

Fondo de Inversión

CONFIANZA BP
DÓLARES

(No Diversificado)

IV Informe Trimestral 2021

Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre 2021

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

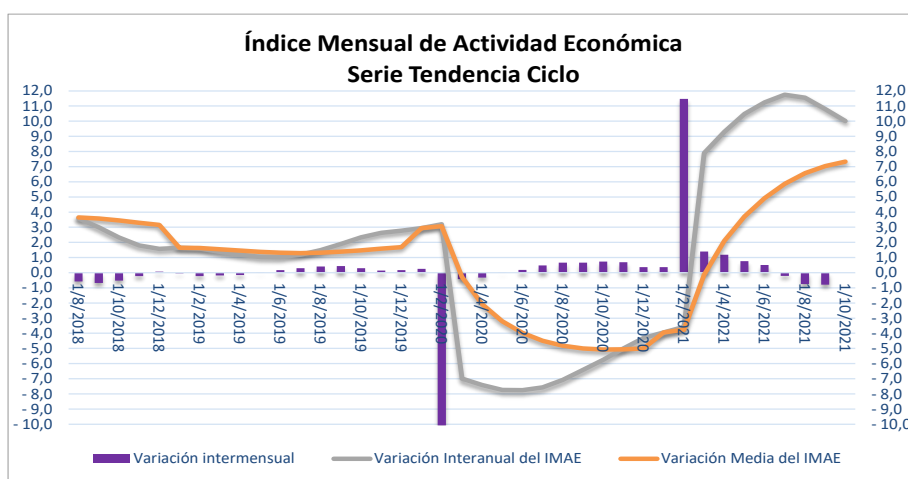
Tabla de Contenido

Aspectos Generales de la Situación Económica	3
Economía Nacional	3
Economía Internacional	7
Definición de indicadores	10
Fondo de Inversión Confianza BP Dólares (No Diversificado)	11
Características	11
Composición Emisor al 31/12/2021	12
Composición del Instrumento al 31/12/2021	12
Comparación de Riesgo y Rendimiento de la Industria	13
Informe de la Administración.....	14

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

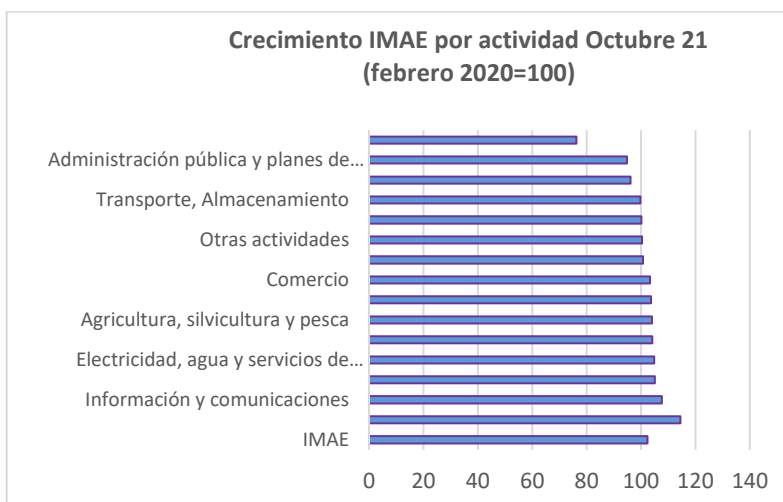
Economía Nacional

Actividad económica: El Índice Mensual de Actividad Económica al mes de octubre de 2021 presenta una variación interanual del 10,00%, la cual debe seguir viéndose con cuidado por cuanto aún presenta un importante efecto de base. Sin embargo, tal como se puede apreciar existe una desaceleración intermensual, es decir el ritmo de crecimiento se pausa a medida que las medidas restrictivas de movilidad vuelven a tener efecto en el consumo interno. Solamente el sector de “Administración pública y planes de seguridad social” se mantiene con variaciones negativas.



