



INFORME DE LABORES DE LA FISCALÍA POPULAR SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Dirigido a: Junta Directiva de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Periodo: Del 15 de noviembre de 2022 al 31 de diciembre de 2022
Suscribe: Ana Lorena Ramírez González

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900.



CONTENIDO DEL INFORME:

Resumen Ejecutivo.....	3
1. Conformación de la Estructura Directiva de la SAFI.	4
2. Comportamiento del Mercado de Fondos de Inversión.	5
3. Variables Financieras de Popular SAFI.....	6
4. Principales abordajes de la Junta Directiva y la Administración	9
5. Seguimiento a la Atención por parte de la Administración de las recomendaciones de entidades fiscalizadoras.....	9
6. Principales gestiones del negocio en el periodo de gestión.	10
7. Principales Retos de Popular SAFI para el cierre del periodo 2022 y 2023	10

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900.



Resumen Ejecutivo

Este informe se emite con el fin de revelar las gestiones realizadas por la Fiscalía de Popular SAFI durante el periodo comprendido entre el 16 de noviembre y el 31 de diciembre de 2022. Mismo que determina el tiempo de gestión durante el 2022 de quien suscribe este documento.

Si bien el periodo de gestión comprende únicamente 46 días, es necesario indicar que en el mismo se engloben una serie de aspectos que han sido de importancia para orientar la gestión de la sociedad de fondos durante el periodo de nombramiento de la Junta Directiva actual, y para direccionar la estrategia del negocio, dado que la industria de fondos de inversión se encuentra en una coyuntura en la cual ha disminuido sus recursos en un 18% si se compara diciembre de 2022 con 2021. Esta industria consta de 14 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión inscritas y que administran principalmente fondos de inversión a la vista e inmobiliarios. Popular SAFI mantiene una composición mayoritariamente de fondos a la vista, sin embargo figuran también dos fondos inmobiliarios también.

La reducción del volumen del mercado está explicado en lo acontecido en tema de tasas de interés, y el tipo de cambio del dólar durante el segundo semestre de 2022, ya que la industria costarricense ha sido históricamente dolarizada en su mayoría. La economía costarricense ha manifestado una acumulación de recursos en dólares producto de actividades que intervienen dentro de las generadoras de rotación de recursos (turismo principalmente) lo cual genera que disminuya su valor, la influencia de este aspecto será abordado adelante en el cuerpo del informe.

En cuanto a la estructura de dirección de la sociedad, en noviembre de 2022 se conformó una Junta Directiva con una vigencia de dos años, este órgano está conformado por 5 directores y la fiscalía que se encargará de dar seguimiento a las labores que se lleven a cabo.

En lo que respecta a cumplimiento regulatorio y control interno, Popular SAFI al ser una entidad financiera cuenta con una regulación estricta a la cual se da un seguimiento constante y periódico, mediante las disposiciones emitidas por las entidades de regulación y control, Contraloría General de la República, Ministerio de Hacienda, Sugeval, Auditoría Interna y Externa. Esta sociedad ha planteado las gestiones para la atención de las recomendaciones y los cambios normativos los cuales son presentados a la Junta Directiva periódicamente. El principal aspecto de seguimiento normativo durante el periodo 2022, ha sido el abordaje exitoso de Popular SAFI al cumplimiento de la implementación del Reglamento General de Gestión de Tecnología de Información.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900.



1. Conformación de la Estructura Directiva de la SAFI.

La Estructura de la Junta Directiva de Popular SAFI, fue determinada mediante acuerdo 688 de la sesión 5961, de la Junta Directiva Nacional del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, del día 15 de noviembre de 2022:

Posición	Director
Presidente	Jorge Eduardo Sánchez Sibaja,
Vicepresidenta	Nidia Solano Brenes
Tesorero	Alberto Valverde Flores
Secretario	Deiby Josué Méndez Brenes
Vocal	Allan Matarrita Chinchilla

El Comité de Inversión de Popular SAFI, es un comité de apoyo a la gestión de la sociedad definido por el Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, la nueva Junta Directiva nombrada realizó designaciones para la constitución de este órgano que se conformó de la siguiente manera:

Comité de Inversiones:	Nidia Solano Brenes, Presidenta
	Alberto Valverde Flores, Miembro

Estos nombramientos tienen un periodo de vigencia que abarca desde el 15 de noviembre de 2022 hasta el 15 de noviembre de 2024

La Junta Directiva de Popular SAFI ha tenido durante el periodo de gestión de la suscrita un total de 4 sesiones:

<u>Sesión</u>	<u>Entidad Emisora</u>	<u>Tipo Sesión</u>
JDSAFI -0617-2022	Junta Directiva Fondos de Inversion	Ordinaria
JDSAFI -0618-2022	Junta Directiva Fondos de Inversion	Ordinaria
JDSAFI -0619-2022	Junta Directiva Fondos de Inversion	Ordinaria
JDSAFI -0620-2022	Junta Directiva Fondos de Inversion	Extraordinaria

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900.

2. Comportamiento del Mercado de Fondos de Inversión.

La industria de fondos de inversión ha sido una de las más afectas principalmente por la disminución del tipo de cambio que se ha presentado en el segundo semestre del periodo 2022, esto por motivo de que 3 cuartas partes del volumen total del mercado están representados por fondos denominados en dólares, lo cual genera disminuciones importantes en materia de ingresos

Composición de la Industria por moneda al cierre de 2022
Cifras en miles de colones.

TIPO DE FONDO	ACTIVOS NETOS	ACTIVOS NETOS EN COLONES	ACTIVOS NETOS EN DÓLARES
ABIERTO			
ACCIONARIO	11,801,249.42		11,801,249.42
CRECIMIENTO	93,307,356.43	34,360,610.01	58,946,746.42
INGRESO	6,307,303.90	2,431,710.34	3,875,593.56
MERCADO DE DINERO.	1,593,104,214.46	705,182,713.91	887,921,500.55
CERRADO			
DE TITULARIZACION	3,219,634.35	3,219,634.35	
DESARROLLO DE PROYECTOS	56,390,161.11		56,390,161.11
INGRESO	196,129,134.65	49,731,011.97	146,398,122.68
INMOBILIARIO	1,167,093,181.59	16,582,595.58	1,150,510,586.01
TOTAL GENERAL	3,127,352,235.91	811,508,276.16	2,315,843,959.75
%		25.9%	74.1%

Fuente: Elaboración propia con datos del boletín a la II quincena de diciembre de cada año y a octubre de 2022

Un aspecto que incide negativamente en el mercado agravando la situación del mercado es que las tasas de interés se incrementan de manera significativa en los últimos 9 meses, por lo cual los fondos de inversión deben reaccionar manteniendo bajas comisiones de administración, lo cual reduce todavía más el ingreso por comisiones.

Las sociedades de fondos de inversión, han debido gestionar este efecto tratando de introducir coberturas que permitan atenuar las posiciones en moneda extranjera, sin embargo la normativa determina un nivel máximo de endeudamiento, el cual no permite mitigar el efecto cambiario en su totalidad y por ende se ha presentado un efecto de disminución de la utilidad de manera generalizada en las gestoras de fondos.

