



**POPULAR SOCIEDAD DE FONDOS DE
INVERSIÓN, S.A.**

**INFORME
TRIMESTRAL**

**FONDOS DE INVERSIÓN
DEL 01 ABRIL AL 30 DE JUNIO 2016**

Tabla de contenido

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA	3
DEFINICIÓN DE INDICADORES	14
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR MERCADO DE DINERO DOLARES NO DIVERSIFICADO	15
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR MERCADO DE DINERO DOLARES NO DIVERSIFICADO	17

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Economía Nacional

• Producción

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) al mes de abril del 2016 se desaceleró, pues se reporta un crecimiento del 4,80% interanual; para la evolución por sector véase el siguiente cuadro:

Índice Mensual de Actividad Económica por industrias												
Tendencia ciclo: Tasa de variación interanual												
SECTOR	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16
Agropecuario	-3.52	-3.61	-3.56	-3.28	-2.82	-2.18	-1.39	-0.42	0.54	1.00	1.01	1.17
Manufactura	-4.68	-4.98	-4.51	-3.31	-1.43	0.91	3.39	5.55	6.88	7.29	7.17	7.22
Minas y Canteras	15.46	15.26	13.83	11.41	8.45	5.58	3.48	2.36	1.88	1.53	1.01	0.35
Electricidad y Agua	1.14	1.89	2.78	3.70	4.28	4.58	5.09	5.68	6.08	6.42	6.66	6.45
Construcción	23.98	26.76	23.93	17.11	10.96	-1.50	-4.00	-4.27	-2.24	-1.62	-1.21	0.39
Comercio	3.75	3.73	3.76	3.85	3.95	4.06	4.16	4.25	4.26	4.22	4.15	4.00
Hoteles	2.65	2.88	3.02	3.13	3.39	3.76	4.03	4.12	4.20	4.32	4.37	4.33
Transporte, Almac. y Comunic.	5.08	5.22	5.26	5.16	5.04	5.06	5.13	5.24	5.43	5.55	5.53	5.45
Servicios Financieros y Seguros	6.90	7.85	8.91	9.68	10.08	10.37	10.59	10.47	10.27	10.22	10.21	10.33
Otros Servicios Prestados a Empresas	8.01	8.52	9.35	9.82	9.83	9.73	9.62	9.77	9.91	9.98	10.09	10.02
Resto de Sectores	3.32	3.34	3.35	3.35	3.35	3.35	3.34	3.33	3.17	3.16	3.14	3.11
IMAE general	1.90	2.01	2.20	2.41	2.66	3.07	3.62	4.34	5.05	5.27	4.99	4.75

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

Revisando el comportamiento de los principales sectores, el Banco Central indica lo siguiente¹:

- ✓ La actividad agropecuaria creció 1,2% con respecto a igual mes del año anterior, cuando experimentó una caída de 4,0%.
- ✓ La industria manufacturera registró un crecimiento de 7,2% (-4,0% un año antes).
- ✓ La industria de la construcción creció 0,4% explicado por el mayor aporte de la construcción con destino privado, que compensó la caída de la construcción con destino público.
- ✓ La actividad comercial registró un crecimiento de 4,0%, tasa superior a la observada en igual periodo del año previo (3,7%).
- ✓ La actividad de alojamiento registró un crecimiento de 4,3% (2,5% para igual periodo de 2015).
- ✓ Los servicios de intermediación financiera y seguros registraron una variación interanual de 10,3% en Abr-16 (6,2% un año antes).

Expectativas: Se espera que la producción a diciembre 2016 cierre cerca del 3%-4%.

