



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:

Política

Código:

PYEILFRE21

Versión:

1.0

Páginas:

14

Política Integral de Inversiones y Liquidez FRE 2021

Noviembre, 2020



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE21

Versión:
1.0

Páginas:
14

Elaborado por:

Unidad	Responsable	Fecha	Firma
Subárea Gestión Inversiones	Lic. Mauricio Rojas Ramírez		

Revisado por:

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

Refrendado por:

Órgano	No. Sesión	No. Acuerdo	Fecha
Comité de Inversiones FRE	249	Segundo	01.12.2020

Certificación de Contenido Normativo y Regulatorio:

Unidad	Responsable	Fecha	Firma
Contraloría de Cumplimiento	Lic. Ricardo Portugal Morales	6.11.2020	

Ley de Protección al Trabajador, Reglamento de Gestión de Activos, Reglamento de Riesgos y Reglamento de Gobierno Corporativo.

Aprobado por:

Órgano	No. Sesión	No. Acuerdo	Fecha
Junta Administrativa del FRAP	447	Segundo	04.12.2020

Control de Cambios

Referencia	Descripción Cambio	Fecha



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:

Política

Código:

PYEILFRE21

Versión:

1.0

Páginas:

14

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 vigor 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

El objetivo de esta política es establecer los lineamientos y estrategias que permitan operativizar lo establecido en el Modelo de Negocio del FRE, que permita constituir un portafolio diversificado enfocado en activos financieros de emisores que cumplan con los estándares de responsabilidad social, sustentado en los principios de rentabilidad, seguridad y Liquidez en aras de la transparencia financiera y la debida diligencia; para que logre alcanzar un balance que contribuya con el crecimiento de las reservas del Fondo de Retiro de Empleados de la CCSS para brindarle seguridad a los afiliados recursos para su pensión complementaria.



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE21

Versión:
1.0

Páginas:
14

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
Modelo de Negocio FRE	Todo
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 suficiente para la continuidad del negocio. 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 la Junta Administrativa del FRAP y la Dirección Ejecutiva del FRAP.
- ❖ 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:
PYEILFRE21

Versión:
1.0

Páginas:
14

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 la Junta Administrativa del FRAP.	De aplicación para la Administración del FRE/CCSS.	Es responsabilidad de la Dirección Ejecutiva del FRAP, las Jefaturas del Área Beneficios por Retiro (ABR) y Subárea Gestión Inversiones (SGI), 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 otorgar mayores beneficios a sus beneficiarios y pensionados”.
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, de conformidad con lo establecido en el Procedimiento De Compra /Venta De Un Título Valor.
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:
PYEILFRE21

Versión:
1.0

Páginas:
14

Dotación de recursos

El fondo, 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 y lo establecido en el Modelo de Negocio.

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 costo amortizado, 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 elaborar 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:
PYEILFRE21

Versión:
1.0

Páginas:
14

Gestión con Terceros

Servicios Contratados con Terceros

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:

Intermediación Bursátil:

Es el servicio que brindan los puestos de bolsa mediante contrato firmado por ambas partes, para acceder al mercado bursátil local, donde se estipulan, el tipo, características y comisiones a pagar por los servicios de intermediación.

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 el portafolio tiene su propia subcuenta dentro de la cuenta de custodia de la CCSS, asegurando la independencia e individualidad del mismo.

Proveedor de Precios de Mercado:

Debido a que el Modelo de Negocio del FRE, establece que la metodología con la cual se valorará el portafolio de inversiones es a Costo Amortizado, se mantendrá el servicio de un proveedor de precios (Proveedor Integral de Precios de Centro América, S.A. – PIPCA); a efecto de seguir el comportamiento del mercado en la eventualidad de tener que salir a vender parte de sus activos.

No obstante, lo anterior el FRE podrá realizar operaciones directamente 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.