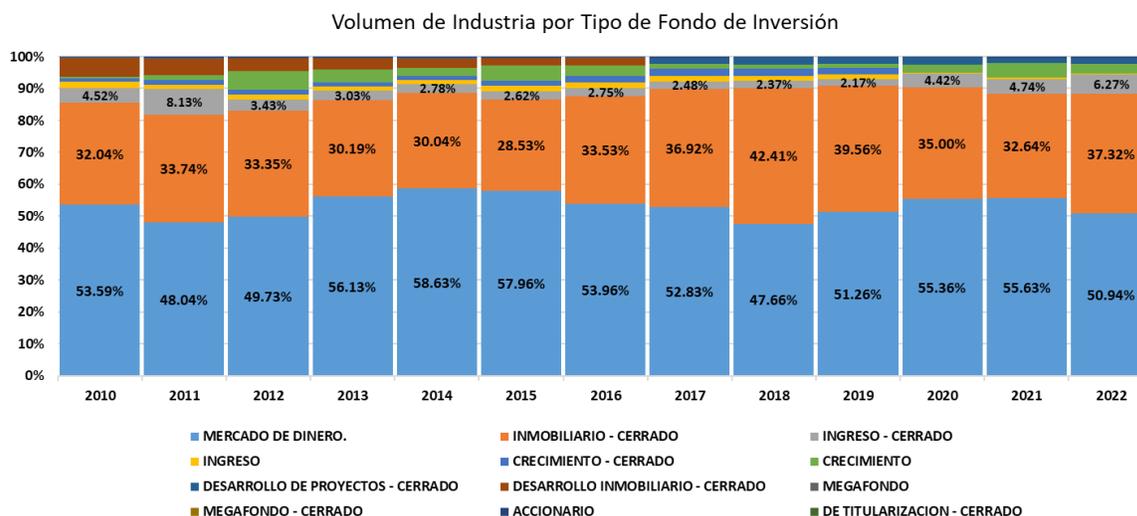
Es conveniente indicar que la Ley Reguladora del Mercado de Valores, le confiere a las sociedades la actividad exclusiva de administrar fondos por lo cual no es posible realizar actividad adicional a esta para generar ingreso operativo.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900.

Con relación al desempeño de cada sector del mercado, el sector inmobiliario ha tenido un desempeño más tenue respecto a años anteriores, lo cual se explica en los efectos de la pandemia y que aún tienen injerencia en la industria.

El mercado nacional ha mantenido la siguiente composición por tipología de fondos de la siguiente manera:



Fuente: Preparación Interna con datos obtenidos de la página web de Sugeval

Sobre la gráfica anterior, se debe aclarar que el incremento de la posición porcentual de los inmobiliarios se da más por la disminución de la participación de los fondos de mercado de dinero que por su propio crecimiento, ya que el mercado disminuyó un 18% de diciembre 2022 comparándolo con diciembre del 2021

3. Variables Financieras de Popular SAFI

Popular SAFI durante el periodo 2022 ha tenido una tendencia a la baja tal y como lo ha manifestado el mercado también, la disminución del volumen administrado trae consigo un efecto de disminución del ingreso operativo (Comisiones de Administración), dado que una SAFI únicamente puede desempeñar la actividad de gestión de fondos de inversión, tal como fue ya abarcado.

La disminución de las comisiones de administración se puede evidenciar de manera más específica en la siguiente matriz comparativa del periodo 2022 contra el 2021:

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

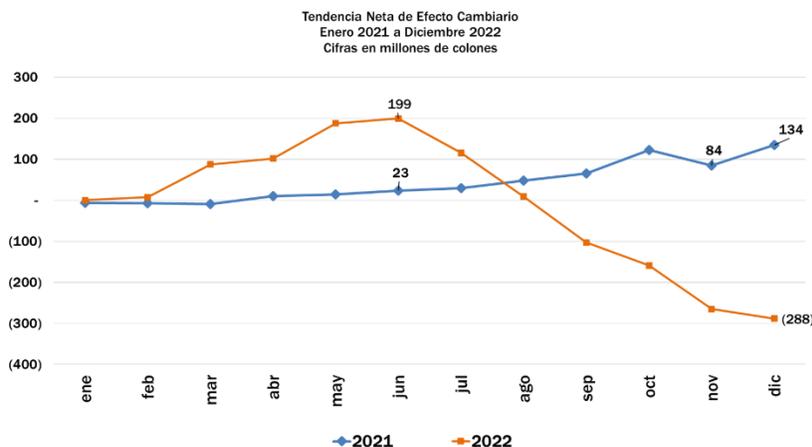
La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900.

