

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

En el mes de julio iniciamos con noticia de que con 34 votos a favor y 6 en contra los diputados en primer debate aprobaron la colocación de los Eurobonos por \$1.500MM. La aprobación final estuvo para el 16 de Julio.

El propósito de estas emisiones, es lograr financiamiento sustituyendo deuda interna por esta nueva deuda externa, la cual, paga intereses significativamente más bajos detalló hacienda.

La ministra de Hacienda indico que lo más importante para el Gobierno es que se le quitaría presión a la economía nacional, que está en riesgo de sufrir un aumento importante en las tasas de interés. Por otra parte el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) anunció la aprobación de un crédito por \$350MM a Costa Rica, para apoyo fiscal, este préstamo se aprobó a un plazo de 20 años, con cinco años de gracia y con una tasa ligada a la Libor. Ahora debe ser tramitado en la Asamblea Legislativa costarricense. El día 4 de julio el Banco Central aumentó por 5ta vez la tasa básica pasiva pasando de 6.15% a 6.65%. Según la Nación el aumento en la tasa no obedece a que las entidades estén pagando mejores tasas por las captaciones, sino a que los ahorrantes han trasladado sus ahorros en Certificados de Depósito a Plazo a plazos mayores para evitar el incremento en el impuesto sobre la renta del 8% al 15%, esto lo que genera que el promedio ponderado de la TBP se incremente, detalló un banquero

A mediados del mes la Calificadora de Riesgo Fitch Ratings brindó un comentario en el cual

advirtió que la autorización legislativa para colocar \$1.500 millones en eurobonos solo satisface las necesidades de financiamiento del 2019 y que obligaría al Gobierno a pedir nuevas autorizaciones para los siguientes años y esto podría llevar a un resurgimiento de la incertidumbre sobre el financiamiento, indicó la calificadora.

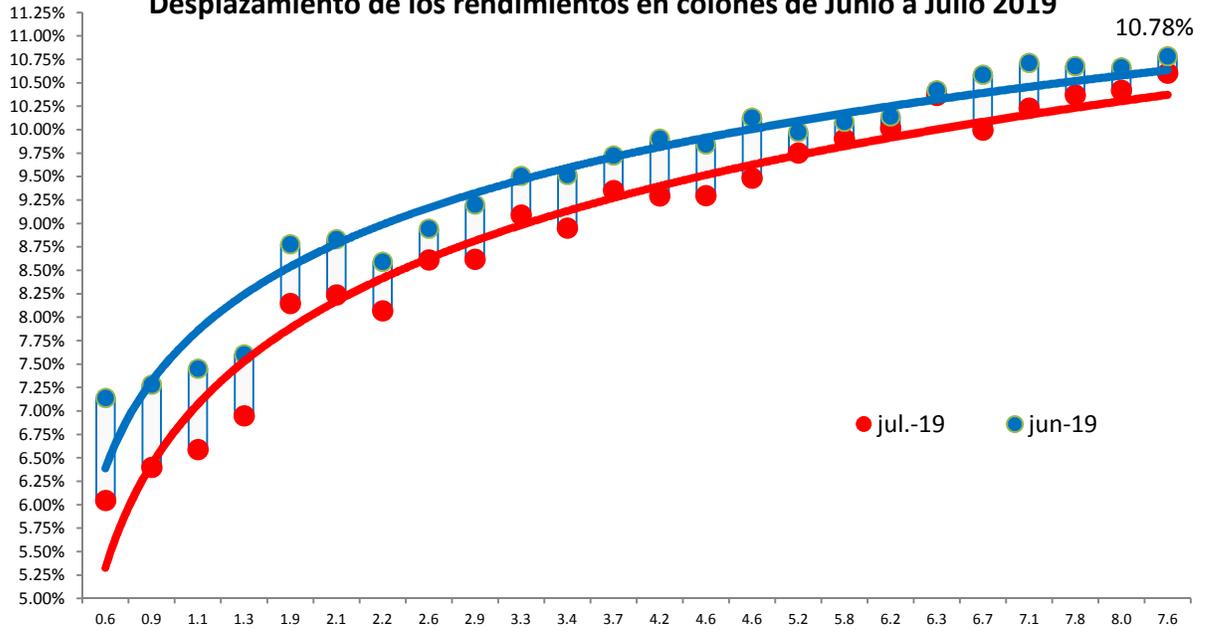
La agencia de calificación de riesgo Fitch prevé que el déficit fiscal del Gobierno se mantendrá por encima del 5% del PIB hasta el 2021 y a partir de ese momento, el ritmo de crecimiento será más lento debido a la reforma fiscal pero, llegar a la estabilización de la deuda pública podría complicarse si se mantiene el alto costo del financiamiento gubernamental.

