

Popular Sociedad de Fondos de
Inversión S.A.

III Informe Trimestral 2018



**Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA No
Diversificado**

Del 01 de julio al 30 de setiembre del 2018



CONSTRUIMOS BIENESTAR



Contenido

CARACTERISTICAS DEL FONDO.....	3
OBJETIVO DEL FONDO	4
RENDIMIENTOS E INDICADORES	4
RENTABILIDAD DEL TRIMESTRE:.....	4
ACTIVO ADMINISTRADO:	6
COMISIÓN DE MERCADO PRIMARIO:.....	6
Estructura del Portafolio	7
POR INQUILINOS.....	7
POR INMUEBLE.....	8
POR SECTOR	9
VALORACIONES DEL PERIODO:	10
CONCEPTOS Y DEFINICIÓN DE INDICADORES	11
COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN.....	12
ENTORNO ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2018	13
Economía nacional	13
Entorno internacional.....	18



CONSTRUIMOS
BIENESTAR



CARACTERISTICAS DEL FONDO

Dirigido a inversionistas agresivos, con alto grado de conocimiento de las características del mercado de valores costarricense, así como del mercado inmobiliario de este país. Los inversionistas cuentan con algún grado de asesoría sobre inversiones diferentes a los inversiones en activos financieros, de tal forma que son capaces de comprender como las técnicas de gestión de activos utilizadas por los administradores de carteras colectivas de inversión, son aplicadas en este caso a temas del mercado inmobiliario.

CARACTERISTICAS DEL FONDO

Fecha de inicio de operaciones:	12/8/2011
Fecha de vencimiento:	12/8/2041
Tipo de Fondo:	Cerrado
Moneda de Participaciones :	Dólares
Distribución:	Trimestral
Clasificación de Riesgo (Al 30/06/2018) :	SCR AA 3
Calificadora de Riesgo :	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A
Serie:	Única
Inversión mínima :	US\$1.000,00
Custodio de valores :	BPDC
Comisión de Administración:	1,25%
Participaciones Colocadas:	68.833
Participaciones autorizadas:	100.000
Precio por Part Merc Secundario:	\$ 940
Valor Nominal de participación al 30/06/2018:	\$ 1,070.05
Fecha del último precio Negoc. Mercado Secundario.	24/7/2018
Rendimiento precios de mercado últimos 12 meses:	2,63%
Relación Partic.Negoc. Último Año/ Total en Circulación Promedio	1,88%
Gastos Totales del Trimestre (No incluye Minusvalías por Revaloración)	\$ 437,678.48

OBJETIVO DEL FONDO

El fondo está dirigido a inversionistas cuyo objetivo primordial es la inversión en bienes inmuebles para su explotación en arrendamiento y complementariamente para su venta.

Su principal objetivo es ofrecer una cartera de inmuebles con una diversificación por área geográfica, por industria de los inquilinos (comercio, bodegas, oficina), así como de inquilinos reconocidos, que permita mantener una ocupación constante y un precio de las participaciones estable que brinde confianza al inversionista, procurando a la vez buenos índices de riesgo.

Por otra parte, mantener una cartera de inmuebles vigente con las tendencias del mercado inmobiliario, a efecto de sustituir aquellos que por sus años de construcción, ubicación o cualquier otro factor, pueda generar riesgo de baja demanda de alquiler, una posible desocupación y una disminución en el monto de la renta, lo que implicaría un efecto directo en el rendimiento del Fondo, o bien que su valor de inmueble se vea afectado.

RENDIMIENTOS E INDICADORES

Indicadores	Fondo ZETA		Industria	
	30/6/2018	30/9/2018	30/6/2018	31/09/2018
Porcentaje de Ocupación del Fondo	95,24%	94,11%	90,00%	89,00%
Coefficiente de obligaciones a terceros	1,53%	1,50%	18,20%	18,63%
Comisión de Administración	1,25%	1,25%	1,77%	1,70%
Desviación Estándar de rendimientos	0,56	0,99	0,28	0,27
Rendimiento Líquido últimos 12 meses	6,36%	6,39%	8,12%	7,94%
Rendimiento Total últimos 12 meses	6,20%	5,52%	7,37%	7,52%

RENTABILIDAD DEL TRIMESTRE:

