

Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

I Informe Trimestral 2019



**FONDOS DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DÓLARES NO
DIVERSIFICADO**

DEL 01 ENERO AL 31 DE MARZO 2019



CONSTRUIMOS
BIENESTAR

Popular
SOCIEDAD ANONIMA
DE SEGUROS

Popular
VALORES

Popular
PENSIONES

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

Banco
Popular

1er. TRIMESTRE 2019
INFORME AL 31/03/2019

Tabla de contenido

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA	3
Entorno internacional	7
DEFINICIÓN DE INDICADORES	10
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO	11

"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Economía Nacional

• Producción ^{1 2}

La serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica presentó en enero de 2019 una variación interanual de 1,6%, inferior en 1,4 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año previo, con una variación media en los últimos doce meses de 2,5% (3,2% en enero 2018).

Por tipo de actividad los principales sectores presentan el siguiente comportamiento:

- ✓ Las actividades financieras crecieron 6,6%, producto principalmente del aumento en las comisiones, especialmente por el uso de tarjetas de crédito.
- ✓ La manufactura creció 1,7% con un comportamiento diferenciado según el régimen de producción. Las empresas de los regímenes especiales crecieron a tasas de dos dígitos, en tanto las del régimen definitivo disminuyeron su producción.
- ✓ La construcción registró un crecimiento de 1,6% (-6,4% enero de 2018), principalmente por la edificación de edificios de oficinas y naves industriales.
- ✓ La actividad agropecuaria disminuyó 1,2%, debido especialmente a la evolución negativa de la oferta exportable de banano y piña.

Expectativas: Se espera que la economía crezca máximo 2,50% en el 2019.

• Reservas internacionales

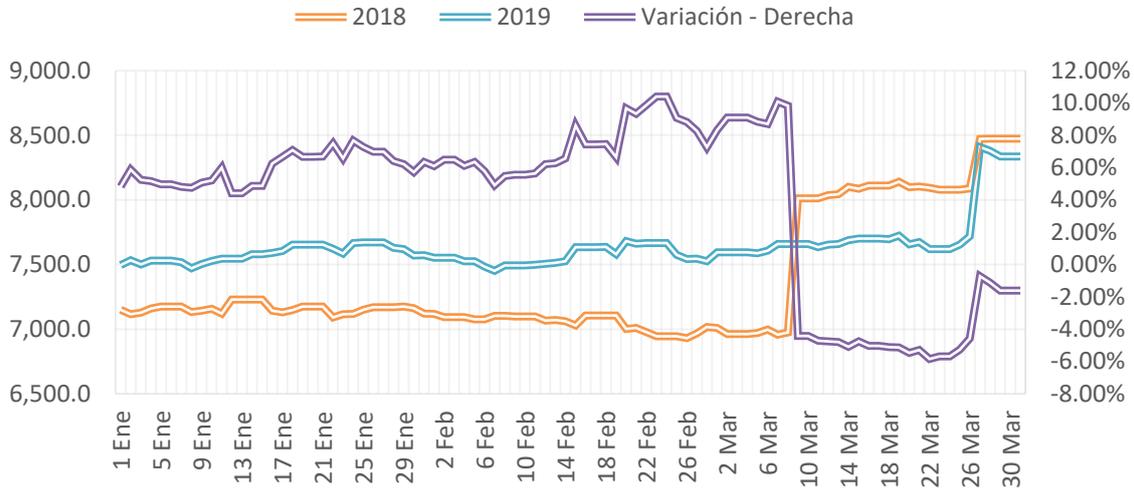
Para el primer trimestre del 2019 las RIN cierran con una variación interanual de -1,62%, llegando a un nivel de US\$8,336,4 millones, alcanzando un nivel promedio de US\$7.639,6 millones, con un máximo de US\$8.409,1 millones, y un mínimo de US\$7.451,4. La variación porcentual, por su parte, osciló entre -5,85% y 10,40%, con un promedio de 4,03%.

En los resultados influye el hecho de que en marzo del 2018 ingresó el crédito por US\$1.000 millones que el Fondo Latinoamericano de Reservas le otorgó al Banco Central, de ahí la diferencia tan importante que se aprecia en el siguiente gráfico.

¹ Adaptado del informe “Evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), enero 2019”, División Económica del Banco Central de Costa Rica, 14 de marzo del 2019..

² Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes, por tanto, cambios asociados a la actualización de la información afectarían tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de la serie.

EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS - 2019

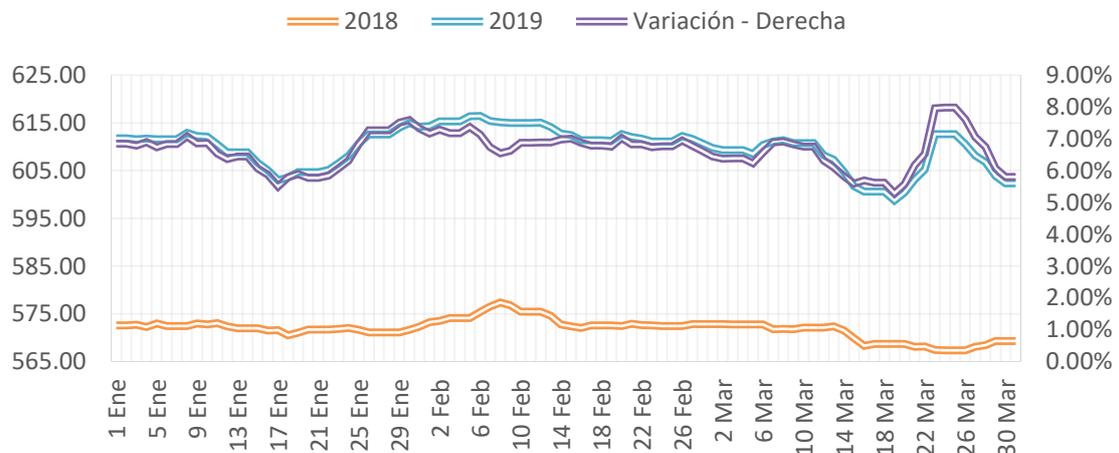


Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

• Tipo de cambio

La depreciación promedio observada del tipo de cambio de referencia de venta en el primer trimestre del 2019 ha sido de 6,64%, con un máximo de 7,98% y un mínimo de 5,29%. En cuanto al nivel del tipo de cambio, los resultados trimestrales promediaron $\text{¢}609,85$, con un rango de $\text{¢}598,73$ y $\text{¢}616,45$.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA DE VENTA - 2019



Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

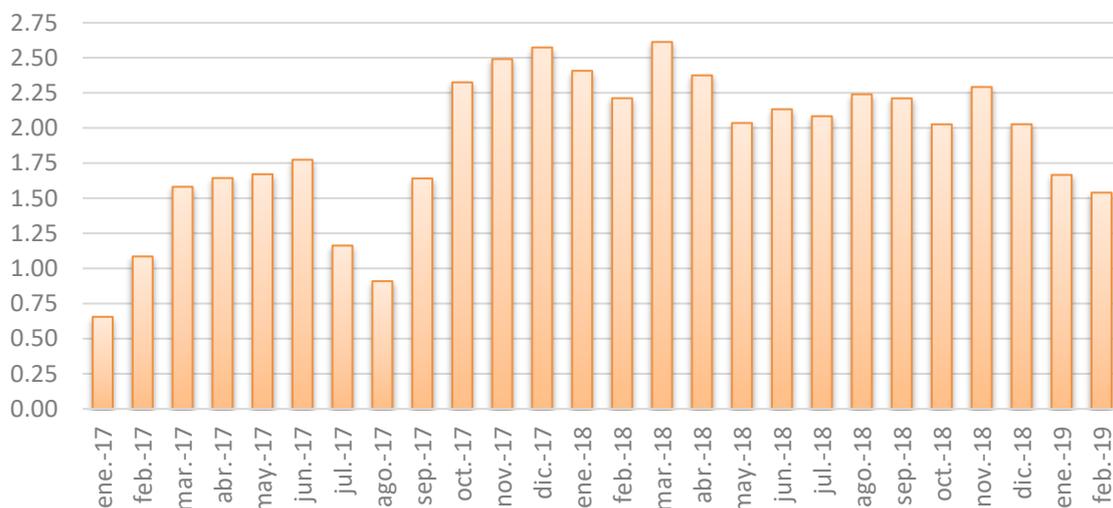
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

Expectativas: Se espera para este año 2019 que el tipo de cambio de referencia de venta se deprecie en promedio 5%.

- **Inflación**

La inflación del mes de marzo cerró sorpresivamente en -0,14%, desacelerando así la inflación interanual al 1,42%, sumando tres meses con la inflación por debajo del límite inferior del rango meta, y con una aparente tendencia a bajar aún más.

Inflación de los precios al consumidor (% interanual)



Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Se espera que la inflación cierre 2019 en un rango entre 2% y 3%.

- **Tasas de interés**

Tasa de política monetaria (TPM): No obstante lo publicado por el Banco Central (BCCR) en el informe de inflación de diciembre 2018, con respecto a no necesitarse un ajuste de la tasa de política monetaria (TPM), el mes de marzo cerró con una sorpresiva baja en dicha tasa.

