



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

**INFORME  
TRIMESTRAL**

**FONDOS DE INVERSIÓN  
DEL 01 ABRIL AL 30 DE JUNIO 2017**

## Tabla de contenido

<b>ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA .....</b>	<b>3</b>
<b>Estados Unidos .....</b>	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
<b>Zona Euro .....</b>	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
<b>DEFINICIÓN DE INDICADORES .....</b>	<b>14</b>
<b>FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO .....</b>	<b>15</b>

## ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

### Economía Nacional

#### Producción

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (Imae), en abril de 2017 (abr-17) mostró tasas de variación interanual y media anual de 3,6%, en su orden, inferiores en 1,1 y 1,4 p.p. respecto a las observadas en el mismo periodo del año anterior. No obstante, este mes el indicador reflejó una leve aceleración, lo que sugiere un posible punto de giro respecto a lo observado en meses previos (de dic-16 a mar-17).

La mayoría de industrias presentó variaciones interanuales positivas, en especial las actividades profesionales, científicas técnicas, administrativas y servicios de apoyo y, el grupo de “otras actividades”. En contraste, las actividades inmobiliarias, alojamiento y servicios de comida, electricidad, agua y servicios de saneamiento, registraron una caída.

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

- ✓ Actividades financieras y de seguros crecieron 6% interanual, inferior en 7 p.p. a lo observado en abr-16, en especial debido a la desaceleración del crédito en moneda extranjera y de la captación de depósitos a la vista (ahorro y cuenta corriente). Además, influyó el menor crecimiento del ingreso por comisiones de los bancos comerciales.
- ✓ La industria agropecuaria creció 2,9%, explicado principalmente por la mayor producción de piña, debido al mejor control de plagas y enfermedades que incrementó la productividad por hectárea, así como de productos agrícolas destinados al mercado interno (frijol y cebolla).
- ✓ La construcción presentó un crecimiento interanual de 1,1%, explicado por la evolución de las actividades con destino privado (construcción de edificaciones residenciales) que creció 5,4%. Por el contrario, la construcción con destino público cayó 10,7% (17,4 p.p. menos con respecto a abr-16), por la menor ejecución de diversos proyectos de infraestructura pública.
- ✓ La actividad manufacturera explicó en abr-17 el 16,3% de la variación interanual del IMAE, convirtiéndose en la segunda industria de mayor aporte. En efecto, este mes la manufactura creció 3,2%, es especial por el dinamismo de las empresas que conforman los regímenes especiales vinculadas a la elaboración de implementos médicos y producción de alimentos; mientras que la producción del régimen definitivo fue menor, en especial de productos de cemento y yeso, papel, panadería, lácteos y pollo.



El siguiente cuadro muestra el comportamiento sectorial:

Índice Mensual de Actividad Económica por industrias						
Tendencia ciclo						
2012=100						
Sector	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17
IMAE	4.56	4.33	3.91	3.57	3.47	3.60
Agricultura, silvicultura y pesca	4.87	4.33	3.49	2.96	2.95	2.88
Industria manufacturera	4.37	3.94	3.47	3.15	3.10	3.18
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	0.67	-0.05	-0.84	-1.61	-2.26	-2.70
Construcción	10.40	8.28	2.89	0.93	0.94	1.08
Comercio	3.80	3.79	3.77	3.75	3.73	3.70
Transporte, Almacenamiento	4.34	4.73	5.13	5.57	6.00	6.35
Actividades de alojamiento y servicios de comida	0.15	-1.10	-1.81	-1.92	-1.56	-0.97
Información y comunicaciones	7.25	7.28	7.24	7.17	7.15	7.24
Actividades financieras y de seguros	8.02	7.26	6.56	6.11	5.96	5.97
Actividades inmobiliarias	1.82	1.41	0.93	0.45	0.05	-0.22
Actividades profes, cient, téc, admi y servicios de apoyo	9.59	11.12	12.30	13.28	13.99	14.17
Administración pública y planes de seguridad social	1.16	1.57	2.23	3.02	3.81	4.51
Enseñanza y actividades de la salud humana	2.69	2.69	2.76	2.89	3.02	3.10

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

**Expectativas:** Se espera que la producción a diciembre 2017, cierre con un crecimiento del 4,30%.

- Reservas internacionales

Al cierre de junio las RIN disminuyen en 12,52%, correspondiente a un nivel de US\$6.812,6 millones.

