

POPULAR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Fondo de Inversión Popular
Inmobiliario ZETA



III Informe Trimestre del 2020

Del 01 de julio al 30 de setiembre del 2020

“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”. **Tel: 2010-8900.**

Tabla de contenido

Características del Fondo	3
Objetivo del Fondo.....	3
CALIFICADORA Y CALIFICACIÓN DE RIESGO AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2020	4
RENDIMIENTOS E INDICADORES	4
ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO	7
NEGOCIACIONES EN MERCADO	8
VALORACIONES DEL PERIODO.....	9
DEFINICIONES Y CONCEPTOS DE INDICADORES	9
COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN.....	10
COMENTARIO LEGAL	11
ENTORNO ECONÓMICO	11

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

Características del Fondo

Este fondo está 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 las 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.

Vencimiento del Fondo:
17/05/2037

Inicio de Operaciones:
17/05/2007

Tipo de Fondo:
Cerrado

Serie:
Única

Moneda de participaciones:
Dólares

Distribución:
Trimestral

Participaciones autorizadas:
100,000

Inversión Mínima:
\$1,000.00

Custodio de Valores:
BPDC

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.

“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”. **Tel: 2010-8900.**

CALIFICADORA Y CALIFICACIÓN DE RIESGO AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2020

Calificadora de Riesgo: Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Calificación del Riesgo: SCR AA- 3 perspectiva Observación, lo que significa que la 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. Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. La adición del signo positivo o negativo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías. A nivel de perspectiva se percibe que la probabilidad de cambio en la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

RENDIMIENTOS E INDICADORES

	FONDO		INDUSTRIA	
	30/06/2020	30/09/2020	30/06/2020	30/06/2020
Porcentaje de Ocupación	78,19 %	76,21%	90,60%	90,29%
Coeficiente de obligación a terceros	2,18%	2,23%	25,99%	25,99%
Comisión de administración	0,01 %	0,01%	1,39%	1,35%
Desviación estándar de los últimos 12 meses	1,50%	0,95%	0,31	0,23
Rendimiento líquido de los últimos 12 meses	3,62 %	3,54%	5,15%	4,78%
Rendimiento total de los últimos 12 meses	0,55%	1,17%	4,78%	4,44%
Rendimiento Operativo*	3,48%	3,42%	N/A	N/A

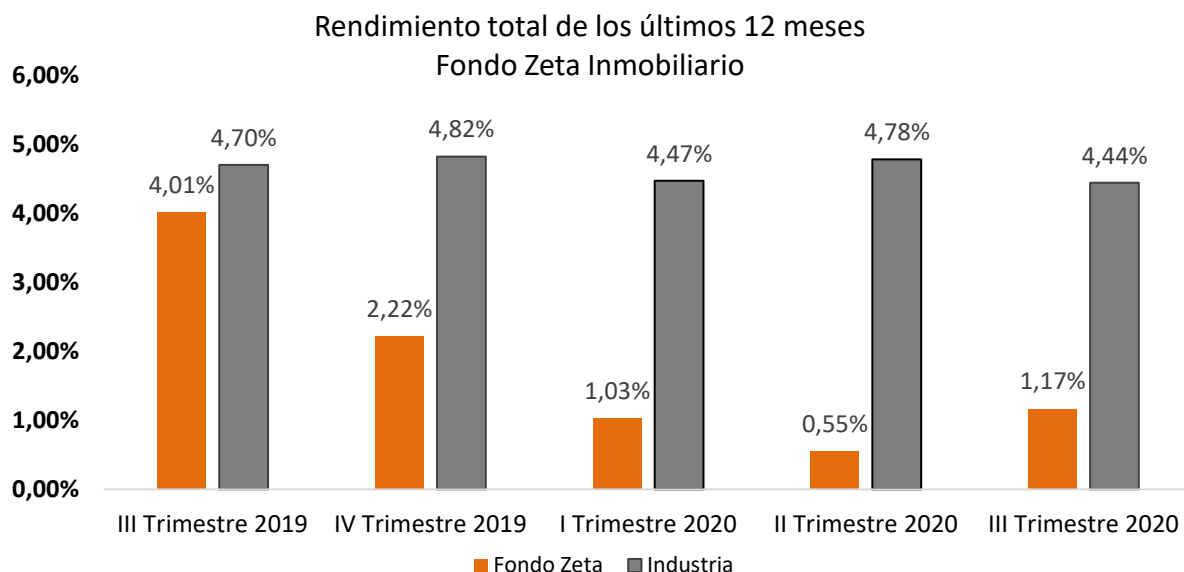
*El rendimiento operativo que se indica se brinda a manera de referencia y surge como resultado de dividir los beneficios del periodo entre el volumen administrado del Fondo, no considerándose en dicho cálculo los posibles montos de capital pagado en exceso. Este dato (Rendimiento Operativo) no es reportado de forma directa como información de la industria, a diferencia del pago de beneficios y el volumen administrado que son publicados, por parte del regulador, en los reportes periódicos de información.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