Perfil de Inversionista del Fondo de Retiro Empleados

Tipo de Inversionista	Tipo de Fondo	Nivel de Riesgo Aceptado	Perfil
Sofisticado*	De beneficios económicos complementarios de capitalización colectiva.	Moderado	Administración de un portafolio de activos financieros, conformado por instrumentos que durante su permanencia pueda llegar a una calificación de riesgo “BBB”. No obstante, los instrumentos que se adquieran nuevos deberán contar al menos con una calificación de riesgo “AA”.

* Un inversionista sofisticado es el que se considera que cuenta con una estructura suficiente, experiencia en inversiones y conocimiento para




POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:	Tipo de Documento: Política	Código: PYEILFRE21	Versión: 1.0	Páginas: 14
--------------------------	---------------------------------------	------------------------------	------------------------	-----------------------

sopesar los riesgos y los méritos de una oportunidad de inversión.

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 participaciones en fondos de inversión líquidos, a través de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI), con las que mantenga contratos activos.
	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.
	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.
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 de corto, mediano y largo plazo, con un horizonte de inversión igual al instrumento de mayor plazo inscrito en el Registro Nacional de Emisiones de SUGEVAL.
Por Moneda	Los recursos se invertirán en moneda local (colones costarricenses). Podrá realizar inversiones en Dólares Estadounidenses, así como cualquier otra divisa, siempre y cuando se demuestre mediante estudio técnico el beneficio que representaría para el fondo invertir en esa moneda.
	Por la naturaleza del FRE será primordial invertir los recursos en colones costarricenses, de proceder en otra moneda, se debe contar con el criterio técnico de las Áreas Técnicas (de inversiones y riesgos; y cuente con criterio del Comité de Riesgos), así como la aprobación del Comité de Inversiones.
Por Emisión	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. 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 será al vencimiento y caso necesario podrá salir a vender para obtener liquidez. 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.

	POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS				
Fecha Aprobación:	Tipo de Documento: Política	Código: PYEILFRE21	Versión: 1.0	Páginas: 14	

Venta de activos	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:

En virtud de que el fondo no podrá, por el perfil de riesgo aprobado por la Junta Administrativa del FRAP, realizar inversiones en instrumentos especulativos, se encuentran prohibidas las siguientes opciones:	a. Operaciones intradía. c. Operaciones de derivados: futuros, opciones, forwards, swaps. d. Cualquier otra de naturaleza análoga.
--	--

Límites del Portafolio de Inversión

LÍMITE	DESCRIPCIÓN
Inversiones	<p>Los límites de emisor, emisión, tipo de instrumento y moneda serán definidos como un porcentaje de la sumatoria del activo total FRE que incorpora el valor en libros del portafolio.</p> <p>La administración del FRE determina los límites de concentración, de acuerdo con los establecidos en el Normativa SUPEN, salvo los que corresponden a Sector, los cuales están determinados en 1 punto porcentual (1%); por debajo de los establecidos por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).</p> <p>Para el logro sus objetivos y en apego tanto al Modelo de Negocio, como al Plan Táctico de Activos, el FRE podrá realizar inversiones en cualquier tipo de activo financiero (obras de infraestructura pública, emisiones financieras, fideicomisos, fondos de inversión líquidos, notas estructuradas (que garanticen al menos el capital invertido).</p>
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%



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE21

Versión:
1.0

Páginas:
14

Límites por instrumento

- 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.
- En deuda individual por emisor.
- Fondos de inversión financieros.

Máximo

10%

10%

5%

Límites por Emisor

Límite de concentración por Conglomerado

10%

10%

* Normativa SUPEN, emitido por el CONASSIF.

Manejo de Incumplimientos Normativos

PROTOCOLO PARA
SUBSANAR
INCUMPLIMIENTOS EN
LÍMITES DE INVERSIÓN

Es el protocolo que guía a la Administración del Fondo 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 establecerse los mecanismos para informar de manera oportuna a la Junta Administrativa del FRAP sobre estas situaciones.