COMPARATIVO INGRESOS OPERATIVOS ACUMULADOS VS AÑO ANTERIOR						
FONDO	DICIEMBRE	%	DICIEMBRE	%	VARIACIONES	
	2022		2021		ABS	%
Mercado Dinero Colones	1,718,307,305	43%	2,494,405,708	55%	(776,098,403)	-31%
Liquidez Mixto Colones	832,793,504	21%	1,248,938,650	28%	(416,145,146)	-33%
Mercado Dinero Dólares	823,409,835	21%	355,292,121	8%	468,117,714	132%
Liquidez Mixto Dólares	381,525,757	10%	262,953,714	6%	118,572,043	45%
Fondo ZETA	112,242,834	3%	90,337,002	2%	21,905,831	24%
Fondo Inmobiliario	63,384,208	2%	49,002,891	1%	14,381,316	29%
Confianza Colones	30,432,796	1%	1,427,076	0%	29,005,720	100%
Confianza Dólares	2,037,685	0%	271,462	0%	1,766,223	100%
Total	3,964,133,924	100%	4,502,628,625	100%	(538,494,701)	-12%

Elaborado con información de los estados financieros de Popular SAFI

De la matriz anterior se desprende que los ingresos por comisiones han disminuido en un 12% respecto al año pasado, los fondos en colones son los que se han visto impactados específicamente, esto dado que son los que han visto mayor migración de su volumen administrado a otros instrumentos del mercado financiero. Aunado a esto, los fondos en colones son los que históricamente han sido el principal componente del volumen administrado de Popular SAFI.

Otro aspecto que merece atención específica es el diferencial cambiario, dado que si bien es cierto en periodos anteriores ha jugado un rol incremental del ingreso, este año manifiesta un comportamiento totalmente adverso al resultado financiero, observamos en la gráfica siguiente el efecto cambiario de este periodo respecto a los dos años anteriores. Si consideramos la cifra a junio y tomamos el resultado cambiario neto a octubre observamos una disminución de ¢358 millones de colones, que disminuyen sensiblemente el resultado financiero de la SAFI.



Fuente: Información Financiera de Popular SAFI

A nivel patrimonial Popular SAFI continúa con un patrimonio sólido y robusto, suficiente para hacer frente a los potenciales efectos adversos producto de las coyunturas que pueden impactar la industria en que se desempeña, el patrimonio de Popular SAFI es el tercero más grande del

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

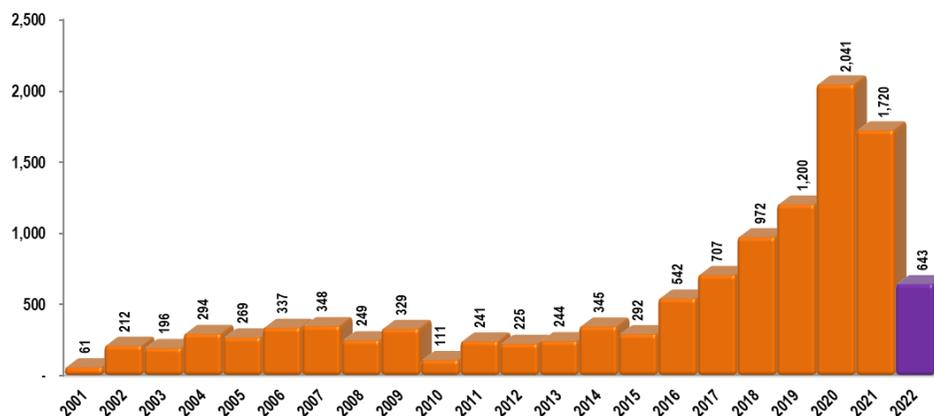
La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900.



mercado costarricense lo cual le permite ser muy robusto para dar cobertura a los riesgos inherentes a su actividad de administración de fondos de inversión. A pesar de las condiciones coyunturales indicadas anteriormente esto no ha afectado la suficiencia patrimonial del negocio al cierre del 2022.

Utilidad Neta Acumulada Anual Popular SAFI Periodos 2001 a Diciembre 2022

Cifras en millones de colones



Como se aprecia en la gráfica anterior, y ya se ha manifestado en el documento, las utilidades han mostrado un desempeño a la baja respecto a periodos anteriores, esto incidió en un ajuste de la utilidad proyectada al cierre del periodo 2022, a pesar de esa nueva proyección la expectativa ajustada se vio comprometida por el efecto cambiario.

A pesar de las condiciones adversas que ha afrontado la industria de fondos de inversión, Popular SAFI no ha visto comprometido su posicionamiento de mercado, manteniendo una tercera posición en el ranking de SAFIs por volumen administrado, esta información se puede constatar en la matriz siguiente comparativa con el periodo anterior.

