

# Informe Trimestral

Fondo de Inversión Confianza BP Dólares (No Diversificado)

II Informe Trimestral

Del 1° de Abril al 30 de Junio 2023



## Tabla de Contenido

Características del Fondo .....	3
Objetivo del Fondo .....	4
Calificación de Riesgo del Fondo.....	4
Rendimientos e indicadores del Fondo .....	5
Estructura del Portafolio .....	7
Composición Emisor al 30/06/2023 .....	7
Composición del Instrumento al 30/06/2023 .....	8
Definiciones y Conceptos de indicadores .....	9
Comentario de la Administración.....	10
Comentario Legal .....	11



### "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

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Dirigido a inversionistas físicos y jurídicos que requieran una alternativa de inversión de los recursos líquidos



### "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

---

## OBJETIVO DEL FONDO

---

Es un fondo dirigido a inversionistas individuales, institucionales, corporaciones, empresas y demás, que requieren una alternativa de inversión que les proporcione un manejo oportuno de recursos líquidos y que a la vez les permita que los recursos que tengan ociosos en forma temporal les genere un rendimiento. En este sentido, se dirige a inversionistas que desean invertir su dinero de forma transitoria o en una cartera a la vista, no generando una renta periódica al inversionista.

---

## CALIFICACIÓN DE RIESGO AL 31 DE MARZO DEL 2023

---

Calificadora de Riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación del Riesgo: scr AA 2 (CR) Perspectiva Estable

scr AA (CR): la calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.

Las calificaciones desde "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Con relación al riesgo de mercado:

Categoría2: se consideran en una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

### "INFORMACION DE USO PÚBLICO.

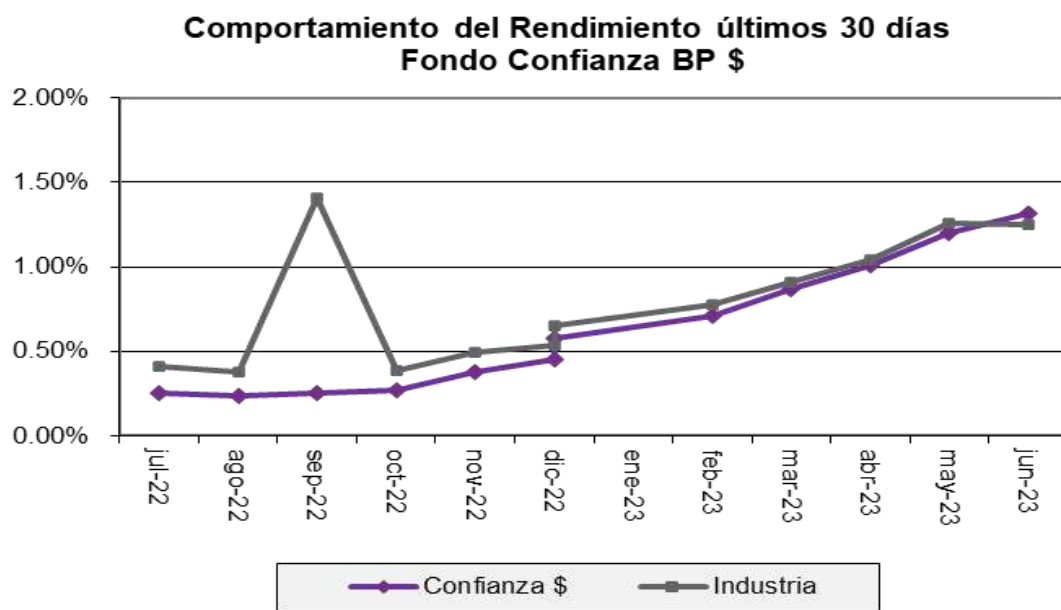
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular\*. Tel: 2010-8900

## RENDIMIENTOS E INDICADORES

Rendimientos al 30/06/2023

	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Confianza BP Dólares	1.67%	1.32%
Promedio Industria	3.34%	2.24%

Comparativo rendimiento del fondo y la industria.



