

Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial

Informe de Inversiones Enero 2024

Proceso de Inversiones

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

Contenido

| | |
|--|----|
| 1. Introducción..... | 3 |
| 2. Gestión realizada en enero 2024. | 4 |
| a) Compras:..... | 4 |
| i. Colones:..... | 5 |
| ii. Dólares:..... | 6 |
| 3. Política de Inversión..... | 6 |
| a) Distribución de Valores de Emisores Públicos y Privados. | 7 |
| b) Plazo de las inversiones..... | 9 |
| c) Moneda..... | 10 |
| d) Sectores de inversión..... | 11 |
| e) Préstamos..... | 13 |
| 4. Rendimiento del periodo..... | 13 |

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 la gestión de los recursos efectuada en el mes respectivo, el rendimiento promedio mensual obtenido, así como otros aspectos relevantes de la cartera de inversiones, 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 N°. 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, a partir del 1 de marzo 2019, se deben considerar los lineamientos del Reglamento de Gestión de Activos de la SUPEN.

Por otra parte, se destaca que, a partir del 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 vigente.

La cartera de inversión del Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial (FJPPJ) al cierre de enero de 2024 posee un **valor facial de ₡740.721.253.449,04 (incluye las inversiones en cuenta para el pago de obligaciones y acumulación de recursos para participación en inversiones)**, se muestra la evolución del valor facial desde el año 2020 a la fecha:

Gráfico 1
Valor Facial de Cartera
Datos al 31 de enero 2024
(En miles de millones de colones)



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

En el gráfico anterior, se visualiza un crecimiento en el valor total facial de 0,92%, de la cartera de inversiones del FJPPJ (comparado con diciembre 2023), situación que prevé un superávit financiero (ingresos percibidos por el Fondo son mayores al valor presente de las obligaciones) siendo que, durante los últimos cinco años se ha mantenido un constante crecimiento de las reservas.

2. Gestión realizada en enero 2024.

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

a) Compras:

El resumen de las colocaciones durante el mes para cada moneda se presenta a continuación:

Cuadro N° 1
Colocaciones FJPPJ
Enero 2024

| Concepto | Monto colocado por moneda (Valor Facial) | Plazo Promedio (en años) | Rdto Prom colonizado. Ponderado |
|---|---|---------------------------------|--|
| Cta. Colones (Reservas pago planillas) | €22 129 614 327,49 | - | 6,39% |
| Cta Dólares (Vencimientos) | \$1 804 923,96 | - | 3,77% |
| ESTRATEGIA DE INVERSIÓN | | | |
| Colones (Igual o Superior a 1 año) | €9 956 000 000,00 | 0,00 | 0,00% |
| Dólares Mercado local | \$0,00 | 0,00 | 0,00% |
| Dólares Mercado Internacional | \$0,00 | - | - |

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

En sesión 93-2020 del 26 de octubre de 2020 el Comité de Inversiones ratificó la decisión de mantener en cuentas bancarias una reserva para eventualidades por un máximo de €200.000.000,00.

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 en total existen montos cercanos a €200.000,00 como saldo mínimo.

i. Colones:

El ajuste a la baja en los rendimientos que se dio durante el 2023 mostró continuidad en el primer mes del año en el tanto el mercado sigue mostrando altos niveles de liquidez los cuales se ponen de manifiesto al revisar las ofertas presentadas por los inversionistas en las subastas del Ministerio de Hacienda. Por lo anterior se sigue buscando realizar colocaciones con tasas que superen el rendimiento objetivo del fondo, ante una expectativa de reducciones adicionales en las tasas de interés durante el primer semestre.

Las colocaciones se realizaron en emisiones de Gobierno de largo plazo con rendimientos brutos promedio por arriba del 8%.