El día 23 el Banco Central dio a conocer su Revisión al Programa Macroeconómico para lo que resta del año. En general la entidad monetaria redujo su estimación de crecimiento de 3.2% anunciada en Enero anterior a 2.22% (es el menor crecimiento en los últimos 10 años).

En cuando al mercado de bolsa los reportos en colones fueron tuvieron un promedio de 6.00% brutos, quedando en al menos un 4.95% en términos netos. En cuanto a las captaciones de los emisores financieros, fueron muy escasas debido a la alta liquidez con que cuentan los bancos desde que el BCCR les bajara el porcentaje del encaje mínimo legal del 15% al 12% el mes de Junio anterior.

Los rendimientos de los bonos a plazos por debajo de los 180 días rondan el 5.5% y menos.

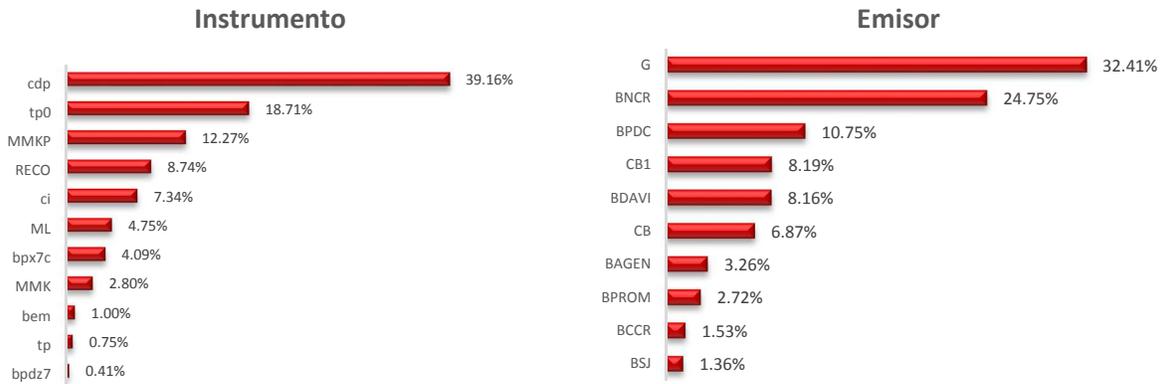
Desplazamiento de los rendimientos en colones de Junio a Julio 2019



FONDO IMPULSO C

Impulso C	Mensual	Lo que va del año
	4.09%	4.80%

Composición de Carteras

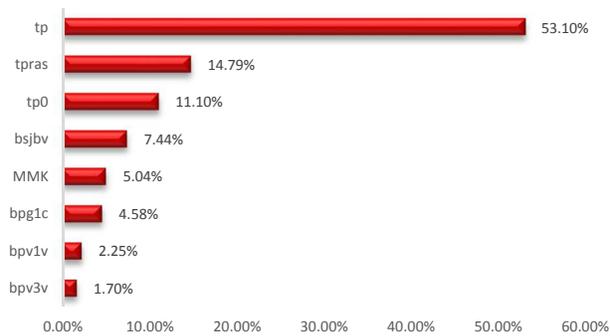


FONDO PROPÓSITO

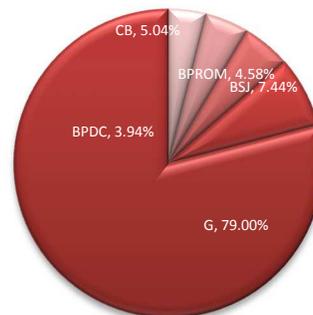
Propósito	Anual	Lo que va del año
	8.49%	12.28%

