

Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

FONDOS DE INVERSIÓN POPULAR MERCADO DINERO DÓLARES NO DIVERSIFICADO

III Informe Trimestral 2020

Del 01 de Julio al 30 de Setiembre de 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”. **Tel: 2010-8900.**

Contenido

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA	3
Economía Nacional.....	3
Entorno internacional.....	8
DEFINICIÓN DE INDICADORES.....	11
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR MERCADO DE DINERO DOLARES NO	
DIVERSIFICADO	12
Características	12
Composición Emisor al 30/09/2020.....	12
Composición Instrumento al 30/09/2020	13

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

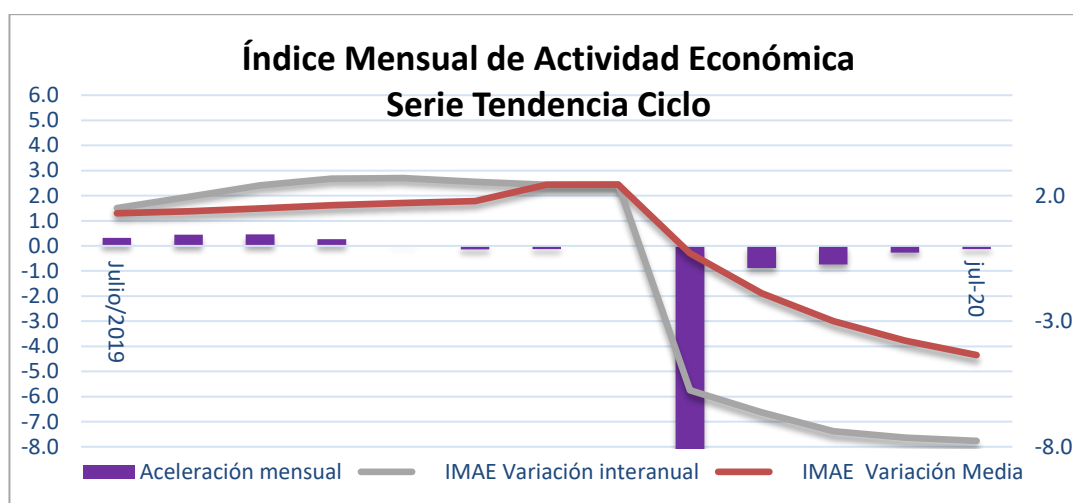
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Economía Nacional

- **Producción**^{1 2}

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a julio 2020 decrece 7,8% en términos interanuales, evidenciando una baja en la producción media del país de 4,3% en lo que va del año. La parte positiva es que existe una desaceleración en el ritmo de la caída, sin embargo, los últimos acontecimientos de las protestas podrían incrementar esta baja en la producción, tanto por una menor actividad económica como el componente de expectativas del consumidor.



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

Es importante anotar que este resultado en la baja de la actividad económica tiene dos fuentes principales, la primera las medidas tomadas tanto internamente como a nivel global para reducir el impacto del COVID 19. La cual ha reducido la movilidad local e internacional, lo cual ha impactado con mayor fuerza al sector de Actividades de Alojamiento y Servicios de Comida, la cual cae un 62,0% de forma interanual. El segundo sector con mayor afectación es el de Transporte y almacenamiento, el cual cae un 34,8% entre julio 2019 y julio 2020. Mientras que el sector Comercio cae un 16,4%. La tasa de desempleo, en este entorno de fuerte decrecimiento en la producción y actividad económica, alcanzó un nivel de 23,2% en el mes de agosto de 2020, mostrando una mejora de 1,20% con respecto al mes anterior.

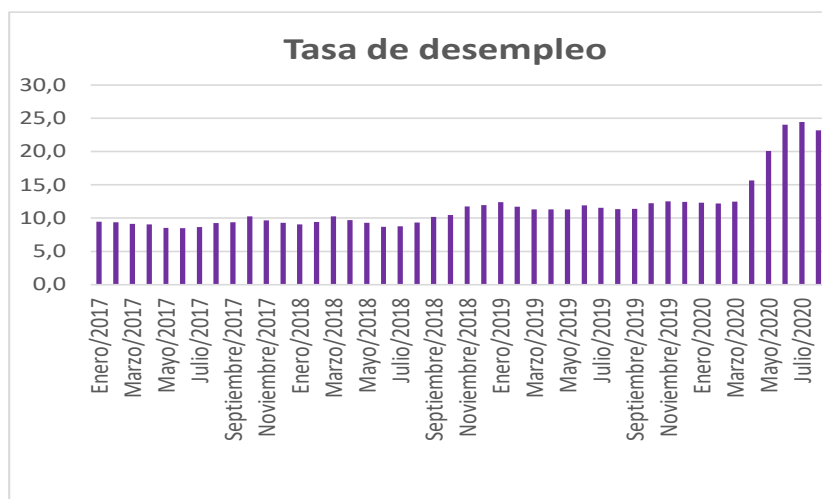
¹ Adaptado del informe “Evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), noviembre 2019”, División Económica del Banco Central de Costa Rica, 12 de noviembre del 2019.

