



# **INFORMACIÓN GENERAL PARA AFILIADOS Y PENSIONADOS PARA LA TOMA DE DECISIONES**

**Período: 2018**

**Elaborado: diciembre 2018**

## Contenido

<b>Justificación</b> .....	3
<b>Miembros del Órgano de Dirección</b> .....	4
<b>Alta Gerencia</b> .....	9
<b>Comités Técnicos</b> .....	9
<b>Comité Auditoría</b> .....	9
<b>Comité de Inversiones</b> .....	12
<b>Comité de Riesgos</b> .....	15
<b>Declaración de los riesgos del portafolio y resumen del apetito de riesgo</b> .....	17
<b>Información sobre sobre los activos en los cuales pueden invertir y proporciones autorizadas, así como las inversiones en activos socialmente responsables y el beneficio que estos conllevan</b> .....	19
<b>Resumen de políticas ante excesos de inversiones y pérdida de requisitos</b> .....	21
<b>Resumen del portafolio de inversiones local e internacional y su comparación con los límites establecidos</b> .	22
<b>Comisión y rentabilidades de los fondos</b> .....	24
<b>Datos de contacto</b> .....	24

## Justificación

El presente documento tiene como fin facilitar al afiliado y pensionado la información necesaria para la toma de decisiones. De igual forma, cumplir con lo requerido en el **artículo 75 Folleto para público en general**, del título VI del **Reglamento de Activos**. El mismo podrá ser solicitado de manera impresa en cualquier oficina de la Operadora de Pensiones de la CCSS.

## Miembros del Órgano de Dirección (Junta Directiva)

*Adolfo Gutiérrez Jiménez, Presidente Junta Directiva*

**Formación:**

Licenciado en Derecho (UCR)

**Formación especializada:**

Inversiones para mercados internacionales para Fondos de Pensiones  
Transición de la Reforma Procesal Laboral  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

2002 - 2004 Consultor externo, Instituto Nacional de Seguros  
1986 - 2018 Miembro y fundador, Bufete A.G. y Asociados S.A.  
2005 - actualidad Miembro, Bufete Niehaus Abogados  
2007 - actualidad Miembro de Comité de Auditoría, OPC CCSS  
2006 - actualidad Miembro de Junta Directiva, OPC CCSS

*Rolando Barrantes Muñoz, Secretario*

**Formación:**

Licenciado en Derecho (UCR)

**Formación especializada:**

Inversiones en Mercados Internacionales para fondos de pensiones  
Transición de la Reforma Procesal Laboral  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

1994 - 2002 Director y Presidente de la Junta Directiva, Banco Popular y de Desarrollo Comunal  
2000 - 2002 Asesor externo de la Dirección Ejecutiva, Instituto Nacional de Fomento Cooperativo  
2002 - 2005 Director ejecutivo, Instituto Nacional de Fomento Cooperativo  
2005 - actualidad Gerente General, Fundación Comunidades Quetzal  
2015 - actualidad Miembro de Junta Directiva, OPC CCSS

*Mario Enrique Devandas Brenes, Tesorero*

**Formación:**

Maestría en Política Económica en RRHH (UNA)  
Doctorado en Educación en Mediación Pedagógica (Universidad La Salle)

**Formación especializada:**

Inversiones en mercados internacionales para fondos de pensiones  
Transición de la Reforma Procesal Laboral  
Nuevo Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

2014 - actualidad Miembro de Junta Directiva, CCSS  
2015 - actualidad Miembro de Junta Directiva, OPC CCSS  
2017 - actualidad Miembro Comité de Riesgos, OPC CCSS

*María de los Angeles Alfaro Marillo, Vocal Uno*

**Formación:**

Ingeniera Forestal (UNA)  
Licenciada en Ciencias Forestales (UNA)  
MSC Gerencia del Comercio Internacional (UNA)

**Formación especializada:**

Magíster Economía y Manejo de Recursos Naturales

**Experiencia:**

2010 - 2014 Diputada de la República de Costa Rica, Gobierno  
2010 - actualidad Miembro de Junta Directiva, CCSS  
2014 - actualidad Profesora e Investigadora, UNA  
2018 - actualidad Miembro de Junta Directiva, OPC CCSS

*Magra del Carmen Soto Hernández, Vocal Dos*

**Formación:**

Diplomado en Administración de Estudios Seguridad Social (Organización Iberoamericana de Seguro Social, España)  
Bachiller en Relaciones Públicas (Universidad Panamericana)  
Licenciada en Relaciones Públicas (Universidad Isaac Newton)

**Formación especializada:**

Gestión de Riesgo y Gobierno Corporativo  
Inversiones en mercados internacionales para fondos de pensiones

Transición de la reforma procesal laboral  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

1982 - 1985 Presidenta Asociación Deportiva Empleados, CCSS  
1983 - actualidad Presidenta Constituyente, ASECCSS  
1998 - 2000 Asesora de Comunicación y Promoción de la salud, CCSS  
2000 - 2001 Presidenta Junta de Salud, Hospital de la Mujer CCSS  
2001 - 2004 Asesora de Gerencia División Administrativa, CCSS  
2010 - 2018 Miembro Junta Directiva, CCSS  
2015 - actualidad Miembro Junta Directiva, OPC CCSS

*Fabiola Abaroa Jiménez, Vocal Tres*

**Formación:**

Egresada de la carrera de Economía (Universidad Latina)  
Bachiller en Administración de Negocios en Finanzas (UCR)  
Bachiller en Ciencias y Letras (Saint Francis College)

**Formación especializada:**

Riesgo operacional  
Gestión de riesgo y gobierno corporativo  
Inversiones en mercados internacionales para fondos de pensiones  
Transición de la reforma procesal laboral  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

