

FONDO RETIRO AHORRO Y PRÉSTAMO CAJA

COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL.

Informe Anual Gobierno Corporativo

Al 31 de Diciembre 2015

Elaborado: 29 de Febrero de 2016.

Contenido

Contenido

I.	Introducción	3
II.	Historia del Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social	4
III.	Estructura organizativa del Fondo.	5
IV.	Junta Directiva u Órgano Equivalente.....	6
1)	Cantidad de miembros	6
2)	Variaciones durante el periodo.....	7
3)	Vinculación de miembros de la Junta Directiva u órgano equivalente en cargos administrativos o directivos en otras entidades que formen parte del mismo grupo.	8
4)	Cantidad de Sesiones	9
5)	Política sobre conflictos de interés	10
6)	Política de remuneración de los miembros de la Junta Administrativa.....	11
7)	Política Interna sobre la rotación de miembros de Junta Administrativa.....	11
V.	Comités de Apoyo	12
1.	Descripción de cada comité	12
	Comité de Inversiones.....	12
	Comité de Auditoría	15
	Comité de Riesgos de Fondos Institucionales	19
VI.	Area Administración de Riesgos.....	24
VII.	Operaciones Vinculadas	24
VIII.	Auditoría Externa	24
IX.	Estructura de la Propiedad.....	25
X.	Aprobación Informe Gobierno Corporativo órgano Dirección	25

I. Introducción

El Informe Anual de Gobierno Corporativo nace del cumplimiento, que por normativa se deriva del Reglamento de Gobierno Corporativo del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, el cual comienza regir a partir de su fecha de su aprobación el 06 de Julio del 2009, y publicación en el Diario la Gaceta 129, y aprobados mediante artículos 16 y 5 de las actas de las Sesiones 787-2009 y 788-2009 celebradas el 19 de Junio 2009.

Para cumplir con la normativa vigente, el 16 de octubre de 2013, en la sesión ordinaria de la Junta Administrativa del FRAP, por medio del acuerdo octavo los miembros aprobaron el Código de Gobierno Corporativo para el FRE, según se desglosa en el siguiente acuerdo:

*“...por mayoría simple de los presentes miembros de la Junta Administrativa del FRAP; considerando que hace 15 días se entregó y presentó la propuesta del Código de Gobierno Corporativo del FRE, se acuerda: Aprobar el Código de Gobierno Corporativo para el FRE, y se instruye a la Dirección Ejecutiva a atender lo requerido por la Superintendencia de Pensiones. **Acuerdo firme**”*

Este informe constituye una herramienta de transparencia entre los afiliados y pensionados, que podrán observar el compromiso del Fondo de Retiro de Empleados en mejorar sustancialmente sus procesos y tener un acercamiento a nuestra población meta.

II. Historia del Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social

El Fondo de Retiro Ahorro y Préstamo de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social se crea por medio de la Ley Constitutiva de la Caja Costarricense de Seguro Social, 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 (...)”.

A partir de ese momento, el FRAP como tal se mantuvo inmerso en la Contabilidad General de la Institución; en el año 1970 se le brinda el rango de Sección, adscrita a la Dirección Financiero Contable de la CCSS.

El 08 de enero del 2004, mediante el artículo 7º de la sesión N° 7823, la Junta Directiva de la institución decide efectuar modificaciones reglamentarias al FRAP, mismas de las que destacan las siguientes:

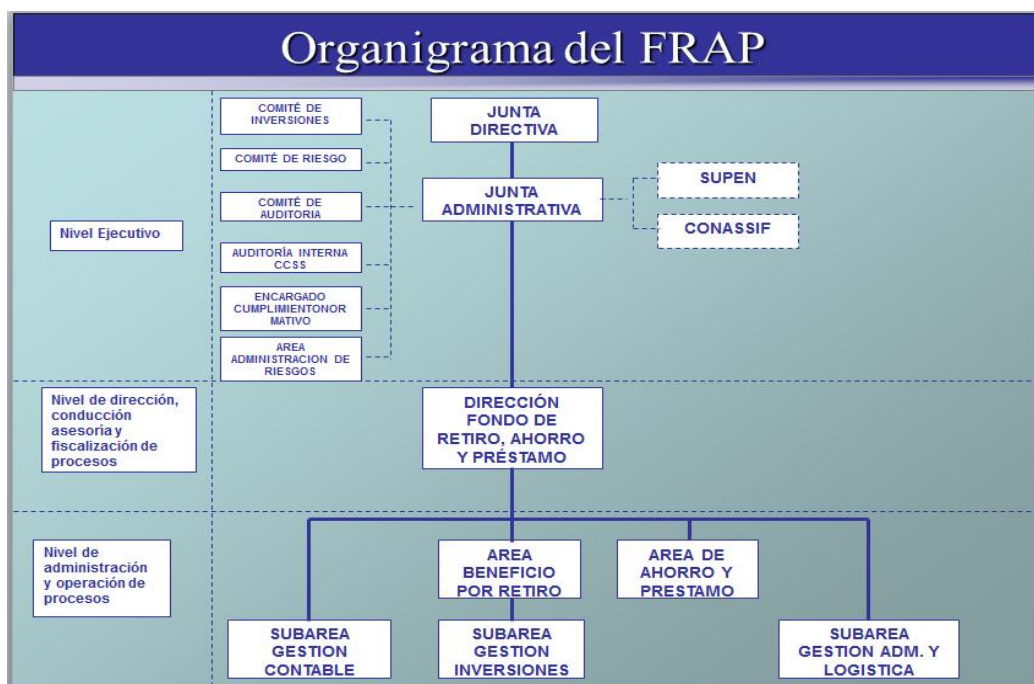
- ✱ La aprobación del documento “Reglamento del Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social”.
- ✱ La creación de la Dirección Ejecutiva del FRAP con la integración de las actividades propias del FRE y del FAP. De acuerdo con el artículo 18º del reglamento del FRAP.

A partir de la creación de la Dirección Ejecutiva del FRAP, inicia un trabajo de consolidación de procesos y búsqueda de espacio físico en que se logró la ubicación de las oficinas en la planta baja del Edificio Genaro Valverde.

Finalmente, producto de la reestructuración de la Gerencia Financiera, aprobada por la Junta Directiva en noviembre 2007, se integra a la Dirección Ejecutiva, la Subárea Gestión Contable del FRAP y se crean la Subárea de Administración y Logística y Subárea de Gestión de Inversiones.

III. Estructura organizativa del Fondo.

La estructura organizacional del FRAP se encuentra constituida de la siguiente forma:



La figura anterior presenta la estructura administrativa de la Dirección, la cual se encuentra bajo la tutela de diversos órganos colegiados, encargados de la conducción y la fiscalización del cumplimiento adecuado de los intereses, políticas y normas que envuelven los Fondos de Retiro y de Ahorro y Préstamo.

En primera instancia y según la estructura de mando, el órgano de mayor jerarquía a nivel institucional es la Junta Directiva, misma que es electa en la parte patronal por el gobierno de turno y que además tiene la labor de la dirección general de la CCSS.

Seguido de la Junta Directiva y como el órgano de mayor rango dentro del FRAP se encuentra la Junta Administrativa, conformada por miembros de la institución electos mediante votación popular, para los puestos correspondientes a la representación laboral y por los Gerentes o sus representantes en el caso de la parte patronal, designando como Presidente del Órgano al Gerente Financiero.

En el caso del FRE, específicamente en el tema de las pensiones, la Junta Administrativa cuenta con el apoyo de tres comités: Auditoría, Inversiones y Riesgo, conformados por profesionales de la Institución apoyados por un miembro externo en cada caso, todos ellos con los atestados suficientes para participar en los respectivos campos de análisis cada Comité. Importante señalar que el Área de Administración de Riegos está adscrita a la Dirección Actuarial, sin embargo por recomendación de la SUPEN, en su oficio SP-752-2015, se incluye en el organigrama del FRAP.

IV. Junta Directiva u Órgano Equivalente.

En el siguiente apartado se describe como se conforma el máximo órgano de Dirección de la Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social; de acuerdo con sus políticas y reglamento que definiera la Junta Directiva de la CCSS.

1) Cantidad de miembros

Según el artículo 16 del Reglamento del Fondo de Retiro de Empleados son 8 miembros, que textualmente el artículo dicta que:

(...) Artículo 16- La Junta Administrativa estará constituida por ocho miembros de la siguiente forma: el Gerente Financiero, el Gerente de Pensiones, el Gerente Administrativo de la Caja, un miembro representante de la Junta Directiva y cuatro representantes de los trabajadores.(...)

NOMBRE	CÉDULA	CARGO	FECHO ÚLTIMO NOMBRAMIENTO
Lic. Gustavo Picado Chacón	1-0790-0094	Presidente	16/04/2012
Dr. Manuel León Alvarado	1-0534-0983	Miembro Titular	01/12/2014
Lic. Jaime Barrantes Espinoza	4-0148-0341	Miembro Titular	01/12/2014
Dr. Benito Vega Arguedas	6-0233-0313	Miembro Titular	24/07/2014
Lic. Alejandro Brenes Solano	3-0347-0854	Secretario	11/07/2014
Lic. Víctor Hugo Monge Aguilar	1-0432-0270	Miembro Titular	11/07/2014
Lic. Jorge Chavarría López	5-0245-0676	Vicepresidente	11/07/2014
Master. Gladys Cascante Marín	1-0572-0830	Fiscal Titular	11/07/2014
Suplentes			
Licda. Elizabeth Mora Hernández	4-0115-0363	Fiscal Suplente	11/07/2014

Lic. Luis Bolaños Guzmán	1-0901-0898	Miembro Suplente Patronal	03/06/2011
Lic. Jorge García Araya	6-0108-1465	Miembro Suplente Patronal	
Lic. David Arguedas Zamora	1-0802-0546	Miembro Suplente Patronal	24/04/2015
Sr. Edwin Villalobos Arce	9-0053-0028	Miembro Suplente Laboral	11/07/2014
Lic. Sergio López Venegas	1-0535-0619	Miembro Suplente Laboral	24/07/2014
Sr. Kenneth Abarca Gamboa	1-1163-0785	Miembro Suplente Laboral	11/07/2014
Sr. Juan Carlos Durán Castro	1-0669-0465	Miembro Suplente Laboral	19/09/2014
Nombre y cédula de los miembros independiente			
No hay miembros externos			

En relación con la Junta Administrativa se aclara que su conformación no contempla miembros independientes a la organización, de acuerdo con el Reglamento vigente.

Para el año 2015 no se contó con representante de la Junta Directiva ante la Junta Administrativa FRAP, sin embargo el Presidente de la Junta Administrativa FRAP (Lic. Gustavo Picado Chacón) Se gestionó ante la Junta Directiva hiciera el nombramiento correspondiente. Tal como se expuso a la SUPEN en los oficios: DFRAP-0158-2016 y DFRAP-0268-2016 indicando que se estaba realizando la gestión mediante la GF-50-051. En este momento nos encontramos a la espera de la comunicación formal por parte del Junta Directiva, lo cual será informado a la SUPEN

2) Variaciones durante el periodo

Durante el periodo 2015 se presentan las siguientes variaciones, en relación con la suplencia de la representación patronal, tal como se detalla en el siguiente cuadro.

Nombramientos		
Nombre	Cédula	Fecha Nombramiento
Lic. David Arguedas Zamora	1-0534-0983	15/05/2015

Retiros		
Nombre	Cédula	Fecha Retiro
Lic. Adolfo Arias Coleman	1-0812-0861	24/04/2015
Lic. Luis Bolaños Guzmán	1-0901-0898	21/08/2015*

*Es importante indicar que hasta la fecha no se tiene nombramiento del nuevo suplente de la Gerencia Financiera.

3) Vinculación de miembros de la Junta Directiva u órgano equivalente en cargos administrativos o directivos en otras entidades que formen parte del mismo grupo.

Conforme con el marco de legalidad definido en la Ley Constitutiva del Caja Costarricense de Seguro Social, la cual define la autonomía de gobierno le compete a la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social; definir los lineamientos sobre la administración y conformación operativa del Fondo de Retiro. Por tanto todos aquellos lineamientos se encuentran definidos en el Reglamento aprobado por este órgano.

Sobre el particular y de conformidad con el reglamento del FRAP; se aclara que la Junta Administrativa del FRE; es una junta bipartita y paritaria, conformada de la siguiente forma; representación Patronal con el cuerpo gerencial de la CCSS y por la parte laboral conforme al proceso de elecciones que se realizan a lo interno de la Institución, de esta forma los miembros de la Junta Administrativa del FRAP, desempeñan diferentes funciones dentro de la Caja Costarricense de Seguro Social, de acuerdo con el cuerpo normativo del reglamento que los regula.

De conformidad con el artículo 16, del Reglamento del Fondo de Retiro de Empleados, hace referencia a los lineamientos de los representantes laborales en los que nos interesa cita:

Artículo 16 (...) Los representantes de los trabajadores y sus respectivos suplentes deberán ser designados cada tres años, mediante voto directo, secreto y universal en elecciones, que se llevarán a cabo en el transcurso del mes de noviembre del año respectivo, pudiendo ser reelectos de conformidad con el instructivo que para el proceso electoral apruebe la Junta Administrativa. La Gerencia Administrativa tomará las medidas necesarias para que la elección de los representantes de los trabajadores se realice en forma correcta y oportuna.

Le corresponderá a la Gerencia Financiera realizar la designación de los suplentes para los miembros representantes de la Institución. Los miembros suplentes deberán asistir a las sesiones de la Junta Administrativa, cuando el titular por alguna circunstancia no pudiese hacerlo. En caso de que el titular y

su suplente no pudieran asistir, la responsabilidad de justificar tal ausencia recae exclusivamente sobre el miembro titular.(...)

En este sentido todos los miembros de la Junta Administrativa desempeñan diferentes cargos como se puede apreciar mediante el siguiente detalle:

Nombre	Cédula	Nombre Entidad	Cargo
Lic. Gustavo Picado Chacón	1-0790-0094	CCSS	Gerente Financiero
Dr. Manuel León Alvarado	1-0534-0983	CCSS	Gerente Administrativo
Lic. Jaime Barrantes Espinoza	4-0148-0341	CCSS	Gerente de Pensiones
Dr. Benito Vega Arguedas	6-0233-0313	CCSS	Microbiólogo Área de Salud Atenas
Lic. Alejandro Brenes Solano	3-0347-0854	CCSS	Cajero Sucursal Paraíso
Lic. Víctor Hugo Monge Aguilar	1-0432-0270	CCSS	Técnico Ortopedia Hospital Heredia
Lic. Jorge Chavarría López	5-0245-0676	CCSS	Trabajador Social Sucursal Alajuela
Master. Gladys Cascante Marín	1-0572-0830	CCSS	Enfermera Clínica Oftalmológica
Licda. Elizabeth Mora Hernández	4-0115-0363	CCSS	Inspectora
Lic. Luis Bolaños Guzmán	1-0901-0898	CCSS	Jefe de Área
Lic. Jorge García Araya	6-0108-1465	CCSS	Asistente de Gerencia
Lic. David Arguedas Zamora	1-0802-0546	CCSS	Asesor de Gerencia
Sr. Edwin Villalobos Arce	9-0053-0028	CCSS	Mensajero
Lic. Sergio López Venegas	1-0535-0619	CCSS	Administrador
Sr. Kenneth Abarca Gamboa	1-1163-0785	CCSS	Técnico en Recursos Humanos
Sr. Juan Carlos Durán Castro	1-0669-0465	CCSS	Asistente de Pacientes

4) Cantidad de Sesiones

Para el período comprendido entre los meses de enero y diciembre 2015 se realizaron 24 sesiones FRE. 18 ordinarias y 6 extraordinarias. La Junta Administrativa se reúne cada 2 semanas y de manera extraordinaria cuando así lo requiera.

De acuerdo con la normativa que regula a nuestro órgano de Dirección, la Junta Administrativa sesionará ordinariamente una vez cada quince días, y extraordinariamente cuando la convoquen el Presidente o cuatro de sus miembros, con el objetivo de conocer asuntos específicos y urgentes.

5) Política sobre conflictos de interés

Sobre el particular, la Junta Administrativa en la sesión FRE N°286 del 19 de setiembre 2014, establece:

(...)ACUERDO UNDÉCIMO: Por unanimidad de los Miembros presentes de la Junta Administrativa del FRAP y conforme lo expuesto por el Lic. Luis Alexis Bermúdez Bejarano, Jefe Área Beneficios por Retiro, en relación con los aspectos relacionados con la Resolución SP-R-1471-2014 «Cuestionario Riesgo Operativo y Riesgo Tecnológico» y SP-R-1505-2014 «Reglamento para la Calificar la Situación Financiera de los Fondos Administrados por entes Regulados», y una vez analizado y discutidas la acciones propuestas para solventar y mejorar la calificación emitida por la Superintendencia de Pensiones, Acuerdan: Como órgano colegiado y conforme con las competencias y responsabilidades adjudicadas a esta Junta Administrativa en el Reglamento del Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social, teniendo a la vista que el Fondo de Retiro forma parte integral de la Estructura Administrativa de la CCSS, por ende debe de ejecución de su Gobierno Corporativo, toda la normativa Institucional vigente y que a futuro dicte, genere e implemente la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social, tales como Instructivos, Manuales, Políticas, Códigos, Procedimientos y demás directrices de aplicación operativa y estratégica, conforme con la Administración del Fondo y sus funciones. Comuníquese a la Superintendencia de Pensiones y a la Dirección Ejecutiva del FRAP. Acuerdo Firme.(...)