Autorización y Fiscalización

Niveles de
Autorización y
Fiscalización

Responsable	Proceso
Subárea Gestión Inversiones	Elaboración de la Política
Área Beneficios por Retiro	Revisión
Contralor Normativo	Verificación Normativa
Comité de Inverisiones FRE	Presentación a la Junta Administrativa FRAP
Junta Administrativa FRAP	Aprobación Final
Dirección FRAP, Área Beneficios por Retiro y Subárea Gestión Inversiones	Ejecución Operativa
Comité de Inverisiones FRE	Fiscalización y Cumplimiento



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE21

Versión:
1.0

Páginas:
14

Niveles de Aprobación para Compras en el Portafolio de Inversiones del FRE en Función al Planeamiento Estratégico del FRE

Montos de Aprobación	Hasta un 5%	Hasta el 100%
Responsable	Área Beneficios por Retiro y Subárea Gestión Inversiones	Dirección Ejecutiva del FRAP
Tipo de Operaciones	1-Inversión a la vista 2-Compra Deuda Individual 3-Subastas S.Público y Privado 4-Cualquier otro instrumentos que esté debidamente aprobado por la política o la Junta Administrativa del FRAP	1-Inversiones a la vista 2-Compra Deuda Individual 3-Subastas S.Público y Privado 4-Cualquier otro instrumentos que esté debidamente aprobado por la política o la Junta Administrativa del FRAP
Criterio Técnico	El mismo análisis de las compras realizadas en los últimos cuatro años, con el siguiente resultado: El 88,37% de la decisión de compra es de conocimiento de la Jefatura del Área Beneficios por Retiro y Subárea Gestión Inversiones	De las compras realizadas en los últimos cuatro años, con el siguiente resultado: El 100% de la decisión de compra es de conocimiento del Director Ejecutivo del FRAP.

Niveles de Competencia Para la Gestión de Inversiones

Los porcentajes de autorización para la toma de decisión de las operaciones a realizar por cada uno de los niveles jerárquicos responsables de la ejecución operativa de esta política, se sustentan en dos criterios establecidos por la Administración del FRE: el primero un criterio operativo, que tiene que ver con la oportunidad con que se toman las decisiones de las oportunidades de negocio que ofrece el mercado y el segundo está relacionado con el volumen de los montos que vencen de principales e intereses analizados en los últimos cinco años.

Es importante señalar que de acuerdo con el artículo 7, inciso c. del Reglamento Gestión Activos, que a la letra dice: “...**Toma de decisiones:** Las decisiones para la gestión de activos deben estar orientadas a los mejores intereses de los afiliados y pensionados. Estas deben prevalecer por sobre de los intereses de la entidad regulada y del conglomerado, grupo financiero o económico al que pertenece, **por lo que debe existir un proceso documentado de toma de decisiones objetivo, basado en criterios técnicos, fundamentado en información veraz, necesaria y oportuna que evite cualquier conflicto de interés en relación con las empresas del grupo o conglomerado financiero, el grupo de interés económico o de los personeros y funcionarios involucrados en el proceso de inversiones.** (La negrita y subrayado, no son parte del original). Lo anterior, a los efectos de que los responsables en las entidades puedan tomar decisiones objetivas, documentadas, informadas y apegadas a la técnica y mejores prácticas. Como parte del proceso de toma de decisiones, se deben valorar previamente las consecuencias en la rentabilidad de los fondos y su exposición al riesgo de crédito, mercado, liquidez, operativo y legal, así como las variables



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:
Política

Código:
PYEILFRE21

Versión:
1.0

Páginas:
14

geopolíticas que lo afecten. El Órgano de Dirección, debe establecer el monto máximo por transacción que debe respetarse por línea jerárquica, tomando en cuenta la complejidad y riesgo correspondiente al tipo de instrumento u operación...”

De acuerdo con lo indicado anteriormente, la Administración del FRE cuenta con un proceso debidamente documentado, el cual se indica en el Procedimiento para la Compra/Venta de Títulos Valores. Como prueba de la actuación realizada en cualquier transacción que se ejecuta, queda el respaldo documental del mismo y que es específico para cada una.

