

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

A inicios del mes de Mayo 2020, el todavía Ministro de Hacienda Rodrigo Chaves, indicó que no descartaba la posibilidad de buscar nuevas negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para acceder a nuevos recursos. La entidad recibió el aval para acceder a \$508 millones del FMI. Estas negociaciones siempre traen compromisos del país para realizar ajustes económicos o de estructura, sin embargo parece que este no es el caso.

El acudir a mercados externo para el financiamiento parece ser la pauta del gobierno, con el fin de no presionar las tasas de interés locales. Las necesidades de captación para el 2020 están por encima del 12% del PIB y tres cuartas partes serán de endeudamiento externo.

En otro orden de cosas, el 8 de Mayo, la agencia calificadora de riesgos Fitch lleva la calificación de Costa Rica de B+ a B, con la perspectiva negativa. Sin duda la crisis del Covid-19 ha contraído aún más nuestra economía. Fitch dice que la rebaja obedece a mayores riesgos de estrés financiero a corto plazo, debido a que el déficit fiscal esa cada vez mayor.

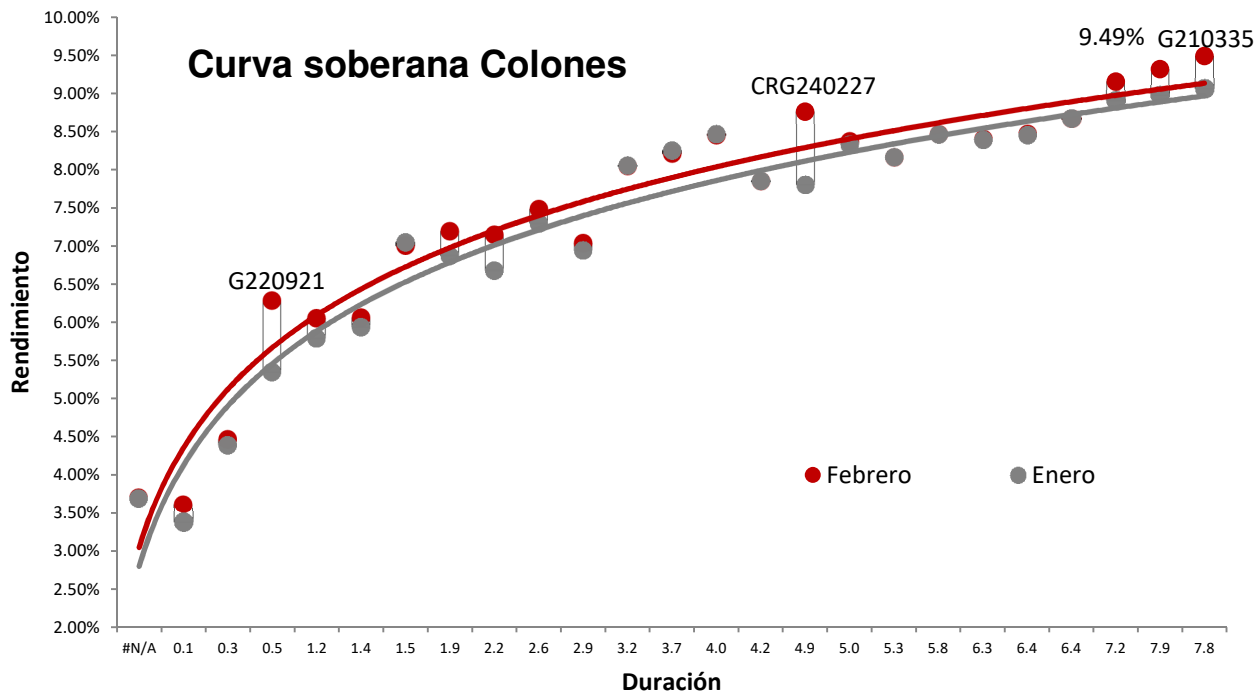
Para finales de mayo, renunció el Ministro de Hacienda, Rodrigo Chaves, el cual asumió el puesto a finales del 2019, sustituyendo a la

entonces Ministra Rocío Aguilar, quien también renunció. La renuncia de Chaves se debe a supuestas diferencias de estilos en la manera de trabajar con respecto a la del Presidente Carlos Alvarado. El gobierno, por su parte anunció que Don Elián Villegas, director ejecutivo del Instituto Nacional de Seguros (INS) sustituiría a Don Rodrigo.