2002 - 2009 Varios puestos, Banco Lafise  
2010 - actualidad Miembro Comité de Inversiones, OPC CCSS  
2012 - actualidad Miembro Junta Directiva, OPC CCSS  
2014 - actualidad Miembro Junta Directiva, Oficina del Consumidor Financiero

*Jose Luis Loria Chaves, Vocal Cuatro*

**Formación:**

Técnico en Administración y Finanzas en Cooperativas (UCR)  
Bachillerato en Administración de Empresas (Universidad San Juan de la Cruz)  
Licenciatura en Administración de Empresas (Universidad San Juan de la Cruz)

**Formación especializada:**

Inversiones en mercados internacionales para fondos de pensiones  
Transición de la reforma procesal laboral  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

2004 - actualidad Administrador, Fondo Mutual de Empleados de la CCSS  
2010 - actualidad Miembro Junta Directiva, CCSS  
2011 - actualidad Miembro Junta Directiva, OPC CCSS  
2017 - actualidad Miembro de Comité de Auditoría, OPC CCSS

*Carlos Geovanny Montenegro Godínez, Vocal Cinco*

**Formación:**

Bachiller en Economía (UCR)  
Licenciatura en Economía (UCR)  
Postgrado en Administración Funcional (Instituto Centroamericano de Administración de Empresas)  
Máster en Administración Industrial y Tecnología (Instituto Centroamericano de Administración de Empresas)

**Formación especializada:**

Medición de resultados en las organizaciones  
El rumbo energético de Costa Rica  
Principios de Gestión de Riesgo y Gobierno Corporativo  
Inversiones en mercados internacionales para fondos de pensiones  
Transición de la reforma procesal laboral  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

1990 - actualidad Subdirector Ejecutivo, Cámara de Industrias de Costa Rica  
2006 - actualidad Miembro Junta Directiva, OPC CCSS  
2017 - actualidad Miembro del Comité de Inversiones, OPC CCSS

*Annette Arquedas Fallas, Vocal Seis*

**Formación:**

Bachiller en Administración de Negocios (UCR)  
Licenciatura en Administración de Negocios (UCR)  
Contador Privado (Colegio de Contadores Privados de Costa Rica)

**Formación especializada:**

English for business  
Especialización en impuestos  
Gestión de Riesgo y Gobierno Corporativo  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

1991 - 2001 Gerente Administrativo Financiero, Jene S.A.  
2002 - 2015 Contador General, L Tres Comunicaciones S.A.  
2006 - actualidad Asesoría en área financiera contable, AVIONYX S.A.  
2015 - 2017 Consultor, Banco Interamericano de Desarrollo  
2017 - actualidad Miembro Junta Directiva, OPC CCSS  
2017 - actualidad Miembro Comité de Auditoría, OPC CCSS  
2017 - actualidad Vocal, INS Valores Puesto de Bolsa  
2017 - actualidad Vocal, Sociedad Administradora Fondos de Inversion INS

*Alejandra Avila Artavia, Fiscal*

**Formación:**

Bachiller en Administración de Negocios (UCR)  
Maestría en Administración de Negocios en Mercadeo (Universidad Interamericana de Costa Rica)

**Formación especializada:**

Certificado de dominio global del inglés  
Transición de la Reforma Procesal Laboral  
Principios de Gestión de Riesgo y Gobierno Corporativo  
Inversiones en mercados internacionales para fondos de pensiones  
Principales retos, Reglamento Gobierno Corporativo  
Certificado presentación de ponencia  
Taller de extensión universitaria

**Experiencia:**

1993 - 1995 Asistente de contabilidad, Instituto Nacional de Biodiversidad  
1995 - 1997 Asistente financiera, Instituto Nacional de Biodiversidad  
1997 - 1998 Encargada de tesorería, Instituto Nacional de Biodiversidad  
1998 - 2002 Coordinadora adjunta de administración y finanzas, Instituto Nacional de Biodiversidad  
2002 - 2011 Gerente de Asesorías, Instituto Nacional de Biodiversidad  
2011 - 2012 Investigadora Gerente en Costa Rica, University of California, Santa Barbara, USA  
2011 - actualidad Investigadora y coordinadora del programa CAMBIOS, Universidad Nacional de Costa Rica  
2012 - actualidad Vicepresidenta de la Junta Asesora, Centro Educativo Golden Valley School  
2015 - actualidad Fiscal, OPC CCSS



## Alta Gerencia

*Héctor Maggi Conte, Gerente General*

### **Formación:**

Bachiller en administración de Empresas con énfasis en Finanzas (UACA)  
Postgrado en Administración Funcional (INCAE)  
Maestría en Administración de Empresas (INCAE)

### **Formación especializada:**

Promotor de Pensiones

### **Experiencia:**

1992-1994 Ejecutivo de cuenta, Millicom Costa Rica  
1994-1995 Ejecutivo de ventas, Inversiones Bregi  
1999-2001 Gerente de Cobros, Trans Union Costa Rica  
2001- actualidad Gerente General, OPC CCSS

## Comités Técnicos

### Comité Auditoría

*Annette Arquedas Fallas, Presidenta*

### **Formación:**

Bachiller en Administración de Negocios (UCR)  
Licenciatura en Administración de Negocios (UCR)  
Contador Privado (Colegio de Contadores Privados de Costa Rica)

### **Formación especializada:**

English for business  
Especialización en impuestos  
Gestión de Riesgo y Gobierno Corporativo  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

### **Experiencia:**

1991 - 2001 Gerente Administrativo Financiero, Jene S.A.  
2002 - 2015 Contador General, L Tres Comunicaciones S.A.  
2006 - actualidad Asesoría en área financiera contable, AVIONYX S.A.  
2015 - 2017 Consultor, Banco Interamericano de Desarrollo  
2017 - actualidad Miembro Junta Directiva, OPC CCSS  
2017 - actualidad Miembro Comité de Auditoría, OPC CCSS  
2017 - actualidad Vocal, INS Valores Puesto de Bolsa

2017 - actualidad Vocal, Sociedad Administradora Fondos de Inversion INS

*Ernesto Evans Salazar, secretario del Comité de Auditoría*

**Formación:**

Bachiller en Administración de Negocios (UCR)

Licenciado en Administración de Negocios con énfasis en Contabilidad (UCR)

Contador Público Autorizado

**Formación especializada:**

Certificación en Normas Internacionales de Auditoría del Promecif del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica. Obtención de la Certificación Nacional Voluntaria en Normas Internacionales de Auditoría, 2010-2011.

