Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias

Administrado por
BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Estados Financieros
(Información no auditada)

30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, S.A.
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Balance General
Al 30 de junio del 2019 y 2018 y diciembre 2018

(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2018
ACTIVO				
Disponibilidades	3	5.430.431.824	12.728.538.897	23.243.383.182
Inversiones en Valores				
En Valores Emitidos por el Banco Central de Costa Rica		116.400.515.889	128.494.838.532	146.380.210.044
En Valores Emitidos por el Gobierno		612.114.912.930	484.012.568.950	432.472.437.266
En Valores Emitidos por Otras Entidades Públicas No Financieras		45.715.172.096	46.382.712.505	46.437.795.945
En Valores Emitidos por Bancos Comerciales del Estado		16.326.585.450	36.429.325.387	42.772.510.003
En Valores Emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales		82.349.911.389	90.184.152.530	83.291.265.534
En Valores Emitidos por Bancos Privados		246.717.370.799	234.082.138.136	199.374.576.513
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas		31.404.910.270	40.235.225.302	34.698.467.259
En Valores Emitidos por Entidades No Financieras Privadas		12.712.953.200	5.927.517.878	8.780.155.454
En Títulos de Participación de Fondos de Inversión Cerrados		23.326.683.600	26.963.064.643	26.648.248.336
En Valores Accionarios Emitidos por Entidades No Financieras		2.173.448.025	-	-
En Valores Emitidos por Entidades Financieras Privadas Extranjeras		5.663.478.814	5.736.020.925	-
En Cuotas de Participación de Indices Accionarios Extranjeros		52.475.863.576	51.120.627.264	47.841.998.900
Total Inversiones en Valores	4	**1.247.381.806.038**	**1.149.568.192.052**	**1.068.697.665.254**
Cuentas y Productos por Cobrar				
Impuesto sobre Renta por Cobrar	5	1.399.917.129	1.221.363.872	1.132.482.794
Productos por Cobrar por Intereses en Cuentas Corrientes o de Ahorro		2.813.228	1.922.142	4.312.967
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Nacionales		18.863.918.516	16.464.148.152	14.514.777.121
Productos por Cobrar sobre Inversiones de Emisores Extranjeros		15.472.227	15.472.227	-
Total Cuentas y Productos por Cobrar		**20.282.121.100**	**17.702.906.393**	**15.651.572.882**
TOTAL DEL ACTIVO		**1.273.094.358.962**	**1.179.999.637.342**	**1.107.592.621.318**
PASIVO				
Comisiones por Pagar sobre Saldo Administrado	2 y 6	521.517.022	497.683.552	453.737.533
TOTAL DEL PASIVO		**521.517.022**	**497.683.552**	**453.737.533**
PATRIMONIO				
Cuentas de Capitalización Individual		1.223.052.746.638	1.086.703.920.679	1.061.670.874.981
Aportes recibidos por Asignar		33.517.064	30.862.628	30.500.214
Utilidad (Pérdida) del período		32.146.131.853	102.716.506.751	42.417.586.091
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por Valoración a precios de Mercado		17.340.446.385	(9.949.336.268)	3.019.922.499
TOTAL DEL PATRIMONIO	7	**1.272.572.841.940**	**1.179.501.953.790**	**1.107.138.883.785**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		**1.273.094.358.962**	**1.179.999.637.342**	**1.107.592.621.318**
CUENTAS DE ORDEN	8	1.992.982.808.971	1.671.115.588.694	1.550.438.004.422

HERMES GUILLERMO ALVARADO SALAS (FIRMA) — Firmado digitalmente por HERMES GUILLERMO ALVARADO SALAS (FIRMA) Fecha: 2019.07.21 19:04:31 -06'00'

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General

JOSE LUIS ARIAS ZUÑIGA (FIRMA) — Firmado digitalmente por JOSE LUIS ARIAS ZUÑIGA (FIRMA) Fecha: 2019.07.19 16:20:31 -05'00'

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MARLON FARRIER JUAREZ (FIRMA) — Firmado digitalmente por MARLON FARRIER JUAREZ (FIRMA)

MAF Marlon Farrier Juárez
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Timbre de ¢300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BNVital-GF-016-2019

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Resultados Integral
Por el periodo del 01 de enero al 30 de junio del 2019 y 2018

(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	Por seis meses terminados el 30/6/2019	30/6/2018	Por tres meses terminados el 30/6/2019	30/6/2018
Ingresos Financieros					
Productos sobre Inversiones de Emisores Nacionales		49.241.949.145	40.114.450.212	25.970.501.754	20.588.694.018
Productos sobre Inversiones de Emisores Extranjeros		232.695.812	-	116.347.908	-
Productos sobre Saldos en Cuentas Corrientes	2	412.657.998	484.886.096	181.612.147	268.617.027
Ganancia por Negociación de Instrumentos Financieros		686.844.824	5.343.764.043	557.256.290	272.986.931
Ganancias por Fluctuación Cambiaria y UDES		-	-	-	313.021.190
Total Ingresos Financieros		**50.574.147.779**	**45.943.100.351**	**26.825.718.099**	**21.443.319.166**
Gastos Financieros					
Por Negociación de Instrumentos Financieros		697.738.261	-	697.738.261	-
Ganancias (Pérdidas) por Fluctuación Cambiaria y UDES		14.691.298.751	848.550.122	10.625.229.993	-
Total Gastos Financieros		**15.389.037.012**	**848.550.122**	**11.322.968.254**	**-**
UTILIDAD ANTES DE COMISIONES		**35.185.110.767**	**45.094.550.229**	**15.502.749.845**	**21.443.319.166**
Comisiones					
Comisiones ordinarias	2	3.038.978.914	2.676.964.138	1.561.229.310	1.367.604.437
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		**32.146.131.853**	**42.417.586.091**	**13.941.520.535**	**20.075.714.729**
Otros resultados integrales, neto de impuestos					
Plusvalía (Minusvalía) no realizada por valoración a precios de mercado		27.289.782.653	(8.793.478.335)	32.016.543.403	550.715.975
Otros resultados integrales del año, neto de impuestos		**27.289.782.653**	**(8.793.478.335)**	**32.016.543.403**	**550.715.975**
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		**59.435.914.506**	**33.624.107.756**	**45.958.063.938**	**20.626.430.704**

HERMES GUILLERMO ALVARADO SALAS (FIRMA) Firmado digitalmente por HERMES GUILLERMO ALVARADO SALAS (FIRMA) Fecha: 2019.07.21 19:05:22 -06'00'

JOSE LUIS ARIAS ZUÑIGA (FIRMA) Firmado digitalmente por JOSE LUIS ARIAS ZUÑIGA (FIRMA) Fecha: 2019.07.19 16:21:12 -05'00'

MARLON FARRIER JUAREZ (FIRMA) Firmado digitalmente por MARLON FARRIER JUAREZ (FIRMA)

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MAF Marlon Farrier Juárez
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros
Timbre de ¢300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BNVital-GF-016-2019

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el periodo del 01 de enero al 30 de junio del 2019 y 2018

(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	Cuentas de capitalización individual	Aportes recibidos por asignar	Utilidad del año	Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	Total del patrimonio
Saldos al 31 de Diciembre del 2017		**962.893.236.139**	**28.308.348**	**71.498.957.598**	**11.813.400.834**	**1.046.233.902.919**
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:						
Capitalización de utilidades		71.496.743.821	2.213.777	(71.498.957.598)	-	-
Aportes de afiliados		42.224.025.066	-	-	-	42.224.025.066
Retiros de afiliados		(15.316.351.718)	-	-	-	(15.316.351.718)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados		436.433	(436.433)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar		-	16.118.776	-	-	16.118.776
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		-	(15.704.254)	-	-	(15.704.254)
Aportes por transferencia de otras operadoras		21.579.358.800	-	-	-	21.579.358.800
Retiros por transferencia hacia otras operadoras		(21.206.573.560)	-	-	-	(21.206.573.560)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:		**98.777.638.842**	**2.191.866**	**(71.498.957.598)**	**-**	**27.280.873.110**
Resultado integral del año:						
Utilidad del año		-	-	42.417.586.091	-	42.417.586.091
Ganancia realizada por negociación de inversiones		-	-	-	5.343.764.043	5.343.764.043
Pérdida no realizada por valuación de inversiones		-	-	-	(14.137.242.378)	(14.137.242.378)
Resultados integrales totales		**-**	**-**	**42.417.586.091**	**(8.793.478.335)**	**33.624.107.756**
Saldos al 30 de Junio del 2018	7	**1.061.670.874.981**	**30.500.214**	**42.417.586.091**	**3.019.922.499**	**1.107.138.883.785**
Saldos al 31 de Diciembre del 2018		**1.086.703.920.679**	**30.862.628**	**102.716.506.751**	**(9.949.336.268)**	**1.179.501.953.790**
Transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:						
Capitalización de utilidades		103.439.719.750	(723.212.999)	(102.716.506.751)	-	-
Aportes de afiliados		45.200.223.393	-	-	-	45.200.223.393
Retiros de afiliados		(18.151.864.380)	-	-	-	(18.151.864.380)
Reclasificación de aportes identificados hacia cuentas de afiliados		682.545	(682.545)	-	-	-
Incremento en aportes recibidos por asignar		-	734.832.464	-	-	734.832.464
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		-	(8.282.484)	-	-	(8.282.484)
Aportes por transferencia de otras operadoras		31.365.626.244	-	-	-	31.365.626.244
Retiros por transferencia hacia otras operadoras		(25.505.561.593)	-	-	-	(25.505.561.593)
Total de transacciones con los afiliados registradas directamente en el patrimonio:		**136.348.825.959**	**2.654.436**	**(102.716.506.751)**	**-**	**33.634.973.644**
Resultado integral del año:						
Utilidad del año		-	-	32.146.131.853	-	32.146.131.853
Ganancia realizada por negociación de inversiones		-	-	-	686.844.824	686.844.824
Pérdida no realizada por valuación de inversiones		-	-	-	26.602.937.829	26.602.937.829
Total Otros resultados integrales del período		**-**	**-**	**32.146.131.853**	**27.289.782.652**	**59.435.914.505**
Saldos al 30 de Junio del 2019	7	**1.223.052.746.638**	**33.517.064**	**32.146.131.853**	**17.340.446.385**	**1.272.572.841.940**

HERMES GUILLERMO ALVARADO SALAS (FIRMA) — Firmado digitalmente por HERMES GUILLERMO ALVARADO SALAS (FIRMA) Fecha: 2019.07.21 19:05:58 -06'00'

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General

JOSE LUIS ARIAS ZUÑIGA (FIRMA) — Firmado digitalmente por JOSE LUIS ARIAS ZUÑIGA (FIRMA) Fecha: 2019.07.19 16:22:48 -05'00'

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MARLON FARRIER JUAREZ (FIRMA) — Firmado digitalmente por MARLON FARRIER JUAREZ (FIRMA)

MAF Marlon Farrier Juárez
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros
Timbre de ¢300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BNVital-GF-016-2019

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, S.A.
Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el periodo del 01 de enero al 30 de junio del 2019 y 2018

(Expresado en COLONES sin céntimos)

	Notas	30/6/2019	31/6/2018
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		32.146.131.853	42.417.586.091
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ingreso por intereses		(49.887.302.956)	(40.599.336.308)
		(17.741.171.103)	1.818.249.783
Variación neta en las activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		(178.553.257)	(51.448.369)
Variación neta en los pasivos (disminución), o aumento			
Comisiones por pagar		23.833.470	11.356.688
		(17.895.890.890)	1.778.158.102
Intereses cobrados		47.486.641.507	40.158.678.784
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		**29.590.750.617**	**41.936.836.886**
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de Inversiones en valores		(346.618.531.730)	(200.075.191.440)
Disminución de inversiones en valores		276.094.700.399	139.409.228.405
Flujo de efectivo (usuado) por las actividades de Inversión		**(70.523.831.331)**	**(60.665.963.035)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Cuentas de Capitalización Individual		76.566.532.182	63.871.297.649
Disminución en Cuentas de Capitalización Individual		(43.657.425.976)	(36.590.839.061)
Aumento en Aportes recibidos por asignar		734.832.464	16.118.775
Liberación de aportes identificados no pertenecientes al fondo		(8.965.029)	(15.704.253)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		**33.634.973.641**	**27.280.873.110**
Aumento (disminución) neto en las disponibilidades		(7.298.107.073)	8.551.746.961
Disponibilidades al inicio del año		12.728.538.897	14.691.636.221
Disponibilidades al final del año	3	**5.430.431.824**	**23.243.383.182**

HERMES GUILLERMO ALVARADO SALAS (FIRMA) — Firmado digitalmente por HERMES GUILLERMO ALVARADO SALAS (FIRMA) Fecha: 2019.07.21 19:06:41 -06'00'

Lic. Hermes Alvarado Salas
Gerente General

JOSE LUIS ARIAS ZUÑIGA (FIRMA) — Firmado digitalmente por JOSE LUIS ARIAS ZUÑIGA (FIRMA) Fecha: 2019.07.19 16:23:43 -05'00'

Lic. José Luis Arias Zúñiga
Auditor Interno

MARLON FARRIER JUAREZ (FIRMA) — Firmado digitalmente por MARLON FARRIER JUAREZ (FIRMA)

MAF Marlon Farrier Juárez
Contador General CPI 11772

Las notas son parte integrante de los estados financieros
Timbre de ¢300 de Ley Nº 6614 adherido y cancelado en anexo a oficio BNVital-GF-016-2019

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019
(Con cifras correspondientes al 2018)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Resumen de operaciones

El Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (el Fondo), administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A (la Operadora), fue autorizado para operar en el mes de mayo de 2001.