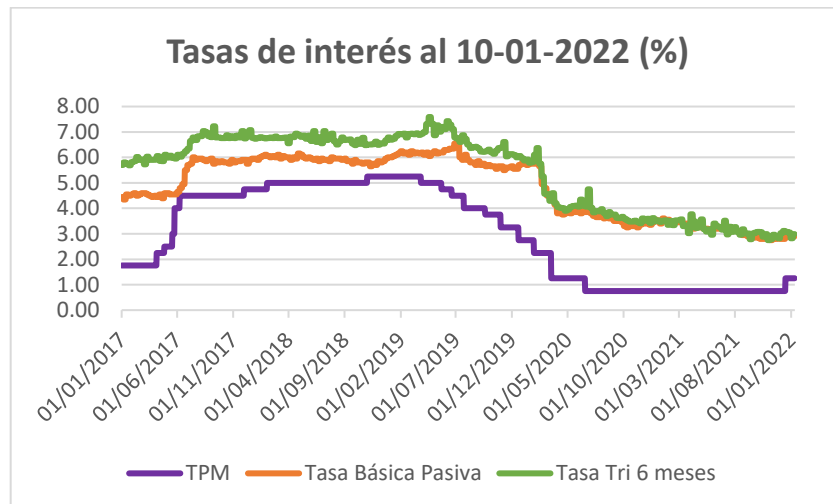
Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

Según reporta el Banco Central, ya once sectores se encuentran con un nivel de producción por encima de febrero 2020, quedan por superar dicho nivel las actividades inmobiliarias, el transporte y almacenamiento, la administración pública ya mencionada, y los hoteles y restaurantes. Lo anterior haciendo el ejercicio de tomar el IMAE desestacionalizado y tomando como base el nivel observado para todos los sectores a febrero 2020.



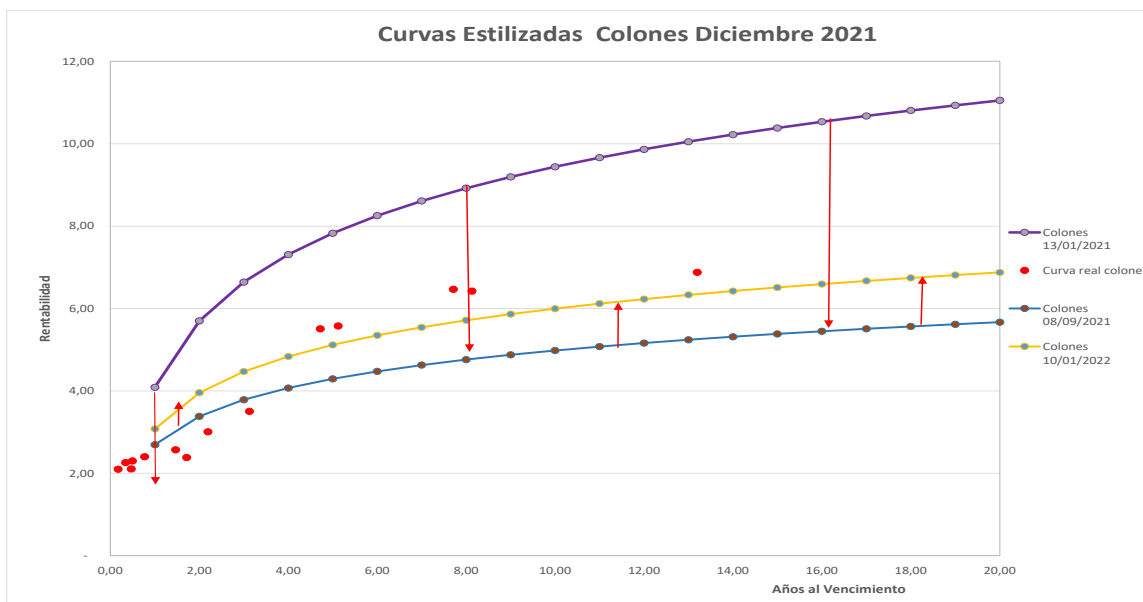
Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

Tasas de interés: La Tasa de Política Monetaria (TPM) pasó de 0,75% a 1,25% el 15 de diciembre de 2021, la Tasa Básica Pasiva (TBP) cerró el mes en 2,90% donde se mantuvo prácticamente todo el mes; la Tasa de Referencia Interbancaria (TRI), por su parte, cerró en 2,82%. El incremento de la TPM obedeció a la necesidad de impactar las expectativas de los consumidores, ante el incremento de la inflación local, pero principalmente por el incremento de los costos de materias primas importadas. El hecho que las tasas de interés pasivas acompañen dicho incremento dependerá del ritmo de crecimiento de la economía y de la necesidad de financiar dicho crecimiento por el mercado financiero.