Por lo cual, los miembros de la Junta Administrativa como funcionarios de la Caja Costarricense de Seguro Social, deben enmarcar sus acciones según lo establecido por el Código de Ética del Servidor del Seguro Social, que fue aprobado por la Junta Directiva de la CCSS en la sesión 7308 del 25 de febrero 1999.

Los capítulo II y III del Código de Ética del Servidor del Seguro Social, establecen las normas relacionadas con los deberes de los funcionarios, así como sus prohibiciones. Por su parte, el capítulo IV define las disposiciones especiales para funcionarios de nombramiento popular o gubernamental y otros funcionarios; lo que incluye a los miembros de la Junta Administrativa FRAP.

La información anterior, puede ser consultada en la dirección <http://www.ccss.sa.cr/normativa>

6) Política de remuneración de los miembros de la Junta Administrativa

Según el reglamento del Fondo, cada uno de los miembros de la Junta Administrativa goza de permiso con goce de salario para asistir a las sesiones ordinarias de la Junta Administrativa dentro de su jornada laboral.

De acuerdo con lo anterior considerando estas facultades que tiene los miembros y además que las sesiones ordinarias y extraordinarias se efectuar en la jornada laboral no reciben ningún tipo de remuneración o pago de dietas, en razón de lo anterior ningún miembro del órgano de Dirección perciben remuneración económica por desempeñar el cargo de miembros de la Junta Administrativa del Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social.

7) Política Interna sobre la rotación de miembros de Junta Administrativa

En cuanto a la rotación de miembros de la Junta Administrativa del FRAP, el artículo 18 del Reglamento del Fondo textualmente cita:

(...)Artículo 18: Los representantes de los trabajadores tomarán posesión de sus cargos cada tres años, a partir del 1º de enero. Los representantes institucionales se nombrarán por tiempo indefinido.

Si alguno de los miembros de la Junta dejare de ser trabajador de la Caja cesará al mismo tiempo como miembro de la Junta Administrativa del Fondo. Para llenar la vacante, en el caso del representante titular de los trabajadores, asumirá el respectivo suplente. La suplencia será asumida por el trabajador de la Caja que hubiere obtenido el mayor número de votos válidos, en orden descendente, después de quienes resultaron electos en la elección previa. En el caso de que el suplente o candidato a suplente dejare de ser empleado de la Caja, será sustituido siguiendo el mismo procedimiento antes descrito. El suplente ocupará el puesto hasta que se complete el período por el que fue nombrado el titular original.

Para la representación patronal, los nombramientos son por tiempo indefinido, según lo defina la Junta Directiva por medio de acuerdo. Por su parte, los representantes laborales serán nombrados por tres años y mediante elecciones populares pueden ser reelectos, tal como lo establece el reglamento del fondo.

V. Comités de Apoyo

El Fondo Retiro Ahorro y Préstamo, es supervisado por comités colegiados, a continuación la descripción de cada uno de ellos.

1. Descripción de cada comité

Comité de Inversiones

Cantidad de miembros: 4

Internos: 3

NOMBRE	CÉDULA	CARGO	FECHO ÚLTIMO NOMBRAMIENTO
Lic. Carlos Montoya Murillo	1-0534-0918	Coordinador	17/12/2010
Lic. Víctor Fernández Badilla	1-0863-0635	Director FRAP	17/12/2010
Lic. Oscar Cortés Naranjo	1-0730-0933	Secretario	30/11/2015

Independientes: 1

NOMBRE	CÉDULA	CARGO	FECHO ÚLTIMO NOMBRAMIENTO
Lic. Carlos Chinchilla Cervantes	1-0421-0406	Miembro Externo	01/12/2015

Funciones y Responsabilidades

El Reglamento de Inversiones de Entidades Reguladas de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), capítulo II, artículo 5 se establece las funciones para el Comité de Inversiones.

Funciones
1) Proponer, para discusión y aprobación de la Junta Administrativa del FRAP, la política de Inversiones para la gestión de cada uno de los fondos administrados. Dicha política deberá ser revisada por el Órgano de Dirección, como mínimo, de manera anual. La política de inversiones deberá incluir, cuando menos, los objetivos y políticas 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 que considere pertinentes, así como los procedimientos y prácticas de inversión. La política y sus revisiones periódicas deberán documentarse en el libro de actas.
2) Deberá sesionar, al menos, una vez al mes con el objeto de determinar la estrategia de inversión, la composición de los activos de los fondos gestionados e informar y documentar al Órgano de Dirección de las decisiones tomadas por el Comité. El Comité de Inversiones de cada entidad deberá establecer los mecanismos necesarios para verificar el cumplimiento de las políticas de inversión dictadas, la sujeción al régimen de inversiones previsto y a los límites de riesgos vigentes.
3) Aprobar y dar seguimiento a los planes de reducción de riesgos, correspondientes a excesos de inversión, e informar a la Junta Administrativa FRAP una vez autorizado por la Superintendencia.
4) Determinar las vinculaciones de la entidad con el grupo financiero o de interés económico o financiero para dar cumplimiento a las prohibiciones establecidas en el artículo 63 de la Ley de Protección al Trabajador.
5) El comité de inversiones no podrá sesionar tres veces, en forma consecutiva, sin la asistencia y participación del miembro externo.

Aspectos de Mayor relevancia durante el período 2015

En el período que comprende el 01 de enero al 31 de diciembre de 2015, los principales temas vistos por el Comité son los siguientes

Aspectos Mayor Relevancia
• Informes de Gestión Flujo de Efectivo y Portafolio de Inversiones
• Informes de Gestión de Riesgo Financieros y VaR Base Precios FRE.
• Información sobre herramientas de inversión, como lo son: Fondos de Inversión.
• Informes especiales emitidos por el Área Administración Riesgos
• Monitoreo a los emisores

Descripción de las políticas para la selección, nombramiento y destitución

El Comité de Inversiones está integrado por:

- ✓ Dos representantes de la Caja.
- ✓ Un profesional externo a la institución.
- ✓ El Director Ejecutivo del Fondo

Tal como lo establece el artículo 11 del Reglamento del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social. Este mismo reglamento en su artículo 13 indica:

“(...)En cuanto a los dos representantes de la Caja en el Comité de Inversiones del FRE, uno será un funcionario propuesto por la Gerencia Financiera y el otro por la Gerencia de Pensiones. Estos nombramientos son por un plazo de dos años, con la posibilidad de elegirse nuevamente por un período adicional de dos años.

Para la selección del miembro externo, se respetaran los principios de eficiencia, eficacia, publicidad, libre concurrencia e igualdad de trato, para lo cual la Junta Administrativa del FRAP promoverá el proceso de contratación de servicios respectivos (...)

El mismo artículo indica:

“(...)Los nombramientos de los miembros del Comité de Inversiones del FRE, serán aprobados por votación de mayoría simple en el seno de la Junta Administrativa del FRAP, instancia que a su vez, en forma inmediata, someterá a consideración de la Junta Directiva de la Institución los miembros propuestos para su respectiva aprobación (...)

Remuneración de los miembros de los comités

Por su naturaleza el único miembro del Comité de Inversiones, que tiene pago es el miembro externo, pago que se rige según compra directa 2012CD-000015-1182.

La dieta que se pagó hasta el mes de diciembre 2015 fue de ₡46.246,32

Política Interna de rotación

No aplica rotación.

Políticas aprobadas por la entidad mediante la cuales los miembros del comité se ven obligados a abstenerse a votar o participar en reuniones del comité o inclusive a dimitir de su nombramiento

Como funcionarios de la Caja Costarricense de Seguro Social, los miembros del Comité están regidos por el Código de Ética de la institución y los artículos afines al tema.

Cantidad de sesiones

Durante el período comprendido entre el 01 de enero al 31 diciembre 2015, las sesiones efectuadas se desglosan de la siguiente manera:

Sesiones Ordinarias	Sesiones Extraordinarias
15	2

Comité de Auditoría

Cantidad de miembros: 4

Internos: 4

NOMBRE	CÉDULA	CARGO	FECHO ÚLTIMO NOMBAMIENTO
Lic. Gustavo Picado Chacón	1-0790-0094	Coordinador	24-07-2014
Lic. Alejandro Brenes Solano	3-0347-0854	Secretario	24-07-2014
Dr. Benito Vega Arguedas	6-0233-0313	Miembro	06-03-2015
Dra. Gladys Cascante Marín	1-0572-0830	Fiscal de Junta Administrativa	24-07-2014

Independientes: 0

Este Comité no cuenta con miembros independientes.

Funciones y Responsabilidades

El Instructivo del Comité de Auditoría del Fondo de Retiro de Empleados, en el capítulo III, artículo 6 se establecen las funciones para el Comité de Auditoría, las cuales son:

“(…)Artículo 6. De conformidad con lo establecido en el artículo 23 del “Reglamento de Auditores Externos y Medidas de Gobierno Corporativo Aplicable a los Sujetos Fiscalizados por SUGEF, SUGIVAL y SUPEN”, son funciones de los miembros del Comité de Auditoría (...)

Funciones
1) Acatar y velar por el cumplimiento de los acuerdos, resoluciones y reglamentos de la Junta Administrativa del FRAP.
2) Propiciar la comunicación entre los miembros de la Junta Directiva u órgano equivalente, el gerente general, la auditoría interna u órgano de control que aplique, la auditoría externa y los entes supervisores
3) Conocer y analizar los resultados de las evaluaciones de la efectividad y confiabilidad de los sistemas de información y procedimientos de control interno.
4) Participar de las reuniones y actividades a que sean convocados
5) Dar seguimiento al cumplimiento a los informes de la Auditoría Interna y Externa.
6) Revisar la información financiera tanto anual como periódica antes de su remisión a la Junta Administrativa del FRE, haciendo énfasis en cambios contables, estimaciones contables, ajustes importantes como resultado del proceso de auditoría, como evaluación de la continuidad del negocio y el cumplimiento de leyes y regulaciones vigentes que afecten al FRAP.
7) Revisar y trasladar a la Junta Administrativa del FRE, los estados financieros anuales auditados, el informe del auditor interno, los informes complementarios, informes o recomendaciones del Contralor Normativo y la carta del Comité de Auditoría.
8) Dar seguimiento a la implementación de las acciones correctivas que formulen el Auditor Interno, el Contralor Normativo y la Superintendencia correspondiente.
9) Además de los informes particulares que se requieren para dar cumplimiento a las funciones aquí señaladas, el Comité de Auditoría deberá rendir un reporte semestral sobre sus actividades a la Junta Administrativa del FRAP.

Aspectos de Mayor relevancia durante el período 2015

En el período que comprende el 01 de enero al 31 de diciembre de 2015, los principales temas vistos por el Comité son los siguientes:

Aspectos Mayor Relevancia
<ul style="list-style-type: none"> Conocimiento Estados Financieros FRE de cada mes, así como su respectivo traslado a la Junta Administrativa FRAP.
<ul style="list-style-type: none"> Conocimientos Estados Financieros FRE auditados.
<ul style="list-style-type: none"> Seguimiento recomendaciones de Auditoría Interna CCSS y Auditoría Externa (Cartas de Gerencia)
<ul style="list-style-type: none"> Atención oficios de correspondencia CAFRE

En la sesión extraordinaria 8-2015 el Comité de Auditoría tomó el siguiente acuerdo:

*“...**ACUERDO SEGUNDO:** Por voto afirmativo de los presentes y una vez conocido el Informe los Estados Financieros Auditados al 30 de diciembre del 2014, por parte de la Auditoría Externa, firma Moore Stephens, se da por conocida la presentación por parte del señor Yeison Vargas Barrantes y se acuerda el traslado de dichos Estados Financieros a la Junta Administrativa del FRAP para su aprobación. **Acuerdo firme...**”*

Descripción de las políticas para la selección, nombramiento y destitución

Esta actividad la realiza la Junta Administrativa del FRAP, según lo establecido en el Artículo 21. Integración del Comité de Auditoría del “Reglamento de Gobierno Corporativo SUGEF-SUGEVAL-SUPEN-SUGESE”, Artículo 21, el cual cita textualmente:

“(...)La Junta Directiva u órgano equivalente debe integrar un Comité de Auditoría, como órgano de apoyo para el control y seguimiento de las políticas, procedimientos y controles que se establezcan(...)”

Remuneración de los miembros de los comités

Los miembros del Comité de Auditoría no reciben remuneración alguna por su participación en el mismo, dado que no tiene miembros externos y los funcionarios que conforman este cuerpo colegiado pertenecen a la planilla Institucional de la Caja Costarricense de Seguro Social.

Política Interna de rotación

No se dispone de política de rotación. La rotación de los miembros va de acuerdo con las políticas institucionales.

Políticas aprobadas por la entidad mediante la cuales los miembros del comité se ven obligados a abstenerse a votar o participar en reuniones del comité o inclusive a dimitir de su nombramiento

Como funcionarios de la Caja Costarricense de Seguro Social, los miembros del Comité están regidos por el Código de Ética de la Institución y los artículos afines al tema, así mismo les asisten el cumplimiento del Reglamento Interno de Trabajo establecido por la CCSS y su normativa conexa; en relación políticas sobre conflicto de interés se

puede indicar el artículo 22 del Código de Ética del servidor público de la Caja Costarricense de Seguro Social.

“(...)Artículo 22. Deber de actuar con transparencia y evitar el conflicto de intereses

El servidor de la Caja, debe actuar en todo momento con absoluta transparencia y abstenerse de participar en cualquier proceso decisorio, incluso en su fase previa de consultas e informes, en el que su vinculación con actividades externas que de alguna forma se vean afectadas por la decisión oficial, pueda comprometer su criterio o dar ocasión de duda sobre su imparcialidad y conducta ética a cualquier persona razonablemente objetiva.

De igual forma, deberá abstenerse de participar en el proceso decisorio cuando esa vinculación exista respecto a su cónyuge, hermano, ascendiente o descendiente hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad inclusive o de un socio o persona jurídica. Esta prohibición no tiene efectos cuando el servidor de la Caja participe en la formulación de disposiciones normativas de carácter general, que sólo de modo indirecto afecte la actividad o vinculación externa del funcionario o de las personas mencionadas en el párrafo anterior (...)

Cantidad de sesiones

Durante el período comprendido entre el 01 de enero al 31 diciembre 2015, las sesiones efectuadas se desglosan de la siguiente manera:

Sesiones	
Ordinaria	Extraordinaria
9	2

Misma que se realizaron en las siguientes fechas:

Numero de sesión	Fecha	Tipo de Sesión
06-2015	09-01-2015	Ordinaria
07-2015	06-02-2015	Ordinaria
08-2015	25-02-2015	Extraordinaria
09-2015	20-03-2015	Ordinaria
10-2015	10-04-2015	Ordinaria
11-2015	29-05-2015	Ordinaria
12-2015	26-06-2015	Ordinaria
13-2015	07-08-2015	Ordinaria
14-2015	18-09-2015	Extraordinaria
15-2015	30-10-2015	Ordinaria
16-2015	27-11-2015	Ordinaria

En relación con la sesión ordinaria del Comité para el mes de diciembre; y considerando la fecha de cierre de fin de año establecida por la Caja Costarricense de Seguro Social; la sesión del Comité para conocer y aprobado los estados financieros del período de Noviembre de 2015; quedaron fuera de los días hábiles de las sesiones de la Junta Administrativa, por tal motivo se dejaron pendientes para las sesiones ordinarias del Comité del período 2016.

Comité de Riesgos de Fondos Institucionales

Cantidad de miembros: 4

Internos: 3

NOMBRE	CÉDULA	CARGO	FECHO ÚLTIMO NOMBRAMIENTO
Cristian Torres Jiménez	2-0505-0604	Presidente	Febrero del 2009
Luis Diego Bolaños Rojas	2-0386-0414	Secretario	Junio 2008
Lic. José Luis Quesada Martínez	1-0799-0767	Miembro con voz pero sin voto, en calidad Jefe Área Administración de Riesgos	Desde el año 2006 con la aprobación del primer reglamento de administración de riesgos.