Su operación se encuentra regulada por las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), así como por la Ley Reguladora del Mercado de Valores, la Ley de Protección al Trabajador y el Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Reguladas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario Previstos en la Ley de Protección al Trabajador (el Reglamento).

El propósito del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias consiste en un plan individual de acumulación para pensión, regulado por las normas establecidas en la Ley de Protección al Trabajador, con el propósito de invertir los recursos que reciba de los afiliados y capitalizar los rendimientos producto de dichas inversiones tan pronto como estos se devengan. Los recursos para este fondo son recaudados por medio del Sistema de la Caja Costarricense del Seguro Social, denominado el SICERE, el cual se encarga de la recaudación para luego distribuir entre las operadoras de pensiones complementarias, las cuotas de los afiliados.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 30 de la Ley de Protección al Trabajador y en el artículo 55 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Banco Nacional de Costa Rica fue autorizado a operar planes de pensiones complementarias mediante la constitución de una sociedad especializada a cargo de un gerente específico. La operación y administración que esa sociedad hace de los fondos de pensiones, está separada de la Operadora y los fondos se manejan en forma independiente, al igual que sus registros de contabilidad.

(b) Base para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

(c) Moneda extranjera y regulaciones cambiarias

1. Unidad de monetaria

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (¢), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica.

2. Método de valuación de activos y pasivos

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio en vigor en esa fecha; la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de una flotación administrada. Bajo el esquema de flotación administrada el tipo de cambio es determinado por el mercado, pero el Banco Central se reserva la posibilidad de realizar operaciones de intervención en el mercado de divisas para moderar fluctuaciones importantes en el tipo de cambio y prevenir desvíos de éste con respecto al que sería congruente con el comportamiento de las variables que explican su tendencia de mediano y largo plazo.

Al 30 de junio del 2019, el tipo de cambio se estableció en ¢576,72 y ¢583.64 por US$1,00 y al 30 de junio del 2018 en ¢563,44 y ¢570,08 por US$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Al 30 de junio del 2019, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢908,807 por UD1,00 y al 30 de junio del 2018 en ¢888,914 por UD1,00, el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

(d) Registros de contabilidad

Los recursos de cada fondo administrado y de la Operadora son administrados en forma separada e independiente entre sí, manteniendo registros contables individuales para un mejor control de las operaciones.

(e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento sobre Valoración de Instrumentos Financieros, las inversiones, propiedad de los fondos de pensiones, se clasifican y se registran como disponibles para la venta y son valoradas a precio de mercado.

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que no entran en la categoría de negociables y los cuales pueden ser vendidos en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en tasas de interés. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

(ii) Reconocimiento

Para reconocer los activos y pasivos financieros, el Fondo utiliza el método de la fecha de liquidación. Se reconoce diariamente cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado, a partir de esa fecha de liquidación.

(iii) Medición inicial

Los instrumentos financieros se miden inicialmente a su valor razonable, el cual incluye los costos de transacción originados en la compra de la inversión. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

(iv) Medición posterior y valor razonable

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta, son registradas a su valor razonable. Hasta el 2 de abril de 2018, se utilizó la metodología de valoración de precios de mercado establecido por VALMER Costa Rica, S.A, pero a partir de esta fecha se utiliza la suministrada por

Proveedor Integral de Precios, S.A. Ambas metodologías han sido debidamente aprobadas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

La determinación de valor razonable para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor razonable es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de su complejidad, la Operadora determina el modelo apropiado para que refleje el valor razonable para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente con el fin de actualizar los factores y poder obtener una valoración más cercana a su valor razonable.

La Administración de la Operadora considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

Las inversiones en fondos de inversión se registran mediante el valor de participación, según los datos suministrados por el administrador de dichos fondos.

(v) Dar de baja

Un activo financiero es dado de baja cuando se pierda el control de los derechos contractuales en los que está incluido el activo. Esto ocurre en el fondo administrado, cuando los derechos se realizan o se expiran.

Las inversiones disponibles para la venta que se han vendido, se reconocen en la fecha de liquidación de la transacción. El Fondo utiliza el método de identificación específica para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

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

(f) Disponibilidades

Se consideran disponibilidades: el efectivo, los saldos registrados en las cuentas bancarias y los equivalentes de efectivo. Al 30 de junio 2019 y 2018, el Fondo no mantiene inversiones clasificadas como equivalentes de efectivo.

(g) Productos por cobrar

La contabilización de los productos por cobrar se realiza por el método devengado, de acuerdo con la normativa vigente.

(h) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, se revisan a la fecha de cada balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro, y si se determina una pérdida, se reconoce de acuerdo con el monto que se estima recuperar. Si posteriormente, esta pérdida por deterioro disminuye y se puede vincular objetivamente a un evento subsecuente, su efecto es reconocido en los resultados del período.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro decrece y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se ajusta y su efecto es reconocido en el estado de resultados integral.

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere a los resultados del periodo.

(i) Impuesto sobre la renta

Los recursos bajo administración de la Operadora en los fondos de pensión están exentos de pago por concepto del impuesto sobre la renta. A partir del 1 de abril de 2010, se implementó el cálculo de impuesto sobre la renta de los títulos en cartera sobre la base de devengado para registrar diariamente el monto correspondiente de impuesto sobre la renta de cada uno de los títulos, de manera que se facilite el control y la gestión de cobro de aquellos impuestos sobre la renta que hayan sido retenidos por el ente emisor. La metodología

implementada contempló todos los instrumentos que componen los portafolios, a excepción de los títulos cero cupones que se implementaron en julio de 2010. Para los títulos cero cupones, la metodología consta de dos opciones: la primera que se basa en un factor que determina el emisor de acuerdo al monto en circulación de la emisión y el precio asignado; y la otra alternativa se usa cuando este factor no se tiene disponible y consiste en una estimación.

(j) Determinación del 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 totales 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 la SUPEN. Los rendimientos obtenidos por el Fondo, son distribuidos a los afiliados diariamente y se cancelan en el momento en que se liquidan las cuotas al afiliado.

El valor de cada cuota se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de cuotas. La variación entre el promedio de los valores cuotas de un mes con relación al promedio de los valores cuota del mismo mes del año anterior, determina la rentabilidad anual del fondo, de acuerdo con la metodología establecida por la Superintendencia de Pensiones, en la circular SP-A-008 del 20 de diciembre de 2002.

(k) 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 del 20 de diciembre de 2002, emitido por la Superintendencia de Pensiones, en el cual se establecen las disposiciones generales a cerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación en el valor cuota promedio para los últimos doce meses.

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es de acuerdo con lo dispuesto por la SUPEN, para determinar los rendimientos diarios del Fondo.

(l) Distribución de los rendimientos

El Fondo distribuye los rendimientos diariamente a través del cambio en el valor del valor cuota y los paga en el momento de liquidación de las cuotas a sus afiliados. Las ganancias o pérdidas netas no realizadas por valoración de

inversiones, también se distribuyen diariamente, incorporándose en la variación del valor de las cuotas de participación del Fondo.

(m) Comisiones por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora una comisión calculada sobre el saldo del activo neto administrado. La comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

Al 31 de marzo 2019, la Operadora devenga una comisión de 0,50% (0,50% en el 2018) sobre el saldo administrado por el Fondo; de conformidad con el artículo No. 49 de la Ley de Protección al Trabajador y el capítulo VI del Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador.

(n) Aportes recibidos por asignar

Corresponden a los saldos por recaudación de aportes de los afiliados a los fondos que se registran transitoriamente, en tanto se corrobora que los documentos e información de los afiliados se encuentran en orden para posterior traslado a las cuentas individuales.

(o) Custodia de valores

La Operadora tiene la política de depositar diariamente en una custodia especial con el Banco Nacional de Costa Rica, denominado BN Custodio (BN CUS), los títulos valores que respaldan la cartera de inversiones del Fondo. Mensualmente se concilian las inversiones custodiadas pertenecientes al Fondo con los registros de contabilidad.

(p) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen conforme se devengan y los gastos cuando se incurren, es decir sobre la base de acumulación, según se detallan como sigue:

(i) Productos sobre inversiones en valores

Los ingresos por intereses son reconocidos en los resultados del año bajo el método de acumulación, para todos los instrumentos que generan intereses, de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente y el tiempo transcurrido. Estos productos incluyen la amortización de primas y descuentos,

costo de transacción o cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de vencimiento.

(ii) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos sobre instrumentos de capital se reconocen en los resultados del Fondo cuando son declarados.

(iii) Gasto por comisiones

Por administrar los recursos del Fondo, la Operadora cobra una comisión ordinaria a los afiliados al ROP del 0,50% sobre saldo administrado para el 2018 y para el 2017 (véase también nota 9-a). Cuando los servicios son distintos a los de manejo normal, se pueden cobrar comisiones extraordinarias. Las comisiones se registran como cuentas por pagar a la Operadora, generando a su vez cuentas recíprocas en la contabilidad de la Operadora que se liquidan mensualmente, y reflejan al mismo tiempo el respectivo gasto e ingreso de operación.

(iv) Ingresos o gastos por negociación de instrumentos financieros

Los gastos de transacción incurridos en la disposición de las inversiones se deducen del producto de la venta y se llevan netos al estado de resultados integral.

(q) Uso de estimaciones

El Fondo ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con la valuación de activos y pasivos y la revelación de los pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(2) Operaciones con la Operadora y sus partes relacionadas

Los saldos y transacciones con la Operadora y sus partes relacionadas, se detallan como sigue:

Saldos		Junio 2019	Diciembre 2018	Junio 2018
Activo:				
Disponibilidades:				
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 3)(1)	¢	829.712.367	1.225.798.596	2.089.008.530
Pasivo:				
Comisiones por pagar - BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	¢	521.517.022	497.683.552	453.737.533

Ingresos:		Junio 2019	Diciembre 2018	Junio 2018
Intereses sobre saldos cuenta corriente - Banco Nacional de Costa Rica (3)	¢	24.256.552	47.806.010	26.307.136
Gastos:				
Gasto por comisiones (4)	¢	3.038.978.914	5.580.131.108	2.676.964.138

(1) Las disponibilidades corresponden al efectivo que se encuentra en las cuentas corrientes en colones en el Banco Nacional de Costa Rica.

(2) Las comisiones por pagar corresponden al cobro de comisiones sobre rendimientos y saldo administrado incurrido durante el mes y que se cancela a BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias en el mes siguiente.

(3) El ingreso por intereses sobre saldos de cuenta corriente, representa los intereses ganados sobre el efectivo disponible en las cuentas corrientes del Banco Nacional de Costa Rica.

