



Fondo de Inversión
Popular Liquidez
MIXTO COLONES
(No Diversificado)

I Informe Trimestral 2023
Del 1° de Enero al 31 de Marzo 2023

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 Mixto Colones No Diversificado	11
Características	11
Composición Emisor al 31/03/2023.....	12
Composición del Instrumento al 31/03/2023	13
Comparación de Riesgo y Rendimiento de la Industria	14
Informe de la Administración.....	15

"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.

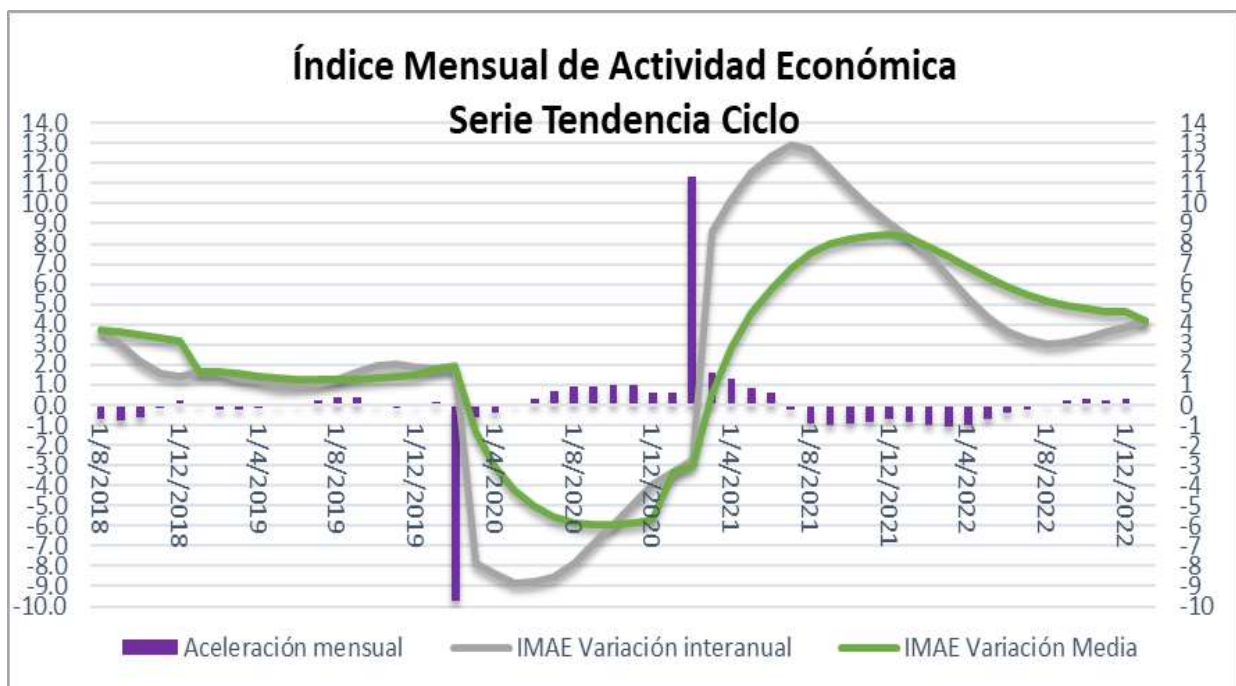
ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Economía Nacional

Según reporta el Banco Central, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un incremento interanual de 4,2% en enero del 2023, explicado por el aumento en la producción de las empresas ubicadas en regímenes especiales (22,9 %), los cuales crecen a un ritmo acelerado desde junio del 2022. La manufactura de implementos médicos, junto con los servicios profesionales y de desarrollo informático, todos destinados principalmente al mercado externo, explican en gran medida ese comportamiento.

En la actividad productiva del régimen definitivo destaca el aumento de los servicios profesionales e informáticos. Sin embargo, este régimen presenta aumentos cercanos al 1% desde julio 2022, debido principalmente a la contracción en las actividades de: manufactura, construcción, agropecuaria y los servicios de administración pública.

Por otra parte, la tasa de variación trimestral anualizada del IMAE ajustada por estacionalidad que mide los cambios de trayectoria de la actividad económica en el corto plazo, alcanzó en enero 2023 un 7,0 % y se acelera por segundo mes consecutivo con respecto al mes previo, lo cual evidencia, que en el agregado el crecimiento de la economía costarricense tiende a acelerarse.



