

Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial

Informe de Inversiones
Octubre 2020

Macroproceso Financiero Contable
Proceso de Inversiones
Unidad de Gestión de Portafolios



Contenido

1. Introducción	3
2. Colocaciones realizadas en octubre 2020	4
a) Colones:.....	4
b) Dólares:	5
3. Política de Inversión	7
a) Distribución de Valores de Emisores Públicos y Privados	7
b) Plazo de las inversiones.....	9
c) Moneda	11
d) Préstamos.....	12

1. Introducción

En el presente informe, se muestra el detalle de los diferentes elementos que componen la cartera de inversión del Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial (FJPPJ), de los que se mencionan las colocaciones de recursos efectuadas en el mes respectivo, el rendimiento promedio mensual obtenido de dichas colocaciones, así como otros aspectos relevantes de la cartera de inversiones, como por ejemplo, la composición por moneda, el detalle del tipo de deuda, composición por tasa de interés, entre otros.

El análisis de los elementos mencionados anteriormente que forman parte de dicho informe, están directamente relacionados con el Reglamento de Gestión de Activos aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero Nacional, publicado en el alcance 192 del diario oficial La Gaceta del 02 de noviembre del 2018.

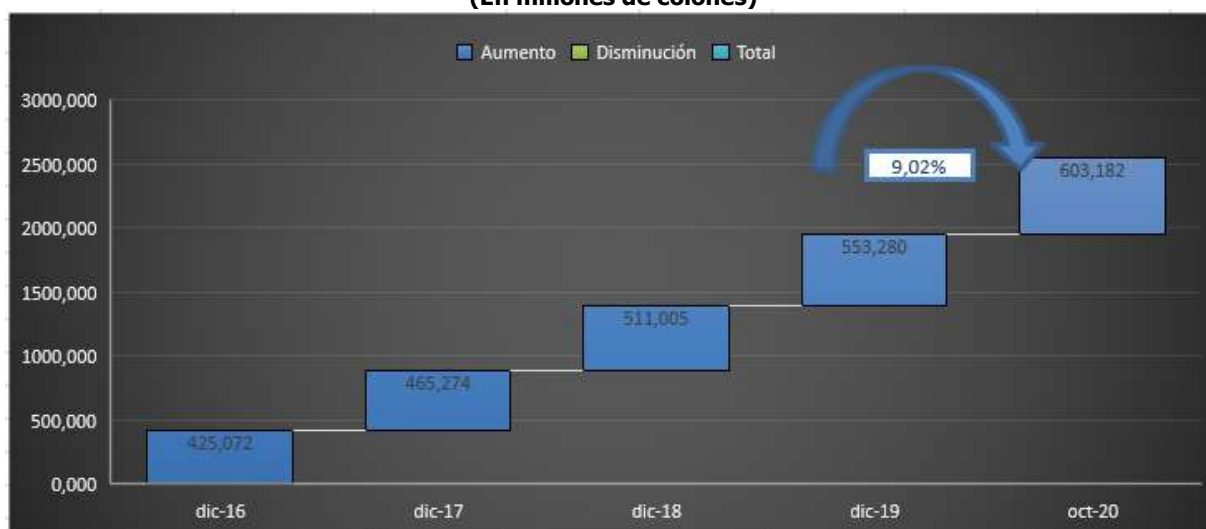
Desde que se dio la reforma de la Ley N°. 9544 el Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial se inició con la regulación de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), en ese sentido los reglamentos sobre riesgos, inversiones, gobierno corporativo, entre otros deben cumplirse a cabalidad, por lo que rige a partir del 1 de marzo 2019 se deben considerar los lineamientos del Reglamento de Gestión de Activos de la SUPEN, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, sesión 1452-2018 y publicado en el alcance 192 del diario oficial "La Gaceta" del 02 de noviembre del 2018.

Por otra parte, se destaca que a partir del pasado 27 de enero de 2020, la Junta Administradora fue debidamente juramentada y ese mismo día inició operaciones como ente encargado de la administración del FJPPJ, en sesión N° 18-2020 celebrada el 01 de junio de 2020 en el artículo XVI aprobó la Política de Inversiones para el FJPPJ

De acuerdo con lo expuesto, el correspondiente informe mensual de inversiones se realizará considerando el Reglamento de Gestión de Activos de la SUPEN y la Política de Inversiones aprobada.

