

## II Informe Trimestral

**Fondo de Inversión Popular Inmobiliario FINPO  
(No diversificado)**

**Del 1° de abril al 30 de junio 2024**

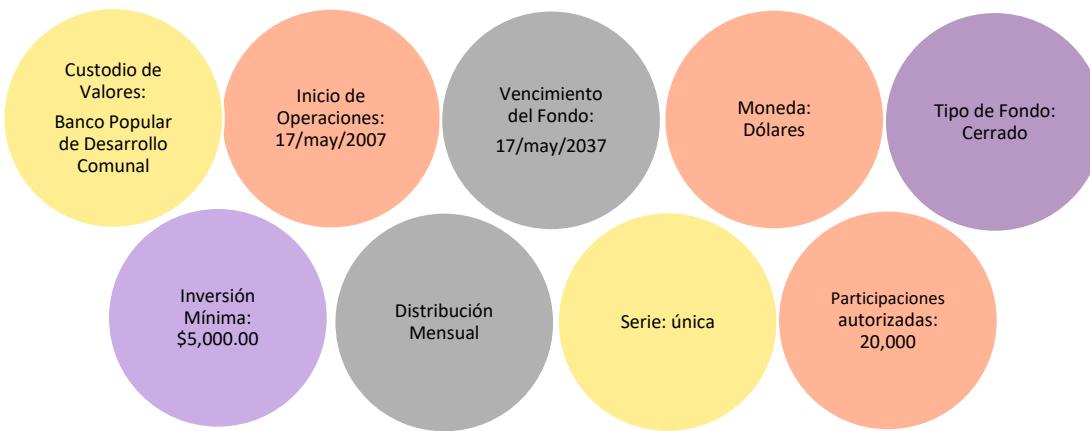


## Tabla de contenido

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO.....	3
OBJETIVO DEL FONDO .....	3
CALIFICACIÓN DE RIESGO VIGENTE A JUNIO 2024.....	4
RENDIMIENTOS E INDICADORES .....	5
ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO .....	7
NEGOCIACIONES EN MERCADO .....	8
PRINCIPALES FACTORES QUE INCIDIERON EN EL .....	8
DESEMPEÑO DEL FONDO .....	8
DEFINICIONES Y CONCEPTOS DE INDICADORES .....	14
COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN.....	15
COMENTARIO LEGAL.....	15
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	15
ENTORNO ECONÓMICO .....	16

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Este Fondo está dirigido a inversionistas agresivos, con objetivos de inversión a largo plazo y en bienes inmuebles para su explotación en arrendamiento y complementariamente para su venta; los cuales deben tener conocimiento experto de las características del mercado de valores y del mercado inmobiliario costarricense, o bien, que tengan algún grado de asesoría en inversiones diferentes a las de activos financieros, para que puedan comprender las técnicas de gestión de activos utilizadas por los administradores de carteras colectivas de inversión y que son aplicadas en este caso, a temas del mercado inmobiliario.



## OBJETIVO DEL FONDO

Su principal objetivo es ofrecer una cartera de inmuebles atractiva, en tendencia y diversificada por área geográfica y por industria (comercio, bodegas, oficina), con buenos índices de riesgo, la cual incluya inquilinos reconocidos y/o estratégicos que atraigan la inversión de nuevos inquilinos y respalde a los inquilinos existentes de menor perfil, de forma que se mantenga una ocupación constante y se conserve un precio estable de las participaciones; esto le brinda confianza al inversionista, quien espera recibir un rendimiento competitivo al final del periodo.

Además, el Fondo vela por mantener su oferta de inmuebles de acuerdo con las tendencias del mercado inmobiliario, a efecto de sustituir o renovar aquellas edificaciones que, por sus años de construcción, ubicación o cualquier otro factor, puedan generar riesgo de baja demanda de alquiler, alta desocupación o precios de renta no competitivos, lo que repercute negativamente en el rendimiento que debe generar el Fondo y el valor de sus inmuebles.

## CALIFICACIÓN DE RIESGO VIGENTE A JUNIO 2024

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

**Calificación del Riesgo:** scr A 3 (CR) **Perspectiva Estable**

**scr A (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 adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel 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 consideran 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.

