como de la Asignación Táctica de Activos el FRE podrá realizar inversiones en cualquier tipo de activo financiero (obras de infraestructura pública/privada, emisiones socialmente responsables, emisiones financieras, vehículos de propósito especial, fondos de inversión líquidos) que garanticen al menos el capital invertido.
Límites por sector <ul style="list-style-type: none"> Sector Público (Banco Central, Ministerio de Hacienda, Bancos y Empresas Estatales) Empresas del Sector Privado: Extranjero: 	Política Hasta 79% Hasta 99% Hasta 0%
Límites por instrumento <ul style="list-style-type: none"> Títulos de deuda individual (certificados) emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento no sea mayor a 360 días. Títulos de participación emitidos por fondos de inversión financieros. <ul style="list-style-type: none"> En un mismo Fondo de Inversión 	Máximo 10% 5%
Límites por Emisor Límite de concentración por Conglomerado	10% 10%



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:

Política

Código:

PYEILFRE20

Versión:

1.0

Páginas:

15

Manejo de Incumplimientos Normativos

Procedimiento para el Tratamiento de Excesos en los Límites de Concentración Establecidos por la SUPEN

Se cuenta con un protocolo que guía a la Administración en cuanto al proceder y de los plazos que se deben tomar ante incumplimientos de: los límites de inversiones internos y normativos, límites de riesgos, requisitos de inversión establecidos, así como las prohibiciones. En éste se establecen los mecanismos para informar de manera oportuna al Órgano de Dirección sobre estas situaciones y respectivos planes remediales.

Autorización y Fiscalización

Niveles de Autorización y Fiscalización

Los límites de autoridad de los responsables de ejecutar la política y establecer los parámetros de flexibilidad de los límites de actuación y límites internos de inversión, en caso de ocurrencia de situaciones contingentes o de crisis.

Para una mejor comprensión y seguimiento de esta estrategia, a continuación se indican los diferentes participantes y su respectiva responsabilidad en la elaboración de este documento:

Responsable	Proceso
Subárea Gestión Inversiones	Elaboración de la Política
Área Beneficios por Retiro	Revisión
Área Administración de Riesgos	Elabora Criterio Técnico
Comité Inversiones FRE	Presentación Junta Administrativa
Junta Administrativa	Aprobación Final
Área Beneficios por Retiro y Subárea Gestión Inversiones	Ejecución operativa de la Política
Comité de Inversiones FRE	Fiscalización y Cumplimiento




POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:	Tipo de Documento: Política	Código: PYEILFRE20	Versión: 1.0	Páginas: 15
--------------------------	---------------------------------------	------------------------------	------------------------	-----------------------

Niveles de Competencia Para la Gestión de Inversiones	% Autorizado para Gestionar Portafolio (Comprar / Vender)	Toma Decisión de Inversión (Criterio Técnico)	Firma Instrucciones
	Hasta un 2% Portafolio Facial	Subárea Gestión Inversiones	Mancomunadas
	Hasta un 5% Portafolio Facial	Área Beneficios por Retiro y Subárea Gestión Inversiones	Mancomunadas
	Cualquier % del Portafolio	Dirección Ejecutiva del FRAP y Área Beneficios por Retiro o Subárea Gestión Inversiones	Mancomunadas

Conflicto de Intereses

Manejo de Conflicto de Intereses en el Órgano de Dirección y Comités de Apoyo y Realizadores de las Inversiones	<p>Los integrantes del Órgano de Dirección, así como los miembros del Comité de inversiones, Comité de Riesgos, el AAR, funcionarios responsables de la realización de las inversiones, y de la ejecución de las estrategias y cumplimiento de esta política, deberán:</p> <p>Guardar estricta confidencialidad respecto de la información, que por su naturaleza podría influir en las cotizaciones de los valores.</p> <p>En caso de tener algún tipo de conflicto de interés con algún tema tratado, abstenerse, de participar, votar, por lo que deberá (n) retirarse de la sesión, mientras dure la discusión del mismo.</p> <p>Los funcionarios responsables de la realización de las inversiones, antepondrán en igualdad de condiciones, la compra – venta de valores en beneficio de los fondos administrados.</p>
--	---

	POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS				
Fecha Aprobación:	Tipo de Documento: Política	Código: PYEILFRE20	Versión: 1.0	Páginas: 15	

Política de Liquidez

Fundamento	<p>Las entidades reguladas deben contar con una política explícita en gestión de liquidez. Ésta será aprobada por la Junta Administrativa y propuesta por el Comité de Riesgos, en la cual se indicará el monto máximo necesario para hacer frente a las necesidades de liquidez de corto plazo. El monto establecido por este indicador, podrá mantenerse en cuenta corriente, o podrá estar invertido en títulos de corto plazo, como fondos de inversión líquidos, inversiones a la vista.</p>
Cancelación de beneficios y otros	<p>La planilla del FRE se cancela de forma mensual mediante dos modalidades (anticipadas y vencidas). Los recursos para cubrir dicha erogación salen del aporte del 2% que la Institución realiza mensualmente y en caso de existir un faltante, éste se compensará con parte de los vencimientos de intereses del portafolio de inversiones.</p>
Del indicador de Liquidez	<p>De acuerdo al procedimiento para el pago de las pensiones complementaria, el 100% de las planillas se cancelaran a finales de cada mes, por tal razón y con el fin de mantener una política de liquidez efectiva y una administración eficiente de los recursos financieros el saldo final de caja mantendrá un piso del 25% del total de gastos del Fondo (ordinario y extraordinarios) del mes siguiente, del cual hasta el 100% de este, se gestionara en Fondos de Inversión líquidos y/o inversiones a la vista, con el fin de mantener una reserva liquida para atender cualquier eventualidad, o en busca de opciones que inversión a plazo que cumplan con los requerimientos del Modelo de Negocio del FRE.</p>



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:	Tipo de Documento: Política	Código: PYEILFRE20	Versión: 1.0	Páginas: 15
-------------------	--------------------------------	-----------------------	-----------------	----------------

INSTRUMENTOS A UTILIZAR PARA EL MANEJO DE LA LIQUIDEZ

El FRE podrá utilizar para el manejo de la liquidez de los fondos administrados instrumentos ofrecidos por entidades bancarias y bancos centrales que, por su muy corto plazo, alta liquidez y riesgo insignificante de cambios en su valor, pueden ser catalogados como efectivo. Adicionalmente, se pueden utilizar los instrumentos de inversión que cumplan con las condiciones establecidas en las normas contables y los que se cataloguen como equivalentes a efectivo. El FRE utilizará para el manejo de la liquidez los siguientes:

- Fondos de Inversión Líquidos
- Inversiones a la Vista
- Inversiones en Central Directo y/o Tesoro Directo

Los plazos de dichas colocaciones estarán en correspondencia con las opciones reales que el mercado ofrezca para la colocación a plazos mayores.

Lo anterior, permitirá a la Administración mantener recursos de muy corto plazo, buscando o a la espera de oferta pública que cumpla con los requerimientos de plazo, rendimiento y seguridad de inversión, que permitan maximizar el desempeño global del portafolio de inversiones y cubrir las obligaciones contraídas por el FRE.

Flujo de Efectivo

Se elabora un Flujo de Efectivo anual con todos los Ingresos y Egresos de Efectivo estimados, el cual cada mes se presenta al Comité de Inversiones con los movimientos reales, comparados con los estimados y su impacto en los meses siguientes para la toma de decisiones.

Necesidades Imprevistas de Liquidez

En el caso de una eventualidad en que el FRE, no tenga los recursos necesarios para hacer frente a un imprevisto (pago extraordinario de pensión, sentencia judicial, pago de inversiones), se implementarán las siguientes acciones:

- ✓ Solicitar al Fondo de Reserva Institucional (FRIP) los recursos que se requieran para cubrir las obligaciones del Fondo, conforme lo establece el artículo 33 del Reglamento del Fondo de Ahorro y Préstamo.



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE20

Versión:
1.0

Páginas:
15

Revisión de las Políticas

Revisión

Estas dos políticas, sus procedimientos y documentos relacionados para soportar la gestión de inversiones y liquidez del FRE, serán objeto de revisión, a efectos de garantizar su adecuación y cumplimiento de los lineamientos operativos conforme los requisitos legales, normativos y funcionales, al menos una vez en el segundo semestre del año, o en el momento que así sea requerido.

FRE