Independientes: 1

NOMBRE	CÉDULA	CARGO	FECHO ÚLTIMO NOMBRAMIENTO
Lic. Vidal Gómez Zúñiga	3-0172-0494	Miembro Externo	24/12/2012

Funciones y Responsabilidades¹

En apego a lo establecido en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos, específicamente en el aparte 3.5, se observan las acciones del Comité de Riesgos para el Fondo de Retiro de Empleados:

Funciones
1) Proponer para aprobación del Órgano de Dirección de la entidad regulada: <ul style="list-style-type: none"> i) Los límites de exposición al riesgo para cada tipo de riesgo identificado. ii) Las estrategias de cobertura de riesgo cambiario necesarias para la operativa de las inversiones en distintas monedas. iii) La metodología para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a que se encuentren expuestos los recursos que administran. Para cada tipo de riesgo la entidad deberá definir una estrategia para su administración y control. iv) Los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la medición y el control de los riesgos. v) Realizar los estudios de riesgos para todos aquellos productos o nuevos servicios que la entidad pretenda comercializar
2) Opinar sobre la designación que efectúe la alta dirección del responsable de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos, así como del contenido del Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos.
3) Informar al Órgano de Dirección y al Comité de Inversiones, con la frecuencia que determine el primero, sobre la exposición de los fondos administrados a los distintos riesgos y los potenciales efectos negativos que se podrían producir en la marcha de la entidad regulada por la inobservancia de los límites de exposición previamente establecidos. Dicha obligación deberá cumplirse y documentarse, al menos una vez cada tres meses.
4) Vigilar el cumplimiento del régimen de inversión aplicable. En caso de incumplimiento, realizar un informe al Órgano de Dirección y al Comité de Inversiones sobre el incumplimiento y sus posibles repercusiones. Dicha obligación deberá cumplirse y documentarse, al menos una vez cada tres meses.
5) Informar al Órgano de Dirección sobre las medidas correctivas derivadas de las auditorías relativas a los procedimientos de administración de riesgos.
6) Conocer y analizar los informes sobre el cumplimiento del régimen de inversión y la política de riesgos que la Unidad de Riesgos deberá presentar, como mínimo en forma mensual.
7) Crear las instancias administrativas y de seguimiento que se consideren necesarias para el ejercicio de sus funciones.

¹ Las funciones del Comité de Riesgos de Fondos Institucionales se describen en el artículo 13° del Reglamento para la Administración Integral de Riesgos Financieros de los Fondos Institucionales, aprobados por la Junta Directiva, en el artículo 7° de la sesión N° 8709

Aspectos de Mayor relevancia durante el período 2015

En el período que comprende el 01 de enero al 31 de diciembre de 2015, los principales temas vistos por el Comité son los siguientes

Aspectos Mayor Relevancia
<ul style="list-style-type: none"> • Informes de Riesgos Financieros propios del FRE • Informes de Riesgos Financieros de entidades Públicas y Privadas en donde se pretenden invertir los recursos • Nuevos modelos y técnicas para evaluar riesgo financiero-legal • Presentación de informes de riesgos financieros a la Junta Administrativa del FRAP y la Junta Directiva Institucional

Descripción de las políticas para la selección, nombramiento y destitución

Conforme con el artículo 5 del Reglamento para la Administración Integral de Riesgos Financieros, en lo que nos interesa cita: *“...Es obligación fundamental de la Administración el mantener, permanentemente, una adecuada evaluación, administración y valoración de los riesgos financieros y operativos relacionados con las inversiones...”*

En esta misma línea y de acuerdo con el artículo 9° del Reglamento para la Administración Integral de Riesgos Financieros de los Fondos Institucionales, aprobado por la Junta Directiva en el artículo 7° de la sesión N° 8709, establece lo siguiente:

“...Artículo 9, Conformación de Comité de Riesgos

El Comité de Riesgos será el encargado de identificar, estimar, administrar y controlar los riesgos inherentes. Dicho Comité estará integrado por cinco miembros, los cuales serán nombrados bajo la siguiente propuesta:

- a) Un representante designado por la Dirección Actuarial y Planificación Económica quién tendrá voz y voto, además actuara como coordinador del Comité.*
- b) Un representante designado por la Gerencia Financiera, quién voz y voto y además actuara como secretario.*
- c) Un representante designado por la Gerencia de Pensiones, quién tendrá voz y voto.*
- d) Un miembro independiente: para tales efectos, el nombramiento de este miembro se promoverá por medio de una contratación de servicios, conforme con lo estipulado en la Ley de Contratación Administrativa y su Reglamento; dicha contratación estará a cargo de la Dirección Financiera Administrativa de la Gerencia de Pensiones. Este contará con voz y voto; entre el miembro independiente y la Caja Costarricense de Seguro Social no existirá relación obrero patronal alguna.*

e) El jefe del Área de Administración de Riesgos de la Gerencia de Pensiones, quién tendrá voz pero no voto.

Adicionalmente, el Comité deberá contar con un Secretario Técnico, quién será designado por la Gerencia de Pensiones y se encargará de asistir al Secretario y Coordinador, en labores tales como: elaboración de las actas, seguimiento de los acuerdos y preparación de informes técnicos para presentación a los órganos de dirección, dadas estas funciones deberá tener conocimientos en materia de finanzas y riesgos; la participación de este funcionario será en calidad de invitado.

De lo anterior, las políticas de selección, nombramiento y destitución corresponden a las definidas por la Dirección Actuarial y Planificación Económica en el caso del miembro coordinador así como del Jefe del Área de Administración de Riesgos, la Gerencia Financiera, en el caso del miembro secretario, la Dirección Financiera Administrativa de la Gerencia de Pensiones en el caso del miembro externo y por la Gerencia de Pensiones, en el caso del Secretario Técnico. No obstante lo anterior, es importante hacer las siguientes observaciones:

1. El miembro coordinador fue nombrado desde febrero del 2009 por la Junta Directiva en atención a recomendación del señor Gerente de Pensiones de entonces.
2. El Jefe del Área Administración de Riesgos ha ocupado dicho puesto desde más de 10 años, siendo que la unidad que actualmente pertenece dicha área, a saber, la Dirección Actuarial, no tuvo a su cargo el nombramiento de la actual jefatura del área de administración de riesgos. La adscripción se realizó en marzo del 2014.
3. El proceso para contratar al miembro externo fue llevado a cabo por la Dirección del FRAP, no por la Dirección Financiera Administrativa de la Gerencia de Pensiones.
4. La figura de secretario técnico no fungió durante el año 2015.

Remuneración de los miembros de los comités

Todos los miembros del Comité de Riesgos de Fondos Institucionales, excepto el miembro externo, son funcionarios de la Institución de donde, dado que las sesiones se realizan en horas laborales, no procede el reconocimiento de pago (dietas) alguno.

En cuanto al miembro externo, las condiciones contractuales bajo las cuales se rige, fueron establecidas en la Dirección del FRAP como unidad contratante.

Política Interna de rotación

Por la naturaleza de los nombramientos. No se cuenta con una política de rotación de los miembros del Comité de Riesgos de Fondos Institucionales.

Políticas aprobadas por la entidad mediante la cuales los miembros del comité se ven obligados a abstenerse a votar o participar en reuniones del comité o inclusive a dimitir de su nombramiento

No se evidencia la existencia de políticas que determinen los casos en los cuales los miembros deban abstenerse de votar o participar en reuniones del Comité de Riesgos o dimitir de su nombramiento. No obstante, el Artículo 9° del "Reglamento para la Administración Integral de Riesgos Financieros de los Fondos Institucionales"; aprobado por la Junta Directiva, en el Artículo 7° de la Sesión N° 8709, establece que:

"...Artículo 9°. Conformación del Comité de Riesgos.

La Gerencia de Pensiones comprobará el cumplimiento de los requisitos solicitados y le corresponderá elevar la designación de los candidatos a la Junta Directiva para su respectiva ratificación. Para lo cual la Gerencia de Pensiones contará con un plazo de tres meses una vez aprobado el presente Reglamento.

El caso de que alguno los miembros titulares incumpla alguno de los deberes y obligaciones el presente Reglamento, previa comprobación por parte de la Gerencia de Pensiones, dicha Gerencia deberá solicitar nuevamente la designación a quien corresponda y su presentación a la Junta Directiva para la remoción del miembro anterior y ratificación del nuevo integrante, según los tiempos establecidos en este mismo artículo..."

Cantidad de sesiones

Durante el período comprendido entre el 01 de enero al 31 diciembre 2015, las sesiones efectuadas se desglosan de la siguiente manera:

Sesiones Ordinarias
16

VI. Área Administración de Riesgos

De acuerdo al artículo 11 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, la institución cuenta con el Área Administración de Riesgos, misma que se encargará de identificar, medir, monitorear e informar al comité de riesgos los riesgos cuantificables que enfrenten en sus operaciones.

Las funciones de la unidad de riesgos, se establecen en la resolución administrativa firmada por la Gerencia de Pensiones y la Gerencia Financiera, misma se encuentra en el anexo de este informe.

VII. Operaciones Vinculadas

Este punto no aplica para el Fondo de Retiro de Empleados de la CCSS, dado que no existen transferencias de recursos ni obligaciones entre la entidad y los miembros de Junta Administrativa u órgano equivalente y los ejecutivos de alguna de las entidades del grupo o conglomerado, incluyendo la controladora.

VIII. Auditoría Externa

1. Nombre de la firma contratada

La firma contratada para realizar la auditoria de los estados financieros del fondo, se llama Moore Stephens Costa Rica.

2. Número de años que la firma de auditoría externa lleva de forma interrumpida realizando la auditoría de los estados financieros del Fondo.

Este sería el cuarto año que la firma realiza la auditoría de los estados financieros del fondo.

3. La firma de la auditoría externa realiza o ha realizado en el período otros trabajos para la entidad y/o grupo, distintos de los servicios de auditoría.

La firma solamente ha realizado la auditoría que se indicó en el cartel de compra.

4. Indique si los hubiera, los mecanismos establecidos por la entidad para preservar la independencia del auditor externo.

Para contratar la firma de auditoría externa, se realizó un proceso de contratación, de conformidad con lo que establece el Reglamento y la Ley de Contratación Administrativa, en el cual, el fondo debe apegarse a las condiciones que se establecen en el cartel de compra.

I. Estructura de la Propiedad

De acuerdo a lo establecido en la normativa vigente, específicamente en el artículo 2 del Reglamento del Fondo de Retiro de Empleados, que cita lo siguiente:

“(...) El Fondo de Retiro (FRE) otorgará beneficios complementarios a los que se ofrece el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte, mediante un Régimen de Protección Básica de capitalización colectiva, solidario y financiado exclusivamente por la Caja como patrono (...)”

Conforme a lo que establece en el artículo 21 de la Ley Constitutiva de la CCSS, se indica claramente que la estructura patrimonial, y social del Fondo de Retiro, es propiedad en su totalidad a la Caja Costarricense de Seguro Social, por consiguiente los puntos indicados en este apartado no tienen alcance alguno con este fondo.

II. Aprobación Informe Gobierno Corporativo órgano Dirección

El informe Anual de Gobernanza se aprobó en la Junta Administrativa del Fondo de Retiro de Empleados, en la sesión ordinaria número 331, del 18 de marzo del 2016; mediante el siguiente acuerdo:

*(...) **ACUERDO TERCERO:** Por mayoría de los presentes miembros de esta Junta Administrativa, en cumplimiento con la normativa del artículo 19 del Reglamento de Gobierno Corporativo aplicable al Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social; una vez revisado el informe de Gobierno Corporativo del periodo 2015 presentado por el Lic. Víctor Fernández Badilla, Director Ejecutivo del FRAP; Acuerdan: aprobar el “Informe de Gobierno Corporativo del periodo 2015” del Fondo de Retiro de Empleados, con el fin de remitir a la Superintendencia de Pensiones en el plazo establecido. Así mismo se instruye a la Dirección Ejecutiva del FRAP para que coordine su remisión y publicación de conformidad con los medios establecidos a nivel institucional. **Acuerdo Firme.***

Publicado en el sitio: <http://www.ccss.sa.cr/frap>

DECLARACIÓN JURADA FIRMADA POR EL PRESIDENTE DE JUNTA DIRECTIVA U ÓRGANO EQUIVALENTE

GUSTAVO PICADO CHACÓN, cédula de identidad **1-0790-0094**, a partir de un proceso de debida diligencia en relación con la información financiera del **FONDO DE RETIRO DE EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL** y sus sistemas de control interno para el periodo que termina el **31 de Diciembre de 2015**, declaro bajo fe de juramento que:

a. Hasta donde tengo conocimiento los estados financieros del **FONDO DE RETIRO DE EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL** no contienen ninguna aseveración falsa de un hecho material ni omiten incorporar un hecho material necesario para que las declaraciones realizadas no resulten engañosas.

b. Hasta donde tengo conocimiento los estados financieros y cualquier otra información financiera complementaria adjunta a esta declaración presentan razonablemente en todos los aspectos materiales la situación financiera del **FONDO DE RETIRO DE EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**, así como el resultado de sus operaciones para el periodo que termina el 31 de Diciembre de 2015.

c. **EL FONDO DE RETIRO DE EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL** ha establecido y mantenido los controles y procedimientos efectivos y eficientes que aseguren que la información material relacionada con la entidad y sus subsidiarias consolidadas. Asimismo ha procurado contar con el personal idóneo y capacitado para manejar el control interno.

d. Se ha velado para que el Comité de Auditoría se reúna periódicamente, se lleven minutas de las reuniones y reporte con prontitud a la Junta Administrativa. Asimismo han revisado y aprobado los estados financieros mensuales de la entidad.

e. Se ha procurado la existencia de una auditoría interna con independencia de criterio.

f. De acuerdo con lo informado por el Comité de Auditoría, se ha verificado el cumplimiento de los requisitos de independencia, experiencia e idoneidad establecidos en el Capítulo II del "Reglamento de Auditores Externos aplicable a los sujetos fiscalizados por la SUGEF, SUGIVAL, SUPEN y SUGESE".

g. He recibido y entendido toda la información significativa que me ha suministrado el Director FRAP y el Comité de Auditoría respecto a:

i. Todas las deficiencias significativas en el diseño u operación de los controles internos, los cuales pueden tener un efecto adverso para la habilidad de la entidad de recopilar, procesar, seleccionar y reportar la información financiera.

ii. La existencia de cualquier tipo de fraude que envuelva a gerentes u otros empleados que desempeñen un rol significativo en el control interno de la entidad.

iii. Los cambios significativos en el control interno o en otros factores que afectaron materialmente el control interno con posterioridad a la fecha de corte de la información financiera, incluyendo cualquier acción correctiva en este mismo sentido.

Es todo. Al ser las catorce horas del 18 de marzo de 2016.



FIRMA _____

DECLARACIÓN JURADA FIRMADA POR EL GERENTE GENERAL

VÍCTOR FERNÁNDEZ BADILLA, cédula de identidad **1-0863-0635**, a partir de un proceso de debida diligencia en relación con la información financiera del **FONDO DE RETIRO DE EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL** y sus sistemas de control interno para el periodo que termina el 31 de diciembre de 2015, declaro bajo fe de juramento que:

a. Los estados financieros del **FONDO DE RETIRO DE EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL** no contienen ninguna aseveración falsa de un hecho material ni omiten incorporar un hecho material necesario para que las declaraciones realizadas no resulten engañosas.

b. Los estados financieros y cualquier otra información financiera complementaria adjunta a esta declaración presentan razonablemente en todos los aspectos materiales la situación financiera del **FONDO DE RETIRO DE EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL** así como el resultado de sus operaciones para el periodo que termina el 31 de Diciembre de 2015.

c. El **FONDO DE RETIRO DE EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**, ha establecido y mantenido los controles y procedimientos efectivos y eficientes que aseguren que la información material relacionada con la entidad y sus subsidiarias consolidadas. Asimismo ha procurado contar con el personal idóneo y capacitado para manejar el control interno.

d. Se ha verificado el cumplimiento de los requisitos de independencia, experiencia e idoneidad establecidos en el Capítulo II del “Reglamento de Auditores Externos aplicable a los sujetos fiscalizados por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE”.



e. Se ha revelado al Comité de Auditoría, a la Junta Directiva u órgano equivalente y a los auditores externos lo siguiente:

i. Todas las deficiencias significativas en el diseño u operación de los controles internos, los cuales pueden tener un efecto adverso para la habilidad de la entidad de recopilar, procesar, seleccionar y reportar la información financiera.

ii. La existencia de cualquier tipo de fraude que envuelva gerentes u otros empleados que tienen un rol significativo en el control interno de la entidad.

iii. Los cambios significativos en el control interno o en otros factores que afectaron materialmente el control interno con posterioridad a la fecha de corte de la información financiera, incluyendo cualquier acción correctiva en este mismo sentido.

Es todo. Al ser las catorce horas del 18 de marzo de 2016.



