



Fondo de Inversión
CONFIANZA BP
DÓLARES
(No Diversificado)

I Informe Trimestral 2022
Del 1° de Enero al 31 de Marzo 2022

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

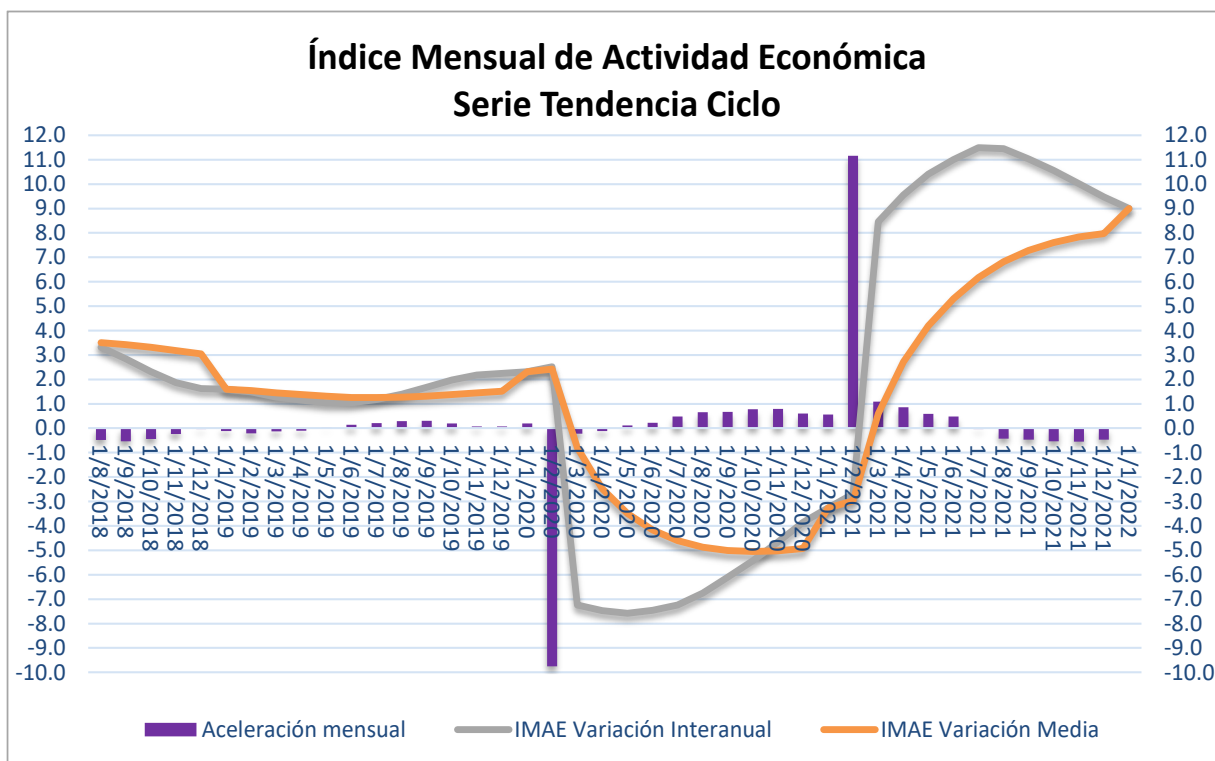
Tabla de Contenido

Aspectos Generales de la Situación Económica	3
Economía Nacional	3
Economía Internacional	10
Definición de indicadores	12
Fondo de Inversión Confianza BP Dólares (No Diversificado)	13
Características	13
Composición Emisor al 31/03/2022	14
Composición del Instrumento al 31/03/2022	14
Comparación de Riesgo y Rendimiento de la Industria	15
Informe de la Administración.....	16