### "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	30/06/2023	31/03/2023	Industria
Desviación estándar de los rendimientos últimos 12 meses	0.36	0.19	0.33
Rendimiento Ajustado por Riesgo	1.61	0.19	3.07
Duración del portafolio	0.28	0.24	0.24
Duración modificada del portafolio	0.28	0.24	0.23
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.92	1.43	0.33
Endeudamiento	0.02%	0.02%	0.05%

	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	0.25%	0.71%

### Gastos e ingresos al 30/06/2023

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Comisión Administración	7,876	15,008
Comisión Custodia	410	728

Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Ingresos totales	73,930	138,564

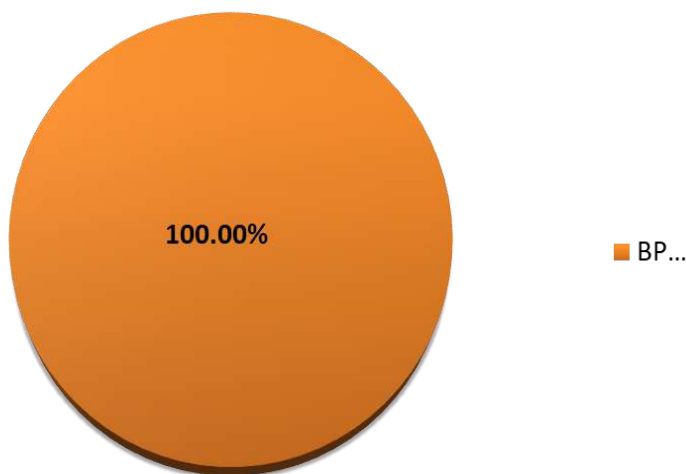
### "INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

## ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

Composición Emisor al 30/06/2023

Concentración por Emisor



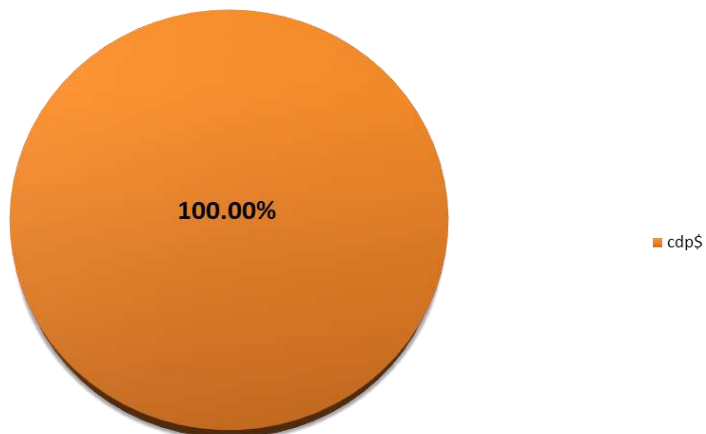
Emisor	30/06/2023	31/03/2023
BPDC	100%	100%

### "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 30/06/2023

**Concentración por Instrumento**



Instrumento	30/06/2023	31/03/2023
cdp\$	100%	100%

**"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



---

## DEFINICIONES Y CONCEPTOS 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.



### "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

## COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

El Fondo Confianza BP Dólares inicia funcionamiento en la segunda mitad del mes de agosto de 2021, este fondo muestra una rentabilidad de los últimos 30 días de 1,67%, inferior al 3,34% del promedio de la industria, lo anterior al 30 de junio de 2023. Es de esperar que a la medida que crezca el activo administrado del fondo se logre una mezcla que incremente la rentabilidad del fondo.

Este fondo tiene una estrategia de inversión, así revelada en el Prospecto, 100% concentrado en el Banco Popular y de Desarrollo Comunal. Con las medidas ejecutadas para la administración de los riesgos la duración modificada, la cual mide el cambio esperado en el valor de portafolio ante una variación de las tasas de interés, es de 0.28, ligeramente superior al 0,24 del promedio de la industria.