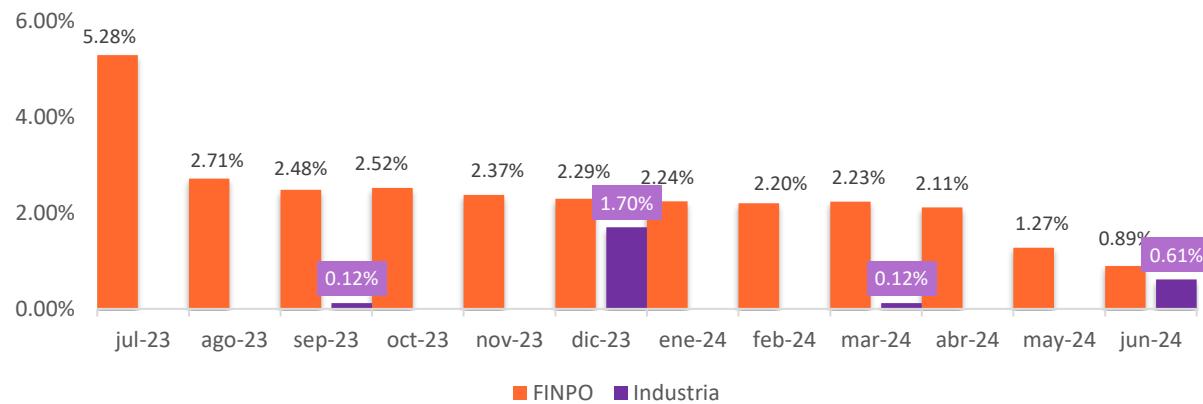
## RENDIMIENTOS E INDICADORES

INDICADOR	FONDO FINPO		INDUSTRIA	
	31/03/2024	30/06/2024	31/03/2024	30/06/2024
Porcentaje de Ocupación	76.22%	74.6%	74.02%	74.43%
Coeficiente de obligación a terceros	18.19%	18.41%	28.40%	27.90%
Comisión de administración	0.25%	0.25%	1.21%	1.17 %
Desviación estándar de los últimos 12 meses	0.03	1.20	0.55	0.68
Rendimiento líquido de los últimos 12 meses	2.48%	2.26%	2.89%	3.00%
Rendimiento total de los últimos 12 meses	2.23%	0.89%	0.12%	0.61%

### Rendimiento Total:

Se procede a detallar el comportamiento del rendimiento total de los últimos 12 meses, con corte al cierre de este informe:

Rendimiento Total últimos 12 meses



## Rendimiento Líquido:

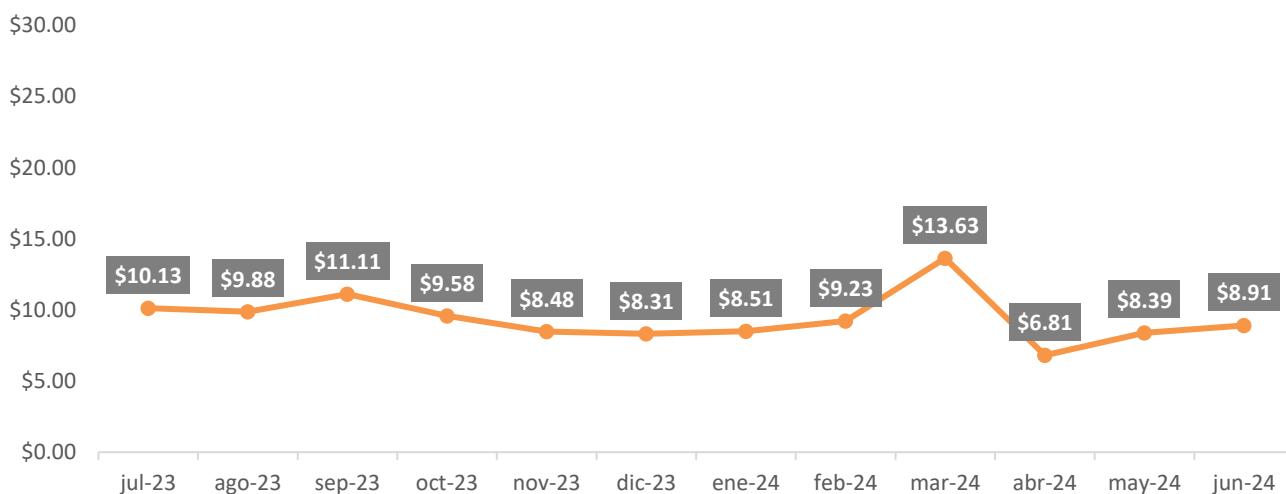
Se procede a detallar el comportamiento del rendimiento líquido de los últimos 12 meses, con corte al cierre de este informe:

Rendimiento Liquido últimos 12 meses



## Rendimientos distribuidos:

En la siguiente tabla se muestra el beneficio monetario por cada participación que se distribuyó a los inversionistas desde julio de 2023 hasta junio de 2024:

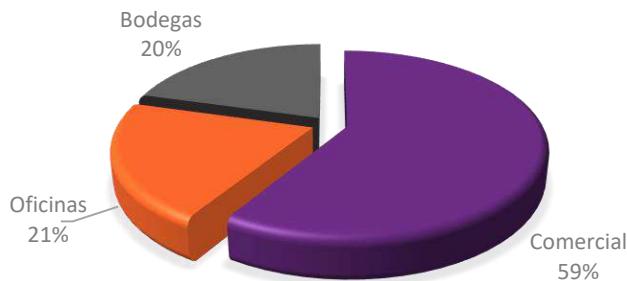


## ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

Al cierre del II trimestre del año 2024, la inversión en los inmuebles registra 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 31/03/2024	Valor en libros 30/06/2024
CN Paseo de las Flores	\$10,869,000.00	\$10,835,000.00
Garden Plaza	\$8,005,899.99	\$8,005,899.99
Oficentro Santa María	\$4,507,000.00	\$4,652,788.72
San Sebastián	\$3,931,000.00	\$3,931,000.00
San Marino	\$3,850,000.00	\$3,852,000.00
Herrero Villalta / Da Vinci	\$4,137,000.00	\$3,830,000.00
Plaza Mundo	\$3,253,277.30	\$3,253,277.30
Bodegas Belén	\$3,058,767.52	\$3,058,767.52
Il Galeone	\$2,187,181.00	\$2,218,000.00
Torre Mercedes	\$559,000.00	\$559,000.00
Oficentro La Sabana	\$329,000.00	\$329,000.00
<b>Total</b>	<b>\$44 687 125.81</b>	<b>\$44,524,733.53</b>