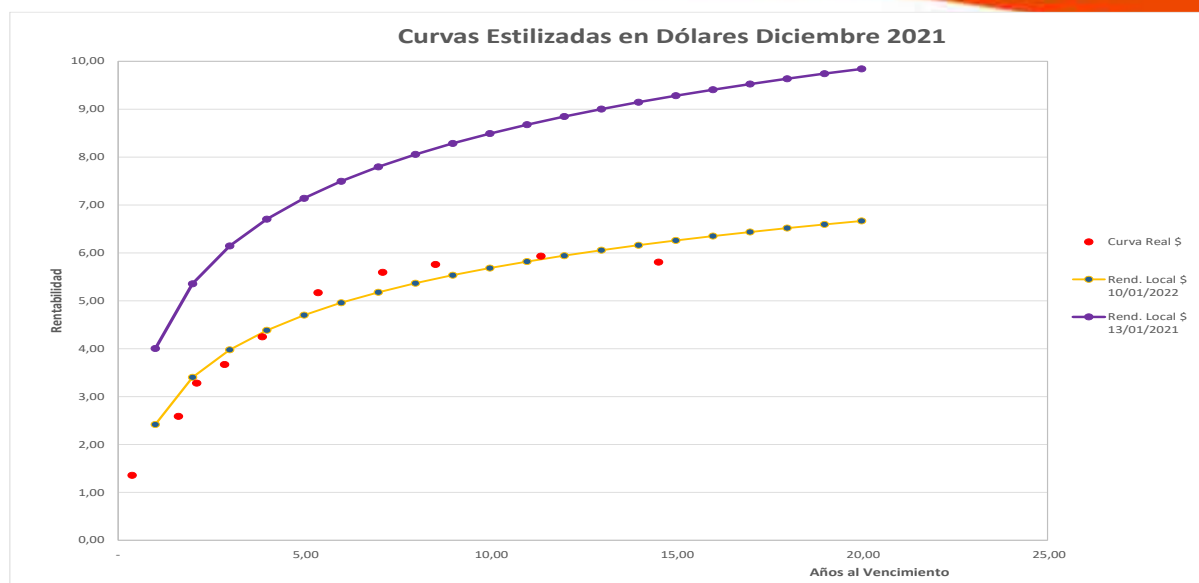
Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

En las curvas estilizadas se nota una reversión en la tendencia a la baja que había mostrado las curvas tanto en colones como en dólares, esto está en concordancia con la mayor inflación a nivel internacional y local y en una pequeña porción al ruido político de la cercanía de las elecciones presidenciales.



"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.



Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos de VALMER

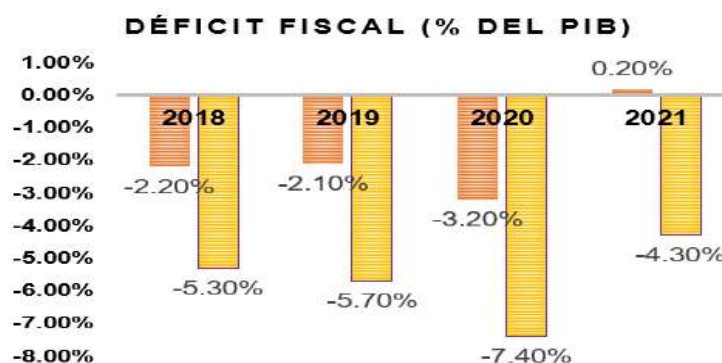
Finanzas Públicas:

A noviembre de 2021 se observó una evolución favorable de las cifras fiscales, que las ubican dentro de los objetivos de ajuste fiscal, pero que requieren afianzarse en el mediano y largo plazo. Para ello, es necesario aprobar los proyectos de la agenda acordada con el FMI y los empréstitos de apoyo presupuestario que se encuentran en la corriente legislativa.

Se mantiene un superávit primario acumulado, pues los ingresos a noviembre de 2021 alcanzaron el monto de \$5.525.829 millones (14,26% del PIB) y gastos totales sin intereses fueron de \$4.464.487 millones (14,10% del PIB), para un superávit primario de \$61.342 millones (0,16% del PIB).

