

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

En el mes de Julio surgen nuevas inquietudes alimentadas por el impacto negativo que ha tenido la economía en Costa Rica debido a la prolongación de las medidas restrictivas que ha puesto el gobierno para contrarrestar los contagios del Covid-19. En el mes de abril, el Ministerio de Hacienda proyectó un 12.45% del PIB para poder hacerle frente a los gastos de este año 2020. Sin embargo, ese faltante fue ajustado en el mes de julio a un 14.00% del PIB.

El Ministro de Hacienda Elián Villegas, afirma que debe acudir al mercado interno para que por medio de las subastas espera obtener de ¢100 a 120 mil millones en lo que resta del año.

Debido a que están programadas de 16 a 18 subastas en lo que resta del 2020, ese monto se ve razonable y se prevé que no habrá presión en tasas de interés.

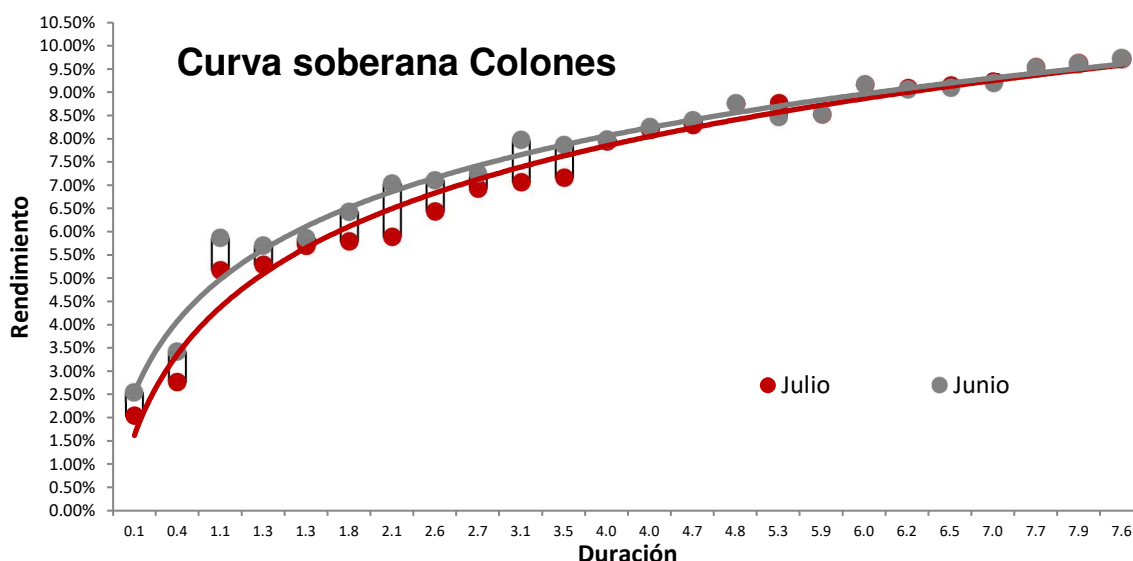
Los canjes de deuda que ha realizado el Ministerio de Hacienda en lo que lleva del año, alcanzan la suma de ¢203 mil millones. El objetivo es cambiar

vencimientos de corto plazo por deuda a mayor plazo. Para el mes de agosto 2020, se tiene planeado realizar un “mega canje” de la deuda interna, con el fin de liberar aún más los flujos del gobierno.

En otro orden de cosas, en el mercado secundario de bolsa, a principios del mes de julio se compraban los reportos en colones a 3.21% y para finales del mes, llegaron a 3.00%, prolongando la gran liquidez en colones que hemos experimentado los últimos dos meses.

El rendimiento más alto en la curva soberana para finales de julio fue de un 9.72% para el bono al 2035.