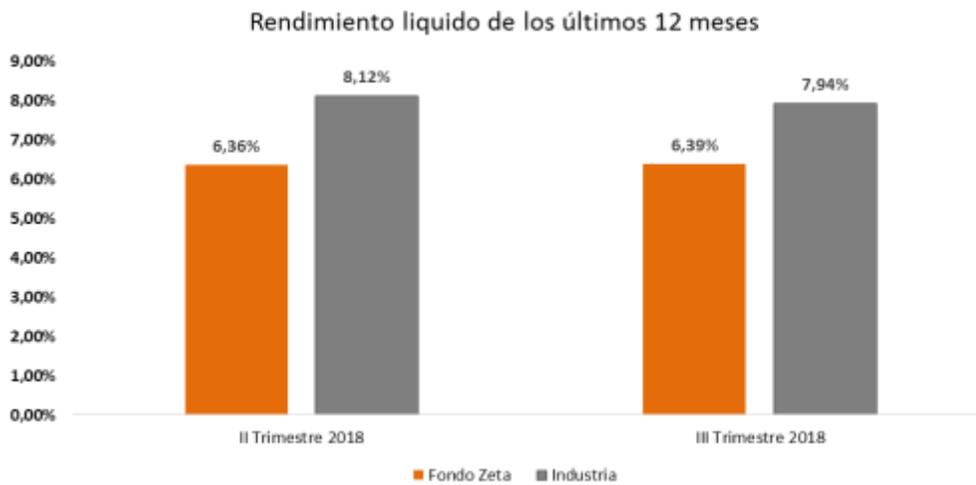
En la siguiente tabla se muestra el beneficio monetario por cada participación, tanto el monto en dólares como el rendimiento porcentual que se distribuyó a los inversionistas en el tercer trimestre del 2018.

Mes	Intereses acumulados por participación	Rendimiento líquido acumulado
mar-18	\$16,4	6,64%
jun-18	\$15,6	6,25%
sep-18	\$15,7	6,25%

En el siguiente gráfico se presenta el comportamiento del rendimiento total de los últimos doce meses, correspondientes al Fondo ZETA:



En el siguiente gráfico se presenta el comportamiento del rendimiento líquido de los últimos doce meses, correspondientes al Fondo ZETA:



ACTIVO ADMINISTRADO:

Para el cierre del III trimestre del año 2018, el valor en libros del Fondo presenta un aumento en comparación con el trimestre anterior. A continuación el detalle de participación por inmueble, con corte a la fecha del presente informe:

PARTICIPACION POR INMUEBLE				
INMUEBLE	Valor en libros			Variación
	30/6/2018		30/09/2018	
Bodegas Attica	578 111,90		613 487,83	5,77%
FF Terra Campus	15 506 978,86		15 662 918,44	1,00%
Plaza Carolina	8 933 866,86		8 970 824,31	0,41%
Bodegas BES	3 233 673,00		3 240 240,28	0,20%
C.C. Paseo Nuevo	3 126 797,04		3 131 610,23	0,15%
EKONO Guadalupe	11 607 206,47		11 607 206,47	0,00%
Paseo de las Flores	8 573 816,00		8 573 816,00	0,00%
Nave Industrial Propark	4 757 148,00		4 757 148,00	0,00%
Edificio La Uruca	3 487 236,50		3 487 236,50	0,00%
Torres de Heredia	3 118 870,25		3 118 870,25	0,00%
EKONO CC del Sur	2 549 295,00		2 549 295,00	0,00%
EKONO Cartago la Lima	2 288 395,22		2 288 395,22	0,00%
EKONO Guápiles	2 097 652,00		2 097 652,00	0,00%
Plaza Antares	1 128 526,50		1 128 526,50	0,00%
Torres del Lago	1 614 316,29		1 575 336,00	-2,47%
Edificio Torre General	1 882 216,17		1 697 718,12	-10,87%
Total	74 484 106,06		74 500 281,15	0,02%

COMISIÓN DE MERCADO PRIMARIO:

Durante el tercer trimestre de 2018 no hubo colocación de mercado primario. La determinación de las comisiones se analiza y decide en una comisión de Popular SAFI para cada una de las colocaciones.

