

Informe Trimestral

Fondo de Inversión Popular Liquidez Mixto Dólares (No Diversificado)

IV Informe Trimestral

Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre 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 31/12/2023	7
Composición del Instrumento al 31/12/2023	8
Definiciones y Conceptos de indicadores	9
Comentario de la Administración.....	10
Comentario Legal	11
Administración de Riesgos.....	11
Entorno económico.....	12

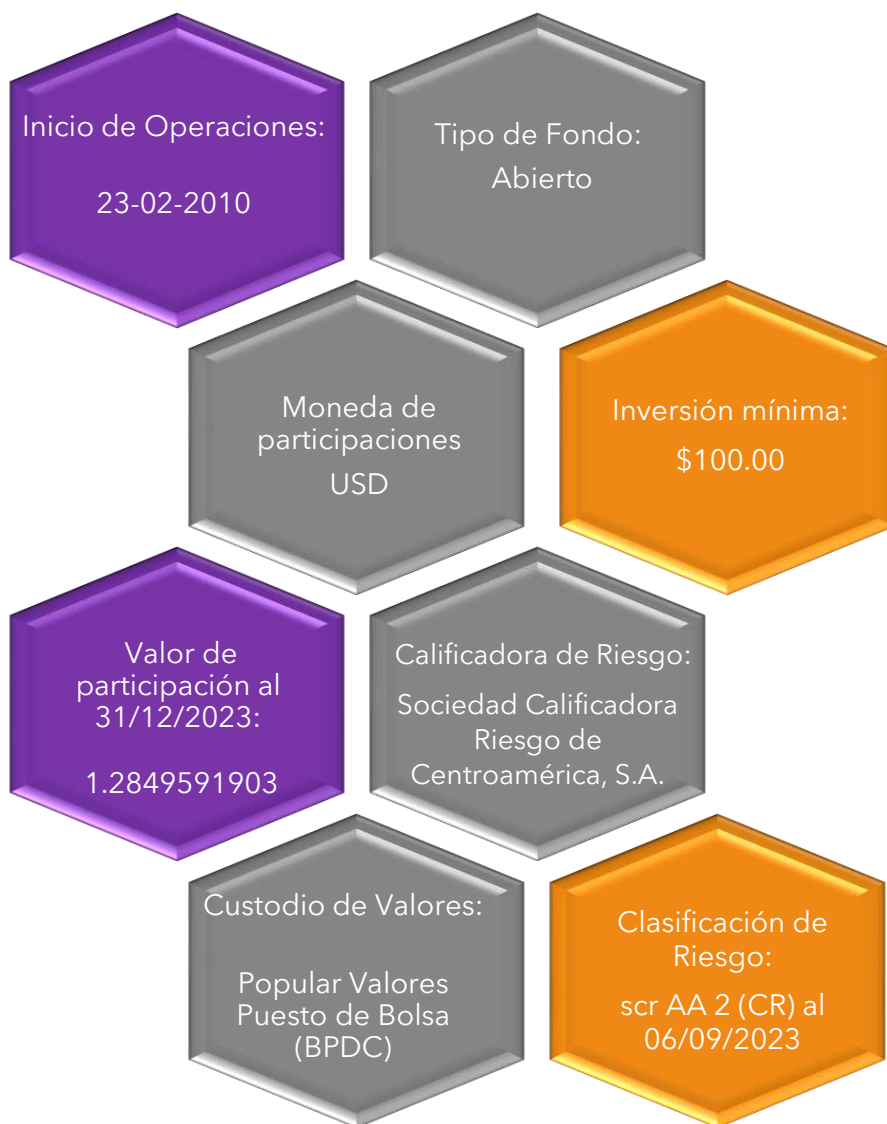


"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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 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 VIGENTE AL 31 DE DICIEMBRE 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.