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.

“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”. Tel: 2010-8900.

Sin embargo, la tasa de presión general, que muestra el porcentaje de la fuerza empleada pero que busca cambiar de trabajo junto a la desempleada como porcentaje de la fuerza de trabajo, se mantiene en un 31,0%.



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

Expectativas: Considerando el actual contexto de medidas sanitarias y la evolución observada de la actividad económica, se estima que Costa Rica tendrá este año una contracción de entre -6% y -7%.

Tipo de cambio

El tipo de cambio de referencia de venta del Banco Central cerró setiembre en ₡606,68, el nivel más alto observado en estos nueve meses del 2020, y la tendencia a seguir al alza se mantiene bastante firme.

En términos porcentuales, la variación cambiaria cierra en 3,90% interanual el mes, aunque llegó a 4,22% el segundo día del mes. En lo que vamos del año, la variación ha oscilado desde -6,87% hasta 4,99%, para un promedio de -2,10%

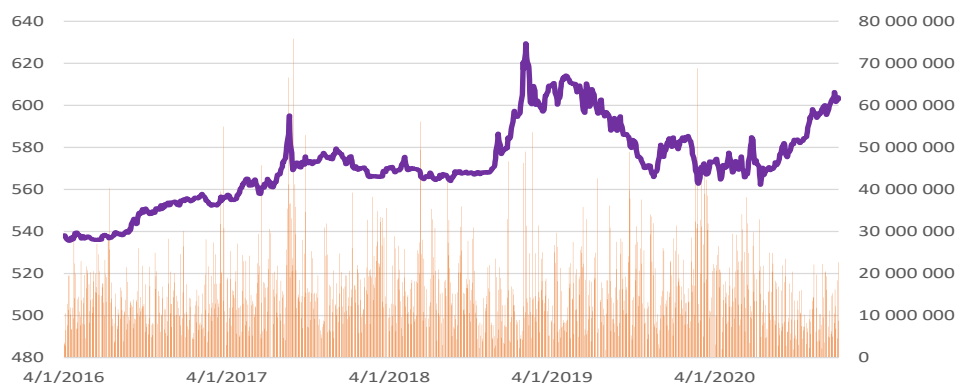
Los resultados comerciales siguen alimentando un menor superávit de oferta de divisas en ventanillas, esto por cuanto al mes de agosto las exportaciones acumuladas reportan una variación de -1,80%, especialmente afectadas por -4,10% en el régimen definitivo, lo que no es totalmente compensado por el pequeño aumento de 0,20% en el régimen especial.

En términos trimestrales, el tipo de cambio osciló de abril a junio entre ₡586,82 y ₡606,68, comportamiento que presentó una mayor volatilidad que el trimestre anterior, pues mientras el rango fue de ₡23,82 (el anterior fue de ₡18,91), la desviación estándar fue de ₡6,99 (en el trimestre anterior fue de ₡4,95).

“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”. Tel: 2010-8900.

Tendencia de tipo de cambio
(al 8 de octubre 2020)



