

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El mes de diciembre 2019 comenzó con la noticia de que la junta directiva del Banco Central de Costa Rica, acordó autorizar el inicio de las gestiones ante el Fondo Latinoamericano de Reservas conocido como FLAR para pagar lo más pronto posible el crédito de apoyo a la balanza de pagos suscrito entre ambas entidades en el mes de marzo del 2018. Lo anterior obedece a que las arcas de las reservas internacionales se robustecieron y a criterio del Central, esto abrió la posibilidad de pagar de manera anticipada.

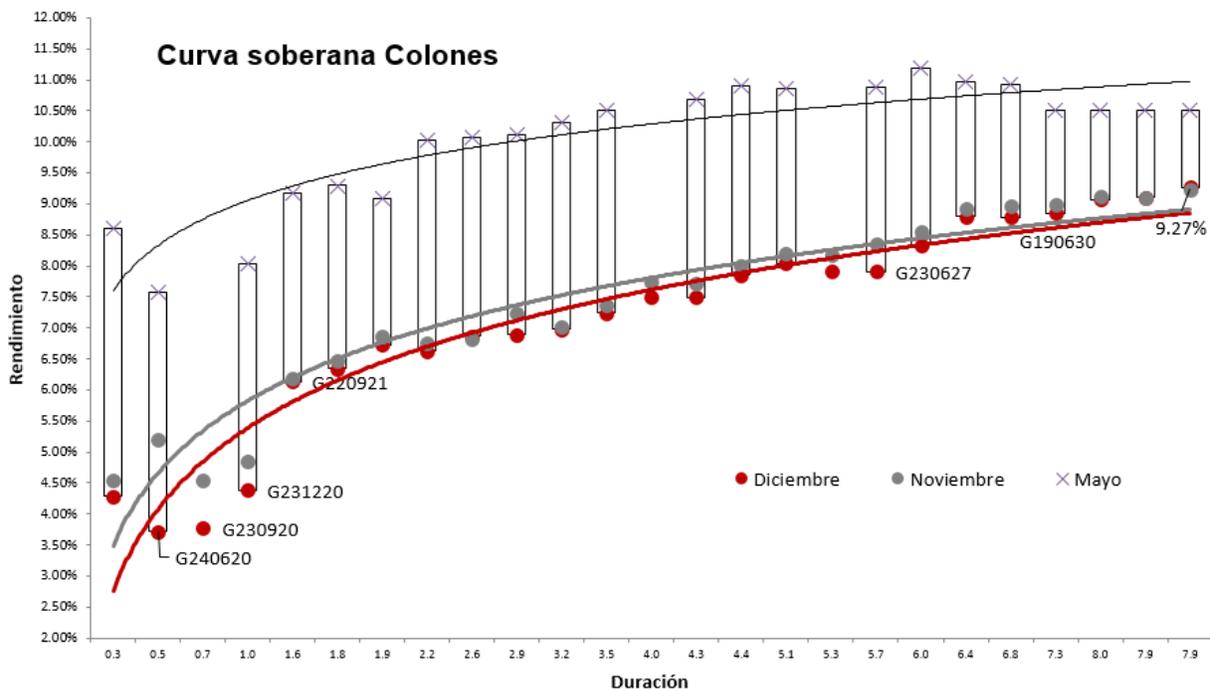
Tras la aprobación de la reforma fiscal, el costo de la deuda del gobierno se ha reducido en 280 puntos base aproximadamente, pasando de 9.70% en abril a 6.50% en octubre. Con mayor confianza el consumidor, ha permitido que el crédito en colones crezca llegando a un 3.20% en noviembre con respecto al año anterior. La actividad económica cumplió cinco meses de crecimiento consecutivo y alcanzó el mayor dinamismo en los últimos catorce meses. A

octubre el IMAE creció de forma interanual un 2.50%.

El BCCR redujo una vez más la tasa de política monetaria y la ubicó en 2.75%, en lo que va del año este indicador ha disminuido en 250 punto base, recordemos que enero 2019 se ubicaba en 5.25%.

Todo a anterior ha causado un ajuste en los rendimientos de la curva soberna como podemos ver en el gráfico adjunto.