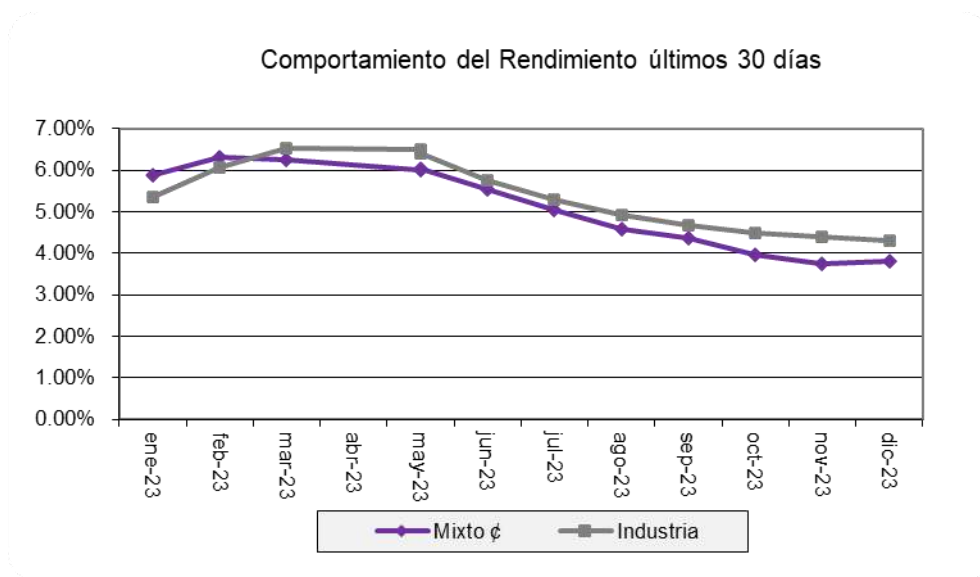
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular*. Tel: 2010-8900

RENDIMIENTOS E INDICADORES

Rendimientos al 31/12/2023

	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mixto Dólares	3.70%	3.42%
Promedio Industria	4.23%	3.34%

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	31/12/2023	30/09/2023	Industria
Desviación estándar de los rendimientos últimos 12 meses	0.79	0.69	0.71
Rendimiento Ajustado por Riesgo	2.76	2.25	3.11
Duración del portafolio	0.13	0.21	0.20
Duración modificada del portafolio	0.13	0.20	0.19
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.29	0.23	0.35
Endeudamiento	0.05%	0.06%	0.04%

	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	0.70%	0.83%

Gastos e ingresos al 31/12/2023

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Comisión Administración	88,426	398,292
Comisión Custodia	1,054	5,450

Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Ingresos totales	584,601	2,367,773

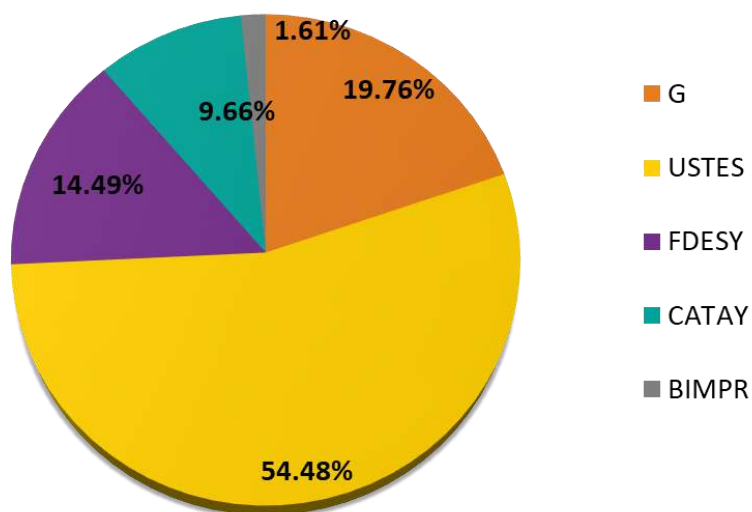
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