Los determinantes de dicha decisión fueron, de manera resumida, pronósticos de los modelos del BCCR, alto desempleo, bajo ritmo de actividad económica, expectativas de inflación, actividad económica mundial más lenta de lo esperado, y la existencia de presión a la baja de las expectativas cambiarias que podrían bajar aún más las expectativas inflacionarias.

“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”. Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

Tasa Básica Pasiva (TBP): Por su parte, la tasa básica pasiva cerró el mes en 6,20%, oscilando durante el mes entre 6,15% y 6,25%.

Expectativas: Dada la disminución en la TPM, se espera que la TBP oscile en un rango de 6%-6,50%

- **Situación fiscal³**

A enero 2019 el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó el monto de ¢246.019,5 millones, lo cual se traduce en 0,7% del PIB. Al comparársele con lo observado en el mismo periodo de 2018, se aprecia un comportamiento de crecimiento en el déficit en términos del PIB.

Los ingresos totales presentan una tasa de crecimiento de 22,9%, que es superior a la presentada en el mismo periodo del año anterior (2,1%). En general, los ingresos tributarios aumentaron a una tasa de 21,7%, que resulta mayor al 8,8% de crecimiento de enero 2018.

El gasto total a enero 2019 creció en 18,7%, superior al observado en enero de 2018 cuando alcanzó el 7,8%. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 6,3%.

El crecimiento de las remuneraciones de 4,5% es inferior al 7,1% del mes de enero 2018, mientras que la compra de bienes y servicios crece 5,2%.

En el caso del pago de intereses, los gastos por este rubro crecen en 9,8%, mientras que a enero 2018 el gasto habría aumentado en 45,4%.

Por su parte, las transferencias corrientes crecen en 7,5%, resultando menor al 9,8% a enero de 2018.

Finalmente, los gastos de capital muestran un crecimiento de 1.289,0%, principalmente por el aumento de las transferencias del sector público con recurso externo para infraestructura y transporte.

³ Fuente: Ministerio de Hacienda, “Cifras fiscales Gobierno Central, enero 2019”.

Entorno internacional

Economía de Estados Unidos

Política monetaria

La información recibida desde que se reunió el Comité Federal de Mercado Abierto en enero indica que el mercado laboral sigue siendo sólido, pero que el crecimiento de la actividad económica se ha desacelerado desde el cuarto trimestre. El empleo cambió poco en febrero, pero las ganancias en el empleo han sido sólidas, en promedio, en los últimos meses, y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Los indicadores recientes apuntan a un crecimiento más lento del gasto de los hogares y la inversión fija de negocios en el primer trimestre. En una base de 12 meses, la inflación general ha disminuido, en gran parte como resultado de los precios más bajos de la energía; La inflación para los artículos que no sean alimentos y energía se mantiene cerca del 2 por ciento. En general, las medidas basadas en el mercado de la compensación por inflación se han mantenido bajas en los últimos meses, y las medidas basadas en encuestas de expectativas de inflación a largo plazo han cambiado poco.

Consistente con su mandato legal, el Comité busca fomentar el máximo empleo y la estabilidad de precios. En apoyo de estos objetivos, el Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 2,25% a 2,50%. El Comité continúa considerando la expansión sostenida de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación cerca del objetivo simétrico del 2 por ciento del Comité como los resultados más probables. A la luz de los desarrollos económicos y financieros globales y las presiones inflacionarias, el Comité tendrá paciencia para determinar ajustes futuros en el rango objetivo para la tasa de fondos federales.

Las siguientes son las proyecciones actualizadas de los distintos miembros de la Reserva Federal:

Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents under their individual assessments of projected appropriate monetary policy, March 2019
 Advance release of table 1 of the Summary of Economic Projections to be released with the FOMC minutes