El déficit financiero a noviembre fue el más bajo de los últimos tres años al ser de \$1.664.008 millones (4,29% del PIB), a pesar de que el pago de intereses de la deuda alcanzó \$1.725.349 millones (4,45% del PIB), la cifra más alta de los últimos 15 años.

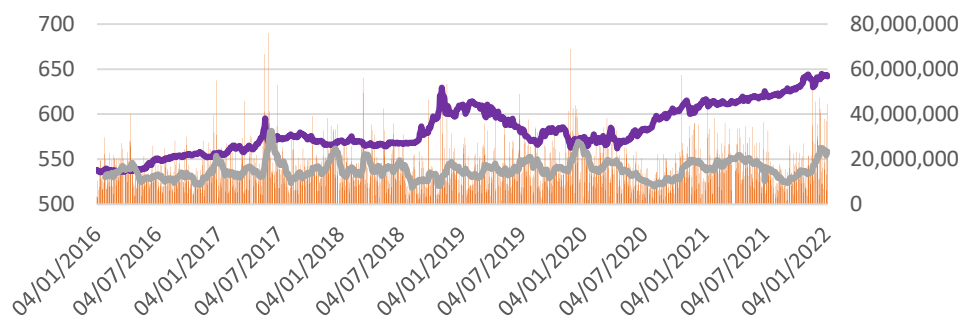
De enero a noviembre de 2021 la proporción del gasto primario (gasto total sin intereses) respecto al PIB fue menor (14,10% del PIB) que la observada en los períodos del 2020 (14,55% del PIB) y 2019 (14,43% del PIB).



Fuente: Ministerio de Hacienda

Tipo de cambio: El año cerró con una depreciación cambiaria interanual de 4,53%. A lo largo del 2021 se presentaron tres elementos importantes que, combinados, producen que el tipo de cambio empiece a verse presionado al alza: por una parte, una importantísima disminución en los ingresos de dólares por turismo, por otro, los aumentos en los precios de las materias primas, y finalmente, la pérdida de premio por invertir en colones que conlleva a una paulatina dolarización del ahorro. La tendencia del tipo de cambio en el 2022, dependerá de la capacidad de que el turismo se mantenga mejorando, la estabilidad que puedan

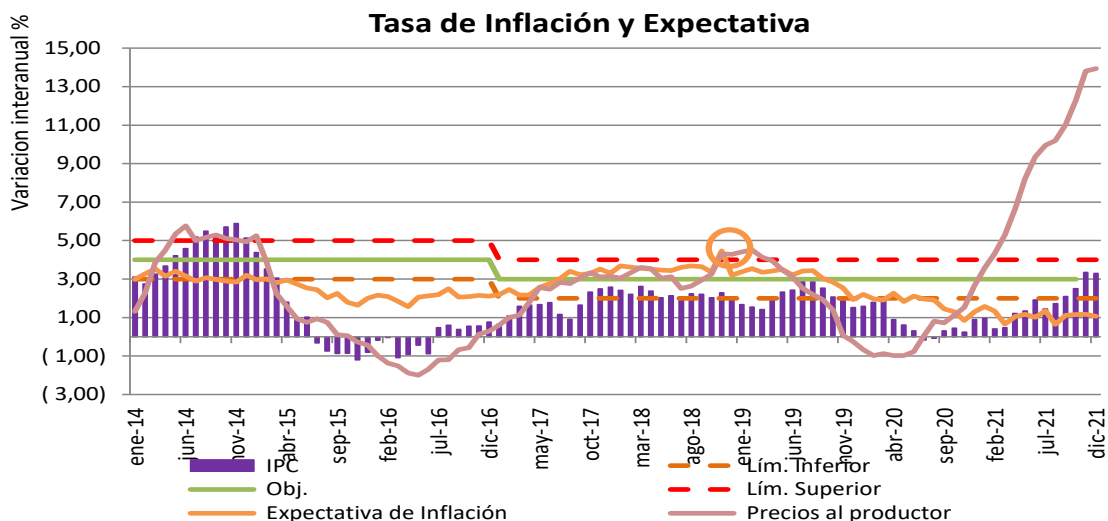
Tendencia de tipo de cambio (al 07 de Enero 2022)



Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

Inflación: La inflación al consumidor en el mes de diciembre cerró en 3,30% interanual. Las presiones inflacionarias internacionales siguen presentes, pues según estadísticas del Banco Mundial, los precios de la energía presentan una variación interanual del 76,78% a diciembre, mientras el resto de precios aumentan 20,23%.

