

Informe Trimestral

Fondo de Inversión Confianza BP Dólares (No Diversificado)

IV Informe Trimestral

Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre 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 31/12/2024	7
Composición del Instrumento al 31/12/2024	8
Definiciones y Conceptos de indicadores	9
Comentario de la Administración.....	10
Comentario Legal	11
Administración de Riesgos.....	11
Entorno económico.....	12

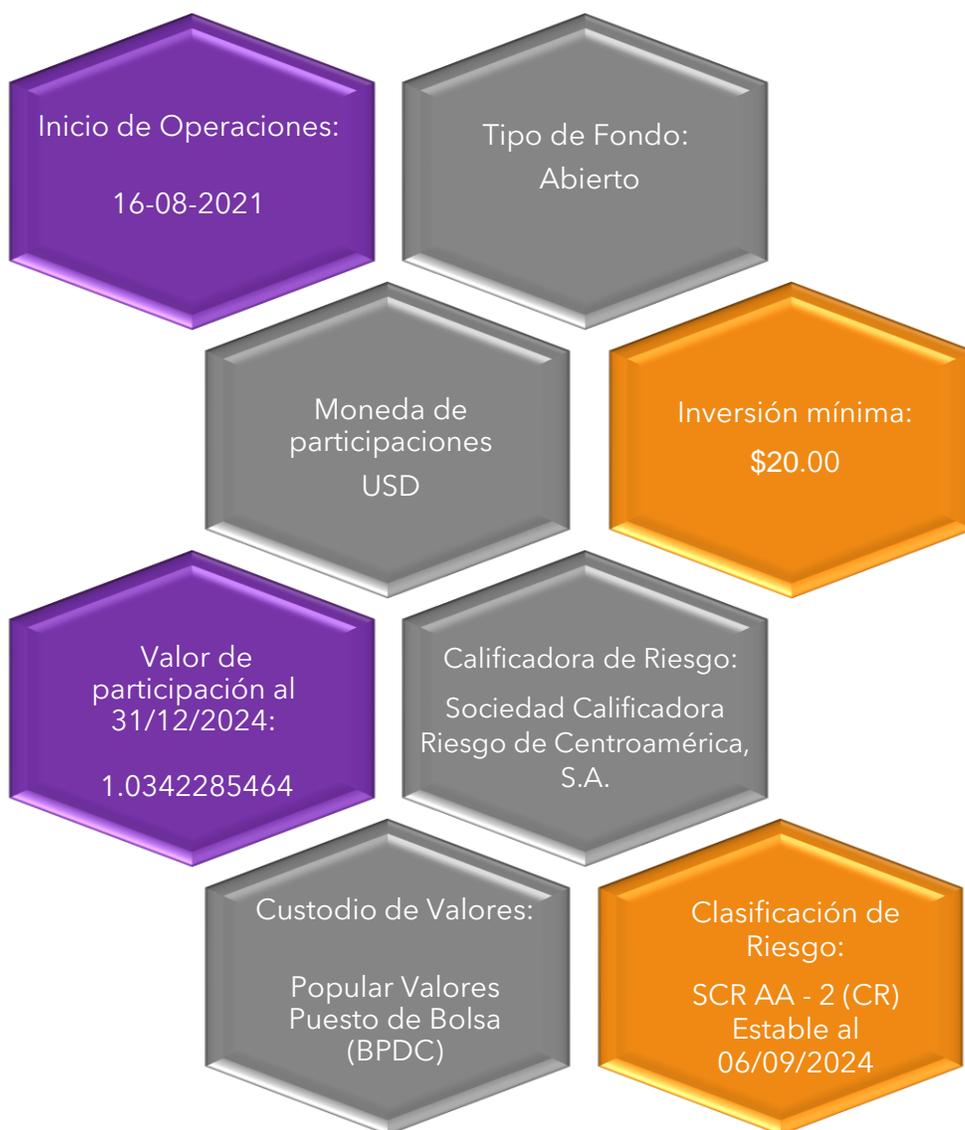


"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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 31 DE DICIEMBRE 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