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

Finanzas públicas: A febrero del 2023 el Ministerio de Hacienda reporta los siguientes datos principales:

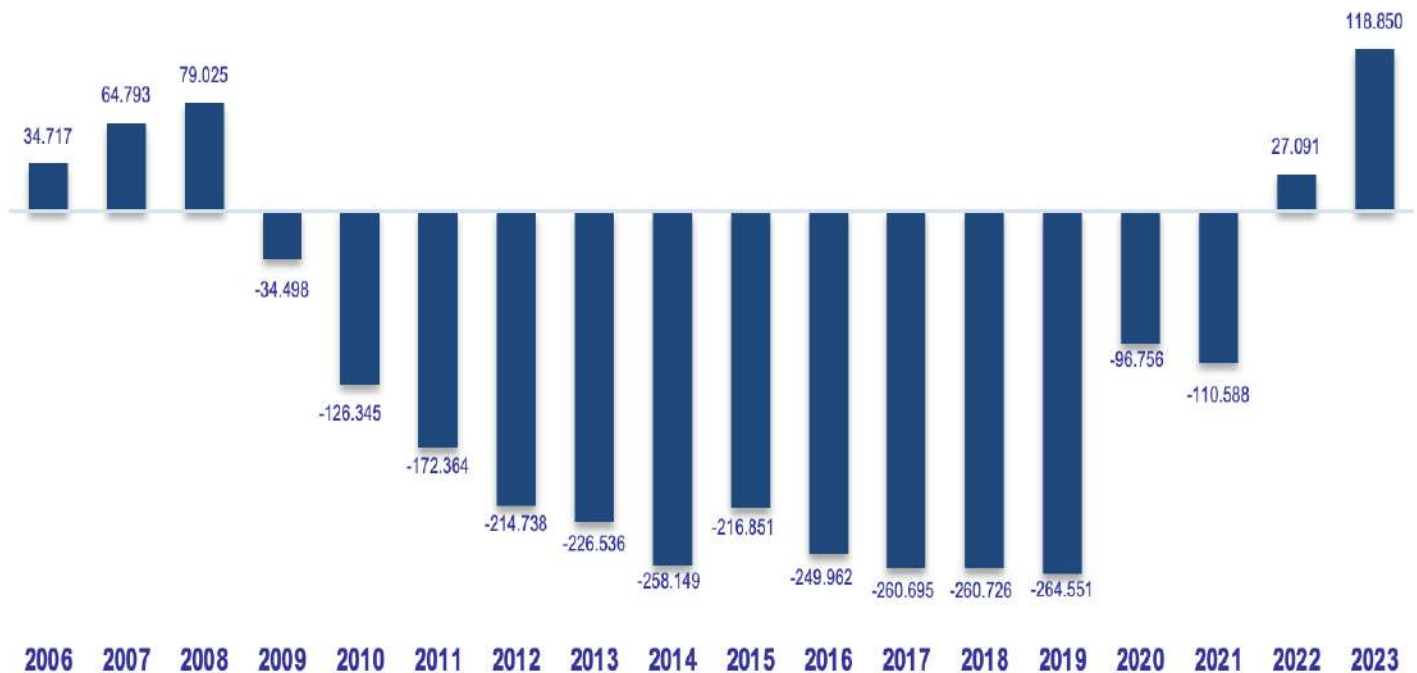
A febrero se alcanzó un superávit primario de ₡118.850 millones (0,3% del PIB 2023), es decir, ₡91.759 millones más de lo registrado en el mismo periodo del 2022 (₡27.091 millones, equivalente a 0,1% del PIB 2022).

El resultado del balance primario es el mejor resultado de los últimos 18 años en millones de colones, si se observa por monto nominal, y el mejor de los últimos 15 años, como porcentaje del PIB.

El déficit financiero fue menor, alcanzó ₡346.626 millones (0,7% del PIB 2023), ₡85.446 millones menos si se compara con el mismo periodo del año anterior, cuando se registró un déficit de ₡432.072 millones (1,0% del PIB 2022). Esto, aun cuando el pago de intereses de la deuda alcanzó ₡465.476 millones (1,0% del PIB 2023), la suma más alta de los últimos 18 años.

El resultado del balance financiero es el mejor resultado de los últimos seis años en millones de colones, si se observa por monto nominal, y el mejor de los últimos 14 años, como porcentaje del PIB.