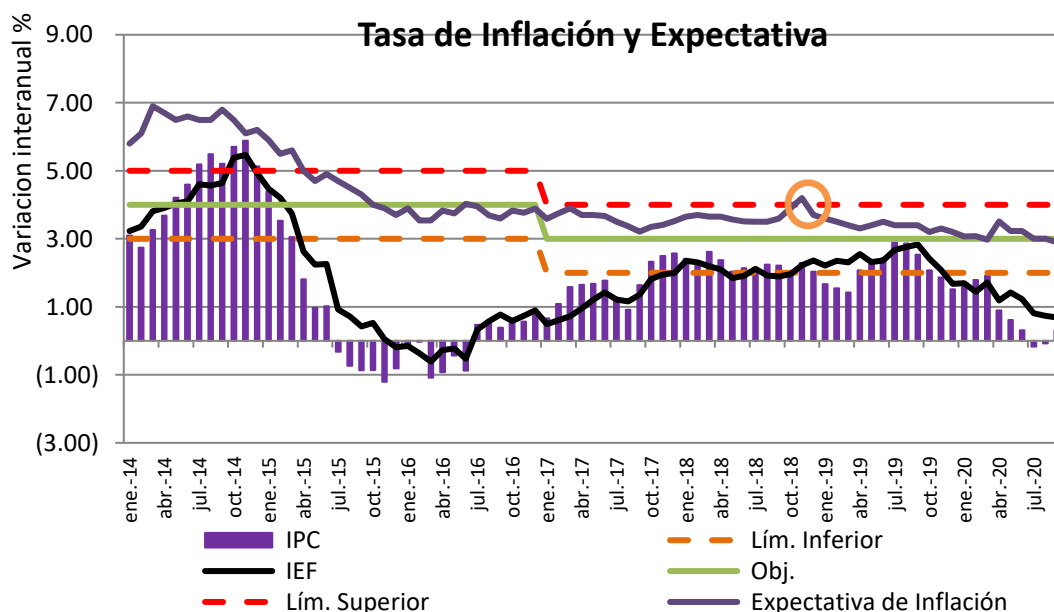
Fuente: Popular SAFI con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Se espera que en el 2020 la variación cambiaria promedio se ubique en un rango de -1% y 3%.

• Inflación

Al mes de setiembre la inflación mantuvo su bajo nivel, cerrando con una inflación mensual del 0,27%, lo que lleva a un aumento de precios del 0,30% interanual.

Este resultado confirma no solamente la presencia, sino la persistencia de las presiones desinflacionarias que se han acentuado a partir de la recesión, del alto desempleo y de la baja inflación a nivel global.



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

“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”. Tel: 2010-8900.

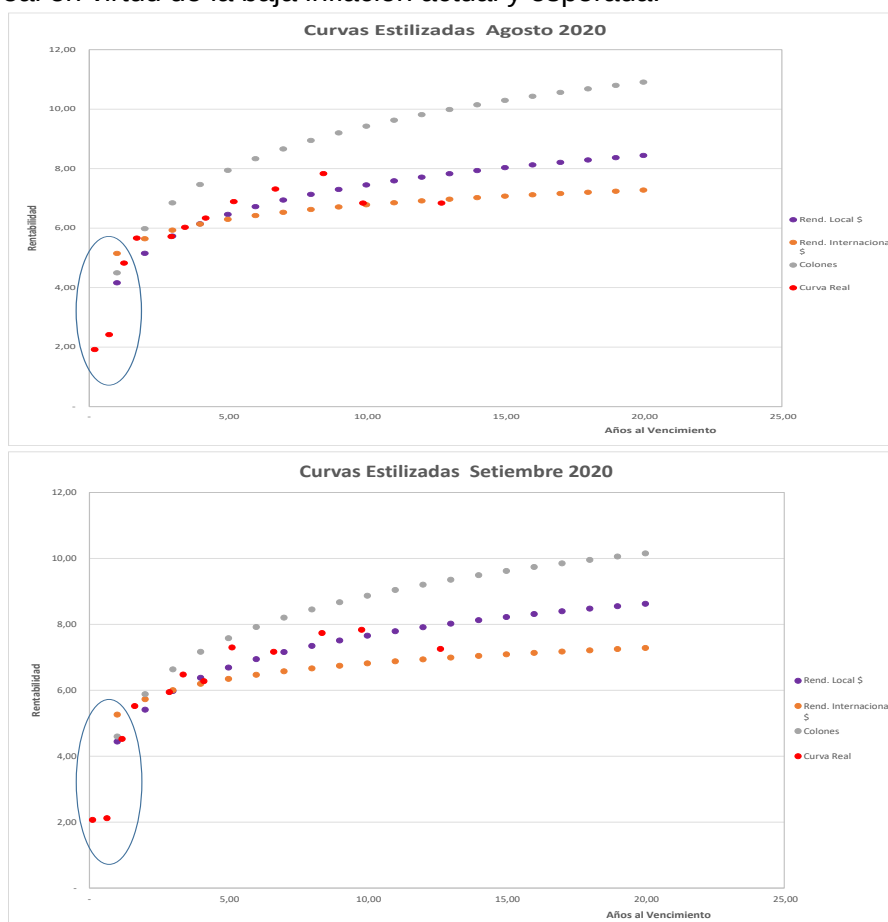
Expectativas: Dadas las importantes presiones desinflacionarias, se espera que la inflación del 2020 se mantenga en un rango entre 0% y 1%.

