

Informe Trimestral

Fondo de Inversión Mercado de Dinero Dólares (No Diversificado)

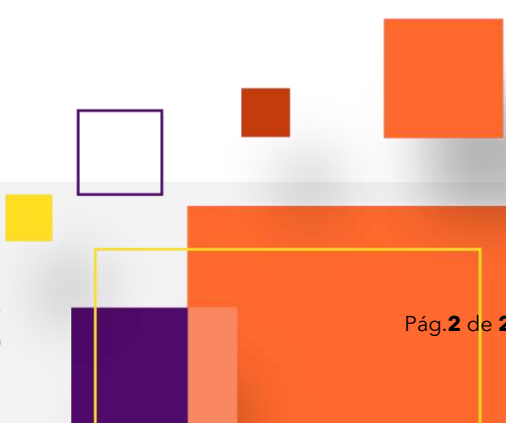
II Informe Trimestral

Del 1° de Abril al 30 de Junio 2024



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 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 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.

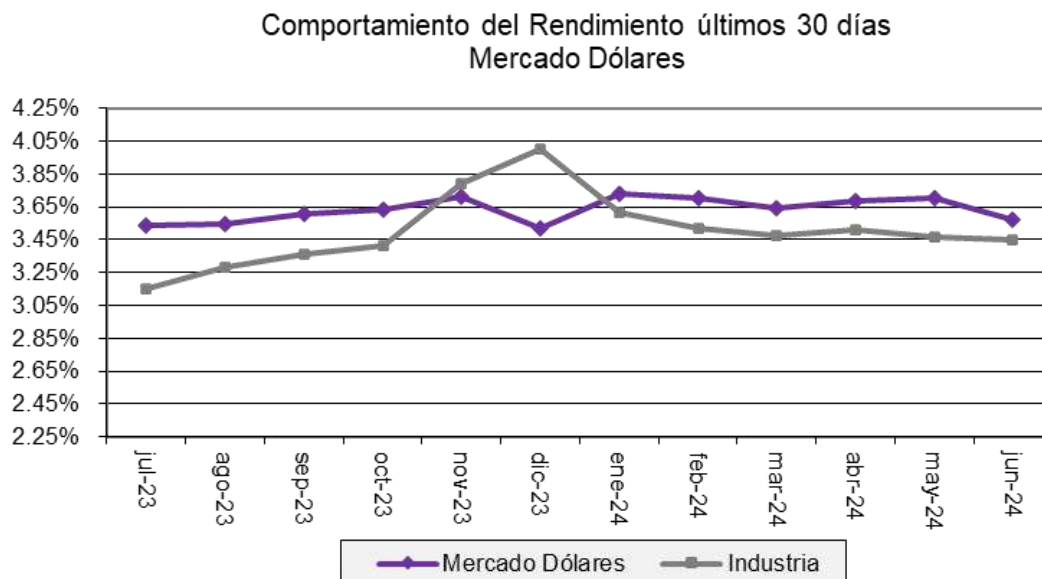
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular*. Tel: 2010-8900

RENDIMIENTOS E INDICADORES

Rendimientos al 30/06/2024

	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mercado Dólares	3.57%	3.75%
Promedio Industria	2.77%	3.06%

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	0.43	0.69	0.39
Rendimiento Ajustado por Riesgo	7.75	4.23	6.90
Duración del portafolio	0.17	0.12	0.41
Duración modificada del portafolio	0.16	0.11	0.39
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.17	0.17	0.39
Endeudamiento	0.06%	0.06%	0.04%

	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	0.75%	0.76%

Gastos e ingresos al 30/06/2024

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Comisión Administración	210,081	403,523
Comisión Custodia	2,757	5,675

Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Ingresos totales	1,285,357	2,498,029