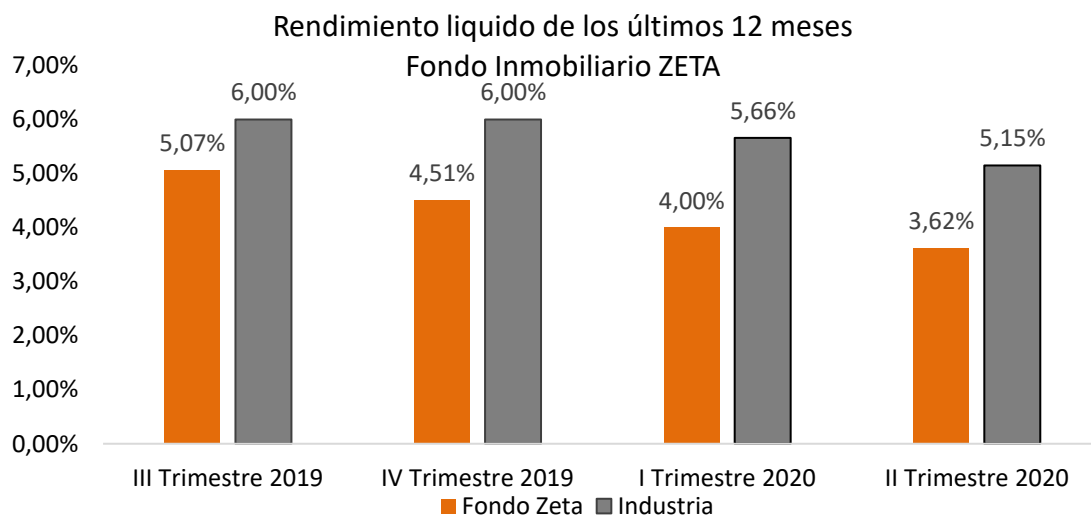
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. **Tel: 2010-8900.**

Rendimiento Total:

Se procede a detallar el comportamiento del rendimiento líquido de los últimos 12 meses con corte al presente informe:

**Rendimiento Líquido:**

Se procede a detallar el comportamiento del rendimiento líquido de los últimos 12 meses con corte al presente informe:

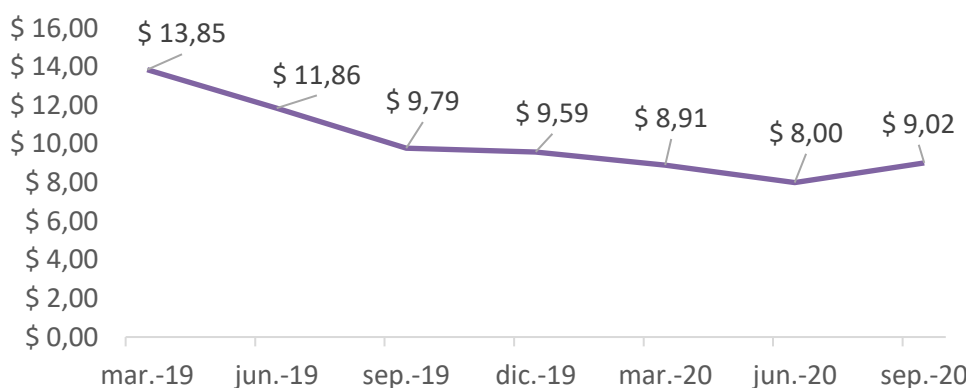
**“INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

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”. **Tel: 2010-8900.**

Rendimientos distribuidos:

En la siguiente tabla se muestra el beneficio monetario por cada participación que se distribuyó a los inversionistas en el tercer trimestre del año 2020:

Rendimiento distribuido por participación
Fondo ZETA

**“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”. **Tel: 2010-8900.**

ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

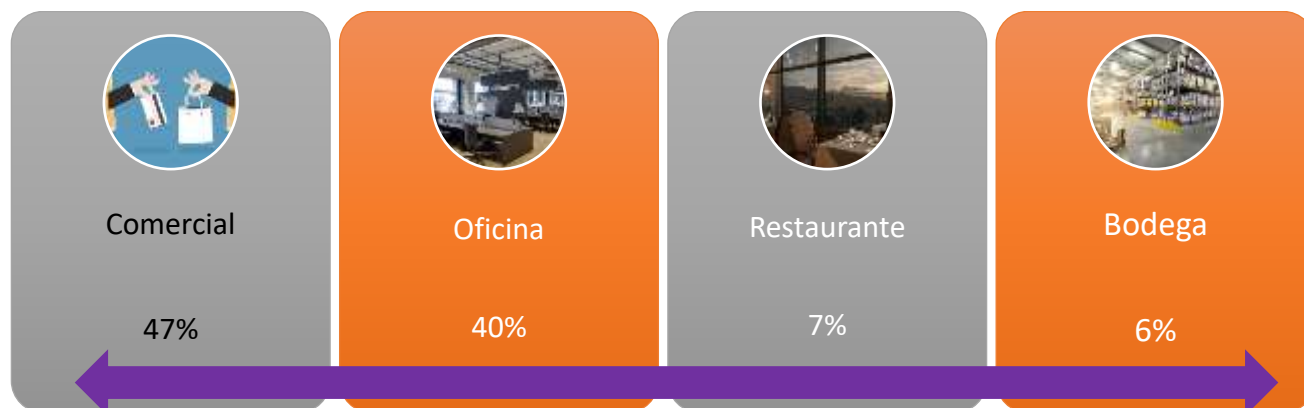
Para el cierre del III trimestre del año 2020, la inversión en los inmuebles presenta una disminución en comparación al trimestre anterior, a continuación el detalle de participación por inmueble, con corte a la fecha del presente informe:

Inmueble	Valor en libros 30/06/2020	Valor en libros 30/09/2020
FF Terra Campus	\$15 914 588,97	\$15 952 877,37
Ekono Guadalupe	\$11 613 421,61	\$11 613 421,61
Plaza Carolina	\$9 061 429,64	\$9 061 429,64
Paseo de las Flores	\$7 387 691,59	\$7 387 691,59
Propark	\$4 764 344,00	\$4 727 433,00
Bodegas BES	\$3 340 086,11	\$3 287 832,00
C.C. Paseo Nuevo	\$3 159 702,69	\$3 159 702,69
Torres de Heredia	\$3 149 634,60	\$3 149 634,60
Edificio La Uruca	\$3 090 794,00	\$3 105 230,15
Ekono CC del Sur	\$2 577 420,70	\$2 577 420,70
Ekono Cartago	\$2 311 295,89	\$2 311 295,89
Ekono Guápiles	\$2 130 872,04	\$2 130 872,04
Torres del Lago	\$1 523 212,53	\$1 183 927,00
Torre Banco General	\$1 515 571,00	\$1 541 358,38
Plaza Antares	\$727 109,00	\$727 109,00
Bodegas Attica	\$500 665,00	\$500 665,00
Total	\$72 767 839,37	\$72 417 900,66

“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”. **Tel: 2010-8900.**

Adicionalmente se detalla la actividad económica de los inquilinos de cada uno de los inmuebles:



NEGOCIACIONES EN MERCADO	
Participaciones colocadas	68 833
Valor nominal de la participación al 30/09/2020	1 039,25
Precio por participación en mercado secundario	\$894
Fecha del último precio negociado en mercado secundario	26/08/2019
Rendimiento precios de mercado de los últimos 12 meses	-7,08%
Relación part.negoc. último año / Total en circulación promedio	0,10%
Gastos totales del trimestre (no incluye revaloraciones)	\$329 236,60

Durante el tercer trimestre de 2020 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.

“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”. Tel: 2010-8900.

