

Acta de la Sesión Extraordinaria n.º07-23, celebrada por la Junta Directiva de BCR Pensión Operadora Planes de Pensiones Complementarias S.A., en la ciudad de San José, el viernes veinticuatro de marzo del dos mil veintitrés, a las ocho horas con veintiuno minutos, con el siguiente **CUÓRUM:**

Sr. Néstor Eduardo Solís Bonilla, Presidente; MBA Fernando Viquez Salazar, Vicepresidente; Dr. Luis Emilio Cuenca Botey, Tesorero; Licda. Marjorie Jiménez Varela, Secretaria; Licda. María del Milagro Herrera Quirós, Vocal.

Licda. María del Pilar Muñoz Fallas, en su condición de Fiscal.

Además, asisten:

Por parte de la Sociedad

Lic. Mauricio Rojas Díaz, Gerente de la Sociedad

Lic. Jose Coto Silesky, Auditor Interno a.i. BCR Pensiones

Por Banco de Costa Rica:

Lic. Manfred Sáenz Montero Gerente Corporativo Jurídico, Lic. Rafael Mendoza Marchena, Auditor General Corporativo; Licda. María José Araya Álvarez Asistente Secretaría Junta Directiva, Licda. María José Ramírez Chaves, Transcriptor de Actas Junta Directiva

Se deja constancia que los miembros de la Junta Directiva de esta Sociedad, miembros de la Alta Administración y personal de la Secretaría de la Junta Directiva participan de esta sesión, en modalidad de tele presencia, mediante una herramienta informática de uso global, diseñada para videoconferencias, provista y validada por el área de Tecnología de la Información, la cual garantiza la autenticidad e integridad de la voluntad y la conservación de lo actuado; lo anterior, de conformidad con el criterio GCJ-MSM-071-2020, de fecha 17 de marzo del 2020, de la Gerencia Corporativa Jurídica.

ARTÍCULO I

En el capítulo de agenda denominado *Aprobación de orden del día*, el señor **Néstor Solís Bonilla** somete a consideración del Directorio, el orden del día propuesto para la sesión extraordinaria n.º07-23, que se transcribe a continuación:

A. APROBACIÓN DEL ORDEN DEL DÍA

B. ASUNTOS RESOLUTIVOS

Jefatura de Inversiones

- B.1** Programa de gestión de divisas para el fondo ROPC, para el trimestre de abril a junio 2023. Atiende SIG-21 (CONFIDENCIAL) **10 minutos.**
- B.2** Revisión del modelo de negocio de los fondos administrados según NIIF 9. Atiende SIG-32 (CONFIDENCIAL) **15 minutos.**
- B.3** Planificación estratégica de las inversiones de fondos propios. (CONFIDENCIAL) **10 minutos.**

C. ASUNTOS INFORMATIVOS

Jefatura de Inversiones

- C.1** Informe sobre coyuntura en los bancos internacionales. (PÚBLICO) **15 minutos.**
- C.2** Resumen acta n.º01-23 y n.º02-23 del Comité de Inversiones BCR OPC. (CONFIDENCIAL) **5 minutos.**

Jefatura de Riesgo

- C.3** Perfil de indicadores de riesgos, febrero 2023. (CONFIDENCIAL) **5 minutos.**

Gerencia de la Sociedad

- C.4** Oficio Supen SP-343-2023 sobre suspensión temporal de la libre transferencia. (CONFIDENCIAL) **5 minutos.**

D. CORRESPONDENCIA

E. ASUNTOS VARIOS

A continuación, el señor **Néstor Solís Bonilla** indica: “Buenas tardes a todos. Al ser las ocho horas con veintiuno minutos dando formal inicio a la sesión de Junta Directiva del día de hoy, se trata de una sesión extraordinaria (n.º07-23).

Muchas gracias a todos porque sé que acomodaron sus agendas y movieron compromisos previos para acompañarnos hoy y sin más preámbulo iniciamos con la aprobación del orden del día. ¿Algún comentario señores?”.

Sobre el particular, los señores Directores externan no tener comentarios al respecto.

Por tanto, el señor **Néstor Solís** dice: “No hay comentarios, estaríamos aprobando el orden del día”.

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

Aprobar el orden del día de la sesión extraordinaria n.º07-23, conforme se consigna en la parte expositiva de este acuerdo.

ACUERDO FIRME

ARTÍCULO II

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos estratégicos y de uso restringido, de conformidad con lo establecido en el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada (n.º7975, del 04 de enero del 2000).

ARTÍCULO III

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos estratégicos y de uso restringido, de conformidad con lo establecido en el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada (n.º7975, del 04 de enero del 2000).

ARTÍCULO IV

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos de gestión de riesgo y de uso restringido, de conformidad con lo establecido en el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada (n.º7975, del 04 de enero del 2000).

ARTÍCULO V

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Informativos*, continúa participando por la modalidad de telepresencia, el señor **Carlos Gamboa Chaves, Jefe de Inversiones de BCR Pensiones S.A.**, y presenta a consideración de esta Junta Directiva, el Informe sobre coyuntura en los bancos internacionales, el cual está contenido en el memorando fechado 21 de marzo del 2023.

Para la exposición, participan, por medio de telepresencia, el señor Rolando Liang Yin, Asesor de la Sociedad, en temas de mercados internacionales y el señor Juan Carlos Pacheco Romero, Gestor de Portafolios Senior.

A continuación, se transcribe la exposición del tema, así como los comentarios realizados sobre este asunto, para lo cual, introduce el tema el señor **Juan Carlos Pacheco**

Romero y dice: “Básicamente, es comentarles lo que ha estado sucediendo en las últimas dos semanas, principalmente, con algunos bancos en Estados Unidos y en Europa, también y la afectación que pueda tener nuestro portafolio, al respecto.

Con respecto a lo que ha sucedido, tenemos que el efecto en estos bancos, que vamos a comentar más adelante, es un efecto hasta el momento puntual; sin embargo, estos efectos que se están dando en los bancos pueden generar temas para el mercado, en general y específicamente, para todo el sector bancario o algunos nichos del sector bancario.

En el caso de la situación hasta el momento lo que llevamos es, un Banco cerrando operaciones, que es Silvergate, muy asociado al tema de las crypto activos y en el caso de Silicon Valley Bank (SVB) y el Signature que están, básicamente, cerrados y tomados por las autoridades americanas. En el caso de los bancos regionales; estos se denominan bancos regionales o de anicho, en general, la industria en Estados Unidos ha estado bajo de mucha presión, debido a lo sucedido y no se descarta que haya algunos otros bancos que puedan entrar en problemas.

En el caso de Credit Suisse (CS), se vendió el fin de semana, adquirido por otro gigante suizo, también lo vamos a ver más adelante.

Hasta el momento, el Gobierno de Estados Unidos o las autoridades financieras del Gobierno de Estados Unidos han estado apoyando, fuertemente, ampliando líneas de financiamiento; una medida muy importante que tomaron con estos bancos fue ampliar la cobertura del FDIC (*Federal Deposit Insurance Corporation*, por sus siglas en inglés), no solo para los depósitos de US250.000 dólares para abajo, sino para todos los depósitos y esto ha sido una medida muy controversial, pero muy efectiva, por lo menos para apaliar un poco los temores, ya que son bancos que tienen ciertas características, esos depósitos.

De esta forma, la incertidumbre principal se pasaría a los bonistas y a los accionistas y no tanto a los depositantes, gracias a la reacción de las autoridades americanas (ver imagen n.º1)”.

Revisión Tendencias de las Variables Mercado Internacional

Marzo 2023

Situaciones particulares afectan a los bancos, no es un tema generalizado

1. Efectos de contagio, es posible ver más bancos en problemas.
2. Silvergate (financiado de crypto) cerrando operaciones. SVB y Signature (conexiones con crypto) cerrados.
3. Bancos regionales americanos bajo presión.
4. CS vendido y bancos europeos evaluando efecto de contagio.
5. El Gobierno de EEUU está apoyando fuertemente. Todos los depósitos en bancos americanos con cobertura del FDIC están asegurados independientemente del monto.
6. Incertidumbre para los inversionistas de bonos y acciones.

Imagen n.º1. Revisión Tendencias de las Variables Mercado Internacional

Fuente: Jefatura de Inversiones BCR OPC

Seguidamente, don **Juan Carlos** comenta: “En el caso del Silicon Valley Bank, que tal vez es el más sonado, antes de lo que pasó en Europa, el fin de semana, esta es la quiebra más importante, después de la crisis del 2008 y la segunda quiebra más grande en la historia de Estados Unidos y bueno, aquí no lo incluí (ver imagen n.º2) pero, en el caso de Signature es la tercera quiebra más grande de Estados Unidos, o sea, no es algo menor lo que sucedió; es algo muy grave, muy importante.

Este Banco es de nicho, se especializaba en lo que le llaman los ‘startups’ y estaba respaldado por capital de riesgo, en tecnología, ciencias de la salud; por ahí también tenía algunos ligues con crypto activos o con empresas de crypto activos. Dependía mucho del fondeo institucional y de ese fondo de capital de riesgo y eso es lo que termina complicando, debido a que, este tipo de negocios se ha visto muy golpeado por el endurecimiento de la política monetaria, en Estados Unidos y en los mercados avanzados y se quedaron sin fuentes de financiamiento, alternativas y tuvieron que ir a tomar los depósitos de los bancos y empezar a hacer retiros de los bancos y esto fue debilitando la situación de liquidez del Silicon Valley.

Muy importante, con respecto a lo que comentaba con respecto a la valoración de las carteras, eso tiene mucho que ver, en este caso, el Silicon Valley Bank o sea el Silicon Valley Bank cometió un error garrafal, que fue invertir muchos fondos no colocados en créditos, en bonos de largo plazo del Tesoro, pero, tal vez el pecado más garrafal es que, eso no estaba valorizado o una buena parte de esa cartera no estaba valorizada, a precios de mercado.

Entonces, ¿qué sucede?, que no se dieron las alertas, en los momentos que tenían que darse. Normalmente, esas carteras conforme se van valorizando se van detectando faltantes

de capital, en el Banco y se tienen que ir haciendo esos aportes; al no estar valorizada, a precios de mercado, una buena parte de esas carteras, al final de cuentas, las pérdidas no se tenían contabilizadas y, por ende, no se llamó a cuentas a la Administración, en el momento oportuno y eso hace que, tuvieran que disparar, por decirlo de alguna forma, ventas de estos activos, cuando ya tenían muchas necesidades de liquidez y generar pérdidas gigantescas, al Banco, que ya de por sí, estaba en medio de una corrida financiera y un pánico.

Y, cuando los mercados ven que el Banco está dispuesto a generar esas pérdidas, entonces, se generan más temores y tampoco otros bancos le tendieron la mano. Entonces, sí es muy relevante esto con la discusión que se tenía ahora (ver imagen n.º2)".

Silicon Valley Bank

- 16º banco comercial de Estados Unidos (segunda quiebra más grande de bancos asegurados por FDIC y la más grande desde el 2008)
- Especializado en financiar "startups" respaldadas con capital de riesgo en tecnología, ciencias de la vida, salud, entre otros.
- Dependiente de fondeo institucional y capital de riesgo en lugar de depósitos tradicionales. Dichos depositantes requirieron más efectivo para financiar sus operaciones debido al endurecimiento de las condiciones financieras.
- Otra parte de los activos invertidos en Tesoros se vio afectada por la fuerte alza en las tasas de interés, complicándose por la no valoración de esas carteras a precios de mercado.
- La semana pasada SVB anunció la necesidad de capitalización lo que aumentó los temores.
- Se presentó una corrida de clientes que no pudo ser atendida debido a la iliquidez de los activos y al alto riesgo de la cartera crediticia lo que concluyeron en la quiebra del Banco.

Imagen n.º2. Silicon Valley Bank

Fuente: Jefatura de Inversiones BCR OPC

Además, el señor **Pacheco Romero** indica: "En el caso de Credit Suisse, existen múltiples problemas en el Banco, no es algo nuevo, sino que el Banco venía envuelto en temas de fraudes, de salidas de los CEOs, aventuradas, etcétera; lo último es que se detectaron ciertas debilidades en los estados financieros de la institución y esto generó que con la situación que están pasando, en Estados Unidos, la gente se preocupa de buscar calidad de bancos y empezaron a tener salidas de efectivo.

También una mala comunicación del mayor inversionista de este Banco, de Arabia Saudita, en donde dio a entender que no podía apoyar más, al Credit Suisse, eso termina confirmando los temores de muchos y hace que se precipite una adquisición, promovida por las autoridades Suizas, el fin de semana.

La semana pasada, el Banco Central de Suiza se había puesto, casi que a la disposición del Credit Suisse, para apoyarlo, pero, durante el fin de semana vieron que, ya la

desvalorización del Banco era muy grande y lo que hicieron fue propiciar la adquisición, por parte de la USB, dándole demasiados beneficios a USB y haciendo una transacción, que para los accionistas de Credit Suisse representa un golpe fuerte, porque está por debajo del 40% del valor de las acciones, lo que van a recibir en acciones del nuevo Banco.

En medio de esto, el Banco Europeo decidió subir las tasas de interés, la tasa de política 0.5% y en la FED (Sistema de la Reserva Federal) también, esta semana subió la tasa de política 0.25%, dando un mensaje de solvencia del sector; de confianza, en general, del sector financiero, el sector bancario y generando algunas dudas en los mercados de qué implicaciones puede tener esto.

Igual, hay una gran duda en este momento, sobre qué va a suceder con respecto a la garantía de los depósitos. Si la FDIC va y la FED van a ampliar esta garantía, a todos los bancos generaría un gran cambio en la industria bancaria, porque esto no ha sido una forma de gestionar el negocio; se crean problemas de incentivos económicos, a los dueños de los bancos, de manejar el Banco de una forma más laxa y también de los ahorristas, en no ser selectivos en el Banco que escogen.

Entonces, en este momento hay una gran discusión, porque Janet Yellen, como ministra de Hacienda de Estados Unidos, como tesorera, definió que o ya dijo que no piensan ampliar esa garantía, a todos los Bancos; eso genera algunos temores, pero es muy controversial y va a ser muy interesante ver, qué van a decidir al respecto, porque definitivamente cambiaría la industria.

Esta situación en los bancos, ya se habla de que va a tener impactos en los mercados y va a tener impactos en el crecimiento económico y eso también podría ser, de cierta forma, una buena noticia en el sentido de que, tal vez tenga menos incentivos, en este momento, la Reserva Federal, para continuar aumentando las tasas de interés, debido a que, parte del trabajo de ralentizar la economía se va a lograr por la vida de un sector bancario más cuidadoso y afectado, por esta situación (ver imagen n.º3)".

Credit Suisse

- Múltiples problemas en los últimos años.
 - Envuelto en fraudes.
 - Sancionado
 - Salidas de CEOs
- Debilidades materiales en sus últimos estados financieros.
- Fuertes salidas de efectivo en últimos días.
- Saudi National Bank (mayor inversionista) no puede invertir más.
- Se encuentra en proceso de reestructuración.
- ECB aumentó TPM 0,5%. The banking sector is resilient.
- El Banco Central de Suiza se manifestó dispuesto a apoyar a CS, pero el fin de semana propició su compra por parte de UBS. Precio por debajo del 40% del valor de las acciones.

Imagen n.º 3. Credit Suisse

Fuente: Jefatura de Inversiones BCR OPC

Sobre este punto, don **Juan Carlos** indica: “El caso del portafolio nuestro, en el ROPC (Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias) es que mantenemos inversiones internacionales. Como ustedes conocen, nosotros no realizamos inversiones directas, sino que se hacen a través de instrumentos prediversificados, que tienen algunas posiciones en estos Bancos, posiciones principalmente en el tema de bonos, de forma que, la afectación que estamos detectando, hasta la fecha es muy poca; como pueden ver la participación más grande de algunos fondos es en Credit Suisse, de 1.03% del fondo (ver imagen n.º4), pero lo que nosotros tenemos invertido en ese fondo es un 1.34%, del portafolio.

Entonces, podrán ver que la afectación total es muy pequeña, a los niveles del 0.14%, por ejemplo, en el caso de ese fondo.

Además, el total que suma este cuadro y es como, para dar una idea, son $\text{€}680.000.0$ millones. En realidad, ahí están todos los activos que tienen estos fondos, pero como les decía, la mayor parte son deuda, son bonos; entonces, en el caso, por ejemplo, de Credit Suisse, los bonos van a ser asumidos por el Banco comprador, que es USV, entonces no habría, más bien, ahí tendríamos una recuperación de precios, de esos activos, que se habían venido desvalorizando, desde hace mucho tiempo.

Entonces, consideramos que la afectación es marginal, para nuestros portafolios (ver imagen n.º4)”

Impacto en ROPC** a febrero y en rev.									
	Peso en el ROPC	Porcentaje Invertido de la cartera total de nuestros Fondos/ETFs en bancos					Exposición indirecta total a cada Fondo/ETF		
		Credit Suisse	Silvergateg Bank	Sillicon Valley Bank	Signature Bank	First Republic Bank	%	Absoluto	
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Fund	0.13%	0.00%	Pendiente	0.00%	0.00%	Pendiente	0.000%	-	
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	1.27%	0.00%	Pendiente	0.00%	0.00%	Pendiente	0.000%	-	
BlackRock Global Funds - Global Corporate Bond Fund	1.40%	0.00%	Pendiente	0.00%	0.00%	Pendiente	0.000%	-	
iShares Core MSCI World UCITS ETF	1.80%	0.02%	0.00%	0.03%	0.01%	0.04%	0.002%	21,799,840.69	
iShares Automation & Robotics UCITS ETF	0.61%	0.00%	0.00004%	0.00%	0.00%	0.00%	0.000%	2,838.12	
iShares Ageing Population UCITS ETF	0.62%	0.20%	0.0001%	0.00%	0.00%	0.00%	0.001%	14,940,569.83	
Schroder ISF QEP Global Core	1.44%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	-	
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	0.66%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	-	
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value F	0.11%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	-	
JPMorgan Funds - Emerging Markets Opportunities	0.13%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	-	
JPMorgan Funds - JPM Asia Pacific Equity Fund	0.34%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	-	
JPMorgan Funds - US Equity All Cap Fund	0.80%	0.000%	0.000%	0.190%	0.000%	0.260%	0.004%	43,596,577.30	
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	0.22%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	-	
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity F	0.22%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	-	
JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	1.34%	1.030%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.014%	166,969,560.35	
JPMorgan Funds - Managed Reserves Fund	1.72%	0.800%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.014%	166,278,890.99	
JPM Funds - Global Government Bond Fund	1.35%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	-	
PIMCO GIS Global Bond Fund	1.46%	1.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.017%	202,108,476.99	
Exposición total							0.051%	615,696,754.28	

Imagen n.º4. Impacto en ROPC

Fuente: Jefatura de Inversiones BCR OPC

Por otro lado, el señor **Pacheco Romero** dice: “En el caso del Fondo de Empleados (FJBCR), también tenemos dos inversiones, pero con participaciones mínimas y con una exposición total del 0.017%, debido a que tenemos posiciones, ya del fondo, muy pequeños en esos fondos de inversión y estos fondos de inversión, a su vez, tienen posiciones mínimas, en este caso en Credit Suisse, que sería el que tiene la posición. Pero, además, repito, no es en acciones, la mayoría, sino que la mayoría es en bonos que serían asumidos por el banco comprador (ver imagen n.º5). Quedo atento a sus comentarios”.

Impacto en FJBCR** a febrero y en rev.									
	Peso en el FEJBCR	Porcentaje Invertido de la cartera total de nuestros Fondos/ETFs en bancos					Exposición indirecta total a cada Fondo/ETF		
		Credit Suisse	Silvergateg Bank	Sillicon Valley Bank	Signature Bank	First Republic Bank	%	Absoluto	
Schroder ISF QEP Global Core	2.27%	0%	0%	0%	0%	0%	0.000%	-	
PIMCO GIS Global Bond Fund	1.52%	1.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.017%	22,777,075.18	
Exposición total							0.017%	22,777,075.18	

Imagen n.º5. Impacto en FJBCR

Fuente: Jefatura de Inversiones BCR OPC

Así las cosas, el señor **Néstor Solís Bonilla** consulta: “Señores, ¿comentarios?”.

Al no haber consultas por parte de los señores Directores, continúa con la exposición el señor **Rolando Liang Yin** y dice: “Buenos días. Creo que, esta situación viene a resaltar algunas prácticas del sector financiero, la importancia de dar seguimiento a la parte de riesgos y valoración de posiciones y los incentivos que tiene el sector bancario, en su balance.

Creo que, en la práctica hay cierto (interés) en mantener el patrimonio bajo, que es el capital, porque eso da buena rentabilidad, pero, al mismo tiempo, el mantener bajo el capital expone con mayor riesgo, porque en los múltiplos ya sabemos que tendría menos

cobertura, ante fluctuaciones o ante requerimientos, entonces, esa práctica creo que ahora viene a resaltar, un poco más, lo que es la necesidad de riesgo y lo que pensaría es que es positivo, a costa de una situación de estas.

Por otro lado, creo que la reacción y la cobertura que han hecho las autoridades va a ayudar a contener un poco el contagio y no esperaría que esto se extienda más, de lo que estamos viendo, en este momento, porque los bancos grandes sí tienen esa situación o ese requerimiento de capital, bastante bien.

Una de las cosas en el Silicon Valley Bank es que, estuvieron varios meses, casi un año, sin gerencia de riesgos e, internamente, tenían unas situaciones un poco desordenadas, justamente, en los últimos meses, antes del acontecimiento.

Entonces, en general, diría que eso es a considerar y no le veo el efecto, el peso o el efecto grandes, en el portafolio por estar diversificado, pero sí hay que dar seguimiento. Tal vez, aprovecho también, en estas situaciones se ha evaluado también el apoyo la reacción de nuestras contrapartes y ante respuesta, velocidad respuesta, apoyo a la situación, entendimiento de la situación y que, en estos momentos complicados es donde uno puede evaluar el acompañamiento de las contrapartes internacionales, que es otro tema interno que creo que se podría aprovechar para evaluación; eso sería un poco el comentario”.

En complemento, el señor **Juan Carlos Pacheco** externa: “Considerando lo expuesto en el Reglamento de Gestión de Activos, artículo 11, inciso k), dentro de las funciones del Comité de Inversiones se encuentra intercambiar, constantemente, aquí hay un problema porque habla del Comité de Inversiones pero, básicamente, tiene que ver con tener este tipo de discusiones y tomar acciones, para mitigar riesgos o acciones correctivas, como lo hemos visto, básicamente, el impacto es marginal esa es la conclusión nuestra, hasta el momento.

Entonces, el acuerdo sería, dar por conocido el análisis de esta coyuntura internacional y el detalle de la exposición indirecta, en los diferentes fondos y ETF, de los Fondos Administrados por BCR Pensiones”.

Interviene don **Rafael Mendoza Marchena** para consultar lo siguiente: “Es una consulta para la Administración. No sé si a partir de este análisis y de este impacto, que acabamos de conocer, si se está tomando alguna decisión de suspender algún tipo de

operaciones, en algunos de estos emisores o Bancos Internacionales o si se mantienen, tal y como han venido operando hasta el momento”.

En ese sentido, don **Juan Carlos Pacheco** manifiesta lo siguiente: “Justamente, la conclusión nuestra es que, como podemos ver, el impacto es muy pequeño y las posiciones que tenemos nosotros en los Fondo de Inversiones son pequeñas, pero, las posiciones que tenían nuestros Fondos de Inversión y ETF, en estos bancos son todavía más pequeñas, la menor es 1.14%.

Deben tener alguna posición porque, muchos de los instrumentos en los que nosotros invertimos, son réplicas de benchmark de mercado; entonces, a final de cuentas si vamos a ver alguna exposición, pero, creo que es una excelente noticia saber que, esas exposiciones son mínimas y que nuestros activos, nuestros fondos se especializan, principalmente, en activos de bajo riesgo, como queda demostrado.

Básicamente, lo que estamos diciendo es, seguimos dando revisión y seguimos dando seguimiento, a los acontecimientos internacionales, pero, por el momento, al menos por esta situación, no vemos movimientos en el portafolio”.

Sobre ese punto, el señor **Manfred Saéñz Montero** agrega: “Muy breve, don Néstor, no sé si pareciera algo obvio, para ustedes como Junta, un acuerdo adicional de recomendar que se mantenga el seguimiento estricto de estos acontecimientos y que se informe a la Junta (Directiva), cualquier otro evento. Es decir, no es simplemente dar por recibido y está bien, que estamos bien diversificados, que los efectos son mínimos, pero sigamos dando seguimiento al evento, para que no quede esto tan seco el acuerdo. Gracias”.

De seguido, don **Néstor Solís** dice: “Es una recomendación muy prudente. Gracias don Manfred”. Además, indica: “Señores, ¿con la recomendación que nos hace don Manfred, estaríamos de acuerdo con la propuesta?”.

Los señores Directores no externan comentarios adicionales al respecto.

Por su parte, el señor **Mauricio Rojas Díaz** dice: “El próximo jueves, el día de ayer (23 de marzo), don Carlos (Gamboa) logró concretar una reunión con Gabriela dos Santos (Nascimento), ustedes la conocen que es analista de JP Morgan (John Pierpont Morgan) y de CNN (Cable News Network).

La vamos a tener aquí, en Torre Cordillera, el próximo jueves; hoy les vamos a circular la invitación, de 8:30 am a 10:00 am y seguramente también lo vamos a hacer virtual, vamos a tener el mix; los que podemos estar aquí perfecto, es una invitación que le vamos a hacer, a ambos comités, tanto de Riesgos, como de Inversiones y a los señores miembros de Junta (Directiva).

Nada más, para que sepan que les va a llegar esa pequeña invitación, para el próximo jueves, para que lo tengan presente”.

A lo cual, don **Néstor Solís** señala: “Para que lo tenga presente, en (comité Corporativo de) Riesgos tenemos reunión del comité, jueves en la mañana; creo que de las 8:30 am, en adelante”.

Acto seguido, don **Fernando Víquez Salazar** externa: “Igual, mismo comentario; tengo (sesión de) Junta Directiva de Bicsa (Banco Internacional de Costa Rica), a esa misma hora, el jueves. Entonces, lo que sería ideal, don Mauricio, es que se pudiera cambiar eso para la tarde o para el viernes, pero entiendo que no es fácil”.

Asimismo, don **Mauricio Rojas** indica: “Don Fernando, ella viene miércoles y más bien, jueves se va al mediodía; esto es una oportunidad de oro que vamos a aprovechar los que podamos; vamos a ver si lo podemos grabar y si alguna consulta, con todo gusto”.

Agrega, don **Fernando Víquez**: “Lo ideal sería que lo graben, porque yo no voy a poder estar y me encantaría oírla”.

Por otro lado, don **Néstor Solís** consulta: “Don Fernando, ¿ustedes están en Junta, en Bicsa? Porque lo que pensaba es incorporar el comité completo, a la reunión”.

Al respecto, don **Fernando Víquez** menciona: “Sí, don Néstor, es Junta; nada más voy a chequear las horas; sí, sería sesión de Junta, de las 9:30 am, a las 12:00 md, es sesión de Junta, efectivamente”.

Finalmente, el señor **Solís Bonilla** externa: “Tal vez puedan hacer algo con lo que son horarios, pero, valórenlo e, igual, don Mauricio, grabemos y veamos, luego, cómo compartimos a todos los que se pueda, porque es valioso”.

Por su parte, el señor **Rojas Díaz** dice: “Sí señor, esa es la idea”.

En consecuencia, se finaliza la telepresencia del señor Juan Carlos Pacheco Romero y el señor Rolando Liang Yin.

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

Considerando:

Primero. Lo expuesto en el Reglamento de Gestión de Activos artículo 11, inciso k), dentro de las funciones del Comité de Inversiones se encuentra: Intercambiar constantemente información con las áreas que representan las líneas de defensa para realizar acciones correctivas o de mitigación de los riesgos asumidos en el proceso de inversión.

Se dispone:

Dar por conocido el análisis de la coyuntura actual de los Bancos Internacionales y el detalle de la exposición indirecta en los diferentes fondos y ETF, de los Fondos Administrados por BCR Pensiones, con base en el documento conocido en esta oportunidad, cuya copia forma parte del expediente digital de esta sesión. Asimismo, instruir a la Gerencia General mantener un seguimiento estricto de estos acontecimientos e informar a la Junta Directiva de BCR Pensiones de cualquier otro evento que suceda y que se estime pertinente.

ARTÍCULO VI

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos estratégicos y de uso restringido, de conformidad con lo establecido en el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada (n.º7975, del 04 de enero del 2000).

ARTÍCULO VII

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos estratégicos y de uso restringido, de conformidad con lo establecido en el artículo 273, de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada (n.º7975, del 04 de enero del 2000).

ARTÍCULO VIII

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos de gestión de riesgo y de uso restringido, de conformidad con lo establecido en el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada (n.º7975, del 04 de enero del 2000).

ARTÍCULO IX

Termina la sesión extraordinaria n.º07-23, a las diez horas con nueve minutos.