



Fondo de Inversión

Popular

INMOBILIARIO ZETA

No Diversificado

I Informe Trimestral 2022

Del 1° de Enero al 31 de Marzo 2022

 **Popular**
FONDOS DE INVERSIÓN

Tabla de contenido

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO.....	3
OBJETIVO DEL FONDO.....	3
CALIFICADORA Y CALIFICACIÓN DE RIESGO AL 31 DE MARZO DEL 2022	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.....	12
ENTORNO ECONÓMICO	12

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.

Inicio de Operaciones:
12/08/2011

Vencimiento del Fondo:
12/08/2041

Tipo de Fondo:
Cerrado

Serie:
Única

Custodio de Valores:
Banco Popular y de
Desarrollo Comunal

Distribución:
Trimestral

Participaciones autorizadas:
100,000

Inversión Mínima:
\$1,000.00

Moneda de participaciones:
Dólares

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.

CALIFICADORA Y CALIFICACIÓN DE RIESGO AL 31 DE MARZO DEL 2022

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

Calificación del Riesgo: scr AA- 3 (CR) Perspectiva Estable

scr AA (CR): 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.

Las calificaciones desde “scr AA (CR)” a “scr C (CR)” 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:

Categoría 3: alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 3, se considera con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

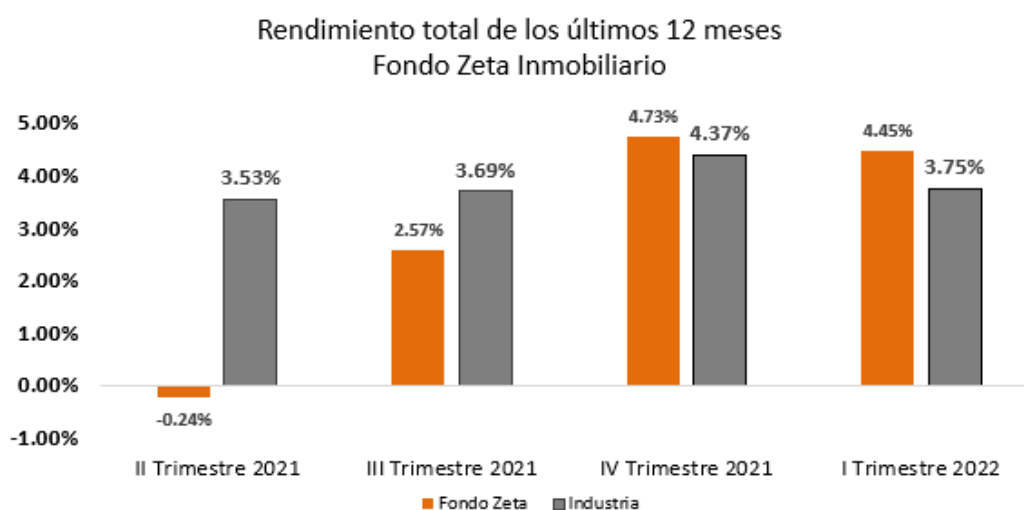
RENDIMIENTOS E INDICADORES

INDICADOR	FONDO ZETA		INDUSTRIA	
	31/12/2021	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2022
Porcentaje de Ocupación	77.70%	77.51%	89.89%	88.56%
Coficiente de obligación a terceros	1,85%	1,90%	27.26%	27.49%
Comisión de administración	0.25%	0.25%	1.35%	1.32%
Desviación estándar de los últimos 12 meses	0.01	0.01	0.26	0.28
Rendimiento líquido de los últimos 12 meses	4.25%	4.03%	3.84%	3.83%
Rendimiento total de los últimos 12 meses	4.73%	4.45%	4.37%	3.75%
Rendimiento Operativo*	4.25%	4.03%	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.