VALORACIONES DEL PERIODO

Para este trimestre se realizaron las siguientes valoraciones correspondientes al Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA No Diversificado:

Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA Revaloración Anual III Trimestre 2020						
Detalle	Detalle	Edificio La Uruca	Torre General	Torres del Lago	Terra Campus I-II-III-IV-V-VI	Bodegas Bes
Valor libros actual	Valor libros actual	3 095 273,79	1 515 571,00	1 523 212,53	15 914 588,97	3 372 826,70
Valoración financiera	Valoración financiera	3 105 230,15	1 541 358,38	1 183 927,00	17 789 508,74	3 287 832,00
Valoración Pericial	Valoración Pericial	3 437 191,41	1 933 286,55	1 712 032,57	15 952 877,37	3 780 431,88
Menor de las dos	Menor de las dos	3 105 230,15	1 541 358,38	1 183 927,00	15 952 877,37	3 287 832,00
Total Plusvalía / Minusvalía	Total Plusvalía / Minusvalía	\$9 956,36	\$25 787,38	(\$339 285,53)	\$38 288,40	(\$84 994,70)
Total Plusvalías acumuladas	Total Plusvalías acumuladas	626 457,17	(187 084,34)	(91 103,76)	1 784 847,21	(210 318,59)
Impuesto diferido	Impuesto diferido	\$1 493,45	\$3 868,11	(\$50 892,83)	\$5 743,26	(\$12 749,21)
Total Plusvalía/Minusvalía a registrar		8 462,91	21 919,27	(288 392,70)	32 545,14	(72 245,50)

DEFINICIONES Y CONCEPTOS 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.

Plusvalía:

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

“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”. **Tel: 2010-8900.**

Minusvalía:

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

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.

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
--	---------------------------------

En medio de un escenario sanitario y económico inédito para nuestras generaciones, confiamos en que saldremos adelante, toda dificultad nos motiva a dar lo mejor de nosotros mismos como individuos y como sociedad.

Mes a mes desde el inicio del primer caso COVID-19 reportado en Costa Rica, hemos fortalecido la comunicación de nuestra gestión sobre los activos propiedad del fondo inmobiliario.

Es por ello que queremos invitarle a acceder el siguiente link para ampliar su referencia, así como reiterarle nuestro interés de mantener un canal de comunicación abierto para ampliar sus inquietudes, tal y como se detalla al final de este informe:

<https://www.popularsafi.com/>; específicamente en el apartado COMUNICADOS A INVERSIONISTAS SOBRE MEDIDAS TOMADAS DEBIDO AL VIRUS COVID-19

“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”. **Tel: 2010-8900.**

	COMENTARIO LEGAL
--	------------------

Para el trimestre con corte 30 de setiembre, no se presentaron ni se prevén cambios normativos de mayor relevancia que afecten a los fondos de inversión inmobiliarios.

	ENTORNO ECONÓMICO
--	-------------------

Economía nacional

- **Producción^{1 2}**

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a febrero 2020 crece 2,70% pero se ha estancado y su tendencia sigue a la baja.

Es importante anotar que este resultado aún no incorpora los efectos de las medidas sanitarias por el COVID-19, por lo que es de esperar que los resultados a marzo ya incorporen dichos efectos, y que no sean halagüeños.

Expectativas: Considerando el actual contexto de medidas sanitarias, se estima que Costa Rica tendrá este año una contracción del 3% aproximadamente.

- **Tipo de cambio**

El tipo de cambio de referencia de venta del Banco Central cerró setiembre en ₡606,68, el nivel más alto observado en estos nueve meses del 2020, y la tendencia a seguir al alza se mantiene bastante firme.

En términos porcentuales, la variación cambiaria cierra en 3,90% interanual el mes, aunque llegó a 4,22% el segundo día del mes. En lo que vamos del año, la variación ha oscilado desde -6,87% hasta 4,99%, para un promedio de -2,10%

¹ Adaptado del informe “Evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), noviembre 2019”, División Económica del Banco Central de Costa Rica, 12 de noviembre del 2019.

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

“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”. **Tel: 2010-8900.**

Los resultados comerciales siguen alimentando un menor superávit de oferta de divisas en ventanillas, esto por cuanto al mes de agosto las exportaciones acumuladas reportan una variación de -1,80%, especialmente afectadas por -4,10% en el régimen definitivo, lo que no es totalmente compensado por el pequeño aumento de 0,20% en el régimen especial.

En términos trimestrales, el tipo de cambio osciló de abril a junio entre ₡586,82 y ₡606,68, comportamiento que presentó una mayor volatilidad que el trimestre anterior, pues mientras el rango fue de ₡23,82 (el anterior fue de ₡18,91), la desviación estándar fue de ₡6,99 (en el trimestre anterior fue de ₡4,95).