El mercado bursátil observa con lupa todo lo que sucede, y como podemos observar en la curva soberana adjunta, los efectos en los rendimientos de los bonos en colones han sido mínimos.

Cabe recordar que el pasado 13 de abril la Junta Directiva del BCCR acordó comprar en el mercado secundario bonos del Ministerio de Hacienda con el fin de cubrir problemas sistémicos de liquidez en el mercado secundario, que puedan ser provocados por decisiones como la de adelantar el Fondo de Capitalización Laboral (FCL) a los afectados de por la crisis, o bien por cumplir con el mandato legal que tiene en BCCR de estabilizar el sistema financiero.

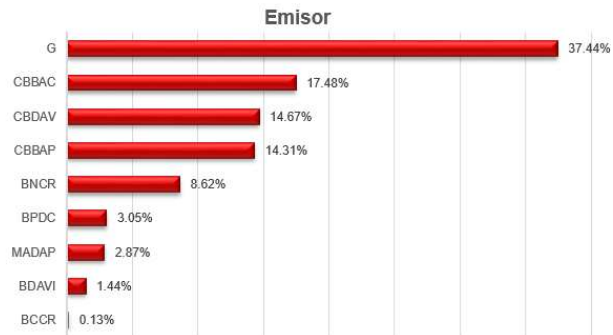
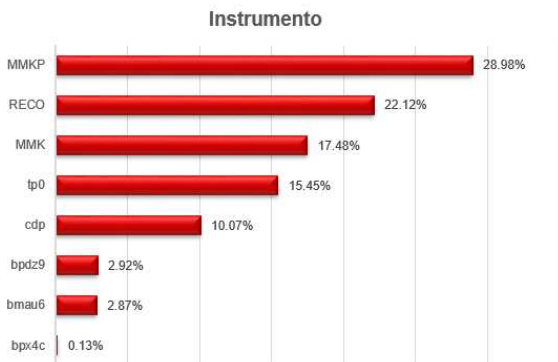
A principios del mes el Mercado compraba los reportos en colones a 5.57% y para finales de mayo llegaron a 3.95%, mientras que el rendimiento más alto en la curva soberana es de un 9.49% para el bono al 2035 a finalizar Mayo.



FONDO IMPULSO C



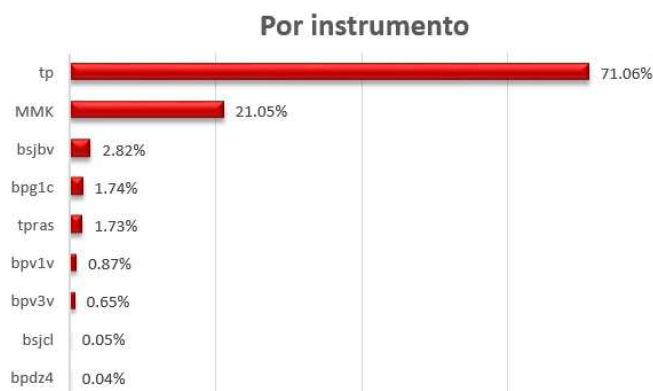
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	9.92%	3.56%