Certificación en Normas Internacionales de Información Financiera del Promecif del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica. Obtención de la Certificación Nacional Voluntaria en Normas Internacionales de Información Financiera, 2010-2011.

Participaciones anuales en Seminarios en Materia Tributaria, organizados por el Instituto Tecnológico de Costa Rica, la Cámara de Industria y la Cámara de Comercio, impartidos por especialistas en la rama como Deloitte, Bufete Jurídico Tributario y otros. 1997 – 2006.

Cursos de primer nivel en la carrera de Derecho, Universidad de San José. 1995 – 1996.

Seminario de Arrendamientos Financieros impartido por el Bufete Jurídico Tributario, auspiciado por la Corporación Financiera BANTEC. 1996.

Seminario de Ordenamiento Jurídico Tributario, auspiciado por la Asociación Estudios para el futuro, a cargo del Dr. Adrián Torrealba Navas. 1996.

Seminario de Ley de Justicia Tributaria, impartido por KPMG Peat Marwick y el Bufete Jurídico Tributario. 1995.

Curso de Actualización Tributaria, impartido por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica. 1994.

Participación en el Seminario Regional Interamericano de Contaduría Pública en San José. 1989.

Participación en el Seminario sobre Impuesto sobre la Renta, dictado por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica. 1988.

Participación en el Seminario FOREM, de la American Chamber Of Commerce de Costa Rica. 1982.

**Experiencia:**

1983 – 1986 Asistente de Gerencia, Despacho Evans & Evans & Compañía.

1986 – 2006 Socio, Despacho Evans & Evans & Compañía.

2001 – 2007 Auditor Interno, Grupo Microcom

2008 – 2014 Miembro del Comité de Auditoría, OPC CCSS.

2011 – 2012 Director Financiero, Sabo Internacional, S.A.

2010 – 2012 Miembro del Comité Consultivo Permanente, Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica

*Adolfo Gutiérrez Jiménez, Representante de Junta Directiva*

**Formación:**

Licenciado en Derecho (UCR)

**Formación especializada:**

Inversiones para mercados internacionales para Fondos de Pensiones

Transición de la Reforma Procesal Laboral

Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

2002 - 2004 Consultor externo, Instituto Nacional de Seguros

1986 - 2018 Miembro y fundador, Bufete A.G. y Asociados S.A.

2005 - actualidad Miembro, Bufete Niehaus Abogados

2007 - actualidad Miembro de Comité de Auditoría, OPC CCSS

2006 - actualidad Miembro de Junta Directiva, OPC CCSS

*Eliás Fernández Arce, Miembro Externo*

**Formación:**

Bachiller en Administración de Negocios (UCR)

Licenciado en Ciencias Económicas con Especialización en Contabilidad (UCR)

Master en Administración de Negocios (INCAE)

**Formación especializada:**

Profesor de Contabilidad de Costos. Instituto Técnico de Administración de Negocios

Profesor de Contabilidad de Costos. Universidad Autónoma de Centro América

Asistente del Curso de Contabilidad Elemental. Universidad de Costa Rica

Instructor en cursos de auditoría en su propia oficina y varios seminarios de sus clientes

**Experiencia:**

1961 - 1968 Contador y oficial de presupuesto, CCSS

1968 - 1969 Oficina Técnica Mecanizada, Programador de Computadoras. Analista de Sistemas, Ministerio de Hacienda

1969 - 1971 Analista de Sistemas, Economía del Instituto Costarricense de Electricidad.

1971 - 1975 Miembro del Staff, Auditoría de Price Waterhouse and Co.

1975 - 1984 Socio, Firma de Contadores Públicos Marín, Fernández, Guardia y Co

1984 - 1986 Director Ejecutivo, Grupo Zeta (Costa Rica y Guatemala)

*Jose Luis Loria Chaves, Representante de la Junta Directiva*

**Formación:**

Técnico en Administración y Finanzas en Cooperativas (UCR)

Bachillerato en Administración de Empresas (Universidad San Juan de la Cruz)

Licenciatura en Administración de Empresas (Universidad San Juan de la Cruz)

**Formación especializada:**

Inversiones en mercados internacionales para fondos de pensiones  
Transición de la reforma procesal laboral  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

2004 - actualidad Administrador, Fondo Mutual de Empleados de la CCSS  
2010 - actualidad Miembro Junta Directiva, CCSS  
2011 - actualidad Miembro Junta Directiva, OPC CCSS  
2017 - actualidad Miembro de Comité de Auditoría, OPC CCSS

**Comité de Inversiones**

*Carlos Geovanny Montenegro Godínez, Presidente*

**Formación:**

Bachiller en Economía (UCR)  
Licenciatura en Economía (UCR)  
Postgrado en Administración Funcional (Instituto Centroamericano de Administración de Empresas)  
Máster en Administración Industrial y Tecnología (Instituto Centroamericano de Administración de Empresas)