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

Expectativas: Se espera que en el 2020 la variación cambiaria promedio se ubique en un rango de -1% y 3%.

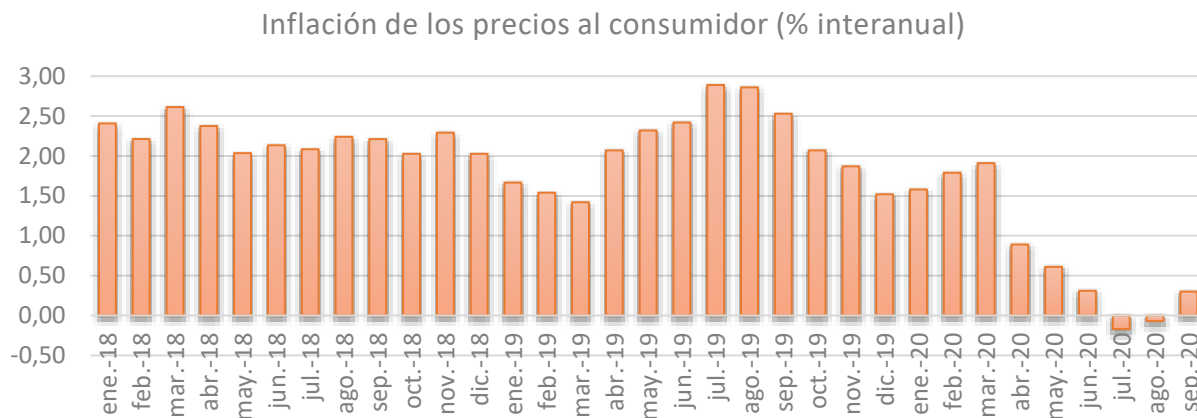
- **Inflación**

Al mes de setiembre la inflación mantuvo su bajo nivel, cerrando con una inflación mensual del 0,27%, lo que lleva a un aumento de precios del 0,30% interanual.

“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”. **Tel: 2010-8900.**

Este resultado confirma no solamente la presencia, sino la persistencia de las presiones desinflacionarias que se han acentuado a partir de la recesión, del alto desempleo y de la baja inflación a nivel global.



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

Expectativas: Dadas las importantes presiones desinflacionarias, se espera que la inflación del 2020 se mantenga en un rango entre 0% y 1%.

- **Tasas de interés**

La Tasa de Política Monetaria (TPM) ha seguido en 0,75%, no se han reiterado las señales del Banco Central en cuanto a sus intenciones de bajarla de nuevo. De hecho, el 16 de setiembre hubo reunión de política monetaria y la TPM se mantuvo en su nivel.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) por su parte, sigue su lenta pero firme ruta descendente, abriendo el mes en 3,65% y cerrándolo en 3,45%. Estos descensos se explican especialmente por el evento de la alta concentración de fondos en cuentas corrientes, lo cual, conforme pasa el tiempo, influye de manera más importante en el nivel de la TBP.

Expectativas: Para este año 2020, dada la combinación de elementos que presionan la inflación a la baja, es de esperar una disminución adicional en la TPM, lo que seguiría bajando lentamente la TBP.

- **Situación fiscal³**

³ Basado parcialmente en el informe del Ministerio de Hacienda “Cifras fiscales Gobierno Central agosto 2020”.

“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”. **Tel: 2010-8900.**

Al mes de agosto el Gobierno Central reporta un déficit fiscal del -5,80% del PIB, mayor en 1,70 puntos porcentuales al del mismo período en 2019. Este resultado surge de la combinación de los siguientes elementos:

1. Los ingresos totales presentan una tasa de decrecimiento de 11,80%.
 - a. Los ingresos tributarios cayeron a una tasa de 11,50%.
 - b. El impuesto a ingresos y utilidades decrece 8,90%.
 - c. El impuesto de ventas acumulado refleja una caída de 5,20% respecto al año 2019. Dado que a pesar que el componente interno muestra un crecimiento del 8,30%, el de aduanas decreció un 22,80%.
2. El gasto total aumentó 2,60%.
 - a. Los gastos corrientes muestran un crecimiento de 6,30% y los gastos de capital decrecen 36%.
 - b. El crecimiento de las remuneraciones fue de 2%.
 - c. El pago de intereses crece en 23,30%, mientras que en mayo del año 2019 había crecido en 36,10%.