La cartera de inversión del Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial (FJPPJ) al cierre de setiembre de 2020 posee un **valor facial de ₡603,181,966,388.89 (incluye las inversiones en cuenta para el pago de obligaciones y acumulación de recursos para participación en subastas)**, se muestra la evolución del valor facial de la misma del año 2014 a la fecha:

Gráfico 1
Valor Facial de Cartera
Datos al 31 de octubre 2020
(En millones de colones)



Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI).

En el gráfico anterior, se visualiza un crecimiento en el valor facial de 9.02%, de la cartera de inversiones del FJPPJ (comparando con diciembre 2019), situación que prevé un superávit financiero (ingresos percibidos por el Fondo son mayores al valor presente de las obligaciones).

2. Colocaciones realizadas en octubre 2020.

Los recursos económicos que son recaudados por este Fondo como parte de sus ingresos y los disponibles que se presenten producto de su actividad, son invertidos según lo dispuesto en el Reglamento de Gestión de Activos de la SUPEN.

a) Colones:

Durante el periodo en análisis se realizaron inversiones según estrategia de inversión, las colocaciones ascendieron a un monto de ₡7,400,000,000.00 con un rendimiento promedio de 8,78%, además se realizaron inversiones en la cuenta corriente para el calce de

obligaciones por un monto de ¢2,205,963,059.85 con un rendimiento del 5.10%, el siguiente cuadro muestra lo comentado:

Cuadro N° 1
Colocaciones en colones
Al 31 de octubre de 2020

Concepto	Monto Colocado (Valor Facial)	Plazo Promedio (en años)	Rendimiento Promedio Ponderado	% Máx. a colocar según estrategia (a)	% colocado según estrategia (b)	Diferencia (a)-(b)
Reservas pago planillas	¢2 205 963 059,85	-	5,10%			
ESTRATEGIA						
Igual o Superior a 1 año.	¢7 400 000 000,00	4,96	8,78%	100,00%		

Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI).

Cuadro N° 2
Detalle compras en colones
Al 31 de octubre de 2020

Emisor	Instr.	Val. Facial a la Compra	Precio	Plazo días	Fecha Vencim.	Rdto Bruto promedio
BIMPR	b213c	¢1 500 000 000,00	100,00	1 078	20/10/2023	7,71%
G	TP	¢3 900 000 000,00	98,40	2 050	24/06/2026	9,56%
BSJ	bsjdk	¢2 000 000 000,00	100,06	1 800	30/10/2025	8,05%
Total		¢7 400 000 000,00		1785		8,78%

Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI).

b) Dólares:

Durante el presente mes se invirtieron recursos de acuerdo con la estrategia aprobada, en total la colocación de recursos en esta moneda fue de \$826.000.00 mil dólares con un rendimiento colonizado de 10.19% según se observa:

Cuadro N° 3
Colocaciones en dólares
Al 31 de octubre de 2020

Concepto	Monto Colocado (Valor Facial)	Plazo Promedio (en años)	Rendimiento Promedio Ponderado
Estrategia más de 1 año	\$ 826 000,00	-	10,19%
* Fondos Inmobiliarios	\$ -	-	0,00%
** Fondos Desarrollo Inmobiliarios	\$ -	-	0,00%
Total	\$ 826 000,00		10,19%

Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI).

El detalle de las compras es el siguiente:

Cuadro N° 4
Detalle compras en dólares
Al 31 de octubre de 2020

Emisor	Instr.	Val. Facial a la Compra	Precio	Plazo días	Fecha Vencim.	Rendto Bruto
ICE	bif4\$	\$ 446 000,00	97,01	2 482	7/9/2027	10,16%
ICE	bif4\$	\$ 380 000,00	96,80	2 475	7/9/2027	10,23%
		\$826 000,00		2 479		10,19%

Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI).

Por otra parte, con respecto a las ganancias de capital, los resultados se reflejarán en los estados financieros del FJPPJ con corte setiembre 2020 (últimos estados financieros publicados) dentro de la cuenta contable "514.00.00 Ingresos por negociación de instrumentos financieros", según "Manual de Cuentas para los Regímenes de Pensiones de capitalización colectiva" emitido por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

En resumen, al cierre de octubre de 2020, el Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial (FJPPJ) mantuvo inversiones por un monto total de ₡603.181.966.388,89¹ e intereses acumulados por ₡33,243,903,356.60² tal como se detalla a continuación.