**Formación especializada:**

Medición de resultados en las organizaciones  
El rumbo energético de Costa Rica  
Principios de Gestión de Riesgo y Gobierno Corporativo  
Inversiones en mercados internacionales para fondos de pensiones  
Transición de la reforma procesal laboral  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

1990 - actualidad Subdirector Ejecutivo, Cámara de Industrias de Costa Rica  
2006 - actualidad Miembro Junta Directiva, OPC CCSS  
2017 - actualidad Miembro del Comité de Inversiones, OPC CCSS

*Eric Vargas Sabiros, Secretario*

**Formación:**

Bachiller en Economía (UCR)  
Master en Economía Internacional y Administración (SDA Bocconi, Italia)

**Formación especializada:**

Profesor del Programa de Formación en Mercado de Valores. Universidad de Costa Rica.  
Participación en cuatro programas.  
Profesor de Administración de Negocios. Universidad Fidélitas.  
Conferencista. Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión.  
Profesor de Finanzas. Universidad Interamericana.  
Profesor de Economía. Universidad de Costa Rica.

**Experiencia:**

2000 - 2002 Asistente de Corredores de Bolsa/Analista Económico. Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa S.A.  
2004 - 2005 Administrador de Inversiones Internacionales (Trader). BCR Valores, Puesto de Bolsa S.A.  
2005 - 2006 Administrador de Portafolios. BN Valores, Puesto de Bolsa S.A.  
2006 - 2007 Administrador de Portafolios Internacionales. CFS Asesores de Inversión S.A.  
2007 - 2009 Gerente de Estrategia de Inversiones. Aldesa Valores, Puesto de Bolsa S.A.  
2011 - 2015 Miembro Externo del Comité de Riesgos de la OPC CCSS, Secretario.  
2014 - actualidad Miembro Independiente del Comité de Inversiones, Aldesa Sociedad de Fondos de Inversión S.A.  
2015 - actualidad Miembro Externo del Comité de Inversiones, OPC CCSS  
2009 - actualidad Socio Director, Strategia Investment Advisors SIA S.A.  
2012 - actualidad Asistente de Sub Gerencia de Finanzas y Operaciones, Banco Promerica de Costa Rica S.A.

*Fabiola Abaroa Jiménez, Representante de la Junta Directiva*

**Formación:**

Egresada de la carrera de Economía (Universidad Latina)  
Bachiller en Administración de Negocios en Finanzas (UCR)  
Bachiller en Ciencias y Letras (Saint Francis College)

**Formación especializada:**

Riesgo operacional  
Gestión de riesgo y gobierno corporativo  
Inversiones en mercados internacionales para fondos de pensiones  
Transición de la reforma procesal laboral  
Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

2002 - 2009 Varios puestos, Banco Lafise  
2010 - actualidad Miembro Comité de Inversiones, OPC CCSS  
2012 - actualidad Miembro Junta Directiva, OPC CCSS  
2014 - actualidad Miembro Junta Directiva, Oficina del Consumidor Financiero

*Luis Diego Chavarría Alfaro, Miembro Externo*

**Formación:**

Bachiller en Administración de Negocios (Universidad Internacional de las Américas)

**Formación especializada:**

Simposio de Titularización de activos (Stewart Title)

Agente Corredor de Bolsa, Bolsa Nacional de Valores

Seminario de títulos extranjeros (nivel I y nivel II), Indecab, Bolsa Nacional de Valores

Corredor de Bolsa (Broker) en Estados Unidos

**Experiencia:**

1988 - 1992 Oficial de Tesorería y Oficial de la Cartas de Crédito, Banco Banex S.A. (HSBC y ahora Banco Davivienda).

1992 - 1994 Jefe de Cartas de Crédito, Banco Mercantil de Costa Rica (actualmente Scotiabank).

1995 - 1996 Encargado de Monex, Banco BFA (Banco Cuscatlán-actualmente Citibank).

1996 - 1997 Administrador de Carteras en Cuscatlán Puesto de Bolsa (actualmente Citibank de Costa Rica).

1997 - 2001 Agente Corredor de Bolsa, Banco Cuscatlán S.A. (actualmente Citibank de Costa Rica).

2000 - 2002 Proyecto de cross-selling de varios productos, a través de varios ejecutivos interdisciplinarios en Alajuela.

2002 - 2009 Agente de Bolsa en Puesto de Bolsa Cuscatlán S.A. (actualmente Citibank de Costa Rica).

2009 - actualidad Agente de Bolsa independiente y Asesor Financiero en productos como Créditos, Tipos de Cambio, Bolsa Local e Internacional, etc.

2015 - actualidad Miembro Externo del Comité de Inversiones, OPC CCSS.

*Oswaldo Mora González, Miembro Externo*

**Formación:**

Bachiller y Licenciatura en Administración de Negocios, énfasis en Mercadeo y Producción

Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas (INCAE)

**Formación especializada:**

Programa de Global Capital Markets and Investment Selection, INCAE

Programa de Consultoría, INCAE

Programa de Maestría en Negocios Internacionales, INCAE

**Experiencia:**

1986 - 1988 Subgerente General, Financiera ELCA

1988 - 1990 Subgerente General, Financiera Multivalores

1995 - 2005 Director, Unidad Bursátil BCT

2005 - 2013 Vicepresidente de Banca Privada, Banco BCT  
2013 - actualidad Asesor/Consultor Financiero y Empresarial  
Set 2018 - actualidad Miembro Externo del Comité de Inversiones, OPC CCSS

### Comité de Riesgos

*Mario Enrique Devandas Brenes, Presidente*

**Formación:**

Maestría en Política Económica en RRHH (UNA)  
Doctorado en Educación en Mediación Pedagógica (Universidad La Salle)