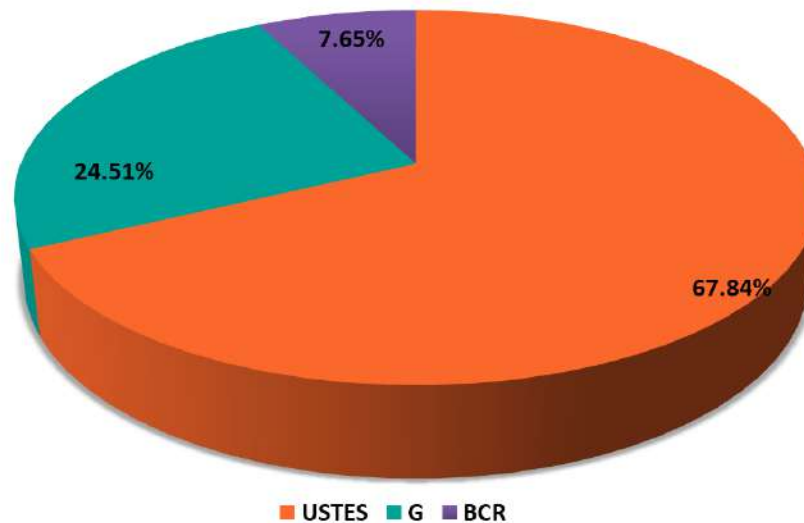
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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 30/06/2024

**Fondo de inversión Popular Mercado Dólares
Concentración por Emisor**



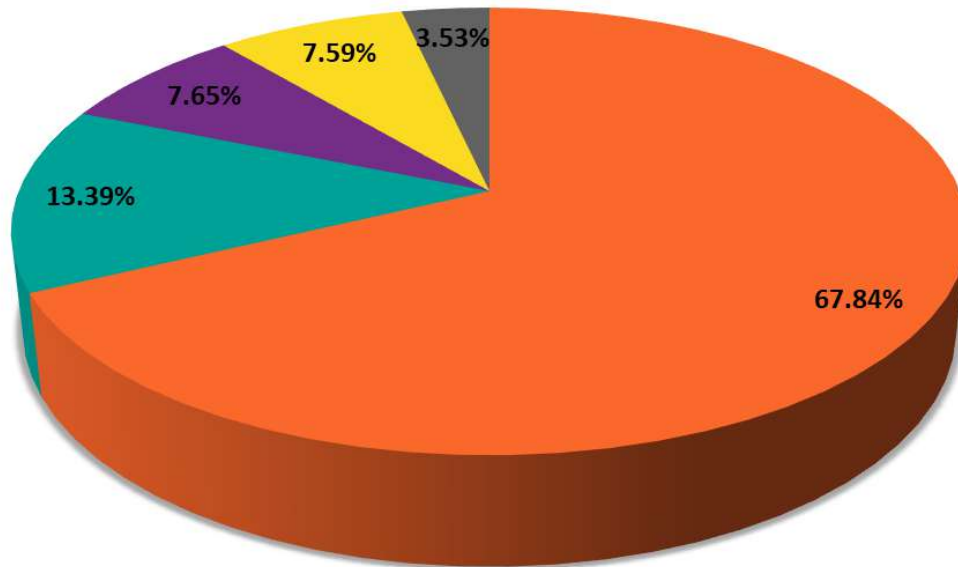
Emisor	30/06/2024	31/03/2024
USTES	67.84%	61.84%
Gobierno	24.51%	38.16%
BCR	7.65%	0.00%

"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

Composición Instrumento al 30/06/2024

**Fondo de inversión Popular Mercado Dólares
Concentración por Instrumento**



pus24 Recompras cdp\$ bde25 tp\$

Instrumento	30/06/2024	31/03/2024
pus24	67.84%	61.84%
Recompras	13.39%	11.71%
cdp\$	7.65%	0.00%
bde25	7.59%	0.00%
tp\$	3.53%	26.45%

"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 activo promedio del portafolio administrado decreció durante el segundo trimestre del 2024 en 29.87% con respecto al primer trimestre del 2023. El promedio administrado mostró un aumento de 12.62% con respecto al mismo período del 2023, de esa forma el activo promedio administrado pasó de \$ 111.6 millones en el segundo trimestre del 2023 a \$ 125.7 millones en el mismo período del 2024, convirtiéndose en el fondo de mercado dinero en dólares del sector público con mayor saldo de administrado de la industria. El aumento del activo neto en este último trimestre es un reflejo de la industria, pues en general, a medida que el premio por invertir en dólares aumenta y las alternativas de inversión en mercados internacionales sigue siendo atractiva.