La estrategia de inversión para este fondo, mientras perdure el alto nivel de incertidumbre de la economía, se centra en mantener un alto nivel de liquidez para hacer frente a un incremento inesperado en el nivel de retiros.

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 30 de junio de 2023 alcanza un valor de 0.00% de la cartera de títulos.

### Estimación riesgo de crédito de inversiones

Cartera de Títulos	Cartera total (Títulos + Efectivo)	Pérdida Esperada	Límite máximo	Desviación cartera títulos	Desviación cartera total
6,000,441.83	10,568,611.83	0	1.50%	0.00%	0.00%

### "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

---

## COMENTARIO LEGAL

---

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

---

## ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

---

Mensualmente se da seguimiento por parte de la Unidad de Riesgo de Popular SAFI al comportamiento de variables claves del fondo concentraciones, coeficiente de liquidez, plazo promedio de la cartera, aunado al detalle de riesgos materializados, estableciéndose recomendaciones cuando corresponda.

---

## ENTORNO ECONÓMICO

---

### Economía Nacional

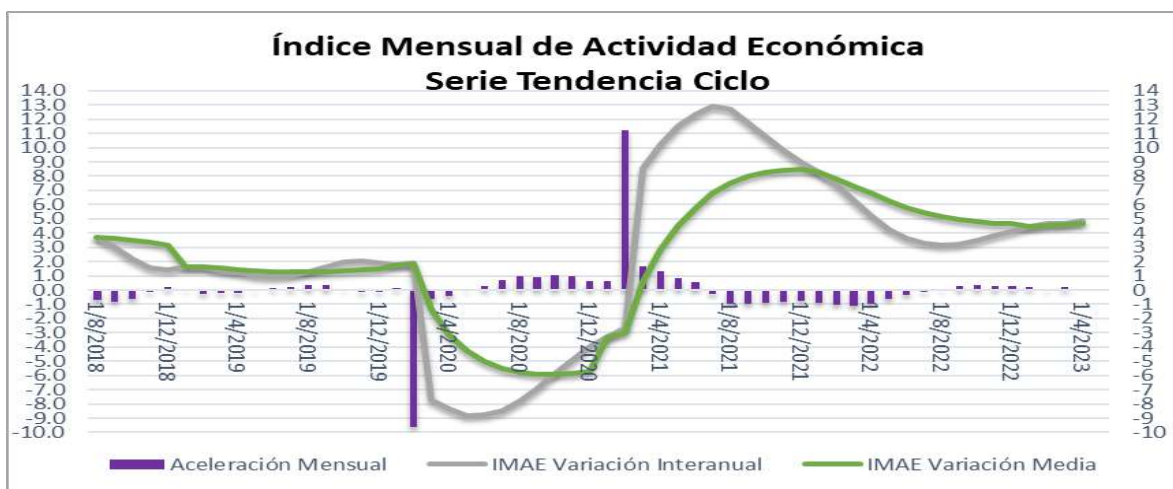
El índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un incremento interanual de 4,9 % en abril del 2023; inferior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al del mismo periodo del año previo y superior en 0,2 p.p. respecto al del mes inmediato anterior.

El crecimiento de la producción de abril se explica por el desempeño de los implementos médicos, los servicios profesionales y los de desarrollo informático por parte de empresas ubicadas en los regímenes especiales (21,4 %). Sin embargo, por segundo mes consecutivo se mantiene una ligera desaceleración en el nivel de actividad de este conjunto de empresas, debido a un menor ritmo de crecimiento de algunos servicios como los de informática e investigación y desarrollo.