- **Tasas de interés**

La Tasa de Política Monetaria (TPM) ha seguido en 0,75%, no se han reiterado las señales del Banco Central en cuanto a sus intenciones de bajarla de nuevo. De hecho, el 16 de setiembre hubo reunión de política monetaria y la TPM se mantuvo en su nivel.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) por su parte, sigue su lenta pero firme ruta descendente, abriendo el mes en 3,65% y cerrándolo en 3,45%. Estos descensos se explican especialmente por el evento de la alta concentración de fondos en cuentas corrientes, lo cual, conforme pasa el tiempo, influye de manera más importante en el nivel de la TBP.

Nótese en el comparativo de las curvas estilizadas en colones a continuación, como las curvas en colones muestran una sensible baja en la pendiente. Es decir, la baja en la tasa de interés se ha trasladado a lo largo de la curva, pero con mayor intensidad en la parte corta de la curva. Esto a pesar del mayor riesgo crédito del que el mercado es consciente. Céteris paribus, esto es reflejo de la altísima tasa real en virtud de la baja inflación actual y esperada.



Fuente: Popular SAFI con base en datos de Valmer y Bloomberg.

“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”. **Tel: 2010-8900.**

A pesar de la estabilidad y baja en tasas de interés en colones, en dólares, se ha notado un alza en la rentabilidad de los títulos negociados en el mercado internacional, reaccionando ante los mensajes enviados al mercado de la necesidad de una reforma fiscal adicional. Sin embargo, el desbalance, a los ojos de buena parte de la población y sectores económicos, hace necesario replantear la propuesta original que sería discutida con el FMI. Lo que preocupa al mercado es la falta de pericia política y técnica desde el punto de vista económico de la propuesta en sí. Esta incertidumbre podría traducirse en una renovada baja en la actividad económica, aumento de desempleo, así como el riesgo no diversificable que podría poner presión en las tasas de interés a pesar de los altos niveles de liquidez y tasas reales.

Expectativas: Para este año 2020, dada la combinación de elementos que presionan la inflación a la baja, es de esperar una disminución adicional en la TPM, lo que seguiría bajando lentamente la TBP.

- **Situación fiscal³**

Al mes de agosto el Gobierno Central reporta un déficit fiscal del -5,80% del PIB, mayor en 1,70 puntos porcentuales al del mismo período en 2019. Este resultado surge de la combinación de los siguientes elementos:

1. Los ingresos totales presentan una tasa de decrecimiento de 11,80%.
 - a. Los ingresos tributarios cayeron a una tasa de 11,50%.
 - b. El impuesto a ingresos y utilidades decrece 8,90%.
 - c. El impuesto de ventas acumulado refleja una caída de 5,20% respecto al año 2019. Dado que a pesar que el componente interno muestra un crecimiento del 8,30%, el de aduanas decreció un 22,80%.
2. El gasto total aumentó 2,60%.
 - a. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 6,30% y los gastos de capital decrecen 36%.
 - b. El crecimiento de las remuneraciones fue de 2%.
 - c. El pago de intereses crece en 23,30%, mientras que en mayo del año 2019 había crecido en 36,10%.

En lo que se refiere a la deuda pública⁴, el saldo del Gobierno Central y del Sector Público Global alcanzaron niveles de 64,4% y 81,3% del PIB, respectivamente, para un incremento de 8,7 p.p. y 10,4 p.p. en ese orden, con respecto a lo observado en julio de 2019. Además, el Gobierno financió sus necesidades de caja y otras obligaciones sin generar presiones adicionales sobre las tasas de interés locales, pues en el periodo enero - julio contó con acceso al financiamiento externo (en especial de apoyo presupuestario) y utilizó recursos de sus depósitos en el BCCR.

