

Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

II Informe Trimestral 2018



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

DEL 01 ABRIL AL 30 DE JUNIO 2018



CONSTRUYAMOS
BIENESTAR



2do. TRIMESTRE 2018
INFORME AL 30/06/2018

Tabla de contenido

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA	3
Expectativas revisadas del Banco Mundial	9
DEFINICIÓN DE INDICADORES	12
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO COLONES NO DIVERSIFICADO	13

"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: 2010-8971.2

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Economía Nacional

- **Producción¹**

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó en abril 2018 crecimientos interanual y medio de 2,8% y 2,9%, respectivamente. Estos porcentajes son menores en 0,2 y 0,3 puntos porcentuales (p.p.), en ese orden, a los observados un año antes, producto de la desaceleración de la mayoría de actividades económicas, en especial de los servicios financieros y de seguros, servicios profesionales, comercio y la agricultura, que en conjunto explicaron el 92,5% de la desaceleración del indicador general.

Por sectores principales, la industria manufacturera creció 3%, la actividad agropecuaria registró un avance de 2%, la construcción creció 0,9%, sin embargo, hay un comportamiento diferenciado entre sus componentes. Por un lado, la construcción con destino público creció 4,1%, particularmente por el desarrollo de infraestructura educativa, que resultó compensado con la disminución de 1,5% de la construcción con destino privado (edificaciones residenciales)

Expectativas: Se espera que la producción en el 2018 crezca en un rango de 3,50%-4%.

- **Reservas internacionales**

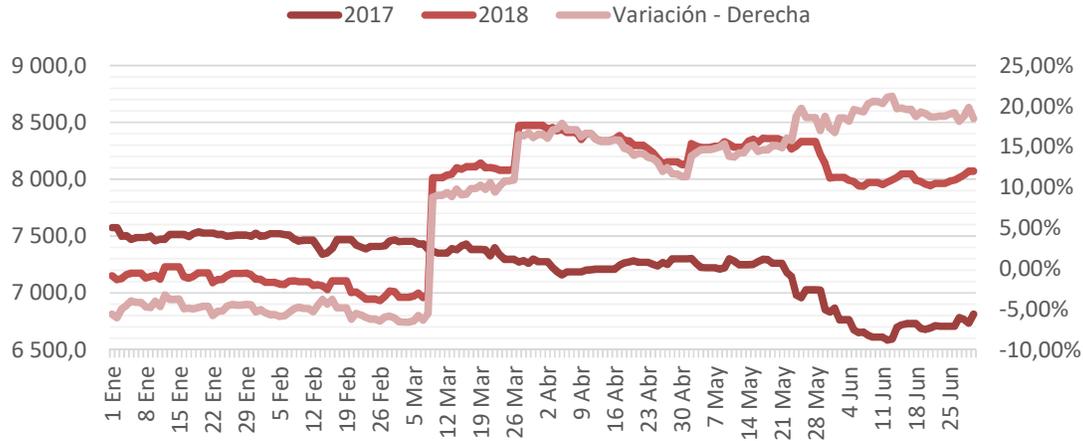
En el segundo trimestre de este año las RIN cierran con una variación interanual de 18,47%, llegando a un nivel de US\$8.070,9 millones, alcanzando un nivel promedio en el trimestre de US\$8.802,8 millones, con un máximo de US\$8.473,9 millones, y un mínimo de US\$7.937,9. Este comportamiento se sigue explicando por el ingreso de US\$1.000,00 millones del préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas al Banco Central.

La variación porcentual osciló entre 21,19% y 11,32%, con un promedio de 16,61%.