Durante el trimestre de abril – junio, las RIN tuvieron un nivel promedio de US\$7.039,3 millones, con un máximo de US\$7.303,0 millones el 2 de mayo, y un mínimo de US\$6.585,7 el 12 de junio.

Esta tendencia a la baja en las reservas se explica especialmente porque el Banco Central ha estado vendiendo en Monex, esto como parte de su labor de intervención del mercado. De hecho, mientras en el primer trimestre vendió US\$185.877 millones, en el segundo vendió US\$482.954 millones adicionales, para un total en el semestre de US\$668.831 millones.



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

- Tipo de cambio

El tipo de cambio mostró una importante volatilidad durante el segundo trimestre:



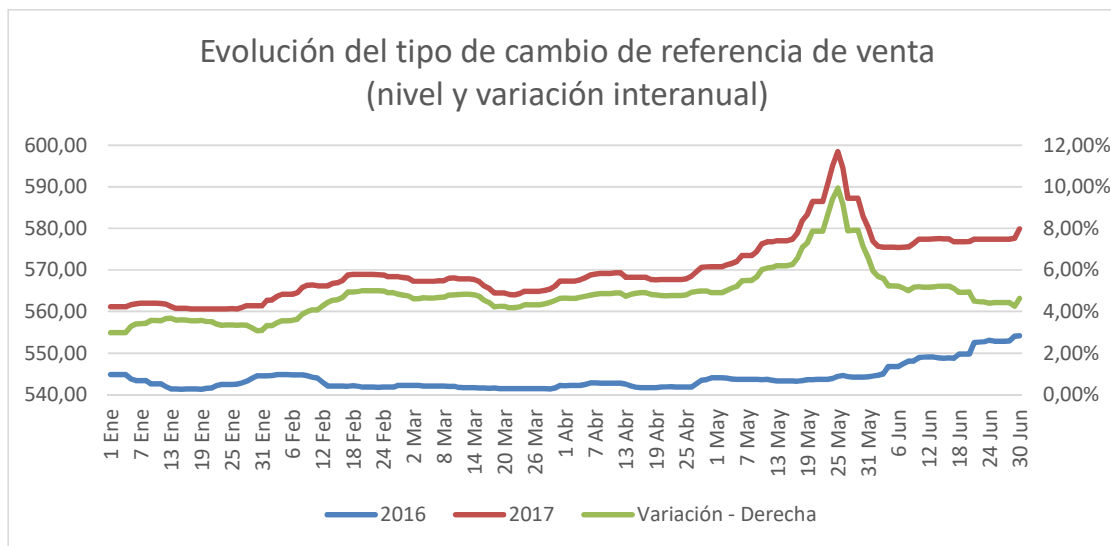
2do. TRIMESTRE 2017

INFORME AL 30/06/2017

Comportamiento del tipo de cambio		
Estadístico	Primer trimestre	Segundo trimestre
Media	564.65	575.37
Desviación estándar	2.94	6.81
Rango	8.34	31.13
Mínimo	560.59	567.36
Máximo	568.93	598.49
Comportamiento de la variación del tipo de cambio		
	Primer trimestre	Segundo trimestre
Media	4.08%	5.53%
Desviación estándar	0.64%	1.23%
Rango	2.03%	5.69%
Mínimo	2.98%	4.25%
Máximo	5.01%	9.94%

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

Como puede verse en el cuadro anterior, la desviación estándar del tipo de cambio fue de  $\text{¢}31,13$  en el segundo trimestre contra  $\text{¢}8,34$  en el primero, y en términos de variación interanual la desviación estándar fue 1,23% en el segundo trimestre contra 0,64% en el primero. El gráfico siguiente muestra el comportamiento de los primeros seis meses:



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

La demanda de dólares en ventanilla se mantuvo muy dinámica durante mayo y junio, esto dada la tendencia a dolarizar el ahorro que mostraron los agentes económicos. El siguiente cuadro muestra los excesos de demanda de dólares desde el segundo semestre del año 2016:

<b>Excesos de oferta (positivos) o de demanda (negativos) de dólares en las ventanillas de los intermediarios cambiarios al 30-06-2017 (millones de US\$)</b>			
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Enero</b>	49,559	6,634	(43,294)
<b>Febrero</b>	(5,050)	51,702	(53,361)
<b>Marzo</b>	214,533	189,964	(227)
<b>Abril</b>	214,524	78,049	69,888
<b>Mayo</b>	144,129	58,852	(251,544)
<b>Junio</b>	90,632	(5,688)	(218,311)
<b>Julio</b>	127,428	(28,674)	
<b>Agosto</b>	83,538	(79,321)	
<b>Setiembre</b>	20,456	(84,168)	
<b>Octubre</b>	95,223	(48,282)	
<b>Noviembre</b>	118,628	14,315	
<b>Diciembre</b>	70,262	(92,104)	
<b>Neto</b>	1,223,862	61,279	(496,454)

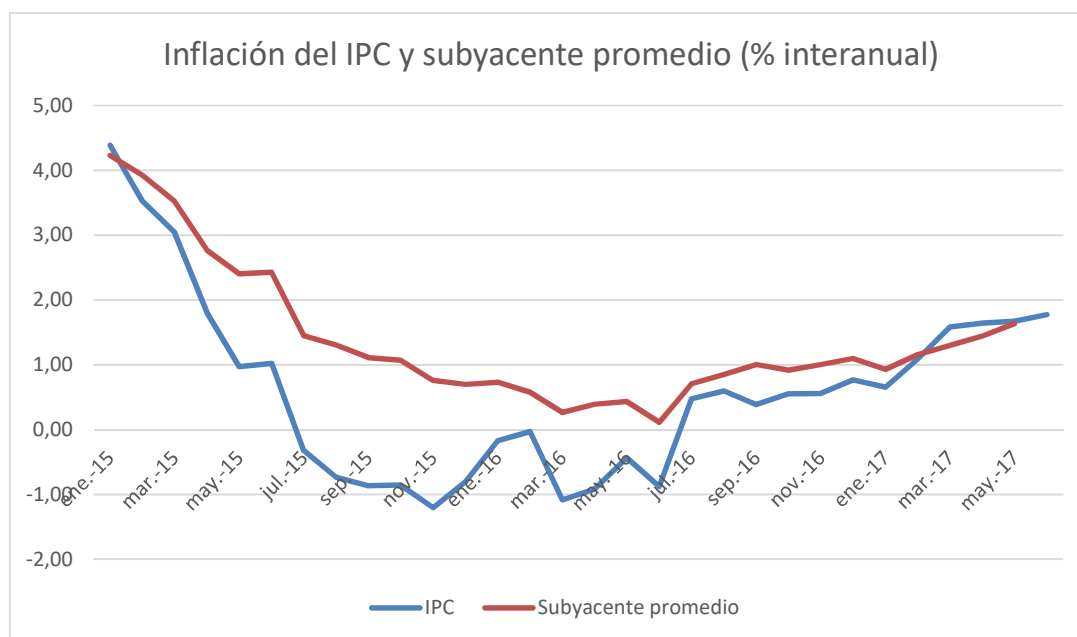
Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

**Expectativas:** Dada la volatilidad observada durante mayo y junio de este año, la expectativa se replantea en 5% promedio durante el año.

## • Inflación

Al cierre de junio la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) contabiliza su quinto mes consecutivo al alza, cerrando en 1,77% interanual, con la inflación del mes en 0,08%, y acumulando 1,01%.

La inflación subyacente, por su parte, ya llega al 1,63% al mes de mayo<sup>1</sup>, confirmando la tendencia inflacionaria que esperamos desde principios de año.



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

**Expectativas:** Se mantiene la expectativa que la inflación cierre en torno al 3%.

## • Tasas de interés

**Tasa de política monetaria (TPM):** Durante el trimestre el Banco Central empezó a aplicar una política monetaria restrictiva, llevando la TPM a un nivel del 4,50%.

Esta política se ha implementado por varias razones:

- Las expectativas de inflación, en su mayoría, se ubican en 4%.
- Se estiman presiones de demanda agregada en los próximos trimestres.
- Se visualizan presiones inflacionarias internacionales.
- La tasa de interés de los dólares aumenta por la política monetaria de la Reserva Federal.
- El mercado ha tendido a dolarizarse, restando margen de acción al Banco Central.