DETALLE DE INDUSTRIA AL CIERRE DE DICIEMBRE 2022 cifras en miles de colones					
VOLUMEN ADMINISTRADO					
POS	SAFI	DICIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	VARIACIÓN INTERANUAL ABSOLUTA	VARIACIÓN INTERANUAL %
1	BCR SAFI	719,807,494	807,750,061	(87,942,566)	-10.9%
2	BN SAFI	608,422,886	772,762,834	(164,339,948)	-21.3%
3	POPULAR SAFI	392,425,266	502,137,617	(109,712,351)	-21.8%
4	MULTIFONDOS	344,226,308	399,039,580	(54,813,273)	-13.7%
5	IMPROSA	331,121,565	356,630,733	(25,509,168)	-7.2%
6	BAC SAN JOSE	174,493,083	204,159,574	(29,666,491)	-14.5%
7	PRIVAL	159,193,877	179,341,856	(20,147,978)	-11.2%
8	VISTA	157,611,960	175,032,121	(17,420,160)	-10.0%
9	INS INVERSIONES	110,970,171	177,882,334	(66,912,163)	-37.6%
10	SCOTIA	51,277,522	64,131,526	(12,854,004)	-20.0%
11	BCT SAFI	31,728,368	66,607,636	(34,879,268)	-52.4%
12	SAMA	30,890,307	45,697,105	(14,806,798)	-32.4%
13	MUTUAL	15,183,428	15,129,771	53,658	0.4%
14	ALDESA		49,204,984	(49,204,984)	-100.0%
Total de Mercado		3,127,352,236	3,815,507,731	(688,155,495)	-18.0%
Ranking de Popular SAFI		3	3	13	
% INDUSTRIA V.A.		12.55%	13.16%	15.94%	

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900.



4. Principales abordajes de la Junta Directiva y la Administración

La administración tiene como órgano director a una Junta Directiva proactiva, desde la cual se han determinado una serie de esfuerzos para mejorar, la salud financiera, el ambiente de control y el cumplimiento normativo de Popular SAFI, principalmente en torno a la implementación del Reglamento General de Gestión de Tecnologías de Información, la mejora en los resultados obtenidos por la sociedad y el incremento en el posicionamiento de mercado, así como el seguimiento oportuno de las recomendaciones giradas por las entidades fiscalizadoras internas y externas.

La Junta Directiva realizó un total de 4 sesiones durante el periodo que abarca este informe. En estas sesiones la Junta Directiva brindó el seguimiento y análisis a los Estados Financieros, a los Planes de Negocios y desempeño de las estrategias para atracción de Clientes y Volumen Administrado así como el análisis de ejecución presupuestario y variables financieras, se conoció el desempeño de los canales de comercialización y se gestaron iniciativas para una mayor sostenibilidad del volumen de recursos gestionados por Popular SAFI a pesar de las coyunturas que afectaron el desempeño normal.

Se notó una actitud proactiva y de colaboración con los aspectos en que se considera que el negocio puede mejorar sustancialmente, en los aspectos conglomerales evidenciando la gestión de esta sociedad en el aporte consolidado y en el potencial que puede tener la SAFI para el alcance de los objetivos del Conglomerado Financiero Banco Popular.

Es importante indicar que la Junta Directiva realizó un importante despliegue de acciones para la mejora de aspectos regulatorios que limitan de alguna manera el ámbito de acción de los negocios gestados por las sociedades de fondos de inversión.

Adicionalmente, como parte de las estrategias abordadas por el Comité de Inversión se dio seguimiento a la propuesta de creación de un fondo de inversión de crecimiento con inversión en el exterior, lo cual fue llevado a cabo de manera muy detallada con un abordaje responsable desde cada perspectiva. Y que al cierre del periodo logró su resolución de aprobación por parte de la Superintendencia General de Valores sujeta al cumplimiento de los requisitos finales.