Adicionalmente se detalla el ingreso distribuido por inquilinos según la actividad económica que desempeña, en cada uno de los inmuebles de Fondo de Inversión Popular Inmobiliario No Diversificado (FINPO Inmobiliario):



## NEGOCIACIONES EN MERCADO

Participaciones colocadas	7 022
Valor nominal de la participación al 30/06/2024	\$5,319.16
Precio por participación en mercado secundario	\$5,327.55
Fecha del último precio negociado en mercado secundario	15/04/2019
Rendimiento precios de mercado de los últimos 12 meses	1.64%
Relación part. negoc. último año / Total en circulación promedio	0,00%
Gastos totales del trimestre (no incluye revaloraciones)	\$551,455.35

Durante el segundo trimestre de 2024 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.

## PRINCIPALES FACTORES QUE INCIDIERON EN EL DESEMPEÑO DEL FONDO

### 1. Valoraciones de período:

Durante el segundo trimestre de 2024 se realizaron las siguientes valoraciones correspondientes al Fondo de Inversión Popular Inmobiliario FINPO:

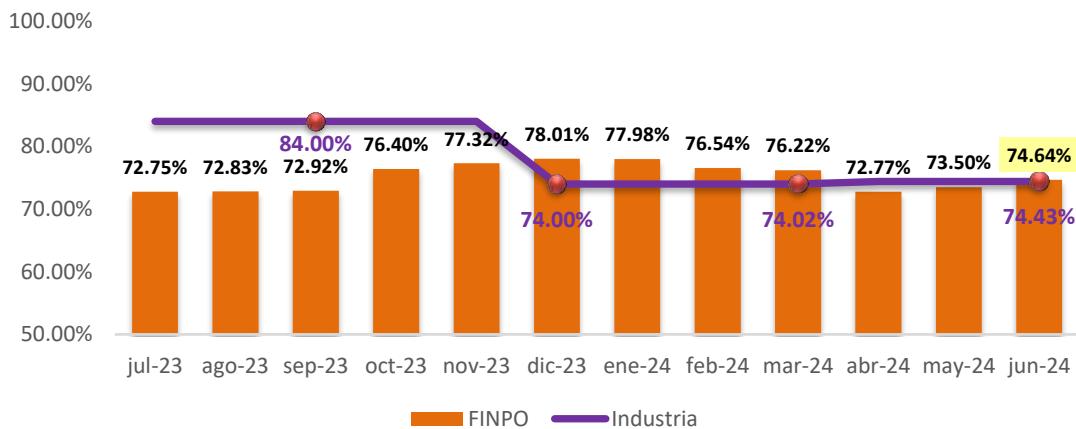
Detalle	Fondo de Inversión Popular Inmobiliario FINPO Revaloración Anual				
	CN Paseo de las Flores	Oficentro Santa María	Bodegas San Marino	Edificios Herrero Villalta / Da Vinci	CC II Galeone
Valor libros actual	\$10,869,000.00	\$4,507,000.00	\$3,850,000.00	\$4,137,000.00	\$2,187,181.00
Valoración Unificada	\$10,835,000.00	\$4,652,788.72	\$3,852,000.00	\$3,830,000.00	\$2,218,000.00
Nuevo valor en Libros	\$10,835,000.00	\$4,652,788.72	\$3,852,000.00	\$3,830,000.00	\$2,218,000.00
Total Plusvalía / Minusvalía	-\$34,000.00	\$145,788.72	\$2,000.00	-\$307,000.00	\$30,819.00
Total Plusvalías acumuladas	-\$3,312,145.94	\$479,186.34	\$342,889.29	\$1,191,414.84	-\$1,466,369.20
Impuesto diferido	-\$5,100.00	\$21,868.31	\$300.00	-\$46,050.00	\$4,622.85
Total Plusvalía/Minusvalía	<b>-\$28,900.00</b>	<b>\$123,920.41</b>	<b>\$1,700.00</b>	<b>-\$260,950.00</b>	<b>\$26,196.15</b>

### *Motivo de las variaciones:*

- CN Paseo las Flores: La minusvalía generada se respalda principalmente por una disminución en la ocupación.
- Oficentro Santa María: La plusvalía generada se respalda principalmente por las variaciones en el tipo de cambio, cambio en el costo de los índices de la construcción y una disminución de los gastos del inmueble.
- Bodegas San Marino: La plusvalía generada se respalda principalmente por incremento en la ocupación generando mayores ingresos para el Fondo.
- Edificios Herrero Villalta y Davinci: La minusvalía generada se respalda principalmente por las variaciones en el tipo de cambio asociado a los costos de construcción y una disminución en los precios de alquiler.
- Il Galeone: La plusvalía generada se respalda principalmente por un incremento en los precios de alquiler.

## 2. Ocupación

Respecto a este indicador, se presenta el gráfico del comportamiento histórico de los últimos 12 meses:



Ocupación: Se calcula dividiendo el total de metros cuadrados arrendados entre total de metros cuadrados arrendables.

