Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

Informe Trimestral

Fondo de Inversión Mercado de Dinero Colones (No Diversificado)

II Informe Trimestral

Del 1° de Abril al 30 de Junio 2024

Popular FONDOS DE INVERSIÓN

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 30/06/2024 7

Composición del Instrumento al 30/06/2024 8

Definiciones y Conceptos de indicadores 9

Comentario de la Administración.....10

Comentario Legal 11

Administración de Riesgos.....11

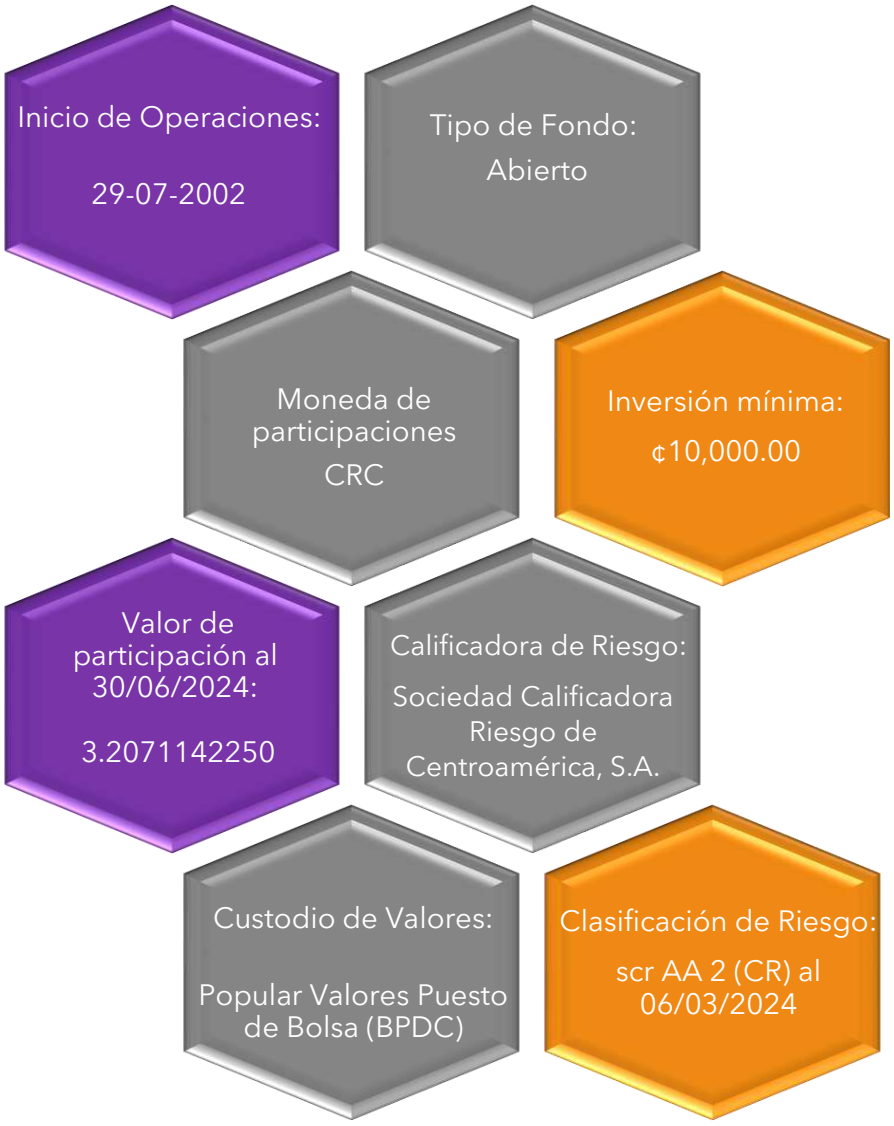
Entorno económico.....12

"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 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 VIGENTE AL 30 DE JUNIO DE 2024

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.