FIRMA _____

ANEXO 1

Caja Costarricense de Seguro Social

Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y
Préstamo- Área de Administración
Integral de Riesgos Institucionales



“Resolución Administrativa para la formalización de los servicios del Área de Administración Integral de Riesgos del Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social”

10 de febrero del 2014



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo
Avenida 4 calle 5 y 7, Planta Baja, Edificio Jenaro Valverde
Tels: 2539-15-36/ Fax: 2539-14-92

**RESOLUCIÓN ADMINISTRATIVA PARA LA FORMALIZACIÓN DE LOS
SERVICIOS DEL ÁREA DE ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS DEL
FONDO DE RETIRO DE EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE
SEGURO SOCIAL**

Edificio Jenaro Valverde, San José. Al ser las 2:38 a.m., del día 10 de febrero de 2014, el Lic. Gustavo Picado Chacón, mayor, casado, economista, vecino de Curridabat, cédula de identidad uno- setecientos noventa- cero noventa y cuatro, en condición de Gerente de la Gerencia Financiera de la Caja Costarricense de Seguro Social (en adelante CAJA), y el Lic. José Luis Quesada Martínez, mayor, casado, economista, vecino de Coronado, cédula de identidad uno-setecientos noventa y nueve-setecientos sesenta y siete, en condición de Gerente de la Gerencia Pensiones de la citada Institución, emiten la siguiente Resolución Administrativa, con el fin de formalizar los servicios en materia de Riesgos entre la Dirección Ejecutiva del Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo y el Área Administración de Riesgos Institucionales de la CAJA, conforme a la normativa dispuesta en la Ley N° 7983.

RESULTANDO:

1. Que el Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social (en adelante FRE), se constituye como fondo regulado por la Superintendencia de Pensiones (en adelante SUPEN), conforme a lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Protección al Trabajador N° 7983.
2. Que de acuerdo con lo que establece el artículo 1 de la Ley de Protección al Trabajador en sus incisos d), e) y f), en relación con el objetivo de la ley, se establece:

“...d) Autorizar, regular y establecer el marco para supervisar el Funcionamiento de los regímenes de pensiones complementarias, Públicos y privados, que brinden protección para los casos de invalidez, vejez y muerte.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo
Avenida 4 calle 5 y 7, Planta Baja, Edificio Jenaro Valverde
Tels: 2539-15-36/ Fax: 2539-14-92

e) Establecer los mecanismos de supervisión para los entes participantes en la recaudación y administración de los diferentes programas de pensiones que constituyen el Sistema Nacional de Pensiones.

f) Establecer un sistema de control de la correcta administración de los recursos de los trabajadores, con el fin de que estos reciban la pensión Conforme a los derechos adquiridos por ellos...”

3. Que de conformidad con el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, emitido por la SUPEN, el FRE debe de considerarlo y aplicar en el desarrollo de su Gestión Estratégica y Técnico-Operativo, bajo su condición de fondo regulado por la SUPEN.

4. Que el artículo 11 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, señala:

“...Artículo 11: De la Unidad para la Administración Integral de Riesgos.

El comité de Riesgo se apoyará en una unidad especializada cuyo objeto será identificar, medir, monitorear e informar a dicho Comité, así como a los órganos y funcionarios a que se refiere el literal c) del artículo anterior, de los riesgos cuantificables que enfrenten las entidades reguladas en sus operaciones.

La Contratación de servicios con las unidades o departamentos especializados del grupo de interés económico o financiero o con terceros independientes, deberá formalizarse por escrito. En este último caso, el contrato deberá contener una cláusula donde se establezca la obligación del tercero de declarar los conflicto de interés que lleguen a suscitarse con posterioridad a la contratación y contemplar la posibilidad jurídica de rescindir el convenio en este evento...”. (Lo resaltado no es del original)



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo
Avenida 4 calle 5 y 7, Planta Baja, Edificio Jenaro Valverde
Tels: 2539-15-36/ Fax: 2539-14-92

5. Que mediante notas SP-2456-2011 y SP-094-2012, la Superintendencia de Pensiones; comunica el estado de incumplimiento a una norma vigente en el que se encuentra la Administración del Fondo, y solicita además, se remita a ese Despacho, el contrato de prestaciones de servicios que la Dirección Ejecutiva del FRAP suscriba con la Unidad de Administración Integral de Riesgos de la CAJA.

CONSIDERANDO:

- I. Que para efectos de atender lo requerido por la Superintendencia en los oficios SP-2456-2011 y SP-094-2012, en relación con el cumplimiento del artículo 11 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas; la Dirección Ejecutiva del FRAP, mediante la nota DFRAP-0061-2012, solicita criterio a la Dirección Jurídica Institucional sobre la legalidad del requerimiento planteado por la SUPEN.

En este sentido, la Dirección Jurídica emite el criterio DJ-01143-2012, que en lo que interesa, señala:

“...El artículo 11 del Reglamento de Inversiones de las entidades reguladas establece la necesidad de la existencia de un contrato con una unidad especializada en materia de riesgos “con las unidades o departamentos especializados del grupo de interés económico o financiero, o con terceros independientes”, pero no establece la necesidad de un convenio interorgánico para una institución pública como lo es la CCSS, como lo solicita la Superintendencia de Pensiones.

De existir esta obligación, la misma resultaría para el caso en concreto, ilógica y contraria a lo establecido en el artículo 16 de la Ley General de la Administración Pública, ya que tanto el FRAP como el Área de Administración Integral de Riesgos Institucionales, pertenecen a la misma



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo
Avenida 4 calle 5 y 7, Planta Baja, Edificio Jenaro Valverde
Tels: 2539-15-36/ Fax: 2539-14-92

institución y la segunda brinda asesoría técnica al FRAP desde su creación en noviembre del 2003.

*En virtud de lo expuesto, esta Dirección Jurídica comparte el criterio de la Dirección Ejecutiva del FRAP, en el sentido de que el **artículo 11 citado** aplicaría para la CCSS sólo en el caso de que no existiera dentro de la organización la "Unidad para la Administración Integral de Riesgo", por lo cual no se considera necesaria la suscripción de dicho convenio...". (Lo destacado es propio)*

Al respecto, dicho criterio fue comunicado a la SUPEN por oficio DFRA-0204-2012, sin embargo, la citada entidad por nota SP-1905-2012, indica:

"...De conformidad con el artículo 1 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, el artículo 36 de la Ley del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y el artículo 11 del Reglamento del fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social, el FRE se encuentra sujeto a lo previsto en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas.

El artículo 11 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas dispone la obligación expresa de documentar por escrito la relación de prestación de servicios entre una entidad regulada con una Unidad de Administración Integral de Riesgos externa a su organización.

En la redacción del artículo 11 del reglamento en mención, se utiliza los términos "contrato" y "convenio" como sinónimos y de manera indistinta, refiriéndose estos a la manifestación escrita de las voluntades, compromisos prestaciones y contraprestaciones de las partes en una determinada situación.

El FRE y la Unidad Administración Integral de Riesgos de la Gerencia de Pensiones de la CCSS mantienen estructuras organizativas y operativas separadas, circunstancia que justifica que sea necesario



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo
Avenida 4 calle 5 y 7, Planta Baja, Edificio Jenaro Valverde
Tels: 2539-15-36/ Fax: 2539-14-92

contar con la formalización por escrito del compromiso y condiciones en que se prestará el servicio objeto de este análisis, de manera que se garantice no sólo la idoneidad de dicha Unidad, sino, también, que este será prestado de acuerdo con las exigencias establecidas en el artículo 11 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, en particular, evitando todo posible conflicto de interés que pueda presentarse.

Al amparo del artículo 10 d la Ley General de la Administración Pública, el FRE puede recurrir a un instrumento idóneo que le permita documentar el acuerdo al cual ha llegado con la Unidad de Administración Integral de Riesgos de la CCSS y así cumplir con la obligación prevista en el artículo 11 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas.”

Por lo anterior y con fundamento en el criterio jurídico PJD-07-2012, se reitera lo requerido en el oficio SP-2456-2011...”. (El énfasis no es del original)

- II. Que en virtud de lo manifestado por la SUPEN en la nota SP-1905-2012, la Dirección Ejecutiva del FRAP, mediante el oficio DFRAP-1065-2012, solicita criterio a la Dirección Jurídica de la CCSS, la cual por oficio DJ-08682-2012, recomienda a la Dirección Ejecutiva del FRAP, lo siguiente:

“...se recomienda a la Administración documentar mediante un documento idóneo los acuerdos o la colaboración que tiene y/o tendrá, con el Área de Administración Integral de Riesgos institucionales de la CCSS, y así cumplir con lo solicitado por la Superintendencia de Pensiones, a la luz de lo preceptuado en el artículo 11 del Reglamento de Inversión de las Entidades Reguladas...”. (Lo resaltado no es del original)



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo
Avenida 4 calle 5 y 7, Planta Baja, Edificio Jenaro Valverde
Tels: 2539-15-36/ Fax: 2539-14-92

- III. Que a lo interno de la Institución, en criterio emitido por la asesoría legal de la Gerencia Administrativa en el oficio GA-51286-11; se presenta un análisis de la utilización de los convenios, contratos y resoluciones administrativas entre entidades que pertenecen a la institución; del mismo se desprende en lo conducente; lo que a la letra cita :

“... la figura del contrato administrativo (...) no es viable desde el punto de vista legal, en virtud de que los Regímenes de Invalidez, Vejez y Muerte (RIVM) así como el Seguro de Enfermedad y Maternidad (SEM) pertenecen a la misma Caja Costarricense de Seguro Social y un requisito necesario para utilizar ese instrumento jurídico, es que existan al menos dos partes o sujetos jurídicos distintos a esta institución.

Ahora bien, si el mecanismo contractual no resulta idóneo para cumplir con la finalidad que se pretende, conviene definir cuál es la forma óptima para conseguirlo, concluyendo que lo es, un acto administrativo o resolución administrativa, la cual debe ser suscrita por el Gerente de Pensiones y el Gerente (...), en atención a las competencias asignadas a cada uno...”

- IV. Que considerando la necesidad del Fondo de Retiro de Empleados de la CAJA, de atender lo establecido en el artículo 11 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, bajo su condición de ente Regulado por la SUPEN; se procede a formalizar mediante el presente acto administrativo, la prestación de los servicios que proporcionará el Área Administración de Riesgos, adscrita a la Dirección Financiera Administrativa de la Gerencia de Pensiones y el Área Beneficios por Retiro, adscrita a la Dirección Ejecutiva del Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo de la Gerencia Financiera, la cual se registrarán conforme a las siguientes disposiciones:



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo
Avenida 4 calle 5 y 7, Planta Baja, Edificio Jenaro Valverde
Tels: 2539-15-36/ Fax: 2539-14-92

PRIMERA: DE LAS FUNCIONES DEL ÁREA. El Área Administración de Riesgos, desempeñará las funciones a que se refiere el artículo 12 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), teniendo como objetivo identificar, medir, monitorear e informar al Comité de Riesgos de los Fondos Institucionales y a la Junta Administrativa del Fondo de Retiro de Ahorro y Préstamo, los riesgos potenciales y cuantificables que enfrente el Portafolio de Inversiones del FRE.

SEGUNDA: DEL COMITÉ DE RIESGOS DE LOS FONDOS INSTITUCIONALES. El Comité de Riesgos de los Fondos Institucionales, será el encargado de la identificación, estimación, administración y control de los riesgos inherentes al negocio y además habrá de cumplir con lo establecido en el artículo 10 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, que dispone:

“...a. Proponer para aprobación del Órgano de Dirección de la entidad regulada:

- i) Los límites de exposición al riesgo para cada tipo de riesgo identificado.*
- ii) Las estrategias de cobertura de riesgo cambiario necesarias para la operativa de las inversiones en distintas monedas.*
- iii) La metodología para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a que se encuentren expuestos los recursos que administran. Para cada tipo de riesgo la entidad deberá definir una estrategia para su administración y control.*
- iv) Los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la medición y el control de los riesgos.*
- v) Realizar los estudios de riesgos para todos aquellos productores o nuevos servicios que la entidad pretenda comercializar.*

b. Opinar sobre la designación que efectúe la alta dirección del responsable de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos, así



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo
Avenida 4 calle 5 y 7, Planta Baja, Edificio Jenaro Valverde
Tels: 2539-15-36/ Fax: 2539-14-92

como el contenido del Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos.

c. Informar al Órgano de Dirección y al Comité de Inversión con la frecuencia que determine el primero, sobre la exposición de los fondos administrados a los distintos riesgos y los potenciales efectos negativos que se podrían producir en la marcha de la entidad regulada, por la inobservancia de los límites de exposición previamente establecidos. Dicha obligación deberá cumplirse y documentarse, al menos una vez cada tres meses.

d. Vigilar el cumplimiento del régimen de inversión aplicable. En caso de incumplimiento, realizar un informe a los Órganos de dirección y al Comité de Inversión sobre el incumplimiento y sus posibles repercusiones. Dicha obligación deberá cumplirse y documentarse, al menos, una vez cada tres meses.

e. Informar al Órgano de Dirección sobre las medidas correctivas derivadas de las auditorías relativas a los procedimientos de Administración de Riesgos.

f. Conocer y analizar los informes sobre el cumplimiento del régimen de inversión y la política de riesgos que la Unidad de Riesgos deberá presentar, como mínimo en forma mensual.

g. Crear las instancias administrativas y de seguimientos que se consideren necesarias para el ejercicio de sus funciones.

El Comité de Riesgo de los Fondos Institucionales revisará cuando menos una vez al año, lo señalado en los incisos i) y ii) de literal a) de este



Artículo, sin perjuicio de realizar dicha función con mayor frecuencia en respuesta de las condiciones del mercado o de la entidad regulada...”.

TERCERA: DE LAS ACTIVIDADES DEL ÁREA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS. El Jefe del Área Administración de Riesgos se reunirá por lo menos una vez al mes con el Comité de Riesgos del FRE, debiendo tener en cuenta en sus procedimientos normales de trabajo, las disposiciones contenidas en los reglamentos emitidos por el CONASIF y las directrices de la SUPEN. Además, deberá informar por lo menos una vez al mes al Comité de Riesgos, sobre la exposición al riesgo asumida en ese lapso, así como sobre los efectos negativos de las colocaciones existentes en el período en estudio y sobre la inobservancia de los límites de exposición (de haberlos habido). Cada informe deberá indicar las pruebas de simulación hechas en el mismo período, de ser necesario; así como de las pruebas bajo condiciones extremas. Estos informes también deberán darse lo más pronto posible tanto al Gerente a cargo de la Gerencia de Pensiones como a la Dirección Ejecutiva del FRAP.

CUARTA: DEL COMITÉ DE RIESGOS DE LOS FONDOS INSTITUCIONALES. El Comité de Riesgos de los Fondos Institucionales, mantendrá permanentemente una adecuada evaluación, administración y valoración de los riesgos y tendrán las funciones que la ley, los reglamentos y las directrices que la SUPEN indique. El Comité de Riesgos, actuará con fundamento a los puntos expuestos en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, especialmente en los artículos del 12 al 19, los cuales serán la base de trabajo y en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos aprobado.

QUINTA: DE LA ACREDITACION ANTE LA SUPEN. La Jefatura del Área Administración de Riesgos, deberá ser registrado ante la SUPEN y en adición, deberán demostrarle en todo momento a las partes de esta resolución administrativa que han cumplido a satisfacción de la SUPEN, con los requisitos establecidos por aquel órgano fiscalizador, según se indica en la circular SP-A-O44 y en la contratación de la



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo
Avenida 4 calle 5 y 7, Planta Baja, Edificio Jenaro Valverde
Tels: 2539-15-36/ Fax: 2539-14-92

Auditoría de Riesgo, que velará porque se cumpla con lo ordenado en la circular SP-A-O34. Se entiende que los requisitos indicados por la SUPEN son mínimos y que las partes de esta resolución administrativa podrán aumentarlos o pedir otros adicionales y de hacerse así serán requisitos que habrán de estar cumplidos de previo al inicio de las inversiones.

SEXTA: DE LAS RESPONSABILIDADES. DEL ÁREA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

- a) Identificar los distintos tipos de riesgo a que se expone el FRE y crear medidas estándares de riesgo.
- b) Proponer al Comité de Riesgo las metodologías para identificar, medir y monitorear los distintos tipos de riesgo y aplicarlas una vez aprobadas.
- c) Proponer al Comité de Riesgo y al Comité de Inversiones sobre la exposición global y por tipo de riesgo, las desviaciones, que en su caso, se presenten con respecto a los límites de exposición al riesgo establecido y proponer cuando así corresponda las acciones correctivas necesarias.
- d) Investigar y documentar, las causas que originen las desviaciones de los límites de riesgo establecidos, identificando si dichas desviaciones se presentan en forma reiterada e informar de manera oportuna sus resultados al Comité de Riesgos, de Inversiones y si fuese necesario a la Junta Directiva.
- e) Recomendar la disminución de la exposición al riesgo a los límites previamente aprobados cuando lo considere necesario y todas aquellas otras funciones contenidas en el Reglamento de Riesgos respectivo.
- f) Informar a los Comités y a la Junta Administrativa, sobre la exposición global y por tipo de riesgo asumido; con una periodicidad mensual, trimestral y cuando exista un evento considerado de alto riesgo para el Fondo de Retiro.