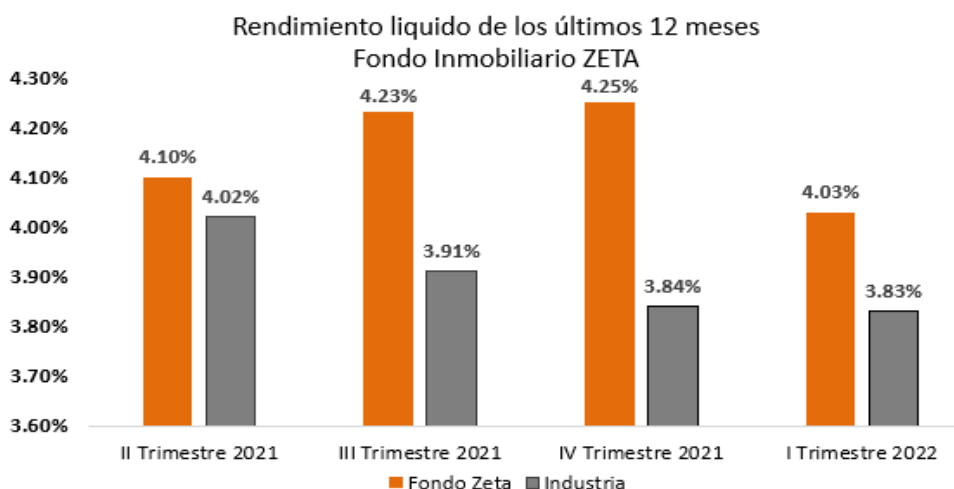
Rendimiento Total:

Se procede a detallar el comportamiento del rendimiento total 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:



Rendimientos distribuidos:

En la siguiente tabla se muestra el beneficio monetario por cada participación que se distribuyó a los inversionistas en el primer trimestre del año 2022:

Rendimiento Distribuido por participación
Fondo ZETA

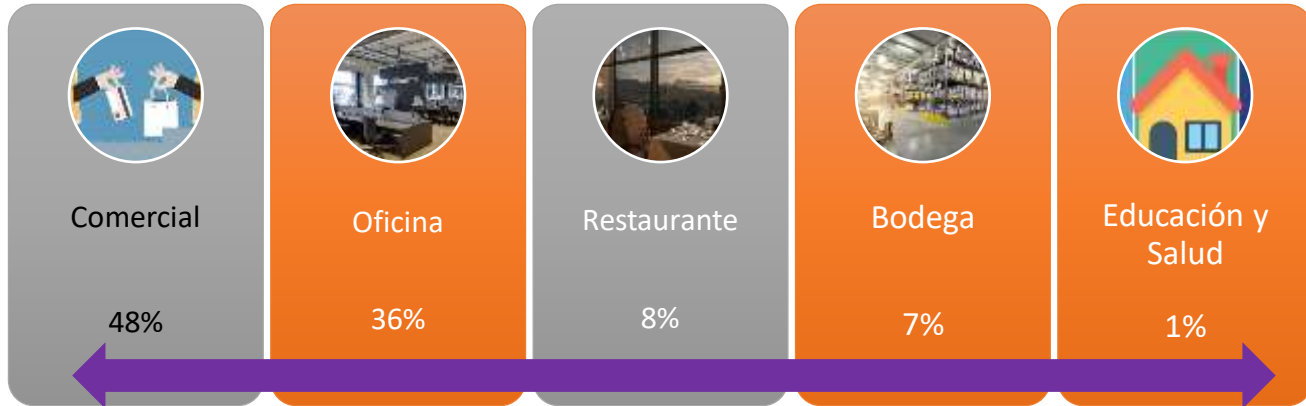


ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

Para el cierre del I trimestre del año 2022, la inversión en los inmuebles presenta un aumento 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 31/12/2021	Valor en libros 31/03/2022
Terra Campus	\$15 959 000.00	\$15 971 439.51
City Plaza	\$11 714 645.31	\$11 714 645.31
Plaza Carolina	\$7 703 000.00	\$7 703 000.00
Paseo de las Flores	\$5 817 000.00	\$5 817 000.00
Propark	\$4 798 311.61	\$4 798 311.61
Bodegas BES	\$3 581 988.56	\$3 581 988.56
CC del Sur	\$3 244 811.10	\$3 244 811.10
Paseo Nuevo	\$2 846 000.00	\$2 846 000.00
La Uruca	\$2 806 038.00	\$2 806 038.00
Torres de Heredia	\$2 416 000.00	\$2 416 000.00
Ekono Cartago	\$2 362 248.00	\$2 362 248.00
Ekono Guápiles	\$1 984 758,00	\$1 984 758,00
Torre Banco General	\$1 896 517.00	\$1 896 517.00
Torres del Lago	\$1 073 957.00	\$1 073 957.00
Plaza Antares	\$755 694.79	\$771 000.00
Bodegas Attica	\$487 500.00	\$489 000.00
Total	\$69 447 469,37	\$69 476 714,49

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 31/03/2022	\$999,58
Precio por participación en mercado secundario	\$824
Fecha del último precio negociado en mercado secundario	26/08/2019
Rendimiento precios de mercado de los últimos 12 meses	4.89%
Relación part.negoc. último año / Total en circulación promedio	0,00%
Gastos totales del trimestre (no incluye revaloraciones)	\$ 423 879

Durante el primer trimestre de 2022 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.

