

**FONDO CAPITALIZACIÓN LABORAL ADMINISTRADO POR LA OPERADORA DE
PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE CAPITALIZACIÓN LABORAL DE LA CAJA
COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL, S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Al 31 de Marzo del 2016 y de 2015
(En colones costarricenses sin céntimos)**

Nota 1. Información general

La **Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A.** (la Operadora) fue constituida como sociedad anónima en el año 2000 bajo las leyes de la República de Costa Rica e inició operaciones en el año 2001. Como operadora de planes de pensiones está supeditada a las disposiciones de la Ley No.7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas, de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, la Ley de Protección al Trabajador (LPT) No.7983 y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Sus oficinas principales se ubican en San José, Costa Rica.

Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y de capitalización laboral de los recursos de los afiliados del fondo.

Al 31 de Marzo del 2016 y 2015 la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. administra el Fondo de Capitalización Laboral (el Fondo), el cual consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con el aporte de los patronos según se establece en el título II de la LPT. Esos dineros son invertidos en títulos valores, lo que genera rendimientos que son acreditados a cada cuenta individual. Por la administración de los fondos, la Operadora cobra una comisión cada mes a los afiliados.

Nota 2- Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema de Información Financiera (CONASSIF) y Superintendencia de Pensiones (SUPEN), que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), de las cuales se indican las principales diferencias en la nota 13.

Nota 3- Principales políticas contables

3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo.

3.2 Valuación de inversiones en valores

Instrumentos financieros no derivados

Clasificación:

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como disponibles para la venta.

Las inversiones disponibles para la venta se valoran a precio de mercado utilizando vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios.

Medición:

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en la cuenta patrimonial.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se registran por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en la que se entrega o recibe el activo.

Reconocimiento:

El Fondo reconoce los activos en la fecha que se liquida el activo financiero. Diariamente se reconoce la ganancia o pérdida de las inversiones en valores proveniente de cambios en el valor de mercado, medido por medio de vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios.

Dar de Baja:

Un activo financiero es dado de baja cuando no se tenga control de los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se aplican, expiran o ceden a terceros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada o cancelada, o haya expirado.

3.3 Ingresos y gastos por intereses

Los intereses sobre las inversiones en valores se registran por el método de acumulación o devengado, con base en la tasa de interés pactada.

Los ingresos y gastos generados por primas y descuentos se amortizan por el método del interés efectivo.

3.4 Aportes recibidos por asignar

En estas cuentas se registran de forma transitoria los movimientos de recursos de los afiliados en tanto se corrobora que los documentos e información de estos se encuentran en orden para su posterior traslado a las cuentas individuales.

3.5 Ganancias o pérdidas no realizadas por valuación

Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta son llevadas a la cuenta de patrimonio Plusvalía o Minusvalía no realizadas. Cuando se vende el activo financiero, al vencimiento o su recuperación se procede a liquidar por resultados del período la ganancia o pérdida neta registrada en la cuenta patrimonial.

3.6 Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición.

3.7 Valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al final del día, de acuerdo con la variación de los activos menos pasivos entre el número de cuotas del día y se utiliza al día siguiente, para calcular el número de cuotas representativas de los aportes recibidos de cada afiliado según lo establecido por SUPEN.

3.8 Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A., una comisión por administración sobre el saldo administrado definido, este último como la diferencia entre el activo total y el pasivo total. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

Fondo	Estructura	Base	
		Al 31/03/2016	Al 31/03/2015
FCL*	Sobre saldo administrado	2.10%	2.14%

* Ver nota 14 Hechos Relevantes, punto a.

3.9 Transacciones en monedas extranjeras

La moneda funcional de la entidad es el colón costarricense. Las transacciones en monedas extranjeras se reconocen al tipo de cambio de compra vigente de referencia publicado por el Banco Central de Costa Rica a la fecha de la transacción. Diariamente se revisan los saldos en monedas extranjeras para actualizar su valor al tipo de cambio con la cual están medidas.

3.10 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF y con la normativa emitida por CONASSIF y SUPEN, requiere registrar estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

3.11 Límites de inversión

Los límites de inversión se rigen de conformidad con las disposiciones del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas y las políticas de inversión aprobadas por la Junta Directiva de la **Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A.**

3.12 Errores

La corrección de errores que se relacionan con períodos anteriores se ajusta conforme a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período. El importe de las correcciones que se determine que son del período corriente es incluido en la determinación del resultado del período. Los estados financieros de períodos anteriores son ajustados para mantener comparabilidad.

3.13 Moneda

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en La República de Costa Rica. Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de la transacción y los

saldos pendientes son ajustados diariamente al tipo de cambio vigente, y la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

3.14 Período económico

El periodo económico del Fondo inicia el 01 de enero y finaliza el 31 de diciembre del mismo año.

Nota 4- Inversiones en Valores

La composición del portafolio de inversiones al 31 de Marzo de 2016 y 2015 se presenta a continuación:

2016:

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
--------	-------------	-----------------	------------------	-------------------	-----------------	-----------------	------------------

En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bemv			818,904,229	1,928,013,840	2,746,918,069	
Primas o descuentos				17,625,031	-5,434,620	12,190,411	
Plusvalía (o Minusvalía)				-35,357,264	-9,822,873	-45,180,136	
Mínima tasa de interés	5.55%						
Maxima tasa de interés	7.95%						
		0	0	801,171,996	1,912,756,348	2,713,928,344	

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bem		1,525,119,431	11,777,277,105		13,302,396,536	
Primas o descuentos			-29,503,102	-15,019,346		-44,522,448	
Plusvalía (o Minusvalía)			83,296,431	767,478,555		850,774,986	
Mínima tasa de interés	9.22%						
Maxima tasa de interés	11.90%						
		0	1,578,912,760	12,529,736,314	0	14,108,649,074	

Sub Total en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica

16,822,577,418

En valores emitidos por el Gobierno Central

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tpba			624,970,363		624,970,363	
Primas o descuentos				677,040		677,040	
Plusvalía (o Minusvalía)				-24,879,973		-24,879,973	
Mínima tasa de interés	7.95%						
Maxima tasa de interés	7.95%						
		0	0	0	600,767,430	600,767,430	
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tp	14,617,147	1,866,399,957	13,064,180,738	2,979,040,000	17,924,237,842	
Primas o descuentos		-258,608	-27,684,088	-78,309,251	-197,159	-106,449,105	
Plusvalía (o Minusvalía)		43,554	114,370,918	1,067,893,864	87,748,521	1,270,056,858	
Mínima tasa de interés	9.25%						
Maxima tasa de interés	12.50%						
		14,402,093	1,953,086,787	14,053,765,352	3,066,591,362	19,087,845,594	
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tp\$			562,395,039		562,395,039	
Primas o descuentos				-3,021,438		-3,021,438	
Plusvalía (o Minusvalía)				-66,261,761		-66,261,761	
Mínima tasa de interés	5.50%						
Maxima tasa de interés	5.50%						
		0	0	493,111,841	0	493,111,841	
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tudes				1,864,286,698	1,864,286,698	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos				22,715,324	22,715,324		
Plusvalía (o Minusvalía)				29,825,113	29,825,113		
Mínima tasa de interés	3.00%						
Maxima tasa de interés	3.75%						
		0	0	0	1,916,827,135	1,916,827,135	
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	bde45			1,086,012,138	1,086,012,138		
Primas o descuentos				223,455	223,455		
Plusvalía (o Minusvalía)				86,238,536	86,238,536		
Mínima tasa de interés	7.16%						
Maxima tasa de interés	7.16%						
		0	0	0	1,172,474,130	1,172,474,130	

Sub Total en valores emitidos por el Gobierno Central

23,271,026,130

En valores emitidos por otras Entidades Publicas no Financieras

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ

Costo de adquisición	bcfb2		603,167,517	603,167,517		
Primas o descuentos			-3,322,702	-3,322,702		
Plusvalía (o Minusvalía)			16,684,426	16,684,426		
Mínima tasa de interés	9.22%					
Maxima tasa de interés	9.22%					

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		0	0	616,529,242	0	616,529,242	
COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ							
Costo de adquisición	bcbf4			131,381,638		131,381,638	
Primas o descuentos				-345,273		-345,273	
Plusvalía (o Minusvalía)				1,120,472		1,120,472	
Mínima tasa de interés	9.43%						
Maxima tasa de interés	9.43%						
		0	0	0	132,156,838	132,156,838	
COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ							
Costo de adquisición	bcbf3			159,238,185		159,238,185	
Primas o descuentos				-851,526		-851,526	
Plusvalía (o Minusvalía)				23,277		23,277	
Mínima tasa de interés	9.16%						
Maxima tasa de interés	9.16%						
		0	0	0	158,409,936	158,409,936	
REFINERIA COSTARRICENSE DE PETROLEO (RECOPE)							
Costo de adquisición	bra2\$			535,420,961		535,420,961	
Primas o descuentos				-770,718		-770,718	
Plusvalía (o Minusvalía)				-56,658,006		-56,658,006	
Mínima tasa de interés	6.36%						
Maxima tasa de interés	6.36%						
		0	0	0	477,992,237	477,992,237	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Sub Total en valores emitidos por otras Entidades Publicas no Financieras							1,385,088,252

En valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado

BANCO NACIONAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bncec	687,050,000				687,050,000
Primas o descuentos		7,389,996				7,389,996
Plusvalía (o Minusvalía)		9,543,256				9,543,256
Mínima tasa de interés	8.15%					
Maxima tasa de interés	8.15%					
		0	703,983,252	0	0	703,983,252

