



INFORME DE GESTIÓN DE LA PRESIDENCIA DE JUNTA DIRECTIVA

JORGE EDUARDO SÁNCHEZ SIBAJA

POR EL PERIODO COMPRENDIDO DE
SEPTIEMBRE 2022 A DICIEMBRE 2022.

Dirigido a: Asamblea de Accionistas del Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

Periodo: Del 16 de setiembre 2022 al 31 de diciembre de 2022

Elaboración: Marzo de 2023

“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 de la SAFI.....	4
2. Comportamiento del Mercado de Fondos de Inversión durante el 2022.....	5
3. Variables Financieras de Popular SAFI.....	7
4. Principales abordajes administrativos y de Gobierno Corporativo.....	9
5. Seguimiento a la Atención por parte de la Administración de las recomendaciones de entidades fiscalizadoras.....	9
6. Principales Gestiones de Popular SAFI durante el periodo de gestión al cierre de 2022.....	10
7. Principales Retos de Popular SAFI para el periodo 2023.....	11

“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 pretende realizar una síntesis de la labor realizadas y promovidas por la Presidencia de la Junta Directiva de Popular SAFI al cierre del periodo 2022. Este periodo no representa la gestión del año natural por cuanto el suscrito fue nombrado en el puesto el día 16 de setiembre de 2022 con una vigencia hasta el 15 de noviembre del mismo año, y posteriormente se volvió a dar continuidad por un periodo de 2 años cuya vigencia llega hasta el 15 de noviembre del periodo 2024, a través del acuerdo JDN-5961-Acd-988-2022-Art-14 de la Junta Directiva del Banco Popular.

En cuanto a la estructura de dirección de la sociedad, la Junta Directiva de Popular SAFI, esta tiene una constitución de 5 miembros directores y un fiscal, esto de acuerdo con lo establecido en el artículo No.5 del Reglamento para la constitución de los Puestos de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos y Operadoras de Pensiones Complementarias de los Bancos Públicos y del Instituto Nacional de Seguros, publicado en la Gaceta No. 245 el 17 de diciembre de 1998.

Para contextualizar la naturaleza del informe, es necesario indicar que Popular SAFI es una entidad participante de una industria que a nivel nacional está compuesta por 13 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión activas, que al cierre de diciembre de 2022 administran, un total de 92 fondos de inversión, en los cuales participan 172.340 inversionistas, y que gestiona un total de ₡3.12 billones de colones. Esta industria tiene su principal componente en la administración de fondos a la vista (50.94%) y en fondos inmobiliarios (37.32%). Y se distribuye en un 74% en moneda dólares y un 26% en colones.

Popular SAFI, es una sociedad que ha logrado una importante consolidación en el mercado con una importante participación de industria que incrementado en los últimos años. La industria de fondos de inversión se encuentra atravesando una coyuntura importante derivada del incremento en las tasas de interés que ha impactado a los fondos de inversión, asimismo el comportamiento a la baja que durante el segundo semestre del periodo 2022, presentó el tipo de cambio del dólar respecto al colón, ha generado una disminución del volumen administrado generalizado. Popular SAFI, no se ha visto fuera de los impactos de esa coyuntura, pero esto no ha disminuido su estabilidad financiera, pues el nivel patrimonial de esta entidad es referente a nivel de mercado.

El sector inmobiliario, aún al cierre del periodo 2022 continuaba recuperándose de los efectos que ocasionó el periodo pandémico y a pesar de que mostró sensibles mejorías, la curva de normalización es lenta, dado que el inquilino principalmente del sector comercial quedó fuertemente impactado y ha requerido consideraciones importantes: descuentos y periodos de gracia (algunos que a la fecha mantienen vigencia) para lograr mantener las ocupaciones. Popular SAFI en la gestión de este tipo de instrumentos, ha determinado la necesidad de mantener comisiones bajas con el objeto generar el menor impacto posible en el desempeño de la rentabilidad de los inversionistas. Es importante indicar que los esfuerzos en estos fondos administrados han generado efectos muy positivos logrando satisfactorios niveles de rentabilidad en los últimos meses.

En lo que respecta a cumplimiento regulatorio y control interno, se da un seguimiento constante y periódico a las recomendaciones emitidas por la Sugeval, Auditoria Interna y Externa, esta sociedad ha planteado las gestiones para la atención de las recomendaciones y los cambios normativos, a los que se les da el seguimiento tanto por la administración como por auditoría interna y órganos de control. Los cuales son presentados a la Junta Directiva periódicamente.

“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 de la SAFI.