(4) El gasto por comisiones corresponde a la comisión sobre rendimiento y saldos administrados del año pagado a BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

(3) Disponibilidades

Las disponibilidades, el detalle es el siguiente:

		Junio 2019	Diciembre 2018	Junio 2018
Cuentas corrientes BNCR (Nota 2)	¢	829.712.367	1.225.798.596	2.089.008.530
Cuentas corrientes otros Bancos		4.600.719.457	11.502.740.301	21.154.374.652
	¢	5.430.431.824	12.728.538.897	23.243.383.182

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Al 30 de junio 2019, las inversiones en valores, se detallan como sigue:

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros) Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BANVI	cdp	1.000.009.775	-	-	-	1.000.009.775
	bb4vc	-	3.040.881.387	-	-	3.040.881.387
	bbc1c	-	2.260.428.842	-	-	2.260.428.842
	bbc2c	-	2.350.711.023	-	-	2.350.711.023
BCCR	bem	34.197.471.543	39.696.307.767	-	-	73.893.779.309
	bemv	42.959.859	4.377.422.298	-	20.194.774.443	24.615.156.600
	bemud	-	19.580.265.100	-	-	19.580.265.100
BCR	cdp	3.500.180.396	-	-	-	3.500.180.396
	bc219	6.000.282.072	-	-	-	6.000.282.072
	bc20c	-	1.997.096.553	-	-	1.997.096.553
	bco1$	-	4.935.858.385	-	-	4.935.858.385
BPDC	cdp	14.500.196.830	-	-	-	14.500.196.830
	bpy3$	230.695.924	-	-	-	230.695.924
	bpdz7	1.550.013.226	-	-	-	1.550.013.226
	bpy6$	3.806.421.062	-	-	-	3.806.421.062
	bpd14	3.000.067.772	-	-	-	3.000.067.772
	bpy7$	3.345.360.320	-	-	-	3.345.360.320
	bpc10	-	-	6.350.514.509	-	6.350.514.509
	bpt6v	-	3.070.571.065	-	-	3.070.571.065
	bpv1v	-	1.750.056.866	-	-	1.750.056.866
	bpv2v	-	1.000.020.707	-	-	1.000.020.707
	bpv3v	-	1.000.588.463	-	-	1.000.588.463
	bpv8v	-	1.000.182.656	-	-	1.000.182.656
	bpt9v	-	1.950.311.816	-	-	1.950.311.816
	bpx4c	-	4.008.351.529	-	-	4.008.351.529
	bpy4$	-	3.374.011.182	-	-	3.374.011.182
	bpdz8	-	5.491.521.751	-	-	5.491.521.751
	bpz15	-	8.001.698.531	-	-	8.001.698.531
	bpz16	-	2.733.286.426	-	-	2.733.286.426
	bpz17	-	2.477.209.783	-		2.477.209.783
	bpc06	-	5.000.399.228	-	-	5.000.399.228

CFLUZ	bcfb2	-	2.541.490.581	-	-	2.541.490.581
	bcfb3	-	-	3.298.775.171	-	3.298.775.171
	bcfb4	-	-	-	1.066.578.955	1.066.578.955
ICE	bic1$	-	813.553.834	-	-	813.553.834
	bic3	-	2.498.197.803	-	-	2.498.197.803
	bic3$	-	1.665.993.602	-	-	1.665.993.602
	bic4$	-	715.236.604	-	-	715.236.604
	bic6	-	1.300.278.737	-	-	1.300.278.737
	bice	-	10.002.279.165	-	-	10.002.279.165
	bif3c	-	11.135.872.092	-	-	11.135.872.092
	bic2	-	-	9.973.579.766	-	9.973.579.766
	bic5	-	-	2.495.643.110	-	2.495.643.110
G	tp	-	34.811.208.421	21.834.731.019	122.929.301.913	179.575.241.354
	tp$	-	46.477.329.621	43.141.510.378	66.774.157.705	156.392.997.703
	tptba	-	3.000.517.853	28.467.685.129	147.719.977.078	179.188.180.060
	bde20	-	1.428.551.086	25.886.156.646	-	27.314.707.732
	tudes	-	-	49.768.259.377	2.908.950.933	52.677.210.310
	Plusvalia o Minisvalia por valoración	205.541.214	953.057.107	965.879.118	11.310.674.647	13.435.152.086
Total		¢ 71.379.199.994	236.440.747.862	192.182.734.224	372.904.415.674	872.907.097.754

SECTOR PRIVADO

		Vencimiento en Años (Valor en Libros)				
Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Sector Privado						
BNSFI	fhipo	-	-	-	96.550.518	96.550.518
	fip1$	-	-	-	3.205.281.682	3.205.281.682
BNSCR	bn17c	-	8.000.301.527	-	-	8.000.301.527
BDAVI	cdp$	9.512.116.037	-	-	-	9.512.116.037
	bdf1c	9.701.099.128	-	-	-	9.701.099.128
	bdf2c	9.000.840.189	-	-	-	9.000.840.189
	bdf3c	3.603.318.083	-	-	-	3.603.318.083
	bd11v	-	8.662.123.245	-	-	8.662.123.245
	bd12v	-	5.000.769.888	-	-	5.000.769.888
	bdf4c	-	10.002.794.829	-	-	10.002.794.829
	bdf5c	-	5.001.411.642	-	-	5.001.411.642
BLAFI	bbe6$	5.718.755.520	-	-	-	5.718.755.520
	bbe7$	2.883.600.000	-	-	-	2.883.600.000
	bbe9$	1.153.440.000	-	-	-	1.153.440.000
	bbe8c	-	1.150.035.509	-	-	1.150.035.509
BPROM	ci	5.500.915.444	-	-	-	5.500.915.444
	ci$	5.710.314.075	-	-	-	5.710.314.075
	bp14e	1.500.000.000	-	-	-	1.500.000.000
	bpe7c	-	3.500.117.364	-	-	3.500.117.364
	be10c	-	1.866.168.592	-	-	1.866.168.592
	bpg7c	-	5.000.000.000	-	-	5.000.000.000
	bpg9c	-	3.394.489.369	-	-	3.394.489.369
	bp12g	-	1.770.089.192	-	-	1.770.089.192
	bpg16	-	5.652.917.793	-	-	5.652.917.793
	bpg15	-	3.200.000.000	-	-	3.200.000.000
	bpk1c	-	1.000.212.866	-	-	1.000.212.866
	bp$3k	-	720.952.695	-	-	720.952.695

BIMPR	ci	7.501.300.313	-	-	-	7.501.300.313
	ci$	3.748.909.287	-	-	-	3.748.909.287
BSJ	ci	10.350.893.314	-	-	-	10.350.893.314
	bbgsj	4.289.899.891	-	-	-	4.289.899.891
	bsjce	2.135.031.858	-	-	-	2.135.031.858
	psjcv	2.230.384.495	-	-	-	2.230.384.495
	bbosj	-	8.106.722.647	-	-	8.106.722.647
	bbz$	-	14.271.927.165	-	-	14.271.927.165
	bsjcb	-	4.871.535.119	-	-	4.871.535.119
	bsjcc	-	7.037.538.122	-	-	7.037.538.122
	bsjcg	-	1.983.966.876	-	-	1.983.966.876
	bsjci	-	4.274.715.107	-	-	4.274.715.107
	bsjcj	-	4.502.790.456	-	-	4.502.790.456
	bsjck	-	5.001.024.080	-	-	5.001.024.080
	bsjcl	-	249.222.677	-	-	249.222.677
	bsjco	-	1.763.944.824	-	-	1.763.944.824
	bsjcs	-	5.012.171.796	-	-	5.012.171.796
	bsjct	-	5.015.510.868	-	-	5.015.510.868
	bsjcy	-	5.001.484.410	-	-	5.001.484.410
FIFCO	bfc2c	655.036.377	-	-	-	655.036.377
	bfc3c	-	1.808.611.438	-	-	1.808.611.438
	bfc4c	-	1.523.286.432	-	-	1.523.286.432
	bff1c	-	-	6.714.517.500	-	6.714.517.500
	acom	-	-	-	2.241.783.549	2.241.783.549
FTBCB	bbcbd	521.012.919	-	-	-	521.012.919
	bbcbe	-	341.028.674	-	-	341.028.674
FGSFI	inm1$	-	-	-	2.392.641.794	2.392.641.794
	cre$1	-	-	-	5.358.903.181	5.358.903.181
BCRSF	inm1$	-	-	-	6.212.781.035	6.212.781.035
VISTA	inm1$	-	-	-	9.144.904.237	9.144.904.237
IFC	bifcc	-	5.519.461.834	-	-	5.519.461.834
MUCAP	cph	4.500.211.498	-	-	-	4.500.211.498
	bcj4	-	3.785.426.075	-	-	3.785.426.075
MADAP	cph	4.300.203.857	-	-	-	4.300.203.857
	pmaw1	161.532.697	-	-	-	161.532.697
	bcphk	-	8.230.882.123	-	-	8.230.882.123
	bmau3	-	1.500.255.962	-	-	1.500.255.962
	bmau2	-	5.000.575.257	-	-	5.000.575.257
	bmau4	-	1.650.391.860	-	-	1.650.391.860
	bms2$	-	2.307.323.100	-	-	2.307.323.100
NACIO	bnc14	1.100.003.633	-	-	-	1.100.003.633
PRIVA	bp018	4.000.469.238	-	-	-	4.000.469.238
	bp024	-	1.384.556.728	-	-	1.384.556.728
SCOTI	b15f$	4.614.345.302	-	-	-	4.614.345.302
	bs15j	4.001.031.175	-	-	-	4.001.031.175
	b15g$	-	4.618.513.090	-	-	4.618.513.090
	bs17c	-	2.969.085.250	-	-	2.969.085.250
	bs17d	-	2.000.149.447	-	-	2.000.149.447
	bs17e	-	-	7.000.536.204	-	7.000.536.204
	Plusvalia o Minisvalia por valoración	327.515.187	413.341.010	(6.347.073)	(3.152.714.370)	(2.418.205.246)
Total	¢	108.722.179.518	174.067.826.934	13.708.706.631	25.500.131.626	321.998.844.708
		-				

INTERNACIONALES

			Vencimiento en Años (Valor en Libros)			
Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Sector Internacional						
PIMTR	apimi	-	-	-	34.614.273.024	34.614.273.024
	apghy	-	-	-	11.538.091.008	11.538.091.008
	Plusvalia o Minisvalia por valoración				6.323.499.544	6.323.499.544
Total	¢	-	-	-	52.475.863.576	52.475.863.576
	TOTAL GENERAL ¢	180.101.379.512	410.508.574.796	205.891.440.855	450.880.410.876	1.247.381.806.038

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2018, las inversiones en valores, se detallan como sigue

SECTOR PUBLICO

		Vencimiento en Años (Valor en Libros)				
Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BANVI	cdp	1.000.169.752	-	-	-	1.000.169.752
	bb4vc	-	3.041.297.968	-	-	3.041.297.968
	bbc1c	-	2.260.609.667	-	-	2.260.609.667
BCCR	bem	47.198.575.363	43.025.723.454	-	-	90.224.298.817
	bemv	42.834.797	4.360.828.669	-	18.140.941.607	22.544.605.073
	bemud	-	9.563.841.294	8.566.663.203	-	18.130.504.497
BCR	cdp	14.302.304.890	-	-	-	14.302.304.890
	bcj9c	2.617.596.950	-	-	-	2.617.596.950
	bck6d	1.055.971.659	-	-	-	1.055.971.659
	bcn1c	5.730.332.360	-	-	-	5.730.332.360
	bc219	6.000.593.615	-	-	-	6.000.593.615
	bc20c	-	1.995.870.078	-	-	1.995.870.078
	bco1$	-	5.160.981.891	-	-	5.160.981.891
BPDC	cdp	35.104.666.411	-	-	-	35.104.666.411
	bpx3c	2.310.293.885	-	-	-	2.310.293.885
	bpy3$	241.767.574	-	-	-	241.767.574
	bpdz7	1.550.043.748	-	-	-	1.550.043.748
	bpy6$	3.984.380.376	-	-	-	3.984.380.376
	bpd10	950.000.000	-	-	-	950.000.000
	bpd14	3.000.149.649	-	-	-	3.000.149.649
	bpt6v	-	3.078.872.855	-	-	3.078.872.855
	bpv1v	-	1.750.081.008	-	-	1.750.081.008
	bpv2v	-	1.000.026.310	-	-	1.000.026.310
	bpv3v	-	1.000.687.990	-	-	1.000.687.990
	bpv8v	-	1.000.216.110	-	-	1.000.216.110
	bpt9v	-	1.950.381.726	-	-	1.950.381.726
	bpx4c	-	4.012.394.448	-	-	4.012.394.448
	bpy4$	-	3.535.968.573	-	-	3.535.968.573
	bpdz8	-	5.488.267.113	-	-	5.488.267.113
	bpy7$	-	3.506.248.787	-	-	3.506.248.787
	bpz15	-	8.002.128.049	-	-	8.002.128.049
	bpz16	-	2.731.632.754	-	-	2.731.632.754
CFLUZ	bcfb2	-	2.544.760.783	-	-	2.544.760.783
	bcfb3	-	-	3.301.024.429	-	3.301.024.429
	bcfb4	-	-	-	1.068.538.812	1.068.538.812
ICE	bic1$	-	857.010.539	-	-	857.010.539
	bic3	-	2.497.525.304	-	-	2.497.525.304
	bic3$	-	1.751.079.027	-	-	1.751.079.027
	bic4$	-	750.708.872	-	-	750.708.872
	bic6	-	1.300.312.623	-	-	1.300.312.623
	bice	-	10.002.785.787	-	-	10.002.785.787
	bif3c	-	11.179.684.218	-	-	11.179.684.218
	bic2	-	-	9.971.063.803	-	9.971.063.803
	bic5	-	-	2.496.080.879	-	2.496.080.879
G	tp	8.405.034.387	51.865.533.075	13.390.072.844	-	73.660.640.306
	tp$	918.427.134	66.455.836.208	17.418.857.944	43.147.044.156	127.940.165.442
	tptba	-	40.081.453.916	14.605.960.778	163.308.830.071	217.996.244.765
	tudes	-	-	25.532.858.068	2.880.476.395	28.413.334.463
	tpras	-	-	42.616.829.714	-	42.616.829.714
	Plusvalia o Minisvalia por valoración	93.119.768	(3.504.094.529)	(4.293.447.894)	(3.403.113.791)	(11.107.536.446)
Total	¢	134.506.262.318	292.248.654.567	133.605.963.768	225.142.717.250	785.503.597.903