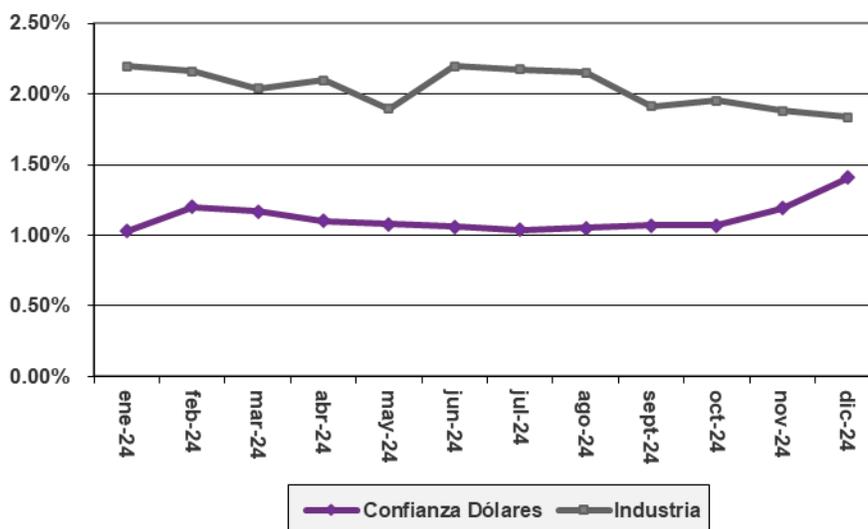
RENDIMIENTOS E INDICADORES

Rendimientos al 31/12/2024

	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Confianza BP Dólares	1.41%	1.14%
Promedio Industria	3.14%	3.58%

Comparativo rendimiento del fondo y la industria.

Comportamiento del Rendimiento últimos 30 días
Confianza Dólares



"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	31/12/2024	30/09/2024	Industria
Desviación estándar de los rendimientos últimos 12 meses	0.19	0.23	0.07
Rendimiento Ajustado por Riesgo	6.74	6.36	45.52
Duración del portafolio	0.26	0.45	0.25
Duración modificada del portafolio	0.26	0.44	0.24
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.62	1.10	0.25
Endeudamiento	0.02%	0.02%	0.05%

	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	0.25%	0.75%

Gastos e ingresos al 31/12/2024

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Comisión Administración	4,687	17,681
Comisión Custodia	172	629

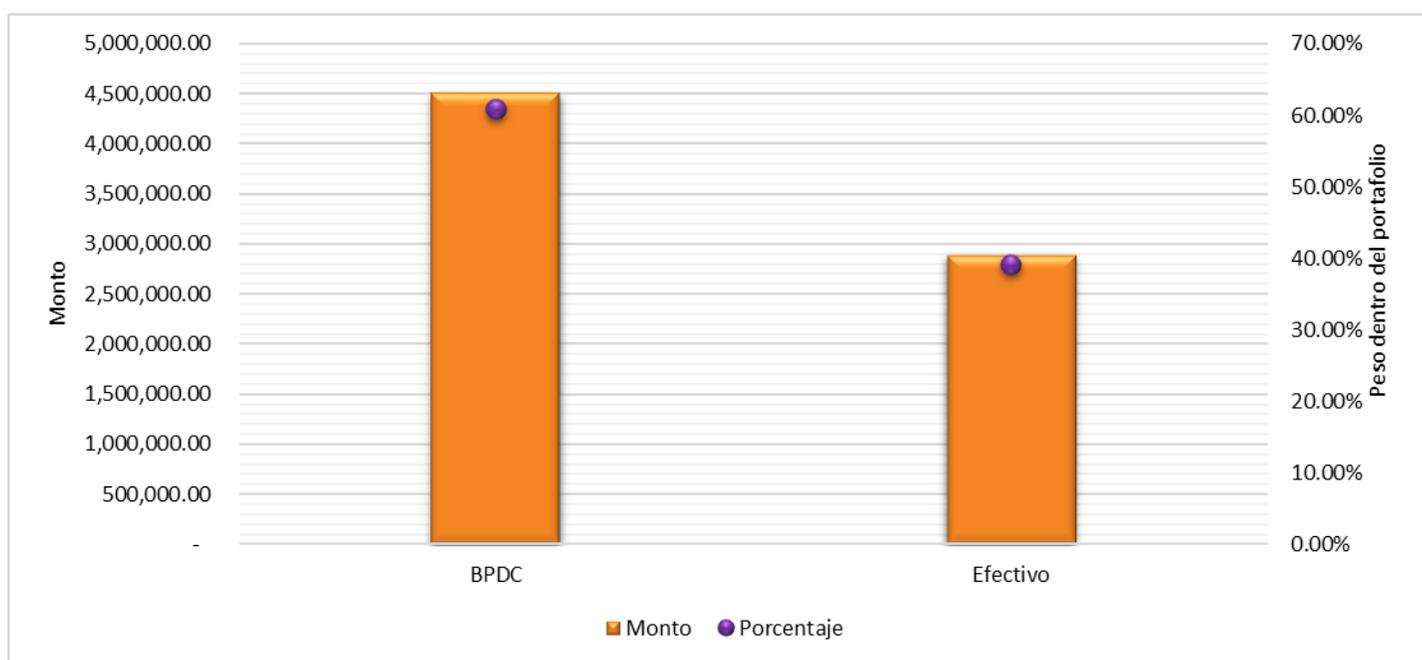
Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Ingresos totales	28,654	100,946