Cuadro N° 5
Resumen de la Composición del Portafolio de Inversiones FJPPJ
Al 31 de octubre de 2020

Concepto	Octubre 2020	Interés acumulado 2020
Valor facial*	603 181 966 388,89	
Interés ganado del mes *	3 849 330 601,60	33 243 903 356,60

Fuente: Sistema Integrado de Carteras de Inversiones y Estados Financieros del FJPPJ.

Es importante indicar que, en saldos bancarios, el citado Fondo mantiene una reserva para eventualidades en cuentas bancarias por un máximo de ₡200,000,000.00, según lo autorizado por la Dirección Ejecutiva, mediante oficios 5546-DE-2013 del 25 de junio del 2013 y 416-DE-2015³ del 26 de enero 2015; en virtud que se logró que dichas Entidades Bancarias reconocieran una de tasa de interés sobre cualquier saldo en la cuenta corriente.

¹ Valor facial al 31 de octubre de 2020, incluye inversiones en cuenta corriente 32-9 para el calce y posterior pago de obligaciones de jubilaciones y aguinaldo.

² Con base en los Estados Financieros del FJPPJ con corte setiembre 2020, nota 2.

³ Cuenta Platino No. 229-32-9, con el Banco de Costa Rica que reconoce un 5.10% sobre saldos diarios.

De igual manera en sesión de Comité de Inversiones del 22 de enero de 2016, se tomó el acuerdo de aumentar dicha reserva a ¢200,000,000.00 con el fin de cubrir cualquier contingencia. Además, se mantienen reservas para diferentes pagos, dado que, la tasa de interés que reconoce el banco en la cuenta corriente está por encima de las opciones de corto plazo que se tienen en el mercado bursátil y financiero (se realiza análisis financiero previo en cada caso). En las otras cuentas bancarias existen montos cercanos a ¢100,000.00.

3. Política de Inversión

Considerando la supervisión actual por parte de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), que se rige por el Reglamento de Gestión de Activos (RGA), en dicho reglamento se establece la creación de una política de inversiones para los regulados, por lo que en sesión N° 18-2020 de la Junta Administradora del Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial, celebrada el 01 de junio de 2020, en el artículo XXI en acuerdo XVI aprobó la Política de Inversiones para el FJPPJ. Siguiendo los lineamientos de la reglamentación y de dicho documento se presenta lo siguiente:

a) Distribución de Valores de Emisores Públicos y Privados

Para la realización de operaciones bursátiles con emisores nacionales, sean públicos o privados, se utilizará el Reglamento de Gestión de Activos (RGA) de conformidad con los siguientes límites máximos aprobados por la Junta Administradora.

Cuadro N° 6
Límites Generales según artículo N°. 67 del RGA
Al 31 de octubre de 2020

Artículo N°. 67. Límites generales				
Criterio	Límite	Actual	Diferencia	
a. En valores emitidos por el Sector Público	80%	77.08%	2.92%	
b. En valores emitidos en el mercado extranjero hasta el 25%. Este porcentaje puede ser ampliado hasta el 50%.	50%	0.00%	50%	
c. En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero local, o en el ámbito internacional en un mismo emisor, sus subsidiarias y filiales.	10%	2.76%	7.24%	
Conglomerado BCR				
c. En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero local, o en el ámbito internacional en un mismo emisor, sus subsidiarias y filiales.	10%	3.66%	6.34%	
Conglomerado Improsa				
c. En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero local, o en el ámbito internacional en un mismo emisor, sus subsidiarias y filiales.	10%	2.10%	7.90%	
Conglomerado Prival				
d. Cualquier otro límite establecido en leyes que rigen la materia aplicable a los fondos de pensión, los de capitalización laboral y ahorro voluntario.		-		
e. Hasta el 10% en cada administrador externo de inversiones.	10%	0.00%	10%	

Fuente: FJPPJ y RGA.