Estructura del Portafolio

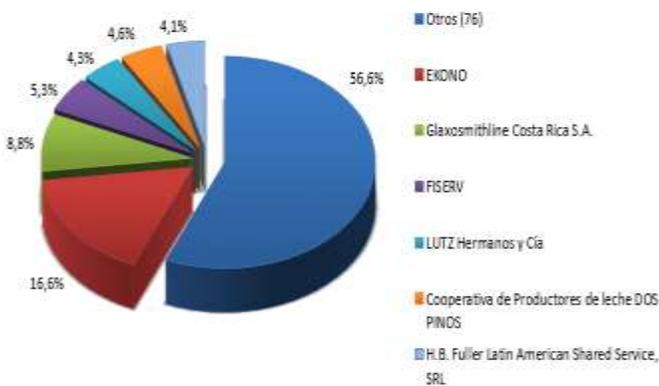
POR INQUILINOS

Al cierre del tercer trimestre del 2018 el fondo cierra con un total de 82 inquilinos, manteniéndose en comparación con el trimestre anterior. De este total el 16.8% de los ingresos corresponde a Ekono, un 8.9% para Glaxosmithline, un 5.3% a ingresos generados por FISERV, ubicándose el resto de inquilinos por debajo de este porcentaje, lo que demuestra una buena distribución y diversificación de los ingresos del fondo.

Composición del ingreso por inquilino

ZETA

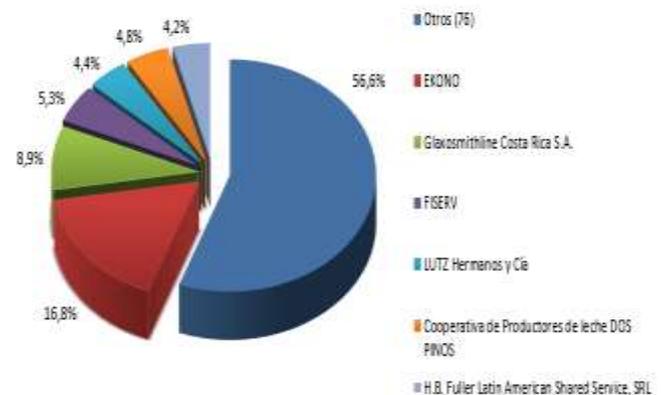
Al 30 de Junio 2018



Composición del ingreso por inquilino

ZETA

Al 30 de Setiembre 2018



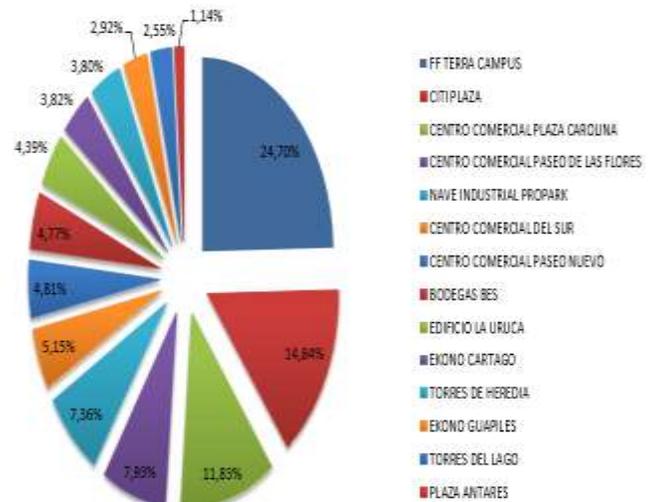
POR INMUEBLE

En cuanto a los ingresos por inmueble, el que genera un mayor ingreso es el Terra Campus con un 24.70%, seguido de City Plaza que registra 14.84% y el Centro Comercial Plaza Carolina con un 11.83%. Se detalla su composición:

**Composición del ingreso por inmueble
ZETA
Al 30 de Junio 2018**



**Composición del ingreso por inmueble
ZETA
Al 30 de Setiembre 2018**

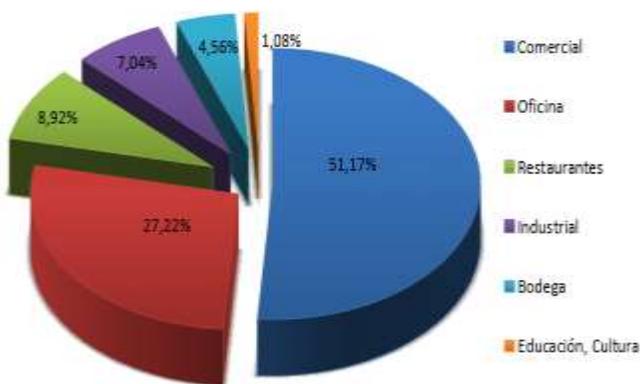


POR SECTOR

Por su parte, el sector que le genera un mayor ingreso al Fondo es el Sector Comercio con un 50.66%, le sigue el sector Oficina con un 26.93% y el sector restaurante representa un 9.20% del total de los ingresos.

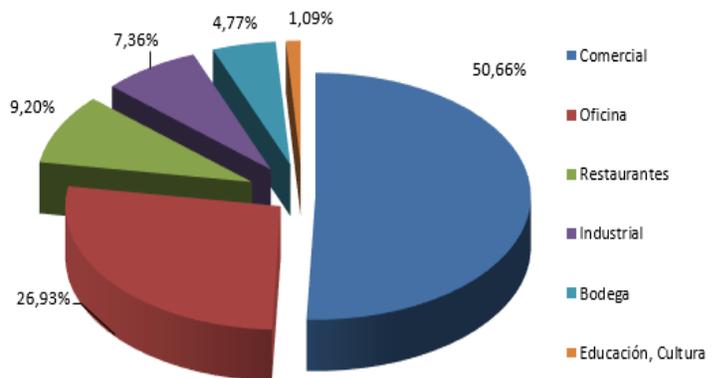
Composición del ingreso por sector económico
ZETA

Al 30 de Junio 2018



Composición del ingreso por sector económico
ZETA

Al 30 de Setiembre 2018



VALORACIONES DEL PERIODO:

Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA. Revaloración Anual.									
Detalle	Torre General	Terra Campus VI	Torres del Lago	Terra Campus IV	Paseo Nuevo	Plaza Carolina	Terra Campus I	Bodegas Attica	Total
Valor libros actual	\$1 882 216,17	\$3 257 817,82	1 614 316,29	\$1 925 415,00	\$3 126 797,04	\$8 933 866,86	\$3 592 416,09	\$578 111,90	
Valoración financiera	\$1 697 718,12	\$3 667 177,57	1 575 336,00	\$2 444 731,16	\$3 873 322,67	\$11 458 036,00	\$4 170 501,00	\$657 626,46	
Valoración Pericial	\$1 904 847,92	\$3 263 320,86	1 688 565,77	\$1 974 373,18	\$3 131 610,23	\$8 970 824,31	\$3 693 894,45	\$613 487,83	
Menor de las dos	\$1 697 718,12	\$3 263 320,86	1 575 336,00	\$1 974 373,18	\$3 131 610,23	\$8 970 824,31	\$3 693 894,45	\$613 487,83	\$33 431 313,14
Total Plusvalía / Minusvalía	-\$184 498,05	\$5 503,04	-\$38 980,29	\$48 958,18	\$4 813,19	\$36 957,45	\$101 478,36	\$35 375,93	\$9 607,81

CONCEPTOS Y DEFINICIÓN DE INDICADORES

Endeudamiento: Muestra el porcentaje del activo neto que está siendo financiado por recompras de corto plazo, el endeudamiento le permite al fondo de inversión comprar inmueble en condiciones normalmente mejores a las condiciones del financiamiento para mejorar el rendimiento, este porcentaje vía reglamento podrá ser no mayor a 60% del activo neto.

Desviación estándar de los rendimientos: Nos muestra cuanto se alejan en promedio los rendimientos diarios del fondo de inversión tanto hacia arriba como hacia abajo, con respecto al rendimiento promedio mostrado por el fondo de inversión.

Porcentaje de ocupación: Define de forma porcentual los metros cuadrados que se encuentran arrendados, respecto al total de metros arrendables de que dispone el fondo.

Plusvalía: Aumento del valor de una cosa, especialmente un bien inmueble, por circunstancias extrínsecas e independientes de cualquier mejora realizada en ella.

Minusvalía: Disminución del valor de una cosa, especialmente un bien inmueble, por circunstancias extrínsecas e independientes de cualquier mejora realizada en ella.