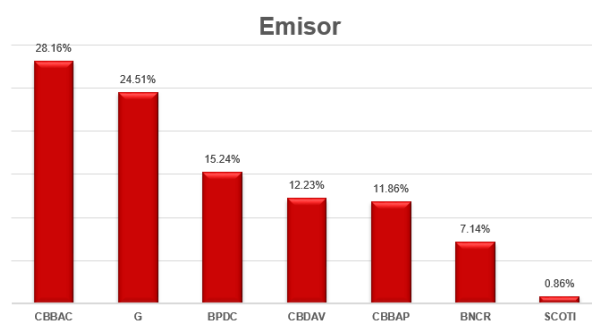
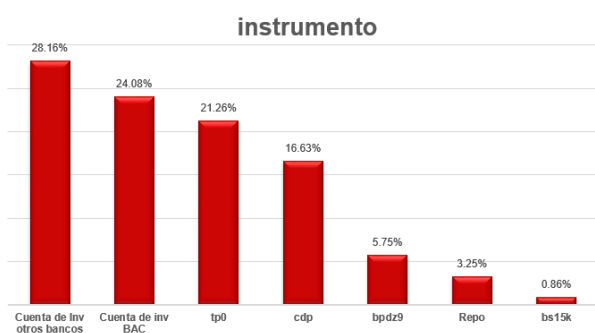
Cabe destacar que, ante la situación actual, mantenemos niveles de liquidez mayores a los acostumbrados, controlando todas las variables que puedan afectar el buen desempeño de los fondos tanto a nivel de liquidez, como volatilidad de precios y desempeño del rendimiento de los activos de las carteras de inversión.



FONDO IMPULSO C

Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
	1.90%	2.06%

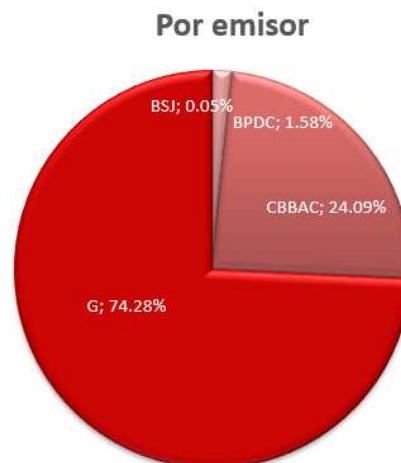
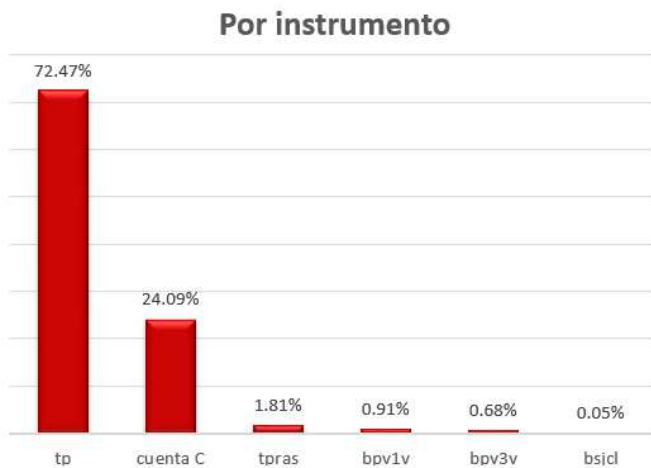
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	7.11%	1.86%

Composición de Carteras



Mercado local dólares

En el mes de julio el presidente del Banco Central de Costa Rica salió a defender la posición de que el país no va a caer en una situación de impago de su deuda, como lo asegura el exministro de Hacienda Rodrigo Chaves. Cubero afirma que el gobierno está realizando acciones concretas para seguir la ruta de recuperación fiscal. Sin embargo, no descarta que se deban de vender activos para lograrlo.