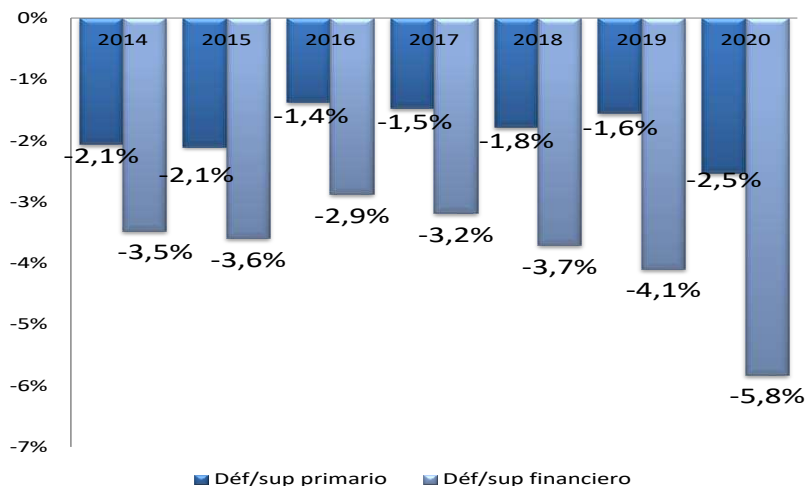
³ Basado parcialmente en el informe del Ministerio de Hacienda “Cifras fiscales Gobierno Central agosto 2020”.

⁴ “Informe mensual de coyuntura económica, setiembre 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”. Tel: 2010-8900.

**Gobierno Central: Resultado Primario y Financiero
Acumulado al Mes de agosto 2014-2020
(Porcentajes del PIB)**



Fuente: Boletín Cifras Fiscales al mes de agosto 2020, Ministerio de Hacienda

Expectativas: Considerando los eventos recientes en torno a la pandemia y la consecuente crisis económica, se espera que para el 2020 el déficit fiscal sea mínimo del 9% del PIB.

Entorno internacional

Expectativas revisadas del Fondo Monetario Internacional

El producto interno bruto (PIB) real de Estados Unidos disminuyó a una tasa anual del 31,4 por ciento en el segundo trimestre de 2020, según la tercera y última estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real disminuyó un 5,0 por ciento.

La disminución del PIB del segundo trimestre reflejó la respuesta a COVID-19, ya que las órdenes de "quedarse en casa" emitidas en marzo y abril se levantaron parcialmente en algunas áreas del país en mayo y junio, y los pagos de asistencia gubernamental para una pandemia se distribuyeron a hogares y empresas. Esto llevó a cambios rápidos en la actividad, ya que las empresas y las escuelas continuaron trabajando a distancia y los consumidores y empresas cancelaron, restringieron o redirigieron sus gastos. Los efectos económicos completos de la pandemia COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el segundo trimestre de 2020 porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

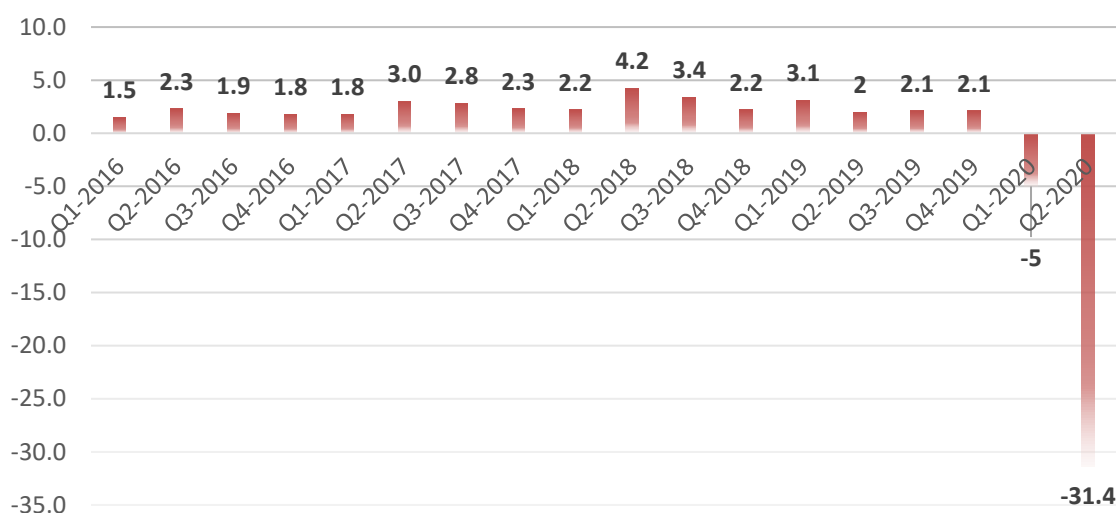
La disminución del PIB real reflejó disminuciones en el PCE (gastos personales del consumidor), las exportaciones, la inversión fija no residencial, la inversión en inventarios privados, la inversión fija residencial y el gasto de los gobiernos estatales y locales que fueron parcialmente compensados por un aumento en el gasto del gobierno federal. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, disminuyeron.

"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". Tel: 2010-8900.