Calificación de Riesgo: La calificación scrAAf se otorga a aquellos fondos cuya “calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno”. Las calificaciones desde “scr AAf” a “scr Cf” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías. Con relación al riesgo de mercado la categoría 2 se refiere a fondos con “moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado” y la categoría 3 a fondos con “alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado” .Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

El Fondo enfoca sus esfuerzos de corto y mediano plazo en mejorar los índices de morosidad y colocación de espacios disponibles en general, con el objetivo de incidir positivamente en el patrimonio y rentabilidad del Fondo.

En cuanto a la ocupación el Fondo ZETA presenta una disminución en comparación con el trimestre anterior pasando de 95.24% a un 94.11% para el cierre de este trimestre, lo anterior obedece a la salida de inquilinos en Terra Campus y del inmueble Antares.

En lo que respecta a rentabilidad, como es conocido, en este tipo de fondos de inversión se registran dos tipos de rentabilidad como es la rentabilidad líquida, que está en función de las rentas que percibe el fondo producto de los alquileres y la rentabilidad total la cual contempla las variaciones que presentan los inmuebles producto de las revaloraciones físicas y financieras que deben aplicarse por normativa al menos una vez al año para cada uno de los activos que conforman la cartera de los fondos; pudiendo presentarse, producto de estas revaloraciones, plusvalías o bien minusvalías. Estas plusvalías o minusvalías se generan por diversos factores que afectan a los inmuebles como pueden ser la desocupación ante salida de inquilinos o disminución en las rentas por renegociaciones de contratos, en cuanto a lo financiero y afectaciones en el valor físico del inmueble, de una u otra forma, en su mayoría, variaciones que tienen que ver con factores de mercado que inciden sobre los diferentes activos.

En esta línea nos enfocamos en gestionar la cartera actual para ir mejorando dicha rentabilidad sin que se presenten variaciones abruptas en los rendimientos, a la vez que en la incorporación de nuevos activos que nos vengán a contribuir con estos objetivos.

No obstante, es importante tener presente que el mercado inmobiliario es cada vez más agresivo en este tipo de negociaciones, pues se da en el mercado una competencia entre los operadores por la colocación de espacios que afectan al mercado como un todo. De la mano velamos por una composición de la cartera de activos del Fondo de Inversión de forma integral que nos brinden una adecuada diversificación en la composición de las carteras.

ANÁLISIS LEGAL

Durante el presente trimestre, se mantiene invariable la normativa de carácter legal que atañe tanto a los fondos de inversión como a las sociedades financieras, sin que se hayan presentado en consulta modificaciones legislativas, tributarias o de la SUGEVAL de mayor relevancia.

En cuanto a los fondos inmobiliarios administrados por Popular SAFI, la gestión legal de los mismos continúa desarrollándose en la atención y revisión de los contratos de arrendamiento y sus adendas, con el fin de que toda relación inquilinaria cuente con un contrato actualizado y vigente.

ENTORNO ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2018

Economía nacional

Producción

La actividad económica en el segundo trimestre aumentó 3,6% (variación trimestral anualizada), reflejo de un mayor gasto en inversión y en consumo privado, principalmente.

La formación bruta de capital fijo aumentó 8%, debido a una mayor inversión privada en obras no residenciales (para actividad comercial y naves industriales) que atenuó la menor inversión en maquinaria y equipo. Este resultado es coherente con la evolución observada en la industria de la construcción (variación anualizada de 33%).

