

Fondo de Inversión Popular

# MERCADO DE DINERO DÓLARES

(No Diversificado)

II Informe Trimestral 2022  
Del 1° de Abril al 30 de Junio 2022

**Popular**  
FONDOS DE INVERSIÓN

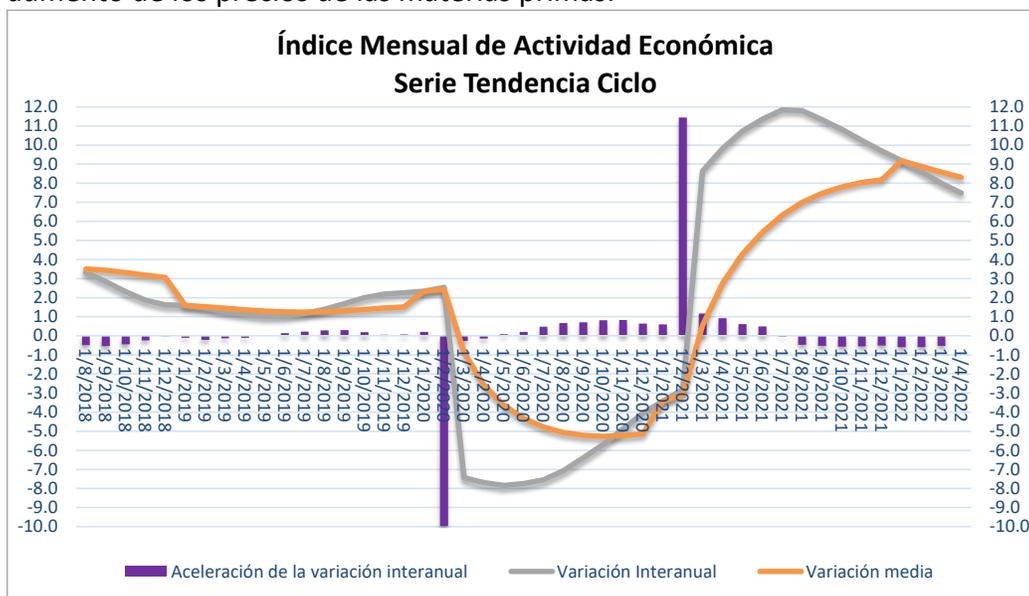
# Tabla de Contenido

Aspectos Generales de la Situación Económica .....	3
Economía Nacional .....	3
Entorno Internacional .....	8
Definición de indicadores .....	10
Fondo de Inversión Popular Mercado de Dinero Dólares (No Diversificado) .....	11
Características .....	11
Composición Emisor al 30/06/2022 .....	12
Composición del Instrumento al 30/06/2022 .....	13
Comparación de Riesgo y Rendimiento de la Industria .....	14
Informe de la Administración.....	15

## ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

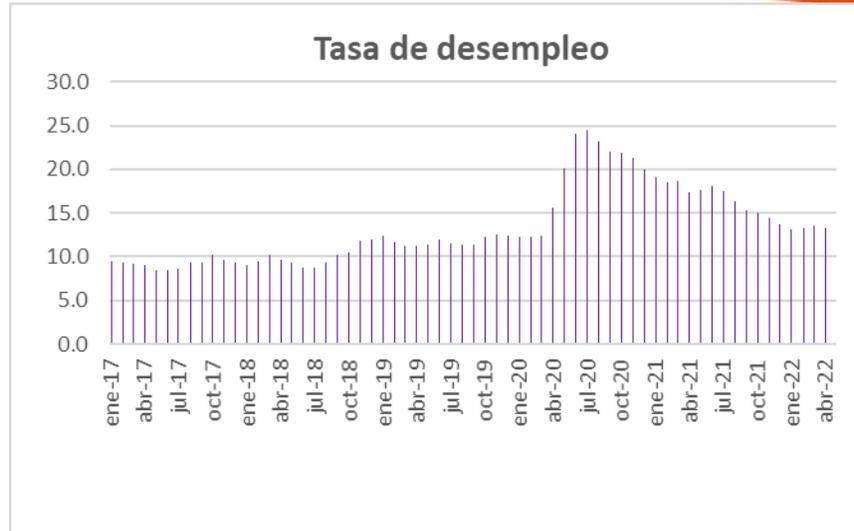
### Economía Nacional

La tasa de crecimiento interanual de la producción nacional continúa en una ligera tendencia a la baja. La serie tendencia ciclo del índice mensual de actividad económica creció en abril de 2022 7,5 % con respecto al mismo periodo del año previo. La producción nacional registró un incremento interanual de 7,5 %, menor en 2,3 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al año previo y en 0,5 p.p. en comparación con el mes inmediato anterior. Si bien el crecimiento económico desacelera, la evidencia disponible sugiere que desde el punto de vista del volumen de producción local, la economía, al mes de abril, muestra fortalezas, a pesar de los choques externos caracterizados por la desaceleración del crecimiento de los socios comerciales, los problemas en las cadenas de suministro y el aumento de los precios de las materias primas.



El crecimiento interanual de abril 2022 (7,5 %) se explicó, según el aporte a la tasa de variación, por el dinamismo de los servicios de hoteles y restaurantes (54,9 %) y por el crecimiento de la actividad manufacturera (5,9 %). También contribuyó el crecimiento en los servicios profesionales y administrativos (7,6 %) y de las actividades de transporte y almacenamiento (17,0 %). Estas cuatro actividades explican más del 70 % de la variación del índice general.

La tasa de desempleo ha disminuido entre los meses de marzo y abril, ubicándose en 13,3% al mes de abril de 2022, desde su punto más alto en 24,4% julio de 2020. Esto es equivalente a una disminución de 232.076 personas en condición de desempleo, y un aumento de 401.966 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 20,7%.

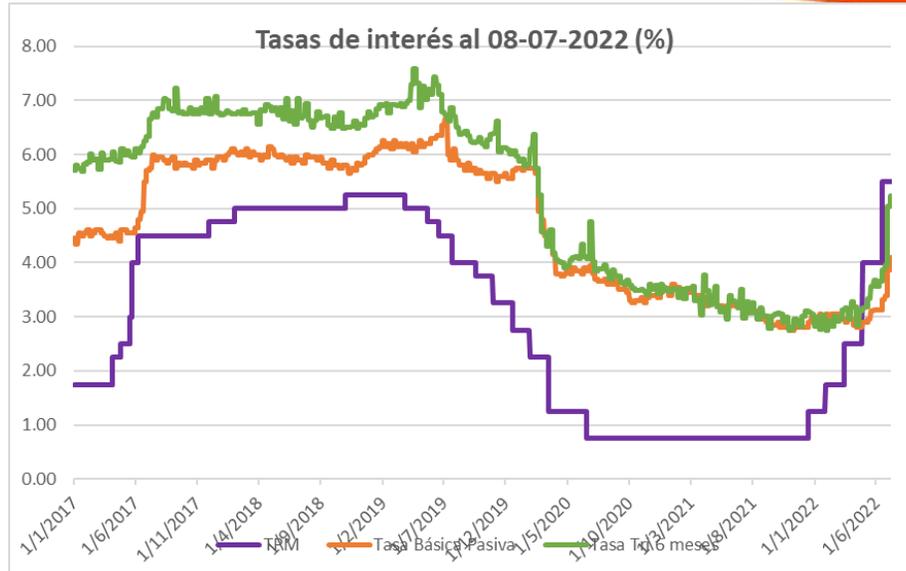


Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

**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 1,50% para alcanzar 5,50%, a partir del 16 de junio 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. Es de esperar que el 15 de junio se tenga un nuevo aumento de la TPM similar al de abril, lo anterior en virtud de la alta expectativa inflacionaria y la baja reacción de las tasas de interés locales.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) inició su tendencia al alza a mediados del mes de abril, siguiendo la tendencia al alza de la TPM iniciada a mediados de diciembre de 2021, ubicando su tasa entre 3,12% y 4,10% entre junio y primeros días de julio. Por su parte, la tasa TRI a seis meses se incrementa pasando de 3,67% a 5,24% en este mismo lapso. Con ello ahora si estas tasas están siguiendo el incremento de la TPM, por lo que es de esperar que tengamos incrementos adicionales en virtud del fuerte incremento de la inflación.