Variable	Median ¹				Central tendency ²				Range ³			
	2019	2020	2021	Longer run	2019	2020	2021	Longer run	2019	2020	2021	Longer run
Change in real GDP	2.1	1.9	1.8	1.9	1.9-2.2	1.8-2.0	1.7-2.0	1.8-2.0	1.6-2.4	1.7-2.2	1.5-2.2	1.7-2.2
December projection	2.3	2.0	1.8	1.9	2.3-2.5	1.8-2.0	1.5-2.0	1.8-2.0	2.0-2.7	1.5-2.2	1.4-2.1	1.7-2.2
Unemployment rate	3.7	3.8	3.9	4.3	3.6-3.8	3.6-3.9	3.7-4.1	4.1-4.5	3.5-4.0	3.4-4.1	3.4-4.2	4.0-4.6
December projection	3.5	3.6	3.8	4.4	3.5-3.7	3.5-3.8	3.6-3.9	4.2-4.5	3.4-4.0	3.4-4.3	3.4-4.2	4.0-4.6
PCE inflation	1.8	2.0	2.0	2.0	1.8-1.9	2.0-2.1	2.0-2.1	2.0	1.6-2.1	1.9-2.2	2.0-2.2	2.0
December projection	1.9	2.1	2.1	2.0	1.8-2.1	2.0-2.1	2.0-2.1	2.0	1.8-2.2	2.0-2.2	2.0-2.3	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.0	2.0	2.0		1.9-2.0	2.0-2.1	2.0-2.1		1.8-2.2	1.8-2.2	1.9-2.2	
December projection	2.0	2.0	2.0		2.0-2.1	2.0-2.1	2.0-2.1		1.9-2.2	2.0-2.2	2.0-2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	2.4	2.6	2.6	2.8	2.4-2.6	2.4-2.9	2.4-2.9	2.5-3.0	2.4-2.9	2.4-3.4	2.4-3.6	2.5-3.5
December projection	2.9	3.1	3.1	2.8	2.6-3.1	2.9-3.4	2.6-3.1	2.5-3.0	2.4-3.1	2.4-3.6	2.4-3.6	2.5-3.5

NOTE: Projections of change in real gross domestic product (GDP) and projections for both measures of inflation are percent changes from the fourth quarter of the previous year to the fourth quarter of the year indicated. PCE inflation and core PCE inflation are the percentage rates of change in, respectively, the price index for personal consumption expenditures (PCE) and the price index for PCE excluding food and energy. Projections for the unemployment rate are for the average civilian unemployment rate in the fourth quarter of the year indicated. Each participant's projections are based on his or her assessment of appropriate monetary policy. Longer-run projections represent each participant's assessment of the rate to which each variable would be expected to converge under appropriate monetary policy and in the absence of further shocks to the economy. The projections for the federal funds rate are the value of the midpoint of the projected appropriate target range for the federal funds rate or the projected appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. The December projections were made in conjunction with the meeting of the Federal Open Market Committee on December 18-19, 2018. One participant did not submit longer-run projections for the change in real GDP, the unemployment rate, or the federal funds rate in conjunction with the December 18-19, 2018, meeting, and one participant did not submit such projections in conjunction with the March 19-20, 2019, meeting.

1. For each period, the median is the middle projection when the projections are arranged from lowest to highest. When the number of projections is even, the median is the average of the two middle projections.
2. The central tendency excludes the three highest and three lowest projections for each variable in each year.
3. The range for a variable in a given year includes all participants' projections, from lowest to highest, for that variable in that year.
4. Longer-run projections for core PCE inflation are not collected.

Economía de Zona Euro

Política monetaria

En su reunión del 7 de marzo, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) ha adoptado las siguientes decisiones de política monetaria:

1) El tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación y los tipos de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en el 0,00 %, el 0,25 % y el -0,40 %, respectivamente. El Consejo de Gobierno espera ahora que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el final de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio 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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

2) El Consejo de Gobierno prevé seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compras de activos que vayan venciendo durante un período prolongado tras la fecha en la que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

3) Una nueva serie de operaciones trimestrales de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO-III, en sus siglas en inglés) se llevará a cabo entre septiembre de 2019 y marzo de 2021, todas con vencimiento a dos años. Estas nuevas operaciones contribuirán a mantener unas condiciones de financiación favorables y una transmisión fluida de la política monetaria. En el marco de las TLTRO-III, las entidades de contrapartida podrán obtener financiación por un importe de hasta el 30 % de sus préstamos computables a 28 de febrero de 2019 a un tipo indexado al tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación durante la vida de cada operación. Al igual que el programa actual de TLTRO, las TLTRO-III ofrecerán incentivos para que las condiciones crediticias sigan siendo favorables. Se comunicarán más detalles sobre las condiciones precisas de las TLTRO-III más adelante.

4) Las operaciones de crédito del Eurosistema seguirán realizándose mediante procedimientos de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena durante el tiempo que sea necesario, y al menos hasta el final del período de mantenimiento de reservas que comenzará en marzo de 2021.

DEFINICIÓN 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.