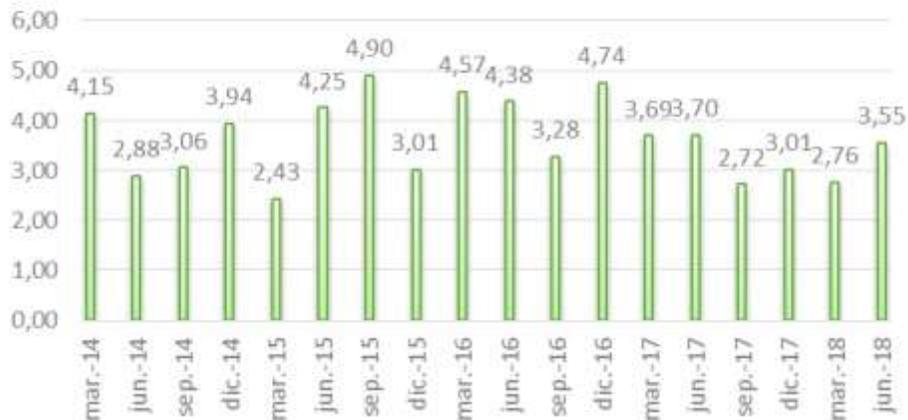
El consumo final de los hogares creció 2,2%, resultado que, aunque positivo, presenta una desaceleración de esta variable desde el primer trimestre de 2017 y es coherente con los resultados de la Encuesta de Confianza de los Consumidores así como con el menor crecimiento del crédito al sector privado para consumo y con el comportamiento del ingreso disponible real. Por tipo de productos, sobresale el consumo de productos manufacturados (aparatos electrónicos y eléctricos del hogar, productos farmacéuticos) así como de servicios de salud, comidas y bebidas fuera del hogar y, transporte.

Según actividades, el crecimiento del segundo trimestre mostró la recuperación de la construcción, y un relativo dinamismo en las actividades de servicios, especialmente, los empresariales y de enseñanza (4,7% y 2,9%, en igual orden).

Por su parte, la producción de la industria manufacturera moderó el crecimiento a 1,2% (1,9% el trimestre previo y 4,7% en igual periodo de 2017), lo que se asocia a la actividad productiva de las empresas del régimen definitivo, mientras que las empresas del régimen especial mantienen el impulso vinculado a la producción de equipo e implementos médicos.

Finalmente, la actividad agropecuaria mantuvo el dinamismo observado en los trimestres previos explicado por la recuperación en la producción de bienes para consumo doméstico y en menor medida, a la mayor producción exportable de piña.

Costa Rica: Actividad económica trimestral
(variación anualizada)



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

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

- **Reservas internacionales**

En el tercer trimestre de este año las RIN cierran con una variación interanual de 8,27%, llegando a un nivel de US\$7.468,8 millones, alcanzando un nivel promedio en el trimestre de US\$7.843,80 millones, con un máximo de US\$8.186,5 millones, y un mínimo de US\$7.468,8. El efecto del préstamo de US\$1.000,00 millones del préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas al Banco Central, se va diluyendo poco a poco, especialmente porque durante setiembre la institución tuvo que intervenir en más de US\$100 millones.

La variación porcentual osciló entre 21,08% y 8,27%, con un promedio de 14,72%.



- **Tipo de cambio**

Durante el tercer trimestre del año la depreciación cambiaria tendió a ser mayor, especialmente por los episodios de volatilidad observada en el transcurso del mes de setiembre.

La depreciación promedio observada del tipo de cambio de referencia de venta durante este tercer trimestre del año fue de -0,47%, con un máximo de 2,03% y un mínimo de -1,64%. Los resultados son mayores a los observados en el trimestre anterior.

En cuanto al nivel del tipo de cambio, durante el trimestre promedió ₡574,50, con un rango de ₡586,90 y ₡569,36.

Costa Rica: Evolución del tipo de cambio de referencia de venta
(nivel y variación interanual)



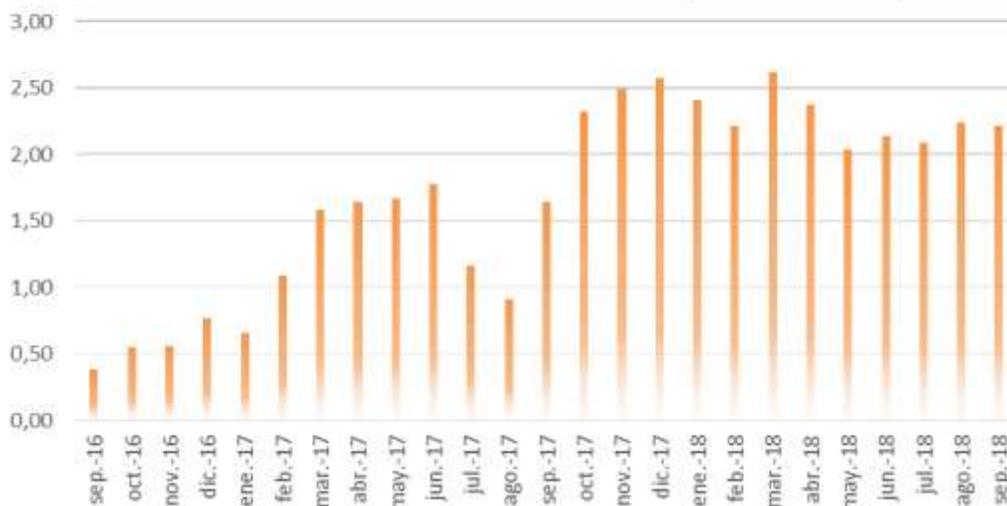
Expectativas: Se mantiene la expectativa de que durante el 2018 el tipo de cambio de referencia de venta promedie ₡574,69, por lo que la depreciación promedio estaría en torno al 0,45%.