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

En cuanto a las curvas estilizadas, durante el mes de junio 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 pero el diferencial tiende a disminuir. 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. Es de esperar en las próximas semanas un incremento más sustancial en las tasas de interés en virtud del fuerte incremento de la TPM y las tasas internacionales.



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 para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Tel: 2010-8900.

## Finanzas Públicas:

A raíz del hackeo sufrido por Hacienda, no se han actualizado los datos al mes de abril.

El comportamiento de las finanzas públicas a marzo, de manera resumida, es el siguiente:

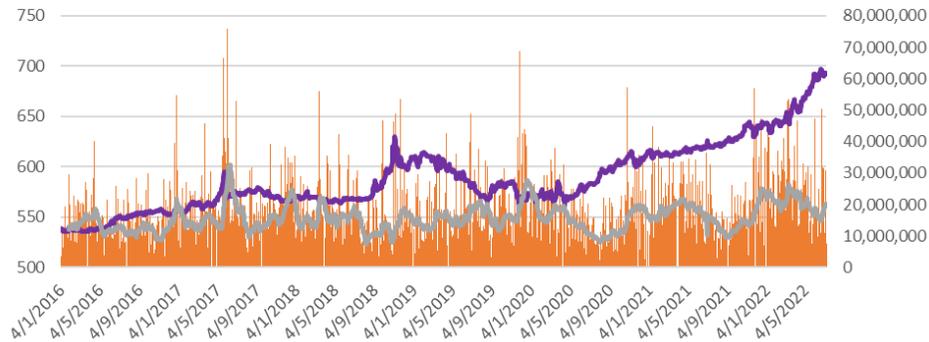
- Superávit primario que se ubica en ¢361.762 millones (0,85% del PIB).
- Se alcanza menor déficit financiero de los últimos 13 años (0,77% del PIB).
- Es el mes con la recaudación tributaria (nominal) más alta de la historia, misma que alcanzó ¢835.022 millones (1,95% del PIB).
- Se presenta una reducción de la razón Deuda/PIB, 66,46% del PIB a marzo 2022.
- El balance primario es el mejor de los últimos 14 años y excede holgadamente la meta indicativa acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI); la cual consistía en cerrar con un déficit primario no mayor a los ¢-34.000 millones a marzo 2022.
- El pago de intereses ascendió a ¢692.853 millones (1,62% del PIB), para una variación del 11,76% respecto al monto registrado a marzo 2021 de ¢624.542 millones (1,57% del PIB).
- Al primer trimestre del 2022, se registra la mejor recaudación de ingresos de los últimos 17 años, como porcentaje del PIB y en millones de colones. Los ingresos totales se ubicaron en 4,53% respecto del PIB (¢1.937.253 millones), es decir, 0,17 p.p. más respecto al mismo periodo del 2021, cuando alcanzó el 4,36% del PIB.
- El déficit financiero fue de ¢331.091 millones (0,77% del PIB), menor en ¢64.439 millones al registrado en el mismo periodo del 2021 (¢395.530 millones). Tal resultado es inferior en 0,22 p.p. en términos del PIB, si se compara con el resultado a marzo del 2021 (0,99% del PIB).
- La deuda del Gobierno Central ascendió a ¢28.443.392 millones (66,46% del PIB) o US\$42.620 millones. Del total de la deuda, el 73,98% corresponde a deuda interna y el 26,02% restante a deuda externa. No obstante, al ajustarse el tipo de cambio del dólar establecido en el acuerdo con el FMI, la deuda asciende a ¢28.023.243 millones. Con ello se cumple de manera holgada con otro parámetro acordado con el FMI, que consistía en que el saldo de la deuda no fuese mayor a los ¢28.747.000 millones.

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cierra el primer semestre con un pequeño retroceso en su nivel al llegar a ¢692,25, lo que equivale a una depreciación interanual del 11,31%.

En palabras del Banco Central, durante el año, se han manifestado presiones al alza en el tipo de cambio asociadas, en buena medida, a una mayor demanda de divisas por parte, tanto del sector privado como del sector público no bancario (SPNB). De los agentes privados destaca la demanda de ahorrantes institucionales, en particular de los fondos de pensiones que han buscado la recomposición de sus carteras de inversión financiera en favor de activos en moneda extranjera.