"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 31/12/2024

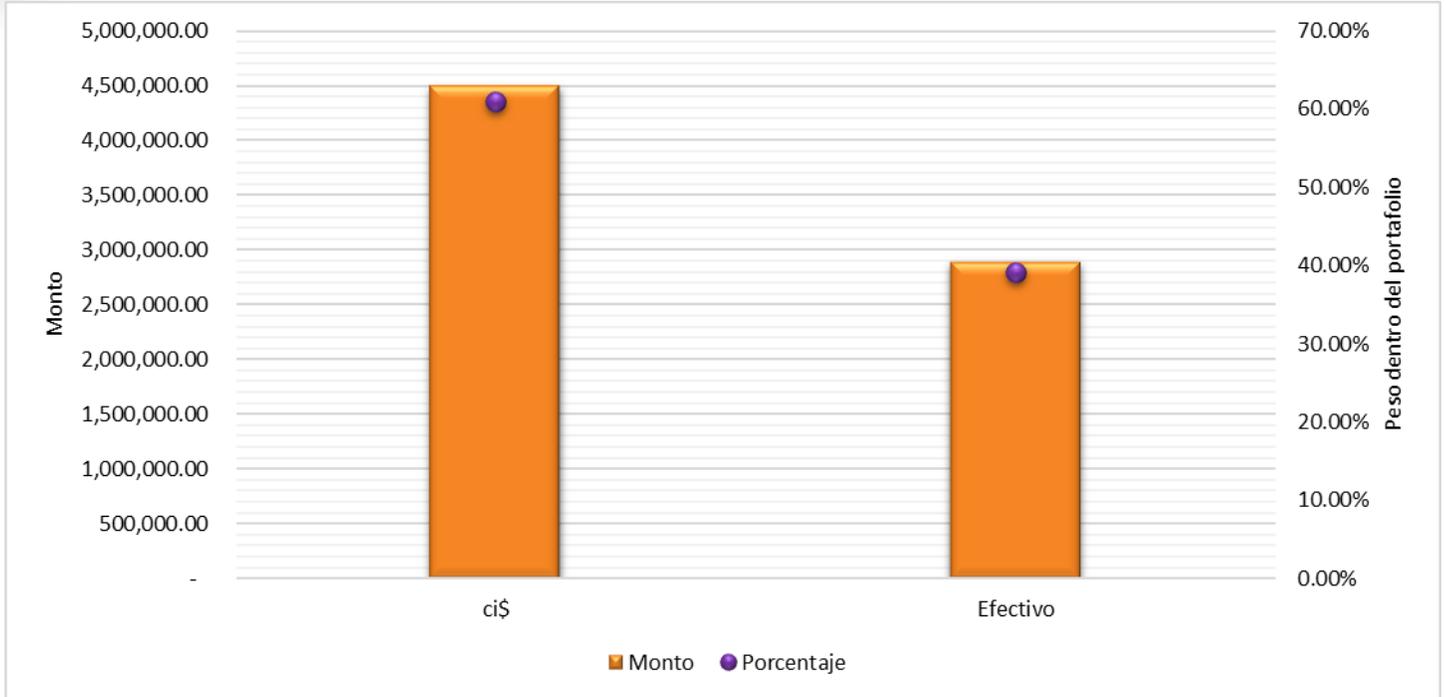


Emisor	31/12/2024	30/09/2024
BPDC	60.92%	44.38%
Efectivo	39.08%	55.62%

"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 31/12/2024



Instrumento	31/12/2024	30/09/2024
ci\$	60.92%	0.00%
Efectivo	39.08%	57.56%
cdp\$	0.00%	42.44%

"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 al cuarto trimestre del 2024 en los últimos 30 días de 1.41%, inferior al 1.84% del promedio de la industria. 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 0.26, 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 2024 se ubica en 1.00%. Como referencia, la estimación de pérdida crediticia esperada al 31 de diciembre de 2024 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
\$4,500,282.70	\$7,387,389.80	\$0.00	1.00%	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 cuarto 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.