Si bien es cierto el volumen administrado obedece a una concentración en inversionistas institucionales, con sumas considerables de inversión, existe una comunicación eficiente para tener un horizonte de liquidación de las participaciones, lo cual hace mucho más ágil la administración del flujo de efectivo y se ha incrementado la liquidez para enfrentar retiros esperados e inesperados, al tiempo que se mantiene una rentabilidad muy competitiva.

En cuanto a la rentabilidad, el fondo continúa siendo una de las mejores opciones de inversión bajo la característica de portafolios con gestión de títulos valores públicos garantizados por el Estado, este comportamiento de liderazgo se mantuvo durante la mayoría del trimestre, cerrando el trimestre con un rendimiento de los últimos 30 días de 3.57%, por arriba del 3.45% del promedio de la industria, mientras que la rentabilidad de los últimos doce meses se ubicó en 3,75%, por arriba del 3,47% del promedio de la industria. Este incremento en la rentabilidad se debe a la estrategia de mantener un mayor grado de liquidez, el cual se ha venido reinvertiendo a tasas mayores. Para este trimestre se ha mantenido la inversión en Letras del Tesoro de Estados Unidos, instrumentos con una altísima calidad crediticia y la mayor liquidez en el mundo, con lo cual se benefician los inversionistas con una mejora crediticia, liquidez y rentabilidad. Una combinación difícil de encontrar.

En cuanto a las medidas y administración del riesgo en el primer trimestre de 2024 se experimentó una volatilidad ligeramente inferior al mercado, medido a través de la desviación estándar, lográndose una desviación del rendimiento con respecto a su promedio de 0,41%, superior al 0,16% de la industria. Por ello, el indicador de rendimiento ajustado por riesgo se ubica 6.22 veces, por arriba del 4.7 veces 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 31 de marzo alcanza un valor de 0.07% 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
65,396,495.59	125,696,985.59	87,520.69	1.00%	0.13%	0.07%

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.

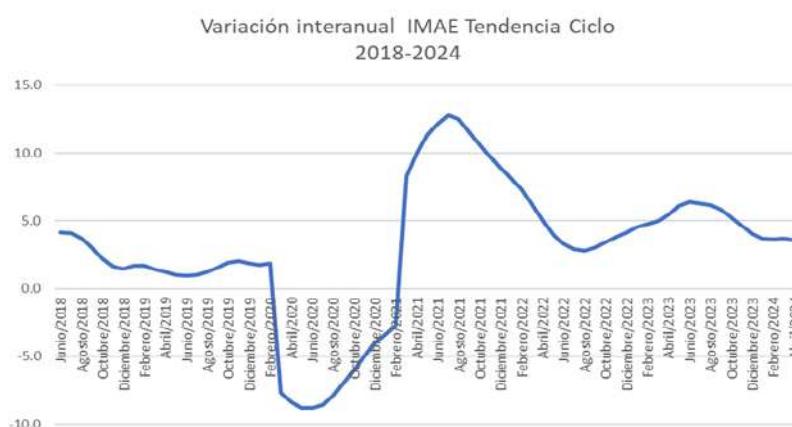
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