Se aprecia en el cuadro anterior que para el mes en análisis no se tiene exceso según el artículo N°. 67 del RGA y aún se cuenta con espacio de hasta un 2.92% con respecto al límite en cuanto a concentración en sector público. Con respecto a la inversión en los conglomerados financieros se tiene inversión en entidades de tres conglomerados distintos, estos son: BCR, IMPROSA y PRIVAL manteniendo concentraciones de 2.76%, 3.66% y 2.10% según corresponda.

Consecuentemente, al cierre de octubre 2020 se mantienen las siguientes posiciones según el tipo de instrumento:

Cuadro N° 7
Límites por instrumento
Al 31 de octubre de 2020

Artículo 68. Límites por tipo de instrumento			
Criterio	Límite	Actual	Diferencia
a. Títulos de deuda:			
i. Instrumentos de deuda individual	10%	3,06%	6,94%
ii. En cada uno de los siguientes instrumentos: reportos, préstamo de valores, notas estructuradas con capital protegido y en deuda estandarizada nivel III.	5%	0,00%	5,00%
b. Títulos representativos de propiedad:			
i. Hasta un 25% en instrumentos de nivel I, excepto en fondos y vehículos de inversión financieros locales donde se podrá invertir hasta un 5%.	25%	0%	25,00%
ii. Hasta un 10% en instrumentos de nivel II.	10%	5,68%	4,32%
iii. Hasta un 5% en instrumentos de nivel III.	5%	0%	5%

Fuente: FJPPJ y RGA.

Con respecto a los instrumentos de deuda individual se cuenta con espacio de hasta 6.94 puntos porcentuales para adquisiciones nuevas, de igual manera los instrumentos de nivel II tiene espacio de hasta 4.32% para aumentar posturas, los restantes límites se mantienen en cero.

A continuación, se muestra el cuadro N° 8, el cual contiene la información del límite por emisor, sobresale el emisor Ministerio de Hacienda, con una concentración del 70.10% en sus diferentes instrumentos, así mismo el ICE con un 4.07% en segunda posición, el Banco Improsa con un 2.04%, el BCRSF con un 1.66% y Banco Popular con una concentración por emisor del 1.63% permitiendo lo anterior verificar que se está cumpliendo el límite por emisor según los reglamentos emitidos por el supervisor y por la Junta Administradora del Fondo de Jubilaciones y Pensiones:

Cuadro N° 8
Límite por emisor, artículo 69 RGA.
Al 31 de octubre de 2020

Artículo 69. Límites por emisor			
Emisor	Límite	Actual	Diferencia
Los fondos deben cumplir con un límite máximo de inversión de hasta un 10% en un solo emisor de cualquier tipo de valores, excepto para el Ministerio de Hacienda de Costa Rica, el Banco Central de Costa Rica y los emisores de deuda soberana internacional de países que cuenten con calificación de riesgo dentro del grado de inversión.			
G	N.A	70,10%	-
ICE	10%	4,07%	5,93%
BIMPR	10%	2,04%	7,96%
BCRSF	10%	1,66%	8,34%
BPDC	10%	1,63%	8,37%
FGSFI	10%	1,61%	8,39%
BCIE	10%	1,57%	8,43%
SCOTI	10%	1,47%	8,53%
BLAFI	10%	1,36%	8,64%
BDAVI	10%	1,34%	8,66%
MULTI	10%	1,29%	8,71%
BSJ	10%	1,22%	8,78%
MUCAP	10%	1,16%	8,84%
PRIVA	10%	1,15%	8,85%
BCR	10%	1,10%	8,90%
PRFSI	10%	0,95%	9,05%
BPROM	10%	0,92%	9,08%
MADAP	10%	0,81%	9,19%
BCCR	N.A	0,19%	-
VISTA	10%	0,16%	9,84%
BNCR	10%	0,00%	10,00%

Fuente: FJPPJ y RGA.

Ahora bien, al artículo N°. 70 del RGA define los criterios para considerar instrumentos como "no autorizados" dentro del marco normativo; de acuerdo con lo anterior y considerando que el transitorio para entrada en vigor del Reglamento de Gestión de activos finalizó el 02 de noviembre 2020, la cartera del FJPPJ "arrastra" de años anteriores instrumentos no definidos en la reglamentación actual de la SUPEN, pero que sí estaban autorizados por la normativa en el momento de adquisición y que por sus condiciones no son fácilmente liquidables, estos representan un 21.30% del activo total del FJPPJ.

b) Plazo de las inversiones

El plazo meta se analiza como un punto en la estrategia de inversión recomendada por el Proceso de Inversiones, dicho plazo estará definido por las condiciones de mercado, necesidad de liquidez, calce de plazos de las obligaciones del FJPPJ, entre otros elementos de análisis técnico que permitan observar una estructura del portafolio orientada a sus

necesidades. En concordancia con lo anterior, se presenta la estructura del plazo actual de la cartera de inversión.