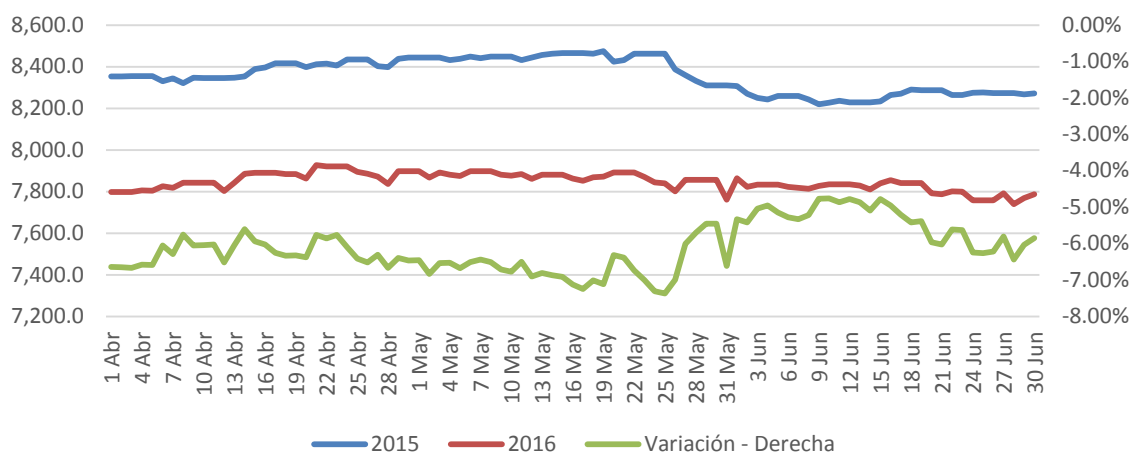
• Reservas internacionales

Al cierre del segundo trimestre de este año el saldo de las reservas monetarias internacionales en poder del Banco Central (BCCR) cerró en US\$7.787 millones, lo que representa una disminución interanual del 5,85%. No obstante esta disminución, el saldo sigue manteniendo una cobertura de 6,30 meses de importaciones, y siendo la medida mínima 3 meses, esto indica que las reservas se mantienen en un nivel holgado. Es necesario tener presente que los saldos del 2015 incluyen el eurobono, que ya para este año no se incluye.

En cuanto a la evolución del saldo, el gráfico muestra que las RIN siguen comportándose de manera muy estable este año, y de hecho, la desviación estándar del segundo trimestre es de US\$42,5 millones, apenas US\$5,8 millones más que la del primer trimestre (US\$36,7 millones).

¹ Adaptado del informe “Evolución del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) en abril 2016”, disponible en http://www.bccr.fi.cr/noticias/Noticia_Comentario_%20IMAE_Abril_2016.html

Evolución de las Reservas Internacionales Netas al segundo trimestre



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

• Tipo de cambio

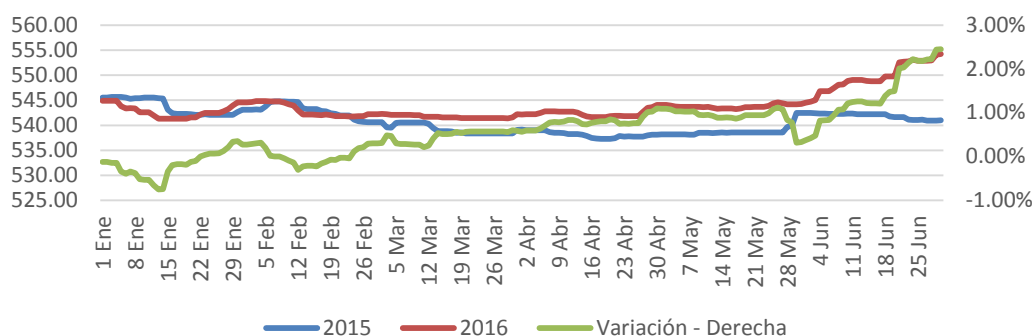
La presión al alza observada durante el primer trimestre se acentuó durante el segundo; véase el siguiente cuadro referido al tipo de cambio de referencia de venta:

	I-Trim	II-Trim	Diferencia
Nivel máximo	544.87	554.20	9.33
Nivel mínimo	541.29	541.62	0.33
Rango	3.58	12.58	9.00
Promedio	542.50	545.24	2.74
Desviación estándar	1.18	3.58	2.40

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

Como puede observarse, el nivel máximo aumentó en ₡9,33 y la diferencia entre máximo y mínimo (rango), se amplió en ₡9,00. Este comportamiento ha hecho que los tipos de cambio se hayan salido de los rangos estimados por Popular Valores, haciendo que la depreciación máxima observada durante el primer trimestre, que fue de 0,60%, pasara en el segundo trimestre a 2,45%.