**Formación especializada:**

Inversiones en mercados internacionales para fondos de pensiones  
Transición de la Reforma Procesal Laboral  
Nuevo Reglamento sobre Gobierno Corporativo

**Experiencia:**

2014 - actualidad Miembro de Junta Directiva, CCSS  
2015 - actualidad Miembro de Junta Directiva, OPC CCSS  
2017 - actualidad Miembro Comité de Riesgos, OPC CCSS

*Andrea Guevara Conejo, Secretaria*

**Formación:**

Licenciatura en Ingeniería Industrial

**Experiencia:**

2001 - 2009 Analista de procesos, Banco Central de Costa Rica  
2009 - 2013 Asesora del despacho, BCCR División de gestión de activos y pasivos  
2013 - 2015 Asesora del despacho, Superintendencia de pensiones  
2015 - 2017 Asesora, Comisión de bancos y seguros, Honduras; SIACAP-SUMEVAL, Panamá  
2017 - actualidad Coordinadora de Sistemas de Gestión, CODISA Data Center

*Jimmy Fernández Zuriga, Miembro Externo*

**Formación:**

Bachiller en Economía Política  
Master en Economía y Gestión Regional

**Experiencia:**

2000 - actualidad Jefe del departamento de Formulación de Proyectos, RECOPE

*Cesar Muñoz Díaz, Miembro Externo*

**Formación:**

Licenciatura en Contaduría Pública

**Experiencia:**

1999 - actualidad Gerente de Riesgos, Banco Promerica de Costa Rica S. A.

*Yeini Vargas Araya, Miembro Externo*

**Formación:**

Licenciatura en Economía

Maestría en Economía, Banca y Mercado de capitales

**Formación especializada:**

Técnico en Riesgos

**Experiencia:**

2013 - 2015 Analista riesgos de mercado fondos financieros e inmobiliario, BCR Sociedad de fondos de inversión

2015 - 2016 Analista financiero, ILG Logistics Costa Rica

2016 - 2017 Analista de riesgos de mercado, Banco Improsa

2017 - actualidad Analista presupuestaria en partidas de remuneraciones, Ministerio de Educación Pública



## Declaración de los riesgos del portafolio y resumen del apetito de riesgo

La declaración del apetito al riesgo es el nivel y los tipos de riesgos que una entidad está dispuesta a asumir, que han sido aprobados por la Junta Directiva con antelación y dentro de su capacidad de riesgo, para alcanzar sus objetivos estratégicos y plan de negocio.

La Operadora de Pensiones de la CCSS es una entidad que se dedica a la administración de los fondos creados por la Ley de Protección al Trabajador n°. 7983, de los productos creados por esta Ley, específicamente se administran el Régimen Obligatorio de Pensión Complementaria y el Fondo de Capitalización Laboral, cada uno de ellos tiene objetivos diferentes y los riesgos asumidos son diferentes.

Para poder gestionar una administración adecuada de estos recursos, la operadora ha definido un marco de gestión de riesgos, mediante el cual se garantiza que los riesgos asumidos, sean congruentes con las estrategias propuestas y los perfiles de riesgo de cada uno de los productos manejados, y que exista un adecuado equilibrio entre riesgos y rendimientos.

El apetito al riesgo es una serie de variables cualitativas y cuantitativas, que la Junta Directiva está dispuesta a asumir, con el fin de poder alcanzar los objetivos estratégicos, de esta definición de las variables, se definen los riesgos tolerables y los no tolerables.

Los riesgos tolerables o conocidos como capacidad de riesgo son todas aquellas

exposiciones que tienen la operadora y/o los fondos administrados, y su materialización está contemplada como parte de la administración y son adecuados para alcanzar los objetivos estratégicos.

Los riesgos no tolerables son todas aquellas exposiciones que se presentan en la operadora y/o los fondos administrados, no obstante, su materialización supera los niveles previamente establecidos, por lo que la operadora gestiona activamente estas desviaciones, creando las actividades necesarias para gestionar los riesgos y posicionarse en los niveles adecuados.

El apetito de riesgo es un referente en la planificación estratégica y de negocio y se integra en la gestión a través de un enfoque *top-down* (arriba para abajo) donde se alinea la estrategia, se busca la convergencia de la capacidad máxima de riesgo con una estimulación en el debate de la alta gerencia con la Junta Directiva, lo anterior apoyado con las mejores sanas prácticas. Estas decisiones del apetito a los riesgos son transmitidas a toda la organización estableciendo niveles específicos a cada una de las áreas de trabajo.

La Junta Directiva es la que lidera la fijación del apetito al riesgo, velando por la desagregación, distribución y traslación de los límites de gestión fijados a nivel de fondos administrados, subsidiaria o línea de negocio. Lo anterior con la revisión periódica.

### Medidas Cuantitativas

A continuación se declaran las medidas cuantitativas del apetito al riesgo:

#### **Riesgo de Mercado**

- Duración Modificada ROPC
- Duración Modificada FCL
- Var Cambiario FCL y ROPC
- Var Precios ROPC
- Var Precios FCL y IF

#### **Riesgo de Crédito**

- Calificación de riesgos de los emisores

#### **Riesgo de Concentración**

- Resultados de las metodologías aplicadas por el Área de Riesgos

#### **Riesgo de Liquidez**

- Índice de Liquidez ROPC
- Índice de Liquidez FCL
- Índice de Liquidez FCL (Estacionalidad)

#### **Riesgo de Operativo**

- Riesgo Operativo en Procesos
- Riesgo Operativo en TI

### Medidas Cualitativas

Las medidas cualitativas son una declaración de todos aquellos aspectos que la Operadora está dispuesta asumir, dentro de la administración de los fondos y en lo que debe trabajar para el cumplimiento absoluto de todas las leyes, reglamentos, normativas externas e internas que rijan el buen funcionamiento.