¹ 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 (millones de US\$ y variación interanual)



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

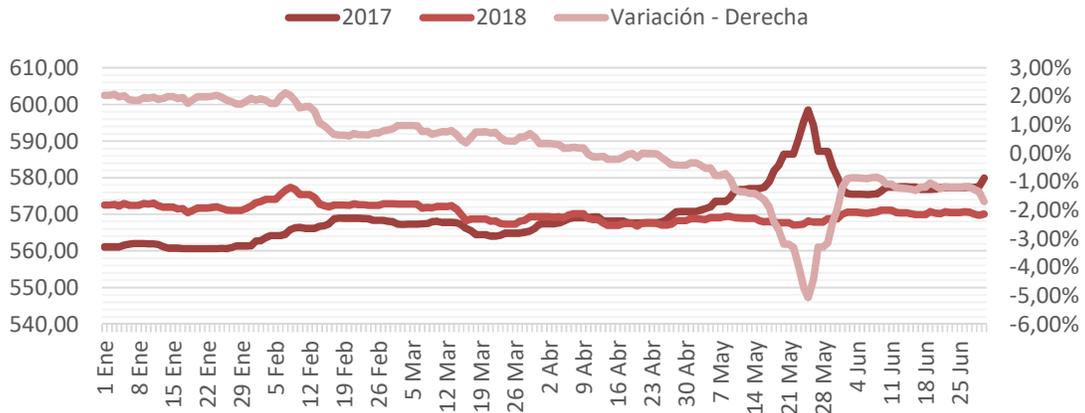
- **Tipo de cambio**

La depreciación promedio observada del tipo de cambio de referencia de venta durante este segundo trimestre del año siguió la tendencia a la desaceleración ya reportada en informes anteriores, llegando a -1,09%, con un máximo de 0,34% y un mínimo de -5,06%.

En cuanto al nivel del tipo de cambio, durante el trimestre promedió ₡569,02, con un rango de ₡571,16 y ₡566,82.

2do. TRIMESTRE 2018
INFORME AL 30/06/2018

Evolución del tipo de cambio de venta a junio 2018
(nivel y variación interanual)

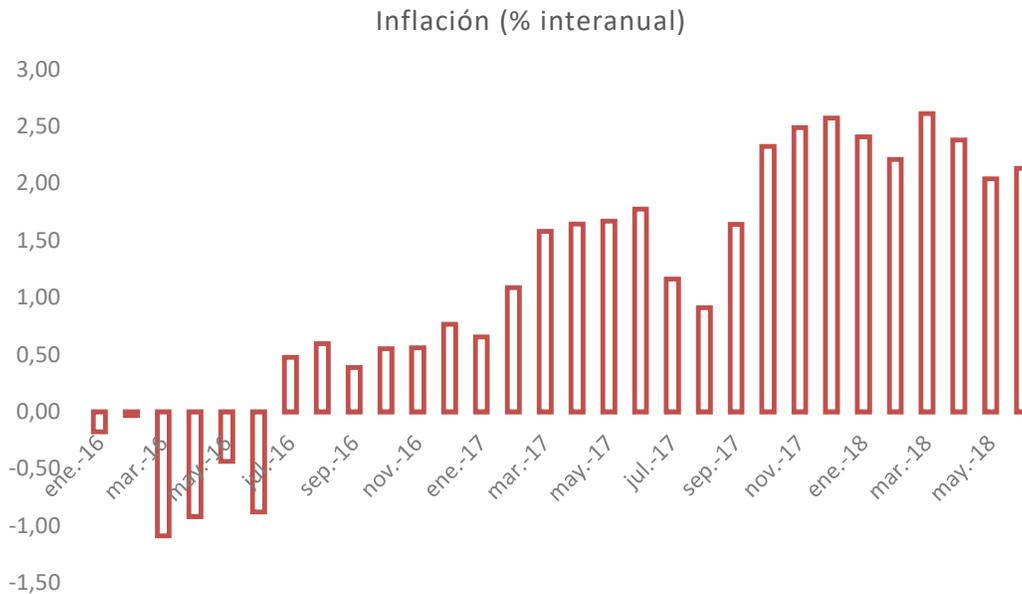


Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Se mantiene la expectativa de que durante el 2018 el tipo de cambio de referencia de venta promedie ¢574,69, por lo que la depreciación promedio estaría en torno al 0,45%.

• **Inflación**

Al cierre de junio la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) confirma su tendencia a la baja, y cierra en 2,13% interanual, resultado especialmente de inflaciones mensuales negativas en marzo, abril y mayo.



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

Expectativas: El comportamiento reciente de la inflación obliga a revisar la expectativa para este año a un rango entre 1,50% y 2%.