Las características y las condiciones de las operaciones se muestran a continuación:

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

Cuadro N° 2
Detalle compra de instrumentos en dólares
Enero 2024

| Emisor | Instr. | Valor Facial | Precio | Plazo días | Fecha Vencim. | Rdto Neto | Rdto Bruto |
|--------------|--------|--------------------------|--------|-------------|---------------|--------------|--------------|
| G | tp | €2 280 000 000,00 | 117,50 | 3400 | 22/6/2033 | 6,80% | 8,29% |
| G | tp | €7 000 000 000,00 | 107,10 | 3628 | 22/2/2034 | 6,83% | 8,15% |
| G | tp | €676 000 000,00 | 119,95 | 4166 | 22/8/2035 | 6,82% | 8,29% |
| Total | | €9 956 000 000,00 | | 3612 | | 6,82% | 8,19% |

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

ii. Dólares:

En el primer mes del año no se realizaron colocaciones en dólares. Al cierre de enero en la cuenta corriente se tienen recursos por aproximadamente \$1,8 millones los cuales se acumularán como reserva para inversiones en mercado internacional.

Por otra parte, con respecto a las ganancias de capital del periodo, los resultados se reflejarán en los estados financieros del FJPPJ con corte enero 2024 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 enero de 2024, el Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial (FJPPJ) mantuvo inversiones por un monto total de €740.721.253.449,04¹ resultando en ingresos financieros acumulados por €5.051.613.082,76² tal como se detalla a continuación:

Cuadro N° 3
Resumen de la Composición del Portafolio de Inversiones FJPPJ
Al 31 de enero de 2024

| Concepto | Enero -2024 | Interés acumulado 2024 |
|------------------------|--------------------|------------------------|
| Valor facial | 740 721 253 449,04 | |
| Interés ganado del mes | 5 051 613 082,76 | 5 051 613 082,76 |

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

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), el cual establece la creación de una política de

¹ Valor facial al 31 de enero de 2024, incluye inversiones en cuenta corriente 32-9 y 112247 para el calce y posterior pago de obligaciones de jubilaciones y reservas para inversiones.
² Con base en los Estados Financieros del FJPPJ con corte enero 2024, notas 1 y 2.

inversiones para los regulados, en la sesión N°033-2023 celebrada el 17 de agosto del 2023 la Junta Administradora del Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial, en el artículo XXVII aprobó la actualización a la Política de Inversiones para el FJPPJ, tanto local como internacional.

Siguiendo los lineamientos de la reglamentación y de dicho documento se presentan los siguientes resultados:

a) Distribución de Valores de Emisores Públicos y Privados.

Para la realización de operaciones bursátiles con emisores nacionales, sean públicos o privados de conformidad con los siguientes límites máximos aprobados por la Junta Administradora:

Cuadro N° 4
Límites Generales según artículo N°. 67 del RGA
Al 31 de enero de 2024

| Artículo N°. 67. Límites generales | | | |
|--|---------------|---------------|-------------------|
| Criterio | Límite | Actual | Diferencia |
| a. En valores emitidos por el Sector Público | 78,0% | 69,58% | 8,42% |
| b. En valores emitidos en el mercado extranjero hasta el 25%. Este porcentaje puede ser ampliado hasta el 50%. | 25,0% | 5,69% | 19,31% |
| 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. | | | |
| Conglomerado BCR | 10,0% | 2,66% | 7,34% |
| Conglomerado Improsa | 10,0% | 2,28% | 7,72% |
| Conglomerado Prival | 10,0% | 1,51% | 8,49% |
| Conglomerado BNCR | 10,0% | 0,88% | 9,12% |
| d. Cualquier otro límite establecido en leyes que rigen la materia aplicable a los fondos de pensión, los de capitalización laboral y ahorro voluntario. | 0,0% | 0,0% | 0,00% |
| e. Hasta el 10% en cada administrador externo de inversiones. | 10,0% | 0,0% | 10,00% |

Fuente: FJPPJ y RGA.

En el cuadro anterior se puede constatar que la cartera de inversión al cierre de enero 2024 cumple con lo establecido en el artículo N°67 del Reglamento de Gestión de Activos (RGA). En cuanto al límite en valores emitidos por el Sector Público se tiene un margen disponible de un 8,42% del valor del activo total del Fondo, esto ya considerando un nivel máximo de 78% el cual, según el transitorio VII del RGA entrará a regir el 31 de enero de 2025.