Información sobre sobre los activos en los cuales pueden invertir y proporciones autorizadas, así como las inversiones en activos socialmente responsables y el beneficio que estos conllevan

Detalle de Activos Autorizados	Porcentaje permitido
Instrumentos financieros del sector público	80%
Instrumentos financieros de mercados extranjeros	25%
Instrumentos financieros por emisor	10%
Administrador externo	10%
Deuda individual nivel I	10%
Reportos	5%
Préstamo de Valores	5%
Notas estructuradas con capital protegido	5%
Deuda estandarizada nivel III	5%
Títulos accionarios, ADRs y Participaciones de fondos o vehículos de propósito especial	25%
Fondos de inversión de mercado de dinero	5%
Fondos inmobiliarios, Fondos de desarrollo de proyectos y Fondos de bienes raíces	10%
<i>Private equity</i>	5%

**Fuente:** Reglamento Gestión de Activos, SUPEN

**Nota:** para mayor detalle de los activos aquí indicados consultar el Reglamento Gestión de Activos, artículos 3, 17, 67, y artículo 69.

### Activo socialmente responsables

La Operadora de Pensiones de la CCSS (OPC CCSS) mantiene invertido cerca de \$6 millones en el fideicomiso de titularización Humboldt.

Con este tipo de inversiones la OPC CCSS estimula el trabajo durante el proceso de construcción, proporciona los recursos para que se mejoran las instalaciones de un centro educativo y contribuye a la mejora de la infraestructura privada y pública del país.

Establecer, si así lo decide la entidad, políticas de gestión de activos socialmente responsables, dirigiendo los recursos a actividades económicas o productivas que apoyen el desarrollo sostenible, mejoramiento del ambiente, servicios o productos dirigidos a beneficiar las condiciones de los adultos mayores, así como establecer límites o prohibiciones para las inversiones que fomentan la fabricación de armamento o cualquier producto que pueda afectar negativamente a las personas y su entorno. Todo lo anterior, bajo principios éticos y buscando siempre el logro del objetivo de rentabilidad y riesgo del fondo.

## Resumen de políticas ante excesos de inversiones y pérdida de requisitos

Para la atención de desviaciones en el apetito al riesgo producto de excesos en los límites establecidos para las inversiones o pérdidas de requisitos normados por la SUPEN, la OPC CCSS creó una guía que permite a todas las áreas de trabajo conocer y establecer las acciones necesarias para la implementación de planes de atención.

Los principales responsables de la aplicación de dichos planes de acción son las jefaturas de la OPC CCSS, Gerente General, Comités o Comisiones de la OPC CCSS, y Junta Directiva.

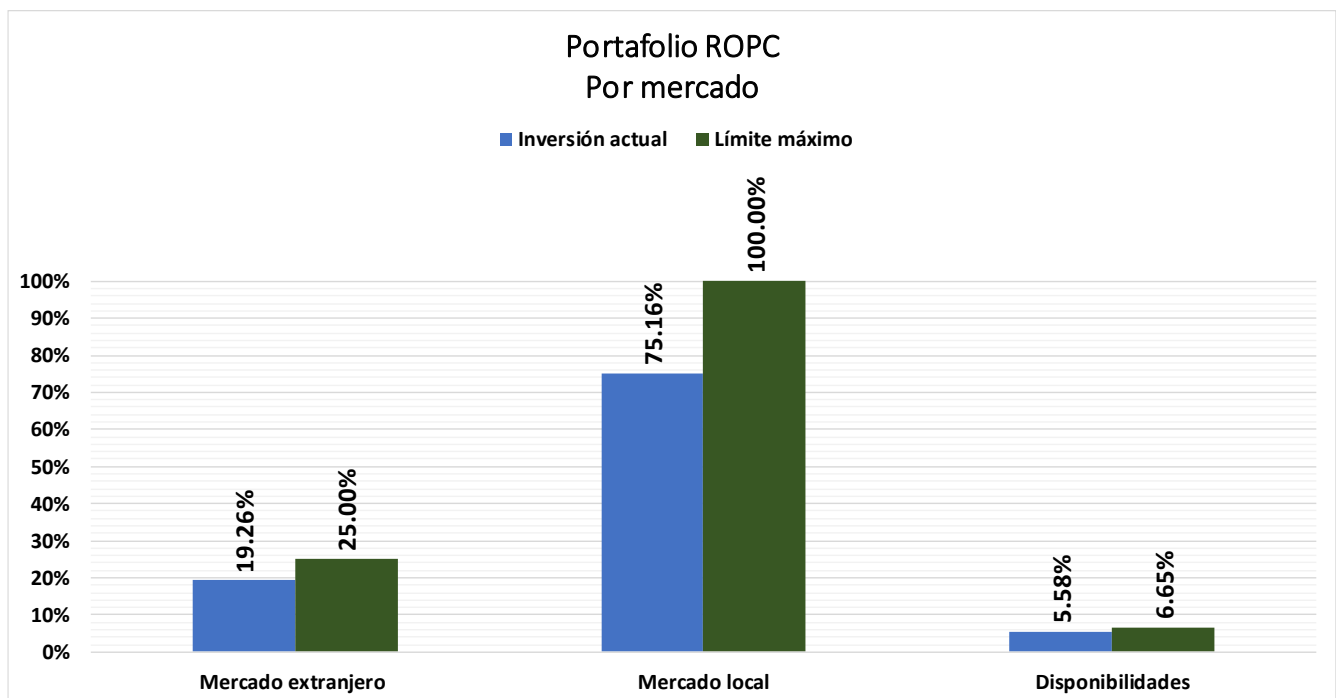
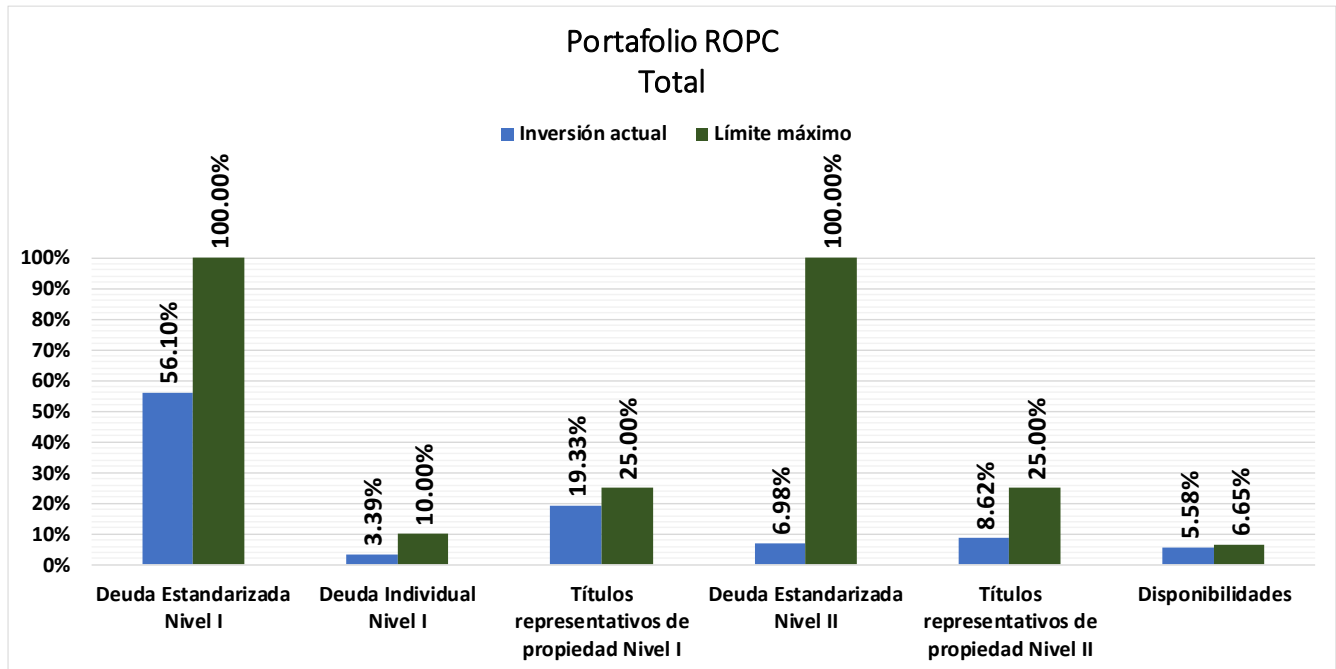
El control de las acciones de verificación corresponde a la Contraloría Normativa.