Evolución del tipo de cambio de referencia de venta al 30-06-2016



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

El Banco Central ofrece tres argumentos muy razonables para explicar el aumento del tipo de cambio:

1. Disminución en los excesos de oferta de dólares en ventanilla, que de hecho, en junio fue un pequeño exceso de demanda de US\$5.000 millones.
2. Aumento en las posiciones propias de los intermediarios cambiarios.
3. Aumento en los requerimientos de dólares por parte de las instituciones públicas no bancarias.

Expectativas: En vista de los comportamientos recientes, las expectativas se ajustan al alza de la siguiente manera:

	Compra	Venta	Monex
Mínimo	533,00	545,00	541,00
Medio	538,00	550,00	546,00
Máximo	543,00	555,00	551,00

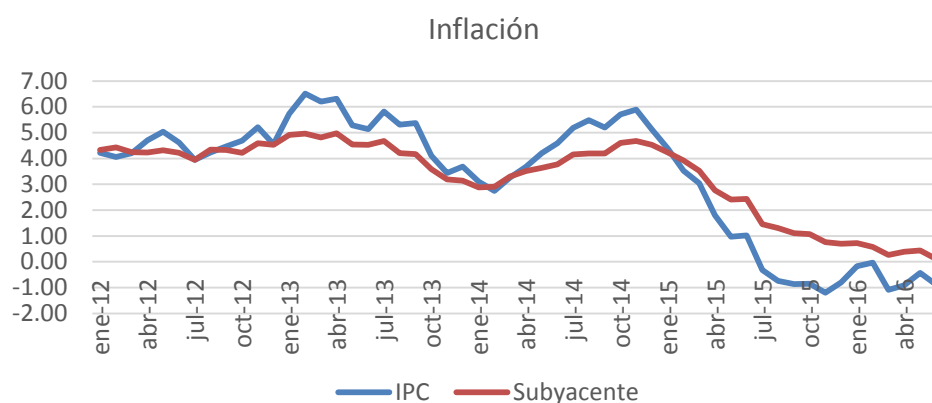
Sin embargo, los siguientes son elementos a considerar para ver el cumplimiento de estas expectativas:

1. Que vuelva a aumentar el exceso de oferta de divisas en ventanilla.
2. Que los intermediarios cambiarios vuelvan a disminuir en alguna medida sus posiciones propias.
3. Que los dólares captados por el Ministerio de Hacienda vuelvan a salir al mercado cambiario.

• Inflación

La inflación cumple doce meses con variaciones interanuales negativas, sorprendiendo con un cierre de -0,88%, aún más negativa que el cierre del mes anterior.

La inflación subyacente, por otra parte, sigue mostrando que las presiones inflacionarias para los próximos meses son bajas. El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la inflación general y del promedio de inflación subyacente, y se concluye en que seguimos esperando baja inflación para este año:



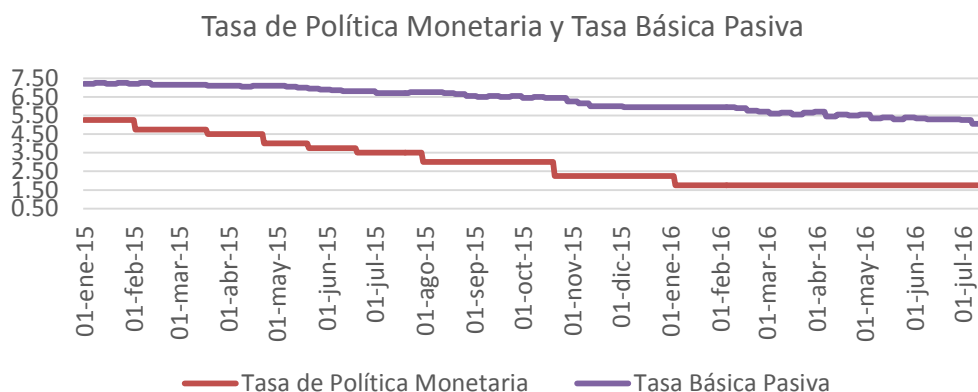
Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Se mantiene la expectativa de una inflación máxima del 2% para este año.

• Tasas de interés

La tasa de interés de política monetaria se mantiene en 1,75%. En cuanto a la tasa básica pasiva, cierra el segundo trimestre en 5,25%², ubicándose así dentro del rango esperado.

² Importante destacar que desciende a 5,05% a partir del 7 de julio.