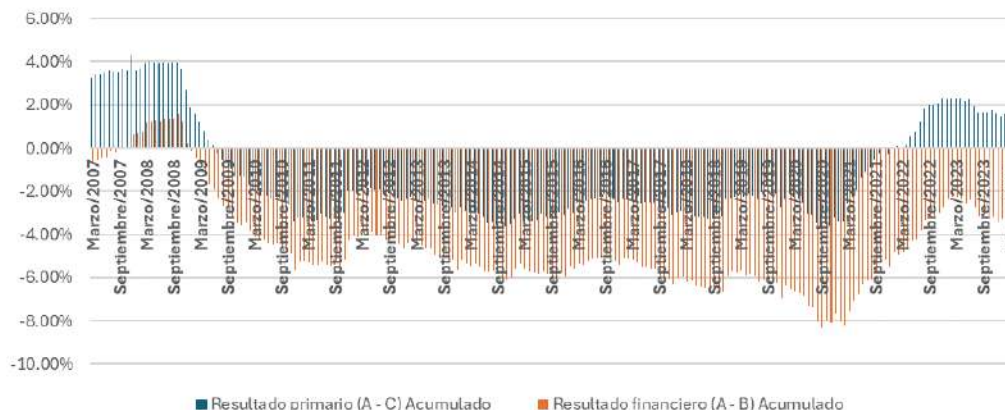
En los últimos meses se observa una gestión fiscal que ha dado como resultado un superávit primario, lo que ocasiona una posible reducción de la deuda en el corto y mediano plazo, dado el no compromiso de los gastos corrientes de incrementar compromisos.

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

Resultado primario y Resultado financiero PIB
2007 - 2024

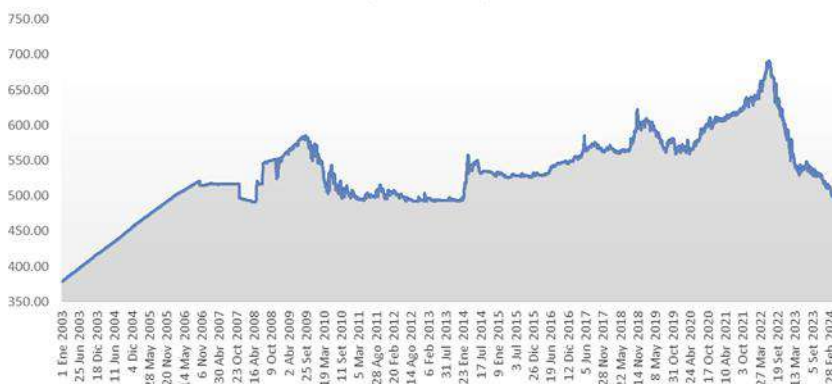


Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

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.

Tipo de cambio de compra BCCR
(2003 - 2024)

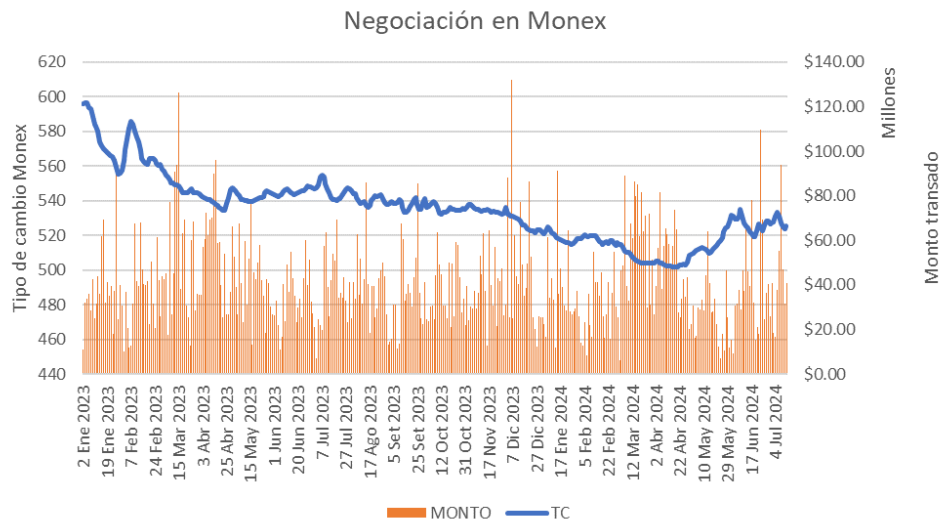


Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

"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

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 darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular*. Tel: 2010-8900