### "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

Por su parte, el régimen definitivo en el mes de abril creció 2,0 %; con un comportamiento disímil por industria. En abril sobresalen (i) el aporte positivo de la construcción, que después de doce meses consecutivos de caídas presenta un crecimiento de 3,8 %, (ii) los crecimientos de dos dígitos de las agencias de viajes y los servicios de publicidad y contabilidad del grupo de servicios profesionales, (iii) la mayor producción de hoteles y restaurantes. Este dinamismo fue parcialmente contrarrestado por el conglomerado de las empresas manufactureras cuya caída en el agregado fue de 2,1 % para acumular trece meses de contracción y, también por la administración pública con una caída de 1,8 %.



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

### Finanzas públicas:

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

Al cierre de mayo 2023 se logró alcanzar un superávit primario de 1,1% del PIB, equivalente a €497.473 millones, resultado que permite afianzar el cumplimiento de la meta evaluativa pactada con el FMI al primer semestre del año, cuando dicho indicador debe alcanzar al menos €305.000 millones.

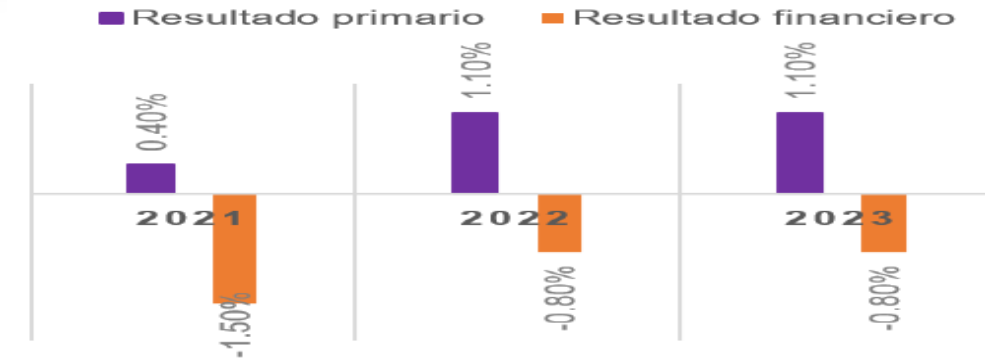
El déficit financiero registró un leve deterioro, alcanzó €395.773 millones (0,8% del PIB 2023), €53.937 millones más si se compara con el mismo periodo del año anterior, cuando se registró un déficit de €341.835 millones (0,8% del PIB 2022). Este resultado obedeció, en gran medida, al pago de intereses de la deuda que registró €893.246 millones (1,9% del PIB 2023), el monto más alto de los últimos 18 años registrado a mayo.

El pago de intereses alcanzó €893.246 millones (1,9% del PIB 2023), presentó una tasa de crecimiento de 10,3% si se compara con el mismo periodo 2022 (€809.873 millones, 1,8% del PIB 2022). Dicha cifra representó el 29,6% del total de ingresos registrados a mayo, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 28,02%, una diferencia de 1,6 puntos porcentuales (p.p).