Composición Emisor al 31/12/2023

Concentración por Emisor



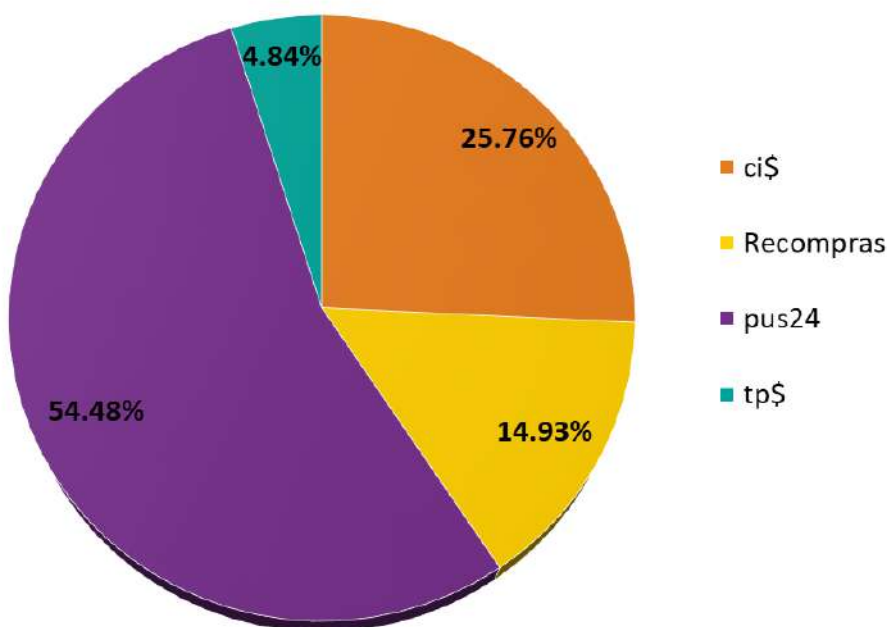
Emisor	31/12/2023	30/09/2023
USTES	54.48%	29.25%
Gobierno	19.76%	30.82%
FDESY	14.49%	22.85%
CATHAY	9.66%	9.79%
BIMPR	1.61%	4.90%
RPANA	0.00%	2.39%

"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

Composición Instrumento al 31/12/2023

Concentración por Instrumento



Instrumento	31/12/2023	30/09/2023
pus24	54.48%	0.00%
ci\$	25.76%	37.55%
Recompras	14.93%	28.30%
tp\$	4.84%	4.91%
pus23	0.00%	29.25%

"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 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 ha mostrado una tendencia a la baja en el activo administrado promedio durante el cuarto trimestre 2023, si lo comparamos con el mismo período del año anterior, con una disminución del 16,20%. Esto obedece a la mayor preferencia por inversiones a mayor plazo por parte de los ahorrantes en dólares, así como alternativas de inversión en el mercado internacional con mayor rendimiento a las que prevalecen en la plaza local. El trimestre cerró con un activo administrado promedio de \$ 49,75 millones, mientras en el cuarto trimestre de 2022 se administró en promedio \$59,36 millones.

A nivel de rentabilidad, al cierre del trimestre el fondo logró una rentabilidad de 3,70% en los últimos treinta días, por debajo del 4,23% del promedio de la industria. La rentabilidad de los últimos doce meses se ubicó en 3,42%, mientras que la industria alcanzó un 3,34% en promedio.

Al cierre del cuarto trimestre del 2023, el portafolio de inversión mantiene una alta diversificación por emisores y tipo de instrumentos de inversión, como una forma de disminuir la exposición al riesgo crédito.

En cuanto a las medidas ejecutadas para la administración de los riesgos, la volatilidad del rendimiento medido a través de la desviación estándar es ligeramente superior al promedio de la industria, cerrando en 0,79%, mientras que la industria se ubica en 0,71%. Se posee una duración y duración modificada inferior al promedio de la industria, ubicándose ambas en 0,13, mientras que la industria muestra valores de 0,20 y 0,19 respectivamente.