<sup>1</sup> La variación de junio-2017 no tiene una fecha precisa de actualización.



**Tasa Básica Pasiva (TBP):** Durante este segundo trimestre la TBP ha oscilado entre un máximo de 5,70% y un mínimo de 4,40%, para un promedio de 4,69%.

Precisamente en 5,70% cierra el trimestre, y este aumento es resultado de la política monetaria, y de hecho, modelos estimados ubican a la TBP en aproximadamente 6,75% en el transcurso del primer trimestre del 2018, dado el nivel de 4,50% en la TPM.

**Expectativas:** En vista de la política monetaria restrictiva, se estima que la TBP puede ubicarse en un rango de 5,50%-6,50%, cerrando el año en torno al 6%.

### • Situación fiscal<sup>2</sup>

El Sector Público Global Reducido<sup>3</sup> generó en el primer cuatrimestre de 2017, un déficit financiero equivalente a 1,1% del PIB, similar al registrado en igual lapso de 2016. Este resultado combina, en términos relativos, un mayor déficit del Gobierno Central compensado parcialmente por el menor déficit de Banco Central (ambos de 0,1 p.p.) y el mismo superávit para el resto de instituciones públicas no financieras (0,7% del PIB).

En particular, el Gobierno Central acumuló a abril un déficit financiero de \$570.920 millones (1,7% del PIB), superior al registrado un año atrás (1,6%). Asimismo, el déficit primario (0,7% del PIB) resultó también superior en 0,1 p.p. a lo observado 12 meses antes.

El gasto total creció 9,3% interanual (3,1% en abr-16), impulsado en mayor medida por las transferencias corrientes (9,2%) y de capital (51,8%) y, por las remuneraciones (4,5%). En las transferencias corrientes destacaron las giradas al sector público, en particular al FEES, FODESAF e IMAS y, en las de capital sobresalieron las de CONAVI y Juntas de Educación. En las remuneraciones influyó en mayor medida la estructura actual de la escala salarial, donde casi el 50% corresponde a la escala de incentivos salariales (pluses), 34% la de salario base y el resto son cargas sociales.

Por su parte, los ingresos tributarios aumentaron 5,8% (7,2% los totales), inferior a lo observado en abril 2016 (8,6%), producto de la desaceleración en la recaudación de los principales impuestos en aduanas (2,2%), ventas internas (1,5%) y renta (13,3%); compensado parcialmente por el aumento de ingresos no tributarios (28,2%) y el rubro de otros ingresos tributarios (2,9%).

En cuanto al financiamiento neto, como ha sido característico en años previos, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la

<sup>2</sup> Basado parcialmente en el "Informe Mensual de Coyuntura Económica" del Banco Central, junio 2017.

<sup>3</sup> Banco Central y al Sector Público no Financiero Reducido, compuesto a su vez por el Gobierno Central, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

colocación neta de bonos de deuda interna. El balance neto de estas operaciones incrementó el saldo de la deuda del Sector Público Global<sup>3</sup> a ¢20,3 billones al cierre del primer cuatrimestre

2017 (59,9% del PIB), lo cual representó en términos absolutos un incremento de ¢0,9 billones y ¢1,7 billones con respecto a diciembre y abril de 2016, respectivamente.

**Expectativas:** Considerando que el año 2017 es un año muy cargado de temas políticos por la cercanía de las elecciones presidenciales, optamos por mantener una expectativa conservadora de que este año el déficit fiscal oscile entre 6% y 7% del PIB.

## **Economías internacionales**

### **Expectativas revisadas del Banco Mundial**

El Banco Mundial mantuvo el domingo 4 de junio sus proyecciones de que el crecimiento mundial mejorará a un 2,7 por ciento este año, citando un repunte en la manufactura y el comercio, una mayor confianza del mercado y una recuperación de los precios de las materias primas.

La actualización del reporte Perspectivas Económicas Mundiales marcó la primera vez en varios años de que sus estimaciones de junio no son reducidas desde las publicadas en enero debido a un aumento de los riesgos globales.