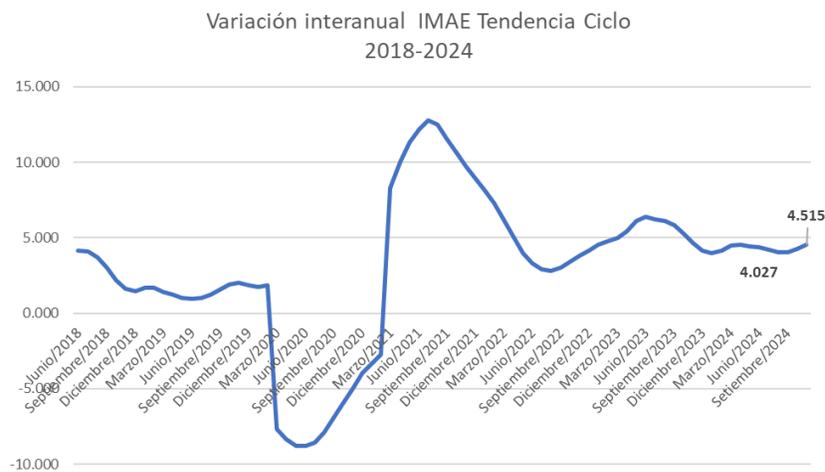
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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 leves al alza, aunado a que ha presentado una tendencia estable en los últimos meses, lo que podría influir en las presiones al alza en los precios de bienes y servicios, que más adelante se detallarán.

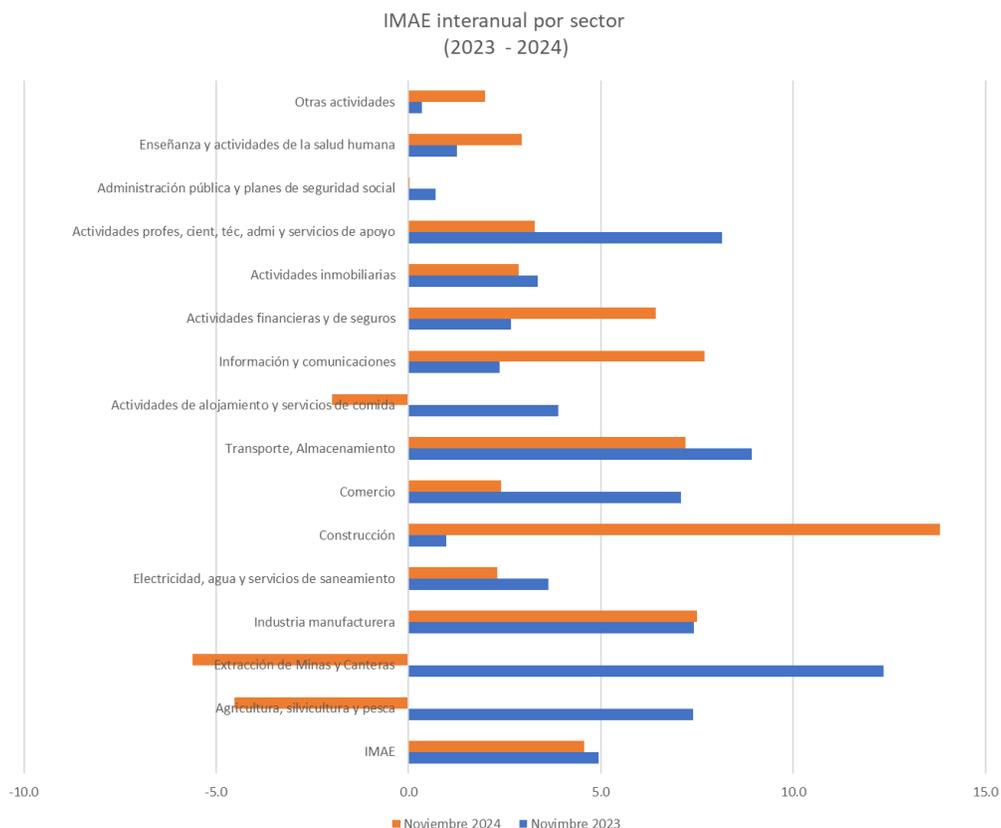


Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

Los sectores como la agricultura, enseñanza y construcción han sido más afectados a la baja, contrario construcción, servicios profesionales, financieros y seguros, el cual ha presentado importantes crecimientos en los últimos 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



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

Tasa de desempleo abierto en Costa Rica

En lo que respecta a la tasa de desempleo, indicador de las personas de la fuerza laboral, tanto la población cesante como aspirante, ha presentado una reducción importante en el último periodo, se observa que la economía local ha logrado colocar más trabajadores en la parte formal.