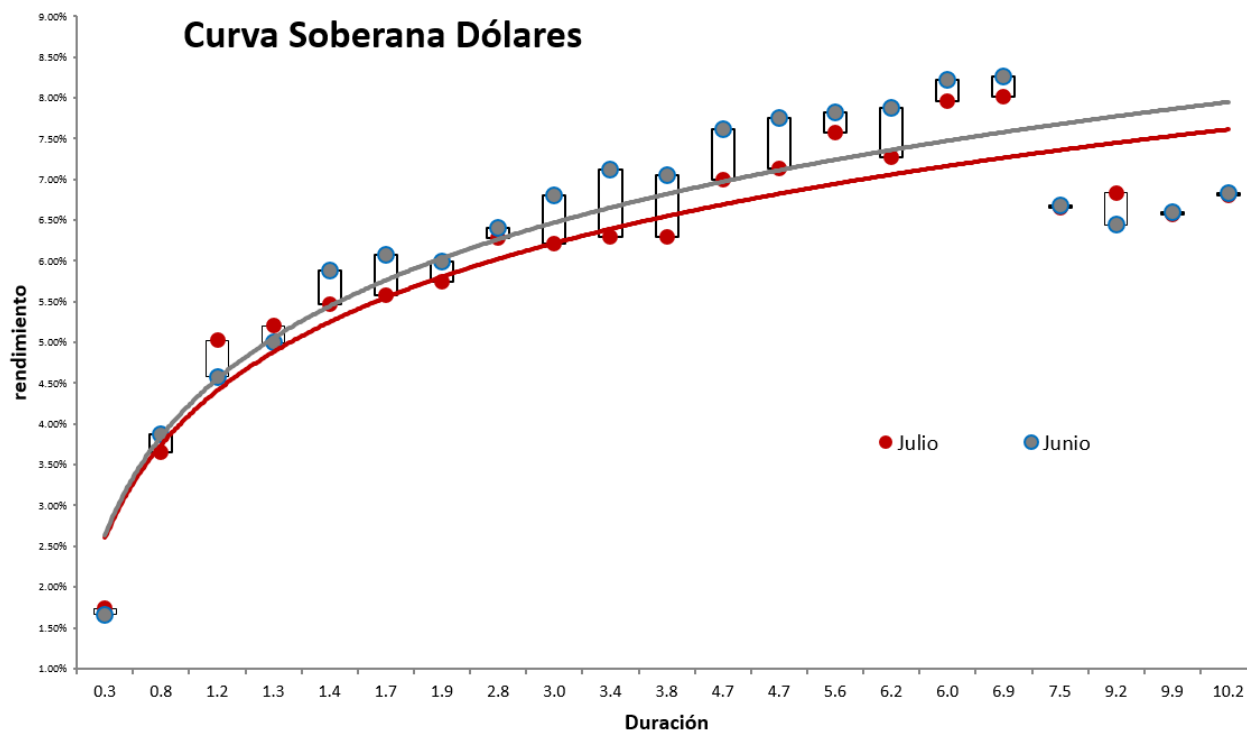
Las nuevas cifras de proyección para financiar las necesidades de los gastos del país en el 2020 implican que más de un 50% de las mismas serán cubiertas por financiamiento externo, como lo son los Eurobonos y los préstamos multilaterales. Pero para el 2021 las fuentes externas de financiamiento solo cubren un 25% de las necesidades totales. Por lo anterior Hacienda no le queda más que tratar de captar recursos en el mercado interno para alcanzar el 75% restante. El plan de gobierno se basa en 3 objetivos; aumento

de ingresos tributarios, contener el gasto y financiarse al largo plazo.

En otro orden de cosas, al principio del mes los reportos tripartitos tenían un rendimiento promedio de 1.95% y finalizaron el mes en 2.14%, son rendimientos sumamente bajos, que aumentan la liquidez del mercado, ante las pocas opciones de inversión a corto plazo.

El mayor rendimiento en la curva soberana es del bono al 21 de noviembre del 2029 con un 8.01% al cerrar el mes.