La Estructura de la Junta Directiva de Popular SAFI tuvo variaciones en su conformación durante el periodo 2022, dado que en noviembre, se aprobó por parte de la Junta Directiva del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, una estructura que se detalla en la columna de la derecha del comparativo siguiente:

Posición	Conformación de la Nueva Estructura de la Junta Directiva Acuerdo JDN-5961-Acd-988-2022-Art-14 de la Junta Directiva del Banco Popular Vigente hasta el 15 de noviembre, 2024
Presidente	Jorge Eduardo Sánchez Sibaja,
Vicepresidenta	Nidia Solano Brenes
Tesorero	Alberto Valverde Flores
Secretario	Deiby Josué Méndez Brenes
Vocal	Allan Matarrita Chinchilla
Fiscal de JD	Ana Lorena Ramírez González

De acuerdo con los cambios en la conformación de la Junta Directiva, Popular SAFI mantuvo al Comité de Inversiones como órgano de apoyo y requerido por aspectos normativos y propios de estrategia:

Posición	Conformación Vigente al cierre de 2022
Comité de Inversiones:	Nidia Solano Brenes, Presidenta
	Alberto Valverde Flores, Miembro

La señora Fiscal, Sra. Ana Lorena Ramírez González, asistió a las sesiones tanto de la Junta Directiva como de Comité de Inversión.

Adicionalmente, la Junta Directiva asignó representantes para los distintos comités y comisiones de apoyo conglomerales definidos a su vez por la Junta Directiva del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, de manera que la sociedad cuente con la correspondiente participación y priorización de los temas concernientes a la gestión de la sociedad de fondos de inversión de manera oportuna para la eficiente gestión.

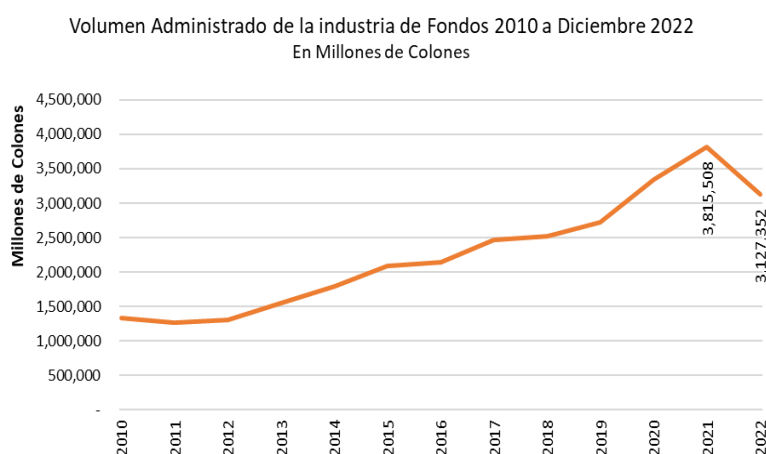
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

La Junta Directiva realizó importantes esfuerzos en materia de robustecer la gobernanza de la sociedad de fondos de inversión, a través de capacitación y de orientar y proyectar la gestión de la sociedad siempre hacia las mejores prácticas y en sintonía con el cumplimiento innegociable de los marcos normativos correspondientes, con el objeto de impregnar en el ADN de la sociedad el hecho de que más que una sociedad administradora de fondos de inversión, Popular SAFI es una sociedad vendedora de confianza en el público inversionista.

2. Comportamiento del Mercado de Fondos de Inversión durante el 2022.

La industria alcanzó durante abril de 2022 su máximo volumen administrado histórico, esto dada la acumulación de recursos en los fondos a la vista, lo cual fue un aspecto generalizado en los mercados financieros en respuesta a la incertidumbre económica y que se mantenía desde mediados del periodo 2020 paralela al periodo pandémico, una vez finalizado esto, se presenta una disminución del volumen producto de la salida de recursos hacia otros instrumentos de inversión fuera de la industria, esto se ve reflejado en la siguiente gráfica que presenta el comportamiento y la tendencia del volumen administrado de los últimos 12 años.