El pronóstico de crecimiento mundial 2017 del Banco Mundial de un 2,7 por ciento se compara con un 2,4 por ciento estimado para el año pasado, una cifra que fue incrementada en una décima de punto porcentual desde enero.

El Banco Mundial afirmó que las economías desarrolladas estaban mostrando señales de una mejoría, especialmente Japón y Europa, mientras que las siete mayores economías emergentes -China, Brasil, México, India, Indonesia, Turquía y Rusia- nuevamente ayudaban a conducir el crecimiento mundial.

El organismo aumentó su pronóstico de expansión para Japón este año en 0,6 puntos porcentuales desde enero a 1,5 por ciento, mientras que el de la zona euro fue incrementado en 0,2 puntos porcentuales a un 1,7 por ciento. En ambos casos, un repunte en las exportaciones y un alivio monetario no convencional están ayudando a respaldar el crecimiento.

El Banco Mundial dejó sin cambios sus estimaciones de que China se desacelerará a un 6,5 por ciento desde un 6,7 por ciento el año pasado y predijo que los exportadores de materias primas Argentina, Brasil, Nigeria y Rusia verán el fin de recesiones y el crecimiento se retomará este año.

Además afirmó que las exportaciones e inversiones en México también podrían estar negativamente afectadas por la inminente renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, causando un efecto indirecto en América Central.

Las expectativas de la institución se resumen en el siguiente cuadro:

**ILE 1.1 Real GDP<sup>1</sup>**  
(percent change from previous year)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
			Estimates	Projections		
<b>World</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>
<b>Advanced economies</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>
United States	2.4	2.6	1.6	2.1	2.2	1.9
Euro Area	1.2	2.0	1.8	1.7	1.5	1.5
Japan	0.3	1.1	1.0	1.5	1.0	0.6
<b>Emerging and developing economies (EMDEs)</b>	<b>4.3</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>4.1</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>
Commodity-exporting EMDEs	2.2	0.3	0.4	1.8	2.7	3.0
Other EMDEs	6.0	6.0	5.7	5.7	5.7	5.8
Other EMDEs excluding China	4.5	5.0	4.5	4.6	4.9	5.1
East Asia and Pacific	6.8	6.5	6.3	6.2	6.1	6.1
China	7.3	6.9	6.7	6.5	6.3	6.3
Indonesia	5.0	4.9	5.0	5.2	5.3	5.4
Thailand	0.9	2.9	3.2	3.2	3.3	3.4
Europe and Central Asia	2.3	1.0	1.5	2.5	2.7	2.8
Russia	0.7	-2.8	-0.2	1.3	1.4	1.4
Turkey	5.2	6.1	2.9	3.5	3.9	4.1
Poland	3.3	3.9	2.8	3.3	3.2	3.2
Latin America and the Caribbean	0.9	-0.8	-1.4	0.8	2.1	2.5
Brazil	0.5	-3.8	-3.6	0.3	1.8	2.1
Mexico	2.3	2.6	2.3	1.8	2.2	2.5
Argentina	-2.5	2.6	-2.3	2.7	3.2	3.2
Middle East and North Africa	3.4	2.8	3.2	2.1	2.9	3.1
Saudi Arabia	3.7	4.1	1.4	0.6	2.0	2.1
Iran, Islamic Rep.	4.3	-1.8	6.4	4.0	4.1	4.2
Egypt, Arab Rep. <sup>2</sup>	2.9	4.4	4.3	3.9	4.6	5.3
South Asia	6.7	6.9	6.7	6.8	7.1	7.3
India <sup>3</sup>	7.2	7.9	6.8	7.2	7.5	7.7
Pakistan <sup>2</sup>	4.0	4.0	4.7	5.2	5.5	5.8
Bangladesh <sup>2</sup>	6.1	6.6	7.1	6.8	6.4	6.7

Fuente: Global Economic Prospects: A fragile recovery, June 2017.

## Expectativas OCDE

La economía mundial podría anotar su tasa de crecimiento más alta en seis años debido a que un repunte del comercio está ayudando a compensar las perspectivas más débiles en Estados Unidos, pronosticó el miércoles 7 de junio la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

La economía global crecería un 3,5 por ciento este año para luego acelerarse a un 3,6 por ciento en 2018, sostuvo la OCDE, con sede en París, en la más reciente revisión de su panorama económico.