En lo que se refiere a la deuda pública⁴, el saldo del Gobierno Central y del Sector Público Global alcanzaron niveles de 64,4% y 81,3% del PIB, respectivamente, para un incremento de 8,7 p.p. y 10,4 p.p. en ese orden, con respecto a lo observado en julio de 2019. Además, el Gobierno financió sus necesidades de caja y otras obligaciones sin generar presiones adicionales sobre las tasas de interés locales, pues en el periodo enero - julio contó con acceso al financiamiento externo (en especial de apoyo presupuestario) y utilizó recursos de sus depósitos en el BCCR.

Expectativas: Considerando los eventos recientes en torno a la pandemia y la consecuente crisis económica, se espera que para el 2020 el déficit fiscal sea mínimo del 9% del PIB.

Entorno internacional

Actividad económica en Estados Unidos y la zona euro

El producto interno bruto (PIB) real de Estados Unidos disminuyó a una tasa anual del 31,4 por ciento en el segundo trimestre de 2020, según la tercera y última estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real disminuyó un 5,0 por ciento.

⁴ “Informe mensual de coyuntura económica, setiembre 2020”.

“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”. **Tel: 2010-8900.**

La disminución del PIB del segundo trimestre reflejó la respuesta a COVID-19, ya que las órdenes de "quedarse en casa" emitidas en marzo y abril se levantaron parcialmente en algunas áreas del país en mayo y junio, y los pagos de asistencia gubernamental para una pandemia se distribuyeron a hogares y empresas. Esto llevó a cambios rápidos en la actividad, ya que las empresas y las escuelas continuaron trabajando a distancia y los consumidores y empresas cancelaron, restringieron o redirigieron sus gastos. Los efectos económicos completos de la pandemia COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el segundo trimestre de 2020 porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

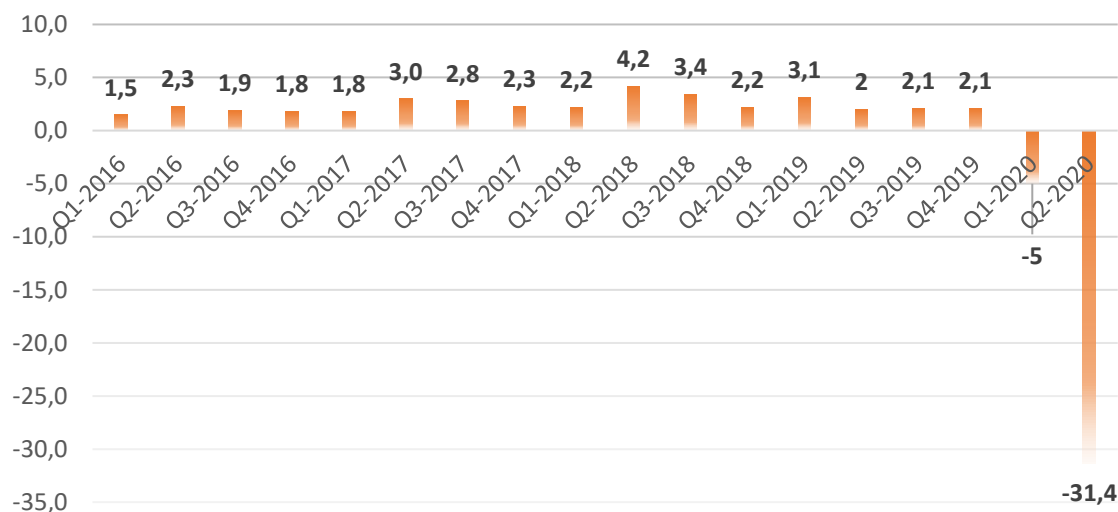
La disminución del PIB real reflejó disminuciones en el PCE (gastos personales del consumidor), las exportaciones, la inversión fija no residencial, la inversión en inventarios privados, la inversión fija residencial y el gasto de los gobiernos estatales y locales que fueron parcialmente compensados por un aumento en el gasto del gobierno federal. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, disminuyeron.

La disminución de la PCE reflejó disminuciones en los servicios (liderados por la atención de la salud) y los bienes (liderados por la ropa y el calzado). La disminución de las exportaciones reflejó principalmente una disminución de los bienes (liderada por los bienes de capital). La disminución en la inversión fija no residencial reflejó principalmente una disminución en equipos (liderada por equipos de transporte). La disminución en la inversión en inventarios privados reflejó principalmente una disminución en el comercio minorista (liderada por los concesionarios de vehículos de motor). La disminución en la inversión residencial reflejó principalmente disminuciones en las nuevas viviendas unifamiliares.