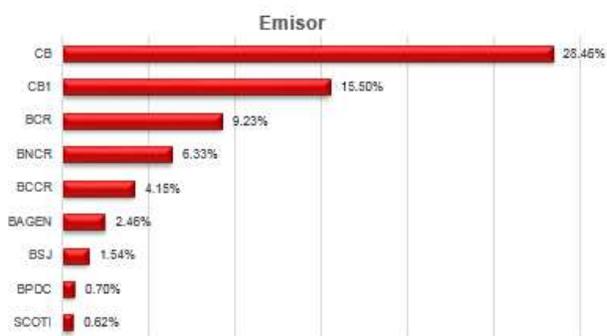
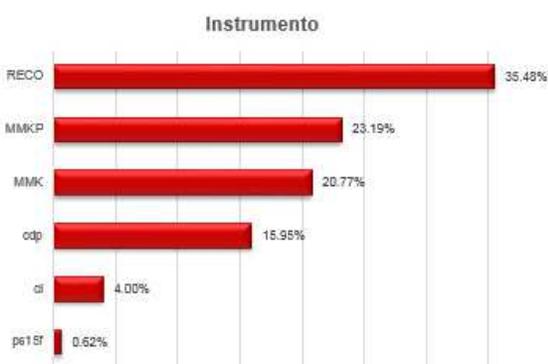
El mercado concentró su interés en los bonos con vencimientos al 2020 ajustándolos a rendimientos por debajo del 4.20%, mientras que los rendimientos al 2021 tienen un brecha importante de 175 puntos base con respecto al 2020, ya que se encuentran por encima del 6.10%. Las recompras iniciaron el mes a un promedio ponderado de 5.37% neto y cerraron el mes en 5.27% neto. Se siguen viendo oportunidades de inversión en la parte larga de la curva soberna.



FONDO IMPULSO C

Impulso C	Mensual	Lo que va del año
	2.36%	4.11%

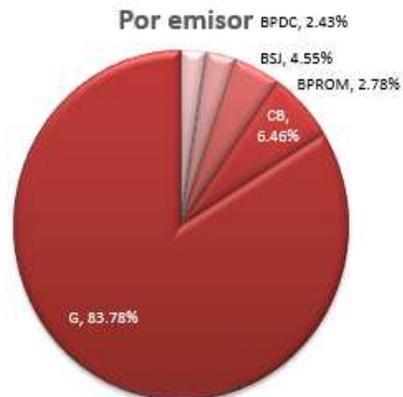
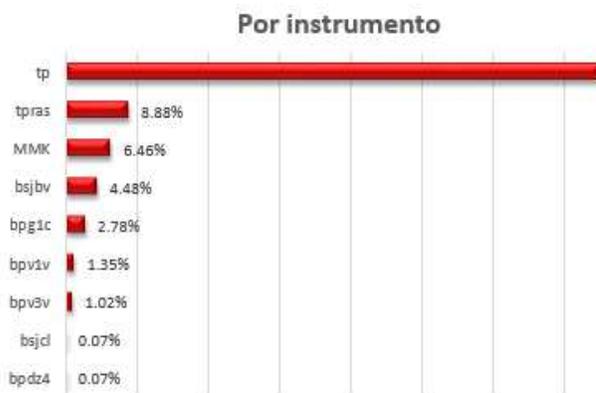
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Anual	Lo que va del año
	13.33%	13.33%

Composición de Carteras



Mercado local dólares

El mes de Diciembre, después de que todo el mercado ya ha asimilado la llegada al mercado de los tan esperado eurobonos de la deuda externa de Costa Rica. Ya con la certeza y mayor confianza, el mercado reafirma el dinamismo que se presentó en los meses pasados en dólares, tratando de seguir asegurando las tasas que todavía se pueden llamar altas si las comparamos con la tendencia internacional, que es estar bajando las tasas de interés a sus niveles históricamente bajos.

Parece ser que las tasa bajas en el mercado internacional, ayudó a que el ambiente para lanzar la emisión fuera muy propicio, ya que los mercados en títulos de deuda se han vuelto más atractivos para los inversionistas e inclusive eso ayudó para que los eurobonos quedarán a menores tasas de interés.