BANCO NACIONAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bnc3a	1,200,480,000				1,200,480,000
Primas o descuentos		-316,810				-316,810
Plusvalía (o Minusvalía)		18,691,186				18,691,186
Mínima tasa de interés	8.53%					
Maxima tasa de interés	8.53%					
		1,218,854,376	0	0	0	1,218,854,376

BANCO NACIONAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bnc3b	1,202,520,000				1,202,520,000
Primas o descuentos		-1,001,840				-1,001,840
Plusvalía (o Minusvalía)		51,347,600				51,347,600

Emisor		Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Mínima tasa de interés	9.51%							
Maxima tasa de interés	9.51%							
			0	1,252,865,760	0	0	1,252,865,760	
BANCO DE COSTA RICA								
Costo de adquisición	bcj10	503,400,000					503,400,000	
Primas o descuentos		-1,836,572					-1,836,572	
Plusvalía (o Minusvalía)		5,624,117					5,624,117	
Mínima tasa de interés	7.77%							
Maxima tasa de interés	7.77%							
		507,187,545	0	0	0	0	507,187,545	
BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO								
Costo de adquisición	bbcf4	249,269,765					249,269,765	
Primas o descuentos		640,391					640,391	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,614,834					1,614,834	
Mínima tasa de interés	8.59%							
Maxima tasa de interés	8.59%							
		251,524,990	0	0	0	0	251,524,990	

Sub Total en valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado

3,934,415,923

En valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bb18\$	112,552,328				112,552,328	
Primas o descuentos		-682,080				-682,080	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,026,049				1,026,049	
Mínima tasa de interés	5.87%						
Maxima tasa de interés	5.87%						
		0	112,896,296	0	0	112,896,296	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv2v		231,014,172			231,014,172	
Primas o descuentos			-211,585			-211,585	
Plusvalía (o Minusvalía)			-845,647			-845,647	
Mínima tasa de interés	8.25%						
Maxima tasa de interés	8.25%						
		0	0	229,956,939	0	229,956,939	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv3v		1,006,000,000			1,006,000,000	
Primas o descuentos			-991,887			-991,887	
Plusvalía (o Minusvalía)			-4,895,583			-4,895,583	
Mínima tasa de interés	7.95%						
Maxima tasa de interés	7.95%						
		0	0	1,000,112,530	0	1,000,112,530	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	cdp	3,002,991,667				3,002,991,667	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos		-1,541,741				-1,541,741	
Plusvalía (o Minusvalía)		20,100,755				20,100,755	
Mínima tasa de interés	6.80%						
Maxima tasa de interés	6.80%						
		3,021,550,680	0	0	0	3,021,550,680	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpt9v		905,435,779			905,435,779	
Primas o descuentos			-911,344			-911,344	
Plusvalía (o Minusvalía)			-5,027,589			-5,027,589	
Mínima tasa de interés	7.55%						
Maxima tasa de interés	7.55%						
		0	0	899,496,846	0	899,496,846	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv8v		1,006,027,304			1,006,027,304	
Primas o descuentos			-920,330			-920,330	
Plusvalía (o Minusvalía)			-6,027,524			-6,027,524	
Mínima tasa de interés	7.55%						
Maxima tasa de interés	7.55%						
		0	0	999,079,450	0	999,079,450	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpx3c	1,004,200,000				1,004,200,000	
Primas o descuentos		-709,513				-709,513	
Plusvalía (o Minusvalía)		53,921,633				53,921,633	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Mínima tasa de interés		9.00%					
Maxima tasa de interés		9.00%					
		0	1,057,412,120	0	0	1,057,412,120	

Sub Total en valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales	7,320,504,862
---	----------------------

En valores emitidos por Bancos Privados

BANCO PROMERICA

Costo de adquisición	bpe2c		500,289,262			500,289,262	
Primas o descuentos			-152,453			-152,453	
Plusvalía (o Minusvalía)			10,538,081			10,538,081	
Mínima tasa de interés		9.51%					
Maxima tasa de interés		9.51%					
			0	510,674,890	0	0	510,674,890

BANCO PROMERICA

Costo de adquisición	bpc6c	402,040,000				402,040,000	
Primas o descuentos		-1,685,723				-1,685,723	
Plusvalía (o Minusvalía)		-90,481				-90,481	
Mínima tasa de interés		8.15%					
Maxima tasa de interés		8.15%					
			400,263,796	0	0	0	400,263,796

BANCO PROMERICA

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	bpc7c	201,316,427			201,316,427		
Primas o descuentos		-588,932			-588,932		
Plusvalía (o Minusvalía)		2,747,138			2,747,138		
Mínima tasa de interés	9.51%						
Maxima tasa de interés	9.51%						
		0	203,474,634	0	0	203,474,634	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpe1c	800,863,349			800,863,349		
Primas o descuentos		-511,400			-511,400		
Plusvalía (o Minusvalía)		18,977,347			18,977,347		
Mínima tasa de interés	9.24%						
Maxima tasa de interés	9.24%						
		0	819,329,296	0	0	819,329,296	
BCIE							
Costo de adquisición	bcie3	2,700,404,307			2,700,404,307		
Primas o descuentos		15,568,344			15,568,344		
Plusvalía (o Minusvalía)		405,171			405,171		
Mínima tasa de interés	6.25%						
Maxima tasa de interés	7.20%						
		0	2,716,377,822	0	0	2,716,377,822	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bawsj	199,299,100			199,299,100		
Primas o descuentos		-129,115			-129,115		

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Plusvalía (o Minusvalía)		15,928,697				15,928,697	
Mínima tasa de interés	13.04%						
Maxima tasa de interés	13.04%						
		0	215,098,682	0	0	215,098,682	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bazsj	1,502,290,797				1,502,290,797	
Primas o descuentos		-1,270,228				-1,270,228	
Plusvalía (o Minusvalía)		52,634,011				52,634,011	
Mínima tasa de interés	8.97%						
Maxima tasa de interés	8.97%						
		0	1,553,654,580	0	0	1,553,654,580	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	babsj	300,623,522				300,623,522	
Primas o descuentos		-574,106				-574,106	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,555,843				1,555,843	
Mínima tasa de interés	7.77%						
Maxima tasa de interés	7.77%						
		301,605,258	0	0	0	301,605,258	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bbasj	752,308,853				752,308,853	
Primas o descuentos		-1,783,490				-1,783,490	
Plusvalía (o Minusvalía)		9,332,952				9,332,952	
Mínima tasa de interés	7.72%						

Emisor		Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Maxima tasa de interés	7.72%							
			759,858,315	0	0	0	759,858,315	
BANCO DE SAN JOSE S.A.								
Costo de adquisición	bbesj		1,002,992,072				1,002,992,072	
Primas o descuentos			-1,093,010				-1,093,010	
Plusvalía (o Minusvalía)			53,769,898				53,769,898	
Mínima tasa de interés	9.95%							
Maxima tasa de interés	9.95%							
			0	1,055,668,960	0	0	1,055,668,960	
BANCO LAFISE								
Costo de adquisición	ci		2,202,192,222				2,202,192,222	
Primas o descuentos			-1,612,811				-1,612,811	
Plusvalía (o Minusvalía)			6,468,335				6,468,335	
Mínima tasa de interés	7.17%							
Maxima tasa de interés	7.34%							
			2,207,047,746	0	0	0	2,207,047,746	
BANCO DE SOLUCIONES								
Costo de adquisición	ban3\$		565,860,232				565,860,232	
Primas o descuentos			-586,844				-586,844	
Plusvalía (o Minusvalía)			929,287				929,287	
Mínima tasa de interés	5.98%							
Maxima tasa de interés	5.98%							
			566,202,675	0	0	0	566,202,675	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
BANCO CATHAY							
Costo de adquisición	ci	900,900,000				900,900,000	
Primas o descuentos		-322,749				-322,749	
Plusvalía (o Minusvalía)		-667,728				-667,728	
Mínima tasa de interés	7.07%						
Maxima tasa de interés	7.07%						
		899,909,523	0	0	0	899,909,523	
BANCO SCOTIABANK DE COSTA RICA S.A							
Costo de adquisición	bs15k	808,400,000				808,400,000	
Primas o descuentos		-703,434				-703,434	
Plusvalía (o Minusvalía)		-5,899,822				-5,899,822	
Mínima tasa de interés	9.24%						
Maxima tasa de interés	9.24%						
		0	801,796,744	0	0	801,796,744	
BANCO DAVIVIENDA DE COSTA RICA S.A							
Costo de adquisición	bde5	1,005,500,000				1,005,500,000	
Primas o descuentos		-1,143,199				-1,143,199	
Plusvalía (o Minusvalía)		-725,071				-725,071	
Mínima tasa de interés	8.53%						
Maxima tasa de interés	8.53%						
		0	1,003,631,730	0	0	1,003,631,730	
BANCO PRIVAL DE COSTA RICA S.A							

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	cdp	500,500,000				500,500,000	
Primas o descuentos		-189,102				-189,102	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,058,447				1,058,447	
Mínima tasa de interés	6.79%						
Máxima tasa de interés	6.79%						
		501,369,345	0	0	0	501,369,345	

Sub Total en valores emitidos por Bancos Privados	14,515,963,996
--	-----------------------

En valores emitidos por Entidades Financieras Privadas

MUTUAL ALAJUELA

Costo de adquisición	bcpv1	398,191,794				398,191,794	
Primas o descuentos		-547,390				-547,390	
Plusvalía (o Minusvalía)		-5,322,779				-5,322,779	
Mínima tasa de interés	7.15%						
Maxima tasa de interés	7.15%						
		0	392,321,625	0	0	392,321,625	