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		
Detalle	PLAZA ANTARES	BODEGAS ATTICA
Valor libros actual	755,694.79	487,500.00
Valoración unificada	771,000.00	489,000.00
Nuevo Valor en Libros	771,000.00	489,000.00
Total Plusvalía / Minusvalía	\$15,305.21	\$1,500.00
Total Plusvalías acumuladas	(789,178.89)	(32,669.20)
Impuesto diferido	\$2,295.78	\$225.00
Total Plusvalía/Minusvalía a registrar	\$13,009.43	\$1,275.00

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.

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 scr AA (CR) 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 AA (CR)” a “scr C (CR)” 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 Observación: se percibe que la probabilidad de cambio en la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

	COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN
--	--

En medio de un escenario sanitario y económico inédito para nuestras generaciones, confiamos en que saldremos avante, 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 al 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 GESTION DE DATOS E INFORMACIÓN GENERAL/ COMUNICADOS ANTE PANDEMIA COVID-19.

Adicionalmente se da seguimiento por parte de la Unidad de Riesgo de Popular SAFI mensualmente al comportamiento de variables claves de los fondos inmobiliarios como morosidad, ocupación, concentraciones, seguros de inmuebles y valoraciones, aunado al detalle de eventos de riesgos materializados, estableciéndose recomendaciones cuando corresponda. A nivel de la Unidad de Riesgo, durante el primer trimestre del 2022, se ejecutaron pruebas de estrés, referidas específicamente a los fondos de inversión no financieros, incorporadas en el Plan Anual de Trabajo de la Unidad de Riesgo, y referidas al sector comercio y oficinas, al ser de los más afectados por la pandemia, evidenciándose el efecto que podría generarse a nivel de variables claves de los fondos.

Importante mencionar la gestión que se ha realizado en estos indicadores:

Calificación de Riesgo: El pasado 07 de marzo se publicó una nueva calificación del Fondo ZETA, la misma presenta una mejora con respecto a la anterior, pasa de perspectiva en “observación” a “estable”

Por su parte, el Fondo Inmobiliario Zeta retorna a una perspectiva estable, debido al comportamiento que muestran sus principales indicadores y la gestión realizada durante el último semestre.

A la fecha en análisis, el Fondo registra una utilidad neta de USD3,24 millones, monto que incrementa en un 392% (USD4,35 millones) de forma anual, debido a que los ingresos totales aumentan en un 14%, mientras que los gastos totales disminuyen en un 72%.

Rendimiento: Se evidencia como este indicador se ha estabilizado y generado resultados superiores al 4% en todos los trimestres, incluso con la afectación de la pandemia de los últimos dos años.

Distribución por participación: A nivel de la industria somos el Fondo que ha brindado a sus inversionistas la mejor distribución por participación, esto si consideramos el precio por participación nominal que se paga para ingresar al Fondo.

Morosidad: la administración ha realizado esfuerzos importantes para lograr disminuir este indicador, se ha trabajado de la mano con los inquilinos reforzando las fechas de pago, esta labor se ha llevado a cabo con éxito y como se muestra en el siguiente gráfico, este indicador se encuentra en los niveles más bajos de los últimos siete años.

Descuentos: desde el inicio de la pandemia, la administración ha brindado colaboración a los inquilinos que se han visto afectados económicamente por esta situación, no obstante, a su vez a dado seguimiento a cada caso particular, logrando negociaciones exitosas para ir paulatinamente, disminuyendo esta ayuda en la medida en que se va reactivando la economía.