Existen dos tipos de desviaciones:

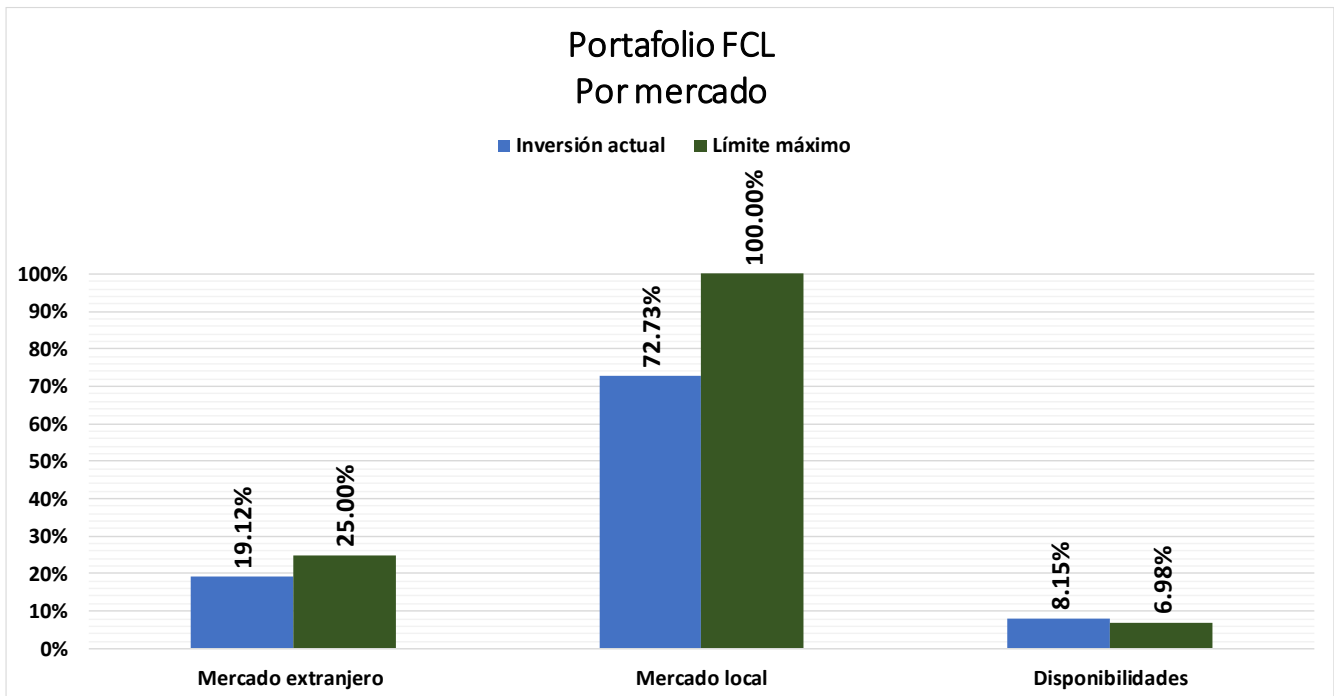
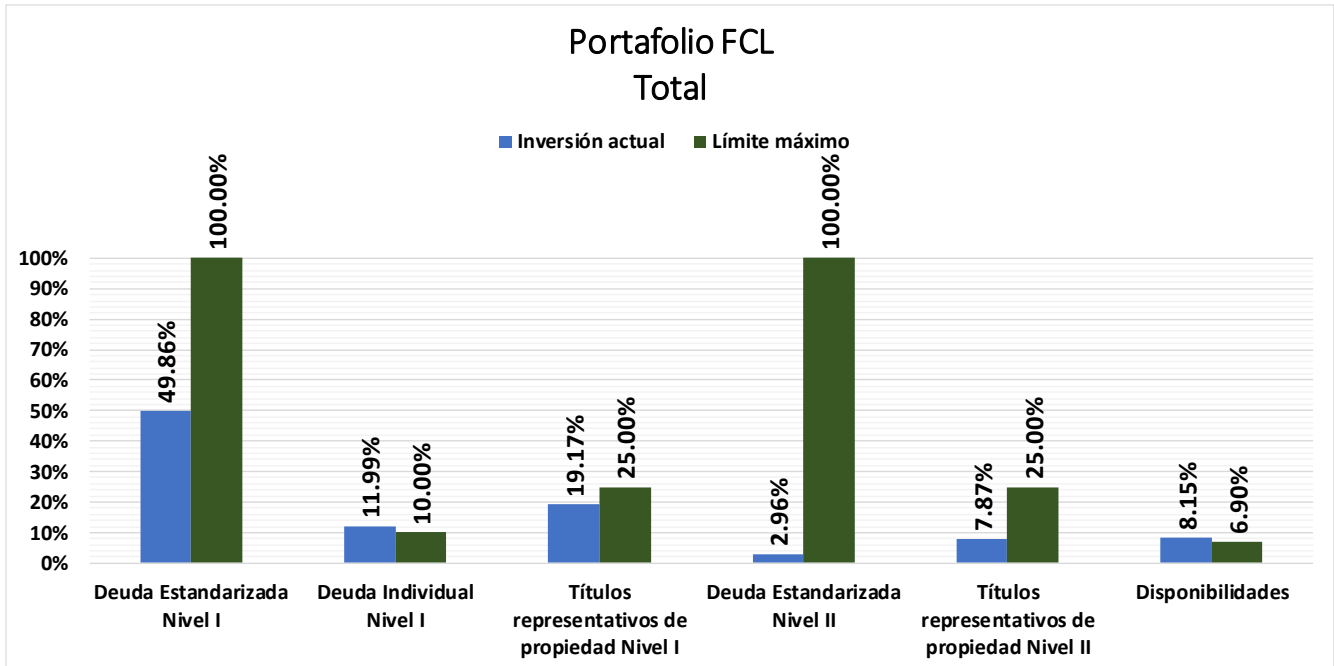
- 1. Alertas al apetito al riesgo:** se definen como aquellas situaciones que presentan exposiciones de riesgos que se encuentran en los rangos de tolerancia, declarados por la Junta Directiva de la OPC CCSS.
- 2. Incumplimientos al apetito al riesgo:** se definen como aquellas situaciones que presentan exposiciones de riesgos que se encuentran fuera de los rangos de tolerancia declarados por la Junta Directiva de la OPC CCSS.

## Resumen del portafolio de inversiones local e internacional y su comparación con los límites establecidos

### Régimen Obligatorio de Pensión Complementaria (ROPC)



## Fondo de Capitalización Laboral (FCL)



## Comisión y rentabilidades de los fondos (aplica para pensionados y afiliados)

OPC	ROPC				FCL			
	Comisión	Rendimiento			Comisión	Rendimiento		
		3 años	5 años	10 años		3 años	5 años	10 años
BAC-SJ Pensiones	0.50%	6.26%	7.72%	8.98%	2.00%	6.17%	7.55%	9.22%
BCR Pensión	0.50%	7.09%	8.30%	9.39%	2.00%	7.30%	8.11%	9.23%
BN-Vital	0.50%	7.66%	8.48%	9.53%	2.00%	7.04%	7.86%	9.26%