MUTUAL ALAJUELA

Costo de adquisición	bcpv3	75,120,000				75,120,000	
Primas o descuentos		-59,627				-59,627	
Plusvalía (o Minusvalía)		120,448				120,448	
Mínima tasa de interés	7.75%						
Maxima tasa de interés	7.75%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		0	75,180,821	0	0	75,180,821	
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bcor2		1,001,000,000			1,001,000,000	
Primas o descuentos			-18,356			-18,356	
Plusvalía (o Minusvalía)			-1,010,484			-1,010,484	
Mínima tasa de interés	7.00%						
Maxima tasa de interés	7.00%						
		0	999,971,160	0	0	999,971,160	
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bq1\$		424,095,672			424,095,672	
Primas o descuentos			-134,738			-134,738	
Plusvalía (o Minusvalía)			-170,041			-170,041	
Mínima tasa de interés	5.50%						
Maxima tasa de interés	5.50%						
		0	423,790,893	0	0	423,790,893	
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO							
Costo de adquisición	bci2		202,860,000			202,860,000	
Primas o descuentos			-1,273,001			-1,273,001	
Plusvalía (o Minusvalía)			43,917			43,917	
Mínima tasa de interés	7.95%						
Maxima tasa de interés	7.95%						
		0	201,630,916	0	0	201,630,916	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO							
Costo de adquisición	bcj1	1,015,500,000				1,015,500,000	
Primas o descuentos		-381,948				-381,948	
Plusvalía (o Minusvalía)		614,678				614,678	
Mínima tasa de interés	7.50%						
Maxima tasa de interés	7.50%						
		0	1,015,732,730	0	0	1,015,732,730	
FINANCIERA DESYFIN							
Costo de adquisición	ci	900,897,500				900,897,500	
Primas o descuentos		-821,741				-821,741	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,862,697				1,862,697	
Mínima tasa de interés	9.78%						
Maxima tasa de interés	9.78%						
		901,938,456	0	0	0	901,938,456	
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION							
Costo de adquisición	bif19	1,254,375,000				1,254,375,000	
Primas o descuentos		-1,031,360				-1,031,360	
Plusvalía (o Minusvalía)		-3,910,240				-3,910,240	
Mínima tasa de interés	7.86%						
Máxima tasa de interés	7.86%						
		0	1,249,433,400	0	0	1,249,433,400	
Sub Total en valores emitidos por Entidades Financieras Privadas							5,260,000,001

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
En valores emitidos por Entidades no Financieras Privadas							
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bn14a		300,300,000			300,300,000	
Primas o descuentos			-36,241			-36,241	
Plusvalía (o Minusvalía)			-2,386,865			-2,386,865	
Mínima tasa de interés	8.30%						
Maxima tasa de interés	8.30%						
		0	0	297,876,894	0	297,876,894	
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bna18	731,909,900				731,909,900	
Primas o descuentos		2,152,733				2,152,733	
Plusvalía (o Minusvalía)		13,360,341				13,360,341	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Maxima tasa de interés	9.51%						
		0	747,422,974	0	0	747,422,974	
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bnc14	450,450,250				450,450,250	
Primas o descuentos		-113,101				-113,101	
Plusvalía (o Minusvalía)		20,910,254				20,910,254	
Mínima tasa de interés	10.87%						
Maxima tasa de interés	10.87%						
		0	471,247,403	0	0	471,247,403	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
FIDEICOMISO TITULARIZACION P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpgc\$	395,550,437				395,550,437	
Primas o descuentos		-48,822,219				-48,822,219	
Plusvalía (o Minusvalía)		9,151,919				9,151,919	
Mínima tasa de interés	10.33%						
Maxima tasa de interés	10.33%						
		0	355,880,137	0	0	355,880,137	
FIDEICOMISO TITULARIZACION P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpgd\$	661,921,301				661,921,301	
Primas o descuentos		34,413				34,413	
Plusvalía (o Minusvalía)		102,099,921				102,099,921	
Mínima tasa de interés	10.30%						
Maxima tasa de interés	10.30%						
		0	764,055,635	0	0	764,055,635	
FIDEICOMISO TITULARIZACION P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpge\$		807,173,645			807,173,645	
Primas o descuentos			-28,963,722			-28,963,722	
Plusvalía (o Minusvalía)			84,839,476			84,839,476	
Mínima tasa de interés	10.71%						
Maxima tasa de interés	10.71%						
		0	0	863,049,399	0	863,049,399	
FIDEICOMISO TITULARIZACION CARIBLANCO							

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	bft18	94,424,568				94,424,568	
Primas o descuentos		-5,499,321				-5,499,321	
Plusvalía (o Minusvalía)		2,521,240				2,521,240	
Mínima tasa de interés	9.00%						
Maxima tasa de interés	9.00%						
		0	91,446,487	0	0	91,446,487	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN B.C.BOMBEROS							
Costo de adquisición	bbcbc	394,394,000				394,394,000	
Primas o descuentos		-49,470				-49,470	
Plusvalía (o Minusvalía)		4,910,914				4,910,914	
Mínima tasa de interés	8.81%						
Máxima tasa de interés	8.81%						
		0	399,255,444	0	0	399,255,444	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN B.C.BOMBEROS							
Costo de adquisición	bbcbd	260,260,000				260,260,000	
Primas o descuentos		-23,053				-23,053	
Plusvalía (o Minusvalía)		5,734,319				5,734,319	
Mínima tasa de interés	9.45%						
Máxima tasa de interés	9.45%						
		0	265,971,267	0	0	265,971,267	
Sub Total en valores emitidos por Entidades no Financieras Privadas							4,256,205,640

En títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
INS Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	fauc1	436,050,000				436,050,000	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Maxima tasa de interés	0.00%						
		436,050,000	0	0	0	436,050,000	
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	fhvic	100,462,000				100,462,000	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Maxima tasa de interés	0.00%						
		100,462,000	0	0	0	100,462,000	
Popular Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	zeta\$	3,128,732,986				3,128,732,986	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Maxima tasa de interés	0.00%						
		3,128,732,986	0	0	0	3,128,732,986	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	inm1\$	2,747,265,072				2,747,265,072	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		2,747,265,072	0	0	0	2,747,265,072	
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	cre\$1	2,165,493,510				2,165,493,510	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		2,165,493,510	0	0	0	2,165,493,510	

Sub Total en títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados	8,578,003,567
--	----------------------

En títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos

Franklin Templeton Global Bond							
Costo de adquisición	aftgb	254,607,282				254,607,282	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						

Emisor		Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Máxima tasa de interés	0.00%							
			254,607,282	0	0	0	254,607,282	
Franklin Income Fund								
Costo de adquisición	atemf	658,566,952					658,566,952	
Primas o descuentos		0					0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0					0	
Mínima tasa de interés	0.00%							
Máxima tasa de interés	0.00%							
			658,566,952	0	0	0	658,566,952	
Meridian Global Equity Fund								
Costo de adquisición	amfmg	547,935,877					547,935,877	
Primas o descuentos		0					0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0					0	
Mínima tasa de interés	0.00%							
Máxima tasa de interés	0.00%							
			547,935,877	0	0	0	547,935,877	
Meridian US Value								
Costo de adquisición	amfsv	159,547,461					159,547,461	
Primas o descuentos		0					0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0					0	
Mínima tasa de interés	0.00%							
Máxima tasa de interés	0.00%							
			159,547,461	0	0	0	159,547,461	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Meridian European Value							
Costo de adquisición	ACCI\$	53,224,807				53,224,807	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		53,224,807	0	0	0	53,224,807	
Legg Mason ClearBridge							
Costo de adquisición	alcua	52,079,049				52,079,049	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		52,079,049	0	0	0	52,079,049	
Sub Total en títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos							1,725,961,428
TOTAL GENERAL							87,069,747,217

2015:

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica							
BANCO CENTRAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bemv		2,339,664,374	818,904,229	1,928,013,840	5,086,582,443	
Primas o descuentos			62,726,655	14,196,057	-3,162,605	73,760,107	
Plusvalía (o Minusvalía)			-17,595,186	-32,841,596	-22,033,735	-72,470,517	
Mínima tasa de interés	7.10%						
Maxima tasa de interés	9.25%						
			2,384,795,843	800,258,690	1,902,817,500	5,087,872,033	
BANCO CENTRAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bem		4,740,146,011	5,917,623,984	1,441,908,549	12,099,678,544	
Primas o descuentos			-52,243,550	-10,433,326		-62,676,876	
Plusvalía (o Minusvalía)			-136,650,361	-104,826,408	-1,462,549	-242,939,318	
Mínima tasa de interés	9.22%						
Maxima tasa de interés	11.90%						
			4,551,252,100	5,802,364,250	1,440,446,000	11,794,062,350	
Subtotal en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica							16,881,934,383
En valores emitidos por el Gobierno Central							

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tptba			624,970,363		624,970,363	
Primas o descuentos				401,968		401,968	
Plusvalía (o Minusvalía)				-2,869,351		-2,869,351	
Mínima tasa de interés	8.70%						
Maxima tasa de interés	8.70%						
		0	0	0	622,502,980	622,502,980	
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tp	9,118,127,740	9,067,092,115	4,092,091,489		22,277,311,344	
Primas o descuentos		-177,865,484	-79,120,981	801,796		-256,184,669	
Plusvalía (o Minusvalía)		-235,318,386	-372,982,254	-15,533,397		-623,834,037	
Mínima tasa de interés	9.25%						
Maxima tasa de interés	12.50%						
		0	8,704,943,870	8,614,988,880	4,077,359,888	21,397,292,638	
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tp\$			918,278,299		918,278,299	
Primas o descuentos				-3,098,973		-3,098,973	
Plusvalía (o Minusvalía)				-70,597,256		-70,597,256	
Mínima tasa de interés	5.50%						
Maxima tasa de interés	5.50%						
		0	0	0	844,582,070	844,582,070	
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tudes			1,865,735,755		1,865,735,755	
Primas o descuentos				17,323,860		17,323,860	
Plusvalía (o Minusvalía)				31,876,633		31,876,633	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Mínima tasa de interés		3.00%					
Maxima tasa de interés		3.75%					
		0	0	0	1,914,936,248	1,914,936,248	