5. Seguimiento a la Atención por parte de la Administración de las recomendaciones de entidades fiscalizadoras.

El seguimiento de los planes de acción presentados ante la Superintendencia General de Valores por parte de la administración relacionados con la implementación de la normativa para implementación del Reglamento General de Gestión de Tecnología de Información, lo que ha sido un abordaje recurrente, considerando la importancia que representa para una entidad de índole financiera y de manera que se logre dar cumplimiento a lo establecido en los plazos oportunos. Se ha manifestado a satisfacción por parte de la Sugeval en la recepción de estos ejercicios.

Al cierre de 2022, no se presentaron fiscalizaciones de la CGR. Con respecto a la Sugeval, se ha practicado una inspección sobre el cumplimiento de la Ley Antilavado, de la cual se ha recibido y

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900.



discutido un informe con resultados muy satisfactorios en materia del control sobre la sociedad y sobre el cual se han planteado los planes de acción correspondientes para su abordaje.

En cuanto a recomendaciones de Auditoría Interna, se ha dado seguimiento a las observaciones de esta unidad por parte de las áreas correspondientes y se brinda atención permanente a todas aquellas nuevas recomendaciones que se determinen por par de la esa área, al cierre de setiembre no se presentan recomendaciones vencidas.

Para el seguimiento correspondiente a los acuerdos de Junta Directiva y Comités, se utiliza el Sistema CAR SI, el cual a través de la secretaria de la Junta Directiva del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, se lleva el debido control y seguimiento y que de manera trimestral es informado a la Junta Directiva.

6. Principales gestiones del negocio en el periodo de gestión.

- Aporte de un 12.55% a la industria de fondos durante el último año
- Rentabilidad de los fondos de inversión financieros superior al promedio de mercado en cada uno de sus comparables.
- Implementación de modalidad híbrida en las gestiones de los funcionarios de la administración generando importantes economías en infraestructura.
- Mejora sensible en las variables fundamentales de los Fondos Inmobiliarios FINPO y ZETA ocupación y morosidad.
- Atención oportuna de los planes de acción para implementación de las recomendaciones giradas al negocio.
- Aprobación del Presupuesto Inicial 2023 por parte de la Contraloría General de la República
- Aprobación de un nuevo fondo de inversión, por parte de la Superintendencia General de Valores sujeto a la presentación de requisitos finales.

7. Principales Retos de Popular SAFI para el cierre del periodo 2023

- Desarrollar actividades que permitan disminuir los efectos de la disminución de los resultados financieros del negocio y que permitan reactivar el crecimiento del volumen administrado.
- Fortalecimiento de la Plataforma Informática.
- Desarrollo de gestiones en materia de mercadeo para reforzar la marca Popular SAFI.
- Monitorear, e implementar las acciones atinentes a brindar el seguimiento responsable con el objeto de atenuar los impactos que determinó la Pandemia COVID 19 sobre el sector de los fondos de inversión inmobiliarios como foco principal de afectación de la industria y el control sobre el manejo de la liquidez en los fondos de inversión financieros, dando

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900. Página 10 de 11



seguimiento al comportamiento de los principales grupos reflejados en la cartera pasiva de los fondos de inversión.

- Mantener y/o mejorar el posicionamiento y participación de la sociedad a nivel del mercado.
- Diversificar la oferta de fondos de inversión con el objeto de incrementar el portafolio de productos y las opciones de inversión a través de productos innovadores que mitiguen las concentraciones de ingresos en fondos a la vista.
- Mantener la atención oportuna de las recomendaciones de las entidades fiscalizadoras (Sugeval, Auditoría interna y Auditoría Externa), con una relevancia especial en el cumplimiento de los planes de acción definidos para la implementación del Reglamento General de Gestión de Tecnologías de Información. Mantener la cercanía con las entidades regulatorias para una correcta implementación de los aspectos normativos que tengan incidencia en Popular SAFI.
- Mayor presencia de la sociedad en los canales tecnológicos que en la actualidad posee el Banco Popular (cajeros automáticos, aplicaciones móviles y página web transaccional, lo cual fungirá como medio adicional para promover la inversión en los fondos administrados por Popular SAFI.

Ana Lorena Ramírez González

Fiscal

Junta Directiva Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de público y puede ser utilizada por el personal del Conglomerado Banco Popular e interesados correspondientes”. Tel: 2010-8900.