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Economía Nacional

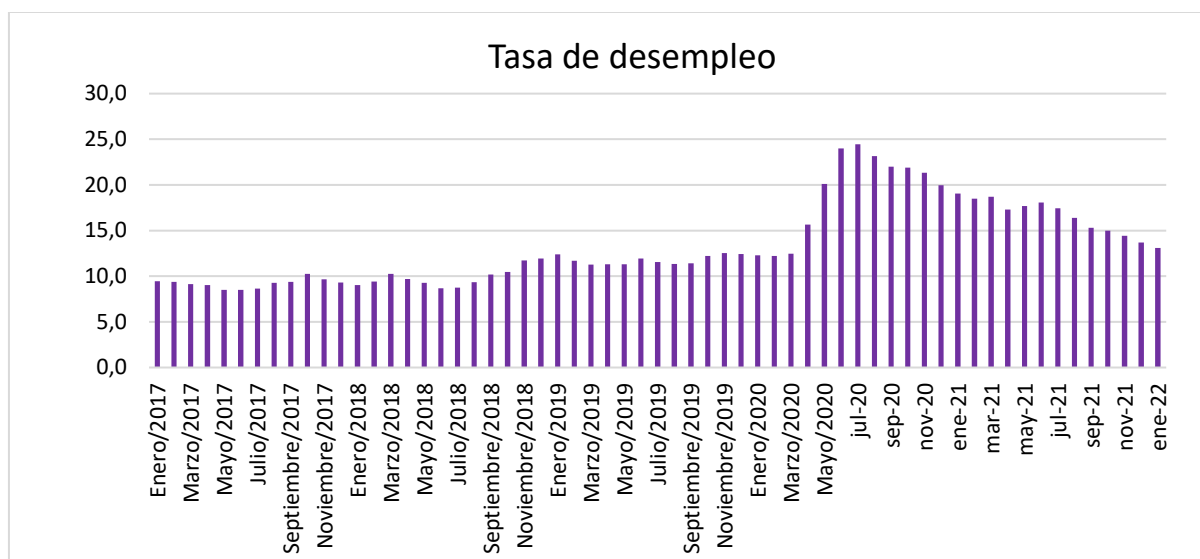
En enero del 2022 la economía nacional registró un crecimiento interanual de la producción de 9,00% en su serie tendencia-ciclo, este crecimiento aunque todavía fuerte muestra una tendencia a la baja natural toda vez que nos alejamos de los puntos de referencia doce meses atrás que estaban todavía fuertemente influenciados por la baja en la producción producto de las restricciones locales y globales a la movilidad, así como la pérdida poder adquisitivo ante la disminución del empleo, tanto por motivos del COVID-19 como incertidumbre política local. Este crecimiento es 12,3% mayor al mostrado a enero de 2021.



El dinamismo del proceso de recuperación de la actividad económica se explica por:

1. La robusta demanda externa.
2. La flexibilización de las medidas sanitarias debido al buen desempeño de las campañas de vacunación.
3. El impulso al consumo y la inversión por las políticas monetaria y financiera.
4. La recuperación de la confianza, especialmente de los empresarios.
5. Una fuerte atracción de inversión directa.

La tasa de desempleo ha disminuido acompañado a este mejor crecimiento económico, ubicándose en 13,1% al mes de enero de 2022, desde su punto más alto en 24,4% julio de 2020. Esto es equivalente a una disminución de 238.551 personas en condición de desempleo, y un aumento de 390.605 personas que engrosaron la fuerza de trabajo ocupada. 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 ubica en 21,4%.

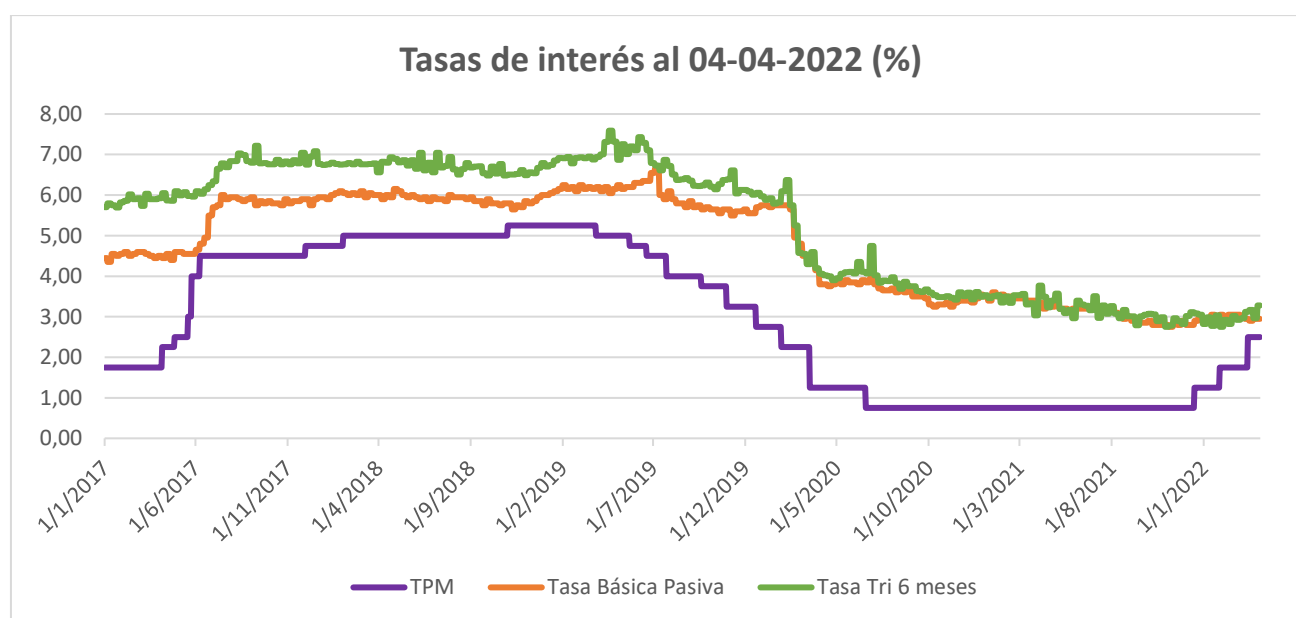


Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

Expectativas: Considerando el actual contexto de menor crecimiento global e inflación, así como la evolución observada de la actividad económica, se espera que el crecimiento se ubique dentro del 3,0% y 4,0% durante el 2022.