Composición de Carteras

Por instrumento



Por emisor



Mercado local dólares

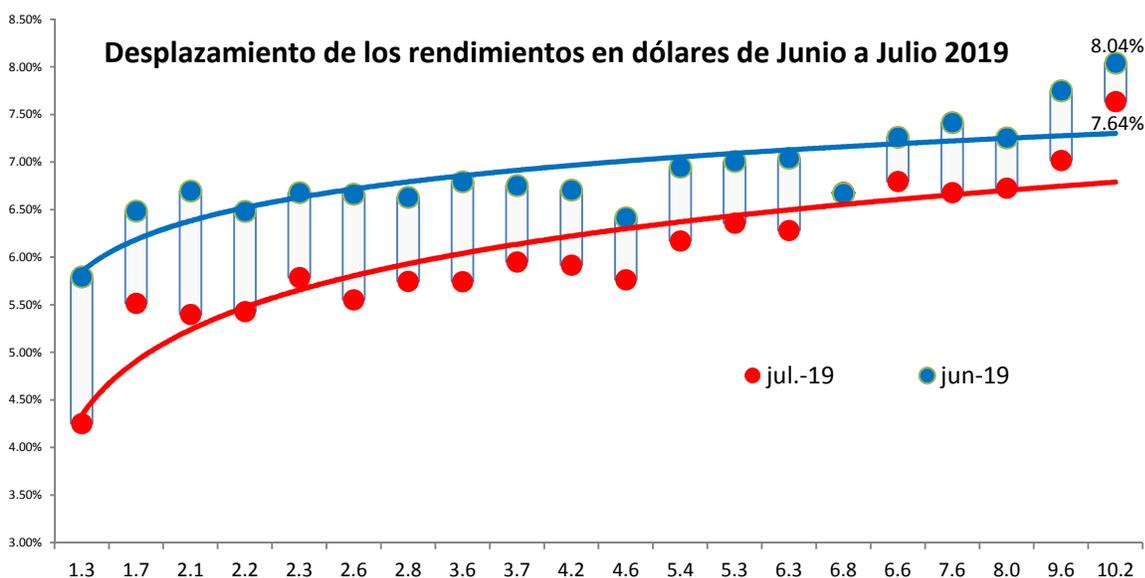
En el mes de Julio se dio la presentación del Plan de Endeudamiento Interno por parte del Ministerio de Hacienda, como conclusión la Ministra Rocío Aguilar indicó que el Gobierno bajará la presión sobre las tasas de interés debido a que el Gobierno contará con los \$1.500 millones de la colocación de los eurobonos, los mayores recursos producto de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas y porque la captación de deuda durante el primer semestre del año que fue mayor a la esperada. En cuanto a lo captado en el primer semestre de este año la Tesorera Nacional indicó que se captaron ¢2.3 billones (millones de millones) cuando lo planeado era colocar ¢1.4 billones, para el segundo semestre Hacienda pretende captar ¢1.4 billones y de acuerdo a la Ministra es una "suma moderada para el mercado".

La Tesorera Nacional también indicó que para este segundo semestre planea colocar el 65% en bonos tasa fija en colones, 15% en dólares y 10% en tasa variable y cero cupón, además pretenden que los bonos que se coloquen su plazo no sea menor al 2023 y el más largo en el 2051 (la deuda a menos de un año pasó de un 13% del PIB a un 9%).

Se prevén menores tasas tanto en mercado primario, así como en el mercado secundario, el cual se debería de irse ajustando en las captaciones de las entidades financieras que se ven favorecidas por el menor costo de financiamiento que tienen sus captaciones.

En Julio el principal instrumento que tuvo un ajuste sustancial, fueron los reportos que pasaron de un 5.25% en Junio a 3.25% en Julio, lo cual afecta también los costos del mercado de liquidez.

En este mes desaparecieron los rendimientos del orden del 8%, reemplazándolo por el 7.64% como el rendimiento más alto que se puede obtener en el bono con vencimiento al 2037. En términos generales se observan rendimientos promedios en el corto plazo (hasta el 2021) en niveles de 4.50%; a mediano plazo (entre el 2022 y 2025) de 5.90% y de 6.80% a partir de 2026. Los costos de financiamiento vía reportos cayeron de 5.15% a 3.50%.

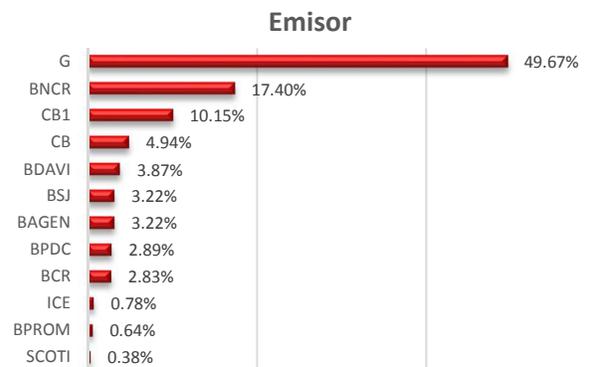
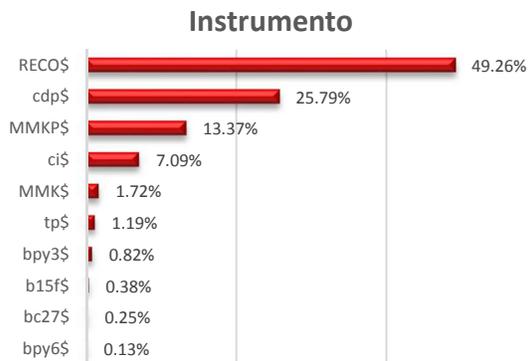