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

En su reunión del 29 de junio, la junta directiva del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 1,75%, y sus argumentos principales fueron los siguientes³:

1. Los acontecimientos recientes en el campo internacional han girado en torno a la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea, evento que tuvo efectos inmediatos en monedas, mercados financieros y bursátiles y precios de materias primas.
2. Si bien financieramente Costa Rica está poco integrada a los mercados externos y aún es pronto para identificar y cuantificar los efectos de esa decisión sobre nuestra economía², se reconoce que una elevada volatilidad en estos mercados incidiría en el comportamiento de los tipos de cambio y de las tasas de interés en diferentes naciones y áreas económicas y, en esa medida, tendría implicaciones sobre la evolución de los macroprecios costarricenses.
3. Se mantiene la relativa estabilidad en macroprecios.
4. En mayo de 2016 la inflación interanual se ubicó en -0,4%. Si bien la variación interanual ha sido negativa en los últimos 11 meses, su tasa mensual fue positiva por segundo mes consecutivo, condición que se prevé continúe en junio. Este comportamiento guarda coherencia con el retorno gradual de la inflación a valores positivos, pero bajos.
5. El valor promedio de la inflación subyacente en mayo no mostró cambios con respecto al mes previo (0,4%), de lo cual se infiere la ausencia de presiones adicionales de demanda sobre los precios. Por otra parte, las expectativas de inflación permanecieron dentro del rango meta.
6. En cuanto a las tasas de interés, la transmisión de las reducciones de la Tasa de política monetaria hacia el resto de tasas de interés del sistema financiero (SFN) continuó, aunque a menor ritmo que lo observado en meses previos. Específicamente, de enero al 29 de junio de 2016 la Tasa básica pasiva se redujo 65 p.b. (51 p.b. por cambio de metodología) y la tasa activa promedio ponderada del SFN en 121 p.b. (al 15 de junio).
7. El tipo de cambio evolucionó de manera consecuente con: i) el menor superávit de divisas asociado a los patrones de estacionalidad del mercado cambiario privado costarricense; ii)

³ Fuente: Adaptado de http://www.bccr.fi.cr/noticias/Es%20noticia_comentario_ID_4_2016.html

el mayor requerimiento del sector público no bancario, vinculado al menor flujo neto de endeudamiento externo del Gobierno y al incremento en el precio de materias primas (mayor factura petrolera); iii) el incremento en importaciones ante el dinamismo de la actividad económica local; iv) la menor ganancia en los términos de intercambio (5,4% al primer cuatrimestre de 2016) respecto a la observada un año antes (10,1%) y, v) el aumento en la posición en divisas por parte de los intermediarios cambiarios. Al 28 de junio el tipo de cambio aumentó 2,4% (¢13,15) con respecto al término de 2015, movimiento que inicia en abril pero que se intensifica en los dos últimos meses. En línea con lo anterior, la expectativa promedio de variación cambiaria a 12 meses pasó de 1,4% a 3,2%, según los resultados de las encuestas mensuales realizadas en mayo y junio, respectivamente.

8. El Índice mensual de actividad económica (tendencia ciclo) en abril de 2016 mostró un crecimiento interanual de 4,7%, superior en 2,9 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior. Tomando en consideración la holgura en la capacidad de producción, el Banco Central relajó la postura de su política monetaria desde inicios de 2015, sin que ello pusiera en riesgo el compromiso con la inflación.
9. El déficit del Sector Público Global Reducido fue 1,3% del PIB en el primer cuatrimestre del año, inferior en 0,3 p.p. al registrado en igual lapso un año atrás. Este menor desbalance financiero respondió al mejor desempeño relativo del Gobierno Central y de las entidades públicas no financieras. Finalmente, los indicadores monetarios y crediticios mantienen tasas de variación congruentes con el crecimiento económico de mediano plazo, la meta de inflación y el proceso de profundización financiera que ha caracterizado al país en los últimos años. A pesar de lo anterior, el Banco Central considera que persisten los riesgos asociados a la dolarización del crédito, así como los que introduce la existencia de excesos de liquidez en el sistema financiero, gestionados por esta Entidad mediante operaciones de muy corto plazo.

Expectativas: Se mantiene la expectativa para el resto del año en un rango entre 5,00% y 5,50%.