Notas importantes para el Inversionista

“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”

OFICINAS CENTRALES SAN JOSÉ, COSTA RICA

Teléfono: (506) 2010-8900/2010-8901

Fax: (506) 2010-8971

Paseo Colón, Edificio Torre Mercedes, Piso Dos.

www.popularsafi.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”. Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO

Características del Fondo	
Fecha de Inicio de Operaciones:	23/2/2010
Tipo de Fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	USD
Inversión mínima:	\$100.00
Valor Participación a la fecha corte	1.1727238845
Clasificación de Riesgo:	scr AA 3 (CR) al 31/12/2018
Calificadora de Riesgo:	Sociedad Calificadora Riesgo de Centroamérica, S.A.
Custodio de Valores:	BPDC
Objetivo del Fondo:	Dirigido a inversionistas físicos y jurídicos que requieran una alternativa de inversión de los recursos líquidos

	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	0.60%	0.72%
Comisión Custodia:	0.00%	n.a.
Agente Colocador:	0.00%	n.a.
Comisión Pagada al Puesto:	0.00%	n.a.

Por tipo de Emisor al 31/03/2019

Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	% Activos al 31/03/2019	% Activos al 31/12/2018
GOBIERNO	58.88%	76.17%
BNCR	25.67%	11.37%
ICE	6.48%	0.00%
BPDC	2.66%	3.07%
BCR	2.33%	1.82%
FPTG	2.26%	0.00%
PRIVAL	1.71%	0.00%
FINAN.DESYFIN	0.00%	7.58%



"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

Por tipo de Instrumento al 31/03/2019

Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	% Activos al 31/03/2019	% Activos al 31/12/2018
Recompras	70.90%	81.06%
cdp\$	29.10%	11.37%
ci\$	0.00%	7.58%



Informe de la Administración: El desempeño del fondo ha tenido una tendencia hacia el alza durante este trimestre en cuanto al activo administrado, obedece a la participación de algunos inversionistas significativos que mantuvieron sus recursos en el fondo ante la posibilidad de posicionarse en bonos de mayor plazo.

A nivel de rentabilidad, el fondo mantuvo un incremento importante con respecto al crecimiento de la industria como se ve reflejado en la gráfica de los últimos treinta días, esto obedece a la diversificación de emisores públicos y privados que componen el portafolio y la gestión de en cuanto a nuevas renovaciones y el crecimiento de parte líquida por medio de los reportos.

La estrategia de incrementar los volúmenes en emisores privados ha generado un plus en la rentabilidad del portafolio, y por otro lado la participación en el instrumento de recompras ha sido más activa en condiciones muy favorables para el Fondo, de esta forma se convierte en uno de los líderes para este trimestre.

Los niveles de riesgo se asemejan a los mostrados por la industria, cumpliendo con algunos parámetros que exige la normativa, y teniendo como objetivo un portafolio sano sin exposición a riesgo en precios de mercado.

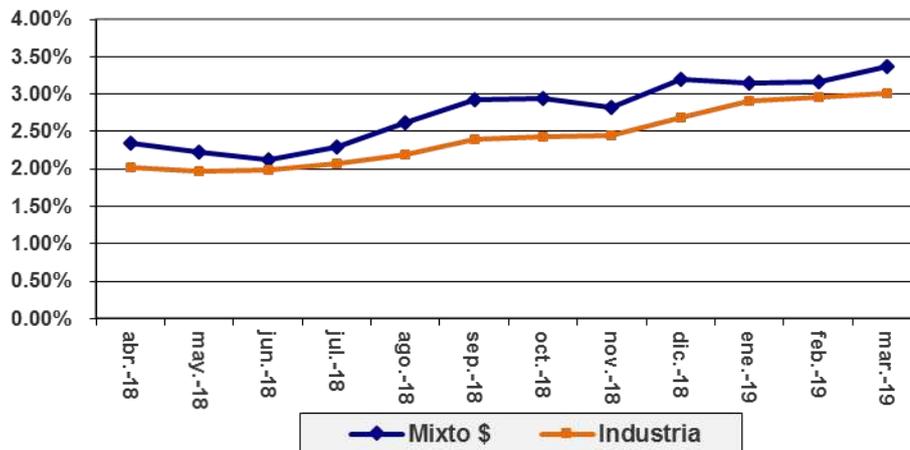
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO

Rendimientos		
Al 31/03/2019	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mixto Dólares	3.36%	2.83%
Promedio Industria:	2.95%	2.36%

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	Al 31/03/2019	Al 31/12/2018	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	0.20	0.13	0.16
Rendimiento Ajustado por Riesgo	12.33	17.87	12.47
Duración del portafolio	0.30	0.18	0.19
Duración modificada del portafolio	0.29	0.18	0.19
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.14	0.14	0.18
Endeudamiento	0.06%	0.06%	0.03%

Comparativo rendimiento del fondo y la industria.

Comportamiento del Rendimiento últimos 30 días Fondo Mixto \$



i: "Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo 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."

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.