Composición de Carteras



Mercado local dólares

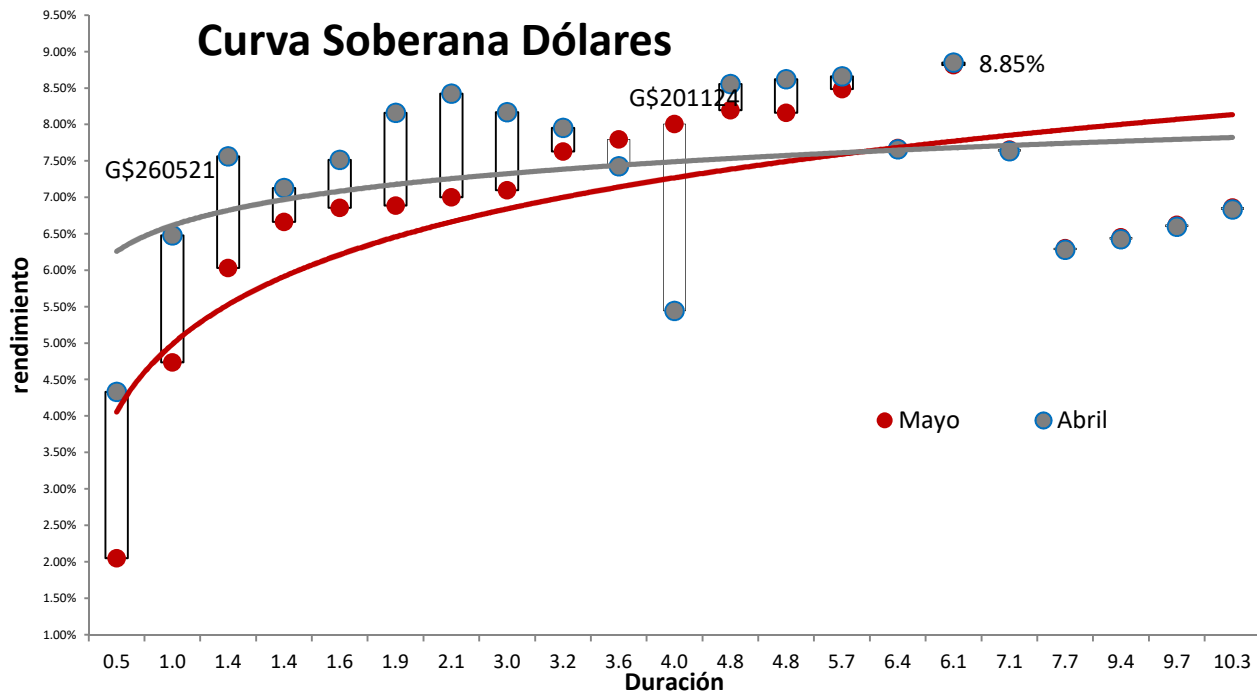
En el mes de mayo con la crisis del Covid-19, la rebaja en la calificación crediticia del país por parte de la calificadora Fitch, la renuncia del Ministro de Hacienda y la designación del nuevo Ministro, el mercado de bonos en dólares tuvo un mes muy volátil, provocando un “desorden” de rendimientos en la curva soberana donde los bonos del corto plazo ajustaron sus rendimientos a la baja, los de la parte media de la curva subieron y los de largo plazo no ser negociaron, por lo que se mantuvieron estables pero a menores rendimientos que los bonos cortos y medios de la curva.

Al principio del mes los reportos tripartitos tenían un rendimiento promedio de 4.12% y finalizaron el mes en 2.52%, lo cual fue un ajuste importante

debido a la alta liquidez con que cuenta el mercado y con las pocas opciones de inversión a muy corto plazo.

Los niveles de 8.50% a los años 2021 y 2022 que vimos el mes pasado se volvieron muy atractivos para los inversionistas, llevando a los precios a rebotar hacia al alza terminando el mes en los niveles de 6% y 7%.

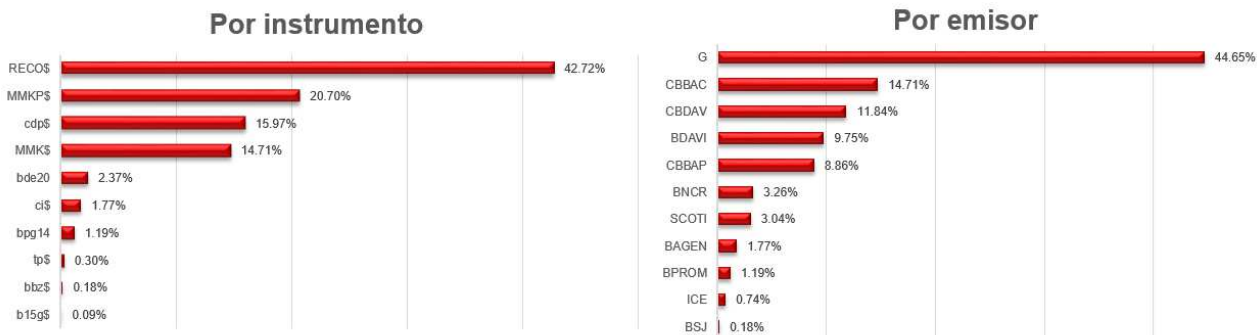
El mayor rendimiento en la curva soberana es del bono al 21 de febrero del 2029 con un 8.81% al cerrar el mes. El mercado se mantiene comprador en los bonos de hasta tres años, lo cual prevé que los rendimientos se sigan ajustando a la baja en el mes de Junio.