"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

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 diciembre de 2023 alcanza un valor de 0.05% 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
31,053,288.73	63,434,657.54	14,604.77	1.50%	0.05%	0.02%

COMENTARIO LEGAL

El Fondo no presentó en el cuarto 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.

"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 ECONÓMICO

Economía Nacional

El crecimiento interanual del IMAE en octubre del 2023 fue de 6,6 %. Con este resultado, se acumula un semestre de crecimientos interanuales superiores al 6,0 %; situación no observada desde el 2006; con excepción del 2021, por la recuperación tras la pandemia por Covid-19.

El crecimiento sostenido de la producción del país acontece en un entorno de expansión a tasas de dos dígitos en la actividad productiva de los regímenes especiales y de aceleración del régimen definitivo. La contribución del régimen definitivo al crecimiento del IMAE más que se duplicó de enero pasado (34,3 %) a octubre (71,5 %).

En octubre del 2023, el aumento de la producción de las empresas del régimen definitivo se situó en 5,5 %. Sobresale:

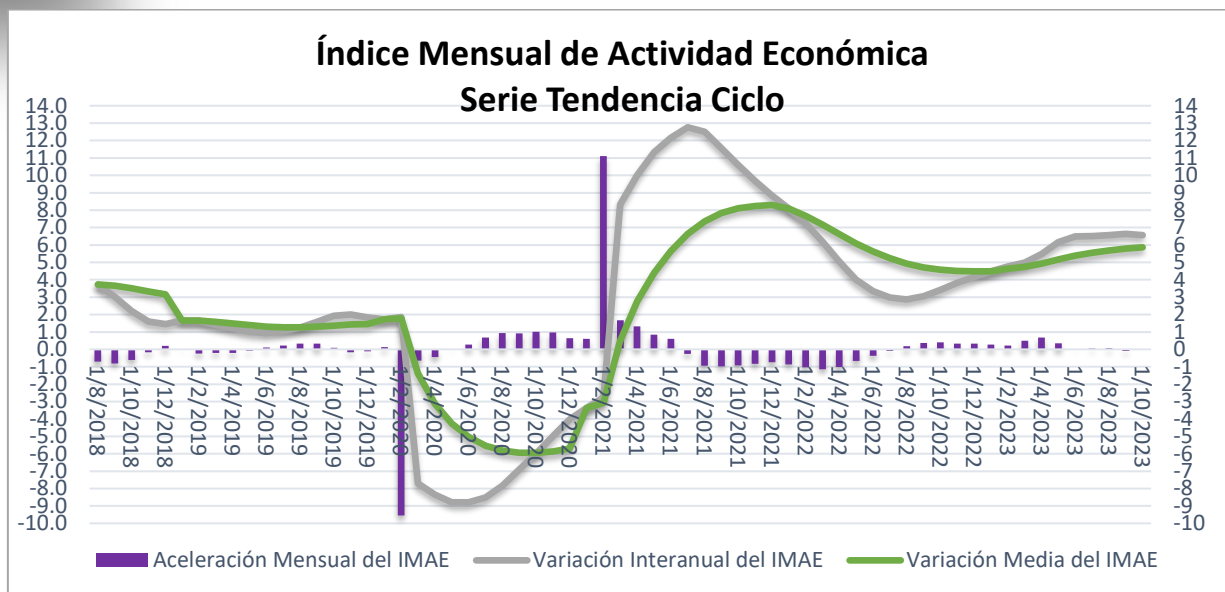
- i. el 54,9 % del incremento del régimen estuvo determinado por la construcción,
- ii. el comercio tuvo una contribución porcentual de 7,6 %, y
- iii. los servicios profesionales aportaron al régimen un 6,9 %, principalmente por el impulso de las agencias de viajes y servicios de publicidad. Esos efectos fueron atenuados por el leve crecimiento de los servicios de administración pública y del grupo denominado "otros servicios".