En este contexto, el Banco Central implementó una serie de medidas de carácter preventivo, orientadas a mejorar el blindaje financiero del país, de las que destacan: la emisión de instrumentos de deuda de mediano plazo en moneda extranjera; el inicio de la gestión para solicitar un crédito de apoyo de balanza de pagos al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), por USD 1.000 millones; la modificación del horario de negociaciones en Monex y el aumento gradual (de 12% a 15%) en la tasa de encaje mínimo legal para operaciones en moneda nacional.

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



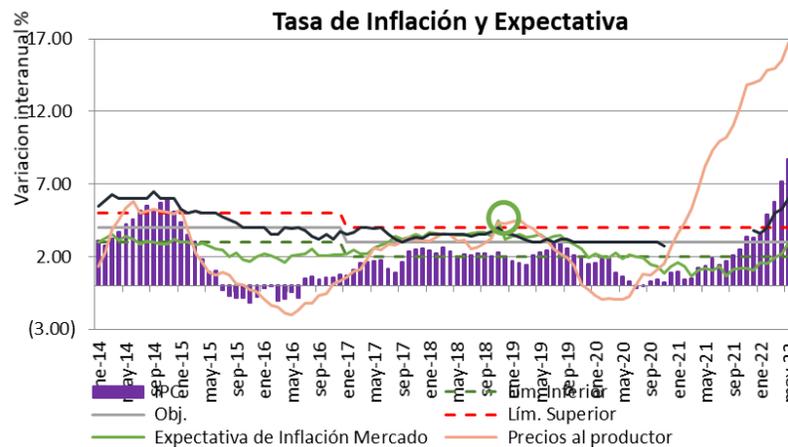
Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

**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 junio cerró en 10,06% interanual, la más alta en los últimos cinco años. Los bienes y servicios que mostraron mayor efecto positivo en la variación mensual del índice son: gasolina, diésel y automóviles nuevos. Por otra parte, cebolla, servicios de telecomunicaciones en paquetes y papaya figuraron entre los principales con mayor efecto negativo en la variación mensual del índice.

La expectativa de inflación medida a través de encuesta se ubicó en 6,6% y el Índice de Precios al Productor de la Manufactura presentó una inflación del 17,59%.

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%.

**“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.

## Entorno Internacional

### Economía de Estados Unidos

La inflación en Estados Unidos ascendió al 8,6% anual en mayo, el mayor incremento en 40 años: La inflación en Estados Unidos resurgió en mayo, ya que el índice de precios al consumo se disparó un 8,6% respecto a 2021, el mayor aumento desde diciembre de 1981, según datos del Gobierno publicados el viernes.

El IPC creció 1% en comparación con abril, tras el modesto aumento del 0,3% del mes anterior, según el Departamento de Trabajo, muy por encima de lo esperado por los analistas, que esperaban que las presiones inflacionistas disminuyeran ligeramente a 8,3%.

Los datos mostraron que la gasolina se disparó un 4,1% en el mes, con grandes aumentos en la vivienda, las tarifas aéreas y los vehículos usados y nuevos.

#### Comportamiento histórico IPC en EE.UU



Fuente: Bloomberg.

**La Fed sube las tasas de interés en 0.75, el mayor aumento en 28 años:** La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) anunció una subida de tasas de interés oficial de 0,75 puntos, el mayor aumento en 28 años, y adelantó que muy probablemente en julio se produzca otro aumento de 0,75 o de 0,5 puntos para luchar contra la inflación. Con dicho incremento -que es el tercero desde que la Fed empezó a subir tasas en marzo-, la tasa de interés oficial de la mayor economía del mundo pasa a situarse en un rango de entre el 1,5 % y el 1,75 %.

Por otro lado, la Fed anunció que seguirá reduciendo su cartera de deuda pública del Gobierno de EE.UU., compuesta fundamentalmente de letras del Tesoro y de valores respaldados por préstamos hipotecarios. En la actualidad, el banco central acumula unos \$9 billones en deuda estadounidense. Como ya ha hecho en junio, la Fed se desprenderá en julio y agosto de 30.000 millones de dólares en letras del Tesoro y de 17.500 millones en valores respaldados por hipotecas cada mes.