• Situación fiscal

Según reporta el Banco Central de Costa Rica en su informe mensual de junio 2016⁴, El Sector Público Global Reducido mostró al cierre del primer cuatrimestre de 2016, un déficit financiero equivalente a 1,3% del PIB, inferior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en igual lapso de 2015. Este menor desbalance obedeció tanto al menor déficit del Gobierno Central como al mayor superávit del resto de instituciones públicas no financieras.

En particular, el Gobierno Central registró en abril un faltante de ¢105.596 millones, lo que contribuyó a una brecha acumulada este año de ¢495.279 millones (1,6% del PIB), inferior al registrado 12 meses antes (1,9%). Asimismo, el déficit primario (0,7% del PIB) resultó inferior en 0,3 p.p. al observado hace un año.

⁴ Disponible en http://www.bccr.fi.cr/indicadores_economicos/informe_mensual.html

Mientras el gasto total acumulado creció 3,1% interanual (11,6% un año atrás), los ingresos totales aumentaron 7,3% (10,2% en abril 2015):

1. El gasto creció impulsado en mayor medida por el servicio de intereses (19,2%), transferencias corrientes (5,9%) y remuneraciones (3,2%).
2. Por su parte, el ingreso total aumentó explicado por la mayor recaudación de los impuestos sobre los ingresos y utilidades (16,3%), aduanas (9,3%) y ventas internas (7,6%), lo que compensó parcialmente la caída en otros ingresos.

Economías internacionales

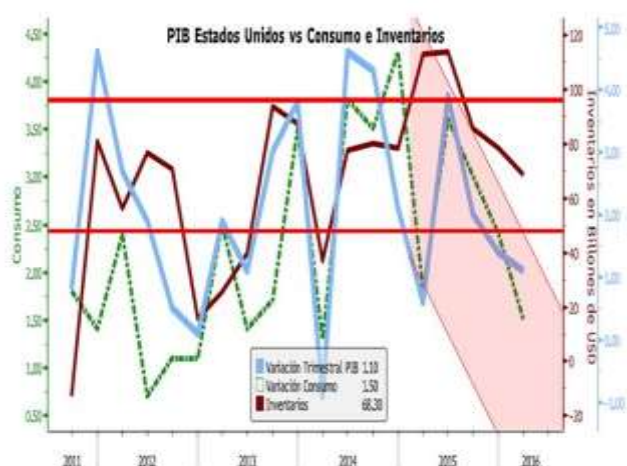
Temas globales y regionales

Expectativas de instituciones varias:

1. **Fondo Monetario Internacional:** El FMI ya ha recortado sus proyecciones sobre el crecimiento global este año, al estimar un "modesto 3,2 %" para el 2016, un cálculo impulsado por las economías emergentes. La expansión de las economías avanzadas, como la zona euro, sería mucho menor.
2. **Banco Mundial:** El Banco Mundial recortó su estimación de crecimiento global a un 2,4 % desde el 2,9 % que proyectó en enero, debido a los bajos precios de las materias primas, una tibia demanda en las economías avanzadas, la debilidad del comercio y menores flujos de capital: Estados Unidos crecería en un 1,9 %; el área del euro vio una leve rebaja de su proyección de crecimiento 2016, a un 1,6 %; China podría crecer en un 6,7 % para este año, después de expandirse un 6,9 % en el 2015; Brasil y Rusia profundizarían su recesión más que lo estimado en enero y la expansión económica de India se mantendría estable en un 7,6%.
3. **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE):** Con la combinación de empresas cuidadosas a la hora de invertir y los consumidores cautelosos sobre el gasto, la economía mundial crecerá sólo un 3 % este año.

Estados Unidos:

Actividad económica: El producto interno bruto (PIB) subió a una tasa anual de 1,1 % en vez del 0,8 % reportado el mes pasado, según datos del Departamento de Comercio en su tercera estimación del PIB, que es la última para el trimestre. La economía de Estados Unidos



010-8901 • Fax: (506) 2010-8971
Correo electrónico: clientessafi@popularvalores.com
PARA UN MUNDO COMPLEJO

creció a una tasa anual de 1,4 % en el cuarto trimestre de 2015.

Inflación: El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió un 0,2 % en mayo luego de sumar un 0,4 % en abril. En los 12 meses a mayo, la inflación se aceleró un 1 % luego de avanzar un 1,1 % en abril.