La producción de los regímenes especiales creció 12,4 %. Si bien continúa con alzas de dos dígitos, como era previsible desacelera debido a los crecimientos extraordinarios observados a partir del tercer trimestre del 2022, principalmente en los servicios profesionales e informáticos. En la manufactura destaca el incremento interanual de 22,8 % en implementos médicos; cuyo efecto fue parcialmente compensado por la caída de 4,0 % en los rubros de alimentos y de 16,3 % en productos metálicos.



"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



Finanzas públicas:

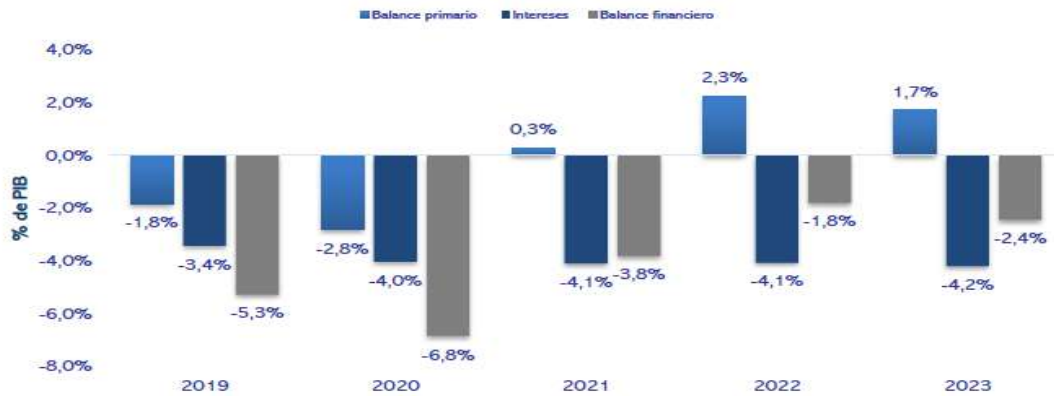
El comportamiento de las finanzas públicas a octubre, de manera resumida, es el siguiente:

1. A setiembre se alcanzó un superávit primario de 1,7% del PIB, equivalente a ¢822.654 millones. Este resultado se debió, principalmente, al control del gasto primario, rubro que apenas creció 1,0%, ubicándose por debajo del crecimiento histórico promedio de 10,4%, al mismo tiempo que se situó por debajo en 0,5 p.p del PIB, si se compara, en términos de PIB (10,7%), con el mismo periodo del año anterior (11,1%).
2. El déficit financiero registró una desmejora al alcanzar ¢1.153.966 millones (2,4% del PIB 2023), ¢348.301 millones más si se compara con el mismo periodo del año anterior, cuando se registró un déficit de ¢805.665 millones (1,8% del PIB 2022). Dicha diferencia se explica por el pago de intereses de la deuda y por los ingresos extraordinarios que se registraron a octubre del 2022, por ¢197.005 millones (0,4% del PIB 2022), en aplicación a la Ley 9524 y al artículo 35 del reglamento a dicha Ley.
3. Preliminarmente, la relación deuda a PIB se ubicó en 59,8% del PIB 2023 proyectado por el BCCR en el Informe de Política Monetaria (IPM) de octubre, una diferencia de 3,2 p.p de PIB en comparación con el cierre 2022 (63,0% del PIB 2022). Dicho resultado está por debajo a la relación deuda a PIB esperada al cierre del 2023 (61,8% del PIB).