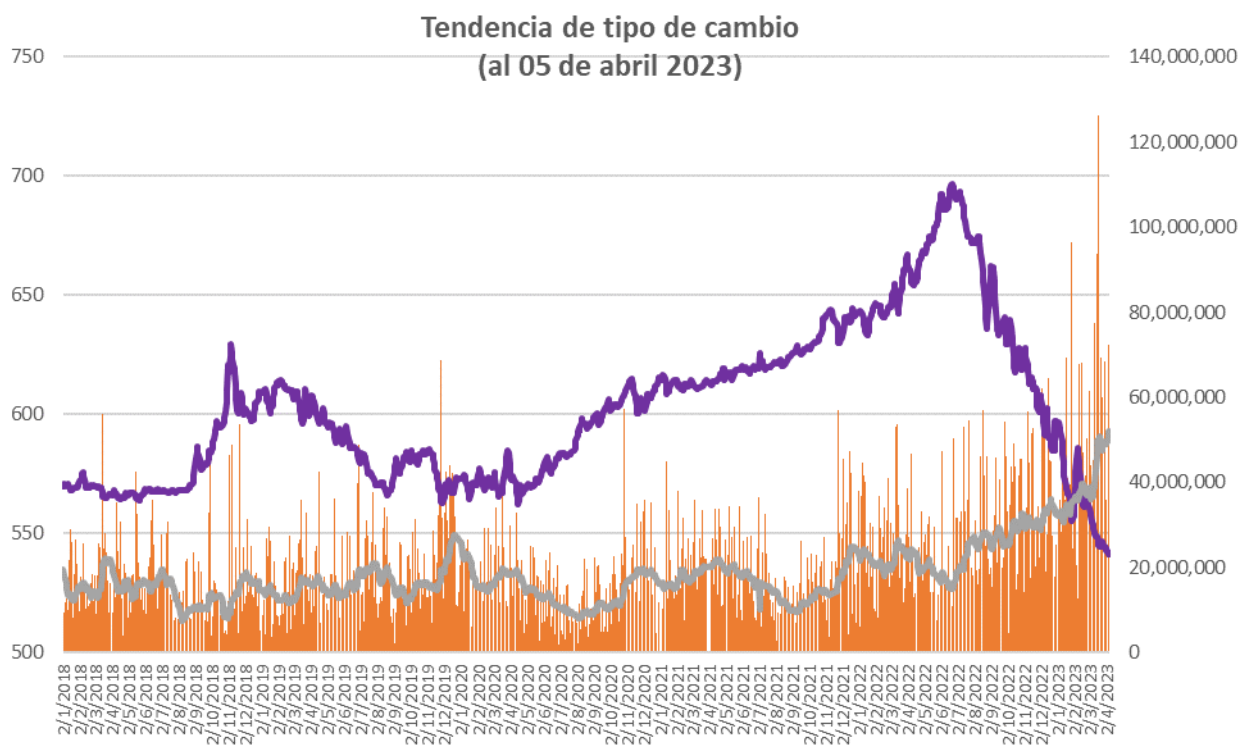
Gobierno Central. Resultados acumulados del balance primario Datos en millones de colones A febrero de cada año



Fuente: Boletín de Cifras Fiscales. Ministerio de Hacienda.

Tipo de cambio: El tipo de cambio cierra marzo en ₡543,04 para una disminución (apreciación) interanual de 18,59%, acumulando igualmente una variación de -9,31%. Es evidente que la tendencia a la baja se mantiene de manera firme.

Muy probablemente este comportamiento se mantendrá, dado que, como reporta el Banco Central el día 03 de abril, "...ingresaron a las cuentas del Banco Central de Costa Rica USD 1.500 millones provenientes de la colocación de bonos realizada por el Ministerio de Hacienda en el mercado internacional el pasado 27 de marzo. Estos recursos forman parte de los depósitos en moneda extranjera del Ministerio de Hacienda en el Banco Central y tienen su contrapartida en los activos externos de esta entidad, por lo que se manifestarán en un incremento en las Reservas Internacionales, cuyo saldo se estima se ubique en torno a USD 10.600 millones (13,6% del PIB). Esto fortalece el blindaje financiero del país, necesario para hacer frente a choques externos."