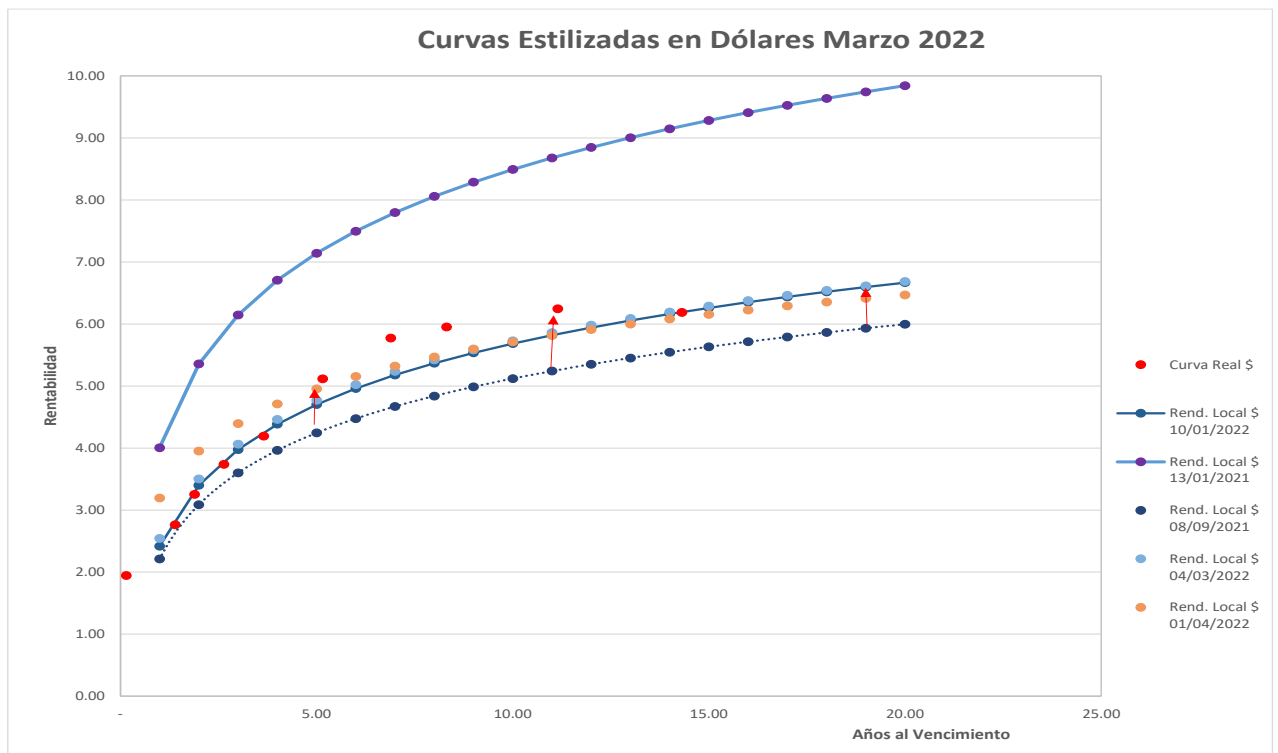
Tasas de interés: El Banco Central subió la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75% para alcanzar 2,50%, a partir del 15 de marzo de 2022. Este aumento, en palabras del Banco Central, tiene su principal fundamento en lo siguiente: “La recuperación de la actividad económica y un cierto desplazamiento del consumo desde servicios hacia bienes, ocasionado por las restricciones sanitarias, propició un aumento en la demanda mundial de mercancías, de insumos para su producción y de servicios de flete marítimo para su traslado. Esos factores se aunaron a choques de oferta por razones geopolíticas y climáticas y a cuellos de botella en las cadenas globales de suministro, como consecuencia de las medidas de contención sanitaria. En su conjunto, esas fuerzas llevaron a un marcado aumento de los costos del transporte marítimo y de los precios de las materias primas en los mercados internacionales.” Este escenario hace que los modelos de pronóstico del Banco Central ubiquen la inflación general en valores entre 5,0% y 6,0% durante este año; es decir, se mantendría por encima de límite superior del margen de tolerancia alrededor de la meta.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) contabilizó se mantiene relativamente estable luego de la tendencia al alza de la TPM iniciada a mediados de diciembre de 2021, ubicando su tasa entre 2,90% y 3,00%. Por su parte, la tasa TRI a seis meses se incrementa ligeramente, de 3,08% a 3,28% en este mismo lapso. Esta ligera estabilidad en primer lugar obedece al rezago habitual entre el incremento de la TPM y su reacción sobre las tasas de mercado, que oscila entre 3 y 5 meses, y por otro lado se debe tomar en cuenta la baja en el crecimiento del crédito y la incertidumbre política ante las elecciones presidenciales.