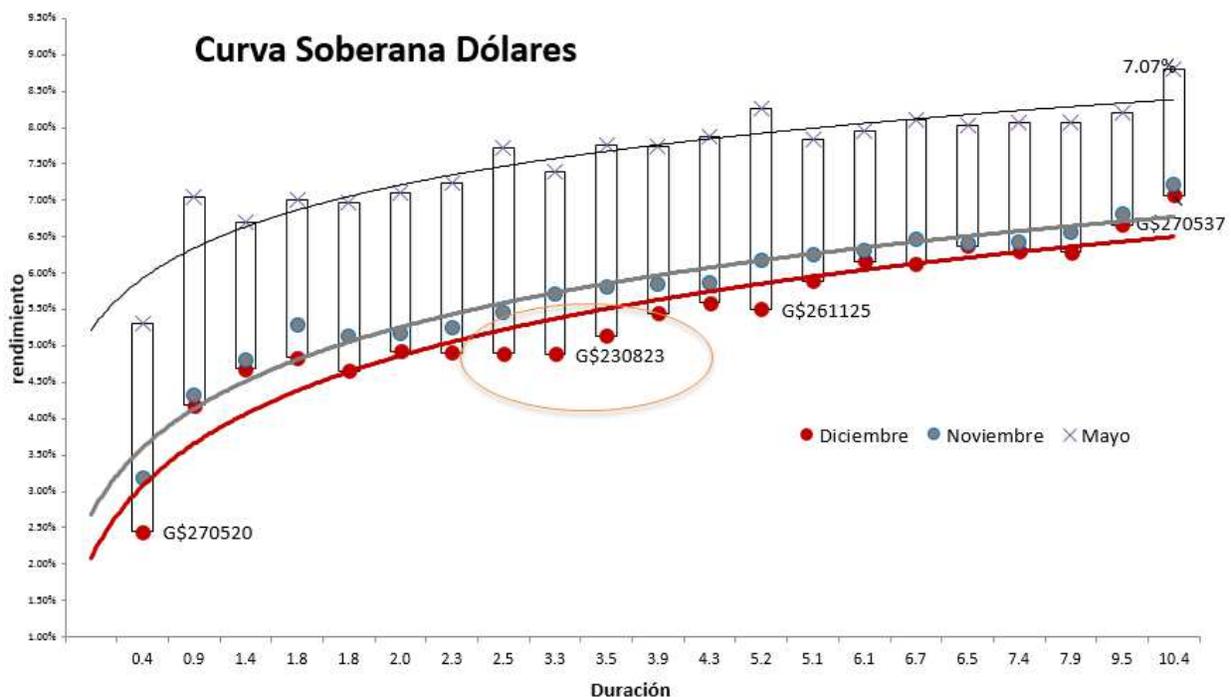
A principio de mes las recompras estuvieron a niveles de 3.13% y finalizaron el mes a 2.72% con mayor demanda a mediados del mes por razones de exceso de liquidez. En cual al mercado

de liquidez abrió en mes a 2.98% y terminó a 3.10% con mucha demanda para la inversión.

Los emisores financieros siguieron este mes con muy poca demanda a cortos plazos. Los emisores que requerían colocar lo intentaron a plazos de 180 días, 270 y 365 a tasas por debajo de 3.00%.

No se ven presión en tasas de captación, se siguen notando muchísima liquidez, tanto así que los emisores no renuevan los vencimientos y si lo hacen es solamente por las relaciones comerciales y a tasas muy bajas.

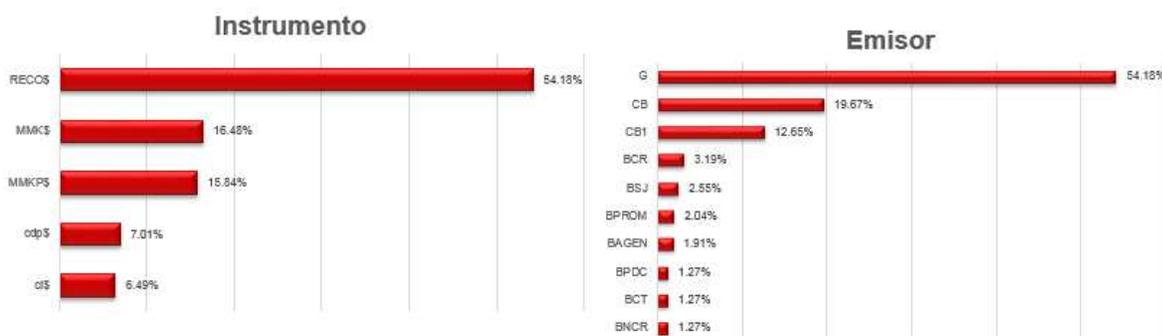
En el gráfico adjunto podemos ver al ajuste de rendimientos en la curva soberana, donde los bonos del 2020 al 2025 fueron los que mayormente se ajustaron en su precio. El mayor rendimiento que encontramos en el mercado en bonos del gobierno es de 7.07% dejando muy atrás el 9.20% que vimos no hace tanto tiempo.