DEL COMITÉ DE RIESGOS DE LOS FONDOS INSTITUCIONALES:

- a) Presentar y recomendar al Comité de Inversiones, las evaluaciones referentes a los límites de exposición al riesgo, las estrategias de cobertura y metodologías de medición y mitigación de riesgo.
- b) Referirse y dar criterio de las nuevas operaciones de inversión, previo a su discusión en el Comité de Inversiones, todo lo anterior con los estudios técnicos presentados por el Área Administración de Riesgos.
- c) Dar seguimiento al portafolio de inversiones y asegurarse de la ejecución de la política, en materia de riesgo e informar al Comité de Inversiones y a la Junta Directiva.
- d) Todas aquellas otras funciones contenidas en el Reglamento de Inversiones de entidades Reguladas y del Manual y Políticas de Riesgos del FRE.

DE LA DIRECCIÓN EJECUTIVA DEL FRAP:

- a) Presentar al Comité de Inversiones, las opciones viables de inversión con su respectivo criterio técnico, así como otros estudios específicos para facilitar la toma de decisiones.
- b) Atender y evacuar consultas a solicitud de la Gerencia Financiera y el Comité de Inversiones, y todas aquellas responsabilidades y facultades que estén contenidas en el Reglamento de Inversiones de Entidades Reguladas.
- c) Maximizar la rentabilidad del FRE, acorde al nivel de riesgo determinado por el Comité de Riesgo.
- d) Aprobar la asignación de recursos necesarios para la gestión de riesgos.
- e) Ejecutar las inversiones



DE LA JUNTA ADMINISTRATIVA DEL FONDO DE RETIRO DE AHORRO Y PRÉSTAMO:

Aprobar la política de inversión, las políticas y procedimientos para la administración del riesgo, así como establecer los niveles tolerables de exposición al riesgo. Dichas políticas se aprueban a propuesta del Comité de Inversiones y del Comité de Riesgos de los Fondos Institucionales. Además la Junta Administrativa debe conocer periódicamente los resultados obtenidos y el nivel de riesgo asumido y pronunciarse al respecto.

SÉTIMA: La SUPEN, mediante visitas de inspección o por cualquier otro medio, conforme a sus competencias; evaluará regularmente las metodologías y procedimientos adoptados para el manejo y análisis del riesgo y las partes de esta resolución, facilitará el acceso de la SUPEN. Será obligación del Área Administración de Riesgos el acatamiento del manual referido en este acto administrativo, sin perjuicio de la normativa aplicable.

OCTAVA: Toda la información que sea suministrada al Área Beneficios por Retiro, será confidencial conforme a las regulaciones de la materia y solo podrá ser revelada por medio de los funcionarios designados al efecto, así como a la autoridad fiscalizadora y a la autoridad judicial competente. En el ejercicio de sus funciones, los integrantes deberán observar además el Código de Ética del Servidor de la Caja Costarricense de Seguro Social, el cual se aplica en todo caso a todos los funcionarios y demás normativa aplicable al respecto.

NOVENA: Los funcionarios del Área Administración de Riesgos, deberán abstenerse de participar en cualquier actuación o recomendación que implique conflicto de intereses y siempre estarán obligados a inhibirse de participar e informar de inmediato a las partes del conflicto, o de la posibilidad de tal, con el fin de que sean sustituidos para la situación específica.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
Dirección Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo
Avenida 4 calle 5 y 7, Planta Baja, Edificio Jenaro Valverde
Tels: 2539-15-36/ Fax: 2539-14-92

DÉCIMA: Es entendido que todas las actuaciones de las partes que suscriben el presente acto administrativo, están sujetas a las previsiones de los Reglamentos de Inversiones aprobadas por la respectiva Junta Directiva de la CAJA y la Junta Administrativa del Fondo de Ahorro y Préstamo, así como del Reglamento de Inversiones de Entidades Reguladas.

POR TANTO

En virtud de lo esbozado, se procede a la firma de la presente resolución administrativa, conforme a los criterios DJ-01143-2012 y DJ-08682-2012, emitidos por la Dirección Jurídica Institucional, así como del oficio GA-51286-11, dictado por la asesoría legal de la Gerencia Administrativa, a fin de formalizar los servicios en materia de riesgos, entre la Dirección Ejecutiva del Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo y el Área de Administración de Riesgos, adscritas –por su orden– a la Gerencia Financiera y a la Gerencia de Pensiones.

GERENCIA FINANCIERA

Lic. Gustavo Picado Chacón

Gerente



GERENCIA DE PENSIONES

Lic. José Luis Quesada Martínez

Gerente

ANEXO 2

**CAJA COSTARRICENSE SEGURO SOCIAL
FONDO RETIRO EMPLEADOS
(FRE)**



**Manual de Políticas y Procedimientos para la
Administración Integral de Riesgo**

Marzo 2014

Aprobación Formal

El presente Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos para el Fondo de Retiro de los Empleados de la CCSS fue aprobado por el Comité de Riesgos para los Fondos Institucionales mediante Acuerdo Tercero, Punto Tres de la Sesión Ordinaria N° 140-2014 realizada el día 31 de marzo de 2014.

Discutido y aprobado por Junta Administrativa del FRAP en el Acuerdo Sexto de la Sesión Ordinaria N°286 del día 19 de setiembre de 2014.

Rige a partir del día 20 de setiembre de 2014, la vigencia es indefinida hasta que se presente una nueva modificación y se apruebe por la Junta Administrativa del Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo de la Caja Costarricense del Seguro Social.¹

¹ Atendiendo el punto 3.2 del Informe de la Auditoria Externa de Riesgos al 31 de diciembre de 2011, se incluyó en el Manual de Riesgos la metodología del VaR Base Precios, esta modificación fue conocida y aprobada por el Comité de Riesgos para los Fondos Institucionales del Fondo de Retiro de Empleados, según el Acta N° 111-2012, de fecha 29 de agosto del año 2012.

ÍNDICE

Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos (FRE)

1. INTRODUCCIÓN	4
2. OBJETIVOS	4
2.1 Objetivo General	4
2.2 Objetivos Específicos	4
CAPITULO I: ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y FUNCIONES	5
3. Estructura organizacional y funciones de los diferentes órganos competentes	5
3.1 Creación y Fines del Fondo de Retiro Empleados	5
3.2 Junta Administrativa del FRE	6
3.3 Dirección Ejecutiva	6
3.4 Comité de Inversiones	6
3.5 Comité de Riesgos Fondos Institucionales	7
3.6 Área Administración de Riesgos	8
3.7 Analistas de Riesgos	9
CAPITULO II: METODOLOGÍA POR TIPO DE RIESGO	10
4. Tipos de Riesgo a Evaluar	10
4.1 Riesgo de Mercado	10
i. Riesgo tasas de Interés	10
ii. Valor en riesgo (Duración VaR)	11
iii. Valor en Riesgo (VaR)	11
iv. Rendimiento Ajustado por Riesgo	12
4.2 Riesgo de Crédito	13
4.3 Riesgo Tipo Cambio	13
4.4 Riesgo de Concentración	14
4.5 Riesgo de Liquidez	15
4.6 Riesgo Operativo	15
4.7 Riesgo legal	16
CAPITULO III: POLITICAS DE RIESGO	17
5. Políticas de Riesgo del Fondo Retiro de Empleados	17
5.1 Límites de Exposición al Riesgo de Mercado	17
i. Tasas de Interés	17
ii. Límite de exposición al Valor en Riesgo (VaR- Precios) Portafolio Total	17
iii. Rendimiento Ajustado por Riesgo	18
5.2 Límites de Exposición al Riesgo de Crédito	18

5.3	Límite de Exposición Riesgo Tipo de Cambio	19
5.4	Límite de Exposición al Riesgo de Concentración	19
5.5	Límites de Exposición al Riesgo de Liquidez	20
5.6	Límites de Exposición Riesgo Operativo	21
5.7	Límites de Exposición al Riesgo Legal	21
6.	Políticas para corregir las desviaciones en los límites de exposición al riesgo	21
6.1	Mitigación Riesgo Mercado (riesgo de tasa según el modelo de duración)	22
6.2	Mitigación Riesgos de Crédito	22
6.3	Mitigación Riesgo Tipo Cambio	23
6.4	Mitigación de Riesgo de Concentración	24
6.5	Mitigación Riesgo de Liquidez	24
6.6	Mitigación de Riesgo Operativo	25
7.	Planes de acción en caso de contingencias	25
7.1	Tratamiento de excesos de inversión por incumpliendo de límites establecidos en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Autorizadas o por variaciones de los precios de mercado de los valores	25
7.2	Incumplimiento de límites de inversión por pérdida de requisitos exigidos a los valores para su admisión en los portafolios respectivos	26
7.3	Plan de contingencias ante excesos y falta de quórum	27
CAPITULO IV:	PROCEDIMIENTOS	27
8.	Procedimiento del Área Administración de Riesgos	27
8.1	Reglamentos y Manuales	27
8.2	Descripción de las características generales de los informes del Área Administración de Riesgos	28
8.3	Procedimiento para la aprobación de nuevas propuestas de inversión, estrategias o iniciativas de Administración de Riesgos.	30
8.4	Descripción Herramienta Estimator VaR (Valor en Riesgo base Precios)	30

1. INTRODUCCIÓN

Con el propósito de mantener una política de mitigación del riesgo financiero para el Fondo Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social (en adelante FRE) acorde con el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas aprobado por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y avalado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) considerando la composición del portafolio de inversiones y el desarrollo del mercado financiero y del mercado de capitales, a continuación se presenta el documento Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos del FRE.

Para efectos del presente manual se entenderá por Administración de Riesgos, al conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se implementen para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos a que se encuentra expuesto el portafolio de inversiones del FRE.

Los Órganos de Dirección deberán establecer políticas claras y precisas que definan los criterios bajo los cuales la organización en general debe evaluar, calificar y controlar los riesgos del fondo administrado. Por su parte, los Órganos de Control deberán velar por el correcto cumplimiento de esas políticas en procura de un adecuado control de la exposición al riesgo.

2. OBJETIVOS

2.1 Objetivo General

Establecer políticas y procedimientos de control y medición de riesgos financieros y operativos que propicien la adecuada administración de los recursos de los trabajadores pertenecientes al Fondo de Retiro de los Empleados de la CCSS.

2.2 Objetivos Específicos

Determinar los límites máximos tolerables de exposición de los diferentes riesgos asociados al portafolio de inversiones del fondo administrado por el FRE, así como definir las políticas de mitigamiento y planes de contingencia.

Establecer las políticas de mitigación de los posibles riesgos y planes de contingencia que permitan minimizar las pérdidas potenciales a las que se enfrenta el portafolio de inversiones del FRE.

Identificar la estructura organizacional y el proceso operativo en las que participan tanto las Áreas que integran el FRE como el Comité de Riesgos y el Área Administración de Riesgos.

CAPITULO I: ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y FUNCIONES

3. Estructura organizacional y funciones de los diferentes órganos competentes

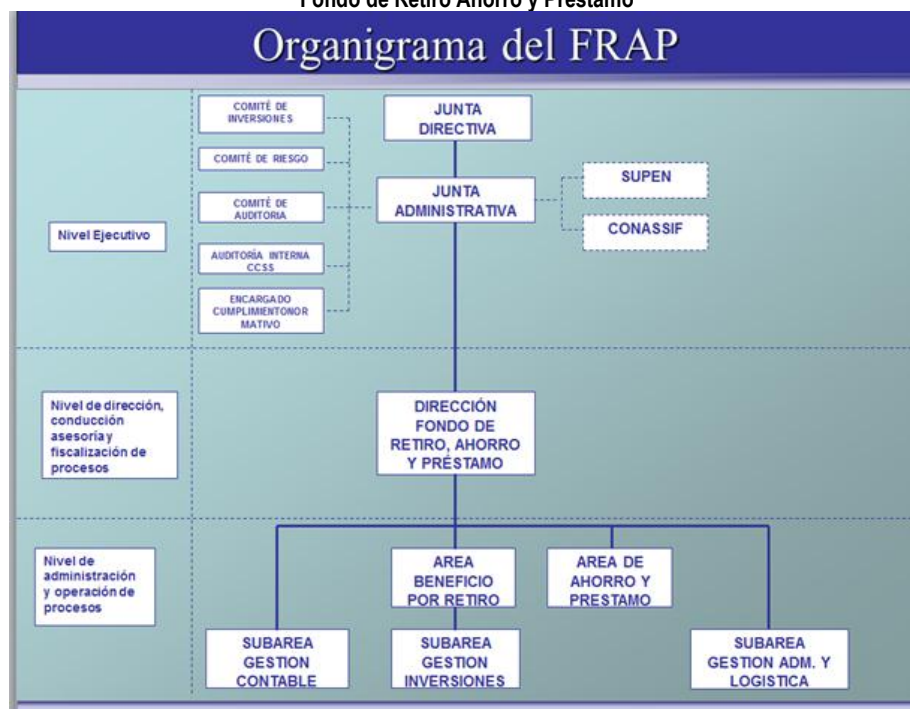
3.1 Creación y Fines del Fondo de Retiro Empleados

De acuerdo con el artículo 21 de la Ley Constitutiva de la Caja Costarricense del Seguro Social todos los trabajadores al servicio de la Caja 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 otros beneficios que determine la Junta Directiva.

En este sentido, se crea el Fondo de Retiro de los servidores de la Caja Costarricense de Seguro Social, para proteger a todos aquellos trabajadores que se encontraran laborando a su servicio en la actualidad o que llegaren a hacerlo en el futuro, en una plaza contemplada en el presupuesto de salarios ordinarios, descrita en el Estatuto de Servicios de la Institución.

El fin que tendrá este fondo será otorgar un beneficio complementario al que ofrece el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte, mediante un régimen de protección básica de capitalización colectiva, solidario y financiado exclusivamente por la Caja como patrono y un régimen de protección adicional voluntario y financiado por los trabajadores.

Cuadro N° 1
Estructura Organizativa
Fondo de Retiro Ahorro y Préstamo



3.2 Junta Administrativa del FRE

La Junta Administrativa del FRE estará a cargo de la Junta Directiva de la CCSS que es el máximo responsable de la gestión de este Fondo con potestad para dictar las políticas de inversión e instruir lo procedente al Comité de Inversiones así como la toma de decisiones en la redefinición y excepciones de las políticas de riesgos.

Entre otras funciones la Junta Administrativa deberá:

- a) Dictar la política de inversiones e instruir lo procedente al comité de inversiones.
- b) Velar por la solidez financiera del FRE y la mayor rentabilidad y seguridad de las inversiones. Al efecto, deberá solicitar anualmente la pertinente evaluación actuarial y supervisar e inspeccionar todo lo relacionado con sus operaciones e inversiones.
- c) Analizar los informes que les remitan los comités de apoyo, los órganos supervisores y las auditorías interna y externa y tomar las decisiones que se consideren procedentes
- d) Velar por el cumplimiento de las normas por parte de la entidad supervisada y por la gestión de los riesgos de ésta. Para estos efectos se deben definir las políticas que se consideren necesarias.

3.3 Dirección Ejecutiva

Al Director Ejecutivo del fondo le corresponde participar en el Comité de Riesgos, revisar los informes presentados por el Área Administración de Riesgos a este Comité y realizar las observaciones pertinentes, revisar diariamente los límites de concentración, revisar semanalmente las calificaciones de crédito vigentes, enviar la información mensual al Área para la elaboración de los Informes, coordinar todo lo referente a la Auditoria de Riesgos (elaborar el cartel, colaborar en la contratación, darle seguimiento a la auditoria y al informe presentado, elaboración del plan reparador y darle seguimiento), coordinar la elaboración del estudio de Estándares Mínimos que realiza la Supen (buscar la información, atención al personal de SUPEN y elaboración del plan reparador y darle seguimiento).

Asimismo, es responsable por la revisión permanente de los procedimientos establecidos, verificación y la suficiencia de controles, proponiendo las modificaciones que considere necesarias para evitar la reincidencia de anomalías, denunciando las ineficiencias observadas e informando puntualmente al Comité de Riesgos para los Fondos Institucionales.

3.4 Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones desempeñara al menos las siguientes funciones:

- a) Proponer, para discusión y aprobación del Órgano de Dirección, la política de inversiones para la gestión de cada uno de los fondos administrados. Dicha política deberá ser revisada por el Órgano de Dirección, como mínimo, de manera anual.

La política de inversiones deberá incluir, cuando menos, los objetivos y políticas 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 que consideren pertinentes, así como los procedimientos y prácticas de inversión. La política y sus revisiones periódicas deberán documentarse en el libro de actas.

- b) Deberá sesionar, al menos, una vez al mes con el objeto de determinar la estrategia de inversión, la composición de los activos de los fondos gestionados e informar y documentar al Órgano de Dirección de las decisiones tomadas por el Comité.

El Comité de Inversiones de cada entidad deberá establecer los mecanismos necesarios para verificar el cumplimiento de las políticas de inversión dictadas, la sujeción al régimen de inversión previsto y a los límites de riesgos vigentes.