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

En cuanto a las curvas estilizadas, durante el mes de marzo de 2022 las tasas de interés mantienen una ligera alza tanto en colones como en dólares, pero si incorporamos la devaluación esperada la opción de inversión en dólares es más rentable en términos relativos. Anteriormente se había argumentado que esta situación se podría mantener en condiciones de bajo crecimiento económico y de demanda crediticia, y principalmente una baja sustitución dentro del portafolio de inversión de los agentes económicos en un entorno de tasas globales bajas. Sin embargo, esta situación varió sustancialmente, las tasas de interés en dólares se espera que inicien su escalada ante el aumento de la inflación internacional, así como una demanda de crédito ligeramente mayor en el mercado local. Esta situación, más que la inflación, es lo que provoca el aumento en la TPM.



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

"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.

Finanzas Públicas: A febrero se registra la mejor recaudación de ingresos de los últimos 17 años (desde el 2006), como porcentaje del PIB. Los ingresos totales se ubicaron en 2,58% respecto del PIB, es decir, 0,29 p.p. más respecto al mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó el 2,29% del PIB.

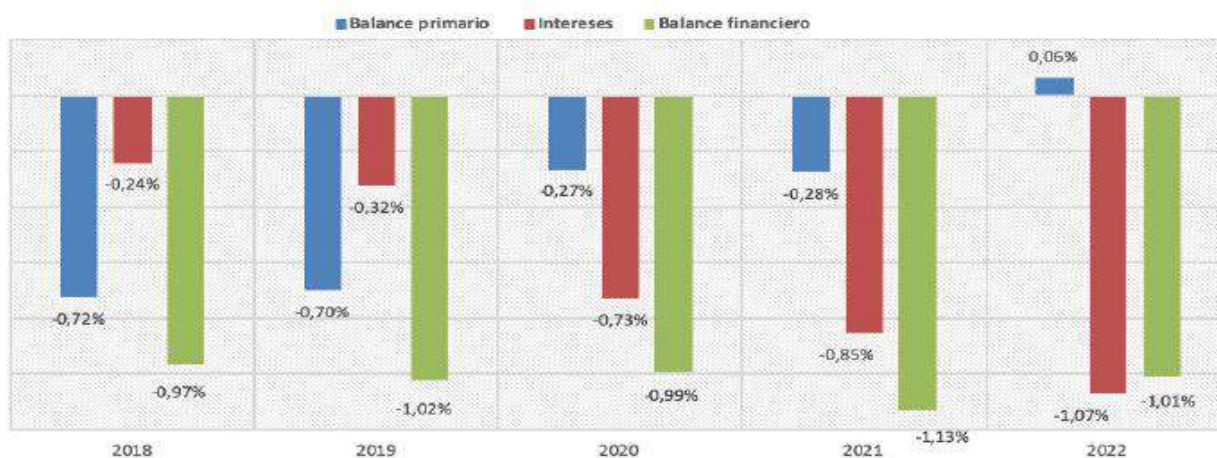
El gasto total sin intereses como porcentaje del PIB se ubica en 2,51%, la cifra más baja de los últimos 11 años. Tal proporción es menor en 0,05 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo periodo del año anterior, cuando dicho porcentaje alcanzó el 2,56%. El pago de intereses a febrero del 2022 ascendió a ¢459.162 millones (1,07% del PIB), para una variación del 34,82% respecto al monto registrado a febrero 2021 de ¢340.586 millones (0,85% del PIB).

Dado lo anterior, se registró un superávit primario acumulado de ¢27.088 millones, equivalente al 0,06% del PIB; y lo convierte en el mejor balance primario que se haya registrado en los últimos 14 años.

El déficit financiero, por su parte, fue de ¢432.075 millones (1,01% del PIB), menor en ¢19.100 millones al registrado en el mismo periodo del 2021 (¢451.175 millones). Tal resultado es inferior en 0,12 p.p. en términos del PIB, si se compara con el resultado de febrero del 2021 (1,13% del PIB).

Finalmente, la deuda del Gobierno Central ascendió a ¢27.728.805 millones o US\$42.972 millones (64,79% del PIB). Del total de la deuda, el 75,34% correspondió a deuda interna y el 24,66% restante a deuda externa.