Por su parte, los alimentos, según datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), aumentaron de precio 23,10% al cierre del 2021.



Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

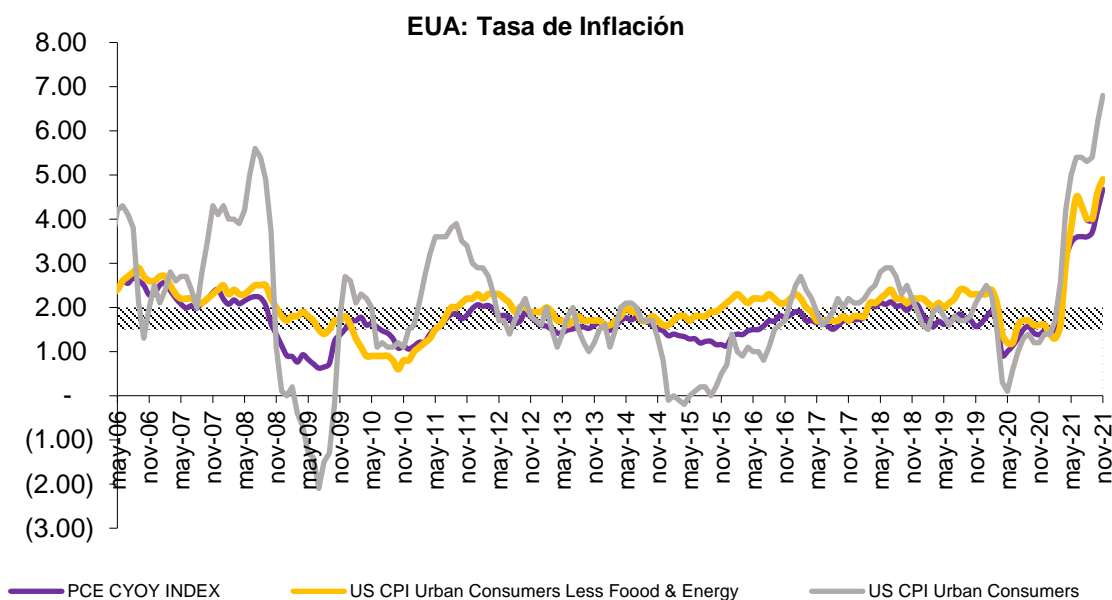
Entorno internacional

Mercado Internacional: ¿qué pasó en el 2021?

Las esperanzas de estímulo de Biden levantaron a los mercados mundiales al inicio del 2021: Las acciones mundiales se recuperaron para comenzar el año y los principales índices de Wall Street alcanzaron nuevos máximos históricos en medio del optimismo del mercado en torno a la propuesta de estímulo fiscal de \$1.9 billones del presidente electo de Estados Unidos, Joe Biden.

¡Vacunas!: Apoyadas por una avalancha de medidas de estímulo y por el éxito de los lanzamientos de la vacuna contra el Covid-19 -dirigidos por Pfizer/BioNTech, y Moderna-, las acciones mundiales continuaron su marcha al alza en medio del floreciente "comercio de reapertura". Las vacunas desarrolladas por AstraZeneca (LON:AZN), Johnson & Johnson (NYSE:JNJ) y Novavax y la industria farmacéutica rusa si bien funcionan de forma diferente, todas muestran altos niveles de eficacia.