"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

Gráfico 16. Gobierno Central. Balance primario, intereses y balance financiero como porcentaje del PIB A octubre de cada año



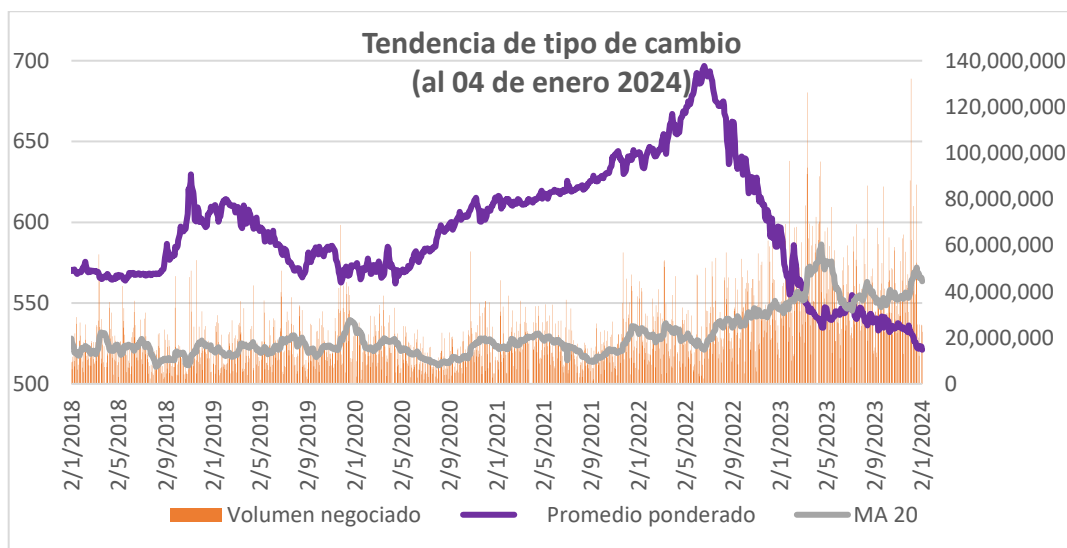
Fuente. Ministerio de Hacienda.

Nota. 1/ A octubre 2022 se registraron recursos extraordinarios en el rubro de ingresos por transferencias corrientes por €197.005 millones, (0,4% del PIB 2022) en aplicación a la Ley 9524 y el artículo 35 del reglamento de dicha Ley.

Fuente: Boletín de Cifras Fiscales. Ministerio de Hacienda.

Tipo de cambio: El tipo de cambio cierra al 28 de diciembre en ¢523,46, lo que equivale a una variación interanual del -12,36%.

Al mes de noviembre 2023 el exceso de oferta de dólares asciende a US\$6.700.071.000,00, superando en 105% el acumulado a noviembre 2022; mientras tanto, al 20 de diciembre el acumulado del mes es de US\$641.109.000,00 superando el acumulado mensual desde julio a octubre, lo que demuestra que los flujos de ingresos en dólares se han seguido manteniendo sólidos, compensando de sobra todas las presiones de demanda.



Fuente: Carteras Financieras con datos del BCCR.

"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

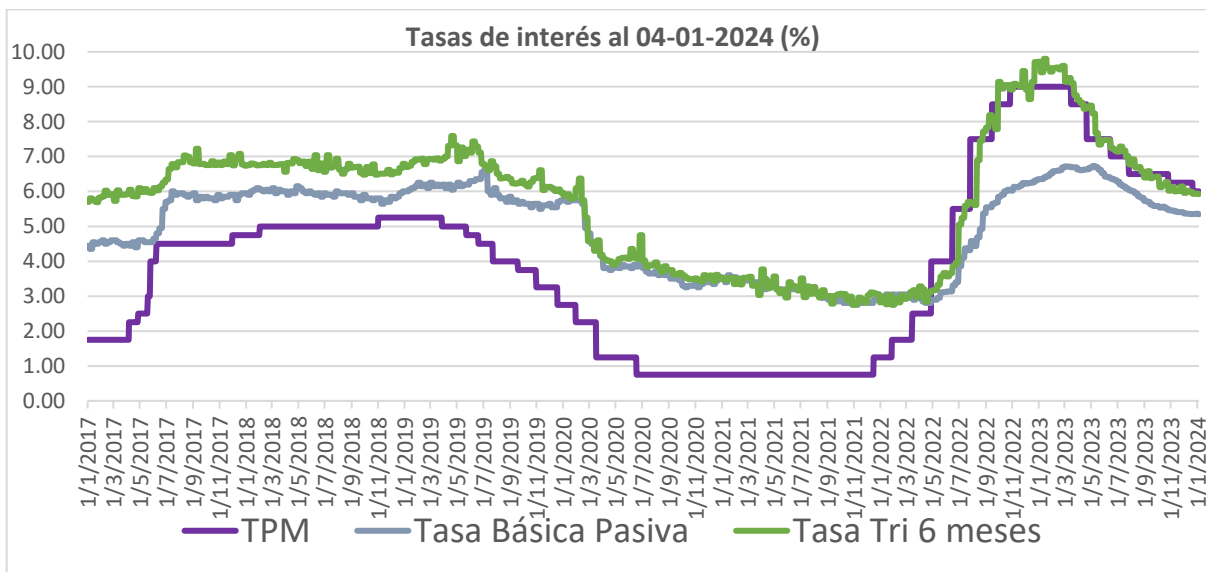
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular*. Tel: 2010-8900