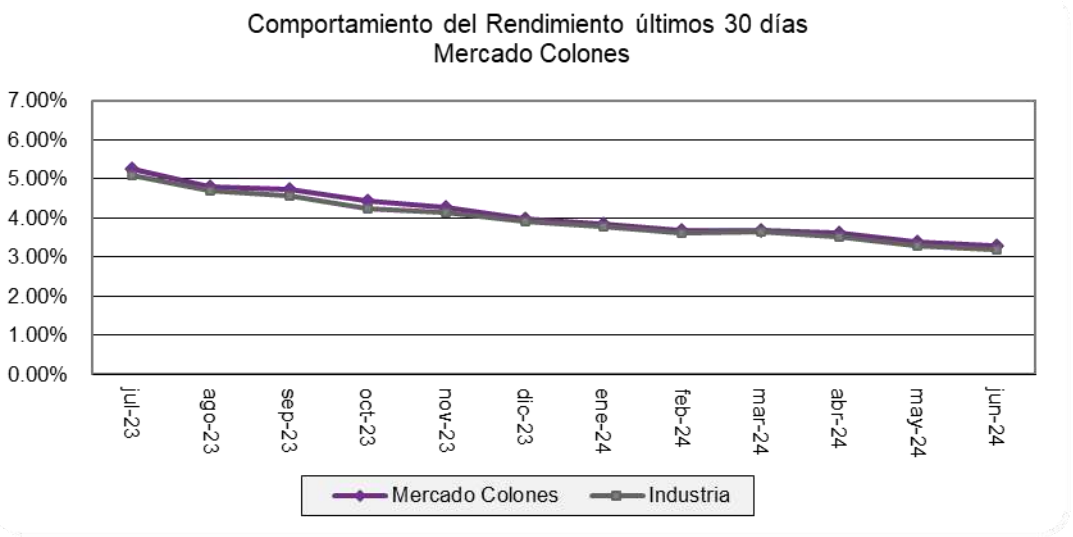
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular*. Tel: 2010-8900

RENDIMIENTOS E INDICADORES

Rendimientos al 30/06/2024

	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mercado Colones	3.30%	4.23%
Promedio Industria	3.13%	4.07%

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	30/06/2024	31/03/2024	Industria
Desviación estándar de los rendimientos últimos 12 meses	0.48	0.45	0.43
Rendimiento Ajustado por Riesgo	10.84	11.74	11.65
Duración del portafolio	0.42	0.28	0.32
Duración modificada del portafolio	0.41	0.28	0.31
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.19	0.18	0.27
Endeudamiento	0.10%	0.10%	0.06%

	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	1.35%	1.29%

Gastos e ingresos al 30/06/2024

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Comisión Administración	559,823,258	1,106,342,122
Comisión Custodia	3,738,679	7,010,881

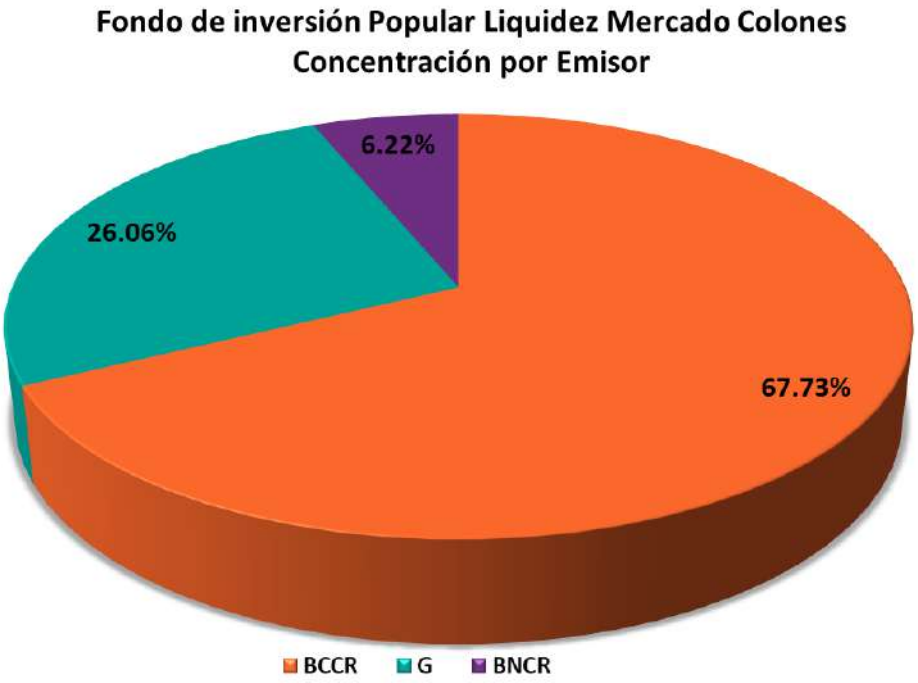
Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Ingresos totales	2,271,046,864	4,566,926,951