FONDO IMPULSO D

Impulso D	Rendimiento mensual	Rendimiento en lo que va del año
	1.34%	2.45%

Composición de Carteras



FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	11.70%	11.70%

Composición de Carteras



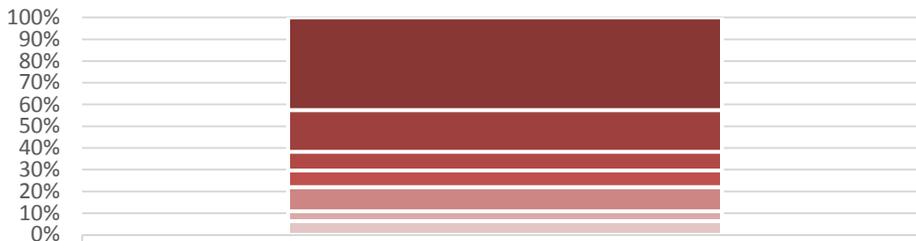
Renta fija Internacional



Distribución de la renta fija Internacional

% Renta Fija Internacional

Distribución por sector



	Real
■ US Investment Grade	35.05%
■ Emerging Markets	15.81%
■ US High Yield	7.22%
■ Subordinated & Perpetual	6.24%
■ Unconstrained Strategies	9.12%
■ Global Investment Grade	3.80%
■ FRNs / Loans Floating rate notes	5.18%

Mercado Internacional

Durante este año el mercado internacional va a cerrar con un desempeño positivo, eso sí, ha sido caracterizado por diferentes periodos en donde ha habido considerable volatilidad producto de incertidumbre sobre el grado de avance o posibilidades de acuerdo sobre estrategia comercial, cambios en el rumbo de la política monetaria de la Reserva Federal y/o que tan tarde o no está la economía norteamericana en el ciclo económico. Especial preocupación genero el crecimiento global ya que si los Estados Unidos entran en recesión no queda otra zona significativa que lidere el empuje ya que Europa y Japón prácticamente no están creciendo.

Los Estados Unidos y China se vieron envueltos en una discusión sobre el estado actual de las tarifas arancelarias que desemboco en una negociación estratégica de ellas con avances y retrocesos, pero sin llegar a un acuerdo final. Esta incertidumbre en el comercio internacional afecto las expectativas de los empresarios al preferir esperar a ver el acuerdo final en lugar de emprender con sus proyectos de inversión.

Estimamos que la clase de activos más afectada ha sido renta variable por cuanto torna más difícil formar expectativas sobre el crecimiento de las utilidades de las distintas empresas.

Un gran tema de discusión ha sido la conducción de la política monetaria de la Reserva Federal no solo entre el mercado y la FED sino también con el Presidente Trump. El enfoque del esperar para ver qué pasa de la FED no le convenía al mercado ni a Mr. Trump por cuanto las altas tasas de interés en Estados Unidos podía empujar a su economía a una recesión que llevaría al mundo a una recesión global.

Por otro lado, si la FED se equivocaba y subía el desempleo por la llegada de una recesión las probabilidades de que Mr. Trump fuera relegado en el 2020 iban a ser muy bajas y por eso tomo cartas en el partido.