Tasas de interés: La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 20 de diciembre de 2023, acordó por unanimidad reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base (p.b.) para ubicarla en 6,00% anual a partir del 21 de diciembre del 2023. La Tasa Básica Pasiva, por su parte, se ubica en 5,35% hasta el 27 de diciembre.

De manera resumida, las razones de la disminución de la TPM son las siguientes:

- 1) La inflación internacional sigue bajando, pero permanece alta, por lo que la política monetaria sigue restrictiva pero heterogénea.
- 2) Localmente la producción se mantiene creciendo de manera robusta a una velocidad de 6,60% interanual (Índice Mensual de Actividad Económica).
- 3) La inflación, tanto la general como la subyacente permanecen bajo el rango de tolerancia, cerrando noviembre en 1,60% y 0,40%, respectivamente.
- 4) La mediana de las expectativas vía encuestas se ubica en 2% y 3% a 12 y 24 meses, mientras las de mercado están en 2,60%.
- 5) Las proyecciones del Banco Central indican que al término del 2023 la economía costarricense aún registraría deflación, situación que se prolongaría durante el primer trimestre del 2024, pero con valores cada vez menos negativos; se estima que la inflación retornará al rango de tolerancia a inicios del segundo semestre del 2024.

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.

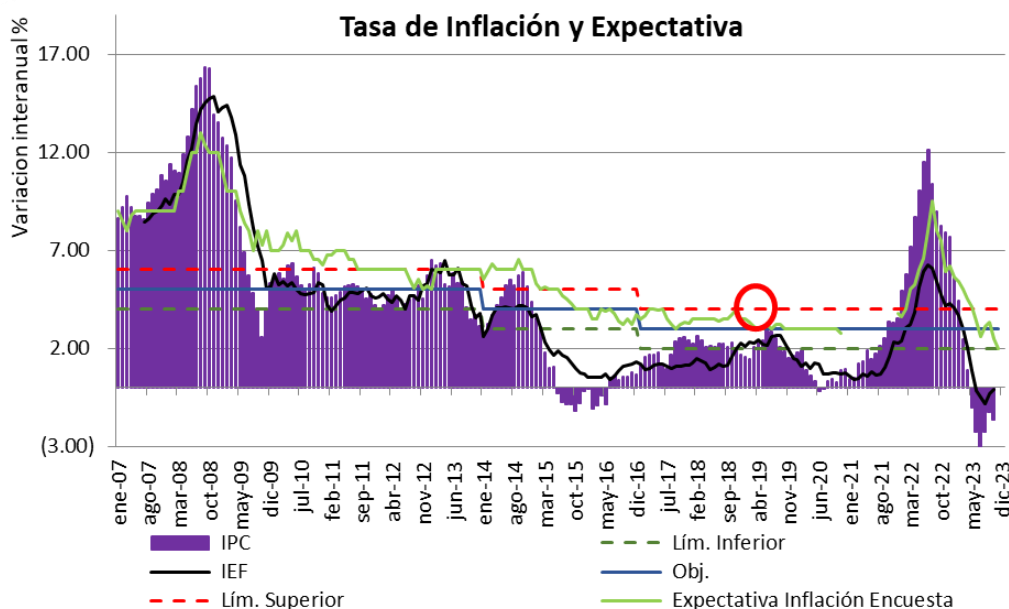
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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 -1,64% al mes de noviembre de 2023. Luego de dos meses consecutivos con variaciones positivas mensuales en la inflación, en este mes se observó una variación negativa 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: telefonía móvil, tomate y papa. Por otro lado, los que presentaron mayor variación positiva son: boleto aéreo, alquiler de vivienda y paquetes turísticos al extranjero. La inflación sigue 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 -5,66% al mes de noviembre. Las expectativas de inflación a doce meses continúan disminuyendo para ubicarse en 2,00% como promedio al mes de noviembre, al igual que la moda y mediana. El tipo de cambio y el precio de la canasta de bienes básicos importados han incidido para mantener este indicador a la baja, a pesar del incremento en el precio de los hidrocarburos.