FONDO IMPULSO D



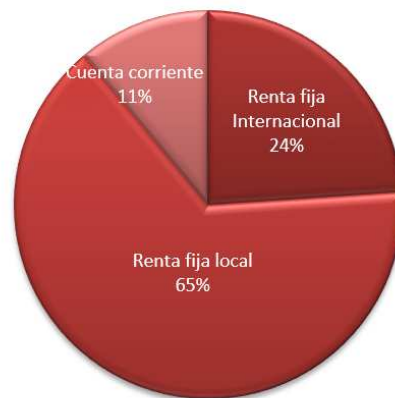
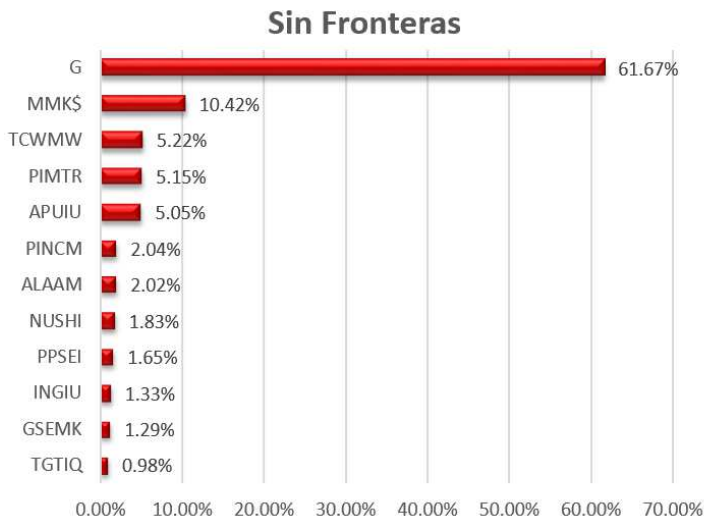
Composición de Carteras



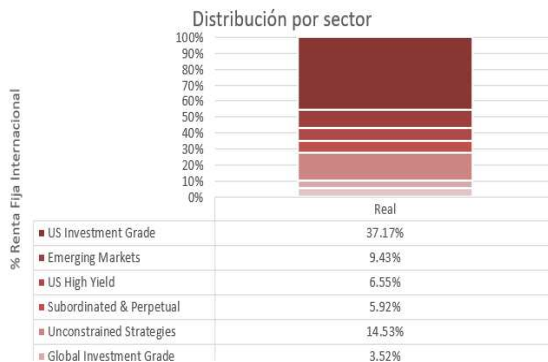
FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	3.60%	-5.76%

Composición de Carteras



Distribución de la renta fija Internacional



Mercado Internacional

El mes de Mayo comenzó con caídas fuertes mayores a los 600 puntos en su índice Dow Jones, sin embargo el S&P 500 cerró en abril con su mejor marca mensual en décadas gracias a las ganancias de más del 12%. El optimismo de los índices se debe a los resultados de un estudio del Instituto Nacional de Enfermedades infecciosas y alergias de Los Estados Unidos, en que el indican los buenos resultados contra el coronavirus remdesivir, lo cual trae positivismo y esperanzas.

Los estímulos fiscales y monetarios del gobierno motivan a los inversionistas que vuelven a creer en la reactivación económica y las posibles ganancias a futuro.

A mediados de mes, vuelve la incertidumbre por parte de los mercados, al surgir de nuevo los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China, sin embargo se borra rápidamente ante las señales del presidente de la Reserva Federal,

Jerome Powell, sobre una recuperación gradual y su afirmación de que habrá más estímulos si son necesarios, luego las minutas de la FED reafirma esa posición.

Para el 27 de Mayo el S&P cierra sobre los 3.000 puntos por primera vez desde el 5 de marzo, debido a el relajamiento de las medidas restrictivas provocadas para contener el coronavirus, lo cual impulsó el optimismo en los índices bursátiles ante una pronta recuperación económica. Grandes Casinos como los MGM Resorts y Walt Disney World Co. Anunciaron sus reaperturas a inicios del mes de Junio 2020.