### *Acciones para mantener y mejorar la ocupación*

La administración lleva un constante monitoreo de los inquilinos actuales con la finalidad de atender sus solicitudes de mantenimiento a los inmuebles, disponibilidad de servicios, atención de emergencias y disminuciones en el precio de alquiler, especialmente este último que podría concluir en la finalización de la relación contractual.

Cuando un inquilino realiza una solicitud de disminución de renta, la normativa interna vigente establece que la misma debe ser presentada a la Comisión Interna Inmobiliaria, donde se analiza a detalle cada caso para determinar la mejor propuesta para el Fondo; lo anterior con la finalidad de remitir una respuesta al inquilino que motive la permanencia en el inmueble, y a su vez que la afectación en el rendimiento del Fondo sea la menor posible.

Entre los principales inquilinos del Fondo, primero está una entidad gubernamental que tiene una trayectoria de más de 3 años en el Fondo, y el segundo inquilino más importante es un supermercado, tiene de más de 7 años en la propiedad del Fondo, ambos realizan sus pagos de forma puntual y la administración está comprometida a mantener un seguimiento constante con ellos, para atender cualquier necesidad o situación que presente. Otros inquilinos relevantes para la cartera del Fondo los representan una institución pública y una empresa dedicada a la fabricación de productos médicos.

La administración también mantiene un seguimiento mensual con los clientes interesados en arrendar, esto a través de un informe de actualización del área comercial inmobiliaria de Popular SAFI. Al cierre mensual, se valida la actividad o sector del que provienen los interesados, el inmueble y los metros cuadrados que se encuentran en negociación. Para este mes, los clientes potenciales e interesados provinieron de distintos sectores, principalmente comercio y bodegas.

Como parte de las acciones para mejorar y mantener la ocupación del Fondo, la administración lleva a cabo un monitoreo del estado de las propiedades y su respectivo plan de mantenimiento para conservar su competitividad en el mercado. Actualmente se están realizando mejoras importantes en propiedades como Bodegas Belén y Garden Plaza.

Finalmente, gracias a todas las acciones mencionadas anteriormente, se registra una mejora en la ocupación de propiedades como Oficentro Santa María y San Marino y se realiza la renovación del contrato de un importante inquilino del Fondo ubicado en las Bodegas Belén.

### 3. Alquileres por cobrar

El total de las cuentas por cobrar al cierre del segundo trimestre 2024 es el siguiente:

Al 30 de junio 2024	
Registrado en Balance*	\$62,226.06
Fuera de Balance**	\$31,141.65
Saldo pendiente***	\$0.00

\*Incluye: Alquileres por cobrar, cuotas de mantenimiento por cobrar y otras cuentas por cobrar.

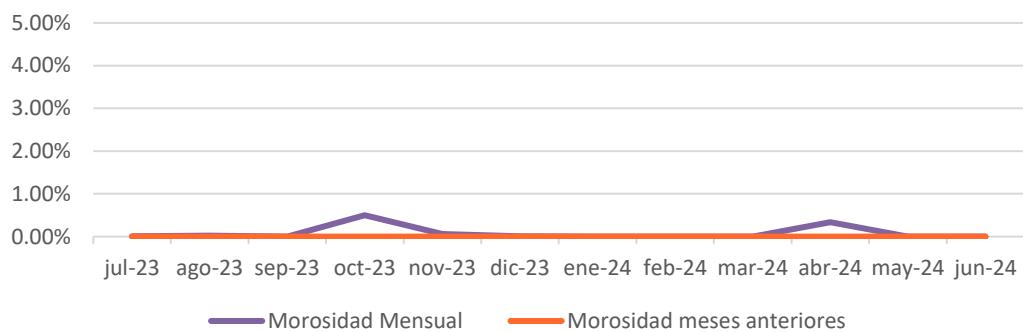
\*\*Incluye: Cuentas de orden por rentas suspendidas y las cuentas de orden por cobro judicial.

\*\*\*Saldo de alquileres por cobrar de junio con corte al 10 de julio 2024.

La administración monitorea la recuperación total a la fecha de los registros en cuentas por cobrar , compuesto por los alquileres por cobrar a mes vencido, mantenimiento a mes vencido, cobro judicial y registro de servicios publicos.

#### **4. Morosidad**

Para el cálculo del indicador de morosidad sobre los alquileres, se incluyen únicamente las rentas que queden por cobrar 10 días posteriores al cierre del mes. A continuación se presenta este indicador al último año:



*Morosidad: Saldo de alquileres por cobrar entre los ingresos de alquiler del mes.*

Cabe destacar que no se incluyen las cuentas por cobrar que están en proceso judicial ni las cuentas por cobrar que se generan por los alquileres de instituciones públicas. Las instituciones publicas cancelan el precio de renta por mes vencido y tiene 45 días para pagar, por lo cual, a nivel contable, siempre se mantiene una factura por cobrar hasta que la misma es cancelada.

Desde finales del 2022, la administración ha logrado que la mayoría de los inquilinos cancelen la renta en tiempo y como se observa en el gráfico, en el último año, no ha sido necesario iniciar procesos legales, pues se han logrado acuerdos con todos los inquilinos que han presentado atrasos para la cancelación de las deudas pendientes.