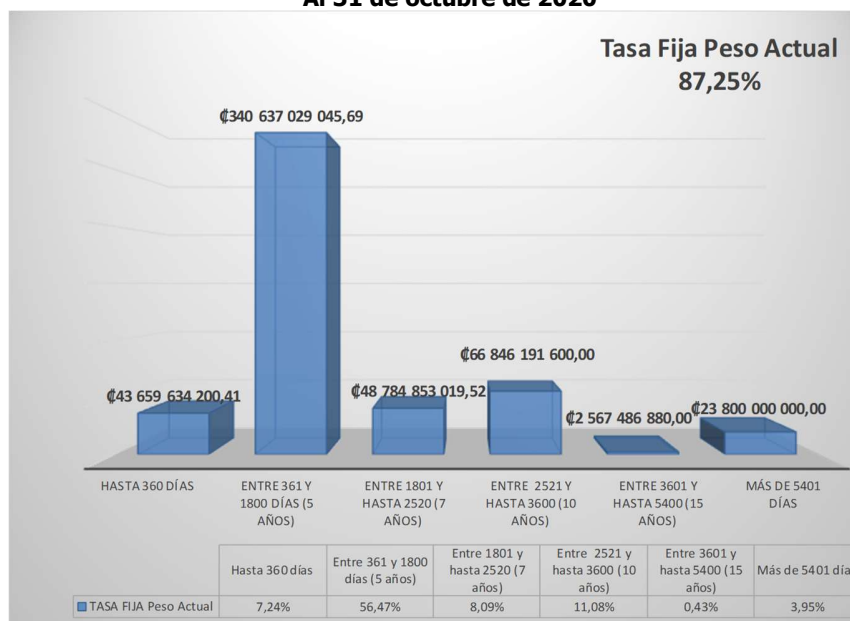
Cuadro N° 09
Inversiones según su plazo
Al 31 de octubre de 2020

Concepto	TASA FIJA		TASA AJUSTABLE	
	Valor Facial Colonizado	Peso Actual	Valor Facial Colonizado	Peso Actual
Hasta 360 días	₡43 659 634 200,41	7,24%	₡16 444 250 000,00	2,73%
Entre 361 y 1800 días (5 años)	₡340 637 029 045,69	56,47%	₡1 343 000 000,00	0,22%
Entre 1801 y hasta 2520 (7 años)	₡48 784 853 019,52	8,09%		
Entre 2521 y hasta 3600 (10 años)	₡66 846 191 600,00	11,08%	₡16 025 287 464,94	2,66%
Entre 3601 y hasta 5400 (15 años)	₡2 567 486 880,00	0,43%		
Más de 5401 días	₡23 800 000 000,00	3,95%	₡43 074 234 178,33	7,14%
SUBTOTALES	₡526 295 194 745,62	87,25%	₡76 886 771 643,27	12,75%
TOTAL FACIAL CARTERA	₡603 181 966 388,89			
TOTAL PORCENTUAL CARTERA	100,00%			

Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI).