"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 30/06/2024

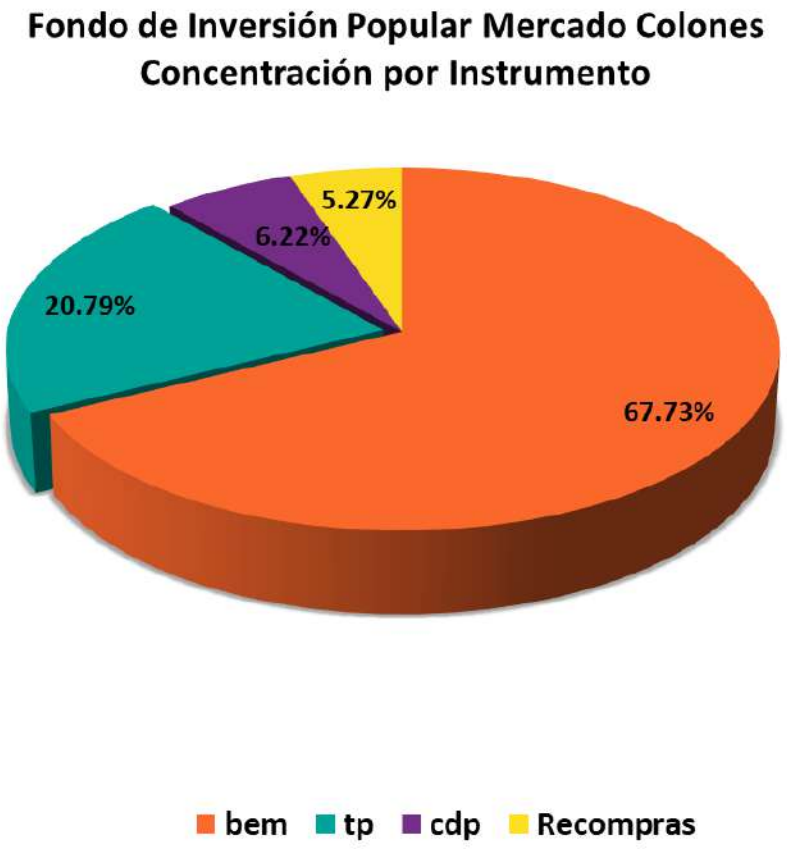


Emisor	30/06/2024	31/03/2024
BCCR	67.73%	56.15%
G	26.06%	20.12%
BNCR	6.22%	14.44%
BCR	0.00%	9.30%

"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 30/06/2024



Instrumento	30/06/2024	31/03/2024
bem	67.73%	55.74%
tp	20.79%	15.02%
cdp	6.22%	23.73%
Recompras	5.27%	5.52%

"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

Durante el segundo trimestre del 2024, el promedio del activo administrado aumento en 3% con respecto al primer trimestre de 2024. La disminución de la Tasa de Política Monetaria del Banco Central el pasado 26 de abril de 2024 ubicándola en 4.75% anual ha generado una importante reducción de las tasas de captación en el mercado, este factor a repercutido en los fondos en colones en cuanto a rentabilidad dado que ha venido a disminuirlas.

El promedio del activo administrado del segundo trimestre de 2024 aumenta en 38.60% con respecto al promedio de igual período de 2023. Esto se debe a las necesidades de liquidez de algunos inversionistas institucionales se han ido moderando a medida que los rendimientos bajan en el mercado secundario y otros inversionistas inician la acumulación de recursos normal del periodo. A pesar de la volatilidad en el activo administrado por la industria, el fondo mantiene el liderazgo en términos de riesgo-rendimiento de forma consistente. Con ello se logró mantener como el fondo con mayor volumen administrado dentro del segmento de cartera de títulos valores con garantía pública estatal.

El mantener activos líquidos de corto plazo en colones podría ser recomendable para inversionistas conservadores. La administración espera mantener los actuales niveles altos de liquidez, ante un posible incremento inesperado de retiros.