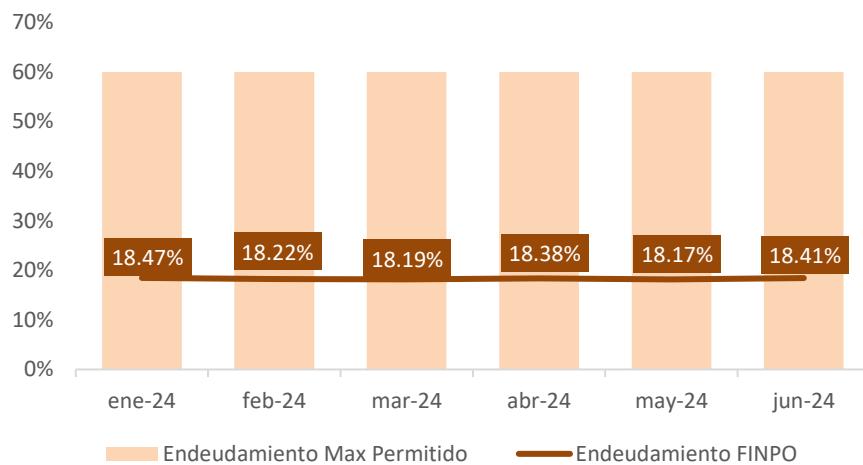
Las Políticas y Lineamientos para la administración de atrasos en los alquileres se encuentran establecidas en el Prospecto del fondo de inversión.

#### ***Cobros Judiciales***

Respecto a las cuentas de orden por cobro judicial, se mantiene solo un caso que inició en el año 2021, a la fecha no es inquilino actual del Fondo y el proceso continúa en el juzgado; por su parte el departamento legal de Popular SAFI se encarga de darles seguimiento y continuidad. Los locales se encuentran arrendados actualmente a otros inquilinos, los cuales cancelan la renta de manera puntual.

## Endeudamiento

Respecto a este indicador, se muestra el nivel de endeudamiento del Fondo durante los últimos 6 meses:



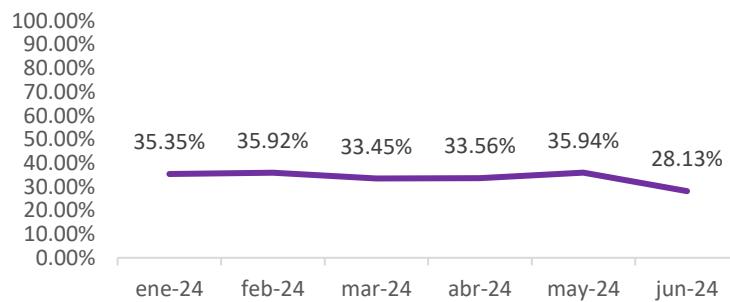
Endeudamiento: Se calcula dividiendo el total de Pasivos entre el total de Activos del Fondo.

Como se observa en el gráfico anterior, el endeudamiento del fondo FINPO se encuentra muy por debajo del máximo permitido por la normativa vigente de la Superintendencia General de Valores.

El Fondo mantiene dos créditos con diferentes entidades bancarias, logrando para este trimestre una mejora en una de las tasas.

Respecto al efecto del endeudamiento en la rentabilidad del Fondo, a continuación se presenta el siguiente gráfico, el cual muestra el porcentaje que representa una disminución en el gasto por intereses del fondo al corte de junio:

Gastos financieros vs Gastos totales



Gasto por intereses entre el total de gastos del fondo.

La administración monitorea los créditos vigentes y mantiene comunicación constante con las distintas entidades bancarias para encontrar las mejores opciones de financiamiento.

Dentro de las negociaciones con los acreedores actuales, se ha logrado la extensión de los períodos de gracia para el pago de la amortización y se da seguimiento al comportamiento de las tasas para lograr que se aplique la mejor para el Fondo.

Adicionalmente a la información anterior sobre los principales factores que incidieron en el desempeño del Fondo, los podrá consultar en nuestra página web y verificar el informe mensual de gestión específicamente en el apartado:

***"NUESTROS FONDOS / FONDOS IMOBILIARIOS / FONDO FINPO / INFORMES MENSUALES".***

## DEFINICIONES Y CONCEPTOS DE INDICADORES

### Calificación de Riesgo:

scr A (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 adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel 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 como el hecho de que la probabilidad de cambio en la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

### Desviación estándar de los rendimientos:

Muestra en cuánto 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.

### Endeudamiento:

El endeudamiento se calcula como la relación entre el total de pasivos (excepto las sumas recibidas de inversionistas por invertir o sumas de inversionistas por pagar) y el activo total del Fondo de Inversión.

### Minusvalía:

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

### Plusvalía:

Aumento 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.

---

## COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

---

En el segundo trimestre del año, el desempeño del Fondo refleja una mejora en sus indicadores tales como Ocupación y Gestión de cobro, gracias a los esfuerzos de la administración por trabajar en la mejora y remodelación de sus inmuebles, así como en el seguimiento de las necesidades de sus inquilinos y potenciales clientes. Para este corte se logró la renovación de uno de los principales inquilinos del Fondo ubicado en las Bodegas Belén y se realizaron nuevas colocaciones en propiedades que tenían una disponibilidad considerable.