- **Tasas de interés**

Tasa de política monetaria (TPM): Esta tasa se ha mantenido en 5% desde su último aumento el 31 de enero.

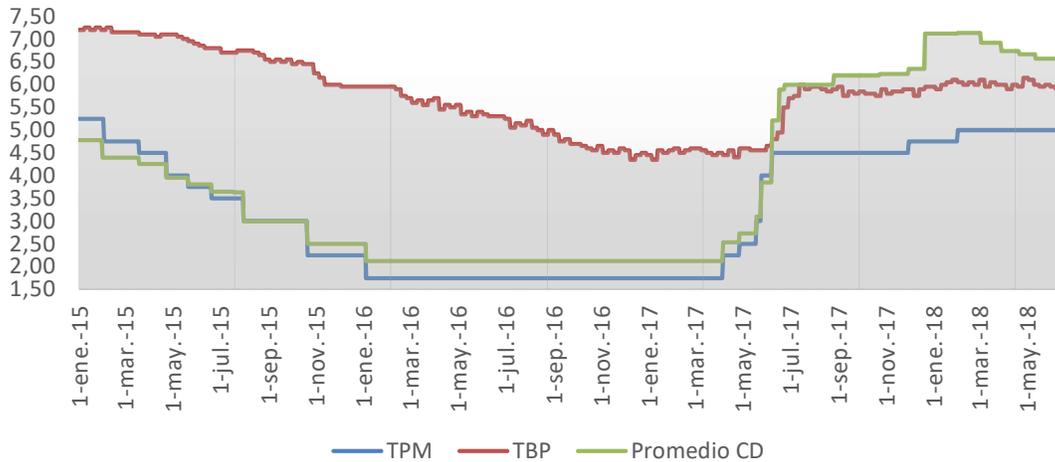
Tasa Básica Pasiva (TBP): La TBP durante este segundo trimestre se mantuvo bastante estable en torno al 6%.

Tasas de Central Directo (CD): en esta ocasión se incluyen estas tasas porque el Banco Central las empezó a bajar las de corto plazo el 3 de marzo pasado, lo cual frenó el avance esperado en la TBP.

Expectativas: A raíz del comportamiento de la tasa de CD, se revisa la expectativa de TBP hacia la baja, esperando que se establezca cerca del 6% el resto del año 2018.

2do. TRIMESTRE 2018
INFORME AL 30/06/2018

Evolución de la TPM, TBP y Central Directo



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

• **Situación fiscal²**

El Gobierno Central acumuló en abril un exceso de gastos sobre ingresos de $\text{¢}670.560$ millones (1,9% del PIB), superior en 0,2 p.p. al registrado el año previo. En tanto que el déficit primario resultó similar al observado 12 meses antes (0,8% del PIB).

El gasto total registró crecimiento de 7,6%, inferior en 1,7 p.p. al registrado en abr-2017, principalmente, impulsado por el aumento en el servicio de intereses (26%), las transferencias corrientes (7,1%) y las remuneraciones (6,0%). En el comportamiento de estos egresos influyó el mayor servicio por deuda interna (vencimiento de operaciones con fecha focal en abril), las transferencias giradas al sector público, así como el pago de horas extra y anualidades a los funcionarios del gobierno. Por otra parte, los gastos de capital registraron una contracción en torno a 23%, aunque continúan predominando las transferencias giradas al Consejo Nacional de Vialidad y a gobiernos locales.

Por su parte, los ingresos tributarios aumentaron 4,3%, menor en 1,5 p.p. a lo observado en abr-2017, debido a la desaceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (3,8%) y la caída en aduanas (-0,1%), ambos compensados parcialmente por el aumento de los ingresos por ventas internas (3,1%) y el rubro que integra otros ingresos tributarios (11%).

² Basado parcialmente en el "Informe Mensual de Coyuntura Económica" del Banco Central, junio 2018.



El saldo de la deuda pública continuó incrementando y en abril alcanzó $\phi 22,8$ billones (65,1% del PIB), superior en $\phi 1,5$ billones al saldo de dic-2017 y en $\phi 2,4$ billones al saldo contabilizado 12 meses atrás. En particular, la razón de deuda del Gobierno a PIB se ubicó en 48,1%, superior en 2,7 p.p. a la de abr-2017.