La rentabilidad del Fondo de Inversión Popular Mercado de Dinero Colones No Diversificado se ha mantenido con un rendimiento mayor al promedio de la industria en la mayoría del período analizado, a pesar de la mayor liquidez del fondo, la rentabilidad de los últimos 30 días al 30 de junio cerró en 3.30%, por arriba del 3.19% promedio de la industria. Por otro lado, la escogencia del modelo de negocio mixto, en el cual se adquieren activos financieros donde se espera brindar rendimiento a los inversionistas mediante los flujos de caja contractuales esperados, tanto de cupón y vencimiento, así como la venta esporádica de dichos activos motivados por necesidades de liquidez o administración de riesgos, ha permitido disminuir el riesgo de volatilidad por valoración a precios de mercado. Siendo muy congruente con las condiciones actuales del mercado, permitiendo generar un rendimiento competitivo.

En cuanto a las medidas y administración del riesgo en el segundo trimestre de 2024 se experimentó una volatilidad ligeramente superior al mercado, medido a través de la desviación estándar, lográndose una desviación del rendimiento con respecto a su promedio de 0,55%, superior al 0,49% de la industria. Por ello, el indicador de rendimiento ajustado por riesgo se ubica 4,57veces, por arriba del 6.07veces alcanzado por el promedio de 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

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 2024 se ubica en 1.00%. Como referencia, la estimación de pérdida crediticia esperada al 30 de junio alcanza un valor de 0.28% 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
77,209,670,436.47	188,202,423,256.47	212,748,877.91	1.00%	0.28%

COMENTARIO LEGAL

El Fondo no presentó en el segundo trimestre de 2024 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.

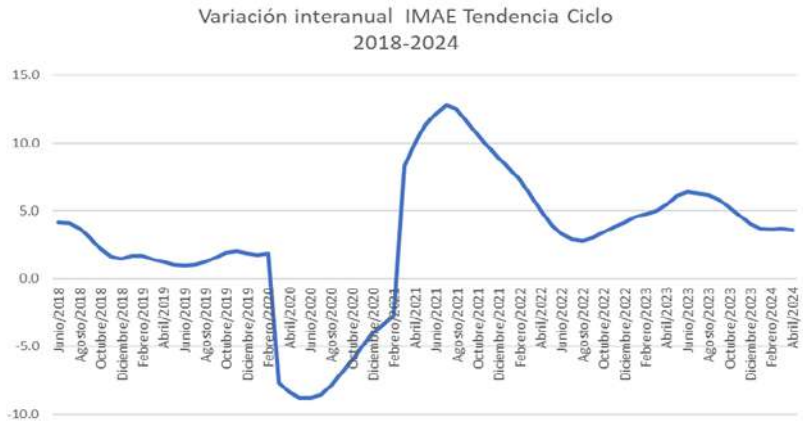
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

Índice Mensual de actividades económica

La actividad económica de Costa Rica ha presentado ajustes a la baja, leve, pero que podrían estar presentando una tendencia de reducción del crecimiento económico, como se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

Los sectores como los de construcción privada y administración pública han sido más afectados a la baja, contrario al sector de manufactura y servicios profesionales, el cual ha presentado importantes crecimientos, principalmente por el auge en la producción de dispositivos médicos, además del aporte positivo que realiza el sector financiero y de seguros.

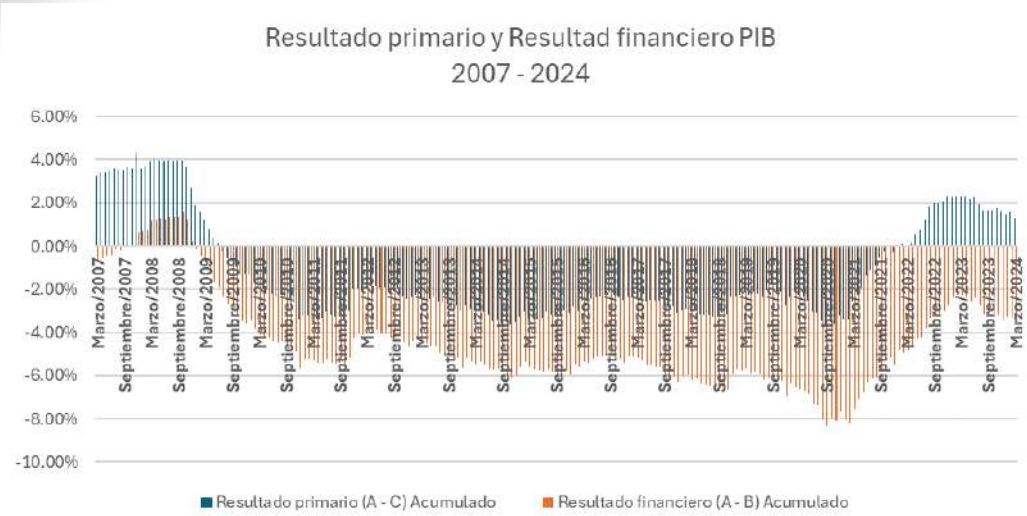
Política Fiscal de Costa Rica

En los últimos meses se observa una gestión fiscal que ha dado como resultado un superávit primario, lo que ocasiona una posible reducción de la deuda en el corto y mediano plazo, dado el no compromiso de los gastos corrientes de incrementar compromisos.