- c) Aprobar y dar seguimiento a los planes de reducción de riesgos, correspondientes a excesos de inversión, e informar al órgano de dirección una vez autorizado por la Superintendencia.
- d) Determinar las vinculaciones de la entidad con el grupo financiero o de interés económico o financiero para dar cumplimiento a las prohibiciones establecidas en el artículo 63 de la Ley de Protección al Trabajador.
- e) El Comité de inversiones no podrá sesionar tres veces, en forma consecutiva, sin la asistencia y participación del miembro externo.

3.5 Comité de Riesgos Fondos Institucionales

El Comité de Riesgos para los Fondos Institucionales fue implementado por la Junta Directiva de la Institución de conformidad con el Artículo 29, de la sesión N° 7835, celebrada el 19 de febrero del 2004. Actualmente este Comité se encuentra nombrado de conformidad con el artículo 19, sesión 8323, de fecha 12 de febrero del 2009.

Para el desarrollo de sus funciones el Comité de Riesgos realizará al menos las siguientes acciones:

- a. Proponer para aprobación del Órgano de Dirección de la entidad regulada:
- i) Los límites de exposición al riesgo para cada tipo de riesgo identificado.
 - ii) Las estrategias de cobertura de riesgo cambiario necesarias para la operativa de las inversiones en distintas monedas.
 - iii) La metodología para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a que se encuentren expuestos los recursos que administran. Para cada tipo de riesgo la entidad deberá definir una estrategia para su administración y control.
 - iv) Los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la medición y el control de los riesgos.

- v) Realizar los estudios de riesgos para todos aquellos productos o nuevos servicios que la entidad pretenda comercializar.
- b. Opinar sobre la designación que efectúe la alta dirección del responsable de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos, así como del contenido del Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos.
- c. Informar al Órgano de Dirección y al Comité de Inversiones, con la frecuencia que determine el primero, sobre la exposición de los fondos administrados a los distintos riesgos y los potenciales efectos negativos que se podrían producir en la marcha de la entidad regulada por la inobservancia de los límites de exposición previamente establecidos. Dicha obligación deberá cumplirse y documentarse, al menos una vez cada tres meses.
- d. Vigilar el cumplimiento del régimen de inversión aplicable. En caso de incumplimiento, realizar un informe al Órgano de Dirección y al Comité de Inversiones sobre el incumplimiento y sus posibles repercusiones. Dicha obligación deberá cumplirse y documentarse, al menos una vez cada tres meses.
- e. Informar al Órgano de Dirección sobre las medidas correctivas derivadas de las auditorías relativas a los procedimientos de administración de riesgos.
- f. Conocer y analizar los informes sobre el cumplimiento del régimen de inversión y la política de riesgos que la Unidad de Riesgos deberá presentar, como mínimo en forma mensual.
- g. Crear las instancias administrativas y de seguimiento que se consideren necesarias para el ejercicio de sus funciones.

El Comité de Riesgos revisará, cuando menos una vez al año lo señalado en los incisos i) y ii) del literal a) de este apartado, sin perjuicio de realizar dicha función con mayor frecuencia en respuesta a las condiciones del mercado o de la entidad regulada.

3.6 Área Administración de Riesgos

El Área Administración de Riesgos depende funcionalmente y estructuralmente de la Dirección Financiera Administrativa de la Gerencia de Pensiones de la CCSS y brindará sus servicios al Fondo de Retiro de los Trabajadores de la CCSS, de conformidad con lo establecido en el artículo 11 del Reglamento de Inversiones de Entidades Reguladas emitido por la SUPEN.

Para la prestación del servicio por parte del Área Administración de Riesgos al Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social, se confeccionó una resolución administrativa entre la Gerencia Financiera y la Gerencia de Pensiones, conforme a los criterios DJ-01143-2012 y DJ-08682-2012 emitidos por la Dirección Jurídica Institucional, así como el oficio GA-51286-11 dictado por la asesoría legal de la Gerencia Administrativa a fin de formalizar los servicios en materia de riesgos.

El Área Administración de Riesgos desempeñará, al menos las siguientes funciones:

- a. Vigilar que la administración de riesgos sea integral y considere los riesgos en que incurra la entidad regulada y los fondos administrados propiedad de terceros.
- b. Proponer al Comité de Riesgos de la entidad regulada la metodología, y aplicarla una vez aprobada, para identificar, medir y monitorear los distintos tipos de riesgos a que se encuentren expuestas, así como los límites máximos de riesgo permitidos.
- c. Informar al Comité de Riesgos, al de Inversiones y al Gerente o Administrador sobre:
 - i. La exposición por tipo de riesgo de los fondos administrados. Los informes sobre la exposición de riesgo deberán incluir análisis de sensibilidad y pruebas bajo condiciones extremas.*
 - ii. Las desviaciones que, en su caso, se presenten con respecto a los límites de exposición al riesgo establecidos proponiendo, cuando así corresponda, las acciones correctivas necesarias.*
- d. Los informes a que se refiere este artículo deberán presentarse al Comité de Riesgos y a la administración de la entidad regulada al menos mensualmente, sin perjuicio de que, dependiendo de la situación de los fondos administrados, la Unidad determine presentar los informes con una mayor frecuencia.
- e. Investigar y documentar las causas que originen desviaciones a los límites de exposición al riesgo establecidos, identificando si dichas desviaciones se presentan en forma reiterada e informar de manera oportuna sus resultados al Comité de Riesgos, de Inversiones y al Órgano de Dirección.
- f. Recomendar la variación de los límites de exposición al riesgo previamente aprobados, cuando lo considere.
- g. Definir y aplicar metodologías de medición de rentabilidades ajustadas por riesgo y presentarlos al Comité de Riesgos y de Inversiones para su discusión y evaluación.

3.7 Analistas de Riesgos

La función del analista de riesgos implica la aplicación de metodologías de evaluación y mitigación de los efectos derivados de amenazas procedentes de variables observables en los mercados financieros, entre sus funciones principales se establecen las siguientes:

- a) Clasificar y procesar la información para realizar las mediciones y los análisis que sustentarán los informes correspondientes a los resultados de los indicadores de exposición a los riesgos de mercado, concentración, liquidez, valor en riesgo, operativo y de crédito en que incurre cada portafolio evaluado.
- b) Realizar en los informes de riesgos análisis de sensibilidad y pruebas bajo condiciones extremas.
- c) Discutir los resultados obtenidos en los diferentes estudios con la jefatura del Área y en los Comités correspondientes con el propósito de exponer las conclusiones y recomendaciones.

- d) Investigar y documentar las causas que originen desviaciones de los límites de exposición al riesgo establecidos, identificando si dichas desviaciones se presentan en forma reiterada.
- e) Recomendar la disminución de la exposición al riesgo con base en los límites previamente aprobados cuando lo considere necesario.
- f) Realizar análisis financieros de los emisores en los cuales invierte el Fondo de Retiro de Empleados.

CAPITULO II: METODOLOGÍA POR TIPO DE RIESGO

4. Tipos de Riesgo a Evaluar

4.1 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del movimiento adverso en las variables de mercado, es decir, es la pérdida potencial en los fondos administrados consecuencia de los cambios en los factores de riesgo que incidan sobre la valuación de las posiciones, tales como precios, tasas de interés y tipos de cambio. Dentro de los riesgos de mercado se encuentran los siguientes:

i. Riesgo tasas de Interés

Se refiere a la pérdida potencial en los fondos administrados por cambios en los rendimientos de mercado. Para su análisis se efectuará el cálculo de los siguientes indicadores:

Duración: es el plazo promedio en que ocurren los flujos, ponderado proporcionalmente por el valor actual de los mismos. Nos indica el período medio de recuperación de los flujos expresado en años, así como el período en que se libera del riesgo de tasa un portafolio de inversiones.

$$d = \frac{\sum VAN * Tn}{\sum VAN}$$

Donde:

d: duración

VAN: valor actual neto

TN: banda n

Duración modificada (sensibilidad o elasticidad): mide la variación en porcentaje del valor actual de un portafolio de inversiones ante cambios en las tasas de interés, es decir, determina que tan sensible es el portafolio ante la baja o alza de un punto porcentual en el rendimiento prevaeciente en el mercado, o bien la tasa libre de riesgo.

$$dm = \frac{d}{1 + R}$$

dm: duración modificada

d: duración

R: tasa de mercado

ii. Valor en riesgo (Duración VaR)

Pérdida máxima probable que puede tener la posición de la cartera en un horizonte temporal dado, con un determinado nivel de confianza (probabilidad).

$$VAR(d) = SA * Des(T) * NC$$

VAR: valor en riesgo

SA: sensibilidad del activo

DES(T): desviación estándar de la tasa

NC: Nivel de confianza

iii. Valor en Riesgo (VaR)

La técnica Valor en Riesgo (VaR) es una herramienta de gestión de riesgos con un alto grado de aceptación y estandarización en los mercados financieros, la cual permite generar una medición cuantitativa tanto del riesgo por instrumento (riesgo no diversificado) como del riesgo global del portafolio (riesgo diversificado).

El VaR cuantifica el riesgo de precio de un portafolio de inversiones, el cual me indica la máxima pérdida esperada en una posición en un determinado tiempo con un nivel de confianza asociado. La estimación de los movimientos futuros de precios y pérdidas se deriva de los comportamientos pasados en los precios de los instrumentos que integran cada portafolio.

La técnica VaR para calificar riesgos en fondos de inversión o carteras mancomunadas es un estándar internacional y debería ser la base de calificación de los fondos de pensiones en lo relacionado a la medición del riesgo de precio. La predilección por la utilización del VaR de un fondo se basa en un indicador que asocia RENDIMIENTO Y RIESGO brindando al supervisor, aportantes, emisores de instrumentos y mercados una herramienta de alta precisión

No obstante, los beneficios de la formulación VaR, su eficiencia se basa en el supuesto de que los precios traducen el riesgo global involucrado en los instrumentos y negociaciones. Debido a las imperfecciones y ausencia de la total transparencia imprescindible en el mercado nacional de valores, los precios de las especies no suelen incorporar toda la información por lo que los inversores no pueden percibir el riesgo real en sus adquisiciones y las transacciones pueden eventualmente ser realizadas a precios que no reflejen las tasas de descuento apropiadas y representantes del riesgo,

subvaluándolos o sobreestimándolos. De allí que complementariamente al uso del VaR, como posible herramienta principal de calificación de riesgos en fondos, se deben utilizar técnicas que permitan identificar riesgos específicos como el de tasa, de cambio o de liquidez bajo otras metodologías.

Cualquiera que sea el enfoque o técnica (simulación histórica, paramétrico, Montecarlo, Ewma, Arch-Garch u otros) utilizada para la determinación del VaR, se deberá efectuar la práctica o prueba de backtesting, la cual es indispensable en el proceso de evaluar los modelos de medición de riesgos. Dicha prueba permite medir la eficiencia de pronóstico del modelo, comparando periódicamente las estimaciones de las pérdidas esperadas (VaR) contra las pérdidas observadas que fueron mayores al VaR. En caso de que los resultados observados difieran significativamente de las estimaciones, se deberán realizar ajustes y calibrar el modelo de estimación. Sin embargo, aún verificándose la eficiencia del modelo, en la actualidad la escasa cantidad de datos de las series de precios derivadas del uso del vector en el mercado bursátil no permite garantizar dicha eficiencia hacia el futuro. Sin perjuicio de dicha observación, el enfoque VaR permitirá luego de un período de calibración proporcionar un indicador confiable para el sistema.

Valor en Riesgo = Sensibilidad de la brecha * Desviación estándar de la tasa de interés * Nivel de confianza * Valor actual de los activos sensibles

El VaR puede resumirse como el valor de un múltiplo de una desviación estándar. El múltiplo está dado por un nivel de significación de un pronóstico el que es estimado por una desviación estándar. El VaR es un monto que se puede expresar, entre otras formas bajo la siguiente estructura:

VaR = monto – período de tenencia – nivel de confianza

VaR = ¢100.000 – 1 día – 99 %

La expresión anterior significa: se estima que la máxima pérdida esperada que afrontará (una posición determinada) es de ¢100.000 en 1 día de cada 100 días. Señala la máxima pérdida diaria que se pronostica arrojará la posición en un período de 100 días de no gestionarse el portafolio.

iv. Rendimiento Ajustado por Riesgo

El indicador permite determinar cuanto gana un fondo en términos de rentabilidad por unidad de riesgo asumida.

$$r = \frac{R}{\sigma}$$

r: Rendimiento ajustado por riesgo

R: rendimiento promedio mensual

σ : Desviación estándar rendimiento diario

4.2 Riesgo de Crédito

Se refiere a la pérdida potencial en el portafolio administrado producto del incumplimiento de una contraparte en las operaciones que se efectúen.

A diferencia del riesgo de mercado, el desarrollo de metodologías para medir el riesgo de crédito ha sido relativamente menor, debido a las dificultades para la identificación y medición de los factores subyacentes. Entre los principales aspectos que se deben tener en cuenta en este tipo de análisis, son las de calificación de los títulos de los fondos y el impacto que puede tener los títulos al caer en default.

Probabilidad de incumplimiento: es la probabilidad de que en un año, la calificación actual pase a una calificación default.

Probabilidad Propuesta de Default	
<u>AAA</u>	<u>0.00%</u>
<u>AA</u>	<u>0.01%</u>
<u>A</u>	<u>0.02%</u>

Tasa de Recuperación: es el porcentaje del monto de exposición que se espera recuperar, el cual, se establece en función de experiencia en casos de incumplimiento.

Tasa de Recuperación Propuesta	<u>0.00%</u>
---------------------------------------	--------------

Pérdida esperada: es el valor de recuperación del título en caso de incumplimiento multiplicado por la probabilidad de que el emisor incumpla.

$$PE = \sum_{t=1}^n ME(1 - TR) * PI$$

PE= Pérdida esperada

ME= Monto de exposición de mercado

TR= Tasa de recuperación

PI= Probabilidad incumplimiento

4.3 Riesgo Tipo Cambio

Para la estimación del Valor en Riesgo (VaR Tipo de Cambio) se utiliza la aplicación denominada “Gestión de Riesgo de Cambio”, cuya metodología consiste en ingresar un total de 251 observaciones históricas diarias a una fecha determinada. En este contexto, los tipos de cambio de referencia tanto de compra como de venta son descargados de la página Web del Banco Central de Costa Rica.

En cuanto al tipo de cambio de intervención se utilizan las últimas de 90 observaciones a una fecha determinada.

La aplicación de dicha herramienta permite estimar pronósticos de futuros valores del tipo de cambio mediante modelos econométricos homocedásticos (asume que la varianza es constante) y heterocedásticos (asume que la varianza no es constante por lo que pretende capturar la auto correlación de los datos de la serie temporal).

Con ello, se determina el valor de la pérdida probable en dólares utilizando una volatilidad con captura de heterocedasticidad del tipo de cambio, asociada a un nivel de confianza y a un coeficiente de lambda.

En este sentido, para estimar el valor en riesgo se utiliza un nivel de confianza del 95% y un coeficiente de Lambda del 90%. Dicho coeficiente es específico para pronósticos heterocedásticos, ya que contiene el algoritmo de auto correlación de series de tiempo. Los pronósticos capturan la homocedasticidad y la heterocedasticidad de las series temporales.

Asimismo, en el pronóstico se muestra la volatilidad esperada de los tipos de cambio (compra y venta), así como los valores mínimos y máximos esperados para cada una de las ventanas de análisis histórica.

Por otra parte, mediante la técnica de Backtesting se determina el coeficiente de aciertos para cada ventana de análisis histórica de las series temporales.

El pronóstico también establece el valor del "SPREAD AT RISK" (máxima apertura esperada entre el tipo de cambio de venta y compra), según el nivel de confianza y coeficiente lambda determinados.

4.4 Riesgo de Concentración

Es el riesgo de mantener un porcentaje importante del portafolio en posiciones de uno o varios emisores. Seguidamente se describe el indicador para evaluar dicho riesgo:

Índice de concentración: Mide el riesgo de mantener un porcentaje importante del portafolio en posiciones de uno o varios emisores. Entre más cercano se encuentre este valor de 100%, mayor concentrado estará el portafolio. Se representa por medio del mayor peso en el portafolio.

$$IC = \sum_{i=1}^n (w_i)^2$$

IC: índice de concentración

Wi= Porcentaje de la cartera invertida en el emisor i o en la emisión i

4.5 Riesgo de Liquidez

Corresponde a la pérdida potencial en los portafolios administrados por la venta anticipada de activos a descuentos inusuales para cubrir egresos o compromisos.

$$IL = \frac{Disp_{\bar{x}}}{M_{Mer\bar{x}}}$$

IL: índice de liquidez

Disp_x: disponibilidades promedio de 30 días

M_{MerX}: monto de mercado promedio de 30 días

$$ILPC = \frac{Ven_{90} + Disp_{\bar{x}}}{Mfc + Disp_{\bar{x}}}$$

ILPC: índice de liquidez posición corta

Ven₉₀: vencimientos a 90 días

Disp_x: disponibilidades promedio de 30 días

Mfc: monto de mercado a fecha de corte

4.6 Riesgo Operativo

El Área Administración de Riesgos adoptó la Guía Institucional de Valoración de Riesgos GA- DSA-CI-22, difundida institucionalmente por la Dirección de Sistemas Administrativos. Su implementación por medio de etapas cronológicamente estructuradas, busca agregar valor a la gestión institucional mediante la identificación de eventos que puedan limitar o facilitar el cumplimiento de los objetivos, es decir, a través de la valoración de riesgos, la organización busca obtener una garantía razonable en el logro de las metas establecidas a nivel estratégico y/u operativo, específicamente sobre sus procesos y proyectos.