Gráfico 11. Gobierno Central. Balance primario, Intereses y balance financiero como porcentaje del PIB A febrero de cada año

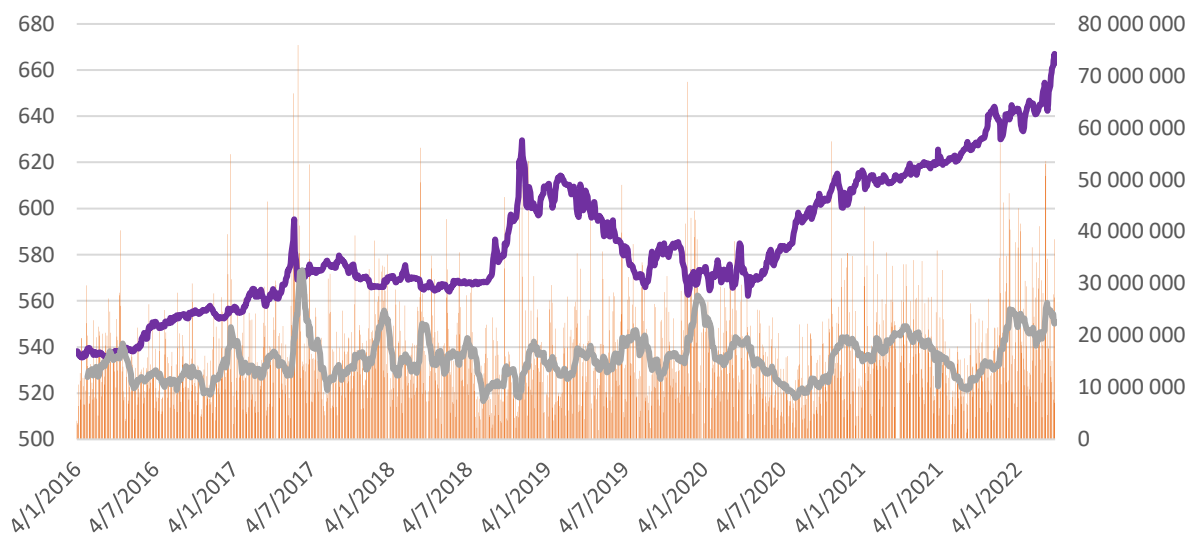


Fuente: Ministerio de Hacienda

Tipo de cambio: El tipo de cambio ha mostrado una importante presión al alza durante este primer trimestre, esto gracias los importantes aumentos observados en el precio de las materias primas en general. Al cierre del trimestre, el tipo de cambio llegó a ¢667,10 oscilando entre un mínimo de ¢635,58 y un máximo de precisamente ¢667,10 al cierre. Por su parte, la depreciación interanual al finaliza marzo fue de 8,33%, la máxima del trimestre, habiendo tenido una mínima de 3,58% el 13 de enero.

No obstante, a nivel agregado el resultado es un exceso de oferta, hay que tomar en cuenta que mientras las exportaciones a febrero aumentan 13,30%, las importaciones lo hacen 42,40%, comportamiento que, si se mantiene así, podría provocar excesos de demanda que presionen adicionalmente al tipo de cambio.

Tendencia de tipo de cambio (al 01 de abril 2022)