Las inversiones en mercados internacionales representan un 5,69%, ubicándose por debajo del límite normativo permitido del 25% y del 10% del límite prudencial interno.

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

Se tienen inversiones en cuatro conglomerados financieros: BCR, Improsa, Prival y BNCR en los cuales se mantienen las siguientes concentraciones 2,66%, 2,28% 1,51% y 0,88% respectivamente. En este punto es importante aclarar que solo se consideran aquellos conglomerados en los cuales el FJPPJ tiene participación en al menos dos de sus subsidiarias, para todos los casos anteriores se tienen inversiones tanto en los bancos como en fondos inmobiliarios de cada uno de los conglomerados.

Consecuentemente, al cierre de enero 2024 se mantienen las siguientes posiciones según el tipo de instrumento:

Cuadro N° 5
Límites por instrumento
Al 31 de enero de 2024

| Artículo N°. 68. Límites por tipo de instrumento | | | |
|---|---------------|---------------|-------------------|
| Criterio | Límite | Actual | Diferencia |
| a. Títulos de deuda: | | | |
| i. Instrumentos de deuda individual | 10,0% | 0,40% | 9,60% |
| ii. En cada uno de los siguientes instrumentos: reportos, préstamo de valores, notas estructuradas con capital protegido y en deudas estandarizada nivel III. | 5,0% | 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% | 5,69% | 19,31% |
| ii. Hasta un 10% en instrumentos de nivel II. | 10,0% | 4,88% | 5,12% |
| iii. Hasta un 5% en instrumentos de nivel III. | 5,0% | 0,00% | 5,00% |

Fuente: FJPPJ y RGA.

Se cuenta con un 0,40% del activo total invertido en instrumentos de deuda individual, porcentaje que ha venido disminuyendo dada la baja de rendimientos de corto plazo. En lo que se refiere a los títulos representativos de propiedad se tiene una posición de 5,69% en instrumentos de nivel I correspondiente a posiciones en cinco ETFs y un fondo mutuo de mercado internacional, los instrumentos de nivel II en este caso corresponden a títulos de participación en fondos inmobiliarios y de desarrollo, segmento en el cual aún existe espacio de hasta un 5,12% para nuevas inversiones. A la fecha que se informa no se cuenta con inversiones en instrumentos de nivel III.

A continuación, se muestra el cuadro N°6, el cual contiene la información del límite por emisor. Al cierre de enero se cuenta con 26 emisores de los cuales sobresale Ministerio de Hacienda, con una concentración del 60,51% en sus diferentes instrumentos, en segunda posición el ICE con un 3,47%, Banco Promerica 2,84%, el BAC San José con un 2,82% y SPDR (SPY) con una concentración del 2,48% permitiendo lo anterior verificar que se está cumpliendo con el límite por emisor según los

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

reglamentos emitidos por el supervisor y por la Junta Administradora del Fondo de Jubilaciones y Pensiones:

Cuadro N° 6
Límite por emisor, artículo 69 RGA.
Al 31 de enero de 2024

| Artículo 69. Límites por emisor | | | | |
|--|---------------|---------------|-------------------|--|
| Emisor | Límite | Actual | Diferencia | |
| G | N.A | 60,51% | - | |
| ICE | 10% | 3,47% | 6,53% | |
| BPROM | 10% | 2,84% | 7,16% | |
| BSJ | 10% | 2,82% | 7,18% | |
| SPDR | 10% | 2,48% | 7,52% | |
| BPDC | 10% | 2,24% | 7,76% | |
| BDAVI | 10% | 2,05% | 7,95% | |
| MADAP | 10% | 1,79% | 8,21% | |
| PIMTR | 10% | 1,74% | 8,26% | |
| FDESY | 10% | 1,48% | 8,52% | |
| BCCR | N.A | 1,44% | - | |
| BCRSF | 10% | 1,37% | 8,63% | |
| BCR | 10% | 1,29% | 8,71% | |
| BIMPR | 10% | 1,26% | 8,74% | |
| MULTI | 10% | 1,18% | 8,82% | |
| FGSFI | 10% | 1,02% | 8,98% | |
| PRFSI | 10% | 0,94% | 9,06% | |
| CAFO | 10% | 0,89% | 0,00% | |
| TVANG | 10% | 0,75% | 9,25% | |
| BNCR | 10% | 0,63% | 9,37% | |
| PRIVA | 10% | 0,57% | 9,43% | |
| INVPS | 10% | 0,47% | 9,53% | |
| BCT | 10% | 0,25% | 9,75% | |
| BNSFI | 10% | 0,25% | 9,75% | |
| BLROC | 10% | 0,25% | 9,75% | |
| VISTA | 10% | 0,11% | 9,89% | |

Fuente: FJPPJ y RGA.

Ahora bien, el 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 contemplados 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 4,53% del activo total del FJPPJ.**

b) Plazo de las inversiones

El plazo se analiza como un punto en la estrategia de inversión recomendada por el Proceso de Inversiones, dicho plazo se define por las condiciones de mercado, necesidad de liquidez, calce de

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

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° 7
Inversiones según su plazo
Al 31 de enero de 2024

| Concepto | TASA FIJA | | TASA AJUSTABLE | | RENTA VARIABLE | |
|-----------------------------------|----------------------------|---------------|---------------------------|--------------|---------------------------|--------------|
| | Facial Colonizado | Peso Actual | Facial Colonizado | Peso Actual | Facial Colonizado | Peso Actual |
| Hasta 360 días | 59 315 742 715,50 | 8,01% | 1 328 000 000,00 | 0,18% | - | - |
| Entre 361 y 1800 días (5 años) | 269 865 585 924,46 | 36,43% | - | 0,00% | - | - |
| Entre 1801 y hasta 2520 (7 años) | 104 647 091 220,00 | 14,13% | 16 025 287 464,94 | 2,16% | - | - |
| Entre 2521 y hasta 3600 (10 años) | 40 388 137 920,00 | 5,45% | - | 0,00% | - | - |
| Entre 3601 y hasta 5400 (15 años) | 110 793 253 320,00 | 14,96% | - | - | - | - |
| Más de 5401 días | 70 768 302 220,67 | 9,55% | - | 0,00% | 67 589 852 663,47 | 9,12% |
| SUBTOTALES | €655 778 113 320,63 | 88,53% | €17 353 287 464,94 | 2,34% | €67 589 852 663,47 | 9,12% |
| TOTAL FACIAL CARTERA | €740 721 253 449,04 | | | | | |

Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI). El total incluye recursos en cuentas corrientes.

Del cuadro anterior se destaca que el Fondo mantiene, al cierre de enero, el 88,53% de la cartera en inversiones de tasa fija, siendo el plazo entre 1 y 5 años el que concentra la mayor proporción, sin embargo, hay que destacar que los bonos más cortos de este tramo ya se están gestionando activamente para bajar la concentración y buscar rendimientos mayores. Además, es importante mencionar que en el plazo menor a 1 año se contemplan los recursos acumulados en cuentas corrientes tanto en colones como en dólares.

Las inversiones en renta variable representan el 9,12% del portafolio y se componen de las participaciones en fondos de inversión inmobiliarios y de desarrollo, así como de los instrumentos de mercado internacional, por último, existe un 2,34% en instrumentos tasa ajustable.

c) Moneda

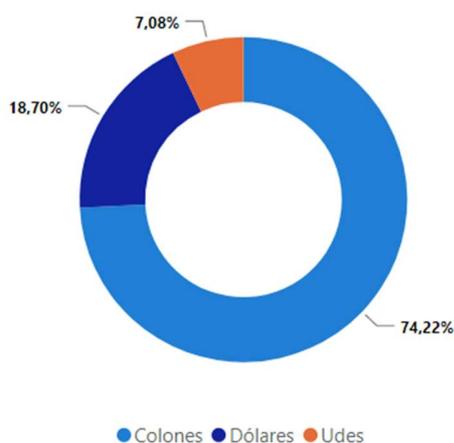
Se incluye un apartado de distribución de cartera según la moneda, para los diferentes instrumentos financieros, el RGA establece en el artículo N°.15 las monedas permitidas para transar (colones, dólares y euros) pero no define un porcentaje.