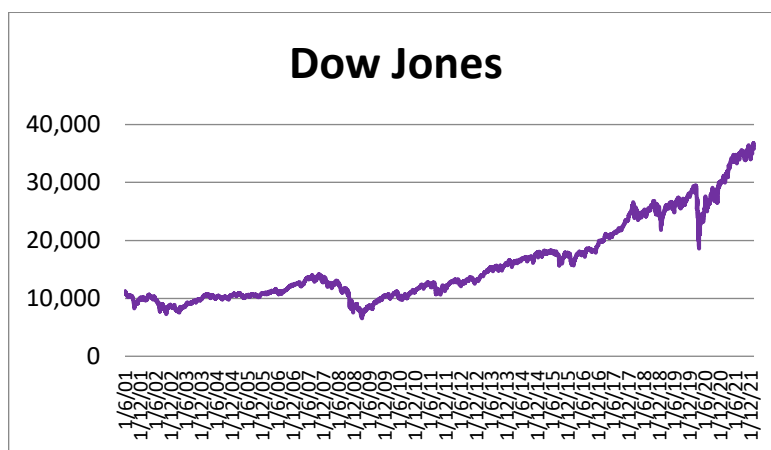
Los bancos centrales, asustados por la inflación: Los mercados financieros mundiales se vieron sacudidos por el aumento de precios. El espectro de la inflación hizo sonar sus cadenas con fuerza, alarmando a los inversionistas y a los banqueros centrales de todo el mundo. Una violenta distorsión de los patrones de gasto de los consumidores hizo subir los precios de una amplia gama de productos básicos y bienes, exacerbada por las interrupciones de las cadenas de suministro mundiales.



Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos de Bloomberg

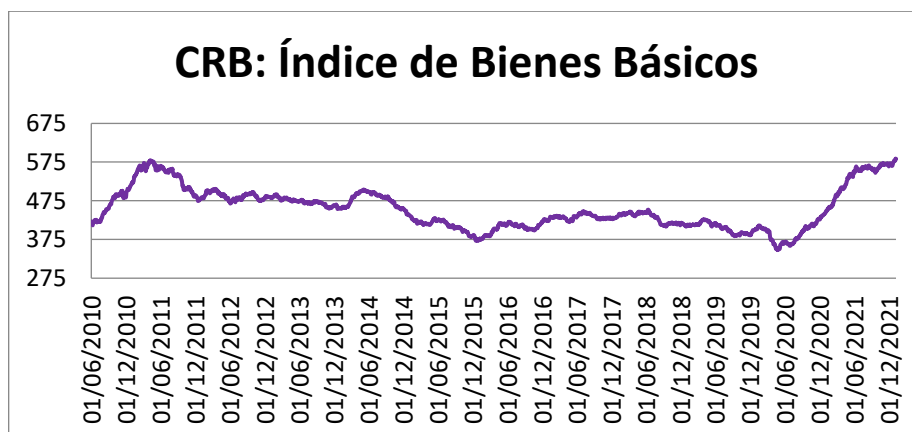
Las políticas favorables al mercado de la Fed hicieron que las acciones tocaran máximos históricos: Las acciones estadounidenses subieron a nuevos récords en un repunte generalizado, ya que los inversionistas apostaron por una recuperación que se esperaba proporcione el crecimiento económico más rápido en casi 30 años, en medio de las políticas favorables al mercado de la Reserva Federal (Fed).

Más adelante...las acciones extendieron su repunte a nuevos récords mientras el S&P 500 alcanzó un hito clave: Las acciones en Wall Street extendieron su rally, con el S&P 500 subiendo por encima del nivel de los 4,000 por primera vez en la historia, en medio del continuo optimismo sobre las perspectivas económicas. El Dow Jones, alcanza su máximo histórico el 4 de enero de 2022, con 36.799 puntos. Impulsados por los indicios de un fuerte repunte económico, los inversionistas se volcaron cada vez más hacia las "acciones de reapertura" durante el reciente repunte.



Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos de Bloomberg

Materias primas: El creciente optimismo sobre la economía mundial impulsó un espectacular repunte de una amplia gama de materias primas, subrayando los rumores de un nuevo superciclo de las mismas. Los precios del cobre saltaron a su mejor nivel en 10 años, mientras que el maíz, la soya y trigo cotizaron cerca de sus máximos en ocho años.



Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos de Bloomberg

La segunda ola de Covid termina, pero ¡vimos la tercera ronda!: Las acciones mundiales se vieron presionadas en medio de la renovada preocupación por un aumento de las infecciones de la variante Delta del coronavirus, mientras Estados Unidos y Europa lidiaban con una nueva ráfaga de casos a más de 18 meses de la pandemia.

¿La inflación llegó para quedarse o es sólo transitoria?: Aunque el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, siguió restando importancia a las perspectivas de aumento de la inflación calificándola de "transitoria", muchos funcionarios de la Fed empezaron a reconocer públicamente, al menos, que podría estar acercándose el momento de hablar de cambios de política.