En el siguiente gráfico, se observa el comportamiento tanto del resultado primario como el resultado financiero:

"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



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

Comportamiento del Tipo de cambio

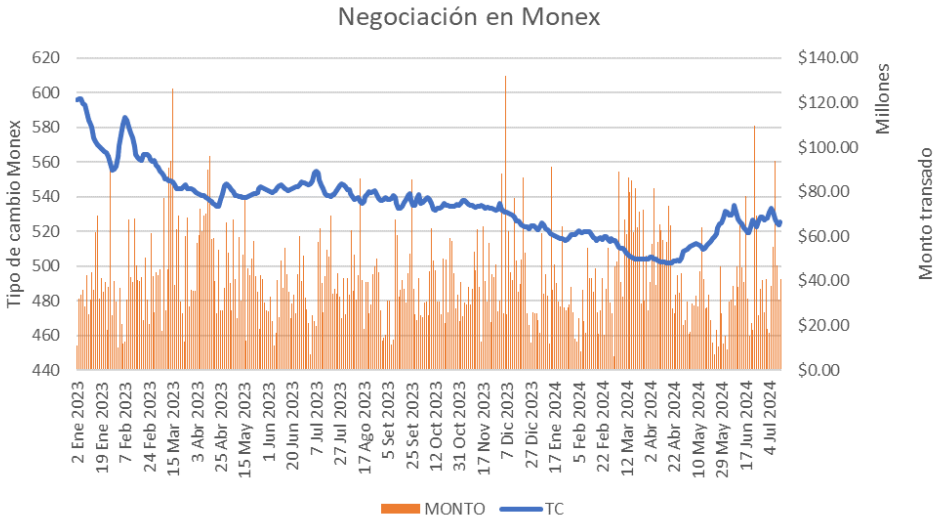
En lo correspondiente al tipo de cambio, se ha mostrado cambios importantes desde el año 2021, donde se presentó una apreciación del colón cercana al 25% hasta finales del 2023, afectando diversos sectores, como el exportador y el de turismo, sin embargo, en los últimos 3 meses se ha observado una clara volatilidad, donde no se marca una tendencia clara.

Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

"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

En el análisis de este macro precio, en lo corresponde al mercado mayorista (MONEX) de los últimos meses vemos una leve reducción del volumen transado, sin embargo, como se indica en el siguiente gráfico, se observa una mayor volatilidad.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

Reservas Monetarias Internacionales del BCCR

Como complemento del análisis sobre comportamiento del tipo de cambio, se verifica uno de los indicadores que condensa la oferta y la demanda de la divisa, el cual, evidentemente, se refleja un crecimiento en los últimos 2 años, como se refleja en el siguiente cuadro:

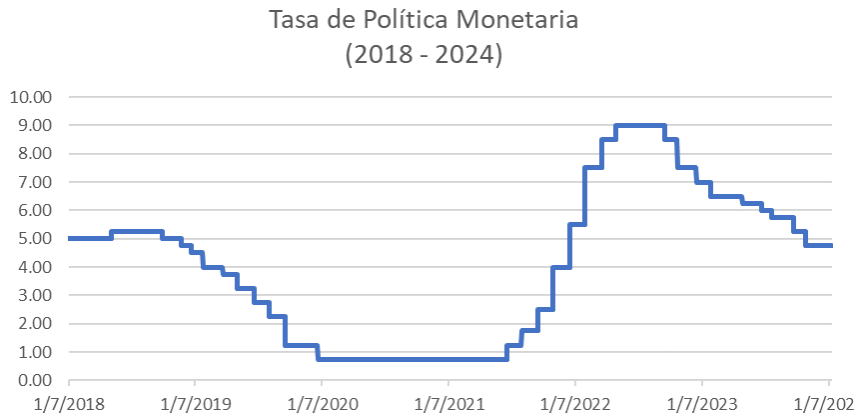
Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