Seguiremos viendo volatilidad ante temas muy importantes como el Covid-19, Guerra comercial entre USA-China e indicadores económicos mundiales, acompañados de los estímulos económicos y esperanzas de una pronta vacuna para el virus.

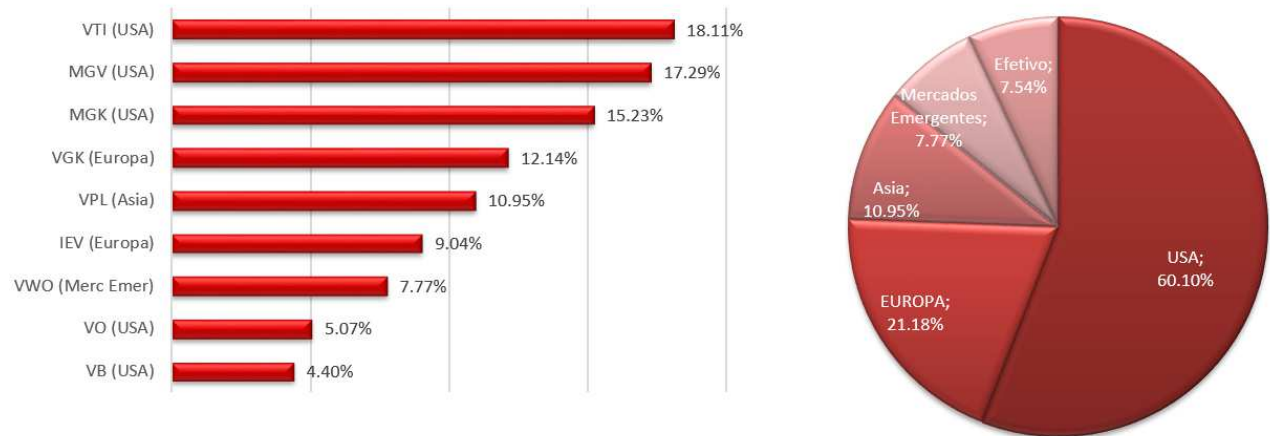
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 MAYO 2020



MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	2.29%	-20.41%

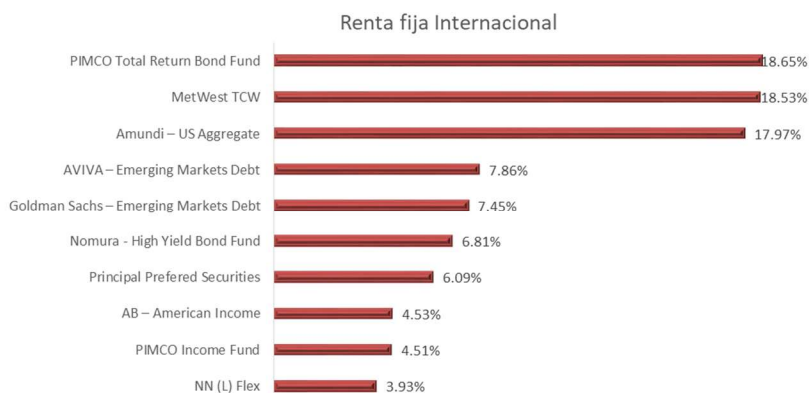
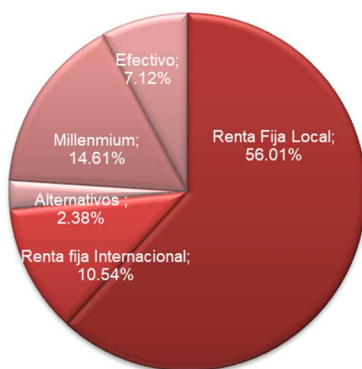
Composición de Carteras



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

Posible	Rendimiento anual	Lo que va del año
	4.46%	-7.49%



Resumen mensual al 31 de Mayo 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	2.31	0.19	2.92	34,970,710,341.08	1065
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.83	0.15	1.68	165,326,388.48	1736
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			9.92	2,354,950,410.84	171
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			3.60	6,832,155.91	203
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			2.29	2,496,463.21	148
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			4.46	5,397,068.23	177

- 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.