Los funcionarios de la Fed señalaron que considerarían reducir su programa de flexibilización cuantitativa en medio de señales de aumento de la inflación y una mejora de la economía mientras los mercados esperaban un anuncio en el simposio anual de la Fed en Jackson Hole en el mes de agosto.

¡Arriba tasas!: Tras limitarse a los mercados emergentes durante gran parte de 2021, la tendencia al alza de las tasas de interés llegó a las economías avanzadas. Noruega, Nueva Zelanda, Corea del Sur e Islandia subieron sus tasas de interés desde agosto. Poco después...vimos a el Reino Unido.

En noviembre, la Reserva Federal comenzó a reducir el gasto a medida que se incrementaba el temor a la inflación: La Fed anunció finalmente la reducción de su programa de compra de bonos por valor de \$120,000 millones al mes. El banco central estadounidense recortó sus compras de bonos del Tesoro y de valores respaldados por hipotecas en \$15,000 millones al mes.

El virus renovado y los temores a la inflación agitaban nuevamente los mercados: Las acciones en Wall Street se tambaleaban a principios de diciembre con el sentimiento del mercado dominado por la incertidumbre en torno a la trayectoria de endurecimiento de la política de la reserva federal, así como el impacto de la variante del coronavirus Ómicron recién detectada.

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

WhatsApp: 8979-8383

Paseo Colón, Edificio Torre Mercedes, Piso Dos.

www.popularsafi.com

FONDO DE INVERSIÓN CONFIANZA BP DÓLARES (NO DIVERSIFICADO)

Características

Características del Fondo	
Fecha de Inicio de Operaciones:	16/08/2021
Tipo de Fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	USD
Inversión mínima:	\$20.00
Valor Participación a la fecha corte	1.0011615968
Clasificación de Riesgo:	scr AA- 2 (CR) al 06/09/2021
Calificadora de Riesgo:	Sociedad Calificadora Riesgo de Centroamérica, S.A.
Custodio de Valores:	Popular Valores Puesto de Bolsa S.A. (BPDC)
Objetivo del Fondo:	Dirigido a inversionistas físicos y jurídicos que requieran una alternativa de inversión de los recursos líquidos

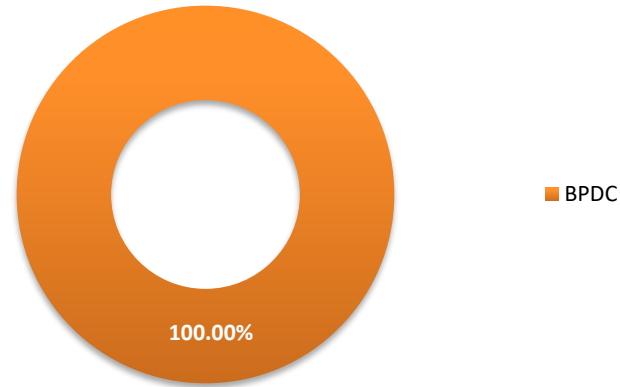
	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	0.25%	0.68%

Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Ingresos totales	863	1,123

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Comisión Administración	325	429
Comisión Custodia:	14	16

Composición Emisor al 31/12/2021

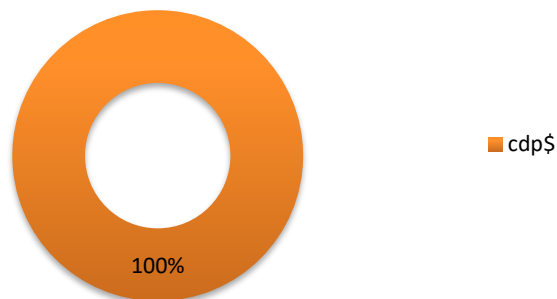
CONCENTRACION POR EMISOR SETIEMBRE 2021
FONDO CONFIANZA BP DÓLARES



Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	31/12/2021	30/09/2021
BPDC	100.00%	100.00%

Composición Instrumento al 31/12/2021

CONCENTRACION POR INSTRUMENTO SETIEMBRE 2021
FONDO CONFIANZA BP DÓLARES



Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	31/12/2021	30/09/2021
cdp\$	100.00%	100.00%