### "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

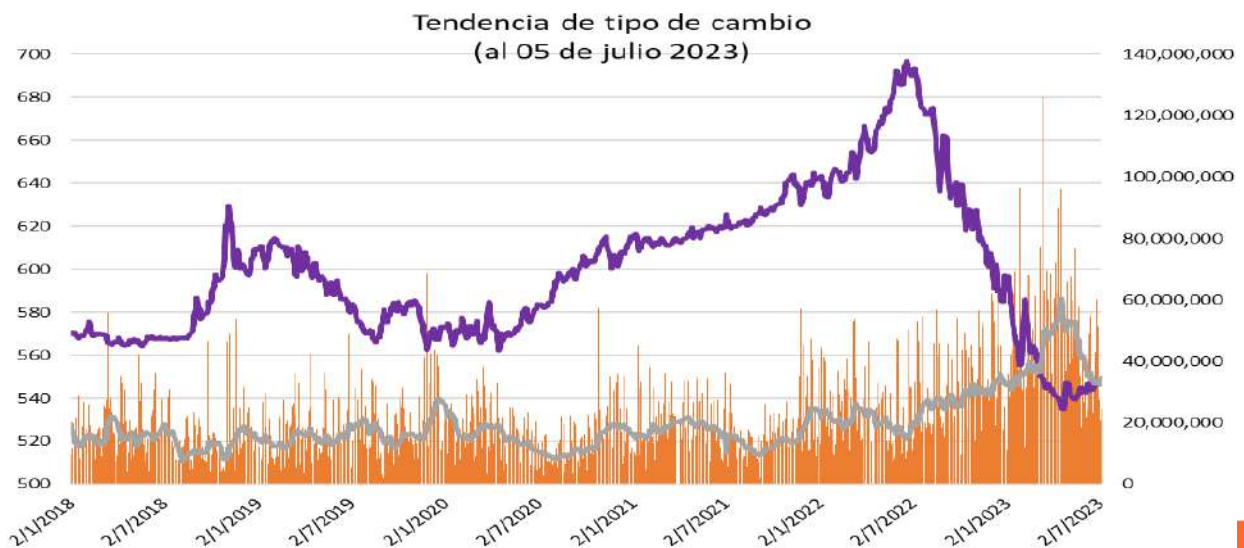
**GOBIERNO CENTRAL: BALANCE PRIMARIO, INTERESES Y BALANCE FINANCIERO COMO PORCENTAJE DEL PIB (ABRIL DE CADA AÑO)**



Fuente: Boletín de Cifras Fiscales. Ministerio de Hacienda.

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cierra el primer semestre en un nivel de  $\text{¢}549,48$ , lo que equivale a una variación interanual del  $-20,62\%$ .

El mercado sigue presentando excesos de oferta que mantienen el tipo de cambio sin presiones importantes para subir. Sin embargo, y como lo muestra el gráfico siguiente, el tipo de cambio ha tendido a mantener una relativa estabilidad en las últimas semanas, lo que es fruto de una oferta de dólares que tendió a disminuir desde el mes de mayo, pero sin llegar al punto de presentar resultados netos demandantes, razón por la que, se reitera, aún no se observan presiones alcistas.



Fuente: Carteras Financieras con datos del BCCR.

**"INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

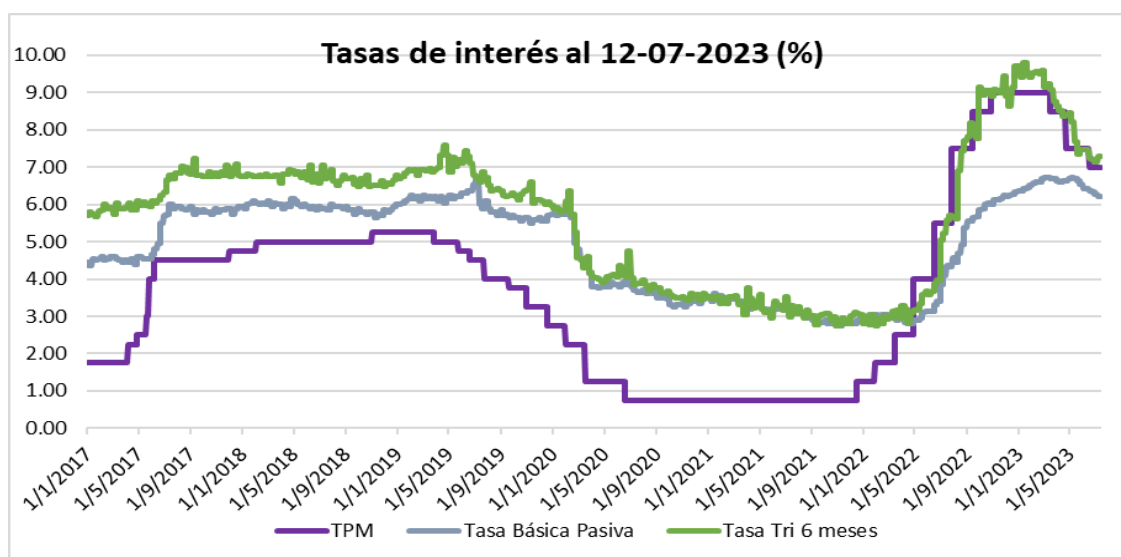
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular\*. Tel: 2010-8900