La disminución de la PCE reflejó disminuciones en los servicios (liderados por la atención de la salud) y los bienes (liderados por la ropa y el calzado). La disminución de las exportaciones reflejó principalmente una disminución de los bienes (liderada por los bienes de capital). La disminución en la inversión fija no residencial reflejó principalmente una disminución en equipos (liderada por equipos de transporte). La disminución en la inversión en inventarios privados reflejó principalmente una disminución en el comercio minorista (liderada por los concesionarios de vehículos de motor). La disminución en la inversión residencial reflejó principalmente disminuciones en las nuevas viviendas unifamiliares.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de www.bea.gov

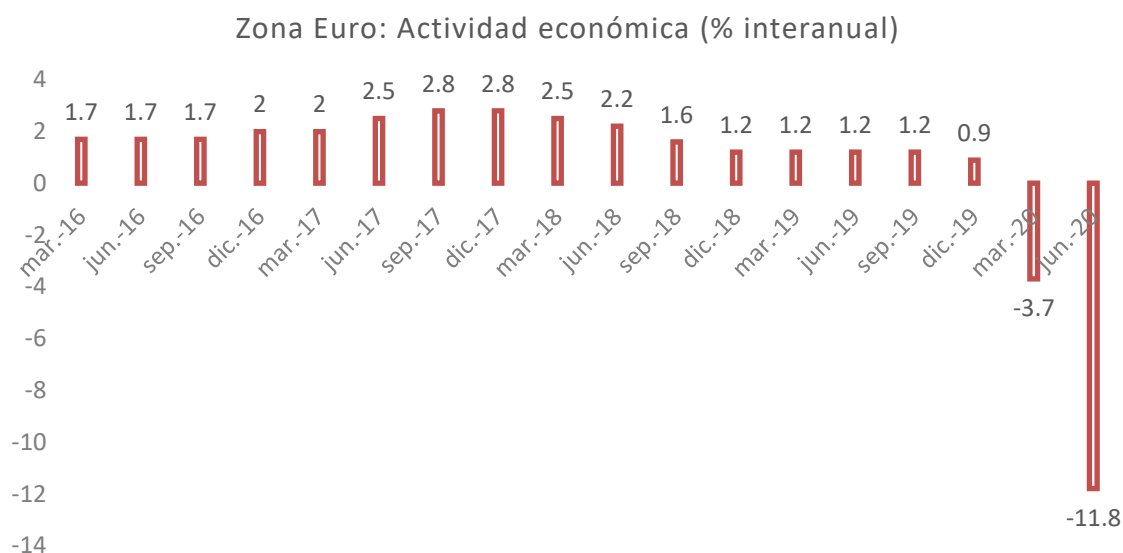
En el caso de la zona euro, en el segundo trimestre de 2020, todavía marcado por las medidas de contención del COVID-19 en la mayoría de los Estados miembros, el PIB desestacionalizado descendió un 11,8% en la zona del euro y un 11,4% en la UE respecto al trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Estos fueron, con mucho, los descensos más pronunciados observados desde que comenzó la serie temporal en 1995. En el primer trimestre de 2020, el PIB había disminuido un 3,7% en la zona del euro y un 3,3% en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado disminuyó un 14,7% en la zona del euro y un 13,9% en la UE en el segundo trimestre de 2020, tras el -3,2% y el -2,7% respectivamente en el trimestre anterior. Estos también fueron, con mucho, los descensos más pronunciados desde que comenzó la serie temporal en 1995.

“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”. Tel: 2010-8900.



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

“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”. **Tel: 2010-8900.**

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.

www.popularsafi.com

“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”. Tel: 2010-8900.