Identificación de los Riesgos: En esta etapa se define el posible riesgo, por medio de la pregunta ¿Qué puede suceder?, así como las Causas por medio de la pregunta ¿Por qué puede suceder el riesgo? Y las consecuencias responden a la pregunta ¿Cuáles pueden ser los impactos o efectos del riesgo?

Análisis: se define el impacto bajo, medio y alto, la probabilidad, baja, media o alta, y los controles existentes, si estos están documentados, si hay evidencia de aplicación y si son efectivos.

Administración: Se definen las estrategias por tipo de estrategia

- ✓ Estrategia preventiva asumir
- ✓ Preventivo transferir
- ✓ Preventivo evitar
- ✓ Preventivo reducir
- ✓ Contingencial

4.7 Riesgo legal

El riesgo legal es todo aquel procedimiento, acción u omisión del marco legal y normativo existente que pueda producir daños o perjuicios a terceros o a la empresa.

La clasificación del riesgo legal se basa en los siguientes aspectos:

- Riesgo de documentación: es el riesgo de que documentos incorrectos o extraviados, o la inexistencia de los mismos incida negativamente en las actividades del negocio.
- Riesgo de legislación: es el riesgo de que una operación no pueda ser ejecutada por alguna prohibición, limitación o incertidumbre acerca de la legislación del país o por errores en la interpretación de la misma.
- Riesgo de contraparte:
 - a) Riesgo de que el emisor no tenga capacidad legal para operar en un sector, producto o moneda determinada.
 - b) Riesgo de que las personas que actúan en nombre de la contraparte no cuenten con el poder legal suficiente para comprometerla.

Cuando el Fondo de Retiro de Empleados (FRE) realice cualquier tipo de convenio o contrato debe contar con el criterio del asesor legal con el fin de detectar posibles incumplimientos contra leyes, reglamentos y/o normativas que regulen a este fondo, delimitando claramente los derechos y obligaciones contractuales.

Para efectos de la cuantificación de las pérdidas por eventos que puedan producirse a través del riesgo legal, se tomará como base lo establecido en el apartado de Riesgo Operativo, “Reportes” de este manual, y se llevará a cabo una matriz de eventos de riesgo legal, tabulando los eventos que se vayan presentando y la cuantificación determinada para cada uno de ellos.

Para los casos donde que el riesgo legal proviene de eventos como por ejemplo contratos de servicios a terceros, inversiones, etc., se determinarán los efectos contractuales y se estimará la pérdida mediante el valor del bien o servicio que se está adquiriendo.

CAPITULO III: POLITICAS DE RIESGO

5. Políticas de Riesgo del Fondo Retiro de Empleados

5.1 Límites de Exposición al Riesgo de Mercado

i. Tasas de Interés

Para monitorear el grado de exposición al riesgo de mercado en cuanto a precio o tasa se tienen los indicadores de duración (expresado en años) y duración modificada (expresado en términos porcentuales).

El comportamiento de los indicadores de duración y duración modificada para el FRE fue determinado mediante el informe AAR-011 del 19 de enero del 2007, conforme a la evaluación de la Dirección de Actuarial y Planificación Económica según oficio DAPE-499 (septiembre 2006), originando los siguientes límites de riesgo:

Cuadro N°2	
Fondo Retiro de Empleados CCSS	
Límite de Exposición al Riesgo Mercado	
Duración Modificada (sensibilidad promedio)	Duración (expresado en años)
3.21%	3.47

La revisión de los resultados de estos límites se llevara a cabo a través de los informes presentados al Comité de Riesgos con una periodicidad mensual, transitoriamente esto mientras las herramientas tecnológicas permitan una revisión diaria. En el comité se establecerán cuáles serán las medidas correctivas a tomar de acuerdo a la situación de mercado.

ii. Límite de exposición al Valor en Riesgo (VaR- Precios) Portafolio Total

El límite máximo al valor en riesgo-precios del portafolio total (colones-dólares-tudes) se basó en el estudio histórico del comportamiento del Fondo de Retiro de los Empleados de la CCSS estableciéndose el siguiente límite:

Cuadro N°3	
Límite de Exposición VaR Precios	
Fondo Régimen Especial	Límite
FRE	0.50%

iii. Rendimiento Ajustado por Riesgo

El rendimiento ajustado por riesgo es una medida de análisis cuantitativo que indica cómo la rentabilidad esperada del portafolio podría cubrir la pérdida esperada, por lo tanto, **entre más alto sea el indicador mejor posición tendrá el portafolio para enfrentar eventuales crisis que se presenten en el mercado**, por tanto, el RAR es una medición de cuántas unidades de rendimiento hay por unidad de riesgo, es decir, que tan grande es el rendimiento una vez considerado el riesgo. Entonces:

- Si el RaR es mayor que uno, lo que quiere decir es que el fondo aporta más rendimiento que riesgo, o que la rentabilidad del fondo es suficiente para pagar el riesgo de invertir en él.
- Si el RaR fuera uno, lo que está ocurriendo es que el fondo, se dice “está balanceado”, es decir, por cada unidad de riesgo, hay una de rendimiento, por lo cual el fondo se encuentra balanceado.
- Si el RaR fuera menor que la unidad, lo que estaría pasando es que el riesgo es tan alto que el rendimiento no es suficiente para compensar el riesgo de invertir en él.

5.2 Límites de Exposición al Riesgo de Crédito

Las categorías de riesgo de crédito las otorgan empresas calificadoras internacionales tales como Moody's, Standard and Poor's, S.A. y Fitch Ratings y las calificadoras nacionales Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana y Fitch Costa Rica.

Las máximas calificaciones son aquellas emisiones de títulos valores catalogados como Triple A (AAA)², las cuales se definen como “emisiones con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.”

Asimismo, el Reglamento de Inversiones para las Entidades Autorizadas permite considerar las emisiones de títulos valores catalogados como Triple B (BBB), dicha categoría indica que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio.

Con base en lo anterior y para ser congruente con la Política de Inversiones se propone sólo adquirir títulos que cuentan con calificación AAA, AA y A, los cuales brindan una mayor garantía de que el inversionista obtenga en el plazo acordado de la inversión su respectivo pago de principal e intereses por parte del emisor de los títulos valores de acuerdo con el siguiente cuadro:

² Escala de Calificación según la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Cuadro N°4
Fondo Retiro de Empleados CCSS
Límites de Exposición al Riesgo de Crédito

Variable	Límite Propuesto	
Índice de Crédito	AAA	70%
(Categoría de Calificación)	AA	50%
	A	30%

Se deja previsto un 30% en inversiones con calificaciones de riesgo grado “A”, como medida de contingencia en caso de que una emisión o emisor catalogado en el momento de efectuar una inversión haya sido AA, y que por circunstancias fuera del análisis (causas especiales como una crisis económica-financiera) baje su calificación de riesgo.

5.3 Límite de Exposición Riesgo Tipo de Cambio

Los límites de tolerancia al riesgo cambiario serán recomendados por el Comité de Riesgos Fondos Institucionales. Estos serán establecidos mediante el análisis de series históricas de valor del indicador del VaR en riesgo relativo.

Como medida de control se establece que previo a la venta de títulos en dólares ó el traslado a títulos en colones o efectivo el Área de Beneficios por Retiro, a través de la Subárea de Inversiones, deberá realizar un estudio previo donde se verifique el tipo de cambio de compra, el tipo de cambio al momento de vender, el rendimiento generado y la ganancia o pérdida obtenida.

5.4 Límite de Exposición al Riesgo de Concentración

Los límites de concentración se establecerán y actualizarán de acuerdo con lo normado por el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas y la Política de Inversión y Liquidez, vigente al año correspondiente, la cual es elaborada por la Dirección Fondo de Retiro de Ahorro y Préstamo, Área de Beneficios por Retiro. Los límites por sector, por instrumento, por emisión y por emisor se ajustarán a lo indicado en el artículo 27, 28, 29 y el Transitorio IV de dicho reglamento.

De conformidad con el transitorio IV del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, los recursos administrados por las entidades autorizadas deberán adecuarse a lo dispuesto en el literal a) del artículo 27, el cual señala que en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda el fondo deberá cumplir con un límite máximo de 50%, no obstante, con el fin de cumplir este límite, gradualmente éste se irá ajustando, por lo que en el caso particular del Fondo de Retiro de Empleados, al 30 de junio del 2014, el límite máximo será de un 69.0% y al 31 de diciembre del 2014 un 67.5%.

Cuadro N° 5
Fondo de Retiro de Empleados CCSS
Límites por Sector, (Art. 27 del RIER)

Valores Emitidos por	Límite Máx. RIER (31/06/2014)	Límite Máx. RIER (31/12/2014)	Política de Riesgo (Límite al 31/12/2014)
BCCR y Ministerio de Hacienda *	69%	67.5%	66.5%
Resto del Sector Público *	35%	34%	34%
Sector Privado*	100%	99%	99%

El fondo administrado estará sujeto también a los siguientes límites máximos, por instrumento:

Cuadro N° 6
Fondo de Retiro de Empleados CCSS
Límites por Instrumento, (Art. 28 del RIER)

Tipos de Valores	Límite Máximo
Títulos individuales plazo de vencimiento menor de 361 días	15%
Títulos de participación emitidos por Fondos de Inversión	10%
Operaciones de Recompra o Reporto	5%
Acciones Comunes o Preferentes	10%

En cuanto a los límites por emisión y emisor, se encuentran regulados en el Artículo 29 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, como se aprecia en la siguiente tabla:

Cuadro N° 7
Fondo de Retiro de Empleados CCSS
Límite por Emisor (Art. 29 RIER)

Emisor	Límite Máximo
Resto del Sector Público y Sector Privado	10% AAA / AA 5% A / BBB
Una misma emisión en circulación	20%
En un mismo fondo de inversión	5%
Valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financ	10%
Acciones comunes o preferentes	5%

5.5 Límites de Exposición al Riesgo de Liquidez

a. Índice de liquidez

El índice de liquidez deberá ser hasta un máximo de 1.3 veces el monto de los egresos mensuales ordinarios y extraordinarios (saldo de caja proyectado) del fondo. En caso que este indicador supere la razón establecida deberá contar con la autorización de la Administración del Fondo, debidamente justificada y razonada, de la cual se enviará copia al Área Administración de Riesgos para su conocimiento y análisis respectivo.

b. Vencimientos menores a tres meses (posición corta)

Los resultados de liquidez se evaluarán a través de los vencimientos de recursos que se producen en un plazo menor a 90 días (incluye saldo en cuenta corriente), más el saldo correspondiente a las disponibilidades del cierre de mes entre el valor de mercado del portafolio total, con el fin de que la Administración disponga de estrategias de inversión que permitan el crecimiento de las reservas, procurando el equilibrio entre rentabilidad, seguridad y liquidez.

5.6 Límites de Exposición Riesgo Operativo

Los límites de tolerancia al riesgo operativo serán recomendados por el Comité de Riesgos. Estos serán establecidos mediante el análisis de series históricas de valores de indicadores de riesgo operacional y la selección de una banda de fluctuación con un valor máximo y mínimo alrededor de un promedio móvil de 12 meses.

La Dirección Ejecutiva del FRAP deberá tomar los controles que correspondan de conformidad con las recomendaciones que el Comité para los Fondos Institucionales emita en materia de riesgos operativos de acuerdo con los informes y reportes del Área Administración de Riesgos.

5.7 Límites de Exposición al Riesgo Legal

Cuando el Fondo de Retiro de Empleados (FRE) realice cualquier tipo de convenio o contrato debe contar con el criterio del asesor legal con el fin de detectar posibles incumplimientos contra leyes, reglamentos y/o normativas que regulen a este fondo, delimitando claramente los derechos y obligaciones contractuales.

Para efectos de la cuantificación de las pérdidas por eventos que puedan producirse a través del riesgo legal, se llevará a cabo una matriz de eventos de riesgo legal, tabulando los eventos que se vayan presentando y la cuantificación determinada para cada uno de ellos.

Para los casos donde que el riesgo legal proviene de eventos como por ejemplo contratos de servicios a terceros, inversiones, etc., se determinarán los efectos contractuales y se estimará la pérdida mediante el valor del bien o servicio que se está adquiriendo.

6. Políticas para corregir las desviaciones en los límites de exposición al riesgo

A continuación se presenta una serie de técnicas que deben ser desarrolladas por el Área de Administración de Riesgos (AAR) y por Comité de Riesgos para los Fondos Institucionales (CRFI) para definir políticas de control y mitigación de riesgos de mercado de acuerdo al Reglamento de Inversiones, Política de Riesgos y la Política de Inversiones.

6.1 Mitigación Riesgo Mercado (riesgo de tasa según el modelo de duración)

Ante incumplimientos en los límites establecidos para la duración modificada el Comité de Riesgos deberá comunicar a la Junta Administrativa y a la Dirección Ejecutiva del FRAP y Comité de Inversiones el exceso a efecto de que se tomen las medidas correctivas.

En este sentido, si el fondo excede el límite máximo se debe gestionar la administración del portafolio ya sea en adquirir títulos de tasa fija a corto plazo, títulos de tasa variable o en su lugar vender títulos de tasa fija a mediano o largo plazo. Tales títulos se pueden adquirir con vencimientos de recursos o tomando parte de las disponibilidades en cuenta corriente. Lo anterior, siempre y cuando las condiciones del mercado bursátil lo permita.

a) Mediante compra y/o venta de activos

Se debe cumplir en materia de riesgos de duración lo dispuesto en la Política para lo cual se deberá gestionar (compra y/o venta) el portafolio de títulos valores de tal manera que se pueda mantener la duración dentro del límite establecido.

b) Mediante modificación del periodo de ajuste de tasas

Administrar los periodos de ajuste de tasa, mediante la determinación de las variaciones en la distribución de las bandas de tiempo de los montos de flujos de reapreciación. Inversiones que presenten periodos menores de ajuste de tasa, determinarán duraciones más bajas en activos y pasivos; y viceversa. En este sentido, vendiendo proporciones de tasa fija y adquiriendo proporciones de tasa ajustable se logra reducir sensiblemente la duración modificada de los valores que componen la posición administrada o propia.

6.2 Mitigación Riesgos de Crédito

Se revisará periódicamente (en forma trimestral) la calificación crediticia tanto del emisor como de la emisión otorgada por las respectivas Calificadoras de Riesgo, con la finalidad de observar el deterioro o mejora en la calificación y con base en ello monitorear la capacidad de pago tanto del principal como de los intereses. En este sentido, cuando existen incumplimientos de límites se debe aplicar el siguiente procedimiento:

De darse un incumplimiento de los requisitos y/o pérdida de los requisitos, el Área Administración de Riesgos deberá comunicar al día siguiente hábil al Comité de Inversiones, a la Junta Administrativa y al coordinador del Comité de Riesgos. Este último convocará a reunión de urgencia a más tardar el día siguiente hábil al Comité de Riesgos.

La Dirección Ejecutiva del Fondo deberá comunicar mediante escrito formal del hecho relevante sobre la pérdida de requisitos a la Superintendencia de Pensiones y deberá remitir un plan de reducción de riesgos.

El Área Administración de Riesgos debe presentar al Comité de Riesgos un Informe sobre incumplimiento de los requisitos y/o pérdida de los requisitos de los instrumentos.

El Comité de Riesgos deberá presentar al Comité de Inversiones un estudio que deberá contener como mínimo:

- a. Descripción del instrumento o contraparte así como un análisis de la situación que originó la pérdida de requisitos.
- b. Opinión sobre la calidad crediticia del emisor del instrumento o de la contraparte que presentó la pérdida de requisitos.
- c. Impacto de la cartera y en el sector a que pertenece el emisor o contraparte.

El Comité de Inversiones deberá sesionar en forma extraordinaria al siguiente día hábil de entregado el estudio por parte del Comité de Riesgo. El Comité de Inversiones deberá elaborar el plan de seguimiento para la venta o conservación del instrumento, en este último caso si la situación se deriva por variaciones en los precios.

En cada sesión del Comité de Inversiones el Oficial de Inversiones comunicará sobre el comportamiento de los instrumentos con el fin de darle seguimiento.

El Comité de Riesgo cada tres meses, luego de ocurrido el evento debe actualizar su opinión sobre la calidad crediticia del emisor o contraparte y enviar la información mediante aprobación del acta al Comité de Inversiones.