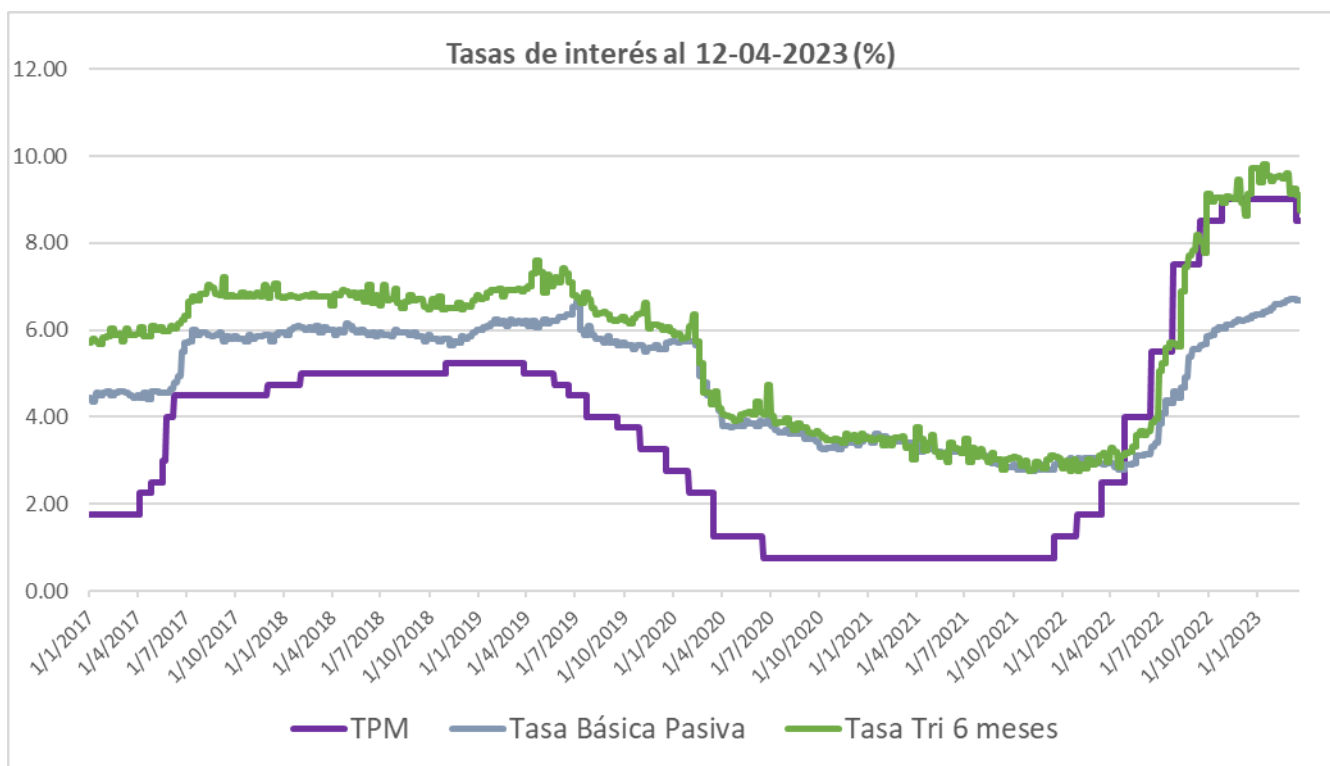
Fuente: Carteras Financieras con datos del BCCR.

Todo parece indicar que los flujos de ingreso de dólares se mantienen muy dinámicos, y se siguen combinando con fuerzas de demanda bastante debilitadas. No obstante, en su último informe de política monetaria, el Banco Central es claro en que hay que monitorear varios riesgos: en primer lugar que los precios de las materias primas vuelva a subir; luego que las operadoras de pensiones en algún momento reactiven su demanda de dólares para la compra de activos financieros en el exterior, y finalmente que los ingresos esperados de préstamos del

exterior se atrase o no se presente del todo, riesgos que de cristalizarse, en conjunto presionarían el tipo de cambio al alza.

Tasas de interés: La Tasa de Política Monetaria (TPM) permanece en el 8,50% a partir del 15 de marzo en espera de la siguiente reunión del 20 de abril; la Tasa Básica Pasiva, por su parte, ha seguido lentamente con tendencia al alza, cerrando marzo en 6,63%, mientras la Tasa de Referencia Interbancaria a seis meses, algo más reactiva a la política monetaria, lo hace en 8,63%.

El gráfico adjunto muestra un comportamiento que revela la diferencia entre la TBP y la TRI:



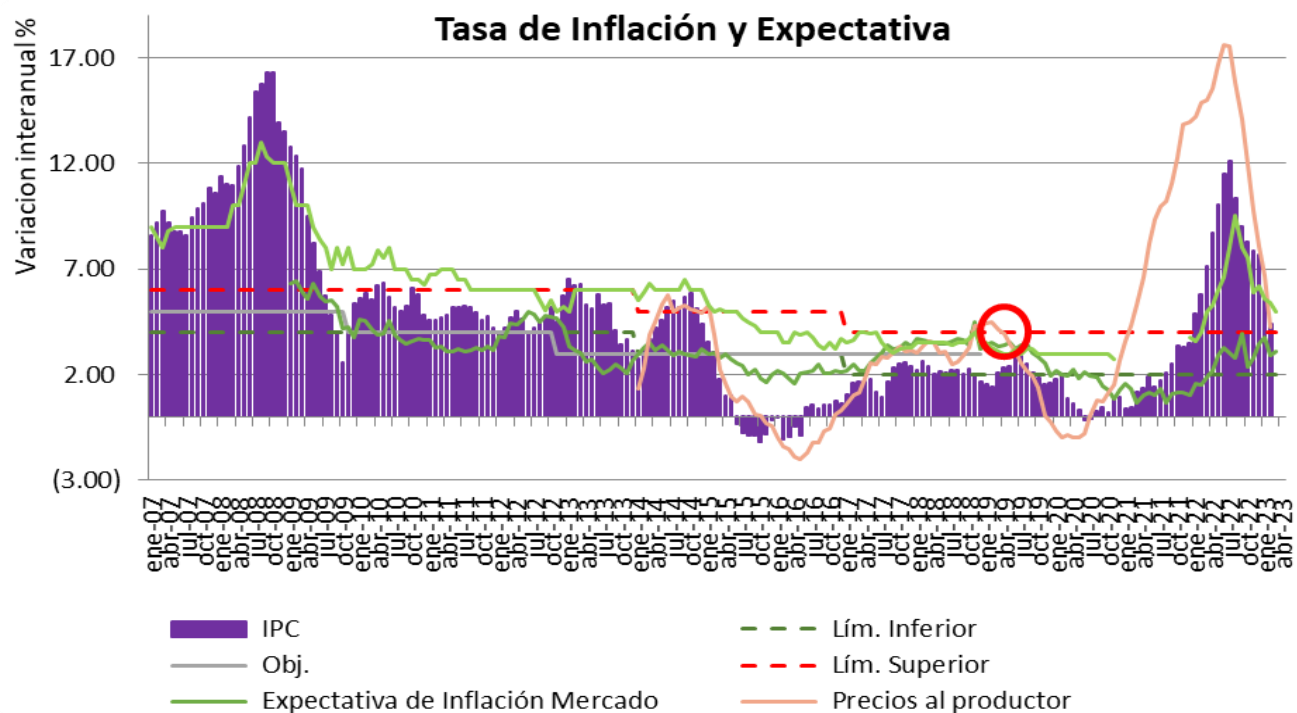
Fuente: Carteras Financieras con datos del BCCR y Cámara de Bancos.

Obsérvese cómo estas dos tasas estuvieron prácticamente al mismo nivel hasta abril del 2022, y a partir de entonces ambas empezaron a subir, pero se han ido distanciando una de otra en el transcurso del tiempo, lo que se considera es consecuencia de la diferente metodología que cada una usa para ser calculada. Hay dos diferencias que son fundamentales: primero, que al ser tasas ponderadas ambas usan como ponderador los montos captados a las distintas tasas, pero en el caso de la TBP es un monto promedio móvil de un año, mientras que, para la TRI, es simplemente el monto captado; por otra parte, la TBP abarca todos los plazos a los cuales captan los intermediarios, en tanto la TRI se calculan por plazo, y en el caso nuestro, se le da seguimiento a la TRI de seis meses.

Inflación: La inflación general medida a partir de la variación interanual del IPC cerró en 4,42% a marzo de 2023. En el mes anterior se observó una caída mensual de 0,23%. Las divisiones que presentaron mayor impacto en la variación mensual del IPC son: Alimentos y bebidas no alcohólicas y Transporte. Los rubros que mostraron una mayor variación negativa son: automóviles nuevos, cebolla y boleto aéreo. Por otro lado, los que presentaron mayor variación positiva son: gasolina, tomate y transporte en autobús.

Por otro lado, el índice de Precios al Productor sigue disminuyendo para ubicarse en 4,24% al mes de febrero. Las expectativas de inflación a doce meses continúan disminuyendo para ubicarse en 5,00% como promedio al mes de marzo, sin embargo, la mediana se ubicó en 4,90%. El tipo de cambio y el precio de la canasta de bienes básicos importados han incidido para mantener este indicador a la baja.

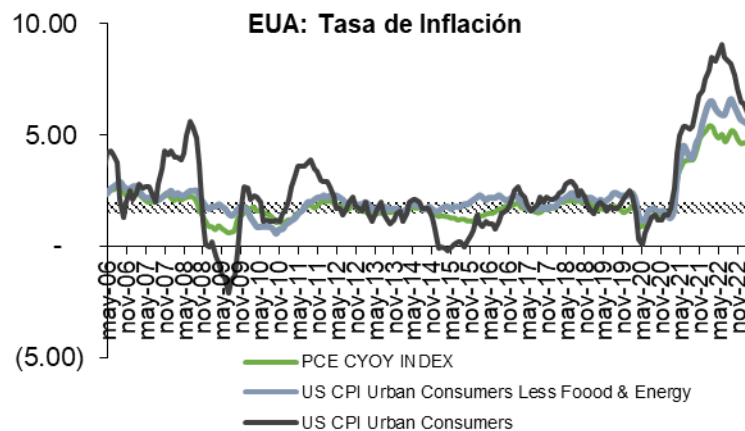
Expectativas de inflación con trayectoria decreciente, lo que implica menos probabilidad de que se manifiesten efectos de segunda ronda se reduce. Esto debido a que los choques externos tienden a moderarse y, además, a las acciones de política monetaria adoptadas por el BCCR.