La estimación para 2017 fue sólo ligeramente superior a la última publicada en marzo de un crecimiento del 3,3 por ciento y sería el mejor desempeño desde 2011.

Pero a pesar de las brillantes perspectivas, el crecimiento no alcanzará las tasas vistas antes de la crisis financiera de 2008-2009, dijo el secretario general de la OCDE, Ángel Gurría.

La previsión de la OCDE augura un crecimiento del 2,1 por ciento de Estados Unidos este año y del 2,4 por ciento el próximo, desde un 2,4 por ciento y un 2,8 por ciento en marzo, respectivamente.

La economía de la zona euro crecería un 1,8 por ciento este año y el próximo, impulsada por un desempeño alemán más firme, desde la previsión anterior de un 1,6 por ciento para ambos años.

### **Fitch proyecta economía mundial crecerá próximo año a mayor ritmo desde 2010**

La recuperación de la economía global está tomando fuerza y el próximo año se registraría una expansión promedio de 3,1 por ciento, la mayor tasa desde el 2010, gracias a una mejoría generalizada en los mercados emergentes y los países más desarrollados, dijo el lunes 19 de junio Fitch Ratings.

En un reporte publicado en Londres, la agencia calificadora indicó además que espera que la economía global repunte este año hasta arrojar un crecimiento de 2,9 por ciento, en gran parte por una revisión al alza de las proyecciones de expansión de la zona euro de 0,3 puntos porcentuales a 2 por ciento.

No obstante, el progreso del panorama global implicará cambios en las políticas monetarias de los grandes bancos centrales, dijo la agencia.

El banco central de China recientemente ha subido las tasas de interés, lo que comenzará a impactar su crecimiento económico hacia fin de año, mientras que la Reserva Federal parece dispuesta a seguir con sus planes de normalización de tasas a un ritmo de tres a cuatro subidas por año hasta 2019.

En tanto, y por la baja inflación subyacente, el Banco Central Europeo (BCE) puede seguir con sus estímulos monetarios por el momento, pero el menor riesgo de deflación lo llevará a empezar a retirar el programa a mediados del 2018, estimó Fitch.

La agencia señaló también que el crecimiento de la demanda se está recuperando con fuerza en las más grandes economías emergentes, como Brasil y Rusia. Luego de sufrir grandes caídas de la demanda agregada como consecuencia del derrumbe de los precios de las materias primas en 2014, ahora hay espacio para que la demanda se recupere.

## 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](mailto:clientessafi@popularvalores.com)”*



2do. TRIMESTRE 2017

INFORME AL 30/06/2017

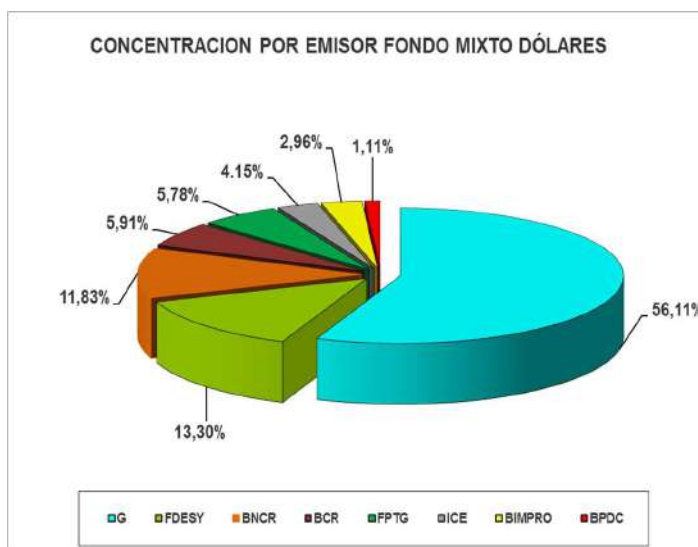
**FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO**

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	1.1216431183
Clasificación de Riesgo:	scr AA f3 al 31/12/2016
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%	0,69%
Comisión Custodia:	0,00%	n.a.
Agente Colocador:	0,00%	n.a.
Comisión Pagada al Puesto:	0,00%	n.a.