El IPC subyacente, que no incluye los costos de los alimentos y la energía, subió un 0,2 % luego de presentar un incremento similar en abril. Esta lectura produjo un avance en la inflación subyacente anualizada a 2,2 % desde el 2,1 % de abril.

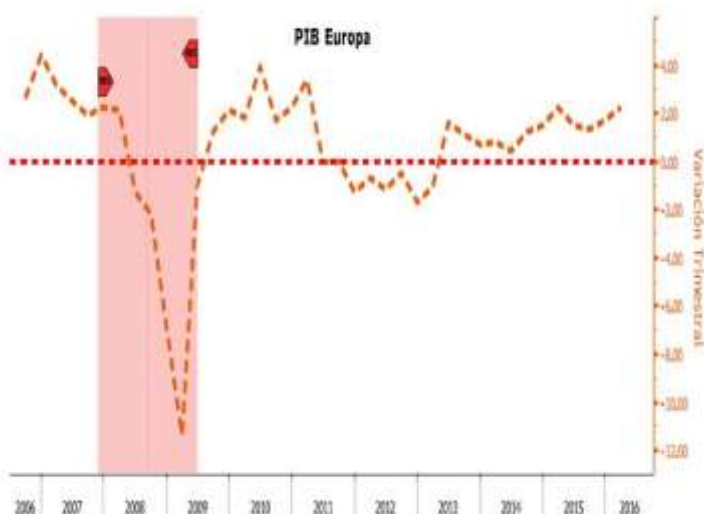
Política monetaria: La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo el miércoles 15 de junio sin cambios su tasa de interés y apuntó a que aún planea dos alzas este año, pero una senda de desaceleración del crecimiento para 2016 y 2017 provocó una baja de las expectativas del banco central de hasta dónde podrían llegar los tipos.

Además, las previsiones de alzas de tasas para este año fueron incluso menos categóricas que antes. Pronósticos de seis de los 17 funcionarios de la Fed fueron de sólo una subida este año.

Zona Euro:

Actividad económica: El Producto Interno Bruto de la zona euro creció un 0,5 % en el primer trimestre y se espera que suba sólo un 0,3 % el segundo trimestre.

Expectativas después del brexit y política monetaria del Banco Central Europeo (BCE): El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios la tasa de depósitos bancarios que ya se encuentra en terreno negativo y dijo que seguiría adelante con su programa extraordinario de estímulos.

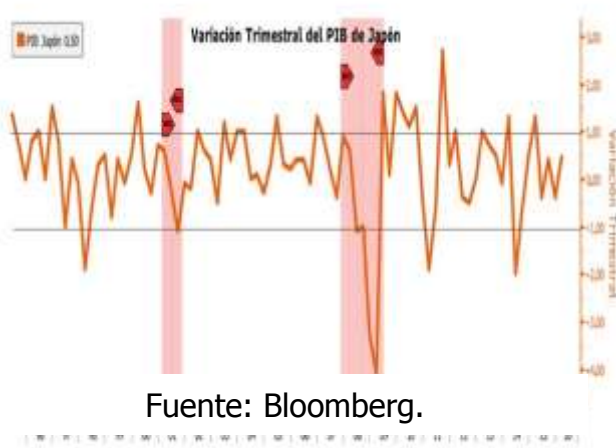


El BCE elevó las proyecciones de crecimiento de la zona euro en 2016 a 1,6 % este año, desde el 1,4 % estimado en marzo. Además, mantuvo el cálculo de 1,7 % de expansión en 2017 y recortó la cifra a 1,7 % en el 2018, frente a la previsión anterior de 1,8 %. Posteriormente, el día 28 de junio, Mario Draghi dijo que el crecimiento de la zona euro se reduciría entre un 0,3 y un 0,5 % en los próximos tres años por la salida de Reino Unido del bloque.

Inglaterra:

Rebaja de calificación: Standard & Poor's despojó a Reino Unido de la máxima calificación crediticia, al rebajarla en dos escalones a "AA", y advirtió que podría recortarla aún más. Fitch Ratings, en tanto, recortó la nota británica en un escalón y también aseguró que se podrían producir más reducciones en el futuro.