Asamblea de inversionistas: el pasado lunes 28 de marzo del 2022, el Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA No Diversificado, realizó la asamblea de inversionistas número siete, donde dio a conocer los estados financieros auditados, el informe de la gestión del Fondo ZETA, ambos con corte al 31 de diciembre 2021 y una actualización de mercado por un miembro independiente. Los gastos correspondientes a dicha asamblea se encuentran incorporados en los gastos del primer trimestre del 2022 de este informe.

COMENTARIO LEGAL

Para el trimestre con corte 31 de marzo 2022, no se presentaron ni se prevén cambios normativos de mayor relevancia que afecten a los fondos de inversión inmobiliarios.

ENTORNO ECONÓMICO

Mercado Local

Actividad económica: En enero de 2022 la producción nacional creció 9,0% en términos interanuales, para una recuperación de 12,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto a enero de 2021.

El dinamismo del proceso de recuperación de la actividad económica se explica por:

1. La robusta demanda externa.
2. La flexibilización de las medidas sanitarias debido al buen desempeño de las campañas de vacunación.
3. El impulso al consumo y la inversión por las políticas monetaria y financiera.
4. La recuperación de la confianza, especialmente de los empresarios.
5. Una fuerte atracción de inversión directa.

Tipo de cambio: El tipo de cambio ha mostrado una importante presión al alza durante este primer trimestre, esto gracias los importantes aumentos observados en el precio de las materias primas en general. Al cierre del trimestre, el tipo de cambio llegó a \$667,10 oscilando entre un mínimo de \$635,58 y un máximo de precisamente \$667,10 al cierre. Por su parte, la depreciación interanual al finalizar marzo fue de 8,33%, la máxima del trimestre, habiendo tenido una mínima de 3,58% el 13 de enero.



No obstante, a nivel agregado el resultado es un exceso de oferta, hay que tomar en cuenta que mientras las exportaciones a febrero aumentan 13,30%, las importaciones lo hacen 42,40%, comportamiento que si se mantiene así, podría provocar excesos de demanda que presionen adicionalmente al tipo de cambio.

Finanzas públicas: A febrero se registra la mejor recaudación de ingresos de los últimos 17 años (desde el 2006), como porcentaje del PIB. Los ingresos totales se ubicaron en 2,58% respecto del PIB, es decir, 0,29 p.p. más respecto al mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó el 2,29% del PIB.

El gasto total sin intereses como porcentaje del PIB se ubica en 2,51%, la cifra más baja de los últimos 11 años. Tal proporción es menor en 0,05 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo periodo del año anterior, cuando dicho porcentaje alcanzó el 2,56%.

El pago de intereses a febrero del 2022 ascendió a ¢459.162 millones (1,07% del PIB), para una variación del 34,82% respecto al monto registrado a febrero 2021 de ¢340.586 millones (0,85% del PIB).

Dado lo anterior, se registró un superávit primario acumulado de ¢27.088 millones, equivalente al 0,06% del PIB; y lo convierte en el mejor balance primario que se haya registrado en los últimos 14 años.

El déficit financiero, por su parte, fue de ¢432.075 millones (1,01% del PIB), menor en ¢19.100 millones al registrado en el mismo periodo del 2021 (¢451.175 millones). Tal resultado es inferior en 0,12 p.p. en términos del PIB, si se compara con el resultado de febrero del 2021 (1,13% del PIB).

Finalmente, la deuda del Gobierno Central ascendió a ¢27.728.805 millones o US\$42.972 millones (64,79% del PIB). Del total de la deuda, el 75,34% correspondió a deuda interna y el 24,66% restante a deuda externa.

Tasas de interés: el Banco Central subió la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75% para alcanzar 2,50%.

Este aumento, en palabras del Banco Central, tiene su principal fundamento en lo siguiente: “La recuperación de la actividad económica y un cierto desplazamiento del consumo desde servicios hacia bienes, ocasionado por las restricciones sanitarias, propició un aumento en la demanda mundial de mercancías, de insumos para su producción y de servicios de flete marítimo para su traslado. Esos factores se aunaron a choques de oferta por razones geopolíticas y climáticas y a cuellos de botella en las cadenas globales de suministro, como consecuencia de las medidas de contención sanitaria. En su conjunto, esas fuerzas llevaron a un marcado aumento de los costos del transporte marítimo y de los precios de las materias primas en los mercados internacionales.” Este escenario hace que los modelos de pronóstico del Banco Central ubiquen la inflación general en valores entre 5,0% y 6,0% durante este año; es decir, se mantendría por encima de límite superior del margen de tolerancia alrededor de la meta.