- **Inflación**

La inflación al cierre de setiembre siguió su tendencia a la desaceleración.

De hecho, la inflación interanual a setiembre cierra en 2,21%, acumulando un resultado de 1,01% dado el resultado del mes de 0,22%.

A estas alturas del año parece difícil ya alcanzar una inflación del 3%, salvo que hubiese algún impacto brusco en materias primas o tipo de cambio, razón por la cual se han reformulado las expectativas para este año.

COSTA RICA: INFLACIÓN AL CONSUMIDOR (% INTERANUAL)


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

Expectativas: Se espera que la inflación cierre 2018 en un rango entre 1,75% y 2,25%.

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 sigue bastante estable en un rango de 5,75%-6%.

Expectativas: Se mantiene la expectativa que la TBP se establezca cerca del 6% el resto del año 2018, en tanto no se espera movimiento alguno en la TPM.



CONSTRUIMOS
BIENESTAR

Popular
SOCIEDAD ASEGURADORA
DE SEGUROS

Popular
VALORES

Popular
PENSIONES

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

Banco
Popular

Situación fiscal¹

Según cifras preliminares, en los primeros siete meses de 2018 el Sector Público Global Reducido acumuló déficit financiero equivalente a 2,5% del PIB, superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual lapso de 2017. Este resultado estuvo asociado a la desmejora recurrente de las finanzas del Gobierno Central.

Específicamente, el Gobierno registró en julio ingresos por €354.714 millones y gastos por €515.056 millones, lo que originó un déficit de €160.341 millones, que contribuyó a que los desbalances financiero y primario acumulados en el año fueran de 3,3% y 1,4% del PIB, respectivamente (2,9% y 1,2% un año antes).

Los gastos totales aumentaron 7,2% interanual explicado, según el aporte a la variación, por las transferencias corrientes (7,6%), el servicio de intereses de deuda (17,4%) y las remuneraciones (6,3%).

En cuanto al crecimiento de los ingresos (2,4% contra 5,6% en julio 2017), incidió tanto la caída en aduanas, como la desaceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades y ventas internas.

Expectativas: Se mantiene la expectativa de que este año el déficit fiscal oscile entre 7% y 7,50% del PIB.

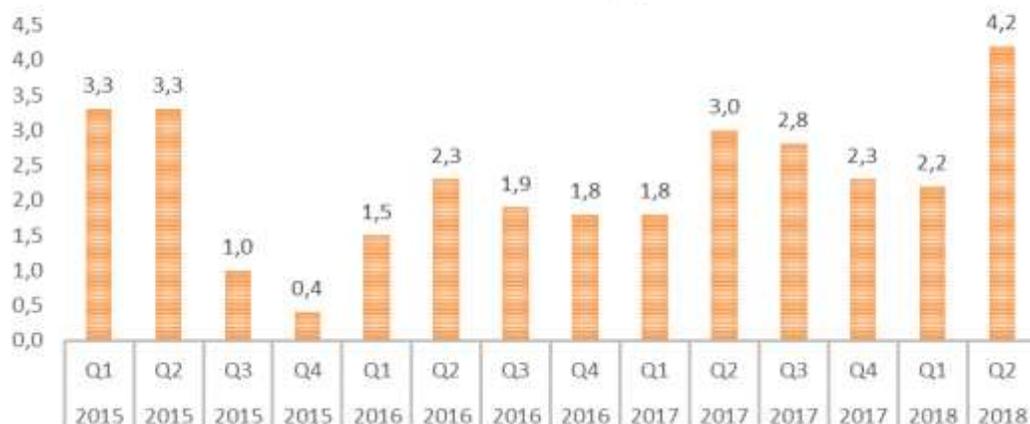
Entorno internacional

Economía de Estados Unidos

Actividad económica: El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 4.2 por ciento en el segundo trimestre de 2018, de acuerdo con la última estimación publicada el 26 de setiembre por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real aumentó un 2,2 por ciento.