Conflicto de Intereses

Manejo de Conflicto de Intereses en la Junta Administrativa del FRAP, Dirección Ejecutiva y Comités de Apoyo y Realizadores de las Inversiones

Los integrantes de la Junta Administrativa del FRAP, así como los miembros del Comité de Inversiones, Comité de Riesgos, el Área Administración de Riesgos, funcionarios responsables de la realización de las inversiones, y de la ejecución de las estrategias y cumplimiento de esta política, deberán:

Guardar estricta confidencialidad respecto de la información, que por su naturaleza podría influir en las cotizaciones de los valores.

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 de este.

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.

De conformidad con lo establecido en la Política de Conflicto de Interés aprobada por la Junta Administrativa del FRAP.

Rendimiento Requerido para el Portafolio de Inversiones

Rendimiento Portafolio

El rendimiento del portafolio de inversiones del FRE, deberá ajustarse, mínimo, a la recomendación que la Dirección Actuarial y Económica de la Caja Costarricense de Seguro Social emite en la Valuación Actuarial del Fondo que se publica en diciembre de cada año. Lo anterior, sin dejar de vista el objetivo primordial del Modelo de Negocio del FRE.



POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS

Fecha Aprobación:

Tipo de Documento:

Política

Código:

PYEILFRE21

Versión:

1.0

Páginas:

14

Política de Liquidez

Fundamento

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 Inversiones, 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 inversiones a la vista.

Cancelación de beneficios y otros


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 Caja Costarricense de Seguro Social realiza mensualmente y en caso de existir un faltante, éste se compensará con parte de los vencimientos de intereses del portafolio de inversiones.

Del indicador de Liquidez

Para mantener un estricto control de los montos que la Administración del FRE deberá mantener para procurar la continuidad del negocio ante la ocurrencia de cualquier tipo de riesgo, se establece un monto mínimo para el índice de liquidez, el cual se define como la diferencia estimada entre gasto ordinario (pago de beneficios) vs ingreso ordinario (aporte patronal).

Como monto máximo, analizando la situación actual de los distintos riesgos de mercado y liquidez que a nivel de mercado se han venido mapeando, por los entes tanto internos como externos, mismos que se han presentado al Comité de Inversiones a través de los informes mensuales de gestión de Liquidez, se establece tres veces el monto mínimo y para los meses de noviembre de cada año, se deberá adicional el monto correspondiente al aguinaldo, por cuanto ese monto sale íntegramente de los intereses que genera el portafolio de inversiones.

Debido a lo anterior, tanto el monto mínimo, como el máximo serán móviles.

		POLÍTICA INTEGRAL DE INVERSIONES Y LIQUIDEZ FONDO DE RETIRO EMPLEADOS			
Fecha Aprobación:	Tipo de Documento: Política	Código: PYEILFRE21	Versión: 1.0	Páginas: 14	
Instrumentos a utilizar para el manejo de la Liquidez		<p>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 en las que se cataloguen como equivalentes a efectivo. El FRE utilizará para el manejo de la liquidez los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Cuenta Corriente• Inversiones a la Vista• Tesoro y Central Directo (cuando se encuentren habilitados)• Fondos de Inversión Liquidos (cuando se encuentren habilitados)• Títulos Cero Cupón (siempre que los rendimientos sean competitivos) <p>El plazo máximo para la recuperación de estas inversiones será de 90 días, pudiendo reinvertirse las veces que sean requeridas por la Administración, para cumplir con lo establecido en el Modelo de Negocio, para la atención de este tema.</p>			
Flujo de Efectivo		<p>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.</p>			
Necesidades Imprevistas de Liquidez		<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none">✓ 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.			

Revisión de las Políticas

Revisión	<p>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, a más tardar en el mes de setiembre, o en el momento que así sea requerido.</p>
-----------------	--