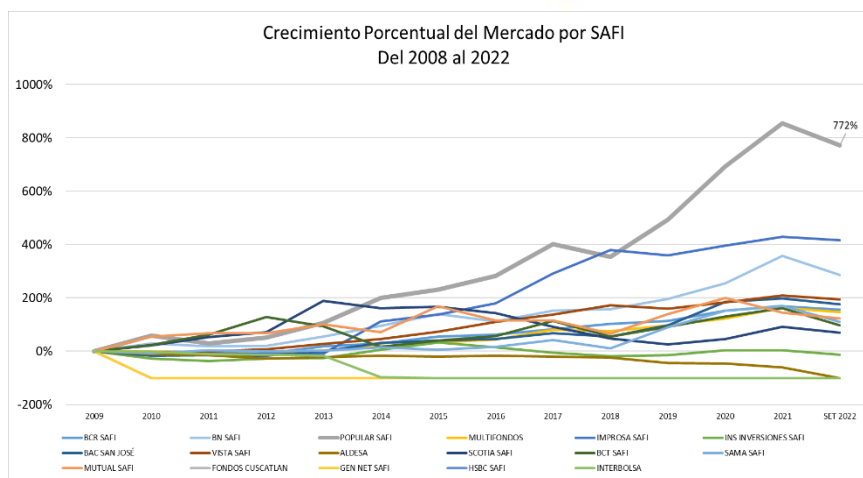


Popular SAFI, coincidentemente con la industria durante abril del 2022, alcanzó su mayor volumen administrado histórico, y se convirtió en una de las principales promotoras del crecimiento del mercado pues aportó al mercado un total de ¢623.000 millones y una participación del 14,92% del total de la industria.

Para comprender la importancia de esta sociedad en el mercado de fondos, la siguiente gráfica muestra el crecimiento porcentual que ha manifestado cada SAFI, siendo Popular SAFI la que mayor crecimiento porcentual ha tenido desde el periodo 2009 en la industria de fondos de inversión.

“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.



La industria continúa manifestando predilección por los fondos a la vista, y durante el año 2022 esa concentración en fondos a la vista es lo que ha hecho volátil al mercado, pues como se ve en las gráficas anteriores a partir del máximo que se dio en abril de 2022, la industria ha venido decreciendo producto de dos aspectos específicos ya indicados: el incremento de las tasas de interés y la disminución del tipo de cambio, aspectos que se detallarán adelante.

Al cierre de diciembre de 2022 el gremio de fondos de inversión se compone de la siguiente manera:

DETALLE DE INDUSTRIA AL CIERRE DE DICIEMBRE 2022 cifras en miles de colonos					
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%
Ranqueo de Popular SAFI		3	3	13	
% INDUSTRIA V.A.		12.55%	13.16%	15.94%	

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la página web de la Sugeval

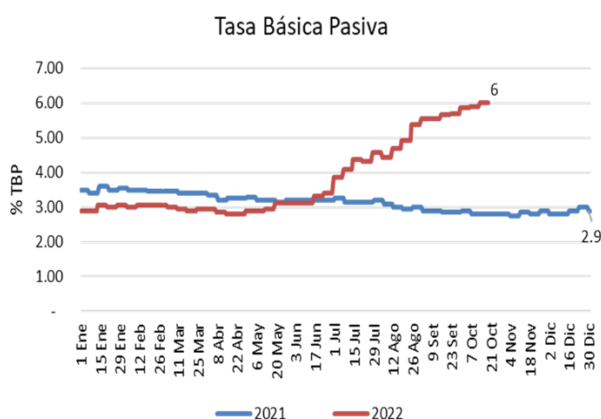
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

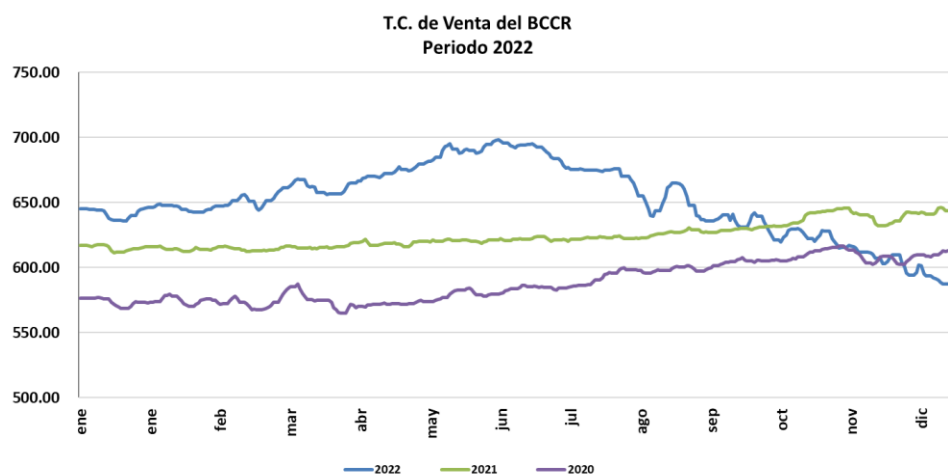
3. Variables Financieras de Popular SAFI

Al cierre del 2022, Popular SAFI muestra una cifra conservadora de utilidades si se compara con lo obtenido en los periodos 2020 y 2021, sin embargo, es una de las sociedades con mayor generación de utilidades de la industria.