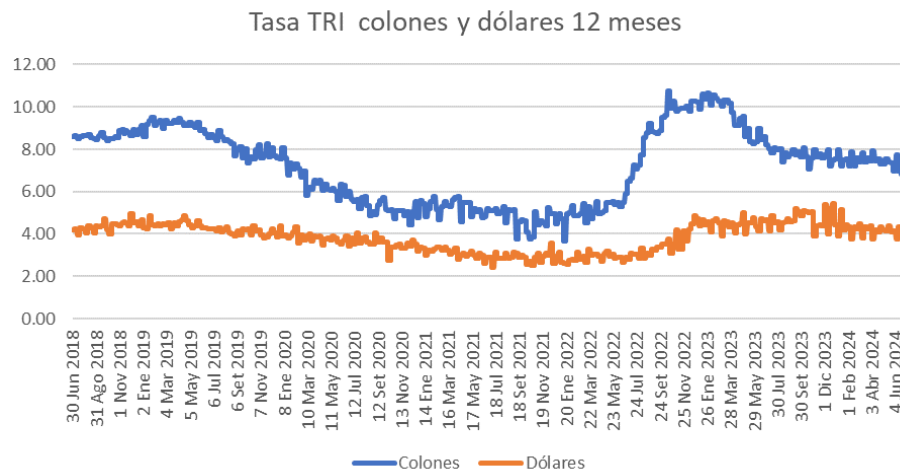
Tasa de interés en moneda local

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:

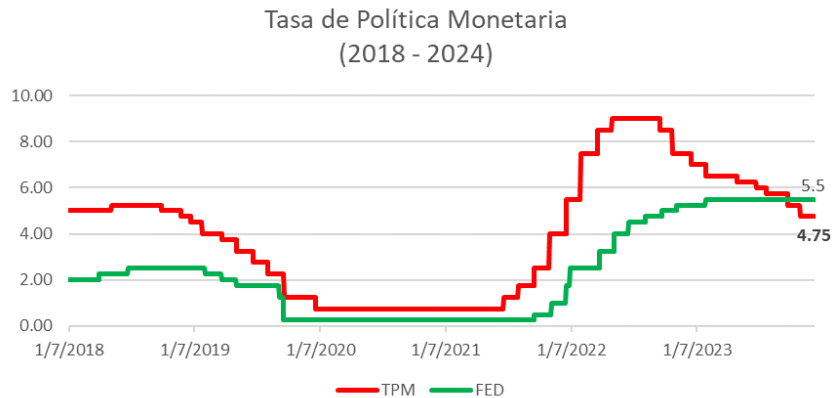


Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede 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.

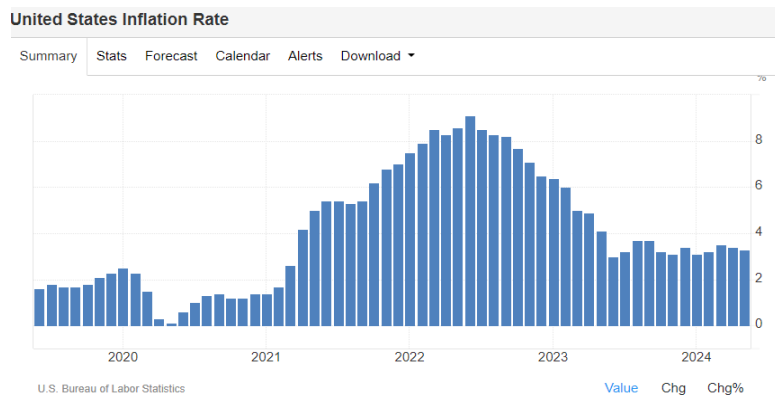
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