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros) Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Sector Privado						
BNSFI	fhipo	-	-	-	103.735.783	103.735.783
	fip1$	-	-	-	3.359.065.397	3.359.065.397
BNSCR	bn17c	-	8.000.388.790	-	-	8.000.388.790
BDAVI	cdp	3.500.401.592	-	-	-	3.500.401.592
	cdp$	7.549.388.976	-	-	-	7.549.388.976
	bdf2c	9.002.190.822	-	-	-	9.002.190.822
	bd11v	-	8.662.448.363	-	-	8.662.448.363
	bd12v	-	5.000.994.900	-	-	5.000.994.900
	bdf1c	-	9.702.069.154	-	-	9.702.069.154
	bdf3c	-	3.605.359.535	-	-	3.605.359.535
BLAFI	bbe6$	5.993.131.240	-	-	-	5.993.131.240
	bbe9$	1.208.780.000	-	-	-	1.208.780.000
	bbe7$	-	3.021.950.000	-	-	3.021.950.000
	bbe8c	-	1.150.050.339	-	-	1.150.050.339
BPROM	ci	4.500.708.276	-	-	-	4.500.708.276
	ci$	2.417.560.000	-	-	-	2.417.560.000
	bpe13	2.500.000.000	-	-	-	2.500.000.000
	bpe7c	-	3.500.175.725	-	-	3.500.175.725
	be10c	-	900.407.617	-	-	900.407.617
	bp14e	-	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000
	bpg7c	-	5.000.000.000	-	-	5.000.000.000
	bpg9c	-	2.660.000.000	-	-	2.660.000.000
	bp12g	-	1.770.109.883	-	-	1.770.109.883
	bpg16	-	5.924.609.056	-	-	5.924.609.056
	bpg15	-	3.200.000.000	-	-	3.200.000.000
	bpk1c	-	1.000.292.881	-	-	1.000.292.881
BIMPR	ci	4.701.009.605	-	-	-	4.701.009.605
	ci$	3.929.069.788	-	-	-	3.929.069.788
	pcrd3	604.484.031	-	-	-	604.484.031
BSJ	ci	27.553.968.569	-	-	-	27.553.968.569
	bblsj	458.061.736	-	-	-	458.061.736
	bbnsj	6.413.116.315	-	-	-	6.413.116.315
	bbgsj	4.336.000.137	-	-	-	4.336.000.137
	bbosj	-	8.109.621.024	-	-	8.109.621.024
	bbz$	-	14.961.984.659	-	-	14.961.984.659
	bsjcb	-	4.872.095.851	-	-	4.872.095.851
	bsjcc	-	4.824.999.883	-	-	4.824.999.883
	bsjce	-	2.118.950.186	-	-	2.118.950.186
	bsjcg	-	1.980.355.119	-	-	1.980.355.119
	bsjci	-	4.481.386.163	-	-	4.481.386.163
	bsjcj	-	4.719.622.685	-	-	4.719.622.685
	bsjck	-	5.001.201.880	-	-	5.001.201.880
	bsjcl	-	249.259.220	-	-	249.259.220
	bsjco	-	1.763.693.768	-	-	1.763.693.768
	bsjcs	-	5.013.742.167	-	-	5.013.742.167
	bsjct	-	5.017.276.218	-	-	5.017.276.218
FIFCO	bfc2c	-	655.056.403	-	-	655.056.403
	bfc3c	-	1.809.694.684	-	-	1.809.694.684
	bfc4c	-	1.523.318.947	-	-	1.523.318.947

FTBCB	bbcbc	521.033.871	-	-	-	521.033.871
	bbcbe	-	341.039.634	-	-	341.039.634
FGSFI	inm1$	-	-	-	2.507.436.492	2.507.436.492
	cre$1	-	-	-	5.616.013.825	5.616.013.825
BCRSF	inm1$	-	-	-	6.510.859.221	6.510.859.221
VISTA	inm1$	-	-	-	9.583.660.480	9.583.660.480
IFC	bifcc	-	5.519.625.622	-	-	5.519.625.622
MUCAP	cph$	906.585.000	-	-	-	906.585.000
	cph	6.001.126.525	-	-	-	6.001.126.525
	bcj4	-	3.785.627.933	-	-	3.785.627.933
MADAP	cph$	3.082.614.226	-	-	-	3.082.614.226
	cph	7.801.378.390	-	-	-	7.801.378.390
	bcphk	-	8.246.116.450	-	-	8.246.116.450
	bmau3	-	1.500.315.965	-	-	1.500.315.965
	bmau2	-	5.000.669.326	-	-	5.000.669.326
	bmau4	-	1.650.444.671	-	-	1.650.444.671
	bms2$	-	2.418.153.810	-	-	2.418.153.810
NACIO	bnc14	1.100.012.122	-	-	-	1.100.012.122
PRIVA	bp02$	967.024.000	-	-	-	967.024.000
	bp018	4.001.109.286	-	-	-	4.001.109.286
SCOTI	cdp	1.000.093.544	-	-	-	1.000.093.544
	b15f$	4.837.899.608	-	-	-	4.837.899.608
	bs15j	4.003.413.443	-	-	-	4.003.413.443
	b15g$	-	4.842.285.950	-	-	4.842.285.950
	bs17c	-	2.963.394.825	-	-	2.963.394.825
	Plusvalia o Minisvalia por valoración	(7.404.725)	(870.643.421)	-	(717.706.555)	(1.595.754.701)
Total	¢	118.882.756.377	167.098.145.865	-	26.963.064.643	312.943.966.885

INTERNACIONALES

		Vencimiento en Años (Valor en Libros)				
Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Sector Internacional						
PIMTR	apimi	-	-	-	36.275.004.288	36.275.004.288
	apghy	-	-	-	12.091.668.096	12.091.668.096
	Plusvalia o Minisvalia por valoración				2.753.954.880	2.753.954.880
Total	¢	-	-	-	51.120.627.264	51.120.627.264
	TOTAL GENERAL ¢	253.389.018.695	459.346.800.432	133.605.963.768	303.226.409.157	1.149.568.192.052

Al 30 de junio 2018, las inversiones en valores, se detallan como sigue:

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PUBLICO

Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años (Valor en Libros) Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Sector Público, con garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica:						
BANVI	bb4vc	-	3.041.714.663	-	-	3.041.714.663
BCCR	bem	16.061.344.884	90.156.670.935	-	-	106.218.015.819
	bemv	-	4.386.774.902	-	18.163.213.616	22.549.988.518
	bemud	-	9.482.278.702	8.490.043.304	-	17.972.322.006
BCR	cdp	20.803.817.067	-	-	-	20.803.817.067
	bcj9c	2.612.552.585	-	-	-	2.612.552.585
	bck6d	984.527.509	-	-	-	984.527.509
	bcn1c	5.731.062.065	-	-	-	5.731.062.065
	bc20c	-	1.994.642.098	-	-	1.994.642.098
	bc219	-	6.000.905.209	-	-	6.000.905.209
	bco1$	-	4.800.357.122	-	-	4.800.357.122
BPDC	cdp	32.704.989.556	-	-	-	32.704.989.556
	bpv6c	2.999.801.135	-	-	-	2.999.801.135
	bpw4$	87.359.237	-	-	-	87.359.237
	bpx3c	2.321.517.276	-	-	-	2.321.517.276
	bpdz6	2.170.100.554	-	-	-	2.170.100.554
	bpd10	950.000.000	-	-	-	950.000.000
	bpv1v	-	1.750.105.151	-	-	1.750.105.151
	bpv2v	-	1.000.031.914	-	-	1.000.031.914
	bpv3v	-	1.000.787.536	-	-	1.000.787.536
	bpv8v	-	1.000.249.566	-	-	1.000.249.566
	bpt9v	-	1.950.451.642	-	-	1.950.451.642
	bpx4c	-	4.016.445.627	-	-	4.016.445.627
	bpy3$	-	225.389.832	-	-	225.389.832
	bpy4$	-	3.296.464.645	-	-	3.296.464.645
	bpdz7	-	1.550.074.271	-	-	1.550.074.271
	bpy6$	-	3.710.061.557	-	-	3.710.061.557
	bpdz8	-	5.485.008.237	-	-	5.485.008.237
	bpd14	-	3.000.231.530	-	-	3.000.231.530
	bpz15	-	8.002.557.613		-	8.002.557.613
	bpt6v	-		3.087.221.111	-	3.087.221.111
CFLUZ	bcfb2	-	2.548.048.662	-	-	2.548.048.662
	bcfb3	-	-	3.303.284.132	-	3.303.284.132
	bcfb4	-	-	-	1.070.505.730	1.070.505.730
ICE	bic1$	-	803.117.476	-	-	803.117.476
	bic3	-	2.496.852.332	-	-	2.496.852.332
	bic3$	-	1.637.273.054	-	-	1.637.273.054
	bic4$	-	700.929.429	-	-	700.929.429
	bice	-	10.003.292.461	-	-	10.003.292.461
	bif3c	-	11.223.854.033	-	-	11.223.854.033
	bic2	-	-	9.968.539.845	-	9.968.539.845
	bic6	-	-	1.300.346.510	-	1.300.346.510
	bic5	-	-	2.496.518.802	-	2.496.518.802
G	tp	590.984.842	93.362.645.901	13.407.646.535	38.053.571.995	145.414.849.273
	tp$	-	24.202.883.690	16.230.798.592	-	40.433.682.282
	tptba	-	40.146.195.034	14.620.414.259	162.910.631.017	217.677.240.311
	tudes	-	-	25.121.455.012	2.845.308.502	27.966.763.514
	Plusvalia o Minisvalia por valoración	151.130.912	503.448.168	(1.081.312.137)	(282.898.650)	(709.631.707)
Total	¢	88.169.187.623	343.479.742.992	96.944.955.967	222.760.332.210	751.354.218.792

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias
(Administrado por BN Vital Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

SECTOR PRIVADO

		Vencimiento en Años (Valor en Libros)				
Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Sector Privado						
BNSFI	fhipo	-	-	-	99.186.377	99.186.377
	fip1$	-	-	-	3.131.474.391	3.131.474.391
BNSCR	ci	2.000.340.566	-	-	-	2.000.340.566
	bn17c	-	8.000.476.054	-	-	8.000.476.054
BDAVI	cdp	3.500.926.634	-	-	-	3.500.926.634
	cdp$	5.635.648.797	-	-	-	5.635.648.797
	bde3$	2.462.383.216	-	-	-	2.462.383.216
	bde5	2.780.256.857	-	-	-	2.780.256.857
	bd11v	-	8.662.773.510	-	-	8.662.773.510
	bd12v	-	5.001.219.932	-	-	5.001.219.932
BLAFI	bbe6$	-	5.587.071.040	-	-	5.587.071.040
	bbe7$	-	2.817.200.000	-	-	2.817.200.000
	bbe9$	-	1.126.880.000	-	-	1.126.880.000
	bbe8c	-	1.150.065.169	-	-	1.150.065.169
BPROM	ci	4.500.418.193	-	-	-	4.500.418.193
	bpc7c	400.130.664	-	-	-	400.130.664
	bpe6c	2.000.000.618	-	-	-	2.000.000.618
	bpe8$	2.414.343.110	-	-	-	2.414.343.110
	bpe12	3.500.000.000	-	-	-	3.500.000.000
	bpe13	2.500.000.000	-	-	-	2.500.000.000
	bpe7c	-	3.500.234.088	-	-	3.500.234.088
	be10c	-	900.481.470	-	-	900.481.470
	bp14e	-	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000
	bpg7c	-	5.000.000.000	-	-	5.000.000.000
	bpg9c	-	2.660.000.000	-	-	2.660.000.000
	bp12g	-	1.770.130.574	-	-	1.770.130.574
BIMPR	ci	700.031.356	-	-	-	700.031.356
	ci$	3.916.699.182	-	-	-	3.916.699.182
	pcrd3	563.646.320	-	-	-	563.646.320
BSJ	ci	27.705.208.664	-	-	-	27.705.208.664
	bbesj	140.005.952	-	-	-	140.005.952
	bblsj	462.214.417	-	-	-	462.214.417
	bbbf$	943.766.970	-	-	-	943.766.970
	bbnsj	6.430.753.267	-	-	-	6.430.753.267
	bbosj	-	8.112.521.483	-	-	8.112.521.483
	bbz$	-	13.953.205.841	-	-	13.953.205.841
	bsjcb	-	4.872.656.711	-	-	4.872.656.711
	bsjcc	-	4.825.465.210	-	-	4.825.465.210
	bbgsj	-	4.383.154.977	-	-	4.383.154.977
	bsjce	-	2.102.620.990	-	-	2.102.620.990
	bsjcg	-	1.976.730.379	-	-	1.976.730.379
	bsjci	-	4.179.225.103	-	-	4.179.225.103
	bsjcj	-	4.400.591.157	-	-	4.400.591.157
	bsjck	-	5.001.379.692	-	-	5.001.379.692
	bsjcl	-	249.295.773	-	-	249.295.773

FIFCO	bfc2c		-	655.076.430	-	-	655.076.430
	bfc3c		-	-	1.810.779.938	-	1.810.779.938
	bfc4c		-	-	1.523.351.463	-	1.523.351.463
FTBCB	bbcbc		788.026.102	-	-	-	788.026.102
	bbcbd		-	521.054.824	-	-	521.054.824
	bbcbe		-	341.050.594	-	-	341.050.594
FGSFI	inm1$		-	-	-	2.337.546.976	2.337.546.976
	cre$1		-	-	-	5.235.504.939	5.235.504.939
BCRSF	inm1$		-	-	-	6.069.720.742	6.069.720.742
VISTA	inm1$		-	-	-	8.934.326.611	8.934.326.611
MUCAP	cph$		845.160.000	-	-	-	845.160.000
	cph		3.100.435.098	-	-	-	3.100.435.098
	bcj4		-	3.785.829.813	-	-	3.785.829.813
MADAP	cph$		2.874.213.395	-	-	-	2.874.213.395
	bcvp1		2.000.431.472	-	-	-	2.000.431.472
	cph		3.501.046.645	-	-	-	3.501.046.645
	bcphk		-	8.261.408.547	-	-	8.261.408.547
	bmau3		-	1.500.375.974	-	-	1.500.375.974
	bmau2		-	5.000.763.402	-	-	5.000.763.402
	bmau4		-	1.650.497.484	-	-	1.650.497.484
	bms2$		-	2.254.434.269	-	-	2.254.434.269
NACIO	bna18		2.000.238.286	-	-	-	2.000.238.286
	bnc14		-	1.100.020.611	-	-	1.100.020.611
PRIVA	cdp		1.501.252.200	-	-	-	1.501.252.200
	bp02$		901.504.000	-	-	-	901.504.000
	bp01c		1.501.027.157	-	-	-	1.501.027.157
SCOTI	cdp		1.001.626.762	-	-	-	1.001.626.762
	b15e$		1.014.335.108	-	-	-	1.014.335.108
	bs15i		3.000.560.686	-	-	-	3.000.560.686
	b15f$		-	4.512.132.523	-	-	4.512.132.523
	bs15j		-	4.005.799.386	-	-	4.005.799.386
	b15g$		-	4.516.239.054	-	-	4.516.239.054
	bs17c		-	2.957.682.997	-	-	2.957.682.997
	Plusvalia o Minisvalia por valoración		460.933.430	(344.153.448)	19.911.088	840.488.299	977.179.369
Total		¢	97.047.565.124	142.451.591.613	3.354.042.489	26.648.248.336	269.501.447.562

INTERNACIONALES

			Vencimiento en Años (Valor en Libros)				
Emisor	Instrumento		Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	Total
Valores emitidos por el Sector Internacional							
PIMTR	apimi		-	-	-	33.817.218.048	33.817.218.048
	apghy		-	-	-	11.272.406.016	11.272.406.016
	Plusvalia o Minisvalia por valoración		-	-	-	2.752.374.836	2.752.374.836
Total		¢	-	-	-	47.841.998.900	47.841.998.900
	TOTAL GENERAL	¢	185.216.752.748	485.931.334.605	100.298.998.456	297.250.579.446	1.068.697.665.254

(5) Impuesto sobre la renta por cobrar

Los saldos del impuesto sobre renta por cobrar representan el 8% del valor nominal de los cupones vencidos, de los títulos valores vendidos antes de su vencimiento y del monto devengado a la fecha de corte, correspondiente a la exención que

establece la Ley de Protección al Trabajador en su artículo 72 como beneficio fiscal, el cual cita lo siguiente:

"Estarán exentos de impuesto referido en el artículo 18 y en el inciso c) del artículo 23 de la Ley del impuesto sobre la renta, los intereses, los dividendos, las ganancias de capital y cualquier otro beneficio que produzcan los valores en moneda nacional o en moneda extranjera, en los cuales las entidades autorizadas inviertan los recursos de los fondos que administren."

Al 30 de junio, el detalle del Impuesto sobre la renta por cobrar es el siguiente:

		Junio 2019	Diciembre 2018	Junio 2018
Devengado	¢	1.314.156.705	1.138.351.816	1.097.978.937
No Vencidos		30.178.154	32.066.020	19.003.855
0 a 30 días		55.582.270	50.946.036	15.500.002
	¢	1.399.917.129	1.221.363.872	1.132.482.794

Las partidas de Impuesto sobre la renta por cobrar en estado "no vencido" corresponden a cupones de títulos vendidos total o parcialmente. Debe esperarse la fecha de pago del cupón para liquidarlas.

Las partidas de Impuesto sobre la renta por cobrar en estado "devengado" son las que se van acumulando a nivel contable, a la espera de la fecha para vencimiento y pago del cupón.

(6) Comisiones por pagar

Las comisiones por pagar corresponden a sumas adeudadas a la Operadora por la administración de los recursos del Fondo. Las cuales se detallan como sigue:

		Al 30 de junio	
		2019	2018
Comisiones por pagar sobre saldo administrado	¢	521.517.022	453.737.533

(7) Patrimonio administrado

Las cuentas de afiliados corresponden a la totalidad de los aportes de los afiliados o cotizantes, y al producto de las inversiones del Fondo que proporcionalmente

les corresponda a los afiliados. Las cuotas de los afiliados, el valor cuota de conversión y el patrimonio, se detallan como sigue:

		Junio 2019	Diciembre 2018	Junio 2018
Cuotas de los afiliados		165.693.062,276527914	161.565.753,728063546	158.412.627,565192
Valor cuota de conversión		7.680,302509081	7.300,445339279	6.988,955999288
Total Patrimonio	¢	1.272.572.841.940	1.179.501.953.790	1.107.138.883.785

(8) Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fondo presentan el valor nominal de los títulos valores, sus respectivos cupones y los excesos de inversión, según el detalle siguiente:

		Junio 2019	Diciembre 2018	Junio 2018
Valor nominal de títulos valores custodia	¢	1.190.394.419.053	1.104.948.992.982	1.015.185.888.107
Valor nominal de cupones en custodia		802.588.389.918	566.166.595.712	535.252.116.315
Total cuentas de orden	¢	1.992.982.808.971	1.671.115.588.694	1.550.438.004.422

(9) Administración de riesgos

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Fondo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el balance de situación del Fondo se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Operadora ha establecido un acuerdo de servicios con la Dirección Corporativa de Riesgo del Banco Nacional de Costa Rica para constituirse como Unidad de Riesgo (UAIR), de conformidad con las funciones establecidas para ese fin en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, con el objetivo de mitigar los posibles riesgos que se presenten en el día a día de la Operadora y los fondos administrados.

Adicionalmente, la Operadora está sujeta a las regulaciones y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones

(SUPEN), en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

La administración del riesgo es de carácter obligatorio según el Reglamento de Riesgos aprobado por el CONASSIF mediante artículo 7 del acta de la sesión 1332-2017. Dada esta situación, la Operadora cuenta con el apoyo de la Unidad para la Administración Integral de Riesgo del BNCR (UAIR), la cual brinda el servicio de monitoreo e identificación de los riesgos inherentes en la gestión de la Operadora e identificación de los riesgos inherentes en la gestión de la Operadora.

El fondo administrado por la Operadora está expuesto a diferentes riesgos, entre ellos, los más importantes:

a) Riesgo de mercado
   a.1) Riesgo de tasa de interés
   a.2) Riesgo de tipo de cambio
b) Riesgo de liquidez
c) Riesgo crediticio

A continuación, se detallan los riesgos presentados en el Fondo, administrado por la Operadora:

a. Riesgo de mercado

Es el riesgo por cambios en los precios de los activos financieros, cambios que pueden estar originados en factores de oferta y demanda, variaciones en las tasas de interés, variaciones en los tipos de cambio, entre otros. Se mide mediante los cambios en el valor de las posiciones mantenidas. Para analizar el riesgo de mercado se ha tomado en consideración dos indicadores:

1. Cálculo de las variaciones diarias en el valor de mercado de los diferentes fondos para obtener un rendimiento diario.

2. Análisis de escenarios para observar el efecto de cambios adversos en las tasas de interés sobre el precio de mercado de los componentes de los portafolios de inversión de cada fondo administrado.

Los riesgos de mercado se calculan desde junio de 2003, por parte de la UAIR, lo cual ha permitido establecer límites mínimos de rentabilidad ajustada por riesgo (RORAC) para cada uno de los fondos, y se han definido y documentado las

actividades para el monitoreo y control de dichos límites. Asimismo, se ha hecho un mapeo de los riesgos de mercado, a los cuales se exponen los fondos.

La UAIR estima diariamente los precios de mercado y el valor en riesgo (VaR) de los portafolios administrados, y se hacen del conocimiento de la administración de la Operadora, mediante publicación en la Intranet de la Dirección Corporativa de Riesgos del Banco Nacional de Costa Rica. En igual forma los informes mensuales que se emiten se comunican al Comité de Riesgos y al Comité de Inversiones de la Operadora.

Las labores de cuantificación de indicadores de riesgos de mercado se basan fundamentalmente en el software denominado RiMer, que es una aplicación para la estimación del valor en riesgo (VaR) para las carteras de instrumentos manejados por el Banco Nacional y sus subsidiarias. Para obtener este VaR, se depura la cartera, se calcula su duración y precio y la duración total del portafolio es un promedio de duraciones ponderadas por monto. La metodología RiMer utiliza parámetros diarios (modelando curvas de volatilidad crecientes), captando eficientemente los movimientos del mercado, dichos parámetros son una extensión del modelo Hull White y se denomina G2++.

Para tener una visión completa desde el punto de vista de rentabilidad/riesgo, se calculan indicadores de desempeño ajustado por riesgo de los portafolios, tales como el Ratio de Sharpe y el RORAC que se derivan con periodicidad mensual. En la primera se contrasta el rendimiento observado de cada uno de los fondos contra la volatilidad de dichos rendimientos, donde, a medida que el Sharpe sea mayor, mejor habrá estado gestionado un portafolio. El RORAC muestra, en promedio, cuántas veces cubre la rentabilidad del portafolio el riesgo (VaR anual) que asignan esas posiciones.

Como una de las responsabilidades innatas a la gestión de riesgo, la UAIR monitorea en forma diaria el cumplimiento de los límites de inversión normados por medio del Reglamento de Gestión de Activos. Lo anterior se realiza mediante un sistema automatizado conocido como DDO (Depósito de Datos Operativo), el cual posee señales de alerta que permiten identificar incumplimientos o excesos en los límites regulatorios.

(i) Riesgo de tasas de interés

Al 30 de junio de 2019, el Var del Fondo varió dentro de un rango mínimo de 0,12% y un máximo de 0,86%, con un promedio de 0,50% (¢6.231,02 millones). Al cierre de junio 2019 se ubicó en 0,51%; en comparación con el cierre del mismo periodo de 2018, donde presentaba un nivel de 0,28%, se muestra un

incremento en el indicador debido a la proporción de la cartera que se encuentra en instrumentos ligados a tasa fija, este indicador muestra la volatilidad del portafolio con respecto a las tasas de interés de mercado.

(ii) Riesgo cambiario

La exposición al riesgo cambiario del Fondo al 30 de junio de 2019, presenta un aumento con niveles de 25,95% aproximadamente (¢325.044,98 millones) en comparación con el 30 de junio de 2018, que se mantenía un 22,34% (¢243.988,18 millones) tomando en consideración las disponibilidades y la deuda bonificada.

Posición Monetaria Extranjera y otras monedas:

		Al 30 de junio	
		2019	2018
Disponibilidades	US$	184.447	13.563.210
Inversiones en valores		563.352.066	411.141.101
Intereses por cobrar en disponibilidades		7	-
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		4.955.790	2.238.855
Impuesto sobre la renta por cobrar		358.376	189.243
Activos monetarios denominados en US dólares	US$	568.850.687	427.132.409
Tipo de cambio usado para valuar		576,72	563,44

		Al 30 de junio	
		2019	2018
Inversiones en valores	UDES	52.007.685	52.724.902
Intereses por cobrar sobre inversiones en valores		581.344	567.441
Impuesto sobre la renta por cobrar		50.552	49.343
Activos monetarios denominados en UDES	UDES	52.639.581	53.341.685
Tipo de cambio usado para valuar		908,807	888,914

b. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la pérdida potencial en los portafolios administrados, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien por el hecho de que una

posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Con el propósito de dar a la administración de la Operadora un insumo para el manejo de la liquidez de sus fondos, la UAIR analiza periódicamente el comportamiento histórico de los aportes y retiros diarios de sus afiliados, que ha enfrentado cada uno de los fondos desde su apertura. El objetivo es encontrar una aproximación del valor en riesgo histórico en condiciones de operación normales, al 99% de confianza; es decir, un valor de retiro neto diario (como porcentaje del saldo del activo neto del día anterior) que podría ser superado en una de cada cien veces.

Con ello, la Administración financiera de la Operadora puede mitigar excesos o faltantes en sus cuentas bancarias, para realizar las transacciones diarias de inversiones y de retiros en los fondos administrados y lograr a su vez eficacia en los controles de los flujos de efectivo.

A partir de diciembre 2017 la metodología incorpora el cálculo del coeficiente de liquidez, que muestra la cantidad de veces que el efectivo más las inversiones líquidas (emisores BCCR y G con vencimiento menor a un mes) cubre los retiros esperados.

Al 30 de junio 2019 se mantenían disponibilidades por ¢5.430,43 millones, que representa 8,91 veces los posibles retiros, presentando una disminución en comparación con el mismo periodo de 2018 donde el coeficiente de liquidez fue de 15,25 veces (¢23.243,38 millones).

Coeficiente de liquidez

Al 30 de junio de		
2019	**2018**	**Variación**
8,91	15,25	(6,34)

c. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de una inversión se define como la incertidumbre de que un emisor del instrumento adquirido, o contraparte, no pueda o no quiera hacer frente al pago de sus obligaciones, ubicándose en una posición de impago, también conocido como riesgo de crédito del emisor.

Para mitigar el riesgo de crédito se monitorea los riesgos de crédito y se cuenta con la calificación que emiten las calificadoras de riesgo, manteniendo los accesos

correspondientes para dar seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor que podrían influenciar negativamente un cambio de rating o perspectiva en la escala.

Se lleva un control de las notas de hechos relevantes proporcionados por la SUGEVAL y de esta manera evidenciar variaciones en las calificaciones por parte de las agencias calificadoras nacionales. Con esta información la administración y los comités pueden tomar decisiones oportunas para mantener las inversiones que más le favorezcan a los portafolios de los fondos administrados por la Operadora, esto velando por el bienestar de los afiliados.

El total del portafolio y disponibilidades fue de ¢1.252.812,24 millones a junio de 2019, el Fondo muestra un crecimiento del 14,73% respecto a junio de 2018.

Al 30 de junio de 2019 la metodología a nivel de riesgo de crédito es diferente a la utilizada al 30 de junio de 2018, debido a que el VaR de crédito es calculado utilizando el modelo de Cópulas. Por lo tanto, no se realiza un comparativo con dicha fecha, pero se debe indicar que al cierre de junio 2019 el VaR de crédito fue de 0,54% (₡6.713,53 millones).

Valor en riesgo consolidado a 1 año
(Modelo de Cópulas)

Fondo	Al 30 de junio de 2019
ROP	0,54%

Al 30 de junio de 2018 la metodología se encontraba desarrollada a partir del modelo de Merton, el VaR de crédito para la fecha alcanzó un nivel de 5.87% (₡62.733,62 millones).

Valor en riesgo consolidado a 1 año
(Modelo de Merton)

Fondo	Al 30 de junio de 2018
ROP	5,87%

(i) Límites máximos de inversión por emisor

Al 30 de junio de 2019, los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente, se detallan como sigue para el Fondo:

	Límite máximo	Porcentaje de inversión del Fondo
En valores emitidos por el Sector Público local.	80%	69,68%
En valores emitidos en el mercado extranjero	25%	4,19%
En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero.	10%	2,65%
En cada administrador externo de inversiones.	10%	0,00%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	25,70%

Al 30 de junio de 2018, los límites máximos de inversión en emisores nacionales y extranjeros, establecidos en el reglamento de inversiones vigente, se detallan como sigue para el Fondo:

	Límite máximo	Porcentaje de inversión del Fondo
En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda	55%	53,01%
En valores emitidos por el resto del sector público	35%	15,80%
En valores emitidos por empresas del sector privado	100%	24,68%
Valores denominados en U.S. dólares, emitidos por emisores extranjeros	50%	4,38%

(ii) Límites máximos de inversión por calificación de riesgos

Al 30 de junio de 2019 y 2018, para las inversiones del Fondo en los valores de los emisores anteriormente descritos, rigen los siguientes límites según la calificación de riesgo de la emisión:

Calificación	**Límite máximo**
AAA	70%
AA	50%
A	30%
BBB	5%

Se exceptúan de esta condición los valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda.

Además, deben considerarse las siguientes condiciones:

- Hasta un 5% máximo en un mismo fondo de inversión, y máximo un 10% de las inversiones del fondo en títulos de participación de fondos de inversión administrados por una misma sociedad administradora.

- Hasta un 10% de las inversiones de fondo en valores emitidos por un mismo grupo financiero o grupo de interés económico privado. No se contemplan dentro de este límite las inversiones realizadas en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda.

Al 30 de junio de 2019 las disponibilidades e inversiones en valores en emisores de acuerdo a su calificación de riesgo en escala local e internacional, son las siguientes:

Notas a los Estados Financieros

Sector de Inversión		Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
SECTOR PÚBLICO			**872.907.097.754**	**69,68%**
Banco Central de Costa Rica		**BCCR**	**116.400.515.891**	**9,29%**
CRBCCR0B3207	bemv	NA	3.070.242.504	0,25%
CRBCCR0B3322	bemv	NA	1.196.926.973	0,10%
CRBCCR0B3546	bemv	NA	42.882.914	0,00%
CRBCCR0B4049	bemud	NA	9.129.661.979	0,73%
CRBCCR0B4056	bemud	NA	8.709.502.709	0,70%
CRBCCR0B4080	bem	NA	5.984.396.551	0,48%
CRBCCR0B4247	bem	NA	4.667.817.173	0,37%
CRBCCR0B4254	bem	NA	2.986.369.046	0,24%
CRBCCR0B4262	bem	NA	2.029.237.000	0,16%
CRBCCR0B4270	bem	NA	19.364.898.640	1,55%
CRBCCR0B4296	bem	NA	2.818.969.194	0,23%
CRBCCR0B4304	bem	NA	11.202.782.216	0,89%
CRBCCR0B4403	bem	NA	10.641.364.685	0,85%
CRBCCR0B4429	bemv	NA	19.486.417.131	1,56%
CRBCCR0B4734	bem	NA	10.042.283.275	0,80%
CRBCCR0B5004	bem	NA	5.026.763.900	0,40%
Ministerio de Hacienda		**G**	**612.114.912.929**	**48,86%**
USP3699PAA59	bde20	NA	1.455.159.159	0,12%
CRG0000B25H2	tp	NA	5.991.460.787	0,48%
CRG0000B36I7	tp	NA	315.090.399	0,03%
CRG0000B37I5	tp$	NA	22.240.824.861	1,78%
CRG0000B57H5	tp	NA	483.996.590	0,04%
CRG0000B39I1	tp$	NA	6.111.309.619	0,49%
CRG0000B90G8	tp$	NA	3.996.190.000	0,32%
CRG0000B73G4	tp	NA	5.199.187.500	0,42%
CRG0000B21I9	tp$	NA	8.510.599.945	0,68%
CRG0000B93G2	tp	NA	17.871.305.970	1,43%
CRG0000B96G5	tp	NA	1.314.491.032	0,10%
CRG0000B24I3	tp$	NA	958.934.836	0,08%
CRG0000B26H0	tp	NA	4.270.420.910	0,34%
CRG0000B90H6	tptba	NA	3.000.605.070	0,24%
CRG0000B63H3	tp$	NA	6.580.140.723	0,53%
CRG0000B89H8	tp$	NA	1.566.445.819	0,13%
CRG0000B91H4	tp	NA	9.237.259.159	0,74%
CRG0000B34H4	tptba	NA	11.385.224.916	0,91%
CRG0000B66G8	tudes	NA	26.738.080.707	2,13%
CRG0000B38I3	tp$	NA	12.947.364.000	1,03%
CRG0000B48H4	tp	NA	9.836.000.000	0,79%
CRG0000B91G6	tp$	NA	7.554.856.591	0,60%
CRG0000B65H8	tp	NA	2.744.910.690	0,22%
CRG0000B12I8	tpras	NA	43.057.611.060	3,44%
CRG0000B88H0	tp$	NA	3.301.955.860	0,26%
CRG0000B42I5	tpras	NA	6.167.524.891	0,49%
CRG0000B03H9	tptba	NA	16.333.319.475	1,30%
CRG0000B45I8	tp$	NA	20.341.248.898	1,62%
CRG0000B28H6	tp	NA	5.047.466.550	0,40%
CRG0000B95H5	tp$	NA	8.045.519.961	0,64%
CRG0000B28I4	tp	NA	90.233.286.491	7,20%
CRG0000B64H1	tp$	NA	40.600.384.402	3,24%
CRG0000B01H3	tp$	NA	12.936.614.401	1,03%
CRG0000B13H8	tptba	NA	13.054.689.958	1,04%
CRG0000B35H1	tp	NA	40.420.419.844	3,23%
CRG0000B44H3	tptba	NA	14.493.270.000	1,16%
CRG0000B96H3	tp$	NA	2.009.126.177	0,16%
CRG0000B24H5	tptba	NA	22.156.650.960	1,77%
CRG0000B10H4	tudes	#N/A	2.703.876.679	0,22%
CRG0000B23H7	tptba	NA	32.893.504.796	2,63%
CRG0000B66H6	tptba	NA	12.976.826.635	1,04%
CRG0000B72H4	tptba	NA	55.031.756.610	4,39%
Instituto Costarricense de Electricidad		**ICE**	**40.005.802.231**	3,19%
CRICE00B0036	bice	AAA	10.004.440.400	0,80%
CRICE00B0044	bic2	AAA	9.842.023.800	0,79%
CRICE00B0051	bic1$	AAA	781.519.449	0,06%
CRICE00B0077	bic3$	AAA	1.594.738.070	0,13%
CRICE00B0085	bic3	AAA	2.552.595.750	0,20%
CRICE00B0093	bic4$	AAA	695.253.988	0,06%
CRICE00B0119	bic5	AAA	2.158.022.518	0,17%
CRICE00B0127	bic6	AAA	1.300.196.885	0,10%
CRICE00B0184	bif3c	AAA	11.077.011.371	0,88%

Compañía Nacional de Fuerza y Luz		**CFLUZ**	**5.709.369.865**	**0,46%**
CRCFLUZB0215	bcfb2	AAA	2.270.021.448	0,18%
CRCFLUZB0223	bcfb3	AAA	2.624.743.337	0,21%
CRCFLUZB0231	bcfb4	AAA	814.605.079	0,07%
Banco de Costa Rica		**BCR**	**16.326.585.449**	**1,30%**
00BCR00E8991	cdp	AAA	3.501.479.695	0,28%
CRBCR00B3560	bco1$	AA	4.783.246.254	0,38%
CRBCR00B3594	bc20c	AA	2.008.437.280	0,16%
CRBCR00B3628	bc219	AA	6.033.422.220	0,48%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal		**BPDC**	**73.676.656.461**	**5,88%**
00BPDC0CHZ57	cdp	AAA	5.000.094.500	0,40%
00BPDC0CIA71	cdp	AAA	4.501.886.130	0,36%
00BPDC0CIB96	cdp	AAA	5.004.835.200	0,40%
CRBPDC0B6954	bpt6v	AA	2.923.020.900	0,23%
CRBPDC0B7010	bpv1v	AA	1.732.761.905	0,14%
CRBPDC0B7036	bpv2v	AA	983.325.150	0,08%
CRBPDC0B7051	bpv3v	AA	992.439.670	0,08%
CRBPDC0B7135	bpt9v	AA	1.951.874.594	0,16%
CRBPDC0B7143	bpv8v	AA	1.000.754.120	0,08%
CRBPDC0B7655	bpc10	AA	6.346.142.502	0,51%
CRBPDC0B7226	bpx4c	AA	4.004.203.880	0,32%
CRBPDC0B7309	bpy3$	AA	231.694.792	0,02%
CRBPDC0B7333	bpy4$	AA	3.352.790.792	0,27%
CRBPDC0B7424	bpdz7	AA	1.555.407.966	0,12%
CRBPDC0B7440	bpy6$	AA	3.818.505.071	0,30%
CRBPDC0B7457	bpdz8	AA	5.487.047.775	0,44%
CRBPDC0B7515	bpd14	AA	3.012.740.310	0,24%
CRBPDC0B7523	bpz15	AA	8.083.010.640	0,65%
CRBPDC0B7531	bpz16	AA	2.761.794.672	0,22%
CRBPDC0B7549	bpy7$	AA	3.353.728.868	0,27%
CRBPDC0B7556	bpz17	AA	2.483.170.825	0,20%
CRBPDC0B7622	bpc06	AA	5.095.426.200	0,41%
Banco Hipotecario para la vivienda		**BANVI**	**8.673.254.927**	**0,69%**
00BANVIE3868	cdp	AA	1.000.291.600	0,08%
CRBANVIB0102	bb4vc	AA	3.040.097.949	0,24%
CRBANVIB0110	bbc1c	AA	2.285.713.602	0,18%
CRBANVIB0128	bbc2c	AA	2.347.151.777	0,19%
SECTOR PRIVADO			**321.998.844.708**	25,70%
Banco BAC San José		**BSJ**	**86.311.031.279**	**6,89%**
00BSJ00E1212	ci	AAA	5.011.988.200	0,40%
00BSJ00E4141	ci	AAA	3.355.125.400	0,27%
00BSJ00E9058	ci	AAA	2.005.336.020	0,16%
CRBSJ00B1731	bbgsj	AAA	4.291.078.684	0,34%
CRBSJ00B1814	bbosj	AAA	8.254.760.300	0,66%
CRBSJ00B1939	bbz$	AAA	14.373.400.218	1,15%
CRBSJ00B1947	bsjcb	AAA	4.901.086.574	0,39%
CRBSJ00B1954	bsjcc	AAA	6.985.764.801	0,56%
CRBSJ00B1970	bsjce	AAA	2.141.752.929	0,17%
CRBSJ00B1996	bsjcg	AAA	1.981.834.980	0,16%
CRBSJ00B2010	bsjci	AAA	4.228.318.946	0,34%
CRBSJ00B2028	bsjck	AAA	5.074.333.400	0,41%
CRBSJ00B2036	bsjcj	AAA	4.406.966.444	0,35%
CRBSJ00B2044	bsjcl	AAA	254.250.905	0,02%
CRBSJ00B2077	bsjco	AAA	1.816.836.052	0,15%
CRBSJ00B2119	bsjcs	AAA	5.003.155.400	0,40%
CRBSJ00B2127	bsjct	AAA	4.985.506.950	0,40%
CRBSJ00B2168	bsjcy	AAA	4.997.053.900	0,40%
CRBSJ00C2142	psjcv	AAA	2.242.481.176	0,18%
Banco Promerica		**BPROM**	**39.014.074.145**	**3,11%**
00BPROMC40G8	ci$	AA	2.308.092.058	0,18%
00BPROMC48G1	ci	AA	2.504.056.525	0,20%
00BPROMC62G2	ci$	AA	3.421.022.472	0,27%
00BPROMC61G4	ci	AA	3.026.532.750	0,24%
CRBPROMB1300	bpe7c	AAA	3.569.162.800	0,28%
CRBPROMB1367	be10c	AAA	1.871.951.402	0,15%
CRBPROMB1722	bp$3k	AA	728.454.230	0,06%
CRBPROMB1409	bp14e	AAA	1.505.957.370	0,12%
CRBPROMB1516	bpg7c	AAA	4.972.714.400	0,40%
CRBPROMB1532	bpg9c	AAA	3.436.192.142	0,27%
CRBPROMB1557	bp12g	AAA	1.765.820.588	0,14%
CRBPROMB1615	bpg15	AAA	3.181.872.832	0,25%
CRBPROMB1631	bpg16	AA	5.709.825.957	0,46%
CRBPROMB1672	bpk1c	AA	1.012.418.620	0,08%
SCOTIABANK		**SCOTI**	**25.212.274.316**	**2,01%**
CRSCOTIB1292	b15g$	AAA	4.615.320.374	0,37%
CRSCOTIB1300	b15f$	AAA	4.622.270.772	0,37%
CRSCOTIB1359	bs15j	AAA	4.008.728.920	0,32%
CRSCOTIB1417	bs17c	AAA	2.967.074.730	0,24%
CRSCOTIB1458	bs17e	AAA	6.999.127.800	0,56%
CRSCOTIB1466	bs17d	AAA	1.999.751.720	0,16%

BNSCR		**BNSCR**	**7.996.139.840**	**0,64%**
CRBNSCRB0047	bn17c	AAA	7.996.139.840	0,64%
PRIVA		**PRIVA**	**5.390.394.741**	**0,43%**
CRPRIVAB0177	bp018	AA	4.007.062.880	0,32%
CRPRIVAB0250	bp024	A	1.383.331.861	0,11%
IFC		**IFC**	**5.663.478.814**	**0,45%**
CRIFC00B0027	bifcc	AAA	5.663.478.814	0,45%
LAFISE		**BLAFI**	**10.917.666.603**	**0,87%**
CRBLAFIB0104	bbe6$	AA	5.723.785.164	0,46%
CRBLAFIB0120	bbe7$	AA	2.887.284.174	0,23%
CRBLAFIB0138	bbe8c	AA	1.149.452.600	0,09%
CRBLAFIB0146	bbe9$	AA	1.157.144.665	0,09%
DAVIVIENDA		**BDAVI**	**60.562.947.355**	**4,83%**
00BDAVIC2765	cdp$	AAA	1.435.875.309	0,11%
CRBDAVIB0146	bdf2c	AAA	9.009.599.580	0,72%
CRBDAVIB0138	bdf1c	AAA	9.756.363.402	0,78%
00BDAVIE5196	cdp$	AAA	3.473.714.864	0,28%
00BDAVIE9826	cdp$	AAA	2.318.146.041	0,19%
CRBDAVIB0153	bdf3c	AAA	3.622.891.860	0,29%
00BDAVIE2060	cdp$	AAA	2.303.586.860	0,18%
CRBDAVIB0120	bd12v	AAA	4.997.887.100	0,40%
CRBDAVIB0112	bd11v	AAA	8.657.322.539	0,69%
CRBDAVIB0161	bdf4c	AAA	9.992.164.600	0,80%
CRBDAVIB0179	bdf5c	AAA	4.995.395.200	0,40%
IMPROSA		**BIMPR**	**11.312.842.520**	**0,90%**
00BIMPRE1052	ci$	AA	2.904.034.804	0,23%
00BIMPRC9594	ci$	AA	865.408.315	0,07%
00BIMPRC9602	ci	AA	1.002.446.790	0,08%
00BIMPRC9669	ci	AA	3.014.782.410	0,24%
00BIMPRE5624	ci	AA	3.526.170.200	0,28%
Grupo Nación GN S.A		**NACIO**	**1.100.349.085**	**0,09%**
CRNACIOB0175	bnc14	AA	1.100.349.085	0,09%
Florida Ice and Farm Company S.A		**FIFCO**	**12.916.162.198**	**1,03%**
CRFIFCOB0980	bfc2c	AAA	665.556.314	0,05%
CRFIFCOB0998	bfc3c	AAA	1.854.963.756	0,15%
CRFIFCOB1004	bfc4c	AAA	1.512.615.272	0,12%
CRFIFCOB1038	bff1c	AAA	6.709.578.831	0,54%
CRFIFCOA0015	acom	0	2.173.448.025	0,17%
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos		**FTBCB**	**869.889.941**	**0,07%**
CRFTBCBB0044	bbcbd	AA	524.104.170	0,04%
CRFTBCBB0051	bbcbe	AA	345.785.771	0,03%
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y		**MADAP**	**23.112.195.594**	**1,84%**
00MADAPCW836	cph	AA	1.001.999.560	0,08%
00MADAPCX263	cph	AA	2.004.615.040	0,16%
00MADAPE8839	cph	AA	1.302.659.904	0,10%
CRMADAPB2269	bcphk	AA	8.194.528.304	0,65%
CRMADAPB2541	bmau2	AA	4.998.806.700	0,40%
CRMADAPC2672	pmaw1	AA	161.481.600	0,01%
CRMADAPB2558	bmau3	AA	1.500.288.660	0,12%
CRMADAPB2566	bmau4	AA	1.649.577.122	0,13%
CRMADAPB2582	bms2$	AA	2.298.238.704	0,18%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo		**MUCAP**	**8.292.714.676**	**0,66%**
00MUCAPC9257	cph	AA	1.502.999.340	0,12%
00MUCAPC9299	cph	AA	2.003.732.960	0,16%
00MUCAPC9307	cph	AA	1.001.960.950	0,08%
CRMUCAPB1482	bcj4	AA	3.784.021.426	0,30%
BN SAFI		**BNSFI**	**3.465.688.479**	**0,28%**
CRBNSFIL0290	fip1$	AA	3.460.596.826	0,28%
CRBNSFIM0026	fhipo	AA	5.091.653	0,00%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión		**BCRSF**	**4.809.729.456**	**0,38%**
CRBCRSFL0011	inm1$	AA	4.809.729.456	0,38%
FGSFI		**FGSFI**	**6.339.910.066**	**0,51%**
CRFGSFIL0014	inm1$	AA	2.208.114.970	0,18%
CRFGSFIL0030	cre$1	AA	4.131.795.096	0,33%
VISTA		**VISTA**	**8.711.355.600**	**0,70%**
CRVISTAL0014	inm1$	AA	8.711.355.600	0,70%
SECTOR INTERNACIONAL			**52.475.863.576**	4,19%
PIMTR		**PIMTR**	**52.475.863.576**	**4,19%**
IE0002420739	apghy	NA	14.955.659.245	1,19%
IE0033386453	apimi	NA	18.427.055.642	1,47%
IE00B87KCF77	apimi	NA	19.093.148.689	1,52%
CONGLOMERADO			33.208.414.156	2,65%
BNSCR			7.996.139.840	
SCOTI			25.212.274.316	
SECTOR VIVIENDA			40.078.165.197	3,20%
BANVI			8.673.254.927	
MADAP			23.112.195.594	
MUCAP			8.292.714.676	
Disponibilidades			**5.430.431.824**	**0,43%**
TOTAL			¢ **1.252.812.237.862**	**100%**

Al 30 de junio de 2018 las disponibilidades e inversiones en valores en emisores de acuerdo a su calificación de riesgo en escala local e internacional, son las siguientes:

Sector de Inversión	Calificación	Valor de Mercado	% Total Cartera
INTERNACIONAL		**47.841.998.900**	**4,38%**
PIMCO	**PIMTR**	**47.841.998.900**	**4,38%**
apimi	AAA	34.404.891.957	3,15%
apghy	AAA	13.437.106.943	1,23%
SECTOR PÚBLICO		**751.354.218.792**	**68,81%**
Valores del Banco Central de Costa Rica		**146.380.210.044**	**13,41%**
bem	N/A	106.646.405.197	9,77%
bemv	N/A	21.653.755.273	1,98%
bemud	N/A	18.080.049.574	1,66%
Valores del Ministerio de Hacienda		**432.472.437.266**	**39,61%**
tp	N/A	108.155.356.211	9,90%
tp$	N/A	76.136.404.989	6,97%
tudes	N/A	28.787.853.545	2,64%
tptba	N/A	219.392.822.521	20,09%
Valores Emitidos por Entidades Públicas No Financieras		**49.478.050.606**	**4,53%**
Instituto Costarricense de Electricidad	**ICE**	**39.993.179.039**	**3,66%**
bice	AAA	10.007.523.200	0,92%
bic2	AAA	9.820.743.900	0,90%
bic3	AAA	2.525.866.700	0,23%
bic5	AAA	2.118.794.610	0,19%
bic6	AAA	1.300.957.398	0,12%
bic1$	AAA	788.311.406	0,07%
bic3$	AAA	1.606.114.258	0,15%
bic4$	AAA	686.181.697	0,06%
bif3c	AAA	11.138.685.871	1,02%

Compañía Nacional de Fuerza y Luz	**CFLUZ**	**6.444.616.906**	**0,59%**
bcfb2	AAA	2.515.369.616	0,23%
bcfb3	AAA	2.914.905.000	0,27%
bcfb4	AAA	1.014.342.290	0,09%
Banco Hipotecario para la vivienda	**BANVI**	**3.040.254.661**	**0,28%**
bb4vc	AA	3.040.254.661	0,28%
Valores Emitidos por Entidades Financieras Públicas		**123.023.520.875**	**11,27%**
Banco de Costa Rica	**BCR**	**42.772.510.002**	**3,92%**
cdp	AAA	20.812.399.116	1,91%
bcj9c	AA	2.662.703.485	0,24%
bcn1c	AA	5.686.075.253	0,52%
bc20c	AA	1.976.240.500	0,18%
bco1$	AA	4.643.242.041	0,43%
bc219	AA	6.002.846.880	0,55%
bck6d	AA	989.002.727	0,09%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	**BPDC**	**80.251.010.873**	**7,35%**
cdp	AAA	32.768.832.286	3,00%
bpd14	AA	3.003.213.600	0,28%
bpy3$	AA	225.934.014	0,02%
bpdz7	AA	1.553.537.116	0,14%
bpt6v	AA	3.003.594.720	0,28%
bpv1v	AA	1.750.005.338	0,16%
bpv2v	AA	990.088.150	0,09%
bpv3v	AA	999.957.610	0,09%
bpy4$	AA	3.268.045.706	0,30%
bpv6c	AAA	3.001.224.720	0,27%
bpw4$	AAA	87.394.333	0,01%
bpz15	AA	8.000.315.840	0,73%
bpt9v	AA	1.955.684.582	0,18%
bpv8v	AA	1.002.480.400	0,09%
bpx3c	AA	2.311.206.175	0,21%
bpdz6	AAA	2.176.125.975	0,20%
bpy6$	AA	3.728.013.094	0,34%
bpd10	AA	949.917.246	0,09%
bpdz8	AA	5.471.357.210	0,50%
bpx4c	AA	4.004.082.760	0,37%

SECTOR PRIVADO		269.501.447.562	24,68%
Valores sector privado financiero		**199.374.576.514**	**18,26%**
Banco BAC San José	**BSJ**	**89.798.878.873**	**8,22%**
ci	AAA	27.859.172.578	2,55%
bbesj	AAA	140.072.642	0,01%
bbnsj	AAA	6.529.482.624	0,60%
bbz$	AAA	14.249.158.476	1,30%
bbosj	AAA	8.197.864.686	0,75%
bsjcc	AAA	4.704.858.493	0,43%
bsjcg	AAA	1.977.026.080	0,18%
bsjck	AAA	4.971.989.200	0,46%
bsjcj	AAA	4.246.204.495	0,39%
bsjcl	AAA	248.972.500	0,02%
bsjcb	AAA	4.772.356.549	0,44%
bblsj	AAA	465.037.894	0,04%
bbgsj	AAA	4.322.507.037	0,40%
bsjce	AAA	2.088.133.331	0,19%
bsjci	AAA	4.081.293.895	0,37%
bbbf$	AAA	944.748.392	0,09%
Banco Promerica	**BPROM**	**30.635.594.538**	**2,81%**
ci	AA	4.525.519.110	0,41%
bp12g	AA	1.763.413.157	0,16%
bpc7c	AA	400.362.556	0,04%
bpe6c	AA	2.000.000.000	0,18%
bpe7c	AA	3.578.617.105	0,33%
bpg7c	AA	4.944.482.450	0,45%
bpg9c	AA	2.644.038.936	0,24%
bpe8$	AA	2.415.010.330	0,22%
be10c	AA	879.255.558	0,08%
bp14e	AA	1.489.690.365	0,14%
bpe12	AA	3.496.889.270	0,32%
bpe13	AA	2.498.315.700	0,23%
Scotia Bank	**SCOTI**	**21.025.902.262**	**1,93%**
b15e$	AAA	1.015.191.205	0,09%
b15f$	AAA	4.510.345.584	0,41%
cdp	AAA	1.007.303.820	0,09%
b15g$	AAA	4.489.578.673	0,41%
bs15i	AAA	3.002.420.940	0,27%
bs17c	AAA	2.959.943.400	0,27%
bs15j	AAA	4.041.118.640	0,37%
BNSCR	**BNSCR**	**10.013.751.400**	**0,92%**
ci	AAA	2.014.607.640	0,18%
bn17c	AAA	7.999.143.760	0,73%
PRIVA	**PRIVA**	**3.908.523.570**	**0,36%**
bp02$	AA	902.863.395	0,08%
bp01c	AA	1.498.355.040	0,14%
cdp	AA	1.507.305.135	0,14%
LAFISE	**BLAFI**	**10.684.560.104**	**0,98%**
bbe7$	A	2.817.176.955	0,26%
bbe6$	A	5.586.997.179	0,51%
bbe9$	A	1.130.522.797	0,10%
bbe8c	AA	1.149.863.173	0,11%
DAVIVIENDA	**BDAVI**	**28.088.522.775**	**2,57%**
cdp	AAA	3.537.941.040	0,32%
cdp$	AAA	5.647.984.088	0,52%
bd11v	AAA	8.659.102.635	0,79%
bd12v	AAA	4.999.726.300	0,46%
bde3$	AAA	2.462.802.190	0,23%
bde5	AAA	2.780.966.523	0,25%
IMPROSA	**BIMPR**	**5.218.842.993**	**0,48%**
ci$	AA	3.949.584.043	0,36%
pcrd3	A	564.020.388	0,05%
ci	AA	705.238.562	0,06%

Valores sector privado no financiero		**8.780.155.454**	**0,80%**
Grupo Nación GN S.A	**NACIO**	**3.106.703.246**	**0,28%**
bna18	AA	2.009.292.140	0,18%
bnc14	AA	1.097.411.106	0,10%
Florida Ice and Farm Company S.A	**FIFCO**	**4.020.285.911**	**0,37%**
bfc2c	AAA	666.243.422	0,06%
bfc3c	AAA	1.842.485.580	0,17%
bfc4c	AAA	1.511.556.909	0,14%
Fideicomiso Benemérito Cuerpo de Bomberos CR	**FTBCB**	**1.653.166.296**	**0,15%**
bbcbc	AA	788.717.269	0,07%
bbcbd	AA	525.861.425	0,05%
bbcbe	AA	338.587.602	0,03%
Títulos de Sector Nacional para la Vivienda (Mín. 15 %)		**34.698.467.259**	**3,18%**
Grupo Mutual Alajuela la Vivienda de Ahorro y Crédito	**MADAP**	**26.942.849.523**	**2,47%**
bmau2	AA	4.999.793.400	0,46%
bms2$	AA	2.257.314.540	0,21%
bcvp1	AA	1.996.157.260	0,18%
bmau3	AA	1.501.507.335	0,14%
bmau4	AA	1.650.325.628	0,15%
bcphk	AA	8.126.460.596	0,74%
cph	AA	3.532.586.510	0,32%
cph$	AA	2.878.704.254	0,26%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	**MUCAP**	**7.755.617.736**	**0,71%**
cph	AA	3.115.962.970	0,29%
bcj4	AA	3.784.705.149	0,35%
cph$	AA	854.949.618	0,08%
Títulos de participación en fondos de inversión (MAX 10%)		**26.648.248.336**	**2,44%**
BN SAFI	**BNSFI**	**3.140.345.867**	**0,29%**
fip1$	AA	3.130.472.640	0,29%
Crestones	**FGSFI**	**5.221.773.168**	**0,48%**
cre$1	AA	5.221.773.168	0,48%
ACOBO-VISTA	**VISTA**	**9.455.455.693**	**0,87%**
inm1$	AA	9.455.455.693	0,87%
BCR Sociedad de Fondos de Inversión	**BCRSF**	**6.489.282.912**	**0,59%**
inm1$	AA	6.489.282.912	0,59%
FGSFI	**FGSFI**	**2.341.390.696**	**0,21%**
inm1$	AA	2.341.390.696	0,21%
Operaciones de recompra y reporto (Max. 5%)		-	**0,00%**
Disponibilidades		**23.243.383.182**	**2,13%**
TOTAL		**¢ 1.091.941.048.436**	**100%**

(iii) Límites máximos de inversión por instrumento financiero

El 2 de noviembre del 2018 se publicó el Reglamento de Gestión de Activos, aprobado el 16 de octubre de 2018, en donde se establecen tres niveles conforme a sus características, complejidad de operación y sofisticación en su gestión de riesgos:

Nivel I

- Deuda individual local: el emisor debe tener al menos una calificación de riesgo entre las tres mayores de la escala de calificación de corto plazo.
- Deuda estandarizada: salvo en el caso de los valores que por normativa costarricense no están obligados a calificarse, los instrumentos locales deben contar con una calificación de riesgo local que se encuentre dentro de grado de inversión de la escala de calificación.

Nivel II

- Títulos de deuda
- Deuda estandarizada: deben cumplir con todos los requisitos de deuda estandarizada establecida para el Nivel I.
- Notas estructuradas con capital protegido: el emisor debe contar con una calificación de riesgo internacional que se encuentre entre las tres mejores de la escala de calificación. Además, deben ser emitidos por gobiernos o bancos centrales que cuenten con la mejor calificación de riesgo dentro del grado de inversión.

Nivel III

- Títulos de deuda
- Deuda estandarizada: títulos extranjeros que deben cumplir con todos los requisitos de deuda estandarizada establecida para el Nivel I, con la excepción de que no requieren de una calificación de riesgo grado de inversión. No obstante, las calificaciones de riesgo correspondientes a estos instrumentos deben encontrarse dentro de las dos mejores de la escala inferior al grado de inversión.

Al 30 de junio de 2019 las inversiones del Fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero:

	Límites	Porcentaje de inversión del Fondo 2019
Títulos de deuda		
Instrumentos de deuda individual **	10%	5,61%
Reportos	5%	0,00%
Préstamos de valores	5%	0,00%
Notas estructuradas con capital protegido	5%	0,00%
Instrumento de deuda estandarizada nivel III	5%	0,00%
Títulos representativos de propiedad		
Instrumentos de nivel I	25%	4,36%
Fondos y vehículos de inversión financiero local	5%	0,00%
Instrumento de nivel II	10%	1,86%
Instrumentos de nivel III	5%	0,00%

Al 30 de junio de 2018 las inversiones del Fondo deben sujetarse a los siguientes límites máximos por instrumento financiero:

	Límites	Porcentaje de inversión del Fondo 2018
Títulos individuales de deuda emitidos por las entidades financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras con plazo de vencimiento menor a 361 días	15%	10,51%
En títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10%	2,44%
En operaciones de recompras o reportos	5%	0,00%
En acciones comunes o preferentes	10%	0,00%

(10) Hechos relevantes

a) Comisión por administración

Con base en el SP-R-1242 del 21 de octubre de 2010, la SUPEN autorizó cambios en el esquema de cobro de las comisiones a los fondos administrados por la Operadora. Para el 2011, la comisión del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias pasó de un 8% sobre rendimientos y un 4% sobre aportes, a un 1,10% sobre saldo administrado.

Tal cambio se relaciona con la modificación del artículo 37, capítulo VI, del Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas publicada el 19 de mayo del 2010; donde se establece que el límite máximo que las entidades podrán cobrar a los afiliados al Régimen Obligatorio de Pensiones sobre la base del saldo administrado será de un 0,35% anual. Asimismo, el transitorio I de dicho Reglamento indica que tal porcentaje de comisión máxima se alcanzará gradualmente según la siguiente tabla:

A partir del	Comisión
1° Enero-2011	1,10%
1° Enero-2012	1,10%
1° Enero-2013	1,10%
1° Enero-2014	0,70%
1° Enero-2015	0,70%
1° Enero-2016	0,70%
1° Enero-2017	0,50%
1° Enero-2018	0,50%
1° Enero-2019	0,50%
1° Enero-2020	0,35%

(11) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 30 de junio 2019 y 2018, la comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros, se muestra en el siguiente detalle:

	2019		2018	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Disponibilidades ¢	5.430.431.824	5.430.431.824	23.243.383.182	23.243.383.182
Inversiones disponibles para la venta	1.247.381.806.038	1.247.381.806.038	1.068.697.665.254	1.068.697.665.254
Productos por cobrar asociado a inversiones	20.282.121.100	20.282.121.100	15.651.572.882	15.651.572.882
Total ¢	1.273.094.358.962	1.273.094.358.962	1.107.592.621.318	1.107.592.621.318

Estimación del valor razonable

Las siguientes presunciones fueron establecidas por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

(a) Efectivo, productos por cobrar, cuentas por cobrar.

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) Inversiones en valores.

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen los análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usados por los participantes del mercado.

Al 30 de junio de 2019 y 2018, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta ¢	1.224.055.122.437	-	23.326.683.601	1.247.381.806.038
Mantenidos al vencimiento ¢	-	-	-	-

	2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta ¢	1.042.049.416.918	-	26.648.248.336	1.068.697.665.254
Mantenidos al vencimiento ¢	-	-	-	-

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

El detalle de las mediciones de los instrumentos financieros medidos al valor razonable, clasificados por su nivel de jerarquía en el Nivel 3, se presenta como sigue:

		30 de junio	
		2019	2018
Saldo inicial	¢	26.963.064.643	22.033.812.201
Compras		-	4.707.660.396
Ventas		(2.537.004)	(2.256.405)
Diferencias de cambio		(1.267.171.748)	(109.909.871)
Ganancia por valoración (plusvalía)		773.444.875	754.896.177
Pérdida por valoración (minusvalía)		(3.140.117.165)	(735.954.163)
	¢	23.326.683.601	26.648.248.336

(12) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la "Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros".

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento

denominado "Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros" (la Normativa), en el cual se adoptaron las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Posteriormente, en la circular C.N.S. 1034-08 del 4 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), publicó algunas modificaciones al Acuerdo SUGEF 31-04 "Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros" para la presentación de los estados financieros anuales, internos no auditados individuales y consolidados, preparados por la entidad, e individuales y consolidados auditados; así como algunas modificaciones al Acuerdo 34-02 "Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE", dentro de las cuales, se adoptaron los textos vigentes al 1 de enero de 2011, de las Normas Internacionales de Información Financiera (con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la ese Acuerdo). Estas modificaciones entraron en vigencia para los estados financieros de los periodos que iniciaron el 1 de enero de 2014.

Cuando las disposiciones emitidas por el Consejo difieren de lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera, se debe informar sobre las Normas Internacionales que se han dejado de cumplir y la naturaleza de la divergencia especifica que le aplica a la entidad para cada periodo sobre el que se presente información.

Como parte de la Normativa, la adopción de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el "Reglamento de Información Financiera" , el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión,

presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias. Este Reglamento rige a partir del 1 de enero de 2020, con algunas excepciones.