Para este año, se presenta una mejora en la calificación de riesgo comparada con el trimestre anterior, pasando de scr -A3 (CR) a scr A3 (CR) ambos en perspectiva estable, donde 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 adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel bueno.

---

## COMENTARIO LEGAL

---

Para el trimestre con corte al 30 de junio de 2024, no se presentaron cambios normativos de mayor relevancia que afecten a los fondos de inversión inmobiliarios administrados.

---

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

---

Mensualmente se da seguimiento por parte de la Unidad de Riesgo de Popular SAFI al comportamiento de variables claves de los fondos inmobiliarios como morosidad, ocupación, concentraciones, seguros de inmuebles y valoraciones, aunado al detalle de riesgos materializados, estableciéndose recomendaciones cuando corresponda.

## ENTORNO ECONÓMICO

### MERCADO LOCAL

#### Índice Mensual de actividades económica

La actividad económica de Costa Rica ha presentado ajustes a la baja, leve, pero que podrían estar presentando una tendencia de reducción del crecimiento económico, como se observa en el siguiente gráfico:

Los sectores como los de construcción privada y administración pública han sido más afectados a la baja, contrario al sector de manufactura y servicios profesionales, el cual ha presentado importantes crecimientos, principalmente por el auge en la producción de dispositivos médicos, además del aporte positivo que realiza el sector financiero y de seguros.

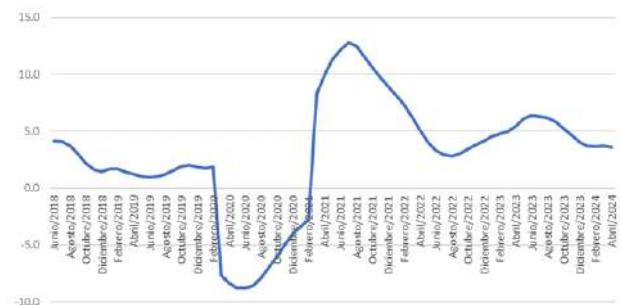
#### Política Fiscal de Costa Rica

En los últimos meses se observa una gestión fiscal que ha dado como resultado un superávit primario, lo que ocasiona una posible reducción de la deuda en el corto y mediano plazo, dado el no compromiso de los gastos corrientes de incrementar compromisos. En el siguiente gráfico, se observa el comportamiento tanto del resultado primario como el resultado financiero:

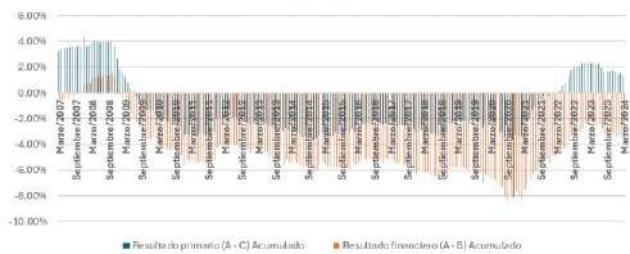
#### Comportamiento del Tipo de cambio

En lo correspondiente al tipo de cambio, se ha mostrado cambios importantes desde el año 2021, donde se presentó una apreciación del colón cercana al 25% hasta finales del 2023, afectando diversos sectores, como el exportador y el de turismo, sin embargo, en los últimos 3 meses se ha observado una clara volatilidad, donde no se marca una tendencia clara.

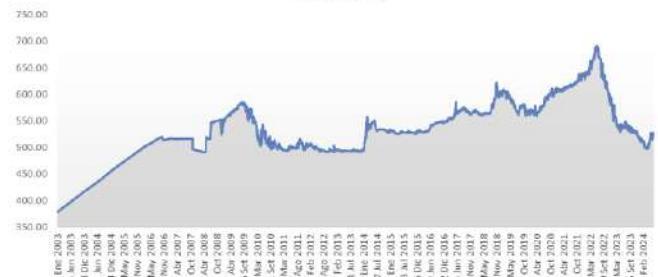
Variación interanual IMAE Tendencia Ciclo  
2018-2024



Resultado primario y Resultado financiero PIB  
2007 - 2024



Tipo de cambio de compra BCCR  
(2003 - 2024)



En el análisis de este macro precio, en lo corresponde al mercado mayorista (MONEX) de los últimos meses vemos una leve reducción del volumen transado, sin embargo, como se indica en el siguiente gráfico, se observa una mayor volatilidad.

## Reservas Monetarias Internacionales del BCCR

Como complemento del análisis sobre comportamiento del tipo de cambio, se verifica uno de los indicadores que condensa la oferta y la demanda de la divisa, el cual, evidentemente, se refleja un crecimiento en los últimos 2 años, como se refleja en el siguiente cuadro:

## Tasa de interés en moneda local

Las tasas de interés en colones han mostrado una clara tendencia a la baja, principalmente en los últimos dos años, producto de una política expansiva del BCCR.