**Los empleadores estadounidenses crearon en mayo más puestos de trabajo de lo esperado:** Las nóminas no agrícolas aumentaron en 390.000 en mayo, después de un incremento revisado de 436.000 en abril, según un informe del Departamento del Trabajo. La tasa de desempleo se mantuvo en un 3,6%, y la tasa de participación en la fuerza laboral aumentó. La mediana de las estimaciones de los economistas encuestados por Bloomberg era de un incremento de 318.000 en las nóminas y una caída al 3,5% en la tasa de desempleo.

**El Banco Mundial recortó su pronóstico de crecimiento de la economía mundial para este año a 2,9%, frente a la proyección de enero de 4,1% y la estimación de abril de 3,2%, y advirtió que se avecinan varios años de inflación superior al promedio y crecimiento inferior al promedio.** Sin embargo, el alcista Neil Dutta, titular de economía de Renaissance Macro Research, dice que la participación laboral y la demanda de bienes duraderos aún se están ajustando a las condiciones posteriores a la pandemia, lo que eleva los precios, y señala que las cosas se calmarán.

**Goldman dijo que el riesgo de recesión en EE.UU. está aumentando.** Ahora estima un 30% de posibilidades de una recesión durante el próximo año, sobre el 15% anterior. La firma mantuvo su proyección del PIB del país para el segundo trimestre en 2,8%, pero redujo las estimaciones para los tres trimestres posteriores a 1,75%, 0,75% y 1%. Morgan Stanley también ve mayores probabilidades de una recesión. Su peor escenario supone que las probabilidades están cerca del 35%, superior al 20% previo.

**Rusia incumplió el pago de su deuda soberana en moneda extranjera después de que ayer venciera el período de gracia de dos cupones de eurobonos.** La situación es inusual por muchas razones, entre otras porque Rusia tiene los fondos para pagar y no existe una declaración formal de impago por parte de las agencias calificadoras, ya que las sanciones las llevaron a retirar sus calificaciones de Rusia. El ministro de Finanzas ruso calificó la situación de “farsa”. Por otra parte, el ambiente en la cumbre de líderes del Grupo de los Siete en Alemania fue sombrío, ya que los debates estuvieron dominados por la guerra en Ucrania, la inflación y los temores sobre las perspectivas de crecimiento mundial. Se está estudiando la posibilidad de limitar el precio del petróleo ruso y prohibir las importaciones de oro del país, medidas que se consideran en gran medida simbólicas, ya que los bancos se niegan a comerciar con el metal precioso procedente de Rusia.

### **Entorno económico e impacto en Costa Rica**

- Es de esperar que se mantenga la presión al alza en los bienes básicos, tanto por una mejora en la demanda internacional una vez que el mundo retorna a la normalidad y presionado por los efectos colaterales de la guerra RUSIA-UCRANIA, productores relevantes de algunos bienes básicos.
- Esto a su vez pone presión sobre las tasas de interés al alza a nivel global y principalmente por parte de la FED.
- El aumento de la volatilidad hará que existan períodos de amor-odio a las inversiones financieras en los mercados emergentes, lo cual podría hacer menos accesible (al menos en precio) a la financiación internacional.
- Lo anterior pone presión sobre los términos de intercambio, lo que hará que el ingreso disponible para los costarricenses disminuya, exista una mayor presión sobre la tasa de interés local que retornaba a su premio natural sobre las tasas en dólares y una mayor demanda de divisas para pagar la importación de estos bienes básicos más caros
- De momento aunque las tasas de interés tienen una presión hacia el alza el mercado se mantiene en una espera cautelosa sobre el desempeño de esta variable.
- Es de esperar que el mercado local empiece a probar a las nuevas autoridades del MH en la asignación de subasta. De momento, ya se ven negociaciones pactadas entre MH e inversionistas institucionales particulares a tasas más altas, pero con montos de inversión más relevantes.