Inversión caerá 5% en el 2017 según Fitch: "Esta incertidumbre llevará a las firmas a retrasar la inversión y las decisiones de contratación, mientras que la elevada volatilidad en el mercado financiero afectará aún más la confianza empresarial", dijo Fitch el miércoles 29 de junio.



Fuente: Bloomberg.

Japón:

Revisión del PIB del primer trimestre: La economía de Japón se expandió a una tasa anualizada de un 1,9 % en el primer trimestre de este año, luego de una revisión al alza de la cifra preliminar que mostró un crecimiento de un 1,7 %.

Política monetaria: El Banco de Japón se abstuvo de ofrecer un estímulo monetario adicional en su reunión del jueves 16 de junio, a pesar de las dificultades externas y una inflación anémica, lo que llevó al yen a un máximo en dos años que oscurece aún más las perspectivas para la economía.

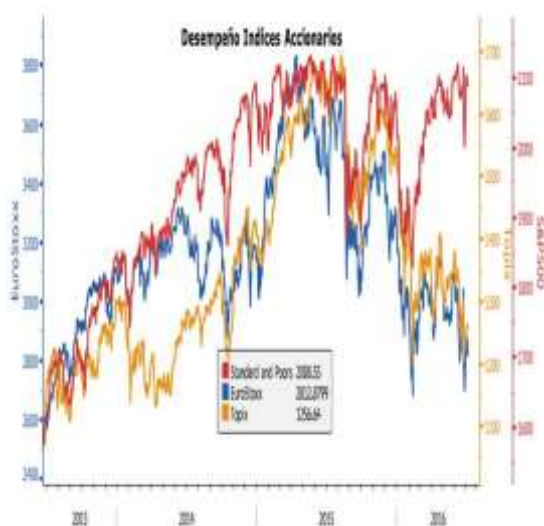
Desempeño Mercados

Mercados accionarios al mes de junio a ritmo del brexit

Reino Unido votó por abandonar la Unión Europea, un resultado que llevó al primer ministro David Cameron a anunciar su renuncia y que representa el golpe a las aspiraciones de una mayor unidad del continente desde la Segunda Guerra Mundial.

Los mercados financieros mundiales se desplomaban el viernes 24 de junio tras la victoria, con 52 % de los votos, de la opción de abandonar el bloque europeo al que Reino Unido se unió hace más de 40 años.

La libra esterlina llegó a caer un 10 % frente al dólar y tocó niveles no vistos desde 1985, por el temor a que la decisión pueda afectar las inversiones en la quinta economía más grande del mundo y que amenace el rol de Londres como capital financiera global y a que dé paso a meses de incertidumbre política. El euro se depreciaba un 3 %.



Las acciones en las bolsas mundiales perdían más de 2 billones de dólares de valor.

En América Latina, los mercados se desplomaron tras la noticia que llevó a los inversores a alejarse de los activos de más riesgo: Las bolsas de Chile, México, Argentina, Brasil y Perú abrieron ese día con fuertes caídas y el peso mexicano llegó a depreciarse a 19,52 unidades por dólar, un mínimo histórico.

Después del sorpresivo resultado del referendo, las acciones y los bonos en el mundo en desarrollo sufrieron pérdidas gigantescas. Monedas como el peso mexicano, el rand sudafricano y el esloti polaco cayeron más de 5% en los dos días siguientes al plebiscito. Pero en los tres siguientes días, esas divisas repuntaron 2% o más. Al viernes primero de julio, el real brasileño había subido 4,8% desde el referendo, mientras que el Bovespa, el mercado de acciones de Brasil, acumulaba un alza de 6,1%. En igual período, la Bolsa de Shanghai había ganado 2,7%.

Las ganancias en los mercados emergentes formaron parte de un repunte más amplio a nivel global que incluyó los precios del petróleo y las acciones estadounidenses. Incluso la libra esterlina se estabilizó contra el dólar en sus tres últimas sesiones de negociación, aunque para la primera semana de julio había caído a niveles del US\$1,28.

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

Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y por lo tanto no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta. “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”.