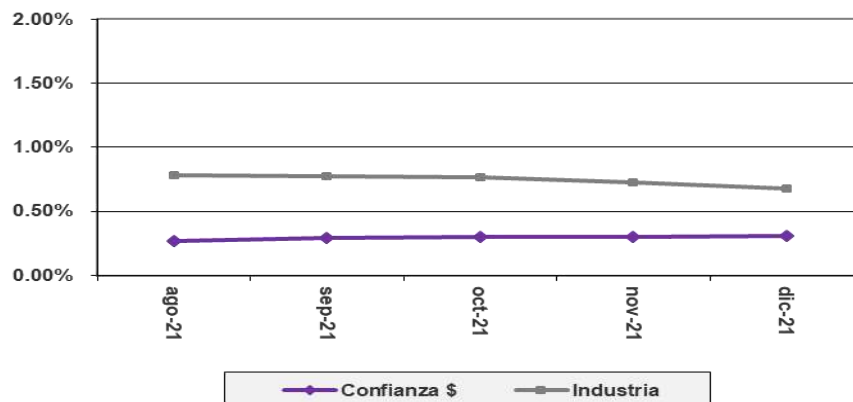
FONDO DE INVERSIÓN CONFIANZA BP DÓLARES (NO DIVERSIFICADO)

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	31/12/2021	30/09/2021	Industria
Desviación estándar de los rendimientos últimos 12 meses	-	-	0.06
Rendimiento Ajustado por Riesgo	-	-	21.03
Duración del portafolio	0.17	0.38	0.33
Duración modificada del portafolio	0.17	0.38	0.33
Plazo de permanencia de los inversionistas	-	-	0.22
Endeudamiento	0.02%	0.01%	0.03%

Rendimientos		
31/12/2021	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Confianza BP Dólares	0.31%	0.31%
Promedio Industria:	0.60%	1.10%

Comparativo rendimiento del fondo y la industria.

Comportamiento del Rendimiento últimos 30 días
Fondo Confianza BP \$



¹¹ "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."

Estimación riesgo de crédito de inversiones

Fondo	Cartera de títulos	Cartera total (Títulos + Efectivo)	Pérdida Esperada	Límite máximo	Desviación cartera títulos	Desviación cartera total
Fondo Confianza BP Dólares	230,048.57	516,822.56	45.58	2%	0.02%	0.01%

Informe de la Administración

El Fondo Confianza BP Dólares recién inicia funcionamiento en la segunda mitad del mes de agosto de 2021, este fondo muestra una rentabilidad de los últimos 30 días de 0.31%, inferior al 0.60% del promedio de la industria, lo anterior al 31 de diciembre de 2021. Es de esperar que a la medida que crezca el activo administrado del fondo se podrá lograr una mezcla que incremente la rentabilidad del fondo.

Este fondo tiene una estrategia de inversión, así revelada en el Prospecto, 100% concentrado en el Banco Popular y de Desarrollo Comunal. Con las medidas ejecutadas para la administración de los riesgos la duración modificada, la cual mide el cambio esperado en el valor de portafolio ante una variación de las tasas de interés, es de 0.17, inferior al 0.33 del promedio de la industria.

La estrategia de inversión para este fondo, mientras perdure el alto nivel de incertidumbre de la economía, se centra en mantener un alto nivel de liquidez para hacer frente a un incremento inesperado en el nivel de retiros.

El Fondo no presentó en el cuarto trimestre ninguna situación legal que haya afectado su operativa.

A partir del 1 de enero de 2022, entra en vigencia la implementación del margen de desviación del valor de la cartera de inversiones para el registro de las pérdidas crediticias esperadas para la porción de la cartera de instrumentos financieros que se clasifiquen al costo amortizado. Con ello solo se registran las pérdidas crediticias esperadas estimadas solo si estas alcanzan un nivel superior al umbral establecido como Límite Máximo por 7 días naturales consecutivos, el cual para el 2022 se ubica en 2.0%. Como referencia, la estimación de pérdida crediticia esperada al 31 de diciembre de 2021 alcanza un valor de 0.02% de la cartera de títulos.



Popular
FONDOS DE INVERSIÓN



(506) 2010-8900
(506) 2010-8901
Fax: (506) 2010-8971



clientesafi@popularvalores.com
tramitesafi@popularvalores.com
www.popularafi.com



Avenida Central, calle 28 y 30,
Edificio Torre Mercedes,
Paseo Colón, piso 2, San José



WhatsApp
8979-8383