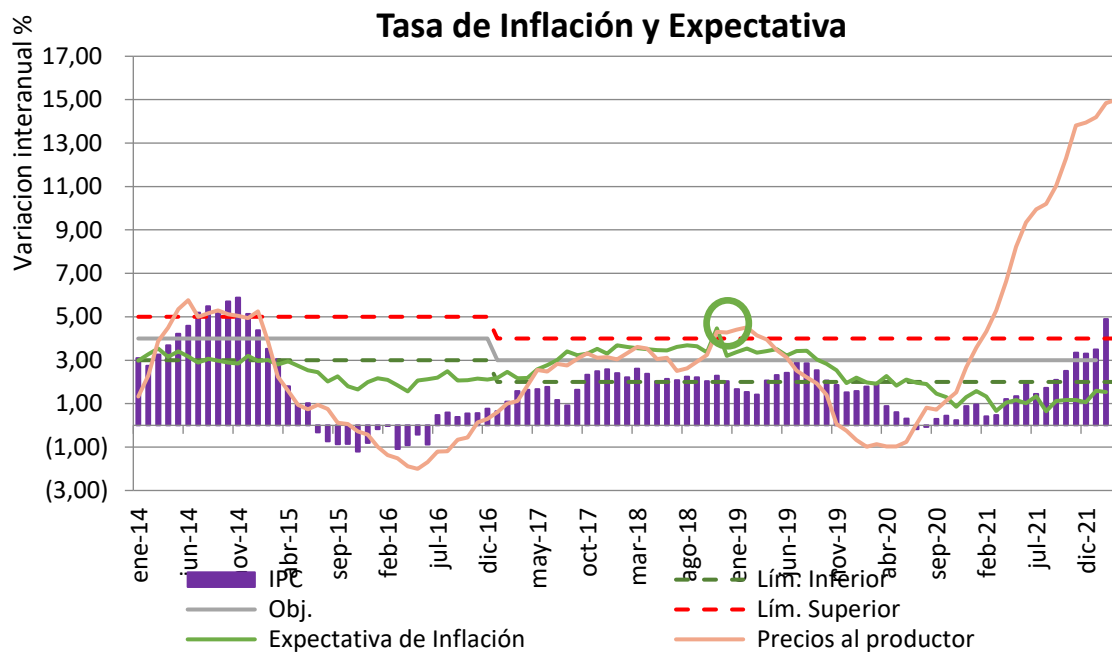


Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

Expectativas: Se espera preliminarmente que en el 2022 la variación cambiaria promedio se ubique en 7,59%.

Inflación: La inflación al consumidor en el mes de marzo cerró en 5,79% interanual, la más alta desde diciembre 2014. No hay cambio en lo que a presiones inflacionarias se refiere, las que se reflejan especialmente en que, al mismo mes, la inflación subyacente promedio alcanzó el 4,11% y el Índice de Precios al Productor de la Manufactura presentó una inflación del 14,99%.

Este aumento de precios tiene un altísimo componente importado que podría ser temporal, a pesar de ello tendrá un impacto dentro de la inflación interna, es de esperar que no sea trasladado al 100% al mercado local en virtud de la pérdida de poder adquisitivo y riqueza de la economía local. Sin embargo, ellos dependen de los cuellos de botella que se generan en la línea de abastecimiento global producto de las restricciones impuestas en China por el aumento del brote de COVID-19 y los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania sobre el precio de las materias primas en la que dichos países son productores relevantes.



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

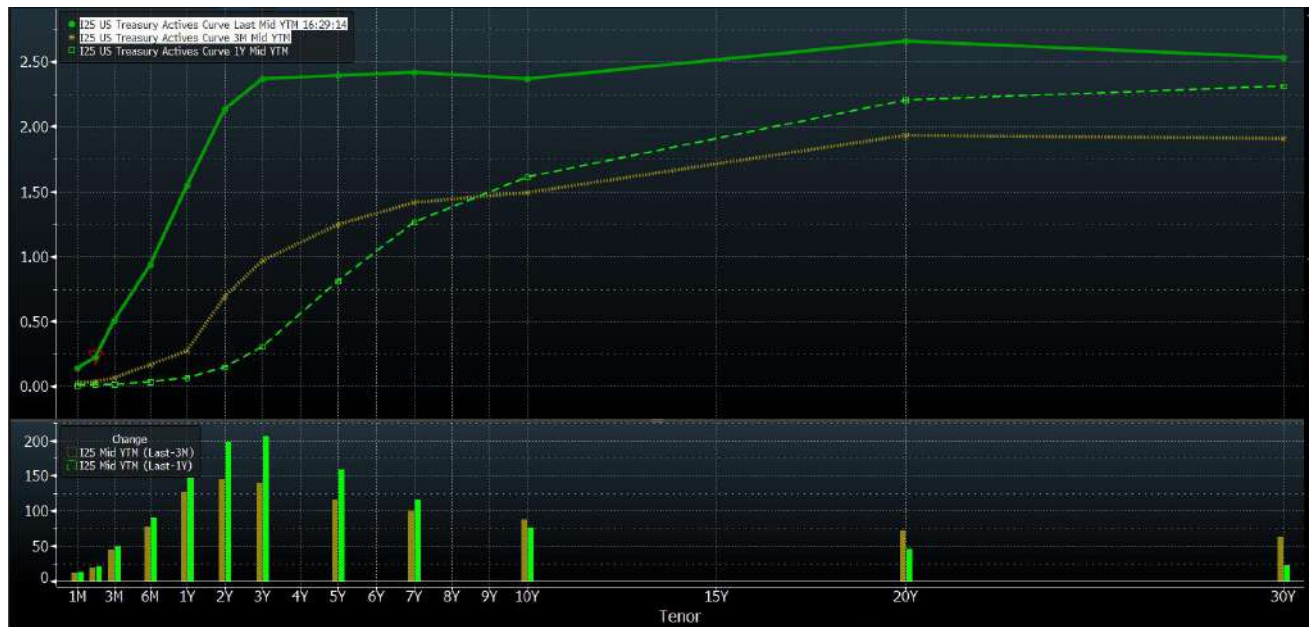
Expectativas: Dadas las importantes presiones inflacionarias, se espera que la inflación del 2022 se mantenga en un rango entre 5,0% y 6,0%.