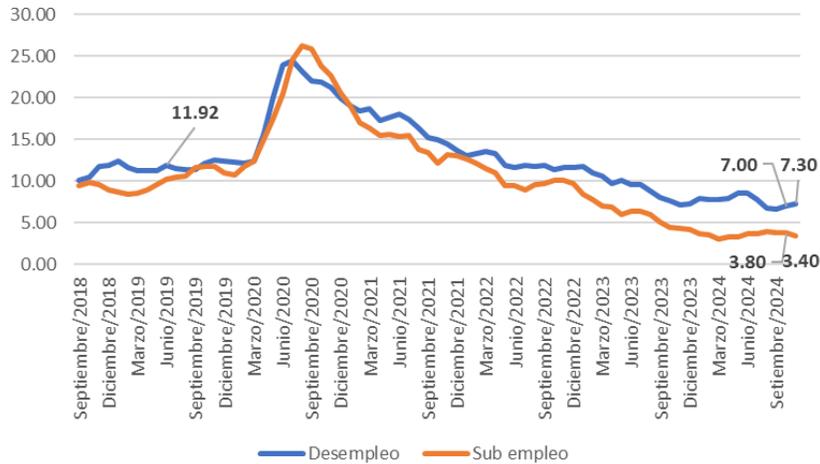
Adicionalmente, el sub empleo (la fuerza laboral que trabaja a medio tiempo o no recibe los ingresos necesarios) se ubica en 3.40%, siendo este uno de los puntos más bajos en los últimos 5 años.

Lo anterior, se observa en el siguiente gráfico:

"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 desempleo y sub empleo (%)
2018 - 2024

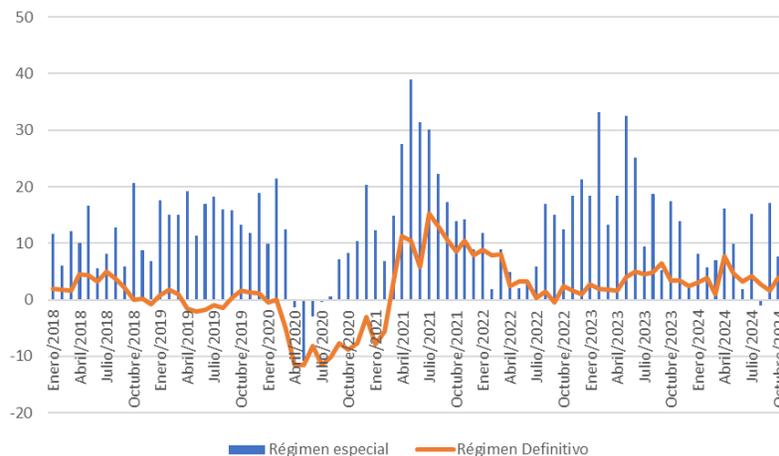


Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros

Comparativo por tipo de Régimen

En los últimos años se observa diferentes crecimientos, tanto en el Régimen Definitivo como en el especial, notando mayores crecimientos en el último mencionado, dado las particularidades por zona franca y mayor demanda mundial por los bienes de tecnología y dispositivos médicos, lo cuales han presentado un auge importante, dando mayor empleo a una población más calificada.

IMAE RÉGIMEN ESPECIAL Y DEFINITIVO
(2018 -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 para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular*. Tel: 2010-8900

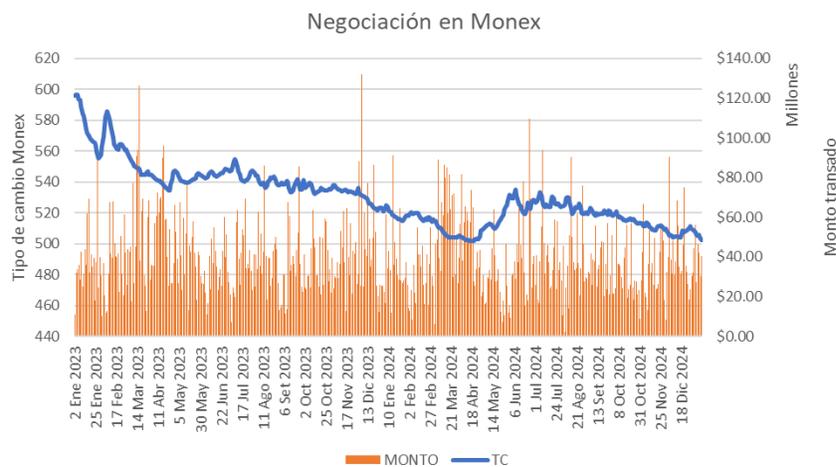
Comportamiento del Tipo de cambio

En lo correspondiente al tipo de cambio, se han mostrado variaciones importantes desde el año 2021, donde se inició una apreciación del colón cercana al 24% hasta finales del 2023, para el año 2024 se presentó una apreciación del colón de aproximadamente 2.4%, afectando diversos sectores, como el exportador y el de turismo.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

En lo corresponde al mercado mayorista (MONEX) entre los meses de mayo a diciembre de 2024, se observa una mayor volatilidad, con una leve tendencia a la baja, tanto en su precio como en el volumen.