Fuente: Carteras Financieras con datos de BCCR

Entorno Internacional

La inflación bajó en Estados Unidos en febrero por octavo mes consecutivo. Los precios subieron un 6,0% interanual, según los datos publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales. Ese nivel sigue siendo alto y, junto a la elevada inflación subyacente (5,5%) y la subida mensual de los precios (0,4%), abonaron el terreno para que la Reserva Federal volviese a subir las tasas de interés, en un escenario acompañado por la caída de Silicon Valley Bank y de Signature Bank.



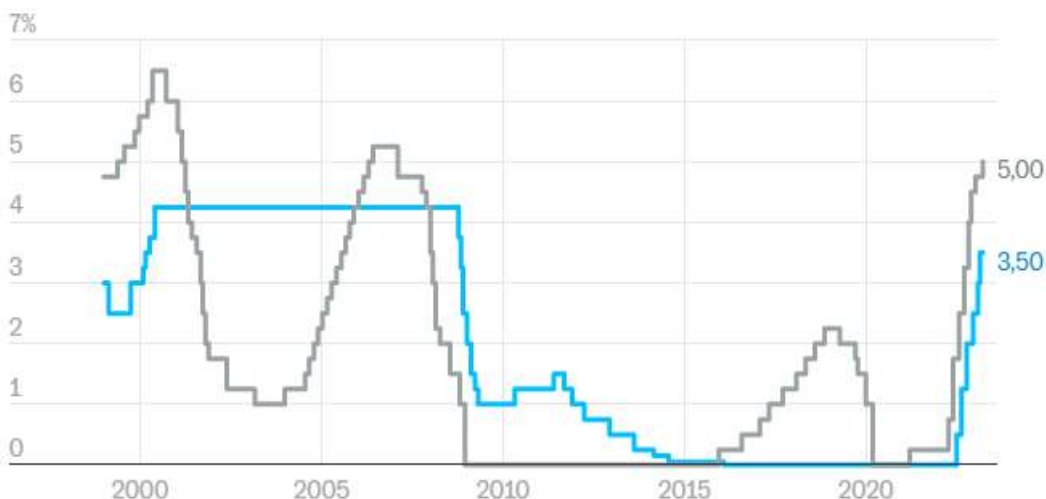
Fuente: Popular SAFI, con datos de Bloomberg.

A Powell no le ha temblado el pulso y aprobó en marzo la novena subida consecutiva de las tasas de interés. Son 0,25 puntos más, hasta situar el precio oficial del dinero en el rango del 4,75%-5%, el más alto desde 2007. Eso sí, deja la puerta abierta a una pausa en las subidas en la próxima reunión.

Tipos de interés del BCE y la Reserva Federal

En %

— BCE — Reserva Federal



"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.

El banco central estadounidense puso en marcha medidas extraordinarias de liquidez para luchar contra el contagio de la crisis bancaria. Usar las tasas de interés para combatir la inflación y la liquidez para preservar la estabilidad financiera es el camino que siguió el Banco Central Europeo (BCE) recientemente. Aun así, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha evitado comprometerse a seguir subiendo más las tasas por si la situación se complica.

Como cada trimestre, la Reserva Federal ha actualizado las previsiones de sus miembros sobre la marcha de la economía, el desempleo y las tasas de interés. Las previsiones de los miembros de la Reserva Federal mantienen que las tasas se situarán a finales de este año en el 5,125%, esto es, en el rango del 5%-5,25%, en 2023, para luego bajar 0,75 puntos en 2024 y 1,25 puntos en 2025. Los miembros del comité prevén para este año un crecimiento muy discreto, del 0,4%, una décima menos que en diciembre, pero crecimiento, a fin de cuentas. Esperan que el desempleo se sitúe en el 4,6% y que la inflación vaya bajando, hasta el 3,6% en el índice que usa el banco central.

El Producto Interior Bruto (PIB) anualizado de Estados Unidos cayó al 2.6% en el cuarto trimestre de 2022 desde el 3.2% del tercer trimestre. El resultado se sitúa una décima por debajo del 2.7% estimado por el consenso. A pesar de decepcionar levemente las expectativas del mercado, este es el segundo trimestre de crecimiento consecutivo. El aumento en el cuarto trimestre reflejó principalmente incrementos en la inversión en inventario y en el gasto del consumidor que fueron compensados en parte por una disminución en la inversión en vivienda.