Cabe destacar que, ante la situación actual, mantenemos niveles de liquidez mayores a los acostumbrados, controlando todas las variables que puedan afectar el buen desempeño de los fondos tanto a nivel de liquidez, como volatilidad de precios y desempeño del rendimiento de los activos de las carteras de inversión.

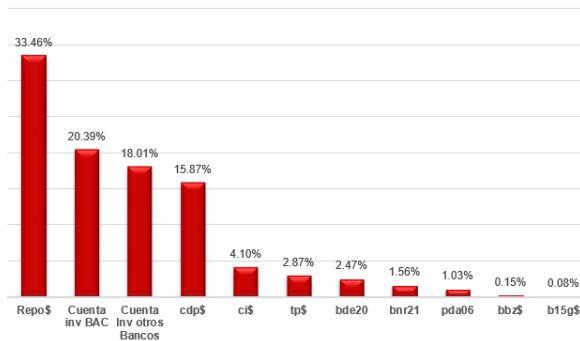


FONDO IMPULSO D

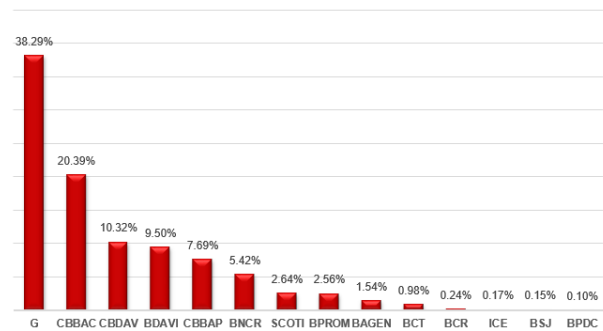


Composición de Carteras

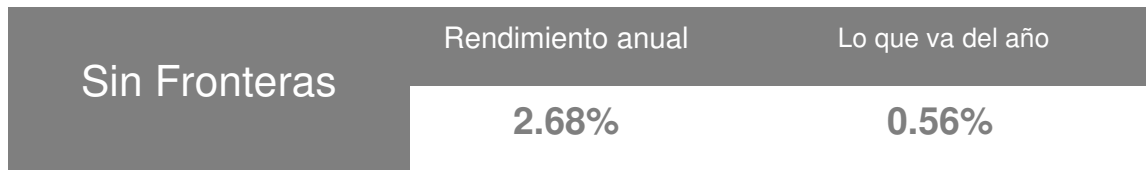
Por instrumento



Por emisor

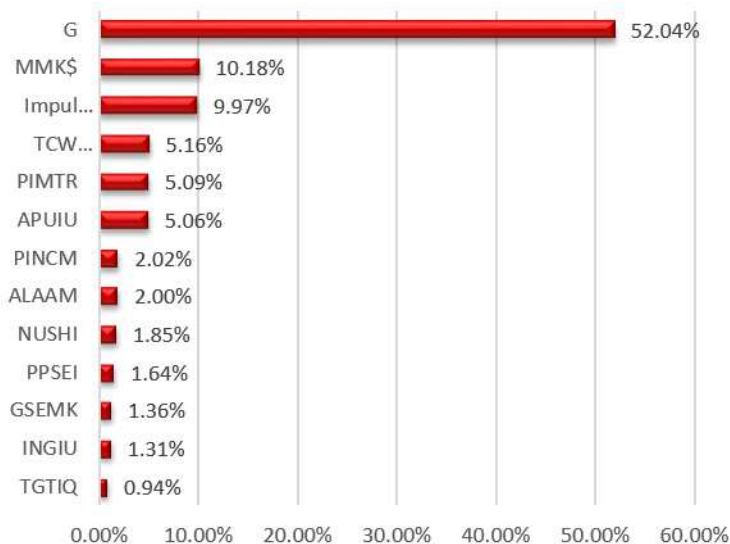


FONDO SIN FRONTERAS

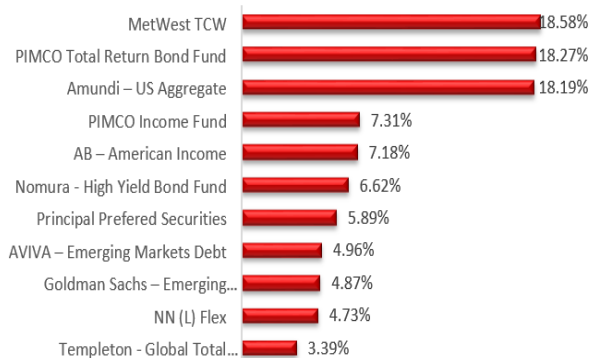