La tendencia creciente de la razón deuda pública a PIB, determinada en buena medida por la dinámica de la deuda del Gobierno Central, introduce riesgos para la estabilidad macroeconómica del país, lo que demanda medidas de carácter estructural para revertir, o al menos contener, esa tendencia.

Expectativas: Considerando que la dinámica exponencial de los gastos de Gobierno se mantendrán 2018 y 2019, se espera que el déficit fiscal esté en un rango de 7%-7,50% en ambos años.

Economías internacionales

"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: 2010-8971.8

Expectativas revisadas del Banco Mundial

El Banco Mundial comunicó el 5 de junio que a pesar de la reciente moderación, el crecimiento económico mundial seguirá siendo sólido y se ubicará en un 3,1 % en 2018, antes de desacelerarse gradualmente en los próximos dos años, a medida que se lentifique el crecimiento de las economías avanzadas y la recuperación de las principales economías en desarrollo y mercados emergentes exportadores de productos básicos se normalice.

Se espera que la actividad en las economías avanzadas se incremente un 2,2 % en 2018 para luego moderarse y mostrar una tasa de expansión del 2 % el año próximo, a medida que los bancos centrales eliminen gradualmente los estímulos monetarios, según se afirma en la edición de junio de 2018 del informe sobre las perspectivas económicas mundiales. Las proyecciones indican que el crecimiento total en los mercados emergentes y las economías en desarrollo se consolidará y alcanzará el 4,5 % en 2018 y el 4,7 % en 2019, dado que madurará la recuperación de los países exportadores de productos básicos, y los precios de dichos productos se estabilizarán tras el incremento de este año.

Por regiones, el Banco Mundial establece las siguientes expectativas:

Asia oriental y el Pacífico: Se prevé que en esta región el crecimiento se modere y pase del 6,3 % en 2018 al 6,1 % en 2019 como reflejo de la desaceleración en China que se verá contrarrestada en parte por el repunte en el resto de la región. Según las previsiones, en China el crecimiento se desacelerará del 6,5 % en 2018 al 6,3 % en 2019, puesto que se atenuará el apoyo normativo y las políticas fiscales se volverán menos flexibles.

Europa y Asia central: Según las proyecciones, el crecimiento de la región se moderará hasta ubicarse en un 3,2 % en 2018 (una tasa superior a la proyectada anteriormente) y en un 3,1 % en 2019, dado que la modesta recuperación de las economías exportadoras de productos básicos se verá contrarrestada solo en parte por la desaceleración de las economías importadoras de dichos productos.

América Latina y el Caribe: Se espera que el crecimiento en la región se incremente para ubicarse en un 1,7 % en 2018 (un nivel inferior al proyectado anteriormente) y en un 2,3 % en 2019, impulsado por la inversión y el consumo privados.

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

TABLE 1.1 Real GDP¹
 (Percent change from previous year)