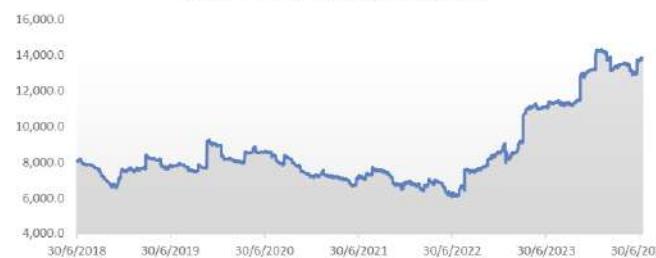
En el mercado local, el movimiento de las tasas de interés ha mostrado una tendencia parecida, la cual se observa en el siguiente gráfico, mostrando la tendencia de las tasas de referencia interbancaria TRI tanto en dólares como en colones:

En cuanto a la comparación de la Tasa de Política Monetaria TPM, con respecto a la referencia de la FED, se observa el siguiente comportamiento, mostrando la particularidad de que la TPM se ubica por primera vez en la serie de datos presentado, por debajo de la tasa de referencia de la FED:

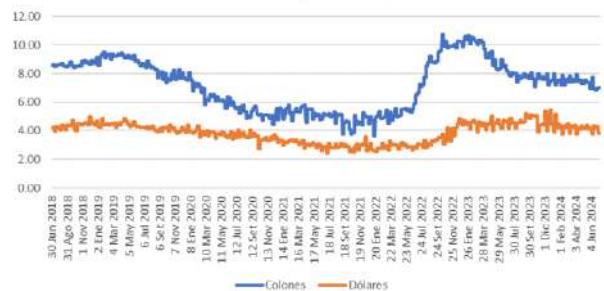
Tasa de Política Monetaria  
(2018 - 2024)



RMI Neto  
(2018 - 2024 en millones de dólares)



Tasa TRI colones y dólares 12 meses



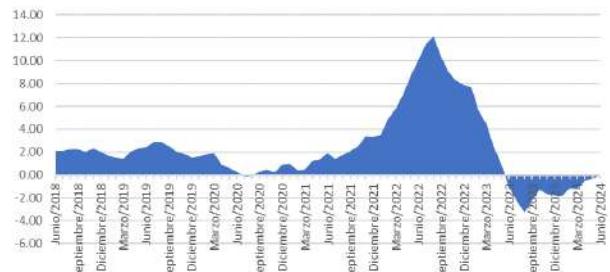
Tasa de Política Monetaria  
(2018 - 2024)



## Inflación

Por último, el macro precio de inflación ha mostrado variaciones interanuales negativas desde junio de 2023, sin embargo, ha venido reduciendo esta variación negativa, hasta ubicarse casi al 0% en junio del presente año.

Inflación Variación Interanual (%)  
(2018 - 2024)

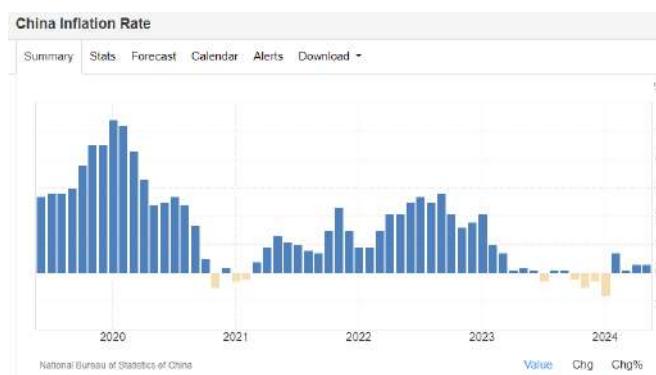


## CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

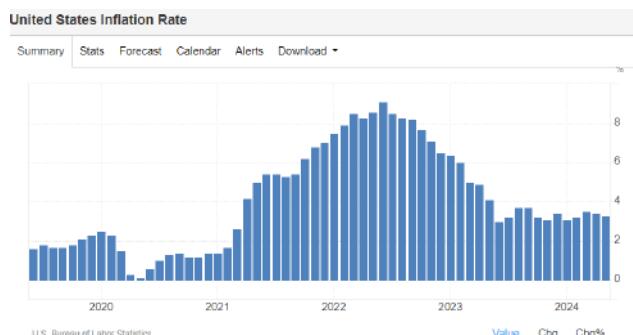
La inflación en Estados Unidos ha presentado una importante estabilidad, sin embargo, superior al rango meta del 2%. Para el caso de Europa, la inflación si ronda el 2% en un periodo más largo de tiempo.

China presenta una baja inflación, que podría desatar procesos deflacionarios.