Expectativas de inflación con trayectoria decreciente, lo que implica menos probabilidad de que se manifiesten efectos de segunda ronda se reduce, el precio del petróleo que estuvo incidiendo positivamente ha vuelto a ubicarse a la baja, por lo que esta presión cede. 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

Mercado Internacional

La tercera estimación del producto interno bruto real fue inferior a lo esperado en los Estados Unidos. El PIB real aumentó un 4,9% anual en el tercer trimestre, según la Oficina de Análisis Económico. Esto es inferior al aumento del 5,2% de la segunda estimación y menor que el aumento del 5,1% anticipado por los economistas encuestados por Dow Jones.

"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 dato del tercer trimestre ha sido revisado a la baja debido al menor consumo, la inversión en inventarios privados más moderada y un dinamismo menos destacado en las exportaciones. Aunque también se ha reducido la cifra de importaciones, esta revisión ha afectado al crecimiento del PIB.

Las solicitudes iniciales de desempleo variaron poco durante el trimestre y estuvieron por debajo de las expectativas de Wall Street, mientras el mercado laboral estadounidense continúa mostrando fortaleza. La semana del 11 de diciembre hubo 205.000 solicitudes iniciales de desempleo, 2.000 más que el período anterior, según el Departamento de Trabajo. Los economistas encuestados por Dow Jones esperaban 215.000 solicitudes.

Un repunte de la deuda pública ha hecho que los rendimientos superen muchos objetivos este año, ya que caídas de la inflación mayores a las esperadas han aumentado las apuestas por recortes de las tasas de interés. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años han disminuido casi un punto porcentual desde finales de octubre debido a las crecientes expectativas de que la Reserva Federal comenzará a recortar las tasas tan pronto como marzo.

En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo las tasas de interés en su rango objetivo de entre el 5,25% y el 5,50% en su reunión del 13 de diciembre. El banco central indicó que seguirá evaluando la información adicional y sus implicaciones para la política monetaria.

La Fed considerará el endurecimiento acumulativo de la política monetaria y el tiempo que tarda en afectar a la actividad económica y la inflación, así como el desarrollo de los acontecimientos económicos y financieros, para determinar el grado de endurecimiento potencial necesario para mantener la inflación en el 2%.

El 'dot-plot' publicado por la Reserva Federal anticipa que en 2024 el precio del dinero podría estar entre el 4,5% y el 5%. Algunos miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) incluso plantean cifras aún más altas, mientras que solo uno apuesta por un 4%.



"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

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 clientesafi@popularvalores.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



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

clientessafi@popularvalores.com



TELÉFONOS

(506) 2010-8900 / 2010-9101



SITIO WEB

www.popularsafi.com



WHATSAPP

8979-8383



GESTIONES Y TRÁMITES

tramitesafi@popularvalores.com