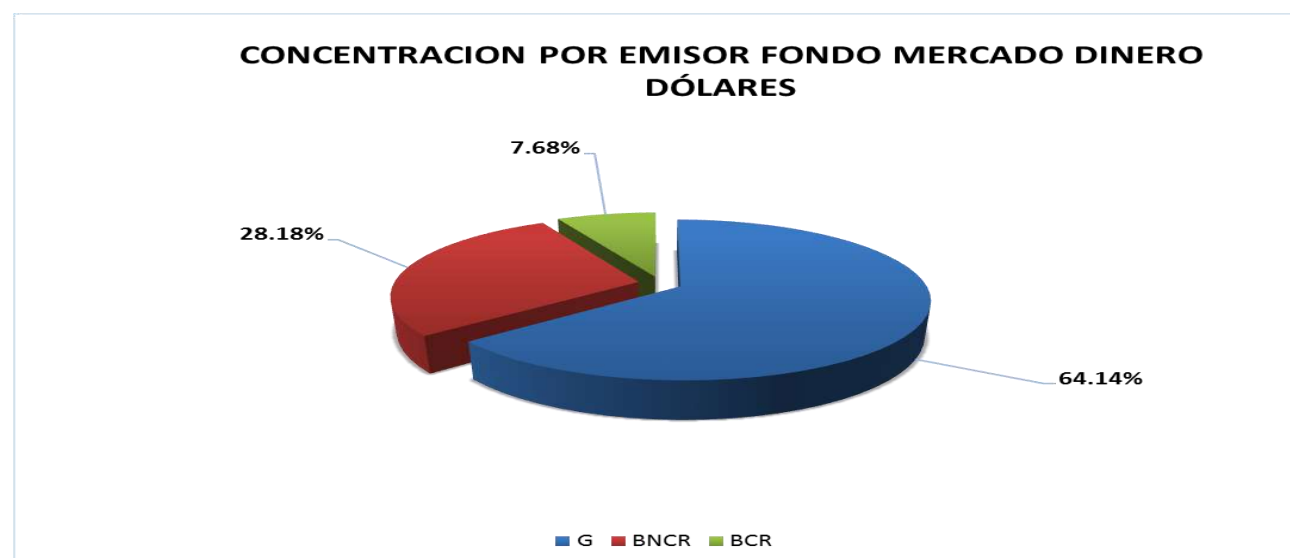
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR MERCADO DE DINERO DOLARES NO DIVERSIFICADO

Características

Características del Fondo	
Fecha de Inicio de Operaciones:	29/7/2002
Tipo de Fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	USD
Inversión mínima:	\$100.00
Valor Participación a la fecha corte	1,4071391495
Clasificación de Riesgo:	scr AA 3 (CR) al 07/09/2020
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	0,40%	0,62%
Comisión Custodia:	0,00%	n.a.
Agente Colocador:	0,00%	n.a.
Comisión Pagada al Puesto:	0,00%	n.a.

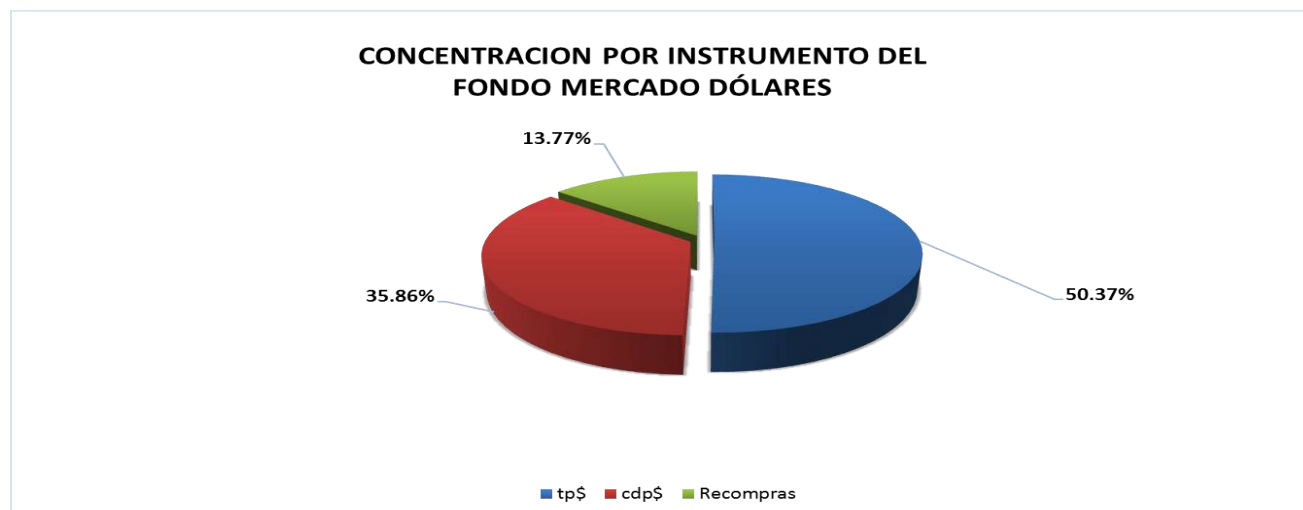
Composición Emisor al 30/09/2020



Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	30/9/2020	30/6/2020
Gobierno	64.14%	52.07%
BNCR	28.18%	37.66%
BCR	7.68%	10.27%

“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”. Tel: 2010-8900.