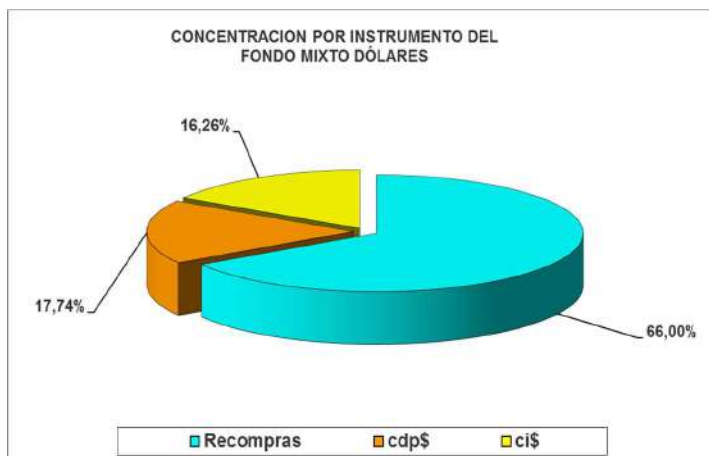
**Por tipo de Emisor al 30/06/2017**

Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	% Activos al 30/06/2017	% Activos al 31/03/2017
GOBIERNO	56,11%	31,75%
FINAN.DESYFIN	13,30%	23,07%
BNCR	11,83%	8,39%
BCR	5,91%	8,39%
GARABITO	5,78%	6,54%
ICE	3,00%	4,47%
IMPROSA	2,96%	0,00%
BPDC	1,11%	8,98%
DAVIVIENDA	0,00%	4,19%
BSJ	0,00%	2,14%
CARIBLANCO	0,00%	2,08%



### Por tipo de Instrumento al 30/06/2017

Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	% Activos al 30/06/2017	% Activos al 31/03/2017
Recompras	66,00%	48,83%
cdp\$	17,74%	27,26%
ci\$	16,26%	23,07%
bft17	0,00%	0,84%



**Informe de la Administración:** El desempeño del fondo ha tenido un empuje durante este trimestre debido al crecimiento del activo administrado, sin embargo se mantiene una alta concentración de inversionistas generando un manejo más cauto en el portafolio de inversiones del fondo.

A nivel de rentabilidad, el fondo ha venido reflejando una rentabilidad muy similar al 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.

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.



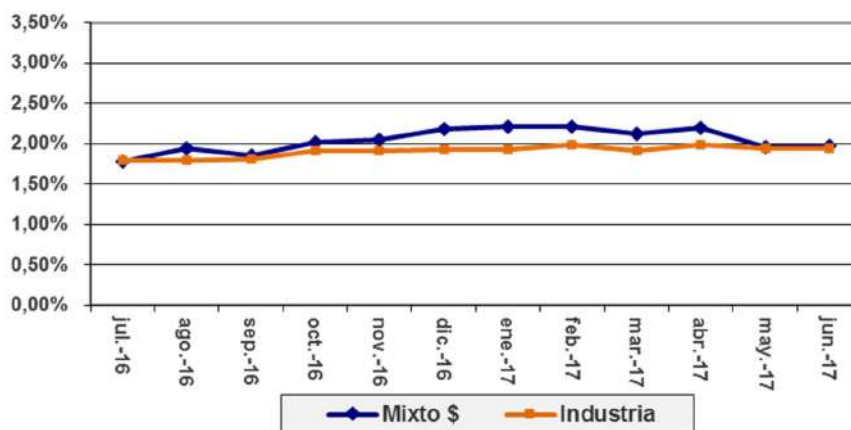
## FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO

Rendimientos		
Al 30/06/2017	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mixto Dólares	1,98%	2,08%
Promedio Industria:	1,92%	1,89%

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	Al 30/06/2017	Al 31/03/2017	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	0,14	0,15	0,18
Rendimiento Ajustado por Riesgo	13,87	11,74	8,90
Duración del portafolio	0,27	0,17	0,20
Duración modificada del portafolio	0,26	0,17	0,19
Plazo de permanencia de los inversionistas	0,12	0,13	0,27
Endeudamiento	0,07%	0,49%	0,30%

### 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.”