En consideración con lo anterior, en sesión de Comité de Inversiones del 27 de noviembre de 2023, se tomó la decisión de utilizar un 2% (anterior 2,05%) como expectativa de devaluación para plazos menores a un año. Adicionalmente este órgano ha definido una diversificación de moneda en 75% -

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

25% siendo colones donde se posee la mayor proporción, se aprecia la colocación actual en el siguiente gráfico:

Gráfico N° 1
Distribución de la cartera por moneda
Al 31 de enero de 2024



Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI). En términos faciales. Incluye cuentas corrientes.

Se observa que la estructura por monedas se mantiene; el mayor volumen corresponde a los colones con un 74,22% (consecuente con la moneda en la que se encuentran las obligaciones del Fondo), seguido por los dólares con un peso de 18,70%. En esta moneda según la estrategia del mes en análisis se puede invertir hasta un máximo de un 25% del total de la cartera del FJPPJ. Por último, para fines prácticos y de revelación se muestra la inversión en instrumentos denominados en UDES (unidad de cuenta indexada a la inflación) la cual, al cierre de enero representa un 7,08% del total del valor facial del portafolio.

d) Sectores de inversión

Con el objetivo de dar una adecuada diversificación a la cartera se ha procurado ampliar los sectores en los que se invierten los recursos del FJPPJ disminuyendo de forma paulatina la concentración en el sector público costarricense.

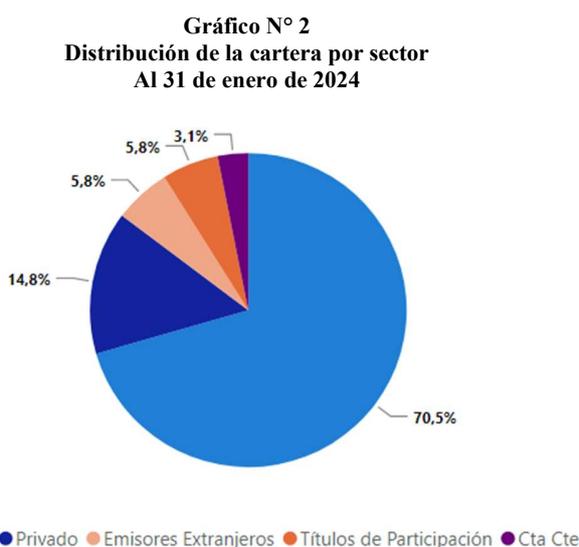
En diciembre del 2021 se dio inicio al proceso de inversión en mercados internacionales, a hoy se tienen inversiones en cinco diferentes ETF's y un fondo mutuo tal y como se aprecia:

- ✓ SPY: ETF que sigue el desempeño del S&P 500.
- ✓ QQQ: ETF que sigue el desempeño del NASDAQ Composite.
- ✓ PIMCO GIS Income Fund: fondo mutuo de renta fija.
- ✓ VDC: sigue el desempeño del sector de consumo básico
- ✓ VHT: sigue el desempeño del sector salud.
- ✓ ACWV: replica los resultados de inversión de un índice compuesto por renta variable de mercados desarrollados y emergentes con una menor volatilidad que el mercado total.

Los instrumentos incorporados a partir de setiembre 2023 (VDC-VHT-ACWV) tienen como objetivo agregar al portafolio sectores con una volatilidad más baja que el total del mercado, con buen desempeño aún en periodos recesivos y que, dado su bajo “*overlap*” con el S&P 500 aportan diversificación. Lo anterior para dar mayor equilibrio a la posición en mercado internacional.