¹ Basado parcialmente en el "Informe Mensual de Coyuntura Económica" del Banco Central, junio 2018.

ESTADOS UNIDOS: CRECIMIENTO TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Inflación al consumidor: El índice de precios al consumidor aumentó 0.2 por ciento en agosto sobre una base ajustada estacionalmente, el mismo aumento que en julio, informó el 13 de setiembre la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,7 por ciento antes del ajuste estacional. La inflación subyacente (el índice de todos los artículos menos alimentos y energía) aumentó 0.1 por ciento en agosto, el menor aumento mensual desde abril.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)





CONSTRUIMOS
BIENESTAR



Política monetaria: La Reserva Federal de Estados Unidos elevó el miércoles 26 de setiembre las tasas de interés y mantuvo sus planes para endurecer sostenidamente la política monetaria, porque anticipa que la economía tendrá al menos tres años más de crecimiento. La Fed anunció un alza de la tasa de fondos federales de un cuarto de punto porcentual a un rango entre un 2 y un 2,25 por ciento.

En sus proyecciones, la Fed indica que aún espera un alza de tasas más en diciembre, tres más el próximo año y otra en 2020.

Las subidas llevarían el tipo referencial de los préstamos del banco central de Estados Unidos a un 3,4 por ciento.

Esa posición de política monetaria ligeramente restrictiva se mantendría hasta 2021.

Economía de Zona Euro

Actividad económica: El PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,4% tanto en la zona del euro (EA19) como en la UE28 durante el segundo trimestre de 2018, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada el 7 de setiembre por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el primer trimestre de 2018, el PIB también creció un 0,4% en ambas áreas.

Comparado con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 2,1% tanto en la zona del euro como en la UE28 en el segundo trimestre de 2018, después de + 2,4% y + 2,3%, respectivamente, en el trimestre anterior.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Inflación al consumidor: La inflación interanual de la zona euro se desaceleró levemente en agosto, hasta el 2,0 por ciento, dijo el lunes 17 de setiembre la agencia de estadísticas de la UE. Eurostat también confirmó que el indicador de inflación que excluye los volátiles precios de la energía y los alimentos no procesados –inflación subyacente- subió un 1,2 por ciento interanual. En términos mensuales, el indicador general de inflación avanzó un 0,2 por ciento, según Eurostat, mientras que la cifra que excluye energía y alimentos mostró una aceleración de 0,1 por ciento.

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)





CONSTRUIMOS
BIENESTAR



Política monetaria: En su reunión del 13 de setiembre el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió que los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, 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 que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en los niveles actuales hasta al menos durante el verano 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.

En relación con las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo de Gobierno continuará realizando las compras netas de activos en el marco del programa de compras de activos (APP) al ritmo actual de 30 mm de euros mensuales hasta el final de este mes. Después de septiembre de 2018, el Consejo de Gobierno reducirá el ritmo mensual de las compras netas de activos a 15 mm de euros hasta el final de diciembre de 2018 y prevé que, siempre que los nuevos datos confirmen las perspectivas de inflación a medio plazo, las compras netas cesen a partir de entonces. El Consejo de Gobierno prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo durante un período prolongado tras el final de las compras netas de activos y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

Informe realizado por Popular Valores.

Señor inversionista: "Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión."

"La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo de inversión ni de la sociedad administradora".

"La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforma su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

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

Estimado Inversionista ante cualquier consulta adicional recuerde que usted puede contactar a su Asesor de Fondos de Inversión o bien, si tiene alguna queja o denuncia está a su disposición los siguientes medios de servicio; central telefónica (506) 2010-8900 o escribirnos a la dirección clientessafi@popularvalores.com

Página 22 de 23

"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.



CONSTRUIMOS
BIENESTAR



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