Costa Rica regresó al mercado internacional con la colocación de US\$1.500 millones aprovechando el mejor momento para realizar la colocación. Esta es la primera colocación de valores internacionales por un monto US\$1.500 millones de dólares, que forma parte del programa de emisiones autorizado mediante la Ley No 10.332, por US\$5.000 millones.

La transacción se estructuró con un bono con una vida media de 10 años plazo, amortizaciones suavizadas en los últimos 3 años del plazo (2032, 2033 y 2034), cupones fijos semestrales y un rendimiento de 6,55%, aproximadamente 300 pb sobre los bonos del tesoro de los Estados Unidos para un plazo comparable. El Gobierno inició la colocación con una referencia inicial alrededor de 7.0%, posteriormente se disminuyó la referencia a un rango entre 6.60% - 6.70%, para finalmente cerrar la asignación a 6.55%, lo cual fue posible gracias a una posición muy fuerte de las ofertas, no solo en volumen que superó en 4.8 veces el monto de la colocación autorizada, sino también por la amplia participación de inversionistas con vocación de inversión de largo plazo como fondos de pensión, administradores de portafolio, bancos y otros inversionistas institucionales. Se recibieron cerca de 300 ofertas para esta emisión.

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 Ocho.

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 LIQUIDEZ MIXTO COLONES NO DIVERSIFICADO

Características

Características del Fondo	
Fecha de Inicio de Operaciones	23/2/2010
Tipo de Fondo	Abierto
Moneda de participaciones	CRC
Inversión mínima	₡10,000.00
Valor Participación a la fecha corte	1.7766646243
Clasificación de Riesgo	scr AA 2 (CR) al 06/03/2023
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	1.45%	1.31%

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Comisión Administración	231,271,139	231,271,139
Comisión Custodia:	1,504,847	1,504,847

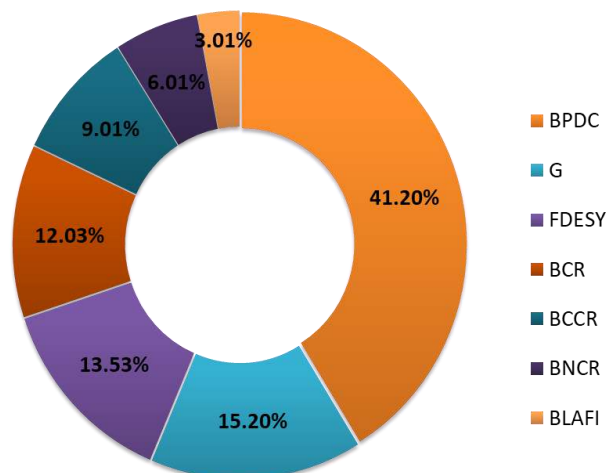
Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Ingresos totales	1,266,745,414	1,266,745,414

"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 Emisor al 31/03/2023

**CONCENTRACION POR EMISOR
FONDO MIXTO COLONES**



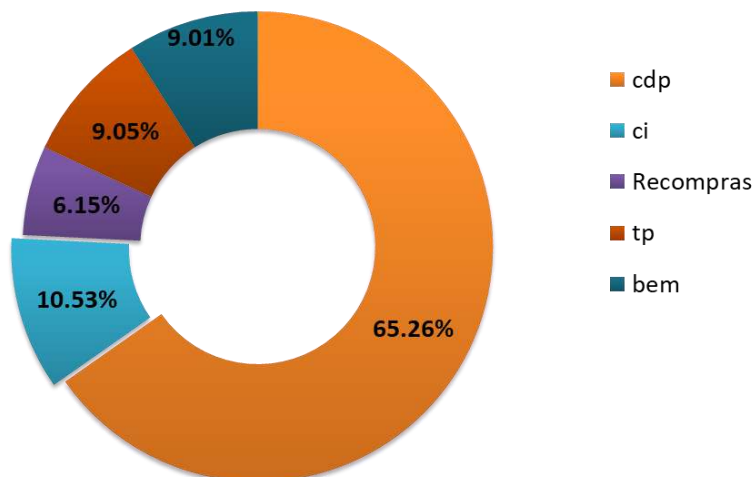
Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	31/03/2023	31/12/2022
BPDC	41.20%	44.76%
G	15.20%	16.46%
FINAN.DESYFIN	13.53%	10.57%
BCR	12.03%	14.10%
BCCR	9.01%	0.00%
BNCR	6.01%	7.05%
BLAFI	3.01%	7.05%

"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 31/03/2023

**CONCENTRACION POR INSTRUMENTO
FONDO MIXTO COLONES**



Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	31/03/2023	31/12/2022
cdp	65.26%	65.91%
ci	10.53%	17.62%
tp	9.05%	2.81%
Bem	9.01%	0.00%
Recompras	6.15%	10.13%
tpras	0.00%	3.53%