Subtotal en valores emitidos por el Gobierno Central

24,779,313,936

En valores emitidos por otras Entidades Publicas no Financieras

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ

Costo de adquisición	bcbf2		603,167,518		603,167,518		
Primas o descuentos			-2,338,262		-2,338,262		
Plusvalía (o Minusvalía)			21,360,894		21,360,894		
Mínima tasa de interés		10.47%					
Maxima tasa de interés		10.47%					
		0	0	622,190,150	0	622,190,150	

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ

Costo de adquisición	bcbf4			131,381,638		131,381,638	
Primas o descuentos				-211,477		-211,477	
Plusvalía (o Minusvalía)				1,856,089		1,856,089	
Mínima tasa de interés		10.68%					
Maxima tasa de interés		10.68%					
		0	0	0	133,026,250	133,026,250	

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ

Costo de adquisición	bcbf3			159,238,185		159,238,185	
Primas o descuentos				-414,719		-414,719	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Plusvalía (o Minusvalía)					-291,466	-291,466	
Mínima tasa de interés	10.46%						
Maxima tasa de interés	10.46%						
		0	0	0	158,532,000	158,532,000	
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD (ICE)							
Costo de adquisición	bic6		100,099,695			100,099,695	
Primas o descuentos			-18,859			-18,859	
Plusvalía (o Minusvalía)			1,808,164			1,808,164	
Mínima tasa de interés	9.40%						
Maxima tasa de interés	9.40%						
		0	101,889,000	0	0	101,889,000	
REFINERIA COSTARRICENSE DE PETROLEO (RECOPE)							
Costo de adquisición	bra2\$			533,166,407		533,166,407	
Primas o descuentos				-494,363		-494,363	
Plusvalía (o Minusvalía)				-28,373,497		-28,373,497	
Mínima tasa de interés	6.36%						
Maxima tasa de interés	6.36%						
		0	0	0	504,298,547	504,298,547	
Subtotal en valores emitidos por otras Entidades Públicas no Financieras						1,519,935,947	

En valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bncec	687,050,000			687,050,000		
Primas o descuentos		2,775,017			2,775,017		
Plusvalía (o Minusvalía)		-1,039,017			-1,039,017		
Mínima tasa de interés	8.15%						
Maxima tasa de interés	8.15%						
		0	688,786,000	0	0	688,786,000	
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bnc3a	1,200,480,000			1,200,480,000		
Primas o descuentos		-44,591			-44,591		
Plusvalía (o Minusvalía)		-2,163,409			-2,163,409		
Mínima tasa de interés	8.53%						
Maxima tasa de interés	8.53%						
		0	1,198,272,000	0	0	1,198,272,000	
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bnc3b	1,202,520,000			1,202,520,000		
Primas o descuentos		-140,346			-140,346		
Plusvalía (o Minusvalía)		-1,815,654			-1,815,654		
Mínima tasa de interés	9.51%						
Maxima tasa de interés	9.51%						
		0	1,200,564,000	0	0	1,200,564,000	
BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO							
Costo de adquisición	cdp\$	31,673,242			31,673,242		
Primas o descuentos		-18,463			-18,463		

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Plusvalía (o Minusvalía)		29,221				29,221	
Mínima tasa de interés	2.39%						
Maxima tasa de interés	2.39%						
		31,684,000	0	0	0	31,684,000	

BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO

Costo de adquisición	bbcf4	249,269,765				249,269,765	
Primas o descuentos		175,006				175,006	
Plusvalía (o Minusvalía)		107,729				107,729	
Mínima tasa de interés	8.59%						
Maxima tasa de interés	8.59%						
		0	249,552,500	0	0	249,552,500	

BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO

Costo de adquisición	cdp	500,500,000				500,500,000	
Primas o descuentos		-203,521				-203,521	
Plusvalía (o Minusvalía)		773,521				773,521	
Mínima tasa de interés	8.04%						
Maxima tasa de interés	8.04%						
		501,070,000	0	0	0	501,070,000	

Subtotal en valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado	3,869,928,500
---	----------------------

En valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales

BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	bb18\$	112,078,392				112,078,392	
Primas o descuentos		-357,893				-357,893	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,472,579				1,472,579	
Mínima tasa de interés	5.87%						
Maxima tasa de interés	5.87%						
		0	113,193,078	0	0	113,193,078	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv2v		231,014,171			231,014,171	
Primas o descuentos			-91,665			-91,665	
Plusvalía (o Minusvalía)			462,094			462,094	
Mínima tasa de interés	9.20%						
Maxima tasa de interés	9.20%						
		0	0	231,384,600	0	231,384,600	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv3v		1,006,000,000			1,006,000,000	
Primas o descuentos			-405,262			-405,262	
Plusvalía (o Minusvalía)			665,262			665,262	
Mínima tasa de interés	9.20%						
Maxima tasa de interés	9.20%						
		0	0	1,006,260,000	0	1,006,260,000	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv4c	500,690,081				500,690,081	
Primas o descuentos		-178,808				-178,808	
Plusvalía (o Minusvalía)		-4,221,273				-4,221,273	

Emisor		Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Mínima tasa de interés	8.50%							
Maxima tasa de interés	8.50%							
			0	496,290,000	0	0	496,290,000	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL								
Costo de adquisición	cdp	500,500,000					500,500,000	
Primas o descuentos		-17,398					-17,398	
Plusvalía (o Minusvalía)		-492,602					-492,602	
Mínima tasa de interés	7.75%							
Maxima tasa de interés	7.75%							
			499,990,000	0	0	0	499,990,000	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL								
Costo de adquisición	bpt7c	564,861,711					564,861,711	
Primas o descuentos		668,198					668,198	
Plusvalía (o Minusvalía)		549,331					549,331	
Mínima tasa de interés	6.90%							
Maxima tasa de interés	6.90%							
			566,079,240	0	0	0	566,079,240	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL								
Costo de adquisición	bpt9v			905,435,779			905,435,779	
Primas o descuentos				-293,185			-293,185	
Plusvalía (o Minusvalía)				545,406			545,406	
Mínima tasa de interés	9.10%							
Maxima tasa de interés	9.10%							

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		0	0	905,688,000	0	905,688,000	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv8v		1,006,027,304			1,006,027,304	
Primas o descuentos			-295,837			-295,837	
Plusvalía (o Minusvalía)			408,533			408,533	
Mínima tasa de interés	9.10%						
Máxima tasa de interés	9.10%						
		0	0	1,006,140,000	0	1,006,140,000	
BANCO HIPOTECARIO DE LA VIVIENDA (BANHVI)							
Costo de adquisición	phc1c	728,512,222				728,512,222	
Primas o descuentos		-12,258				-12,258	
Plusvalía (o Minusvalía)		-1,223,704				-1,223,704	
Mínima tasa de interés	7.50%						
Máxima tasa de interés	7.50%						
		727,276,260	0	0	0	727,276,260	
Subtotal en valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales						5,552,301,178	

En valores emitidos por Bancos Privados

BANCO PROMERICA

Costo de adquisición	bpe2c	500,289,262				500,289,262	
Primas o descuentos			-58,967			-58,967	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Plusvalía (o Minusvalía)		1,044,705				1,044,705	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Maxima tasa de interés	9.51%						
		0	501,275,000	0	0	501,275,000	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpc6c	402,040,000				402,040,000	
Primas o descuentos		-978,042				-978,042	
Plusvalía (o Minusvalía)		-3,981,958				-3,981,958	
Mínima tasa de interés	8.15%						
Maxima tasa de interés	8.15%						
		0	397,080,000	0	0	397,080,000	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpc7c	201,316,427				201,316,427	
Primas o descuentos		-339,198				-339,198	
Plusvalía (o Minusvalía)		-7,455,229				-7,455,229	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Maxima tasa de interés	9.51%						
		0	193,522,000	0	0	193,522,000	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpe1c	800,863,349				800,863,349	
Primas o descuentos		-227,707				-227,707	
Plusvalía (o Minusvalía)		3,180,358				3,180,358	
Mínima tasa de interés	9.24%						
Maxima tasa de interés	9.24%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		0	803,816,000	0	0	803,816,000	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	ci	2,302,300,000				2,302,300,000	
Primas o descuentos		-970,868				-970,868	
Plusvalía (o Minusvalía)		-263,632				-263,632	
Mínima tasa de interés	7.77%						
Maxima tasa de interés	8.15%						
		2,301,065,500	0	0	0	2,301,065,500	
BCIE							
Costo de adquisición	bcie3		197,904,306			197,904,306	
Primas o descuentos			12,121,185			12,121,185	
Plusvalía (o Minusvalía)			10,388,109			10,388,109	
Mínima tasa de interés	7.20%						
Maxima tasa de interés	7.20%						
		0	220,413,600	0	0	220,413,600	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bawsj		199,299,100			199,299,100	
Primas o descuentos			-86,841			-86,841	
Plusvalía (o Minusvalía)			13,460,388			13,460,388	
Mínima tasa de interés	13.04%						
Maxima tasa de interés	13.04%						
		0	212,672,647	0	0	212,672,647	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bazsj	1,502,290,797			1,502,290,797		
Primas o descuentos		-814,007			-814,007		
Plusvalía (o Minusvalía)		-27,396,790			-27,396,790		
Mínima tasa de interés	8.97%						
Maxima tasa de interés	8.97%						
		0	1,474,080,000	0	0	1,474,080,000	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	babsj	1,002,078,406			1,002,078,406		
Primas o descuentos		-1,178,539			-1,178,539		
Plusvalía (o Minusvalía)		-4,049,867			-4,049,867		
Mínima tasa de interés	7.77%						
Maxima tasa de interés	7.77%						
		0	996,850,000	0	0	996,850,000	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bbasj	752,308,853			752,308,853		
Primas o descuentos		-993,140			-993,140		
Plusvalía (o Minusvalía)		-14,305,713			-14,305,713		
Mínima tasa de interés	7.72%						
Maxima tasa de interés	7.72%						
		0	737,010,000	0	0	737,010,000	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bbesj	1,002,992,072			1,002,992,072		
Primas o descuentos		-392,202			-392,202		