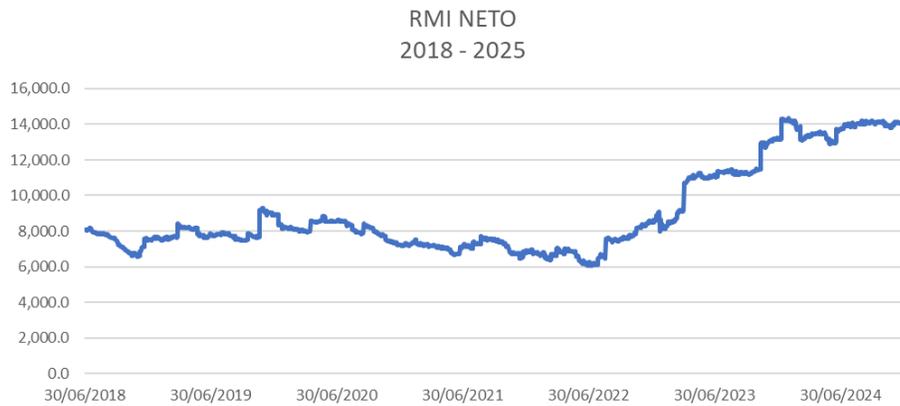
Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

"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

Reservas Monetarias Internacionales del BCCR

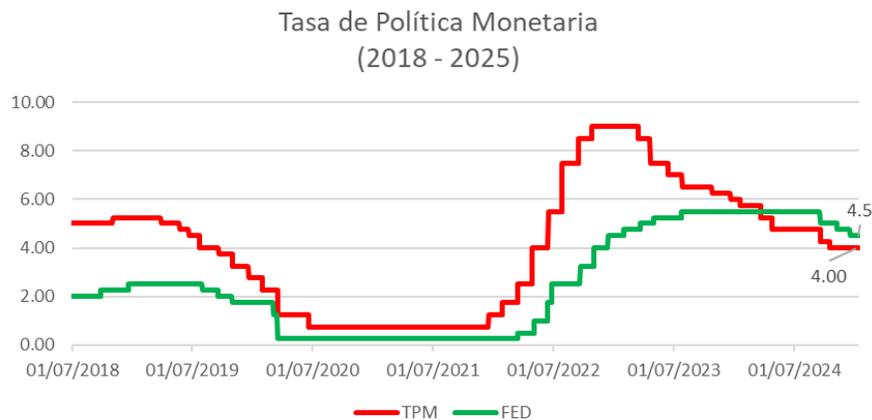
Como complemento del análisis sobre el comportamiento del tipo de cambio, se verifica uno de los indicadores que condensa la oferta y la demanda de la divisa, el cual, evidentemente refleja un aumento de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) en los últimos 2 años, casi duplicando el promedio de saldos en las reservas del BCCR en periodo anteriores al año 2022, como se detalla en el siguiente gráfico:



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

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, ubicándose en un 4.00%, inferior inclusive que la tasa FED de los Estados Unidos de América, como se muestra ambas tasas de interés de referencia en el siguiente gráfico:



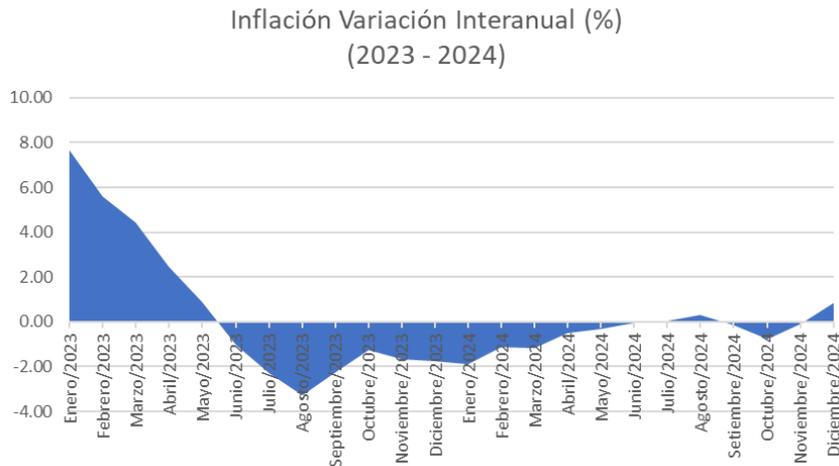
Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