## 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](mailto: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](http://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	1.4348935173
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

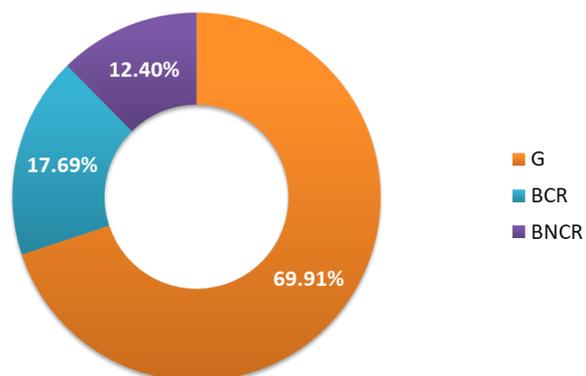
	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	0,60%	0,67%

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Comisión Administración	383,116	656,968
Comisión Custodia	3,997	6,992

Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Ingresos totales	1,115,978	2,023,988

Composición Emisor al 30/06/2022

**CONCENTRACION POR EMISOR FONDO MERCADO DINERO DÓLARES**



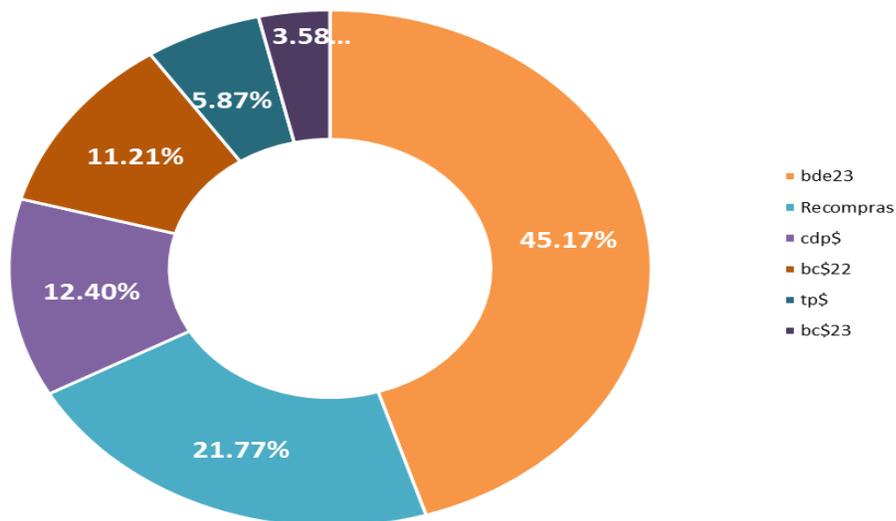
Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	30/06/2022	31/03/2022
Gobierno	69.91%	71.47%
BCR	17.69%	17.97%
BNCR	12.40%	10.56%

**"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 30/06/2022

**CONCENTRACION POR INSTRUMENTO  
FONDO MERCADO DINERO DÓLARES**



Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	30/06/2022	31/03/2022
bde23\$	45.17%	18.29%
Recompras	21.77%	45.41%
cdp\$	12.40%	10.56%
bc\$22	11.21%	8.15%
tp\$	5.87%	14.21%
bc\$23	3.58%	0.78%
tp0\$	0.00%	1.80%
bco1\$	0.00%	0.81%

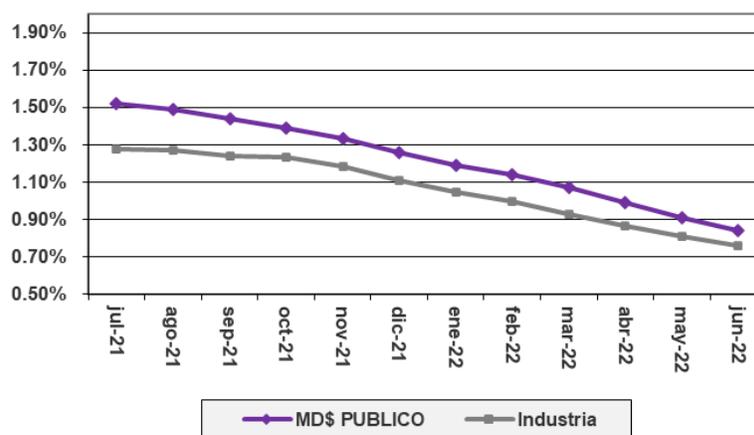
## Comparación de Riesgo y rendimiento con la industria