Inflación: la inflación al consumidor en el mes de febrero cerró en 4,90% interanual, la más alta desde diciembre 2014. No hay cambio en lo que a presiones inflacionarias se refiere, las que se reflejan especialmente en que, al mismo mes, la inflación subyacente promedio alcanzó el 3,77% y el Índice de Precios al Productor de la Manufactura presentó una inflación del 14,85%.

Mercado Internacional

“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.

Los bonos del Tesoro nunca habían tenido un trimestre tan malo... nunca. El índice de bonos del Tesoro de Estados Unidos de Bloomberg ha perdido alrededor de un 6,5% en lo que va del año, algo jamás visto en datos que se remontan a 1973. La venta se aceleró en las últimas semanas ante la especulación de que la Reserva Federal tendrá que subir las tasas en más de 25 puntos básicos en varias revisiones de política monetaria este año. A principios de este mes, el diagrama de puntos de la Fed sugería que la autoridad monetaria podría elevar su tasa referencia en 150 puntos básicos, con alzas que estarían repartidas en las seis reuniones de política en lo que queda de año.

El mercado de bonos más grande del mundo está dando señales de que el riesgo de una recesión en Estados Unidos está aumentando. La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro se ha derrumbado hasta la inversión, una situación en la que las tasas a corto plazo superan a las de plazos más largos, que a menudo ha precedido a una recesión. El hecho se intensificó justo antes del aumento de tasas de la Fed por 0,25%, mientras que el alza en los precios de los productos básicos aumenta el riesgo de que la inflación sea más persistente de lo previsto. Los mercados a plazo ya muestran que los operadores se están preparando para que las tasas a dos y 10 años se inviertan en un año.

Operadores apuestan a que BCE hará cuatro alzas tasas en un año. Los operadores se apresuran a apostar por un ritmo más rápido de endurecimiento de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) frente a la inflación vertiginosa, lo que hace que los bonos se desplomen en toda Europa. Los mercados monetarios apuestan ahora a cuatro alzas de tasas de un cuarto de punto hasta marzo del próximo año, lo que elevaría la tasa de depósito del BCE al 0,50%. La última vez que se subieron las tasas tan rápidamente fue hace 15 años, antes del inicio de la crisis financiera mundial.

El presupuesto federal para 2023 del presidente Joe Biden, propone aumentos de impuestos para los ultraricos y las corporaciones, al tiempo que proporciona miles de millones de dólares en nuevos gastos en el Departamento de Defensa y el Departamento de Justicia.

La propuesta enviada al Congreso promueve una reducción del déficit del presupuesto federal de más de \$1 billón en los próximos 10 años. Esto se paga, en parte, aumentando la tasa del impuesto corporativo del 21% al 28%, una tasa favorecida por los demócratas progresistas pero a la que se oponen los moderados clave. Biden también propone un nuevo impuesto mínimo del 20 % para el 0,01 % de los principales asalariados y los hogares con un valor superior a los 100 millones de dólares.

Esta reducción del déficit año tras año también se logra en gran parte mediante la eliminación gradual de los programas de red de seguridad federal más generosos de la pandemia de Covid-19. En lugar de Covid, el presupuesto se enfoca en la necesidad de abordar el crimen y la seguridad pública, y el peligro global creado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

La OPEP+ probablemente mantendrá sus planes de un aumento modesto en su producción de petróleo en mayo, dijeron varias fuentes cercanas al grupo, a pesar de un incremento en los precios debido a la crisis de Ucrania y los pedidos de los consumidores por más oferta.