"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

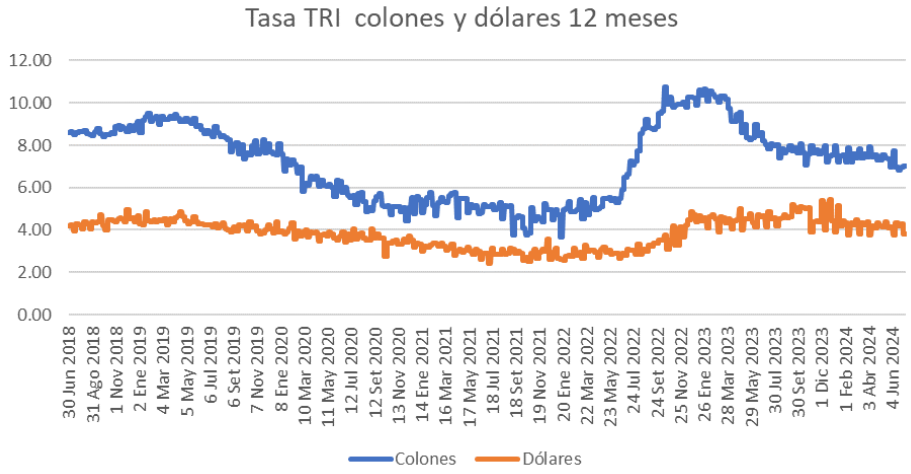
Tasa de interés en moneda local

Las tasas de interés en colones han mostrado una clara tendencia a la baja, principalmente en los últimos dos años, producto de una política expansiva del BCCR.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

En el mercado local, el movimiento de las tasas de interés ha mostrado una tendencia parecida, la cual se observa en el siguiente gráfico, mostrando la tendencia de las tasas de referencia interbancaria TRI tanto en dólares como en colones:

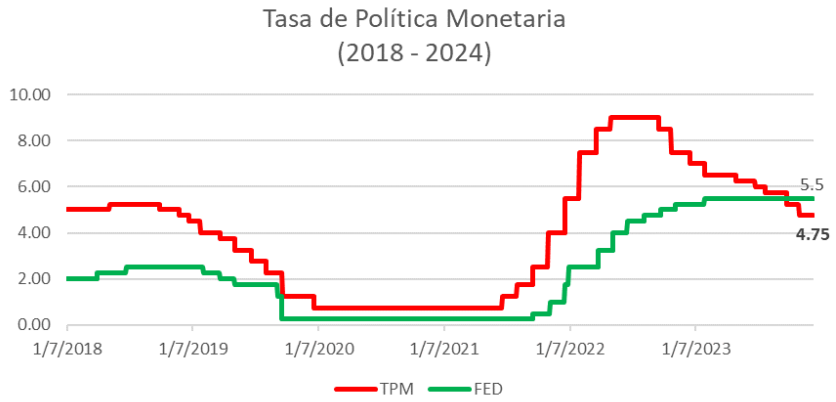


Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

"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

En cuanto a la comparación de la Tasa de Política Monetaria TPM, con respecto a la referencia de la FED, se observa el siguiente comportamiento:



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

Mostrando la particularidad de que la TPM se ubica por primera vez en la serie de datos presentado, por debajo de la tasa de referencia de la FED.

Inflación

Por último, el macro precio de inflación ha mostrado variaciones interanuales negativas desde junio de 2023, sin embargo, ha venido reduciendo esta variación negativa, hasta ubicarse casi al 0% en junio del presente año.

Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

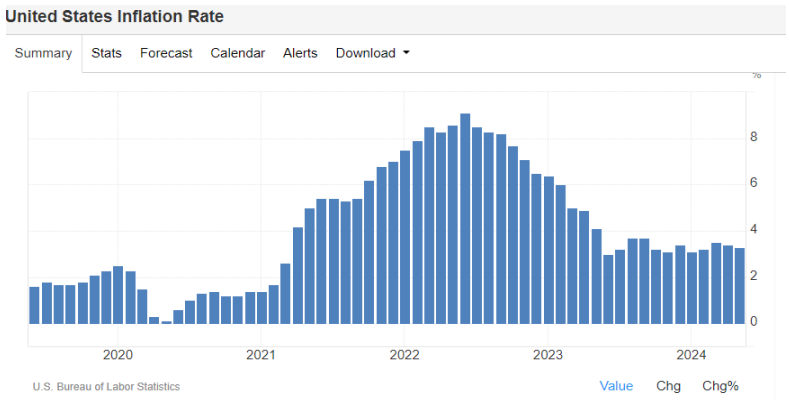
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