“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”. **Tel: 2010-8900.**

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de www.bea.gov

En el caso de la zona euro, en el segundo trimestre de 2020, todavía marcado por las medidas de contención del COVID-19 en la mayoría de los Estados miembros, el PIB desestacionalizado descendió un 11,8% en la zona del euro y un 11,4% en la UE respecto al trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

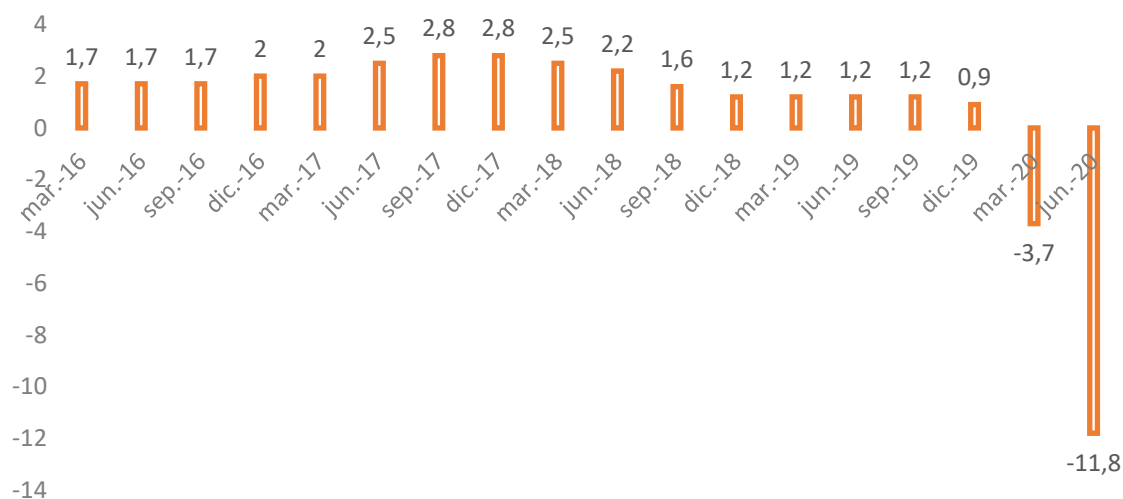
Estos fueron, con mucho, los descensos más pronunciados observados desde que comenzó la serie temporal en 1995. En el primer trimestre de 2020, el PIB había disminuido un 3,7% en la zona del euro y un 3,3% en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado disminuyó un 14,7% en la zona del euro y un 13,9% en la UE en el segundo trimestre de 2020, tras el -3,2% y el -2,7% respectivamente en el trimestre anterior. Estos también fueron, con mucho, los descensos más pronunciados desde que comenzó la serie temporal en 1995.

“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”. Tel: 2010-8900.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central Europeo.

“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”. **Tel: 2010-8900.**

DISCLAIMER

El presente boletín se trata de comunicación comercial que no constituye asesoría ni debe ser considerado un sustituto de este servicio, y ha sido elaborado con un fin informativo general, sin tomar en cuenta los objetivos de inversión, situación financiera, aversión al riesgo y las necesidades particulares de un inversionista. De tal manera que este documento no se constituye en una recomendación explícita de inversión, calificación o bondad de un valor. Asimismo, no se da garantía, ni se acepta responsabilidad sobre la exactitud o detalle de la información aquí suministrada. Todas las afirmaciones que no estén basadas en hechos, constituyen únicamente opiniones actuales que puedan sufrir modificaciones y no necesariamente representan la opinión o punto de vista de este Puesto de Bolsa.

“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”. **Tel: 2010-8900.**

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 conforman 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”

Reiterarle nuestro interés de mantener un canal de comunicación abierto para ampliar sus inquietudes, directamente al teléfono celular 89179494 con Dalianela Redondo Cordero, Gerenta de Negocios de Popular SAFI.

OFICINAS CENTRALES SAN JOSÉ, COSTA RICA

Teléfono: (506) 2010-8900/2010-8901

Fax: (506) 2010-8971

Paseo Colón, Edificio Torre Mercedes, Piso Dos.

www.popularsafi.com



“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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