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	30/06/2022	31/03/2022	Industria
Desviación estándar de los rendimientos últimos 12 meses	0.21	0.18	0.16
Rendimiento Ajustado por Riesgo	5.79	7.87	7.45
Duración del portafolio	0.45	0.51	0.32
Duración modificada del portafolio	0.44	0.50	0.31
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.22	0.24	0.21
Endeudamiento	0.07%	0.04%	0.03%

Rendimientos		
30/06/2022	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
<b>Mercado Dólares</b>	0.50%	0.84%
<b>Promedio Industria</b>	0.63%	0.86%

## Comparativo rendimiento del fondo y la industria.

Comportamiento del Rendimiento últimos 12 meses  
Fondo MD \$ Público



"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 Mercado Dinero Dólares	80,651,233.04	195,354,912.79	359,443.50	2%	0.45%	0.18%

### "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.

## Informe de la Administración

El activo promedio del portafolio administrado creció durante el segundo trimestre del 2022 en 10.29% con respecto al primer trimestre del 2022. Sin embargo, el promedio administrado mostró un aumento de 107.68% con respecto al mismo período del 2021, de esa forma el activo promedio administrado pasó de \$ 120.57 millones en el segundo trimestre del 2021 a \$ 250.40 millones en el mismo período del 2022. El nivel de activo administrado al cierre de 30 de junio creció un 75,15% de forma interanual. Al cierre del trimestre se administraban \$ 196,16 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, lo cual hace 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 con gestión de títulos valores públicos garantizados por el Estado, este comportamiento de liderazgo se mantuvo durante la mayoría del trimestre, cerrando el trimestre con un rendimiento de los últimos 30 días de 0,50%, por debajo del 0,63% del promedio de la industria, mientras que la rentabilidad de los últimos doce meses se ubicó en 0,84%, por debajo del 0,86% del promedio de la industria. Esta baja en la rentabilidad hacia el cierre del trimestre se debe al mantener un mayor nivel de liquidez motivado no solo por las condiciones de incertidumbre, sino por retiros esperados, el rendimiento se recuperará a medida que se logre invertir una mayor proporción del portafolio. Durante el trimestre se experimentó una mayor escasez de títulos valores de corto plazo, tanto emitidos por el Ministerio de Hacienda, como los cdp emitidos por los bancos del Estado, en el primer caso producto de la mayor demanda de mercado y en el segundo por una baja en las captaciones. Sin embargo, la expectativa de un aumento en tasas de interés ha ido brindado más opciones de inversión que en el pasado.

En cuanto a las medidas y administración del riesgo, las variables mostraron un ligero cambio con respecto al trimestre anterior, en primer lugar, se incrementó la desviación estándar desde 0,18 en el trimestre anterior a 0,21, esta mayor volatilidad tiene como efecto una disminución en el rendimiento ajustado por riesgo de volatilidad la cual pasa de una compensación en rendimiento de 7.87 veces la volatilidad enfrentada por el fondo a 5,79 veces. Lo anterior a pesar de que el rendimiento del fondo se mantiene sobre el promedio de la industria la mayoría de las veces. La duración y duración modificada del portafolio mostraron un ligero decrecimiento durante el trimestre, pasando de 0,51 a 0,45 y de 0,50 a 0,44 respectivamente, lo anterior debido a la baja existencia de títulos valores de corto plazo y el mantenimiento de un mayor grado de liquidez.

El Fondo no presentó en el segundo trimestre de 2022 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 30 de junio de 2022 alcanza un valor de 0.45% de la cartera de títulos.

### **"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.



**Popular**  
FONDOS DE INVERSIÓN



(506) 2010-8900

(506) 2010-8901

Fax: (506) 2010-8971



[clientesafi@popularvalores.com](mailto:clientesafi@popularvalores.com)

[tramitesafi@popularvalores.com](mailto:tramitesafi@popularvalores.com)

[www.popularsafi.com](http://www.popularsafi.com)



Avenida Central, calle 28 y 30,

Edificio Torre Mercedes,

Paseo Colón, piso 2, San José



WhatsApp

8979-8383