6.3 Mitigación Riesgo Tipo Cambio

En el eventual caso de que existieran pasivos en moneda extranjera el curso de acción principal es el control de la Posición Neta en Moneda Extranjera (PNME). Aumentando o disminuyendo la formación de activos denominados en moneda extranjera, la institución puede administrar la amplitud de la Posición Neta.

Se puede alentar o desalentar la formación de activos denominados en moneda extranjera ya sea mediante una política formal en tal sentido que restrinja o expanda estas transacciones. No necesariamente la política debe limitarse a reducir la PNME ya que puede convenir a los intereses de la institución la existencia de PNME positivas, es decir con excedente de activos denominados en moneda extranjera. Este interés revela la decisión del Comité de Riesgos en cuanto a proteger los recursos de un fondo.

Como medida de control se establece que previo a la venta de títulos en dólares ó el traslado a títulos en colones o efectivo el Área de Beneficios por Retiro, a través de la Subárea, deberá realizar un estudio previo donde se verifique en

tipo de cambio de compra, el tipo de cambio al momento de vender, el rendimiento generado y la ganancia o pérdida obtenida.

La gestión del portafolio consistirá en un análisis de precio. Se deberá calcular la exposición mediante la metodología del VaR precio.

6.4 Mitigación de Riesgo de Concentración

Cuando se presenta un exceso en el parámetro máximo establecido para el indicador de concentración por sector público (Gobierno-BCCR), el Comité de Riesgos deberá comunicar este exceso a la Junta Administrativa del FRAP, a la Dirección Ejecutiva y al Comité de Inversiones. La administración deberá colocar los recursos sean estos provenientes de los vencimientos más próximos o del saldo en cuenta corriente del fondo en títulos emitidos por los demás sectores (resto del sector público y sector privado) en donde existan márgenes de inversión, siempre y cuando las condiciones del mercado bursátil lo permita. Además, se debe topar los límites en recompras y en fondos de inversión para posteriormente cuando el mercado lo permita destinar los recursos a los sectores antes mencionados.

La Dirección Ejecutiva del FRAP deberá reportar mensualmente los límites de concentración por sector, emisor e instrumento cuando se presenten cambios en las inversiones.

La Dirección Ejecutiva del FRAP enviará al Área Administración de Riesgos los límites de concentración generados en el punto anterior, esta remisión de información se puede realizar mediante correo electrónico en forma mensual mínimo, o con la periodicidad que lo requiera el Área.

El Área Administración del Riesgo revisará los límites de concentración de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Regulas vigente y la Política de Inversión aprobada por la Junta Administrativa del Fondo de Retiro y el Comité de Inversiones.

Si se presentan excesos en los límites de concentración, continuar con el punto siguiente; caso contrario se finaliza el procedimiento.

En caso de presentarse excesos en los límites de inversión establecidos en la normativa, la Dirección Ejecutiva del FRAP debe comunicar en tiempo y forma según lo dispuesto en la Reglamentación respectiva y conforme la circular SP-A.049.

6.5 Mitigación Riesgo de Liquidez

Ante un exceso en el límite máximo definido para el indicador de liquidez (1.3 veces) del fondo, la Dirección Ejecutiva del FRAP debe destinar parte de los recursos mantenidos en la respectiva cuenta corriente a la adquisición de títulos

valores, participaciones en fondos de inversión y recompras. Además, los vencimientos de recursos menores a tres meses deben de monitorearse con el fin de evaluar la acumulación de vencimientos de recursos para este plazo y evitar un exceso en el límite establecido.

6.6 Mitigación de Riesgo Operativo

Las políticas de mitigamiento y límites deberán ser recomendadas formalmente por el Comité de Riesgos a la Alta Dirección con base en los resultados obtenidos por el Área Administración de Riesgos de Riesgo de acuerdo con el levantamiento de información y las recomendaciones que indique los subcomités formados para tales efectos.

Las políticas de mitigamiento se agrupan en tres aspectos:

- a. Reducción de frecuencias de ocurrencia de eventos.
- b. Reducción de intensidad de pérdida monetaria ocasionadas por eventos.
- c. Valor de cobertura necesaria para cubrir pérdidas esperadas en períodos subsiguientes (en función de la estimación estadística y proyección hacia el futuro de pérdidas a partir de las series temporales obtenidas de los valores de impactos y frecuencias de eventos en los procesos sustantivos).

7. Planes de acción en caso de contingencias

7.1 Tratamiento de excesos de inversión por incumpliendo de límites establecidos en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Autorizadas o por variaciones de los precios de mercado de los valores

El Área de Administración del Riesgo deberá revisar los límites de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de las Inversiones de las Entidades Reguladas vigente y la Política de Riesgos e Inversión aprobadas por la Junta Directiva.

El tratamiento de un exceso en los límites se puede dar por:

I. Límites internos

De darse un exceso en los límites establecidos en ésta política (límites internos), el Área de Administración de Riesgos deberá comunicar al día siguiente hábil al Comité de Inversiones, a la Junta Administrativa y al Comité de Riesgos. El coordinador del Comité de Riesgos convocará a reunión de urgencia a más tardar el día siguiente hábil o deberá comunicar por escrito vía correo electrónico el incumplimiento de los límites establecidos.

II. Límites externos

Si el exceso es sobre los límites establecidos por el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas (límites externos), la Dirección Ejecutiva del FRAP debe comunicar en primera instancia a la Superintendencia de Pensiones

sobre dicho exceso y proceder según lo establece la circular SP-A-049 "Disposiciones Aplicables a las Entidades Autorizadas sobre Excesos o Faltantes de Inversión en los Fondos Administrados y Pérdida de Requisitos de los Valores Adquiridos".

En este sentido, en caso de darse el exceso en los límites establecidos, la Administración deberá comunicar tal exceso al Área Administración de Riesgos en un plazo no mayor a 2 días hábiles (a partir del momento en que suceda el exceso), con una descripción de los valores que provocaron tal incumplimiento, así como posibles escenarios que le permitirían retornar a los límites establecidos en la Política y Estrategia de Inversiones. Además, el Área Administración de Riesgos deberá elaborar un documento que contenga la información y el criterio de lo remitido por la Administración y a su vez, valorar el impacto en términos monetarios que podría provocar el exceso del límite, lo cual será comunicado al Comité de Riesgos para los Fondos Institucionales - por escrito- en un plazo no mayor a 2 días hábiles (en caso de que se requiera se deberá solicitar una sesión extraordinaria)

El Comité de Riesgos evalúa y aprueba en firme y mediante acta el plan reparador, el cual será remitido al Comité de Inversiones.

El Comité de Inversiones deberá sesionar en forma extraordinaria al siguiente día hábil de entregado el plan de saneamiento por parte del Comité de Riesgo.

El Comité de Inversiones deberá de estudiar e implementar dicho plan para lo cual deberá definir los valores que deberán venderse o comprarse, la inversión de los nuevos recursos, el plazo para la recomposición de la cartera e informar a la Junta Directiva y a la Gerencia del plan de saneamiento.

7.2 Incumplimiento de límites de inversión por pérdida de requisitos exigidos a los valores para su admisión en los portafolios respectivos

De darse un incumplimiento de los requisitos y/o pérdida de los requisitos formalmente comunicados por la Dirección Ejecutiva del FRAP, el Área de Administración de Riesgos deberá comunicar al día siguiente hábil al Comité de Inversiones, a la Junta Administrativa y al coordinador del Comité de Riesgos. Este último convocará a reunión de urgencia a más tardar el día siguiente hábil al Comité de Riesgos.

La Dirección Ejecutiva deberá comunicar mediante escrito formal del hecho relevante sobre la pérdida de requisitos a la Superintendencia de Pensiones y deberá remitir un plan de reducción de riesgos.

El Área Administración de Riesgos deberá presentar al Comité de Riesgos un Informe sobre incumplimiento de los requisitos y/o pérdida de los requisitos de los instrumentos.

El Comité de Riesgos deberá presentar al Comité de Inversiones un estudio que deberá contener como mínimo:

- a) Descripción del instrumento o contraparte así como un análisis de la situación que originó la pérdida de requisitos.
- b) Opinión sobre la calidad crediticia del emisor del instrumento o de la contraparte que presentó la pérdida de requisitos.
- c) Impacto de la cartera y en el sector a que pertenece el emisor o contraparte.

El Comité de Inversiones deberá sesionar en forma extraordinaria al siguiente día hábil de entregado el estudio por parte del Comité de Riesgo y elaborar el plan de seguimiento para la venta o conservación del instrumento, en este último caso si la situación se deriva por variaciones en los precios. En cada sesión del Comité de Inversiones el Oficial de Inversiones comunicará sobre el comportamiento de los instrumentos con el fin de dar seguimiento.

El Comité de Riesgo cada tres meses, luego de ocurrido el evento debe actualizar su opinión sobre la calidad crediticia del emisor o contraparte y enviar la información mediante aprobación del acta al Comité de Inversiones.

7.3 Plan de contingencias ante excesos y falta de quórum

Ante el evento de que no exista quórum en una sesión ordinaria o extraordinaria de los Comités de Riesgos o de Inversiones, lo que procede es que el presidente de Junta Administrativa cite a los coordinadores de estos comités, para determinar el plan de acción a seguir. De no estar los coordinadores se citará al menos alguno de los miembros de cada uno de los Comités y un Directivo de la Junta Administrativa. De lo contrario, si no se logra contar con la presencia de los titulares mencionados le corresponderá a la Dirección Ejecutiva determinar dicho plan de acción.

CAPITULO IV: PROCEDIMIENTOS

8. Procedimiento del Área Administración de Riesgos

8.1 Reglamentos y Manuales

Tanto al Área Administración de Riesgos como al Comité de Riesgos para los Fondos Institucionales les compete tener conocimiento de lo que dicta y establecen los siguientes reglamentos y manuales:

- a) Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas.

- b) Reglamento de Estándares Mínimos de Administración y Modelo de Calificación de las Operadoras de Pensiones y de los Fondos Administrados.
- c) Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos para el Fondo de Retiro de los Empleados de la CCSS.
- d) Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de los Fondos Institucionales.
- e) Otros.

8.2 Descripción de las características generales de los informes del Área Administración de Riesgos

En lo que se refiere al área administrativa la Dirección Ejecutiva enviará cinco días después de concluido el mes, los archivos correspondientes al Portafolio de Inversiones del Fondo, con las composiciones de las carteras y de los precios vigentes de los títulos, para la elaboración de los informes de riesgos por parte del Área de Riesgos.

El Área Administración de Riesgos informará directamente con una periodicidad mensual, trimestral y anual al Comité de Riesgos, Comité de Inversiones, Dirección Ejecutiva y Dirección Financiera, los resultados analizados los cuales incluirán además análisis de sensibilidad, pruebas de stresstesting (simulaciones bajo condiciones extremas de los factores de riesgo) y pruebas de backtesting.

Los informes relacionados sobre la exposición al riesgo del fondo y remitidos a los órganos competentes, se realizarán con las siguientes periodicidades:

Cuadro N°8
Periodicidad envío informes Área Administración de Riesgos
Fondo Retiro de Empleados CCSS

Informe	Periodicidad	Dirigido
Medición de Riesgos	Mensual	Comité de Riesgos
Valor en Riesgo (VaR)	Mensual	Comité de Riesgos
Informe de Riesgo*	Trimestral	Comité de Riesgos
Riesgo Tipo de Cambio	Semestral	Comité de Riesgos
Riesgo Operativo	Semestral	Comité de Riesgos
Análisis Financieros Bancos Privados, Bancos Públicos y Empresas Privadas	Anualmente	Comité de Riesgos
Revisión Política de Riesgos	Al menos una vez al año	Comité de Riesgos
Informes Especiales	Cuando se solicite criterio al Área	Comité de Riesgos

(*) El informe trimestral a su vez será expuesto a la Junta Administrativa por parte del Comité de Riesgos

Los informes de riesgos contemplarán tanto el comportamiento como el control de los diferentes riesgos a los cuales se encuentra expuesto el fondo:

- a. Monitoreo de los límites de inversión establecidos en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas aprobado por el CONASSIF, así como los límites de riesgos definidos en la Política de Riesgos.
- b. Monitoreo de las calificaciones de riesgo publicadas por las empresas calificadoras de riesgo, nacionales e internacionales.
- c. Se realizarán pruebas de stresstesting (simulaciones bajo condiciones extremas de los factores de riesgo de tasas de interés, pruebas de backtesting (verificar precisión de estimaciones) de los precios de los títulos valores y valor en riesgo.
- d. En caso de nuevas operaciones de Inversiones con empresas o bancos para los fondos administrados, se realizará un estudio que contendrá al menos un análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa, un análisis de indicadores financieros y un análisis de indicadores de alerta temprana (CAMELS) de acuerdo con los parámetros establecidos por la SUGEF.
- e. Revisión trimestral de los tres últimos años de calificaciones de riesgo de la empresa y las emisiones de la empresa en el mercado financiero.
- f. Un análisis del comportamiento del precio del instrumento en el mercado nacional y sus riesgos implícitos.

En caso de nuevas operaciones de Inversiones con empresas o bancos para los fondos administrados, se realizará un estudio que contendrá al menos:

- a. Un análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa.
- b. Un análisis de indicadores de alerta temprana (CAMELS), de acuerdo con los parámetros establecidos por la SUGEF.
- c. Revisión trimestral de los tres últimos años de calificaciones de riesgo de la empresa y las emisiones de la empresa en el mercado financiero.
- d. Un análisis del comportamiento del precio del instrumento en el mercado nacional y sus riesgos implícitos.
- e. Impacto en los indicadores de riesgo, producto de la compra del instrumento financiero.

La labor del Área Administración de Riesgos será evaluada por medio de Auditorías efectuadas por personal de la entidad a la que pertenece el fondo administrado, así como por una Auditoria de Riesgo Externa a criterio de la Administración.

8.3 Procedimiento para la aprobación de nuevas propuestas de inversión, estrategias o iniciativas de Administración de Riesgos.

- a) El Área Administración de Riesgos realizará los informes mencionados en los incisos del punto anterior y lo elevará al Comité de Riesgos.
- b) El Comité de Riesgos avalará y enviará al Comité de Inversiones mediante acuerdo el informe, o bien un resumen de lo más relevante y lo que se recomienda efectuar para que la situación del fondo evaluado sea la adecuada.
- c) En los casos en que se requiera modificar o ajustar los límites de exposición al riesgo, el Área Administración de Riesgos lo expondrá al Comité de Riesgos para que una vez avalado por dicho órgano, éstos lo presenten ante la Junta Directiva del FRAP para su aprobación definitiva e incorporación al documento “Límites de Exposición al Riesgo”.
- d) Para el caso de nuevas propuestas de inversión, éstas se presentarán conforme se requieran una vez solicitadas mediante oficio por la Dirección Ejecutiva del FRAP y seguirán los pasos descritos anteriormente en este apartado.

8.4 Descripción Herramienta Estimator VaR (Valor en Riesgo base Precios)

Es una herramienta de gestión de riesgos que permite generar una medición cuantitativa tanto del riesgo por instrumento (riesgo no diversificado) como del riesgo global del portafolio (riesgo diversificado).

Cuantifica el riesgo de precio de un portafolio de inversiones, indicando la máxima pérdida esperada durante un intervalo de tiempo dado con un determinado nivel de confianza.

Para cuantificar el VaR del Fondo de Retiro Empleados de la CCSS se utiliza el modelo paramétrico “Varianza Covarianza”, el cual asume que la distribución de los rendimientos o precios de los activos es normal. El cálculo del VaR está en función de la varianza, correlación y covarianza de las series históricas y se encuentra relacionado directamente con la volatilidad del portafolio asociado a un nivel de confianza, es decir se obtiene directamente la desviación estándar de los retornos o precios logarítmicos de cada serie de datos y con ello se construye la matriz varianza-covarianza, con la cual se logra calcular la desviación del portafolio a partir de la participación relativa que cada instrumento tiene dentro del mismo. Por lo tanto, el VaR es la volatilidad del portafolio ajustada por el nivel de confianza y dicho resultado se obtiene multiplicando la volatilidad por el valor de mercado del portafolio.

Bajo este contexto, dicho modelo transforma las series históricas (retornos de los precios de mercado diarios) como una variación continua (logarítmica) entre el dato t y el $t-1$, permitiendo de esta forma mejorar la eficiencia de medición. También pueden ser utilizados otros parámetros tales como las series de incrementos simples o la serie de primeras

diferencias entre precios. En cuanto al nivel de confianza que se sugiere utilizar, asumiendo una distribución normal de las series es el equivalente al 95% (1.645 en las tablas normal-inversa). Si bien es cierto, el nivel de confianza es alto e incrementa el VaR, es conveniente a los efectos de una gestión que no desee subestimar la debida cobertura de riesgo de precio. Finalmente, para determinar el VaR se dispone de una herramienta informática denominada ESTIMATOR VAR.