Al final dada la incertidumbre sobre el futuro de la economía norteamericana, no sobre el estado actual sino por lo que podría suceder, la FED decidió bajar las tasas de interés y así se rompió el ciclo de subidas de tasas de interés que se inició hace 11 años. Fue en agosto en donde el mercado si mostro su mayor preocupación con el estado de la economía de Estados Unidos ya que se invirtió el tramo de la curva de 2 años a 10 años a pesar de que las tasas de interés de largo plazo cayeron 50bps situando los 10 años en 1.49% y los 30 años en 1.96%

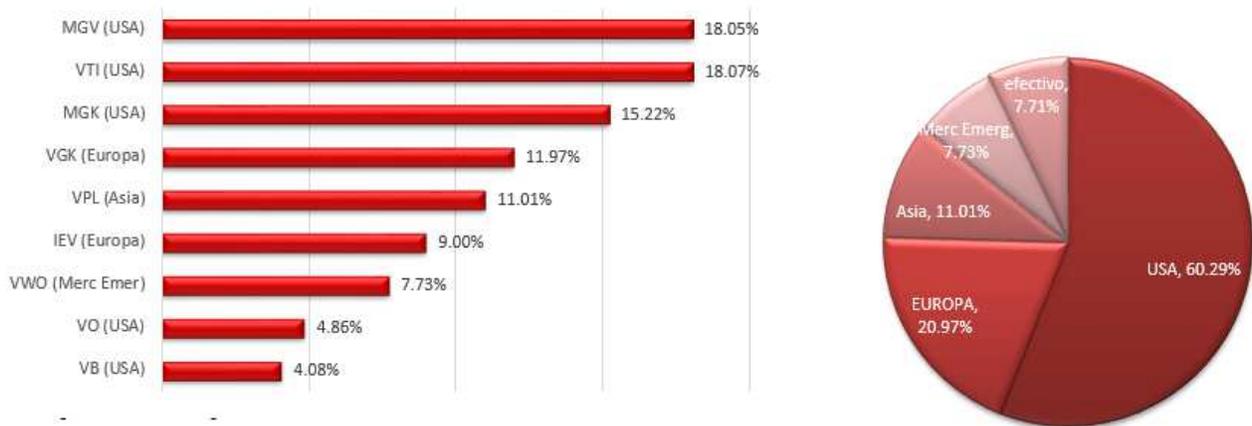
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 DE NOVIEMBRE 2019



MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	23.94%	23.94%

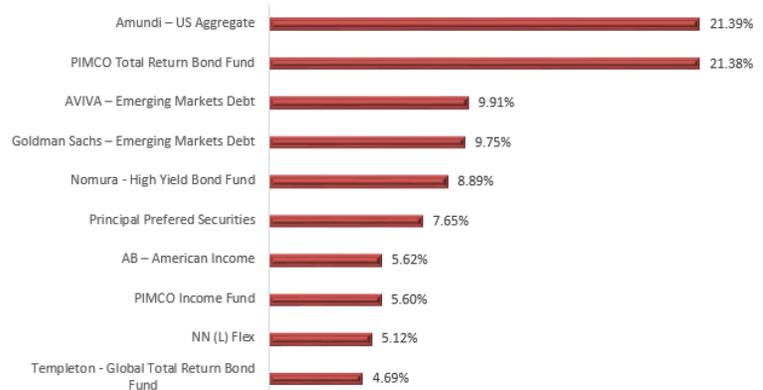
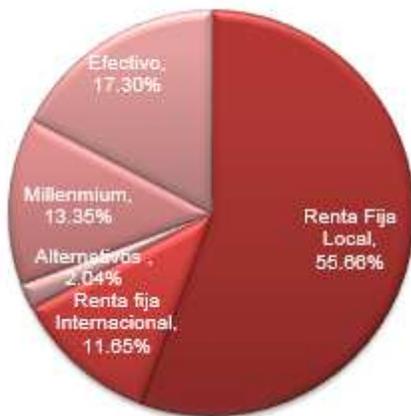
Composición de Carteras



ETF	Sector	
MGK	Large Cap Growth	Empresas de alta capitalización
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalización
VTI	Vanguard Total stock Market	Mercados Globales
VB	Small Cap	Empresas pequeñas
VO	Mid Cap	Empresas de mediana Capitalización
VGK	European Developed	Europa desarrollada
IEV	Ishares S&P Europe	Europa
VPL	Vanguard FTSE Pacific	Asia
VWO	Emerging Markets	Mercados Emergentes