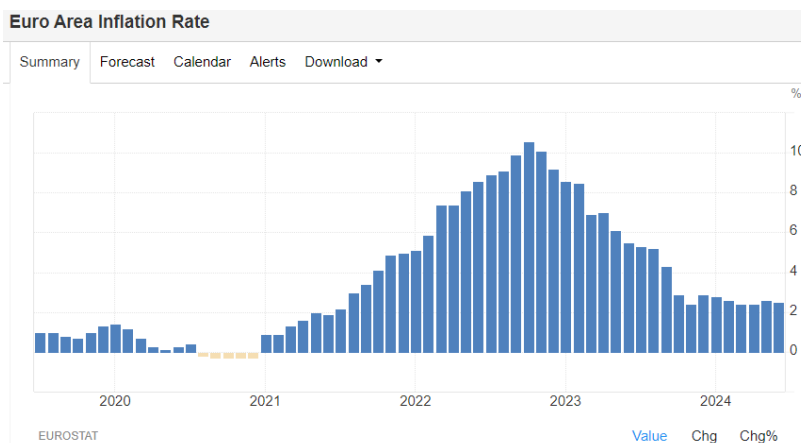
La inflación en Estados Unidos ha presentado una importante estabilidad, sin embargo, superior al rango meta del 2%. Para el caso de Europa, la inflación si ronda el 2% en un periodo más largo de tiempo. China presente una baja inflación, que podría desatar procesos deflacionarios.

Inflación Estados Unidos



Fuente: Trading Economics

Inflación Europa

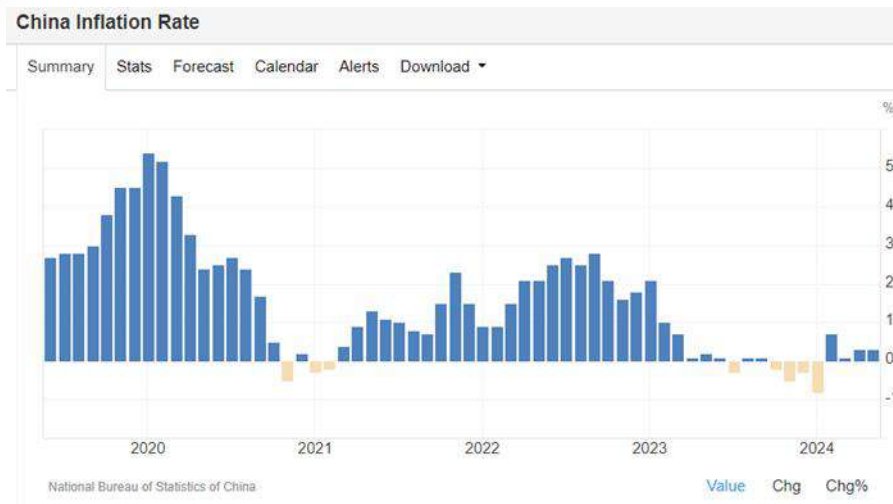


Fuente: Trading Economics

"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

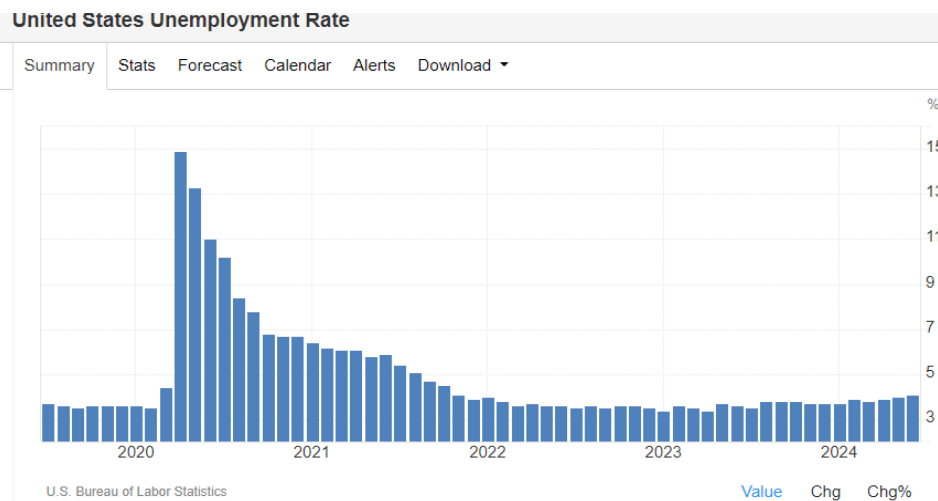
Inflación China



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.