"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

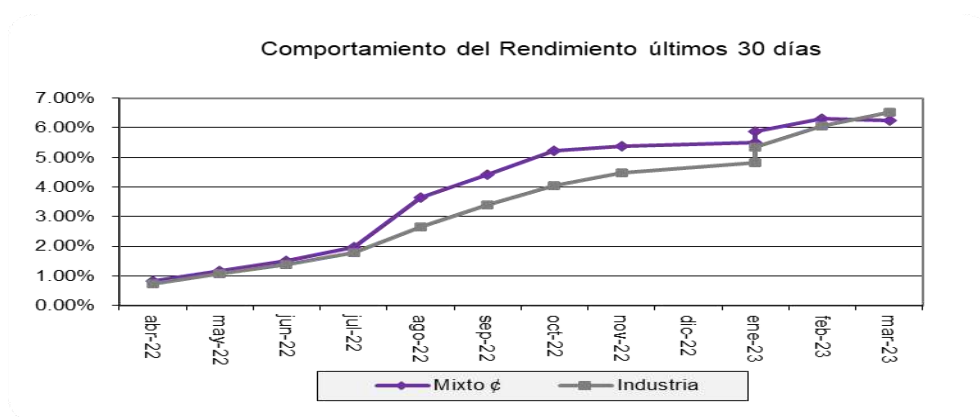
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Tel: 2010-8900.

Comparación de Riesgo y rendimiento con la industria

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	31/03/2023	31/12/2022	Industria
Desviación estándar de los rendimientos últimos 12 meses	1.06	0.57	0.95
Rendimiento Ajustado por Riesgo	1.75	2.19	1.80
Duración del portafolio	0.30	0.16	0.27
Duración modificada del portafolio	0.29	0.16	0.26
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.20	0.25	0.42
Endeudamiento	0.13%	0.13%	0.24%

Rendimientos		
31/03/2023	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mixto Colones	6.26%	4.13%
Promedio Industria:	6.29%	3.74%

Comparativo rendimiento del fondo y la industria.



¹ "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 Liquidez Mixto Colones	33,252,453,361.76	58,225,252,211.76	16,710,398.80	1.50%	0.05%	0.03%

"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

Al cierre del primer trimestre del año 2023, el activo promedio administrado muestra un decrecimiento de 17,88% de forma interanual con respecto al mismo período del 2022. Pasando de un activo promedio administrado de €78.877 millones a €64.775 millones. El saldo final del activo administrado al 31 de marzo de 2023 decreció un 37,89% con respecto al mismo período del 2022.

La estrategia de inversión durante el primer trimestre se mantuvo inalterada, mientras perdure el alto nivel de incertidumbre de la economía se mantuvo un alto nivel de liquidez del fondo para hacer frente a un incremento inesperado en el nivel de retiros. Al tiempo que se realiza una diversificación entre los emisores que componen el portafolio de inversión. Adicionalmente, el mercado se ha incrementado las opciones de inversión, es razonable mantener altos niveles de liquidez hasta que las tasas de interés tiendan a estabilizarse, mientras los inversionistas institucionales siguen aumentando sus inversiones a plazos mayores, incrementando los retiros de sus activos líquidos.

La rentabilidad del fondo se ubica por arriba del promedio de la industria en la mayor parte del trimestre, sin embargo, se ubica por debajo del promedio al cierre del trimestre, con un rendimiento de los últimos 30 días al 31 de marzo de 6,26%, mientras que el promedio de la industria se ubica en 6,29%. La variabilidad de los rendimientos aumentó con respecto al trimestre anterior, pasando de 0,57% a 1,06%, sin embargo, se ubica ligeramente por arriba del promedio de la industria, esto se debe al alto crecimiento en los rendimientos. El incremento en la variabilidad incide negativamente en el Rendimiento Ajustado por Riesgo, el cual pasa de 2,19 veces a 1,75. La Duración y Duración Modificada han aumentado con respecto al trimestre anterior, pasando de 0,16 a 0,30 respectivamente, y se ubican con valores ligeramente superiores al promedio de la industria.

El Fondo no presentó en el primer trimestre del 2023 ninguna situación legal que haya afectado su operativa.

A partir del 1 de enero de 2022, entró 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 2023 se ubica en 1,50%. Como referencia, la estimación de pérdida crediticia esperada al 31 de marzo de 2023 alcanza un valor de 0,05% de la cartera de títulos.



Popular
FONDOS DE INVERSIÓN



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



clientessafi@popularvalores.com
tramitesafi@popularvalores.com
www.popularsafi.com



Avenida Central, calle 28 y 30,
Edificio Torre Mercedes,
Paseo Colón, piso 8, San José



WhatsApp
8979-8383