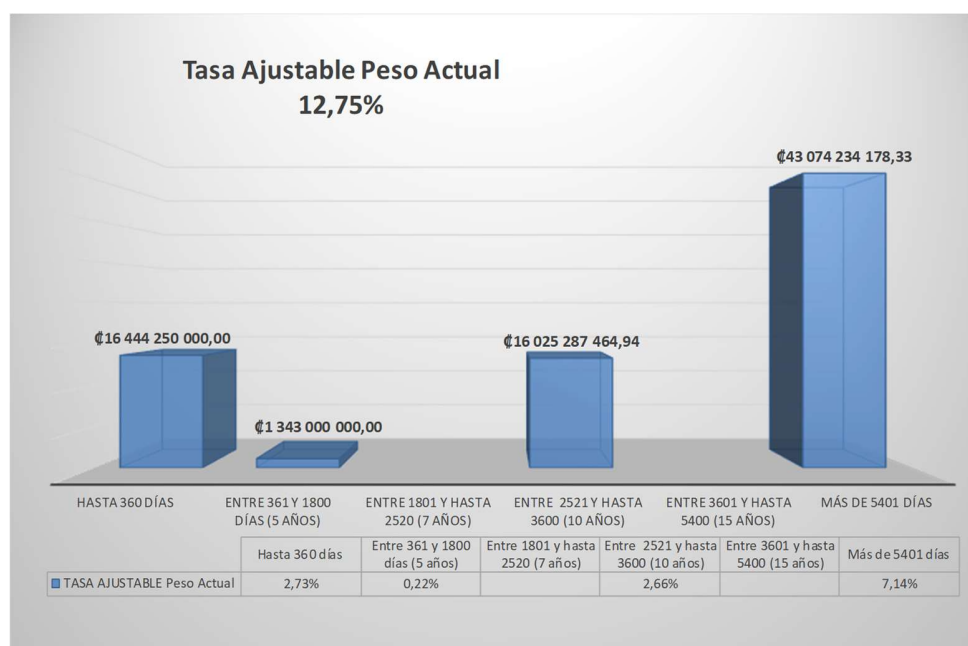
A continuación, se muestran gráficamente la composición según tipo de tasa y plazo:

Gráfico N° 2
Pesos relativos para títulos de renta fija
Al 31 de octubre de 2020



Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI).

Gráfico N° 3
Pesos relativos para títulos de renta ajustable
Al 31 de octubre de 2020



Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI).

c) Moneda

Se incluye un apartado de distribución de cartera según la moneda, para los diferentes instrumentos financieros, el RGA establece en el artículo N°. 15 que las monedas permitidas para transar (colones, dólares y euros) pero no define un porcentaje, internamente el Comité de Inversiones ha mantenido una diversificación de moneda en 80% - 20% siendo los colones la que posee la mayor distribución, se aprecia la distribución actual:

Cuadro N° 10
Distribución de la cartera por moneda
Al 31 de octubre de 2020

Moneda	Facial (Colonizado)	Peso
Colones	437 305 928 259,93	72,50%
Dólares	94 645 919 338,48	15,69%
UDES	71 230 118 790,48	11,81%
Total	603 181 966 388,89	100,00%

Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI).

Se observa que la estructura por monedas se mantiene; el mayor volumen corresponde a los colones con un 72,50% (consecuente con las obligaciones en esa misma moneda), seguido por los dólares con un peso de 15.69%. En esta moneda según la estrategia del mes en análisis se puede invertir hasta un máximo de un 20% del total de la cartera del

FJPPJ. Por último, las Udes con un 11.81%, porcentaje que corresponde al remanente siendo que no está autorizada la compra de Udes de acuerdo con la Estrategia de Inversiones.

d) Préstamos

El artículo N°. 240 de la *Ley N°. 9544 Reforma al Régimen de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial*, establece que el FJPPJ puede colocar recursos hasta un máximo del 25% en préstamos, también el capítulo IX, artículo del 35 al 43 del Reglamento de Gestión de Activos regula lo relacionado con los eventuales préstamos otorgados por aquellos fondos que poseen autorización para hacerlo.

En el caso del FJPPJ, se informa que a hoy no hay préstamos vigentes con ninguna entidad.

De acuerdo con los análisis efectuados en los diferentes componentes del presente informe, es posible concluir que el comportamiento de la cartera de inversiones del FJPPJ, mantiene niveles acordes con la reglamentación vigente y con la Estrategia y Política de Inversión definida, así como demás parámetros de control establecidos para la misma. En el caso de las posturas en instrumentos no autorizados, el Proceso de Inversiones trabaja para ir resolviendo positivamente dicha situación lo cual se refleja en la disminución del porcentaje.

Realizado por:

Revisado por:

Aprobado por:

Lic. Nelson Masís Romero

Gestor de Portafolios a.i
Unidad Gestión Portafolios

MBA. Bryan Calvo Calderón

Coordinador a.i
Unidad Gestión Portafolios

Lic. Fabián Salas Fernández

Jefe a.i Proceso de Inversiones
Unidad Gestión Portafolios