Contexto económico internacional

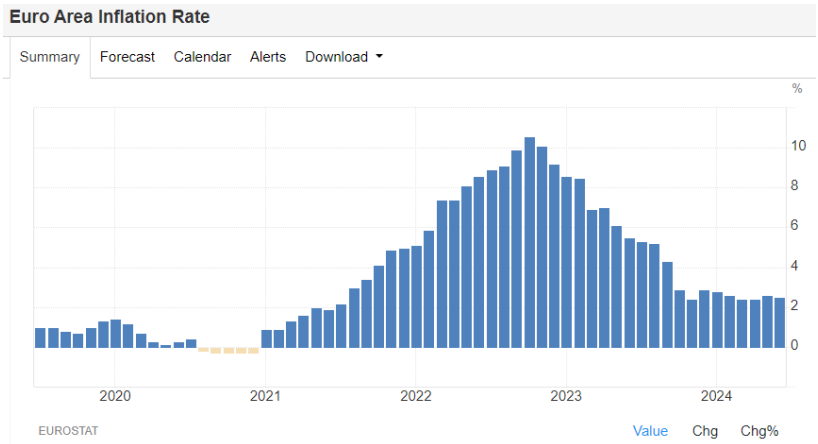
La inflación en Estados Unidos ha presentado una importante estabilidad, sin embargo, superior al rango meta del 2%. Para el caso de Europa, la inflación si ronda el 2% en un periodo más largo de tiempo. China presente una baja inflación, que podría desatar procesos deflacionarios.