OPC CCSS	0.48%	6.86%	8.56%	10.41%	2.00%	6.60%	8.13%	9.72%
Popular Pensiones	0.50%	6.28%	7.23%	8.80%	2.00%	7.32%	7.39%	8.79%
Vida Plena Pensiones	0.50%	6.96%	7.63%	9.79%	2.00%	6.62%	7.16%	9.49%

\* Información con base en cifras suministradas por la Superintendencia de Pensiones, con cierre al 31 de diciembre de 2018.

(1) Rentabilidad bruta. Debe tenerse presente que la rentabilidad de un fondo es variable, por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. La información histórica de la rentabilidad del sistema de pensiones puede encontrarse en la página de Internet de la SUPEN: [www.supen.fi.cr](http://www.supen.fi.cr)

(a) Rentabilidad histórica del fondo, obtenida con la variación porcentual anualizada del valor cuota, desde la fecha de inicio del fondo al 31/12/2018, expresada en términos brutos.

## Datos de contacto



[servicioalcliente@opccss.fi.cr](mailto:servicioalcliente@opccss.fi.cr)



2522-3600



[www.opccss.fi.cr](http://www.opccss.fi.cr)

**Lo invitamos a visitar la siguiente página para que pueda conocer cómo invertimos su dinero:**

[www.opccss.fi.cr/comoinvertimossudinero](http://www.opccss.fi.cr/comoinvertimossudinero)