El comportamiento que ha determinado la tasa básica pasiva, ha generado que los rendimientos de los instrumentos financieros respondan rápidamente, y los fondos de inversión, principalmente a la vista, producto de que se constituyen con una cartera de títulos valores con un promedio de inversión de 50 a 60 días para su vencimiento, tardan más en responder al incremento de la rentabilidad, por lo cual el inversionista migra a otros instrumentos, y las SAFIs para retener esa migración disminuyen sus comisiones de administración, lo cual directamente impacta el ingreso.



La disminución del tipo de cambio es otro aspecto fundamental en la disminución del resultado financiero, dado que el volumen administrado en dólares representa un 49% del volumen total de Popular SAFI.



“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.

Fuente: Información Financiera de Popular SAFI

En lo relacionado con la suficiencia patrimonial la SAFI continúa con un patrimonio suficiente para hacer frente a los riesgos de la industria en que se desempeña, producto de la recalificación del riesgo país que ha recibido Costa Rica, los ponderadores de la cartera de recursos propios han requerido una reserva mayor de capital, no obstante al cierre de diciembre la SAFI solo ve comprometido un 50% de su capital base, una abundante porción del patrimonio para promover el crecimiento del negocio.

Las utilidades de Popular SAFI durante el periodo generaron una importante disminución respecto al periodo anterior, lo cual fue un efecto generalizado a nivel integral de mercado, pues la industria disminuyó casi ¢5 mil millones de colones su generación de utilidad.

ANÁLISIS DE GESTIÓN DE INDUSTRIA DICIEMBRE 2022			
SAFI	2022	2021	%
	UTILIDAD ACUM		
ALDESA	-	(53,888)	
BAC SAN JOSE	43,032	485,293	-91%
BCR SAFI	1,616,789	2,534,413	-36%
BCT SAFI	24,842	55,092	-55%
BN SAFI	2,691,838	3,280,737	-18%
GENESIS LATAM	(27,813)	-	100%
IMPROSA	715,557	1,111,943	-36%
INS INVERSIONES	397,695	1,419,544	-72%
MULTIFONDOS	1,139,296	1,101,225	3%
MUTUAL	32,764	166,200	-80%
POPULAR	642,843	1,719,993	-63%
PRIVAL	542,708	651,576	-17%
SAMA	(4,225)	134,725	-103%
SCOTIA	253,847	295,173	-14%
VISTA	51,329	171,597	-70%
Total de la Industria	8,120,500	13,073,624	-38%
JERARQUIA	5	3	

En atención de la disminución de los indicadores financieros la administración de Popular SAFI realiza una exhaustiva labor en materia de propiciar que el impacto de la disminución de ingresos se atenúe y revierta para el periodo 2023 a través de la apertura de nuevos fondos de inversión que posibiliten atraer a otros sectores de inversionistas que no se había logrado vincular anteriormente y para ello ya se encuentra aprobado el fondo de inversión Global Internacional por parte de la Superintendencia General de Valores, y de igual manera existen avanzados proyectos para la apertura de Fondos de Inversión de Desarrollo de Proyectos que se pretende incorporar a la gestión durante el 2023.

“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.



Un factor clave de éxito para esta sociedad está dado por las relaciones con las compañías relacionadas, las cuales aportan a través de las líneas de comercialización e inversión rubros de suma importancia en materia de ingresos y a las cuales se les retribuye el servicio brindado de acuerdo con los contratos establecidos. Estas sinergias especialmente dadas con Popular Valores y el Banco Popular, significan más de un 30% de los ingresos que genera la SAFI, los gastos incurridos por la SAFI en sinergias corporativas que se traducen en ingresos de las demás sociedades y se mantienen dentro del Cumplimiento del marco normativo que regula los precios de transferencias en materia tributaria.