Composición de Carteras

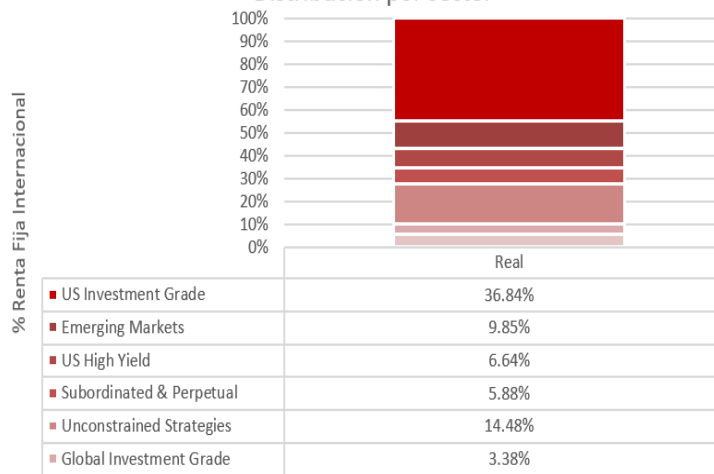
Distribución de la renta fija Internacional



Renta fija Internacional



Distribución por sector



Mercado Internacional

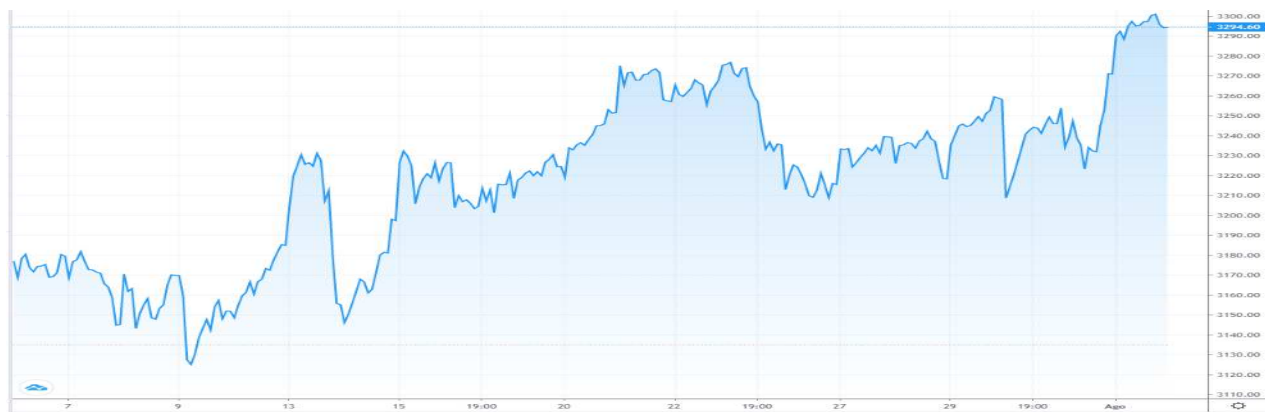
Las cifras de contagios en Estados Unidos, Latinoamérica, Asia y Europa son el principal motivo de las altas volatilidades experimentadas en el mes de Julio. Sin embargo, las esperanzas de una recuperación de la economía, se ve alimentada por los resultados del sector tecnológico, que desde el mes de abril no deja de subir, después de la caída que tuvo desde marzo de este mismo año.