"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

Inflación

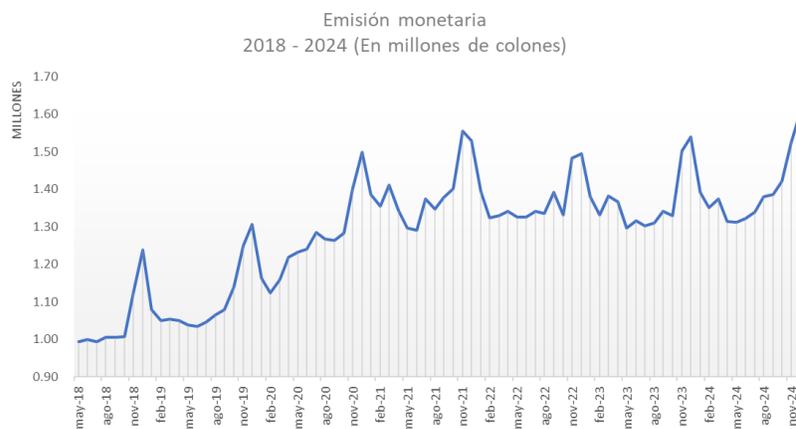
Por último, el macro precio de inflación ha mostrado variaciones interanuales negativas desde junio de 2023, sin embargo, para los meses de julio agosto se mostró un dato positivo de 0.03% y 0.31%, respectivamente, al finalizar el año, cierra con una inflación de 0.84%.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

Comportamiento de la liquidez y crédito del sector financiero local

Se observa el comportamiento de la liquidez, tanto la emisión monetaria como la liquidez total del sistema financiero.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

Se observa una claro ciclicidad en la emisión de la liquidez, observándose su mayor pico al alza en los meses de noviembre y diciembre.

"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 cuando a la liquidez, principalmente por la compra de dólares por parte del BCCR, además de su política expansiva y reducciones de las tasas de interés, se observa en el siguiente cuadro un notable aumento de la liquidez.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

En cuanto al comportamiento del crédito, se observa un repunte en los últimos meses, lo que podría repercutir en una próxima reactivación económica.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

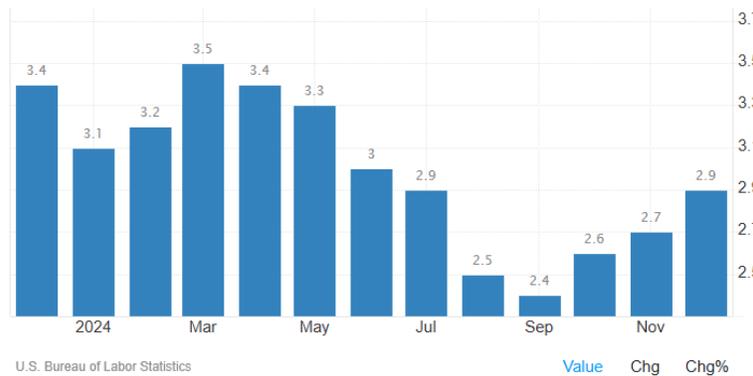
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

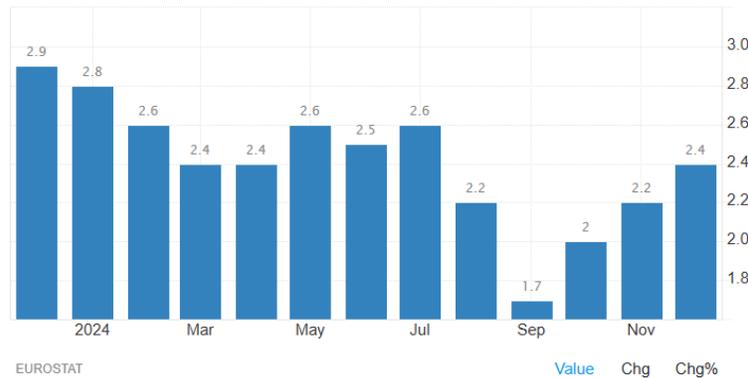
La inflación en Estados Unidos ha presentado un leve repunte en los últimos meses, cerca del **rango del 2% al 3%**. Para el caso de Europa, la inflación si ronda el 2% en un periodo más largo de tiempo. En lo correspondiente a China, se debe de prestar más atención dado que ha presentado variaciones inflacionarias cercanas a 0%, lo que puede llevar a presiones deflacionarias a una de las economías más grandes del mundo.

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

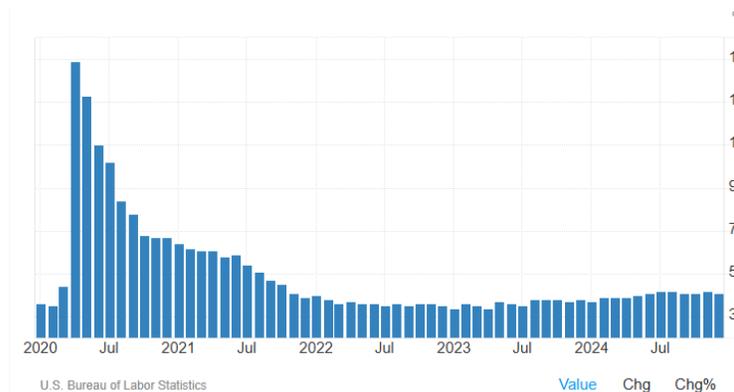


Fuente: Trading Economics

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, pasando de 3.7% en enero a 4.10% en diciembre de 2024.