4. Principales abordajes administrativos y de Gobierno Corporativo

- Aprobación del Presupuesto Inicial 2023 por parte de la Contraloría General de la República
- Aprobación del Fondo de Inversión Global Internacional
- Incremento de los indicadores de ocupación de los fondos inmobiliarios administrados y disminución de la morosidad de estos instrumentos.
- Se ha promovido el fortalecimiento de las sinergias corporativas con cada una de las sociedades que conforman el Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con el objeto de lograr beneficios integrales en la gestión conglomeral. Estos acercamientos han sido frecuentes y han contado con la participación de la Presidencia de Popular SAFI y la Gerencia General Corporativa.
- Se ha promovido el fortalecimiento del mercadeo y la publicidad de Popular SAFI con el fin de mejorar el posicionamiento de marca de manera que se pueda atraer mayor cantidad de inversionistas.
- Se ha realizado la revisión de los aspectos normativos que pueden tener incidencia en la gestión estratégica de la sociedad y se han propuesto espacios de mejora de los mismos a nivel político, lo cual permite optar por la participación de la sociedad en importantes iniciativas de negocio.

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

Durante el periodo de gestión de este informe no se registraron visitas de fiscalización por parte de entidades regulatorias, sin embargo la Junta Directiva requiere a la administración un exhaustivo seguimiento a las recomendaciones de estas entidades de manera que los planes de acción requeridos se cumplan en tiempo y forma. El principal y periodo aspecto que ha sido de abordaje, es el cumplimiento de los planes de acción requeridos para la implementación del Reglamento de Gestión de Tecnología de Información, el cual es analizado en sesiones de Junta Directiva para su remisión a la Superintendencia General de Valores.

“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.



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. Se implementó durante el 2022, una herramienta para el seguimiento automatizado de los planes de acción para atención de recomendaciones.

Para 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.

Se está atento a los cambios normativos que están en constante actualización de manera que Popular SAFI responda oportunamente a los mismos, y brinde la adecuada estructura de control para monitorear el correcto funcionamiento de los procesos interno.

Actualmente está en marcha un proceso de mapeo de procesos de la sociedad, con la asesoría de una entidad externa contratada, el cual se mantiene dentro de los plazos proyectados y del que se esperan insumos importantes para la eficiencia operativa y de gestión de la sociedad de fondos de inversión.

6. Principales Gestiones de Popular SAFI durante el periodo de gestión al cierre de 2022.

Durante el periodo 2022, se materializaron gestiones importantes, dentro de estas se destacan las siguientes:

- Control periódico de las variables de gestión de Popular SAFI
- Popular SAFI es la sociedad de fondos de inversión con el mayor crecimiento de industria de la última década.
- Inician los procesos atinentes al traslado de oficinas de Popular SAFI al piso 8 de Torre Mercedes con el fin de promover la modalidad híbrida de trabajo presencial y teletrabajo, los cuales impactan positivamente en las iniciativas de contención del gasto.
- Se ha dado continuidad a las labores a través de la modalidad híbrida entre presencial y teletrabajo en el 100% de los funcionarios de la SAFI, aspecto que ha resultado de mucho éxito.
- Popular SAFI logra una nota de 92% en el análisis de ambiente laboral según la metodología Great Place to Work para el periodo 2022

“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.



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

- Implementar las acciones y estrategias atinentes a atenuar los impactos de la coyuntura económica para atenuar la disminución del volumen administrado y del ingreso operativo.
- Mantener y mejorar el posicionamiento y participación de la sociedad a nivel del mercado.
- Materializar las iniciativas de administración de fondos de inversión con impacto social.
- Incrementar la presencia de la marca Popular SAFI en a nivel de mercadeo y publicidad.
- Continuar las acciones estratégicas y de gestión que permitan llevar los indicadores de rentabilidad de los fondos inmobiliarios a niveles promedio de industria, manteniendo principal atención en las variables internas que afectan su rentabilidad, llámense estas: ocupación y morosidad.
- Mantener los indicadores de rentabilidad de los fondos financieros como referentes de industria. Alcanzar y mantener las posiciones de liderazgo en materia de rentabilidad de los fondos de inversión, de ahí que se debe estar observante del comportamiento de los mercados para anticipar situaciones que puedan representar riesgo a la gestión eficiente.
- 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.
- Realizar la atención oportuna de las recomendaciones de las entidades fiscalizadoras (Sugeval, Auditoría interna y Auditoría Externa), para lo cual se ha determinado la conformación de una comisión de apoyo específica que coadyuve al seguimiento y atención oportuna de las mismas.
- Seguimiento a los aspectos relacionados con la independencia tecnológica de Popular SAFI.
- Implementación de una “App” para dispositivos móviles que fungirá como medio adicional transaccional para promover la inversión en los fondos administrados por Popular SAFI.
- Satisfacer las acciones atinentes a la inscripción satisfactoria de los nuevos productos que pretende administrar Popular SAFI.

Jorge Eduardo Sánchez Sibaja

Presidente

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.