Desde mediados de marzo el oro viene subiendo de precio, pero no fue hasta el mes de Julio que alcanzó los máximos históricos y se enrumba a los

\$2.000 por onza. Ha ganado un 27% en lo que va del año. La caída de los rendimientos en los bonos del tesoro de Los Estados Unidos es la principal causa de este efecto. El que la Fed tenga que mantener las tasas bajas por un tiempo prolongado para apoyar la recuperación económica hace que los inversionistas busquen “refugio “en el oro.

A finales del mes de julio, la Fed anunció que va a mantener las tasas de interés entre 0.00% y 0.25%.

COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 JULIO 2020



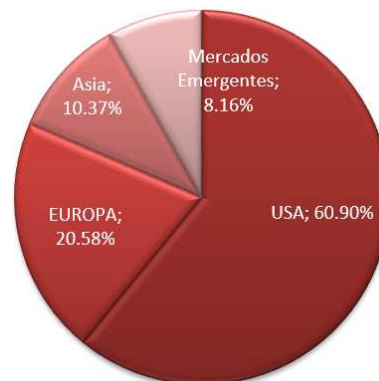
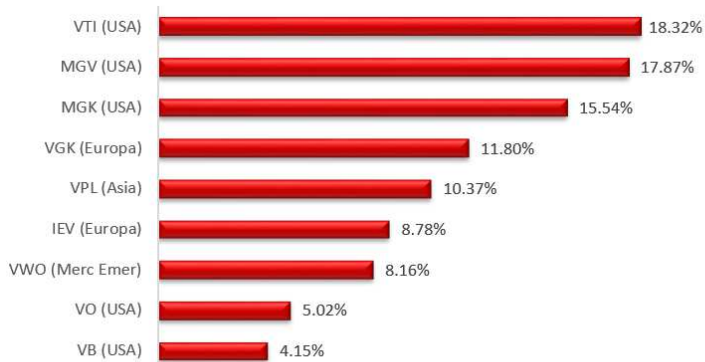
COMPORTAMIENTO DEL NASDAQ EN EL ULTIMO AÑO



MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	5.00%	-4.23%

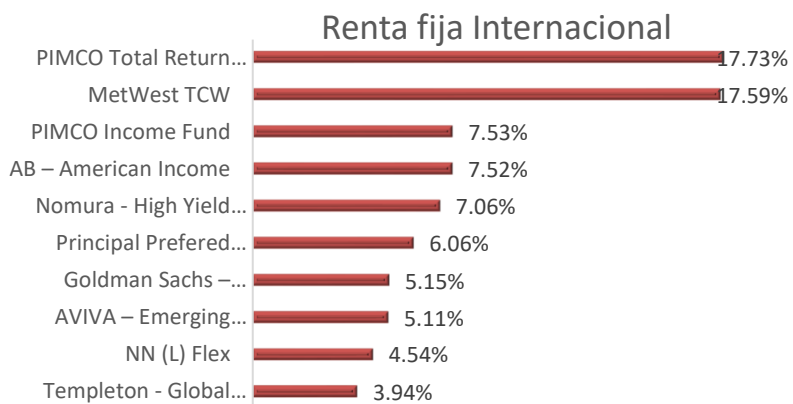
Composición de Carteras



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
VVO	Emerging Markets	Mercados Emergentes

FONDO POSIBLE

Posible	Rendimiento anual	Lo que va del año
	3.24%	-0.11%



Resumen mensual al 31 de julio 2020

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	1.50	1.90	0.16	2.49	43,789,211,787.74	1072
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.13	0.09	1.45	193,785,203.02	1728
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			7.11	2,261,175,284.61	174
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			2.68	7,027,446.46	205
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			5.00	2,790,143.87	152
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			3.24	5,660,466.70	187

- 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.bacsan jose.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.