Composición Instrumento al 30/09/2020

Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	30/9/2020	30/6/2020
Recompras	13.77%	23.87%
cdp\$	35.86%	47.93%
bde20	0.00%	21.77%
tp\$	50.37%	6.43%

Informe de la Administración: El comportamiento del activo promedio administrado durante el trimestre mantuvo un alto crecimiento convirtiéndose el fondo de mayor volumen administrado, como consecuencia del efecto de la pandemia del COVID-19 y los mayores requerimientos de liquidez de inversionistas institucionales trasladados a fondos de mercado de dinero y cuentas corrientes, el activo promedio aumentó en 58,62% con respecto al segundo trimestre del 2020. Pasando de un activo promedio de \$ 90,73 millones a \$143,92.

Sin embargo hacia finales de setiembre el activo administrado cerró en \$ 114,48 millones.

Si bien es cierto el volumen administrado obedece a una concentración en inversionistas institucionales, con sumas considerables de inversión, existe una comunicación eficiente para tener un horizonte de liquidación de las participaciones siendo mucho más ágil la administración del flujo de efectivo y se ha incrementado la liquidez para enfrentar retiros inesperados, al tiempo que se mantiene una rentabilidad muy competitiva.

En cuanto a la rentabilidad, el fondo continúa siendo una de las mejores opciones de inversión bajo la característica de portafolios únicamente con gestión de títulos valores públicos garantizados por el Estado, este comportamiento de liderazgo se mantuvo durante la mayoría del trimestre producto de una de una mayor concentración en tp\$ y certificados de inversión de corto plazo, se disminuyó la presencia de recompras dada la baja de rentabilidad de la figura.

“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”. **Tel: 2010-8900.**

En cuanto a las medidas y administración del riesgo, las variables mostraron indicadores muy positivos en cuanto a la exposición de riesgo del portafolio de inversión, se mantuvo una desviación ligeramente superior al de la industria, al igual que la duración y duración modificada, sin embargo, esta mayor variabilidad compensada con una mayor rentabilidad es compensada por un mayor nivel de liquidez. Por otro lado, la escogencia del modelo de negocio mixto, en el cual se adquieren activos financieros con el cual se espera brindar rendimiento a los inversionistas mediante los flujos de caja contractuales esperados, tanto de cupón y vencimiento, así como la venta esporádica de dichos activos motivados por necesidades de liquidez o administración de riesgos, ha permitido eliminar el riesgo de valoración a precios de mercado. Siendo muy congruente con las condiciones actuales del mercado, permitiendo generar un rendimiento competitivo bajo un nivel de riesgo conservador.

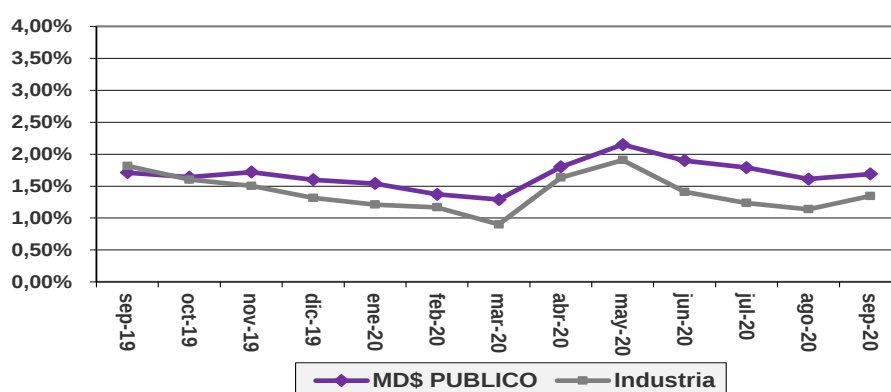
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR MERCADO DE DINERO DOLARES NO DIVERSIFICADO

Rendimientos		
Al 30/09/2020	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
MD Dólares	1,69%	1,71%
Promedio Industria:	1,22%	1,42%

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	Al 30/09/2020	Al 30/06/2020	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	0,45	0,43	0,36
Rendimiento Ajustado por Riesgo	5,17	5,95	5,54
Duración del portafolio	0,37	0,13	0,16
Duración modificada del portafolio	0,36	0,13	0,16
Plazo de permanencia de los inversionistas	0,24	0,24	0,22
Endeudamiento	0,04%	0,03%	0,04%

Comparativo rendimiento del fondo y la industria.

Comportamiento del Rendimiento últimos 30 días Fondo MD \$ Público



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”. Tel: 2010-8900.