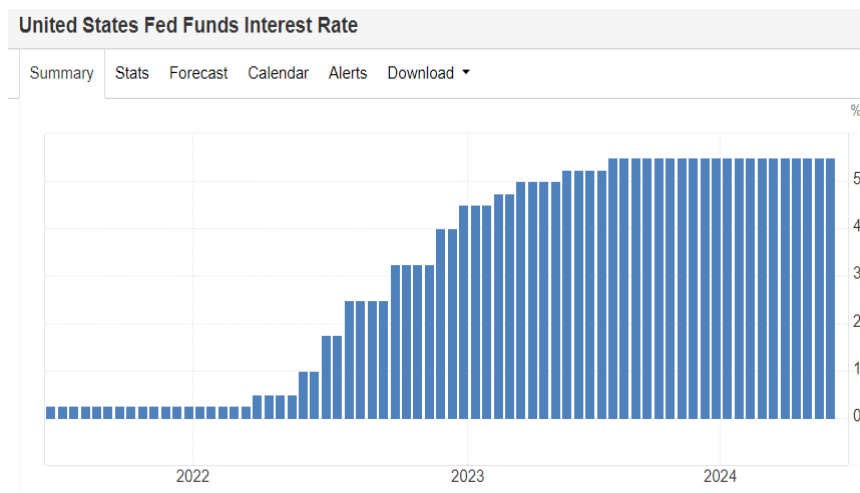


Fuente: Trading Economics

"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 ahorros

"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

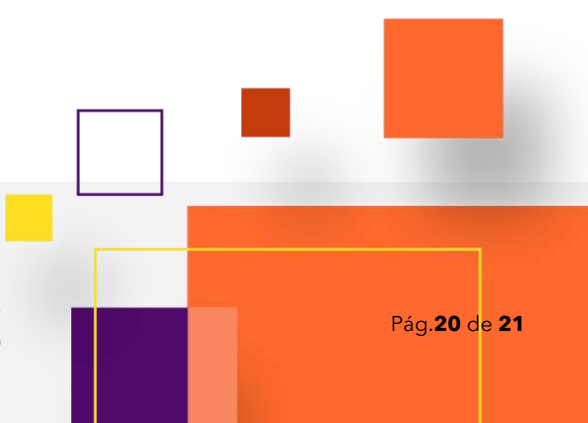
"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión."

"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."

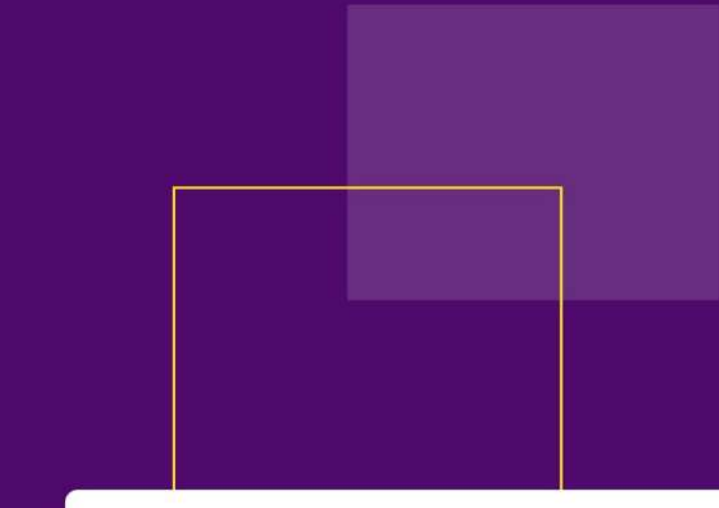
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

"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 clientesafi@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