En cuanto al sector de títulos de participación, representa las inversiones del FJPPJ en participaciones de ocho diferentes fondos inmobiliarios y de desarrollo, mientras que a nivel privado las inversiones se concentran en instituciones financieras locales.

A continuación, se muestra gráficamente la composición por sector:



Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Integrado de Carteras de Inversión (SCI). En términos del valor facial de la cartera

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

e) 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.

De igual manera el “*Reglamento para el otorgamiento de créditos a instituciones bancarias del estado, cooperativas, cajas de ahorro, asociaciones y sindicatos de personas servidoras judiciales y de la población jubilada y pensionada y al poder judicial con recursos del fondo de jubilaciones y pensiones del poder judicial (artículo 240 bis, ley 9544)*” que establece los lineamientos para el manejo de este tipo de transacciones por parte del FJPPJ. A la fecha del presente informe no se tienen operaciones de crédito vigentes con ninguna entidad.

4. Rendimiento del periodo

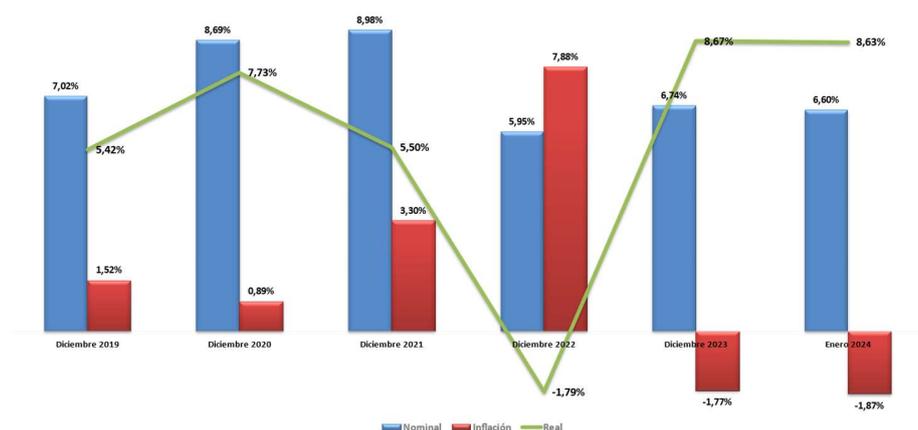
Para el primer mes del 2024 se obtiene un rendimiento nominal, en términos anualizados, de 6,60%. Este resultado se explica por los siguientes factores:

- ✓ Inversiones del periodo: como se comentó en el apartado de la gestión del mes se continúan incorporando al portafolio instrumentos con rendimientos que superen el rendimiento objetivo del fondo, en el caso específico de enero todas las inversiones se hicieron con rendimientos brutos superiores al 8%, favoreciendo mantener el flujo mensual de ingresos financieros del FJPPJ.
- ✓ Comportamiento mercado internacional: en enero los índices internacionales, relevantes para las inversiones del fondo mostraron un desempeño positivo alargando la subida iniciada en el último trimestre del 2024.
- ✓ Tipo de cambio: el tipo de cambio de referencia para el Fondo sufrió una baja de ¢5,42 por dólar lo cual tiene un impacto negativo sobre la rentabilidad de las inversiones en dólares y proporcionalmente sobre el portafolio.

A continuación, en el gráfico N°3 se presenta el desempeño del portafolio del Fondo en los últimos 5 años:

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

Gráfico N° 3
Rendimiento del FJPPJ
Diciembre 2019 – enero 2024



En resumen, de acuerdo con los análisis efectuados de 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, 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.

Elaborado por:

Lic. Nelson Masís Romero
Gestor de Portafolios a.i.
Proceso de Inversiones

Licda. Karol Rojas Madrigal
Gestora de Portafolios a.i.
Proceso de Inversiones

Revisado por:

MBA. Steven González León
Coordinador a.i.
Proceso de Inversiones

Aprobado por:

Lic. Fabián Salas Fernández
Jefe a.i.
Proceso de Inversiones

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor