

Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

I Informe Trimestral 2020



**FONDOS DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DÓLARES NO
DIVERSIFICADO**

DEL 01 ENERO AL 31 DE MARZO 2020

Tabla de contenido

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA	3
Entorno internacional	7
Política monetaria Estados Unidos	7
Política monetaria Zona Euro	8
DEFINICIÓN DE INDICADORES	10
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO	11

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Economía Nacional

- **Producción**^{1 2}

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a febrero 2020 crece 2,70% pero se ha estancado y su tendencia sigue a la baja.

Es importante anotar que este resultado aún no incorpora los efectos de las medidas sanitarias por el COVID-19, por lo que es de esperar que los resultados a marzo ya incorporen dichos efectos, y que no sean halagüeños.

Expectativas: Considerando el actual contexto de medidas sanitarias, se estima que Costa Rica tendrá este año una contracción del 3% aproximadamente.

- **Tipo de cambio**

Durante marzo siguió la apreciación interanual, pero el comportamiento no fue el mismo viendo las dos quincenas del mes, pues durante la primera quincena el tipo de cambio disminuyó ¢4,65, pero posteriormente durante la segunda quincena aumentó ¢19,69.

Dado el comportamiento anterior, la apreciación interanual empezó el año en -6,14%, pero por el aumento del tipo de cambio, el mes cerró con una apreciación del -2,49%

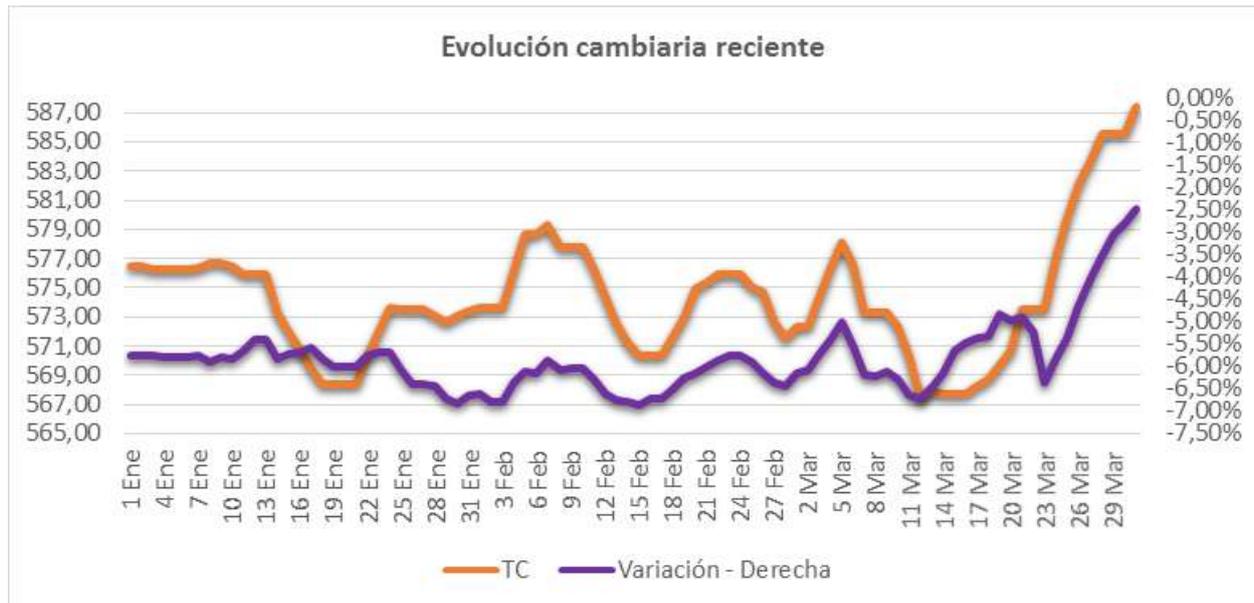
Al cerrar marzo el mercado sigue superavitario en US\$307.188.000,00, pero sobresale el día 25 de marzo cuando hubo un exceso de demanda de US\$22.309.000,00, seguido del día 13 con un exceso de demanda de US\$11.091.000,00.

En términos trimestrales, el tipo de cambio de referencia de venta ha oscilado entre ¢587,37 y ¢567,42, para un promedio de ¢574,26. Mientras tanto, las ventanillas acumulan un exceso de

¹ Adaptado del informe “Programa Macroeconómico 2020-2021”, División Económica del Banco Central de Costa Rica, 29 de enero del 2019.

² Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes, por tanto, cambios asociados a la actualización de la información afectarían tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de la serie.

oferta de US\$841.071.000,00, lo que supera en 215,17% al monto acumulado de US\$266.864.000,00 del primer trimestre del año 2019.



Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Dado el entorno internacional y sus repercusiones en el ámbito local, se revisa la expectativa cambiaria a esperar que en el 2020 la variación cambiaria promedio se ubique en un rango de -1% y 3%.

• Inflación

Tanto La inflación general como la subyacente llevan cuatro meses por debajo del rango meta; a marzo 2020 cierran en 1,91% y 1,82%, respectivamente.

Las presiones desinflacionarias siguen presentes a través del alto desempleo, la aún presente brecha negativa estimada por el Banco Central, y las materias primas, particularmente el petróleo, se mantienen bajas y con tendencia a seguir bajando, especialmente por coyuntura global de poca demanda.

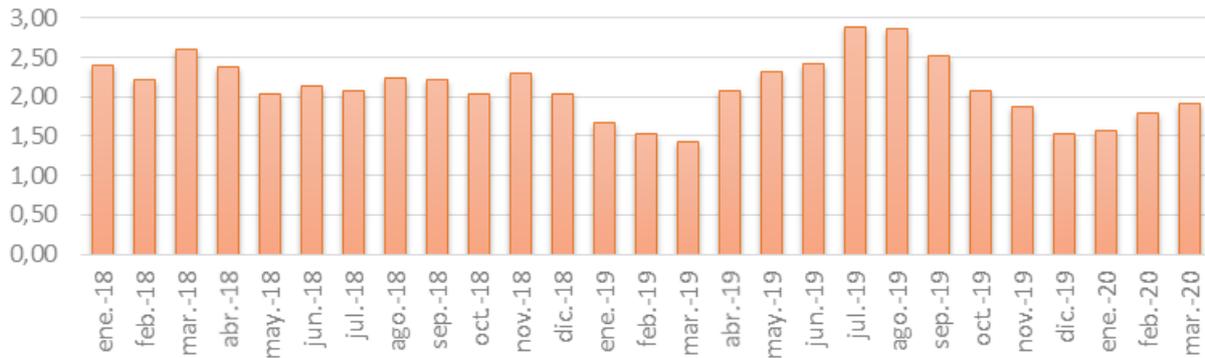
El siguiente gráfico muestra las inflaciones general y subyacente observadas durante el primer trimestre del 2020:

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

**I TRIMESTRE 2020
INFORME AL 31/03/2020**

Inflación de los precios al consumidor (% interanual)



Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

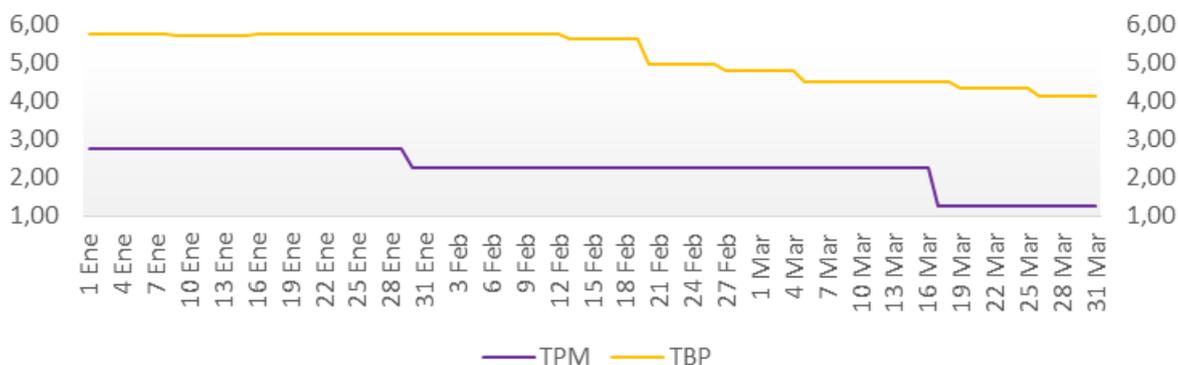
Expectativas: Dadas las importantes presiones desinflacionarias, se espera que la inflación del 2020 se mantenga en un rango entre 0% y 1,50%.

• **Tasas de interés**

El Banco Central bajó la tasa de política monetaria (TPM) en un punto porcentual, llevándola a 1,25%, nivel en el que cerró el mes. Dicha rebaja se debe a la presencia de presiones desinflacionarias, especialmente alto desempleo, brecha negativa de producción y bajos precios en materias primas.

Mientras tanto, la Tasa Básica Pasiva siguió a la baja, cerrando el mes en 4,15%, consecuente con los movimientos a la baja en la TPM y en Central Directo.

Evolución de la Tasa de Política Monetaria y la Tasa Básica Pasiva



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central.

Considerando el primer trimestre, la TBP ha oscilado entre 5,75% y 4,15%, que es el nivel de cierre.

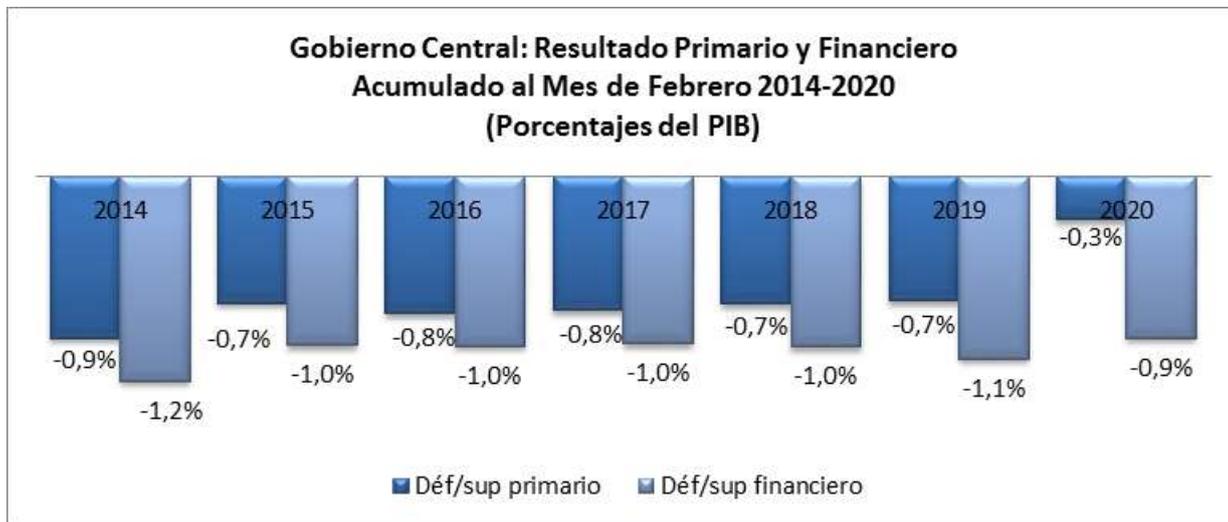
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

Expectativas: Se espera que la TBP mantenga su tendencia a la baja, en la medida en que se esperan descensos adicionales de la TPM.

• **Situación fiscal³**

Según reporta el Ministerio de Hacienda, al mes de febrero 2020 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de ¢361.455,3 millones, lo cual se traduce en -0,9% del PIB. Al compararse con lo observado en el mismo periodo de 2019, se aprecia un comportamiento inferior en términos del PIB.



Los ingresos totales presentan una tasa de crecimiento de 3,7%, el cual inferior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (16,8%). En general, los ingresos tributarios aumentaron a una tasa de 4,8%, que resulta inferior al 16,3% de crecimiento de febrero 2019.

El gasto total al mes febrero 2020 creció en 0,3%, inferior al observado a febrero de 2019 cuando alcanzó el 14,9%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 7,1% y los gastos de capital decrecen 74,3%.

Es importante destacar que, en el actual contexto de crisis por el COVID-19, para brindar apoyo a la ciudadanía afectada que perdieron sus ingresos a causa de la crisis del COVID-19 y para atender los impactos derivados del mismo, el miércoles 8 de abril el Gobierno de la República presentó a la Asamblea Legislativa un conjunto de medidas por ¢502 mil millones. Los recursos se distribuyen de la siguiente manera:

³ Fuente: Ministerio de Hacienda, “Cifras fiscales Gobierno Central, noviembre 2019”.

- \$275 mil millones se destinarían para la atención de las personas afectadas.
- \$2400 millones para el Ministerio de Salud.
- \$224 649 millones para la deuda pública.

Paralelamente, el Gobierno envió una carta al presidente de la Asamblea Legislativa, Carlos Ricardo Benavides, para comunicarle sobre la aplicación de una de las cláusulas de excepción a la aplicación de la regla fiscal en ciertas instituciones.

Expectativas: Considerando la combinación de aumento de gastos con la disminución en la actividad económica, se estima que el déficit fiscal estará en torno al 8%.

Entorno internacional

Política monetaria Estados Unidos

El brote de coronavirus ha dañado a las comunidades e interrumpido la actividad económica en muchos países, incluido Estados Unidos. Las condiciones financieras mundiales también se han visto significativamente afectadas. Los datos económicos disponibles muestran que la economía de EE. UU. Entró en este período desafiante sobre una base sólida. La información recibida desde que el Comité Federal de Mercado Abierto se reunió en enero indica que el mercado laboral se mantuvo fuerte hasta febrero y que la actividad económica aumentó a un ritmo moderado. El aumento de empleos ha sido sólido, en promedio, en los últimos meses, y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Aunque el gasto de los hogares aumentó a un ritmo moderado, las inversiones y las exportaciones fijas de las empresas siguieron siendo débiles. Más recientemente, el sector de la energía ha estado bajo estrés. Sobre una base de 12 meses, la inflación general y la inflación para artículos que no sean alimentos y energía están por debajo del 2 por ciento. Las medidas de compensación por inflación basadas en el mercado han disminuido; las medidas basadas en encuestas de las expectativas de inflación a largo plazo se modifican poco.

De conformidad con su mandato legal, el Comité busca fomentar el empleo máximo y la estabilidad de precios. Los efectos del coronavirus pesarán en la actividad económica a corto plazo y plantearán riesgos para el panorama económico. A la luz de estos desarrollos, el Comité decidió reducir el rango objetivo para la tasa de fondos federales de 0 a 0,25 por ciento. El Comité espera mantener este rango objetivo hasta que esté seguro de que la economía ha resistido los eventos recientes y está en camino de alcanzar sus objetivos máximos de empleo y estabilidad de precios. Esta acción ayudará a apoyar la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación que vuelve al objetivo simétrico del 2 por ciento del Comité.

El Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas, incluida la información relacionada con la salud pública, así como los desarrollos globales y las presiones inflacionarias apagadas, y utilizará sus herramientas y actuará según sea apropiado para apoyar la economía. Al determinar el momento y el tamaño de los ajustes

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

futuros a la postura de la política monetaria, el Comité evaluará las condiciones económicas realizadas y esperadas en relación con su objetivo de empleo máximo y su objetivo de inflación simétrica del 2 por ciento. Esta evaluación tendrá en cuenta una amplia gama de información, incluidas medidas de las condiciones del mercado laboral, indicadores de presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y lecturas sobre desarrollos financieros e internacionales.

La Reserva Federal está preparada para utilizar su gama completa de herramientas para apoyar el flujo de crédito a los hogares y las empresas y, de ese modo, promover sus objetivos máximos de empleo y estabilidad de precios. Para apoyar el buen funcionamiento de los mercados de valores del Tesoro y valores respaldados por hipotecas de agencias que son fundamentales para el flujo de crédito a los hogares y las empresas, en los próximos meses el Comité aumentará sus tenencias de valores del Tesoro en al menos \$ 500 mil millones y sus tenencias de valores respaldados por hipotecas de agencias por al menos \$ 200 mil millones. El Comité también reinvertirá todos los pagos de capital de las tenencias de deuda de la Reserva Federal y valores respaldados por hipotecas de la Reserva Federal en valores respaldados por hipotecas de la agencia. Además, el Open Market Desk ha ampliado recientemente sus operaciones de acuerdos de recompra a plazo y durante la noche. El Comité continuará monitoreando de cerca las condiciones del mercado y está preparado para ajustar sus planes según corresponda.

En un conjunto de acciones relacionadas para apoyar las necesidades de crédito de los hogares y las empresas, la Reserva Federal anunció medidas relacionadas con la ventana de descuento, crédito intradía, amortiguadores de capital bancario y liquidez, requisitos de reserva y, en coordinación con otros bancos centrales, EE. UU. arreglos de línea de intercambio de liquidez en dólares.

Política monetaria Zona Euro

En su reunión de marzo, el Consejo de Gobierno ha adoptado un amplio paquete de medidas de política monetaria:

1) Se llevarán a cabo operaciones de financiación a plazo más largo (LTRO) adicionales, de forma temporal, para proporcionar un apoyo de liquidez inmediato al sistema financiero de la zona del euro. Aunque el Consejo de Gobierno no observa signos importantes de tensiones en los mercados monetarios ni escasez de liquidez en el sistema bancario, estas operaciones ofrecerán un apoyo eficaz en caso de necesidad. Estas operaciones se efectuarán mediante un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena, con un tipo de interés igual al tipo medio aplicable a la facilidad de depósito. Las LTRO ofrecerán liquidez en condiciones favorables para cubrir el período hasta la fecha de la operación TLTRO III de junio de 2020.

2) En las TLTRO III, se aplicarán condiciones considerablemente más favorables durante el período comprendido entre junio de 2020 y junio de 2021 a todas las operaciones TLTRO III vigentes durante ese período. Estas operaciones respaldarán el crédito bancario a los más afectados por la

propagación del coronavirus, en particular, las pequeñas y medianas empresas. Durante este período, el tipo de interés aplicable a estas operaciones TLTRO III será 25 puntos básicos inferior al tipo medio aplicado a las operaciones principales de financiación del Eurosistema. Para las entidades de contrapartida que mantengan sus niveles de provisión de crédito, el tipo aplicado a estas operaciones será más bajo, y, durante el período que finalizará en junio de 2021, podrá ser tan bajo como el tipo de interés medio aplicable a la facilidad de depósito menos 25 puntos básicos. Por otra parte, el importe total que las entidades de contrapartida podrán obtener a partir de ahora mediante las operaciones TLTRO III se incrementa hasta el 50 % de sus préstamos computables a 28 de febrero de 2019. En este contexto, el Consejo de Gobierno encargará a los comités del Eurosistema investigar medidas de relajación de los criterios de admisibilidad de los activos de garantía para asegurar que las entidades de contrapartida sigan pudiendo hacer uso pleno del respaldo a la financiación.

3) Se realizarán de forma temporal compras netas de activos por valor de 120.000 millones de euros adicionales hasta el final del año, lo que asegurará una fuerte contribución del programa de compras del sector privado. Conjuntamente con el actual programa de compras de activos (APP), ello respaldará unas condiciones de financiación favorables para la economía real en tiempos de incremento de la incertidumbre.

El Consejo de Gobierno sigue esperando que las compras netas prosigan durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos oficiales y que finalicen poco antes de que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE.

4) El tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantendrán en el 0,00 %, 0,25 % y -0,50 %, respectivamente. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE continúen en los niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo, aunque inferior, al 2 % en su horizonte de proyección, y dicha convergencia se haya reflejado de forma consistente en la evolución de la inflación subyacente.

5) Se seguirá reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del APP que vayan venciendo durante un período prolongado tras la fecha en la que el Consejo de Gobierno comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

DEFINICIÓN DE INDICADORES

Aplicable para todos los fondos de inversión de POPULAR SAFI

Desviación Estándar: Indica en cuánto se apartan en promedio los rendimientos diarios del fondo de inversión con respecto al rendimiento promedio obtenido durante el período de tiempo en estudio.

Rendimiento Ajustado por Riesgo: Muestra la relación que hay entre el rendimiento promedio del fondo y la desviación estándar de dicho fondo, es decir, indica cuántas unidades de rendimiento se obtienen por cada unidad de riesgo asumida.

Duración del Portafolio: Mide el período medio de recuperación de la mayor parte de los flujos de los últimos valores que conforman la cartera activa, ponderado cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

Duración Modificada del Portafolio: La duración modificada se define como la sensibilidad del precio del valor ante cambios en las tasas de interés, solo es aplicable para la porción de valores de deuda de la cartera de un fondo de inversión.

Plazo de Permanencia de los inversionistas: El plazo de permanencia de los inversionistas muestra el plazo (en años) que en promedio los inversionistas han permanecido en el fondo de inversión, solo es aplicable para los fondos abiertos.

Endeudamiento: Es el porcentaje en que el fondo utiliza recompras como vendedor a hoy con respecto a los activos administrados en dicho fondo.

Valor en Riesgo (VeR): El valor en riesgo (VeR) se define como la máxima pérdida que podría sufrir una cartera de inversiones bajo condiciones normales del mercado, en un determinado horizonte de tiempo y con un nivel de confianza dado. El VeR permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado, y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo.

Notas importantes para el Inversionista

“Estimado Inversionista ante cualquier consulta adicional recuerde que usted puede contactar a su Asesor de Fondos de Inversión o bien, si tiene alguna queja o denuncia está a su disposición los siguientes medios de servicio; central telefónica (506) 2010-8900 o escribirnos a la dirección clientessafi@popularvalores.com”

OFICINAS CENTRALES SAN JOSÉ, COSTA RICA

Teléfono: (506) 2010-8900/2010-8901

Fax: (506) 2010-8971

Paseo Colón, Edificio Torre Mercedes, Piso Dos.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

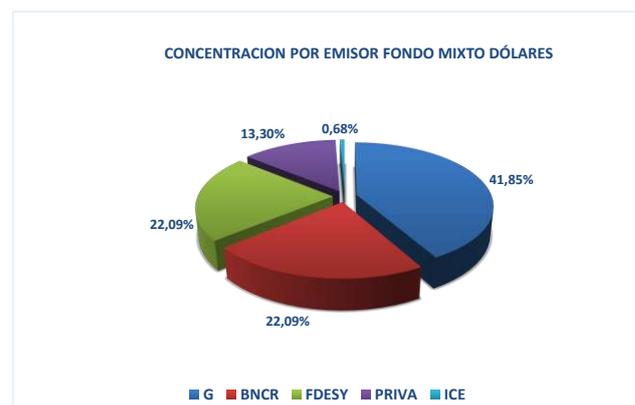
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO

Características del Fondo	
Fecha de Inicio de Operaciones:	23/2/2010
Tipo de Fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	USD
Inversión mínima:	\$100.00
Valor Participación a la fecha corte	1,2000090629
Clasificación de Riesgo:	scr AA 3 (CR) al 30/06/2019
Calificadora de Riesgo:	Sociedad Calificadora Riesgo de Centroamérica, S.A.
Custodio de Valores:	BPDC
Objetivo del Fondo:	Dirigido a inversionistas físicos y jurídicos que requieran una alternativa de inversión de los recursos líquidos

	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	0,60%	0,62%
Comisión Custodia:	0,00%	n.a.
Agente Colocador:	0,00%	n.a.
Comisión Pagada al Puesto:	0,00%	n.a.

Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	% Activos al 31/03/2020	% Activos al 31/12/2019
GOBIERNO	41,85%	0,00%
BNCR	22,09%	31,85%
BLAFI	0,00%	22,29%
FDESY	22,09%	25,48%
BPROM	0,00%	12,74%
ICE	0,68%	0,00%
PRIVAL	13,30%	6,37%
BPDC	0,00%	1,28%

Por tipo de Emisor al 31/03/2020



"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

**I TRIMESTRE 2020
INFORME AL 31/03/2020**

Por tipo de Instrumento al 31/03/2020

Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	% Activos al 31/03/2020	% Activos al 31/12/2019
Recompras	42,53%	0,00%
ci\$	22,09%	66,88%
cdp\$	35,39%	31,85%
bpgd\$	0,00%	0,00%
bb20\$	0,00%	1,28%



Informe de la Administración: El fondo ha mostrado una tendencia a la baja durante este trimestre en cuanto al activo administrado, esto obedece a la necesidad de algunos inversionistas institucionales de obtener mayor liquidez para hacer frente a los efectos de la pandemia del COVID 19 en el mercado local. De esta forma se cerró el trimestre con un activo administrado de \$ 39,76 millones.

A nivel de rentabilidad, el fondo mantuvo un comportamiento similar a toda la industria donde el factor común fue una tendencia hacia la baja en los rendimientos de todos los participantes, esto se debe a la disminución en la rentabilidad de los reportos, en buena parte del trimestre, así como las tasas de captación y mercado secundario de los títulos valores. Esta tendencia varió en la segunda mitad del mes de marzo, por lo que el fondo ha venido incrementando la rentabilidad con inversiones de corto plazo a tasas mayores. No obstante el fondo ha logrado mantenerse por arriba del promedio de la industria en rentabilidad.

La estrategia de incrementar los volúmenes en recompras podrá convertirse en un plus en la rentabilidad del portafolio, así como medio de brindar un mayor flujo de vencimientos continuos genera mayor rentabilidad, de esta forma se espera mantener el liderazgo en rentabilidad para este trimestre.

Los niveles de riesgo se asemejan a los mostrados por la industria, cumpliendo con algunos parámetros que exige la normativa, y teniendo como objetivo un portafolio sano sin exposición a riesgo en precios de mercado.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

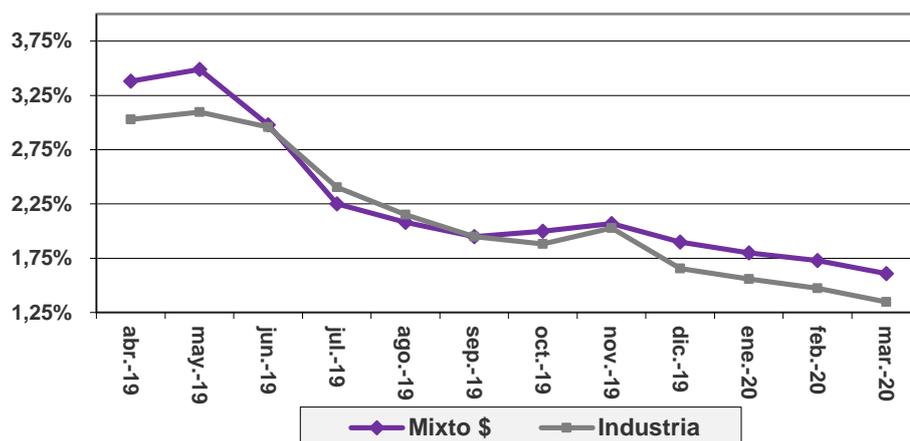
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO

Rendimientos		
Al 31/03/2020	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mixto Dólares	1,61%	2,32%
Promedio Industria:	1,34%	2,02%

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	Al 31/03/2019	Al 31/12/2019	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	0,22	0,15	0,18
Rendimiento Ajustado por Riesgo	12,68	19,53	13,91
Duración del portafolio	0,24	0,18	0,10
Duración modificada del portafolio	0,24	0,18	0,10
Plazo de permanencia de los inversionistas	0,20	0,20	0,26
Endeudamiento	0,07%	0,05%	0,46%

Comparativo rendimiento del fondo y la industria.

Comportamiento del Rendimiento últimos 30 días Fondo Mixto \$



i: "Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.