 Percentage point differences
 from June 2017 projections

	2015	2016	2017e	2018f	2019f	2020f	2017e	2018f	2019f
World	2.8	2.4	3.0	3.1	3.0	2.9	0.3	0.2	0.1
Advanced economies	2.2	1.6	2.3	2.2	1.9	1.7	0.4	0.4	0.2
United States	2.9	1.5	2.3	2.5	2.2	2.0	0.2	0.3	0.3
Euro Area	2.1	1.8	2.4	2.1	1.7	1.5	0.7	0.6	0.2
Japan	1.4	0.9	1.7	1.3	0.8	0.5	0.2	0.3	0.2
Emerging market and developing economies (EMDEs)	3.6	3.7	4.3	4.5	4.7	4.7	0.2	0.0	0.0
Commodity-exporting EMDEs	0.4	0.8	1.8	2.7	3.1	3.1	0.0	0.0	0.2
Other EMDEs	6.1	5.9	6.0	5.7	5.7	5.7	0.3	0.0	-0.1
Other EMDEs excluding China	5.2	4.9	5.1	4.8	5.1	5.1	0.5	-0.1	0.0
East Asia and Pacific:	6.5	6.3	6.4	6.2	6.1	6.0	0.2	0.1	0.0
China	6.9	6.7	6.8	6.4	6.3	6.2	0.3	0.1	0.0
Indonesia	4.9	5.0	5.1	5.3	5.3	5.3	-0.1	0.0	-0.1
Thailand	2.9	3.2	3.5	3.6	3.5	3.4	0.3	0.3	0.1
Europe and Central Asia	1.0	1.7	3.8	2.9	3.0	3.0	1.3	0.2	0.2
Russia	-2.8	-0.2	1.7	1.7	1.8	1.8	0.4	0.3	0.4
Turkey	6.1	3.2	6.7	3.5	4.0	4.0	3.2	-0.4	-0.1
Poland	3.8	2.9	4.5	4.0	3.5	3.1	1.2	0.8	0.3
Latin America and the Caribbean	-0.6	-1.5	0.9	2.0	2.6	2.7	0.1	-0.1	0.1
Brazil	-3.5	-3.5	1.0	2.0	2.3	2.5	0.7	0.2	0.2
Mexico	3.3	2.9	1.9	2.1	2.6	2.6	0.1	-0.1	0.1
Argentina	2.6	-2.2	2.7	3.0	3.0	3.2	0.0	-0.2	-0.2

Fuente: Global Economic Prospects: Broad-Based Upturn—Will It Last?, June 2018.

Expectativas Fondo Monetario Internacional

La economía mundial continúa experimentando un ímpetu generalizado. La perspectiva discordante contra este telón de fondo positivo es la de un conflicto igualmente generalizado en torno al comercio internacional.

Tomando las economías más grandes, las proyecciones de crecimiento para 2018, comparadas con las de octubre de 2017, son 2,4% en la zona del euro (un alza de 0,5 puntos porcentuales), 1,2% en Japón (un alza de 0,5 puntos porcentuales), 6,6% en China (un alza de 0,1 puntos porcentuales) y 2,9% en Estados Unidos (un alza de 0,6 puntos porcentuales). En Estados Unidos, el crecimiento estará alimentado en parte por un estímulo fiscal mayormente pasajero, que explica más de una tercera parte de nuestra actualización del crecimiento mundial de 2018 respecto de los pronósticos de octubre.

Las expectativas del Fondo se resumen en el siguiente cuadro:

Cuadro 1.1. Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial
(variación porcentual, salvo indicación en contrario)

	2017	Proyecciones		Diferencia con la Actualización del informe WEO de enero de 2018 ¹		Diferencia con el informe WEO de octubre de 2017	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019
Producto mundial	3,8	3,9	3,9	0,0	0,0	0,2	0,2
Economías avanzadas	2,3	2,5	2,2	0,2	0,0	0,5	0,4
Estados Unidos	2,3	2,9	2,7	0,2	0,2	0,6	0,8
Zona del euro	2,3	2,4	2,0	0,2	0,0	0,5	0,3
Alemania	2,5	2,5	2,0	0,2	0,0	0,7	0,5
Francia	1,8	2,1	2,0	0,2	0,1	0,3	0,1
Italia	1,5	1,5	1,1	0,1	0,0	0,4	0,2
España	3,1	2,8	2,2	0,4	0,1	0,3	0,2
Japón	1,7	1,2	0,9	0,0	0,0	0,5	0,1
Reino Unido	1,8	1,6	1,5	0,1	0,0	0,1	-0,1
Canadá	3,0	2,1	2,0	-0,2	0,0	0,0	0,3
Otras economías avanzadas ²	2,7	2,7	2,6	0,1	0,0	0,2	0,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,8	4,9	5,1	0,0	0,1	0,0	0,1
África subsahariana	2,8	3,4	3,7	0,1	0,2	0,0	0,3
Nigeria	0,8	2,1	1,9	0,0	0,0	0,2	0,2
Sudáfrica	1,3	1,5	1,7	0,6	0,8	0,4	0,1
América Latina y el Caribe	1,3	2,0	2,8	0,1	0,2	0,1	0,4
Brasil	1,0	2,3	2,5	0,4	0,4	0,8	0,5
México	2,0	2,3	3,0	0,0	0,0	0,4	0,7
Comunidad de Estados Independientes	2,1	2,2	2,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Rusia	1,5	1,7	1,5	0,0	0,0	0,1	0,0
Excluido Rusia	3,6	3,5	3,6	0,1	0,1	0,2	0,1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,5	6,5	6,6	0,0	0,0	0,0	0,1
China	6,9	6,6	6,4	0,0	0,0	0,1	0,1
India ³	6,7	7,4	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Perspectivas de la economía mundial: Repunte cíclico, cambio estructural, Abril 2018.