Entorno internacional

Mercado Internacional: ¿qué pasó en el 2021?

Los bonos del Tesoro nunca habían tenido un trimestre tan malo... nunca. El índice de bonos del Tesoro de Estados Unidos de Bloomberg ha perdido alrededor de un 6,5% en lo que va del año, algo jamás visto en datos que se remontan a 1973. La venta se aceleró en las últimas semanas ante la especulación de que la Reserva Federal tendrá que subir las tasas en más de 25 puntos básicos en varias revisiones de política monetaria este año. A principios de este mes, el diagrama de puntos de la Fed sugería que la autoridad monetaria podría elevar su tasa referencial en 150 puntos básicos, con alzas que estarían repartidas en las seis reuniones de política en lo que queda de año.

El mercado de bonos más grande del mundo está dando señales de que el riesgo de una recesión en Estados Unidos está aumentando. La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro se ha derrumbado hasta la inversión, una situación en la que las tasas a corto plazo superan a las de plazos más largos, que a menudo ha precedido a una recesión. El hecho se intensificó justo antes del aumento de tasas de la Fed por 025%, mientras que el alza en los precios de los productos básicos aumenta el riesgo de que la inflación sea más persistente de lo previsto. Los mercados a plazo ya muestran que los operadores se están preparando para que las tasas a dos y 10 años se inviertan en un año.



Fuente: Bloomberg

Operadores apuestan a que BCE hará cuatro alzas tasas en un año. Los operadores se apresuran a apostar por un ritmo más rápido de endurecimiento de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) frente a la inflación vertiginosa, lo que hace que los bonos se desplomen en toda Europa. Los mercados monetarios apuestan ahora a cuatro alzas de tasas de un cuarto de punto hasta marzo del próximo año, lo que elevaría la

tasa de depósito del BCE al 0,50%. La última vez que se subieron las tasas tan rápidamente fue hace 15 años, antes del inicio de la crisis financiera mundial.

El presupuesto federal para 2023 del presidente Joe Biden, propone aumentos de impuestos para los ultraricos y las corporaciones, al tiempo que proporciona miles de millones de dólares en nuevos gastos en el Departamento de Defensa y el Departamento de Justicia.

La propuesta enviada al Congreso promociona una reducción del déficit del presupuesto federal de más de \$1 billón en los próximos 10 años. Esto se paga, en parte, aumentando la tasa del impuesto corporativo del 21% al 28%, una tasa favorecida por los demócratas progresistas, pero a la que se oponen los moderados clave. Biden también propone un nuevo impuesto mínimo del 20 % para el 0,01 % de los principales asalariados y los hogares con un valor superior a los 100 millones de dólares.

Esta reducción del déficit año tras año también se logra en gran parte mediante la eliminación gradual de los programas de red de seguridad federal más generosos de la pandemia de Covid-19. En lugar de Covid, el presupuesto se enfoca en la necesidad de abordar el crimen y la seguridad pública, y el peligro global creado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

La OPEP+ probablemente mantendrá sus planes de un aumento modesto en su producción de petróleo en mayo, dijeron varias fuentes cercanas al grupo, a pesar de un incremento en los precios debido a la crisis de Ucrania y los pedidos de los consumidores por más oferta.

Habiendo elevado su objetivo en 400.000 barriles por día cada mes desde agosto de 2021, la OPEP+ acordó el año pasado un aumento de 432.000 bpd en mayo basado en bases de referencia elevadas para Arabia Saudita, Rusia, Irak, Emiratos Árabes Unidos y Kuwait.

Varios países consumidores, incluido Estados Unidos, han instado a los productores a aumentar más su bombeo a medida que los precios del crudo han aumentado, alcanzando este mes su nivel más alto desde 2008 a más de 139 dólares el barril. Sin embargo, los principales miembros de la OPEP, como Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos, se han abstenido de aumentar sus objetivos, en un momento en que la OPEP+, un grupo que incluye a Rusia ha evitado el tema de Ucrania.

La Casa Blanca le dio luz verde a la mayor liberación al mercado de reservas estratégicas de petróleo en la historia del país. El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, anunció que pondrá a disposición del mercado hasta 180 millones de barriles de las reservas de crudo estadounidenses en un período de seis meses, un movimiento de una escala sin precedentes con el que el gobierno busca reducir el alto costo del combustible y combatir la ola inflacionaria. La decisión, que intentará aliviar la escasez de suministro de crudo provocada por la guerra en Ucrania, es la más grande desde que se creó la reserva en 1974.