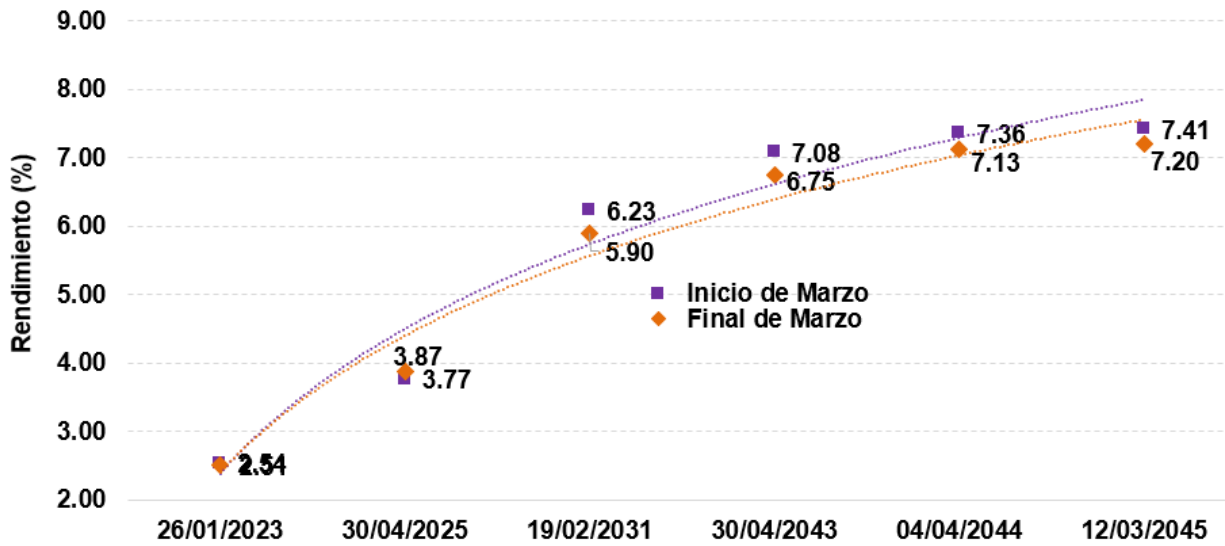
Habiendo elevado su objetivo en 400.000 barriles por día cada mes desde agosto de 2021, la OPEP+ acordó el año pasado un aumento de 432.000 bpd en mayo basado en bases de referencia elevadas para Arabia Saudita, Rusia, Irak, Emiratos Árabes Unidos y Kuwait.

Varios países consumidores, incluido Estados Unidos, han instado a los productores a aumentar más su bombeo a medida que los precios del crudo han aumentado, alcanzando este mes su nivel más alto desde 2008 a más de 139 dólares el barril. Sin embargo, los principales miembros de la OPEP, como Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos, se han abstenido de aumentar sus objetivos, en un momento en que la OPEP+, un grupo que incluye a Rusia, ha evitado el tema de Ucrania.

La Casa Blanca le dio luz verde a la mayor liberación al mercado de reservas estratégicas de petróleo en la historia del país. El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, anunció que pondrá a disposición del mercado hasta 180 millones de barriles de las reservas de crudo estadounidenses en un período de seis meses, un movimiento de una escala sin precedentes con el que el gobierno busca reducir el alto costo del combustible y combatir la ola inflacionaria. La decisión, que intentará aliviar la escasez de suministro de crudo provocada por la guerra en Ucrania, es la más grande desde que se creó la reserva en 1974.

El Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) completó la Primera y Segunda Revisión del programa de reforma económica de Costa Rica respaldado por el acuerdo ampliado del FMI bajo el Servicio Ampliado del Fondo (EFF). La finalización de estas revisiones pone a disposición DEG 206,23 millones (alrededor de US\$ 284 millones), lo que eleva los desembolsos totales en virtud del acuerdo a DEG 412,57 millones (alrededor de US\$ 569 millones). La Junta Ejecutiva también aprobó una extensión del acuerdo por cinco meses, hasta el 31 de julio de 2024, y una nueva fase del acceso. El acuerdo extendido de Costa Rica por tres años fue aprobado el 1 de marzo de 2021, por un monto de DEG 1237490 millones (US\$1778 millones o 335 por ciento de la cuota en el FMI al momento de la aprobación del acuerdo.

Curva Soberana Costar: La curva CR mantiene uno de los mejores comportamientos a nivel regional.



Fuente: Bloomberg, CNN, CNBC, Reuters, Ministerio de Hacienda, BCCR.

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.

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



Popular
FONDOS DE INVERSIÓN



(506) 2010-8900
(506) 2010-8901
Fax: (506) 2010-8971



clientesafi@popularvalores.com
tramitesafi@popularvalores.com
www.popularsafi.com



Avenida Central, calle 28 y 30,
Edificio Torre Mercedes,
Paseo Colón, piso 2, San José



WhatsApp
8979-8383