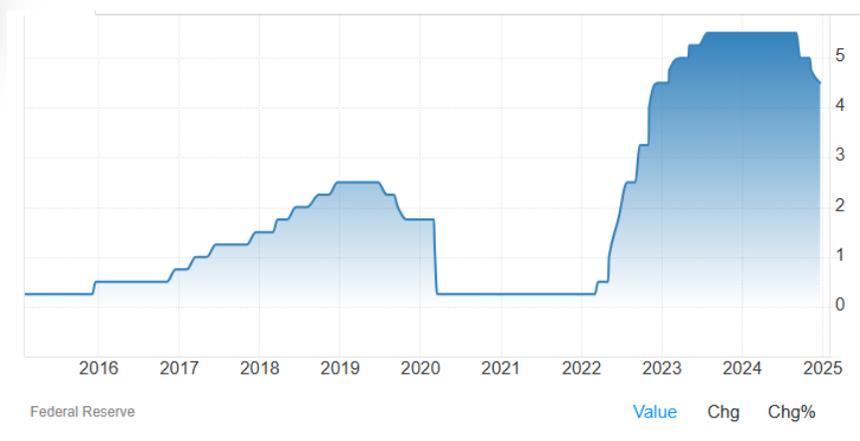


Fuente: Trading Economics

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 mostrado cautela en el manejo de las tasas de interés, su último ajuste a la baja después se presentó el pasado 18 de diciembre, con un ajuste 25 puntos base, cerrando en 4.50%:

"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: Trading Economic

Conclusiones

- Las tasas de interés locales podrían estar llegando a su punto de inflexión.
- Las presiones por recursos en la parte pública y privada se incrementan.
- La economía real y su dinamismo muestra aspectos positivos, tanto en el Régimen Especial como en el Definitivo
- La oferta en dólares no se reducirá (tipo de cambio estable), principalmente por estar en una temporada de aumento en el turismo y para el año 2025 se estima la colocación de un Eurobono por parte del Gobierno de Costa Rica.
- La economía internacional presenta estabilidad en la inflación, en Estados Unidos se ubica entre 2% y 3%.
- Las tasas de interés internacionales presentan estabilidad para proyecciones en el 2025.
- Se espera mayor incertidumbre en los mercados, dado la inestabilidad comercial y política que se pueden dar por decisiones del nuevo gobierno de Trump.
- Factores del cambio climático llegan para establecer una nueva realidad, dado posibles daños en infraestructura y volatilidad en las materias primas.

"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

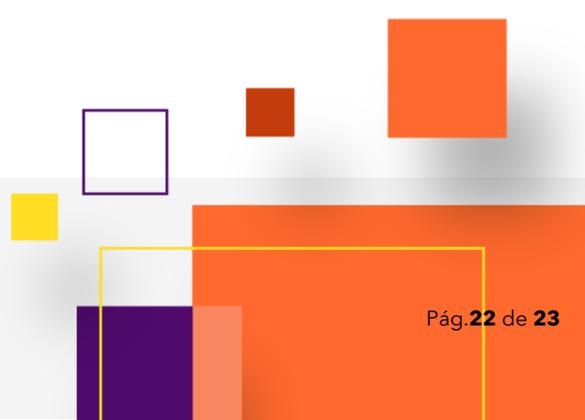
"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión."

"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."

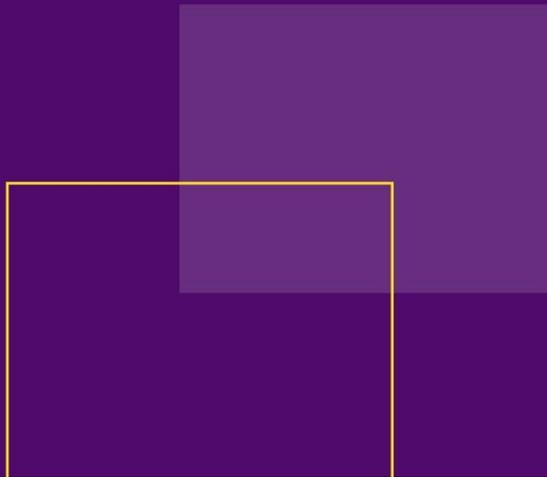
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

"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 popularfondosclientes@bp.fi.cr".



"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

popularfondosclientes@bp.fi.cr



TELÉFONOS

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



SITIO WEB

www.popularsafi.com



WHATSAPP

8979-8383



GESTIONES Y TRÁMITES

popularfondostramites@bp.fi.cr