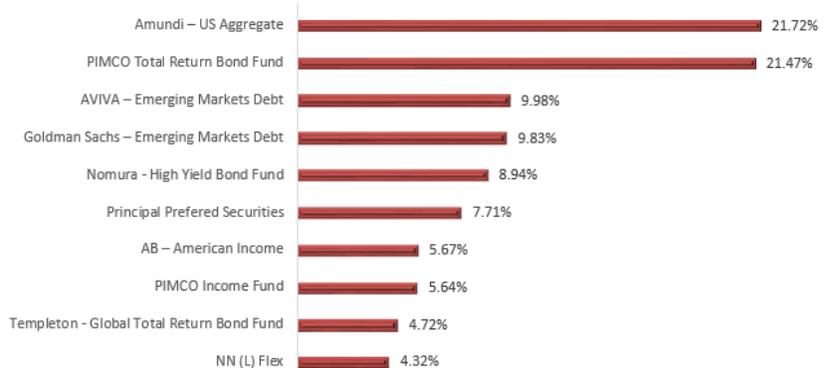
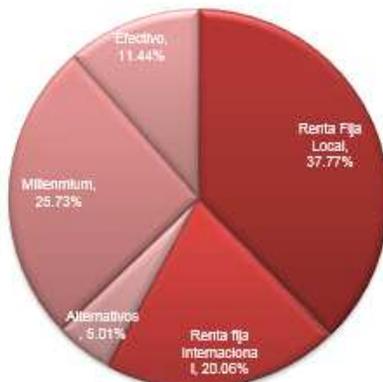
FONDO POSIBLE (PERFIL CONSERVADOR)

Posible	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	14.39%	14.39%



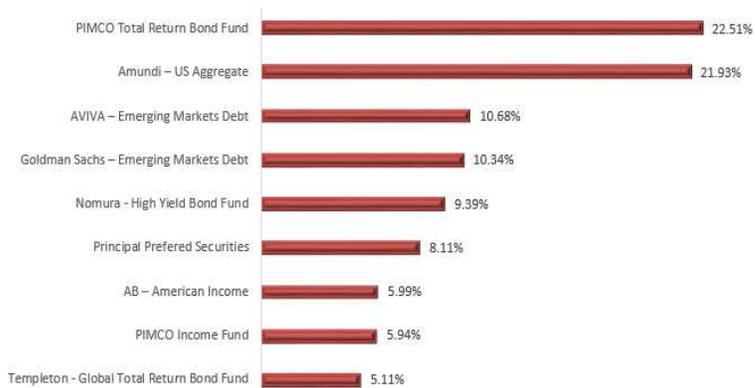
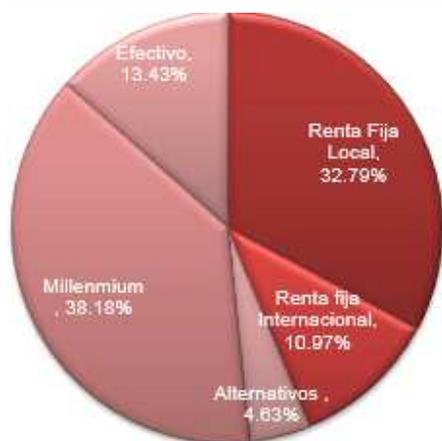
FONDO INNOVACIÓN (PERFIL MODERADO)

Innovación	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	14.87%	14.87%



FONDO IMPACTO (PERFIL ARRIESGADO)

Impacto	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	13.97%	13.97%



Resumen mensual al 31 de Diciembre 2019

Fondo	Moneda	Comisión de Administración	Rendimiento 30 días anualizado	Rendimiento 30 días flat	Rendimiento 365 días anualizado	Valor Neto del Fondo	Total de Inversionistas
IMPULSO C BAC CREDOMATIC	CRC	2.00	2.36	0.19	4.11	3 2581,634,244	1095
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.85	1.34	0.11	2.46	147,808,436	1720
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			13.33	1,492,556,666	154
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			11.70	6,681,353	191
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			23.94	2 ,475,020	100
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			14.39	4 ,025,508	116
INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC	USD	0.50			14.87	1,376,274	77
IMPACTO BAC CREDOMATIC	USD	0.50			13.97	428,292	51



- Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.
- La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su Sociedad administradora.
- Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Manténgase siempre informado. Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio Web del BAC San José (www.bacsanjose.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr).
- Rendimiento flat es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días y 90 días, sin anualizar.
- Custodio Banco BAC San José.