**Tasas de interés:** La Tasa de Política Monetaria (TPM) llega en junio al 7%; la Tasa Básica Pasiva, por su parte, cierra el mes en 6,28%, mientras la Tasa de Referencia Interbancaria a seis meses, lo hace en 7,14%.

El Banco Central inició un proceso de disminución de la Tasa de Política Monetaria, desde el 9% con que inició el año la llevó al 8,50% el 16 de marzo, a 7,50% el 21 de abril y a 7% el 15 de junio.

La razón principal del Banco Central para esta disminución del mes de junio, es que sus modelos estiman que para lo que resta del 2023 la inflación se ubicará por debajo del límite inferior del rango de tolerancia, de hecho no se descarta que en el corto plazo se observen variaciones interanuales negativas; para el 2024 el Banco Central proyecta que la inflación estará dentro del rango de tolerancia desde inicios del año.

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.

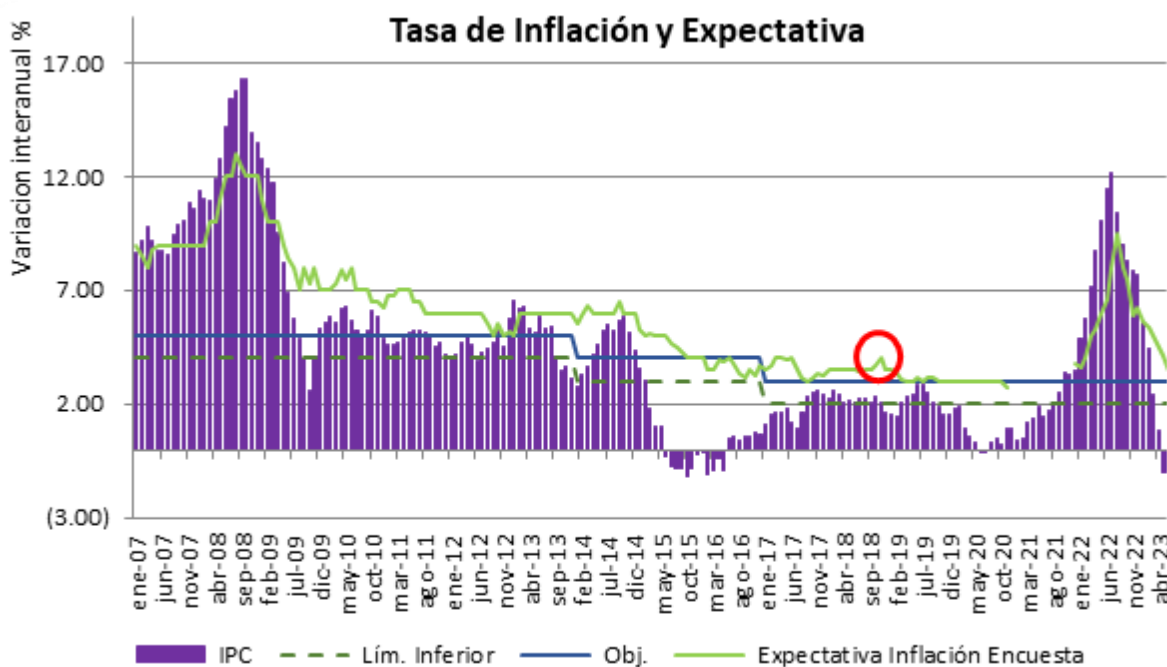
**"INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