Emisor		Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Plusvalía (o Minusvalía)			490,130			490,130		
Mínima tasa de interés	9.95%							
Maxima tasa de interés	9.95%							
			0	1,003,090,000	0	0	1,003,090,000	
BANCO DE SAN JOSE S.A.								
Costo de adquisición	bbksj	801,262,870				801,262,870		
Primas o descuentos		-264,499				-264,499		
Plusvalía (o Minusvalía)		-134,371				-134,371		
Mínima tasa de interés	8.32%							
Maxima tasa de interés	8.32%							
			800,864,000	0	0	0	800,864,000	
BANCO DE SAN JOSE S.A.								
Costo de adquisición	ci	200,215,901				200,215,901		
Primas o descuentos		-67,311				-67,311		
Plusvalía (o Minusvalía)		1,031,410				1,031,410		
Mínima tasa de interés	8.04%							
Maxima tasa de interés	8.04%							
			201,180,000	0	0	0	201,180,000	
BANCO LAFISE								
Costo de adquisición	ci	650,650,000				650,650,000		
Primas o descuentos		-377,971				-377,971		
Plusvalía (o Minusvalía)		961,471				961,471		
Mínima tasa de interés	8.15%							
Maxima tasa de interés	8.15%							

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		651,233,500	0	0	0	651,233,500	
BANCO DE SOLUCIONES							
Costo de adquisición	cdp	700,700,000				700,700,000	
Primas o descuentos		-253,473				-253,473	
Plusvalía (o Minusvalía)		2,847,473				2,847,473	
Mínima tasa de interés	8.70%						
Maxima tasa de interés	8.86%						
		703,294,000	0	0	0	703,294,000	
BANCO DE SOLUCIONES							
Costo de adquisición	ban3\$		563,477,505			563,477,505	
Primas o descuentos			-313,210			-313,210	
Plusvalía (o Minusvalía)			-471,175			-471,175	
Mínima tasa de interés	5.98%						
Maxima tasa de interés	5.98%						
		0	562,693,120	0	0	562,693,120	
BANCO CATHAY							
Costo de adquisición	ci	800,800,000				800,800,000	
Primas o descuentos		-379,390				-379,390	
Plusvalía (o Minusvalía)		48,390				48,390	
Mínima tasa de interés	8.15%						
Maxima tasa de interés	8.42%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		800,469,000	0	0	0	800,469,000	
BANCO SCOTIABANK DE COSTA RICA S.A							
Costo de adquisición	cdp	300,300,000				300,300,000	
Primas o descuentos		-66,311				-66,311	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,164,311				1,164,311	
Mínima tasa de interés	7.83%						
Máxima tasa de interés	7.83%						
		301,398,000	0	0	0	301,398,000	
Subtotal en valores emitidos por Bancos Privados						12,862,006,367	

En valores emitidos por Entidades Financieras Privadas

MUTUAL ALAJUELA

Costo de adquisición	bcpv1	398,191,794				398,191,794	
Primas o descuentos		-318,462				-318,462	
Plusvalía (o Minusvalía)		-6,864,062				-6,864,062	
Mínima tasa de interés	8.65%						
Máxima tasa de interés	8.65%						
		0	391,009,270	0	0	391,009,270	

MUTUAL ALAJUELA

Costo de adquisición	bcpv3	109,174,400				109,174,400	
Primas o descuentos		-30,579				-30,579	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Plusvalía (o Minusvalía)		882,959				882,959	
Mínima tasa de interés	9.20%						
Maxima tasa de interés	9.20%						
		0	110,026,780	0	0	110,026,780	
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bcp17	400,911,652				400,911,652	
Primas o descuentos		-527,941				-527,941	
Plusvalía (o Minusvalía)		-1,391,711				-1,391,711	
Mínima tasa de interés	7.75%						
Maxima tasa de interés	7.75%						
		0	398,992,000	0	0	398,992,000	
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bcplc	401,240,000				401,240,000	
Primas o descuentos		-424,990				-424,990	
Plusvalía (o Minusvalía)		-8,119,010				-8,119,010	
Mínima tasa de interés	9.00%						
Maxima tasa de interés	9.00%						
		0	392,696,000	0	0	392,696,000	
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	cph	500,500,000				500,500,000	
Primas o descuentos		-36,180				-36,180	
Plusvalía (o Minusvalía)		861,180				861,180	
Mínima tasa de interés	7.80%						
Maxima tasa de interés	7.80%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		501,325,000	0	0	0	501,325,000	
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bq1\$	422,309,888				422,309,888	
Primas o descuentos		-1,076				-1,076	
Plusvalía (o Minusvalía)		-247,838				-247,838	
Mínima tasa de interés	5.50%						
Maxima tasa de interés	5.50%						
		0	422,060,974	0	0	422,060,974	
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO							
Costo de adquisición	bci2	202,860,000				202,860,000	
Primas o descuentos		-360,447				-360,447	
Plusvalía (o Minusvalía)		-23,553				-23,553	
Mínima tasa de interés	9.25%						
Maxima tasa de interés	9.25%						
		0	202,476,000	0	0	202,476,000	
FINANCIERA DESYFIN							
Costo de adquisición	ci	1,401,400,000				1,401,400,000	
Primas o descuentos		-1,221,467				-1,221,467	
Plusvalía (o Minusvalía)		2,299,467				2,299,467	
Mínima tasa de interés	8.70%						
Maxima tasa de interés	8.70%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
--------	-------------	-----------------	------------------	-------------------	-----------------	-----------------	------------------

		1,402,478,000	0	0	0	1,402,478,000	
--	--	----------------------	----------	----------	----------	----------------------	--

INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION

Costo de adquisición			1,254,375,000			1,254,375,000	
Primas o descuentos			-263,081			-263,081	
Plusvalía (o Minusvalía)			-4,836,919			-4,836,919	
Mínima tasa de interés	7.86%						
Máxima tasa de interés	7.86%						
		0	1,249,275,000	0	0	1,249,275,000	

Subtotal en valores emitidos por Entidades Financieras Privadas

5,070,339,024

En valores emitidos por Entidades no Financieras Privadas

LA NACION S.A.

Costo de adquisición	bn15		300,195,000			300,195,000	
Primas o descuentos			-174,643			-174,643	
Plusvalía (o Minusvalía)			-2,450,357			-2,450,357	
Mínima tasa de interés	8.25%						
Maxima tasa de interés	8.25%						
		297,570,000	0	0	0	297,570,000	

LA NACION S.A.

Costo de adquisición	bn17		95,709,000			95,709,000	
----------------------	------	--	------------	--	--	------------	--

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos		2,612,586			2,612,586		
Plusvalía (o Minusvalía)		-1,293,586			-1,293,586		
Mínima tasa de interés	8.55%						
Maxima tasa de interés	8.55%						
		0	97,028,000	0	0	97,028,000	
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bn14a		300,300,000		300,300,000		
Primas o descuentos			-14,908		-14,908		
Plusvalía (o Minusvalía)			-294,092		-294,092		
Mínima tasa de interés	9.85%						
Maxima tasa de interés	9.85%						
		0	0	299,991,000	0	299,991,000	
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bna18	483,669,900			483,669,900		
Primas o descuentos		855,523			855,523		
Plusvalía (o Minusvalía)		-29,113			-29,113		
Mínima tasa de interés	9.51%						
Maxima tasa de interés	9.51%						
		0	484,496,310	0	0	484,496,310	
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bnc14	500,500,278			500,500,278		
Primas o descuentos		-41,222			-41,222		
Plusvalía (o Minusvalía)		-479,056			-479,056		
Mínima tasa de interés	10.87%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Maxima tasa de interés	10.87%	0	499,980,000	0	0	499,980,000	
FIDEICOMISO TITULARIZACION P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpgc\$		393,884,852			393,884,852	
Primas o descuentos			-38,790,840			-38,790,840	
Plusvalía (o Minusvalía)			17,169,412			17,169,412	
Mínima tasa de interés	10.33%						
Maxima tasa de interés	10.33%						
		0	372,263,424	0	0	372,263,424	
FIDEICOMISO TITULARIZACION P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpgd\$		659,134,080			659,134,080	
Primas o descuentos			27,576			27,576	
Plusvalía (o Minusvalía)			136,420,232			136,420,232	
Mínima tasa de interés	10.30%						
Maxima tasa de interés	10.30%						
		0	795,581,888	0	0	795,581,888	
FIDEICOMISO TITULARIZACION P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpge\$			803,774,795		803,774,795	
Primas o descuentos				-23,001,750		-23,001,750	
Plusvalía (o Minusvalía)				131,087,109		131,087,109	
Mínima tasa de interés	10.71%						
Maxima tasa de interés	10.71%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		0	0	911,860,154	0	911,860,154	
FIDEICOMISO TITULARIZACION CARIBLANCO							
Costo de adquisición	bft18		94,026,964			94,026,964	
Primas o descuentos			-4,376,872			-4,376,872	
Plusvalía (o Minusvalía)			6,571,475			6,571,475	
Mínima tasa de interés	9.00%						
Máxima tasa de interés	9.00%						
		0	96,221,567	0	0	96,221,567	
Subtotal en valores emitidos por Entidades no Financieras Privadas						3,854,992,343	

En títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados

BCR Sociedad de Fondos de Inversión

Costo de adquisición	inm3	665,210,000				665,210,000	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		665,210,000	0	0	0	665,210,000	

INS Sociedad de Fondos de Inversión

Costo de adquisición	fauc1	436,050,000				436,050,000	
----------------------	-------	-------------	--	--	--	-------------	--

Emisor		Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos								
Plusvalía (o Minusvalía)								
Mínima tasa de interés	0.00%							
Maxima tasa de interés	0.00%							
			436,050,000	0	0	0	436,050,000	
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión								
Costo de adquisición	fhvic	100,362,500					100,362,500	
Primas o descuentos								
Plusvalía (o Minusvalía)								
Mínima tasa de interés	0.00%							
Maxima tasa de interés	0.00%							
			100,362,500	0	0	0	100,362,500	
Popular Sociedad de Fondos de Inversión								
Costo de adquisición	zeta\$	329,458,668					329,458,668	
Primas o descuentos								
Plusvalía (o Minusvalía)								
Mínima tasa de interés	0.00%							
Maxima tasa de interés	0.00%							
			329,458,668	0	0	0	329,458,668	
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión								
Costo de adquisición	inm1\$	1,066,739,589					1,066,739,589	
Primas o descuentos								
Plusvalía (o Minusvalía)								
Mínima tasa de interés	0.00%							

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Máxima tasa de interés	0.00%						
		1,066,739,589	0	0	0	1,066,739,589	

Subtotal en títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados	2,597,820,757
---	----------------------

En títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos

Emisores extranjeros (*)

Franklin Templeton Global Bond

Costo de adquisición	aftgb	270,830,174				270,830,174	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		270,830,174	0	0	0	270,830,174	

Franklin Income Fund

Costo de adquisición	atemf	761,743,839				761,743,839	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		761,743,839	0	0	0	761,743,839	

Emisor		Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Meridian Global Equity Fund								
Costo de adquisición		amfmg	566,988,177				566,988,177	
Primas o descuentos								
Plusvalía (o Minusvalía)								
Mínima tasa de interés		0.00%						
Máxima tasa de interés		0.00%						
			566,988,177	0	0	0	566,988,177	
Meridian US Value								
Costo de adquisición		amfsv	134,065,970				134,065,970	
Primas o descuentos								
Plusvalía (o Minusvalía)								
Mínima tasa de interés		0.00%						
Máxima tasa de interés		0.00%						
			134,065,970	0	0	0	134,065,970	

Subtotal en títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos-Emisores Extranjeros	1,733,628,160
--	----------------------

Emisores nacionales

Popular Fondos de Inversión

Costo de adquisición	F1708	56,358,525				56,358,525
Primas o descuentos						
Plusvalía (o Minusvalía)						
Mínima tasa de interés	0.00%					
Máxima tasa de interés	0.00%					

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		56,358,525	0	0	0	56,358,525	
Subtotal en títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos- Emisores Nacionales						56,358,525	
TOTAL GENERAL						78,778,559,120	

(*) Ver nota 14 Hechos Relevantes, punto b.

Nota 5- Cuadro resumen de límites de inversión

La clasificación del portafolio de inversiones de acuerdo con los sectores y límites definidos en el reglamento de inversiones se presenta a continuación:

Al 31 de Marzo de 2016:

Cuadro Resumen de Límites de Inversión

Criterio:	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
1) Por sector			
Valores emitidos por el sector público que cuenten con la garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica.	57.50%	41.08%	16.42%
Valores emitidos por el resto del Sector Público no Financiero	35.00%	1.42%	33.58%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero	35.00%	11.53%	23.47%
Valores emitidos por empresas Sector Privado	100.00%	24.62%	75.38%
Fondos de Inversión	10.00%	8.79%	1.21%
Criterio:			
2) Por tipo de instrumento			
Títulos individuales de deuda emitidos por entidades financieras supervisadas por SUGEVAL con vencimiento de hasta 361 días.	100.00%	7.72%	92.28%
Títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10.00%	8.79%	1.21%
Operaciones de recompra o reporto	5.00%	0.00%	5.00%
Acciones	0.00%	0.00%	0.00%
Observaciones: El reporte no contempla la información de los recursos invertidos en Mercados Internacionales que es de 1.77% y las disponibilidades que son de 10.79%.			

Al 31 de Marzo de 2015:

Cuadro resumen de límites de inversión

Criterio:	Límite hasta	Porcentaje de inversión	Diferencia
1) Por sector			
Valores emitidos por el sector público que cuenten con la garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica.	59.00%	48.56%	10.44%
Valores emitidos por el resto del Sector Público no Financiero	35.00%	3.60%	31.40%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero	35.00%	8.79%	26.21%
Valores emitidos por empresas Sector Privado	100.00%	30.48%	69.52%
Fondos de Inversión	10.00%	5.62%	4.38%
Criterio:			
2) Por tipo de instrumento			
Títulos individuales de deuda emitidos por entidades financieras supervisadas por SUGEVAL con vencimiento de hasta 361 días.	100.00%	15.24%	84.76%
Títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10.00%	5.62%	4.38%
Operaciones de recompra o reporto	5.00%	0.00%	5.00%
Acciones	0.00%	0.00%	0.00%

Comportamiento de las principales variables Macroeconómicas durante el I Trimestre de 2016

Resumen económico trimestral de la economía local

1.1 Producción, empleos y salarios

La producción de bienes y servicios del país, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica, registró en enero 2016 una variación interanual de 4,9% (último dato publicado), cifra superior en 2,8 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo mes del año previo (2,1%).

Durante el período en estudio, nueve de las quince industrias (60%) que conforman el indicador general, mostraron una aceleración en su crecimiento, y otras mantuvieron un crecimiento moderado, alcanzando la gran mayoría de ellas un crecimiento interanual mayor al del indicador general (IMAE).

La industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 6,7% (-1,2% un año antes). Este resultado obedeció principalmente a una mayor actividad productiva de las empresas de regímenes especiales y en menor medida de las empresas del régimen definitivo.

Por último, entre enero del 2016 y diciembre del 2015 (último dato publicado), el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 4.499 personas (variación interanual de 3,6%), principalmente en las actividades de agricultura, ganadería y caza, así como en manufactura.

1.2 Indicadores de finanzas públicas

Cifras preliminares del I trimestre 2016 muestran un déficit financiero del Sector Global Reducido (SPGR) de 0,7% del PIB anual estimado para el año en curso, inferior al observado 12 meses atrás (0,9% del PIB). Este resultado fue determinado, principalmente, por la mejora en las finanzas del Gobierno Central.

En efecto, el desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó 0,6% del PIB (0,2 p.p. menos que en 2015), explicado por una caída de 0,12% en los gastos totales (en el 2015 crecieron 10,8%) debido a la desaceleración en los gastos corrientes y a la reducción en los gastos de capital (60,5%). En el primer caso fue consecuencia de un menor crecimiento de las remuneraciones y las transferencias corrientes así como de la caída que mostraron los intereses (14,5%); mientras que en el segundo caso se debió a menores transferencias de capital con recursos extremos.

Los ingresos gubernamentales registraron una variación interanual de 9,1% (8,3% doce meses antes), comportamiento derivado de la aceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (39,9% comparado con 7,3% en 2015) y en menor medida del crecimiento en los

ingresos por aduanas y ventas (8% y 11,2% respectivamente, en comparación con caídas de 1,3% y 2,9% un año atrás).

Por otro lado, el Banco Central acumuló un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,05% del PIB, inferior en 0,01 p.p. al observado en enero 2015. Lo anterior reflejó, principalmente, el efecto de los mayores ingresos, que compensaron el leve incremento de los gastos.

La muestra de instituciones que componen el resto del sector público no financiero mostró un déficit de 0,04% del PIB (0,03% en 2015), y aunque se cuenta con información parcial, dicho resultado se puede asociar al deterioro en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social y a un menor superávit del Instituto Costarricense de Electricidad con respecto al primer mes del 2015.

1.3 Tasas de interés

Durante el período en estudio, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantuvo en 1,75%, toda vez que los determinantes macroeconómicos de la inflación en el corto plazo (brecha de producto y expectativas de inflación) así como los de largo plazo (agregados monetarios y crediticios) continúan mostrando un comportamiento coherente con el retorno de la inflación a valores positivos y al rango meta hacia finales del 2016. Aunado a lo anterior, en el ámbito externo no se prevén a corto plazo presiones alcistas en el precio internacional de materias primas.

Por su parte, la Tasa Básica Pasiva (TBP) disminuyó en 25 puntos básicos y al término de marzo se ubicó en 5,70%, con reducciones en las tasas de la mayoría de intermediarios. Las tasas de interés activas en moneda nacional (anunciadas en ventanilla) registraron disminuciones en las principales actividades (consumo, vivienda) en febrero en relación con el mes previo. En moneda extranjera, las tasas de interés no registraron cambios significativos para igual periodo.