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	16/8/2021
Tipo de Fondo	Abierto
Moneda de participaciones	USD
Inversión mínima	\$20.00
Valor Participación a la fecha corte	1,0017854641
Clasificación de Riesgo	scr AA- 2 (CR) al 07/03/2022
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

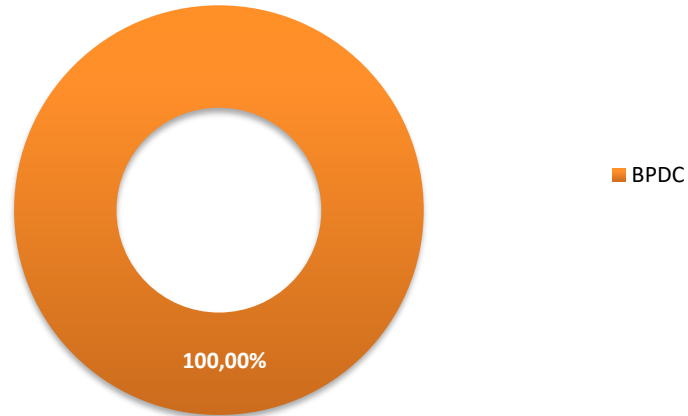
	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	0,25%	0,67%

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Comisión Administración	323	323
Comisión Custodia:	10	10

Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Ingresos totales	748	748

Composición Emisor al 31/03/2022

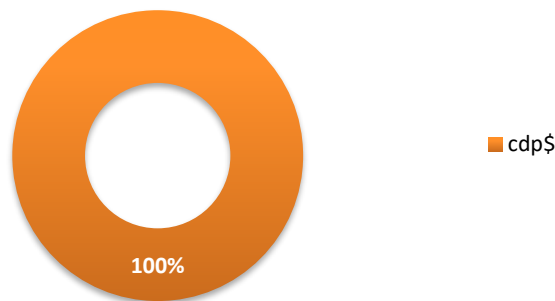
CONCENTRACION POR EMISOR MARZO 2022
FONDO CONFIANZA BP DÓLARES



Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	31/03/2022	31/12/2021
BPDC	100.00%	100.00%

Composición Instrumento al 31/03/2022

CONCENTRACION POR INSTRUMENTO MARZO 2022
FONDO CONFIANZA BP DÓLARES



Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	31/03/2022	31/12/2021
cdp\$	0.00%	100.00%
Recompra	100.00%	0.00%

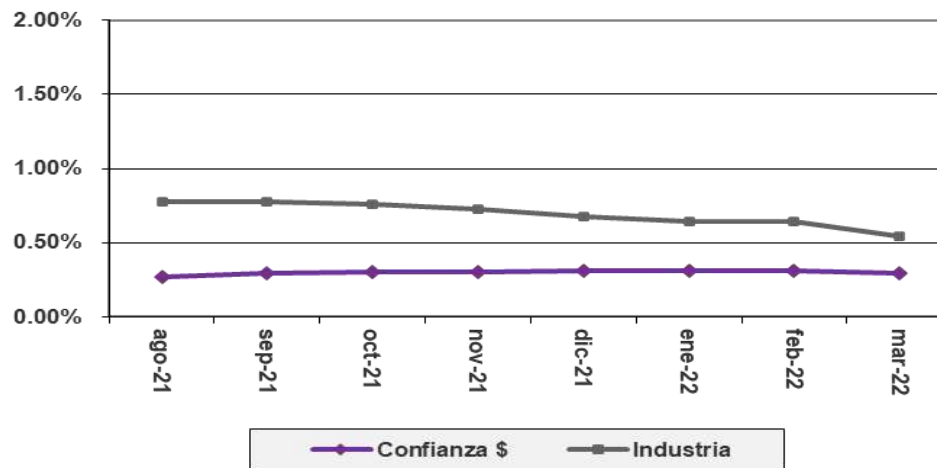
FONDO DE INVERSIÓN CONFIANZA BP DÓLARES (NO DIVERSIFICADO)

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	31/03/2022	31/12/2021	Industria
Desviación estándar de los rendimientos			0,12
Rendimiento Ajustado por Riesgo			10,98
Duración del portafolio	-	0,17	0,34
Duración modificada del portafolio	-	0,17	0,34
Plazo de permanencia de los inversionistas	-	-	0,20
Endeudamiento	0,02%	0,02%	0,04%

Rendimientos		
31/03/2022	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Confianza BP Dólares	0,18%	0,29%
Promedio Industria:	0,52%	0,92%

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	150 139,07	579 748,96	-	2%	0,00%	0,00%

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 0.18%, inferior al 0.52% del promedio de la industria, lo anterior al 31 de marzo de 2022. 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 0.00, inferior al 0.34 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 a 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 marzo de 2022 alcanza un valor de 0.00% 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 29 y 30,
Edificio Torre Mercedes,
Pasaje Colón, piso 2, San José



WhatsApp
8979-6183