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 periodo 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 escribiernos 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

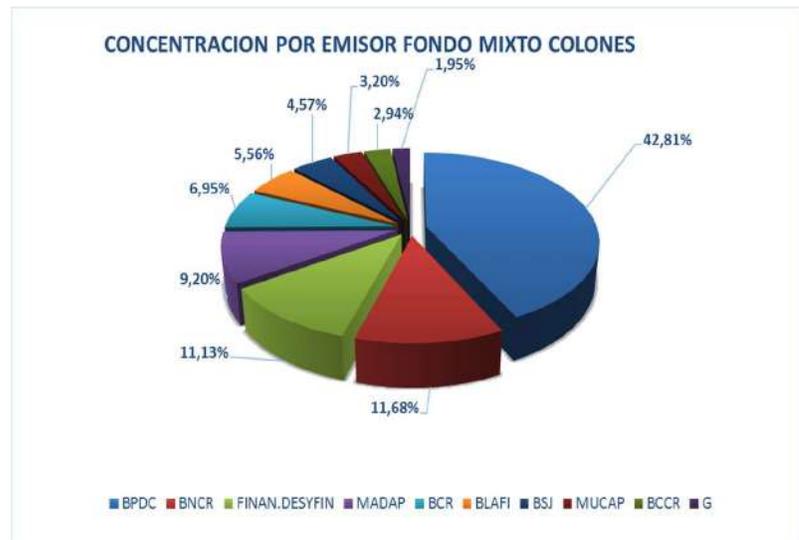
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO COLONES NO DIVERSIFICADO

Características del Fondo	
Fecha de Inicio de Operaciones:	23/2/2010
Tipo de Fondo:	Abierto
Moneda de participaciones:	CRC
Inversión mínima:	¢10,000.00
Valor Participación a la fecha corte	1.5201670001
Clasificación de Riesgo:	scr AA 2 (CR) al 31/12/2017
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	1,60%	1,53%
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 30/06/2018

Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	% Activos al 30/06/2018	% Activos al 31/03/2018
BPDC	42,81%	40,94%
BNCR	11,68%	15,48%
FINAN.DESYFIN	11,13%	10,86%
MADAP	9,20%	4,89%
BCR	6,95%	5,43%
BLAFI	5,56%	5,43%
BSJ	4,57%	0,00%
MUCAP	3,20%	3,39%
BCCR	2,94%	2,40%
G	1,95%	7,11%
BIMPR	0,00%	4,07%

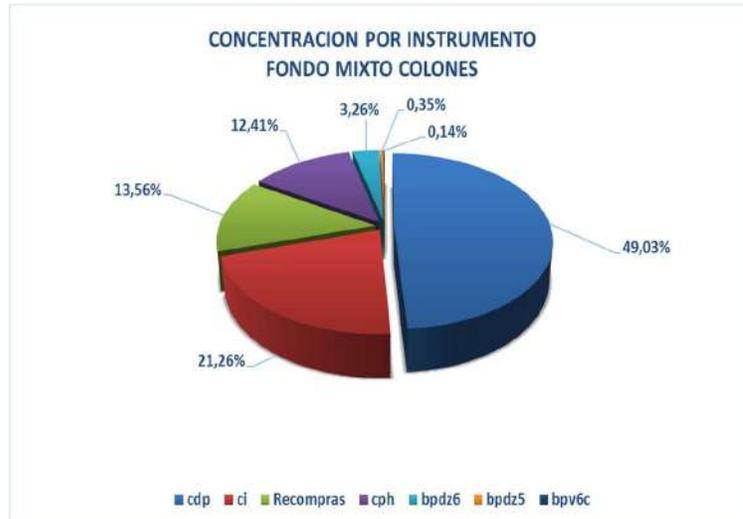


“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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: 2010-8971.13