1.4 Tipo de cambio

En el trimestre en estudio, al balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$165,2 millones (EUA\$137,4 millones en el mes previo), resultado de una oferta promedio diaria de EUA\$73,1 millones que superó en EUA\$7,9 millones a la demanda media de divisas por día hábil.

El tipo de cambio promedio en MONEX se cotizó en marzo de 2016 un valor promedio de ₡536,48 (₡537,76 en febrero pasado). Por otra parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición propia autorizada de divisas en EUA\$35,0 millones.

1.5 Índices de precios al consumidor

En marzo del 2016 la inflación, medida por la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,91%.

En relación con la inflación subyacente, todos los indicadores en marzo del año en curso mostraron una variación interanual menor a la del mes previo, con un promedio de 0,3% (0,6% en el mes previo). En línea con lo anterior, la tendencia decreciente registrada por esta variable desde noviembre del 2014 parece mantenerse.

2. Resumen económico trimestral de la economía internacional

El crecimiento mundial ha tendido a moderarse principalmente por la menor actividad industrial y la volatilidad en los mercados financieros. Según funcionarios del Fondo Monetario Internacional (FMI), existe la posibilidad de nuevas revisiones a la baja.

Estados Unidos registró un crecimiento de 1% anualizado en el cuarto trimestre de 2015, lo que implicó un aumento respecto a la estimación de 0,7% realizada por el Departamento de Comercio en enero, pero representa una desaceleración si se compara con los dos trimestres previos (3,9% y 2%, en el segundo y tercer trimestres, en ese orden).

La producción en la Zona del euro aumentó un 1,6% en el 2015 (0,9% en 2014), impulsada por el incremento en la formación bruta de capital (1,3%). Sin embargo, de acuerdo con el Banco Central Europeo (BCE) ese ritmo de expansión podría no ser suficiente para generar una presión inflacionaria que haga converger a la meta inflacionaria del 2% y anunció medidas para lograr ese objetivo, entre estas la reducción de la tasa de interés de referencia al mínimo histórico de 0% y la ampliación de las compras mensuales de activos a €80.000 millones a partir de este mes en curso (€60.000 millones actuales).

La economía japonesa se contrajo a una tasa anualizada del 1,4% en el cuarto trimestre del 2015 a causa del menor gasto del consumidor y una demanda externa que no generó el impulso suficiente para compensar la débil demanda local.

Las exportaciones de China en el trimestre en estudio cayeron un 25,4% respecto al 2015, mientras las importaciones bajaron un 13%, acentuando la desaceleración en la producción de esta nación.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI cerró en febrero en EUA\$30,60, lo que representó una caída del 5,3% con respecto a la cotización media de enero. Al cierre de marzo, la cotización del WTI se ubicó en EUA\$40.33.

Nota 6- Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se custodian en BN Custodio (Banco Nacional), donde se cuenta con un acceso al sistema de custodia que permite hacer consultas directas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

La Operadora deposita oportunamente en la custodia para el Fondo los valores que respaldan las inversiones y prepara conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables.

Los reportos son mantenidos en las custodias de los puestos de bolsa con los cuales son transados.

Nota 7- Rentabilidad del Fondo

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se efectúa de acuerdo con la metodología establecida en el oficio SP-A-008-2002 emitido por la SUPEN, en el que se establecen las disposiciones generales acerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación del valor cuota promedio de los últimos doce meses.

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es la dispuesta por la SUPEN para determinar los rendimientos diarios del Fondo, lo cual se verifica mediante la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas del archivo de afiliados en relación con el activo neto del Fondo.

Nota 8- Comisiones

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión del 2.10% por administración, autorizada por la superintendencia según oficio SP-R- 1572- 215, porcentaje calculado sobre la diferencia entre el activo total y el pasivo total del saldo administrado. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula de conformidad con la normativa vigente.

Nota 9- Composición de los rubros de los estados financieros

9.1 Disponibilidades

La cuenta de disponibilidades se compone del efectivo en cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país, al 31 de Marzo de 2016 y de 2015 se contaba con las siguientes disponibilidades respectivamente, cabe destacar que el monto correspondiente al 31 marzo 2016, incluye los recursos para el pago del tercer quinquenio masivo, cuyo monto se estimó en ¢8,500,000,000. La salida de estos recursos se proyectó para la primera semana de Abril 2016.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Disponibilidades	10,529,381,026	602,010,114
Efectivo y equivalente	<u>10,529,381,026</u>	<u>602,010,114</u>

9.2 Inversiones en valores

Corresponden a las inversiones que realiza el Fondo, según lo establecido en el reglamento de inversiones autorizado para las entidades reguladas emitido por la SUPEN.

La composición y condiciones de las inversiones al 31 de Marzo de 2016 y de 2015 se detallan en la nota 4 de este informe.

9.3 Cuentas y productos por cobrar

Al 31 de Marzo de 2016 y de 2015 el detalle de las cuentas y productos por cobrar es el siguiente:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta por cobrar (*)	240,703,714	14,593,431
Productos por cobrar sobre inversiones	905,937,091	1,004,099,301
Total	1,146,640,805	1,018,692,732

(*) Corresponde a la retención del 8% de Impuesto sobre la Renta, aplicado a las inversiones realizadas por el Fondo. Dichas retenciones las realiza directamente el ente emisor en el momento del pago de cupones, posteriormente se gestiona la recuperación de estos recursos.

9.4 Comisiones por pagar

Corresponden a sumas adeudadas a la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. por la administración de los recursos del Fondo del último mes transcurrido. Las comisiones se cancelan de forma mensual.

Al 31 de Marzo del 2016 y 2015 las comisiones por pagar se detallan a continuación respectivamente:

	2016	2015
Comisiones por Pagar	171,417,275	142,754,868
Total	171,417,275	142,754,868

9.5 Patrimonio

Al 31 de Marzo de 2016 y de 2015 el patrimonio se compone de la siguiente forma:

	2016	2015
Cuentas de capitalización individual (**)	96,429,328,923	80,787,936,911
Aportes recibidos por asignar	74,063,748	65,177,911
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	2,070,959,102	-596,607,724
Total	98,574,351,773	80,256,507,098

(**) Corresponde a la acumulación de aportes de todos los afiliados al FCL, más la utilidad del período

9.6 Ingresos financieros

Al 31 de Marzo de 2016 y de 2015 los ingresos del Fondo se detallan así:

	2016	2015
Inversiones en instrumentos financieros	2,162,555,086	1,669,889,583
Ganancia en instrumentos financiero mantenidos para negociar	713,352,690	51,002,487
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta	1,477,034	36,741,455
Ganancia por diferencia de cambio y UD	0	0
Disponibilidades	0	10,046
Total	2,877,384,810	1,757,643,571

9.7 Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de Marzo de 2016 y de 2015 consisten en:

	2016	2015
Pérdida por diferencial de cambio y UD	-86,266,589	-94,290,606
Pérdida por instrumentos financieros mantenidos para negociar.	-30,035,873	-52,083,930
Total	-116,302,462	-146,374,536

Nota 10- Cuentas de orden

Al 31 de Marzo de 2016 y de 2015 las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones, el detalle es el siguiente:

	2016	2015
Valor nominal de los títulos en custodia	75,060,791,988	75,876,557,917
Valor nominal de los cupones en custodia	905,937,091	1,004,099,301
Total	75,966,729,079	76,880,657,218

Nota 11- Monedas extranjeras

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de La República de Costa Rica. La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo el sistema de bandas cambiarias y la supervisión del Banco Central de Costa Rica. Al 31 de Marzo de 2016 y de 2015, ese tipo de cambio se estableció en:

COL/US\$	2016	2015
Compra	¢529.59	¢527.36
Venta	¢542.23	¢539.08

Al 31 de Marzo de 2016 y de 2015 los activos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos			
Inversiones en valores	US\$	29,427,711	14,631,404
Intereses e impuesto sobre la renta por cobrar sobre inversiones	US\$	99,854	84,913
Cuentas corrientes	US\$	2,900,406	1,138
Total	US\$	<u>32,427,971</u>	<u>14,717,455</u>

Respecto a la línea de Inversiones en valores, el monto que se refleja corresponde al costo de adquisición registrado contablemente, lo cual permite su verificación respecto a balance de comprobación.

Al 31 de Marzo de 2016 y de 2015, el Fondo no tiene pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Nota 12- Instrumentos financieros y análisis de sensibilidad de riesgo

Como parte de una sana gestión del Fondo se deben identificar los riesgos a los cuales están expuestos; además se deben controlar, analizar y mitigar al máximo con el fin de tener riesgos aceptables: La OPC-CCSS ha agrupado sus riesgos en las siguientes categorías: riesgo de mercado (riesgos de tasas de interés, riesgo de precios y riesgo cambiario), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo legal y riesgo de contraparte.

A. Riesgo de Mercado

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten desarrollar escenarios de comportamiento de los factores que, por mercado, afectan el valor de los portafolios de la Compañía.

La gestión del riesgo de mercado se desarrolla de forma secuencial iniciando por la identificación de los factores de riesgo, es decir, determinando cuales agentes dependientes del mercado pueden tener impactos adversos en los portafolios debido a un desempeño inesperado de dichos factores o agentes.

- **Riesgos de tasas de Interés**

Como parte de la sana administración de riesgos la OPC-CCSS analiza este riesgo mediante indicadores como: duración, duración modificada, análisis de sensibilidad, proyecciones de cambios de tasas, impacto del fondo por compra y venta de inversiones. Estos indicadores son elaborados diariamente con el fin de tomar decisiones proactivas.