## Inflación China

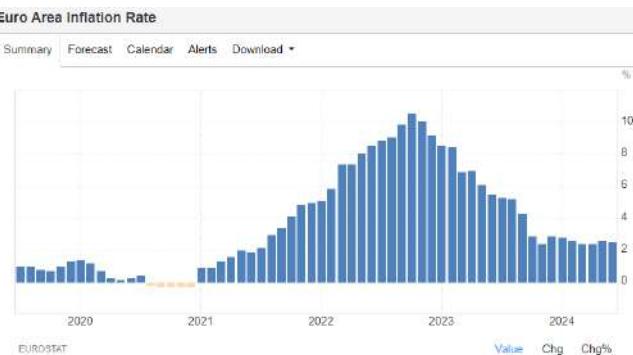


## Inflación Estados Unidos



Fuente: Trading Economics

## Inflación Europa

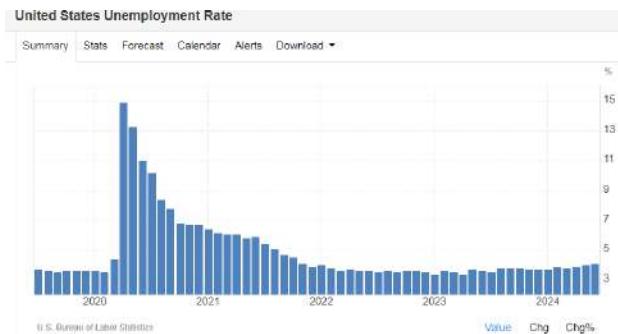


## Mercado laboral y comportamiento de tasas en Estados Unidos

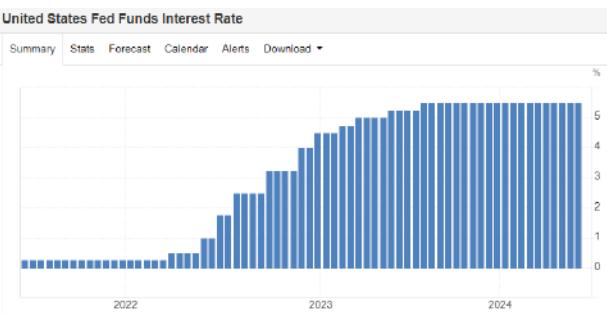
En lo correspondiente al mercado laboral de las principales economías, se resalta que las tasas de desempleo se encuentran en su nivel más bajo de los últimos 5 años.

Se presentan leves aumentos en los Estados Unidos que ha obedecido principalmente a la política económica restrictiva de la FED.

En cuanto a las tasas de interés, la FED tiene la tarea de reducir la inflación con políticas económicas restrictivas y la vez mantener el pleno empleo, por lo que ha mantenido la cautela en el manejo de las tasas de interés, lo cual se observa en el siguiente gráfico, observándose una tasa de interés alta durante un periodo prolongado de tiempo.



Fuente: Trading Economics



## Conclusiones

- El crecimiento económico, según el indicador IMAE (índice mensual de actividad económica) ha mostrado una merma, sin embargo, sector como el manufacturero, el financiero, seguros y servicios profesionales se mantienen con crecimientos consistentes.
- Las tasas de interés en colones han mostrado una tendencia clara a la baja, dado las pocas presiones inflacionarias.
- Las finanzas públicas mantienen mayor holgura, dado el superávit primario y reducción del déficit primario, producto de un cambio en la gestión fiscal del Ministerio de Hacienda.
- Las economías desarrolladas no presentan posibilidades de un auge económico importante en los próximos meses, producto de altas tasas de interés durante un tiempo prolongado.
- Los datos de inflación no se encuentran dentro de los rangos de aceptables para los bancos centrales.
- El mercado laboral se encuentra robusto, dado la baja tasa de desempleo, lo que implica el reflejo de los objetivos de los Bancos Centrales de mantener el pleno empleo, esperando reducciones paulatinas de la inflación.
- Sectores como el de tecnología, financiero y de salud presentan una expectativa de crecimiento para los próximos meses, lo que implica importantes oportunidades de inversión.
- El consumidor podría presentar una merma, dado los altos costos financieros, alto endeudamiento y reducción de la tasa de ahorros.

## Notas importantes para el inversionista

Señor inversionista:

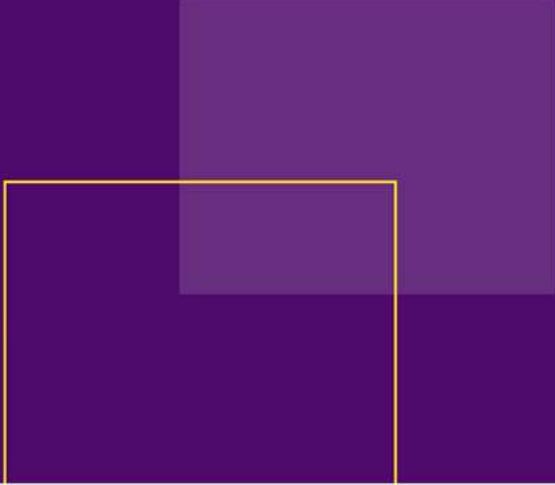
"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión."

"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 inquietud, queja o denuncia está a su disposición los siguientes medios de servicio; central telefónica (506) 2010-8900 o escribirnos a la dirección [clientessafi@popularvalores.com](mailto:clientessafi@popularvalores.com)"



# Popular

## FONDOS DE INVERSIÓN



### UBICACIÓN

Edificio Torre mercedes octavo Piso.



### HORARIO

De lunes a jueves de 8:00 a.m. a 5 p.m.  
Viernes de 8:00 a.m. a 4:00 p.m.



### CONSULTAS

[clientessaifi@popularvalores.com](mailto:clientessaifi@popularvalores.com)



### TELÉFONOS

(506) 2010-8900 / 2010-9101



### SITIO WEB

[www.popularsafi.com](http://www.popularsafi.com)



### WHATSAPP

8979-8383



### GESTIONES Y TRÁMITES

[tramitesafi@popularvalores.com](mailto:tramitesafi@popularvalores.com)