Por tipo de Instrumento al 30/06/2018

Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	% Activos al 30/06/2018	% Activos al 31/03/2018
cdp	49,03%	55,27%
ci	21,26%	20,36%
Recompras	13,56%	13,35%
cph	12,41%	8,28%
bpdz6	3,26%	2,26%
bpdz5	0,35%	0,34%
bpv6c	0,14%	0,14%



Informe de la Administración: El volumen administrado se mantuvo muy constante con respecto al trimestre anterior alrededor de los ϕ 40 a ϕ 50 mil millones de colones siendo unos de los fondos de mayor consolidación en activos administrados, en cuanto a la cantidad de inversionistas se consolida el fondo dentro de la Sociedad en el mayor producto que administra inversionistas, la consigna es que siga creciendo en ambos sentidos, volumen de activo e inversionistas.

Dentro de los factores que más se destacan y que permite el crecimiento de las variables mencionadas anteriormente, radica en la constancia que mantiene el fondo en su liderazgo en cuanto a rentabilidad, siendo muy superior al de la industria. Con base a la estrategia planteada de captación de títulos públicos y privados en plazos que no sobrepasan los 180 días más las recompras que permiten darle la liquidez al fondo, complementado con la rotación del portafolio donde el rendimiento mantiene un comportamiento por encima del mercado.

En los porcentajes de concentración en cuanto a tipos de emisor, se nota una diversificación en los distintos participantes del mercado a los que el fondo puede comprar títulos según la política de inversión plasmada en el prospecto, esta estrategia en buena medida a permitido tener una mezcla de emisores a tasas competitivas que ha generado una rentabilidad muy superior al de la industria, destaca el emisor BPDC con una participación mayor.

Por otro lado, tanto la desviación estándar, el rendimiento ajustado por riesgo como la duración del portafolio alcanzan valores muy similares al de la industria, factor que hace que el fondo se consolide cada vez más sin tomar riesgos excesivos que se vean reflejados en el rendimiento, de ahí el crecimiento que ha venido presentando en los trimestres anteriores.

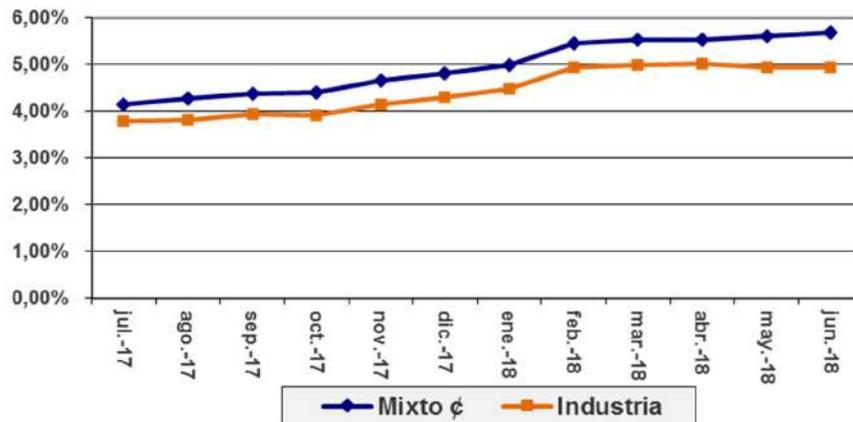
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO COLONES NO DIVERSIFICADO

Rendimientos		
Al 30/06/2018	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mixto Colones	5,70%	5,13%
Promedio Industria:	4,97%	4,72%

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	Al 30/06/2018	Al 31/03/2018	Industria
Desviación estándar de los rendimientos	0,47	0,39	0,51
Rendimiento Ajustado por Riesgo	9,16	9,89	7,51
Duración del portafolio	0,18	0,23	0,06
Duración modificada del portafolio	0,17	0,23	0,06
Plazo de permanencia de los inversionistas	0,20	0,20	0,05
Endeudamiento	0,14%	0,14%	0,06%

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: 2010-8971.15