- **Riesgo de Precios**

Otro de los factores que la OPC-CCSS analiza es la probabilidad de cambios de precios de los títulos valores, con el fin de medir y controlar los impactos negativos dentro del Fondo. Se controla mediante el indicador: Var- Precios paramétrico, además como parte del control de la metodología se aplican pruebas retrospectivas o conocidas como "BackTesting". Este indicador se realiza diariamente en el Fondo; además se puede medir al Var incremental y marginal, con su beneficio de diversificación.

El Valor en Riesgo se define como la máxima pérdida esperada sobre un horizonte de tiempo objetivo dentro de un intervalo de confianza. El VAR es una medida de riesgo flexible por las siguientes razones:

- ✓ Puede ser especificado para diferentes horizontes de tiempo (generalmente entre 1 día y un mes) y se pueden especificar sus niveles de confianza.
- ✓ El VAR puede ser expresado como un porcentaje del valor de mercado o bien también en términos absolutos en la moneda base.

- **Riesgo Cambiario**

Es el riesgo a la generación de pérdidas o ganancias, reducción o aumento de los flujos de fondos, a la revalorización o desvalorización de pasivos y activos, generada por las alteraciones en la paridad cambiaria, ya sean nominales o reales.

Tipos de Supuestos

- ✓ Exposición contable: mide el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre los Estados Contables (con cuentas denominadas en una moneda de medida), originados en operaciones ya concluidas.
- ✓ Exposición Económica: está dada por las ganancias o pérdidas potenciales originadas en los flujos de fondos futuros en razón de la variación del nivel de la paridad cambiaria. Su medición depende en gran medida de aspectos y consideraciones subjetivas.
- ✓ Exposición transaccional: se refiere a ganancias o pérdidas que se originan al completarse operaciones convenidas en moneda extranjera, ya iniciadas

Debido a lo anterior, el área de riesgo monitorea diariamente los tipos de cambio para la venta como el de compra, con el fin de realizar proyecciones de tipo de cambio y un Var-Cambiarío con lo se puede controlar las pérdida máxima esperada por cambios en el tipo de cambio en el fondo administrado. Además la OPC-CCSS posee políticas para mitigar el riesgo y límites máximos de tolerancia al riesgo.

B. Riesgo de crédito

La OPC-CCSS vela por la calidad crediticia en términos de su calificación de riesgos de los emisores del fondo, por lo que realiza análisis de riesgos a todos los emisores que conforman la cartera de forma periódica para determinar si siguen siendo opciones de inversión para el fondo. Por lo que, el fondo solo puede adquirir emisores con calificaciones entre “AAA” a “BBB”.

C. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la probabilidad que el fondo no pueda liquidar sus pasivos en tiempo y forma, por lo que, para el Comité de Riesgos es de suma importancia el cumplimiento de estas obligaciones. Para este tipo de riesgos se han generado límites mínimos los cuales aseguran los cumplimientos de las obligaciones afiliados.

D. Riesgo Operativo

El riesgo operativo es la medición de las posibles pérdidas ocasionadas por error o falla de factores humanos, sistemas y/o procedimientos, los cuales no están cubiertos por el Capital Mínimo de Funcionamiento.

Las técnicas y procedimientos utilizados por la OPC-CCSS, corresponden a estándares internacionales, especialmente aquellos propuestos por el Comité de Basilea II los que fueron determinados mediante encuestas realizadas entre instituciones financieras que operan en varios países.

Para el control de este riesgo la Superintendencia de Pensiones ha decidió utilizar el método de cuestionarios según lo indica en la SP-A-123 y el SP-A-1767, los cuales desagregan la información en elementos básicos para su seguimiento y mitigar mediante planes los excesos sobre los límites propuestos a la probabilidad de pérdida máxima esperada por riesgo operacional.

Dentro de la gestión de este riesgo la OPC-CCSS utiliza lo siguiente:

- ✓ Bitácoras de eventos de riesgo.
- ✓ Áreas de Riesgo.
- ✓ Auto evaluación del control interno.
- ✓ Evaluación de riesgo operativo (SEVRI).
- ✓ Cuestionario de estándares mínimos de la SUPEN.
- ✓ Var-Operativo mediante el indicador avanzado.

E. Riesgo Legal

El riesgo legal es todo aquel procedimiento, acción u omisión 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.

F. Riesgo de contraparte:

Riesgo de que el emisor no tenga capacidad legal para operar en un sector, producto o moneda determinada.

Riesgo de que las personas que actúan en nombre de la contraparte no cuenten con el poder legal suficiente para comprometerla.

El área de riesgos evalúa 4 áreas fundamentales en este riesgo:

- ✓ Convenios y contratos.
- ✓ Cuantificación de pérdidas.
- ✓ Disposiciones legales y administrativas aplicables en la OPC-CCSS.
- ✓ Procedimiento para recuperabilidad de inversiones de un emisor.

Valor Justo de Mercado

Actualmente la OPC-CCSS valora los portafolios propios y administrados según la metodología de valor de mercado donde los activos son comparados diariamente al precio definido por el

proveedor de precios contratado para este fin. La OPC-CCSS utiliza a VALMER de Costa Rica para realizar esta comparación.

Análisis de sensibilidad de riesgos de tasas de interés

A1 31 de marzo de 2016 la tasa básica pasiva para la fecha de corte fue de 5.70%, esto presenta que la variación máxima de la tasa básica pasiva podría ajustarse hasta un 0.29% para el siguiente mes.

Lo anterior indica que el Fondo de Capitalización Laboral está expuesta a una duración modificada de 3.29 veces, generando un posible ajuste por tasa de interés 0.94% del valor del portafolio.

Nota 13- Principales diferencias con NIIF

Para normar la implementación de las NIIF el CONASSIF emitió la "Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

Algunas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras, con valores que no conforman necesariamente la realidad económica de los hechos que fundamentan la aplicación de las normas. Tales estimaciones y provisiones incluyen principalmente las siguientes:

a) Norma Internacional de Contabilidad Número 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF. Asimismo la presentación de los estados financieros del Fondo difiere del formato establecido por la NIC 1.

b) Norma Internacional de Contabilidad Número 7: Estado de Flujos de Efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

c) Norma Internacional de Contabilidad No 37: Provisiones, activos y pasivo contingentes

La NIC 37 requiere que las provisiones se reconozcan por el valor presente de las erogaciones futuras que se realizarían como parte del pago de beneficios económicos. El catálogo de cuentas homologado requiere el reconocimiento de la obligación presente.

d) Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros

Reconocimiento y medición

El Consejo requiere que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. SUGEVAL y SUGEF permiten clasificar otras inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición. SUPEN no permite otra clasificación que no sea como disponible para la venta.

La contabilización de derivados requiere que las mismas se reconozcan como mantenidas para negociación excepto los derivados que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces. Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39 ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

La NIC 39 requiere clasificar los instrumentos financieros de acuerdo con su tenencia lo que podría implicar otras clasificaciones posibles como lo son mantenidas al vencimiento y al valor razonable con cambios en resultados.

Nota 14 - Hechos Relevantes:

Al 31 de Marzo de 2016 y de 2015 se presentan los siguientes hechos relevantes:

- a) **Cambios en comisión sobre saldo administrado:** A partir del 29 de julio de 2015 la comisión se redujo de 2.14% a 2.10%, esto aprobado por la SUPEN y comunicado por medio del SP-R-1572-2015 del 14 de julio 2015, recibido el día 24 de julio del 2015.
- b) **Inversiones en Mercados Internacionales:** Mediante un proceso de capacitación, revisión y cumplimiento de la normativa, ejecutado desde el año 2010, la Administración de la OPC en conjunto con el Comité de Riesgos y el Comité de Inversiones elaboraron la Política de Riesgos para Inversiones en Mercados Internacionales y la Política de Inversiones para Mercados Internacionales, aprobadas por la Junta Directiva mediante los acuerdos °3 de la sesión #855 del 04 de julio de 2012 y el acuerdo °3 de la sesión 863 del 05 de setiembre de 2012 respectivamente.

La incursión en este tipo de mercados surge de la necesidad de superar la limitación que el mercado nacional impone a las inversiones además de la diversificación del riesgo por concentración de la cartera en pocos emisores.

Con base en los documentos anteriores y en la Metodología para el Cálculo de Riesgos para Fondos de Inversión en Mercados Internacionales, donde se analizaron varios fondos

de inversión de los cuales solo se escogieron aquellos cuyos resultados cumplieron con los más altos estándares a nivel de riesgo, en relación al rendimiento esperado, la Junta Directiva de la OPCCSS autorizó por medio del acuerdo 2° de la sesión N° 899 del 12/06/2013, a la Administración a realizar inversiones con los fondos administrados en mercados internacionales buscando las mejores condiciones del mercado y protegiendo siempre los intereses de los afiliados.

Por lo anterior, para el FCL se realizó inicialmente una inversión bajo el tipo de instrumento “Fondos de inversión abiertos” de la administradora Franklin Templeton Investments, específicamente en el Templeton Global Bond Fund, con el objetivo de iniciar el proceso de diversificación y mitigar los riesgos por concentración.

Posteriormente en el año 2014 hasta el mes de setiembre de 2015, se realizaron inversiones en los fondos Meridian Global Equity Fund, Franklin Income Fund, Meridian US Value, Meridian European Value y Legg Mason Clearbridge US Aggressive Growth Fund.

En resumen la inversión autorizada y ejecutada al 31 de Marzo de 2016 es de \$3.550.000 para el FCL.