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

**Inflación:** La inflación general medida a partir de la variación interanual del IPC cerró en -1,04% al mes de junio de 2023. En el mes anterior se observó una caída mensual de 0,16%. Las divisiones que presentaron mayor impacto en la variación mensual del IPC son: Alimentos y bebidas no alcohólicas e información y comunicación. Los rubros que mostraron una mayor variación negativa son: telefonía móvil, tomate y aceite. Por otro lado, los que presentaron mayor variación positiva son: paquetes turísticos al extranjero, gasolina y papa. La inflación entra en terreno negativo, tal como lo había previsto el Banco Central de Costa Rica, y es posible que se mantenga en este terreno en lo que resta del año.

Por otro lado, el índice de Precios al Productor sigue disminuyendo para ubicarse en -4,81% al mes de junio. Las expectativas de inflación a doce meses continúan disminuyendo para ubicarse en 3,40% como promedio al mes de junio, sin embargo, la mediana se ubicó en 3,0%. 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

**"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

En junio tuvimos la reunión de dos días por parte de la Reserva Federal (Fed) y acá los puntos más relevantes de la rueda de prensa por parte de Jerome Powell:

- En decisión unánime, el Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal dejó inalterado el rango efectivo de política monetaria entre 5.00%-5.25%.
- Para el FOMC, mantener estable el rango objetivo permite evaluar información adicional y sus implicaciones para la política monetaria. El Comité reiteró que para evaluar la necesidad de eventuales nuevos ajustes tendrá en cuenta el efecto acumulado del endurecimiento ya realizado, los rezagos con los que esta afecta la actividad económica y la inflación, así como los desarrollos económicos y financieros.
- El comunicado fue enfático en señalar que la autoridad monetaria está comprometida con alcanzar el objetivo de inflación del 2.0%. Como prueba de esto, el consenso de los miembros del FOMC ajustó al alza en 50pb el punto medio del rango de política considerado como apropiado para 2023. En general el gráfico de puntos sugiere una senda más exigente que la considerada en mar-23.
- Lo anterior está relacionado con un ajuste al alza en la estimación de crecimiento del PIB para este año desde el 0.4% en mar-23 a 1%. En general, el comunicado destaca que los indicadores sugieren que la actividad económica ha continuado expandiéndose a un ritmo moderado, en medio de lo que se considera como una "solida creación de puestos de trabajo".
- Se podría considerar que la decisión de ayer bien puede ser el fin del actual ciclo de normalización, pero la autoridad monetaria buscó desestimular la hipótesis de que se relajarán las condiciones financieras al ajustar al alza la senda esperada para el rango efectivo de la tasa de política.
- La Fed sigue atenta a lo que considera es un fuerte desequilibrio entre la demanda laboral y la oferta de trabajadores. Además de los interrogantes metodológicos que han generado los últimos reportes de empleo, la información líder los precios de los servicios sugiere que en los próximos meses la inflación de vivienda debe reportar un retroceso considerable.
- La autoridad monetaria buscaría mantener las condiciones financieras ajustadas para reducir el dinamismo del mercado laboral al reiterar que las decisiones se tomarán reunión por reunión haciendo uso de la información disponible.

## "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



## Notas importantes para el Inversionista

*“Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.”*

*“La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo de 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.”*

*“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)”*



### "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



# *Popular* FONDOS DE INVERSIÓN



## UBICACIÓN

Edificio Torre mercedes octavo Piso.  
Paseo Colón, San José, Costa Rica



## HORARIO

De lunes a jueves de 8:00 a.m. a 5 p.m.  
Viernes de 8:00 a.m. a 4:00 p.m.



## CONSULTAS

clientesafi@popularvalores.com



## TELÉFONOS

(506) 2010-8900 / 2010-9101  
Fax: (506) 2010-8971



## SITIO WEB

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



## WHATSAPP

8979-8383



## GESTIONES Y TRÁMITES

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