Inflación Estados Unidos



Fuente: Trading Economics

Inflación Europa

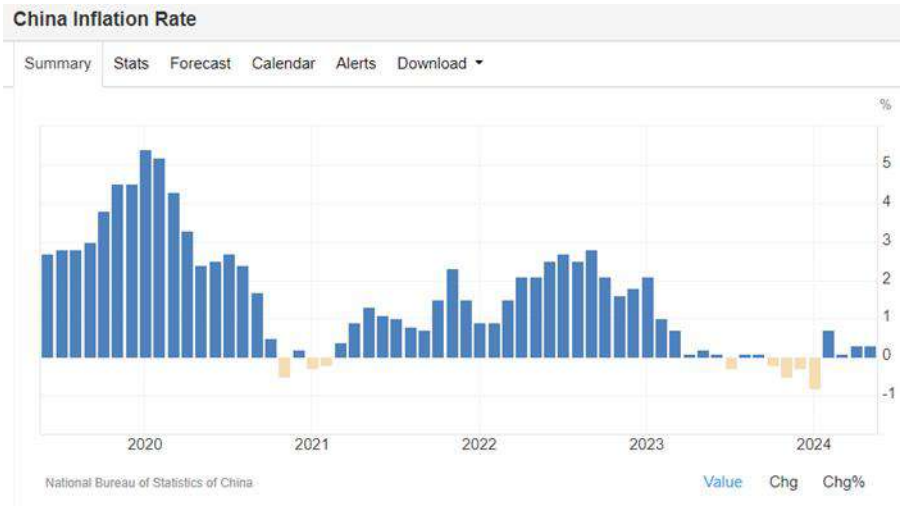


Fuente: Trading Economics

"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

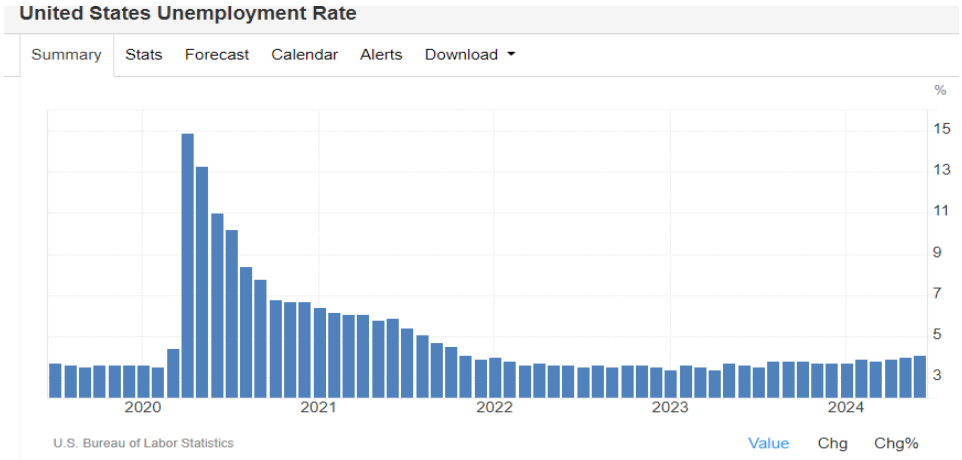
Inflación China



Fuente: Trading Economics

Mercado laboral y comportamiento de tasas en Estados Unidos

En lo correspondiente al mercado laboral de las principales economías, se resalta que las tasas de desempleo se encuentran en su nivel más bajo de los últimos 5 años.
Se presentan leves aumentos en los Estados Unidos que ha obedecido principalmente a la política económica restrictiva de la FED.

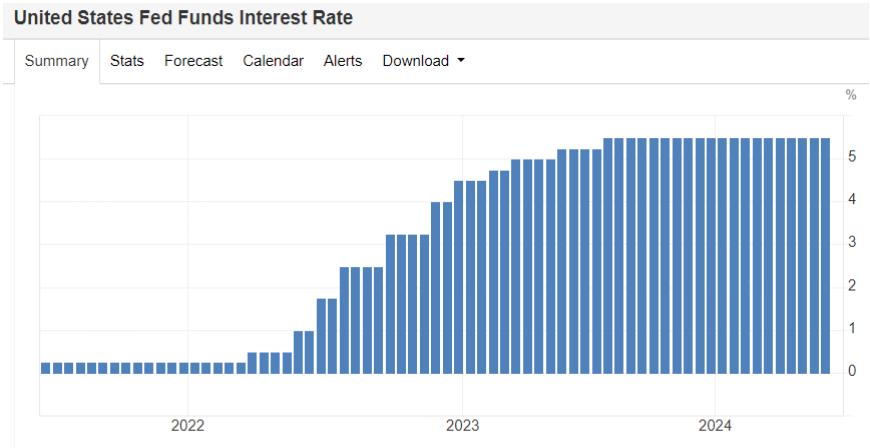


Fuente: Trading Economics

"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

En cuanto a las tasas de interés, la FED tiene la tarea de reducir la inflación con políticas económicas restrictivas y la vez mantener el pleno empleo, por lo que ha mantenido la cautela en el manejo de las tasas de interés, lo cual se observa en el siguiente gráfico, observándose una tasa de interés alta durante un periodo prolongado de tiempo.



Fuente: Trading Economics

Conclusiones

•El crecimiento económico, según el indicador IMAE (índice mensual de actividad económica) ha mostrado una merma, sin embargo, sector como el manufacturero, el financiero, seguros y servicios profesionales se mantienen con crecimientos consistentes.
•Las tasas de interés en colones han mostrado una tendencia clara a la baja, dado las pocas presiones inflacionarias.
•Las finanzas públicas mantienen mayor holgura, dado el superávit primario y reducción del déficit primario, producto de un cambio en la gestión fiscal del Ministerio de Hacienda.
•Las economías desarrolladas no presentan posibilidades de un auge económico importante en los próximos meses, producto de altas tasas de interés durante un tiempo prolongado.
•Los datos de inflación no se encuentran dentro de los rangos de aceptables para los bancos centrales.
•El mercado laboral se encuentra robusto, dado la baja tasa de desempleo, lo que implica el reflejo de los objetivos de los Bancos Centrales de mantener el pleno empleo, esperando reducciones paulatinas de la inflación.
•Sectores como el de tecnología, financiero y de salud presentan una expectativa de crecimiento para los próximos meses, lo que implica importantes oportunidades de inversión.
•El consumidor podría presentar una merma, dado los altos costos financieros, alto endeudamiento y reducción de la tasa de ahorro

"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"

"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

clientessafi@popularvalores.com

TELÉFONOS

(506) 2010-8900 / 2010-9101

SITIO WEB

www.popularsafi.com

WHATSAPP

8979-8383

GESTIONES Y TRÁMITES

tramitesafi@popularvalores.com