FONDO DE INVERSIÓN POPULAR MERCADO DE DINERO DOLARES NO DIVERSIFICADO

Características del Fondo	
Fecha de Inicio de Operaciones:	29/07/2002
Tipo de Fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	USD
Inversión mínima:	\$100.00
Valor Participación a la fecha corte	1.2854334261
Clasificación de Riesgo:	scr AA f3 al 31/12/2015
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%	0.68%
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 30/06/2016

Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	% Activos al 30/06/2016	% Activos al 31/03/2016
Gobierno	65.28%	64.56%
BCR	21.98%	22.74%
BCAC	12.32%	12.70%
BCCR	0.42%	0.00%



Por tipo de Instrumento al 30/06/2016

Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	% Activos al 30/06/2016	% Activos al 31/03/2016
Recompras	68.59%	65.88%
cdp\$	31.41%	34.12%



Informe de la Administración: El comportamiento del activo administrado durante el trimestre mantuvo un comportamiento hacia el alza con eventualidades salidas importantes, sin embargo en términos generales el aumento fue positivo, por otro lado continua existiendo una alta concentración en inversionistas significativos con sumas considerables de inversión que ha tenido una gestión conservadora en la colocación de los recursos con la finalidad de no perjudicar el flujo de efectivo y la rentabilidad del fondo.

En cuanto al tema de la rentabilidad, el fondo continua siendo la mejor opción de inversión bajo la características de portafolios únicamente con gestión de títulos valores públicos garantizados por el Estado, básicamente este logro se debe a una mayor participación en certificados, además del instrumento de recompras cuya rentabilidad mejoro significativamente por lo mencionado anteriormente ante la escasez de dólares que hubo durante el trimestre.

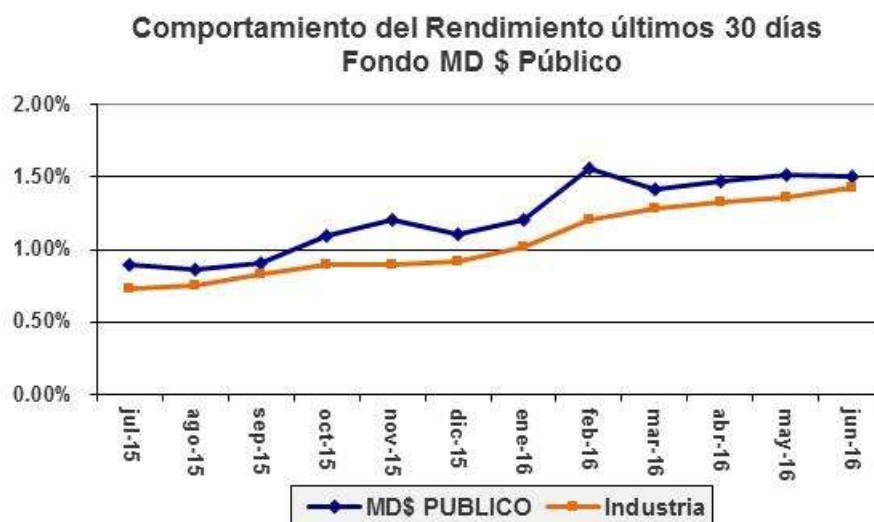
En cuanto a las medidas y administración del riesgo, las variables mostraron indicadores muy positivos en cuanto a la exposición de riesgo del portafolio de inversión, se mantuvo una desviación muy por debajo al de la industria, duraciones similares y un nivel de endeudamiento muy bajo con respecto a la industria. Por otro lado el portafolio se mantuvo con cero riesgos por valoración a precios de mercado dado que toda la cartera se encontraba con un vencimiento menor a los 180 días, por último se ha sido muy precavido con aquellas posiciones de inversión en la cartera pasiva que tengan una concentración significativa.

FONDO DE INVERSIÓN POPULAR MERCADO DE DINERO DOLARES NO DIVERSIFICADO

Rendimientos		
Al 30/06/2016	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
MD Dólares	1.50%	1.25%
Promedio Industria:	1.49%	1.11%

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	Al 30/06/2016	Al 31/03/2016	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	0.06	0.06	0.05
Rendimiento Ajustado por Riesgo	18.92	18.97	18.96
Duración del portafolio	0.12	0.28	0.19
Duración modificada del portafolio	0.12	0.28	0.18
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.19	0.28	0.19
Endeudamiento	0.07%	0.06%	2.02%

ⁱComparativo rendimiento del fondo y la industria.



ⁱ "Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su 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 de su grupo económico pues su patrimonio es independiente. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."