FONDO IMPULSO D

Impulso D	Rendimiento mensual	Rendimiento en lo que va del año
	2.33%	3.05%

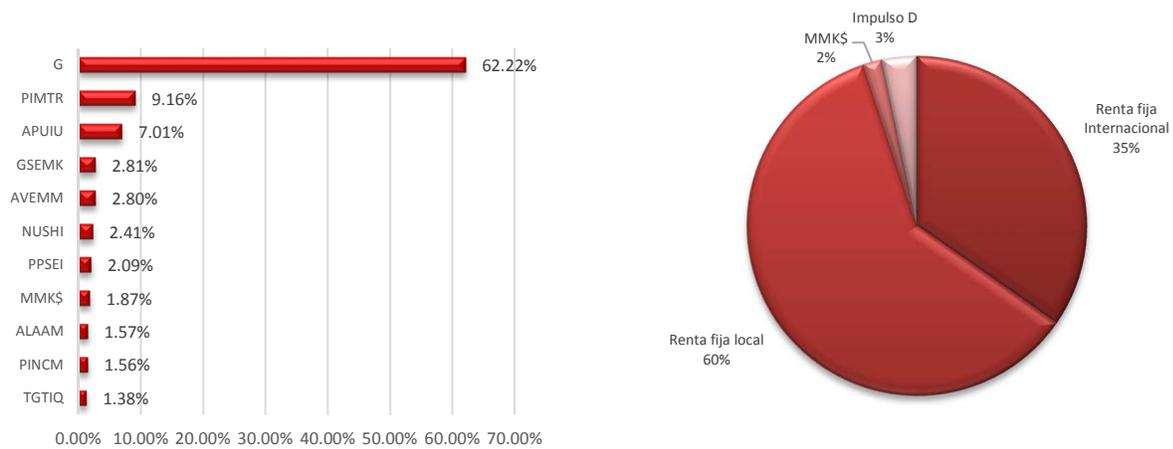
Composición de Carteras



FONDO SIN FRONTERAS

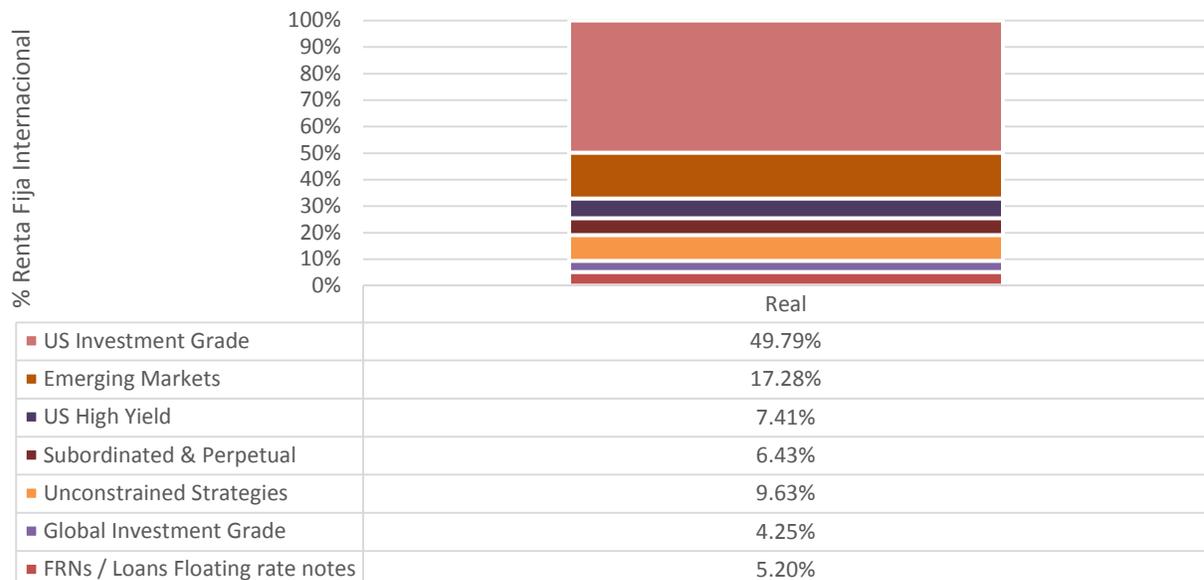
Sin Fronteras	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	7.16%	15.55%

Composición de Carteras



Distribución de la renta fija Internacional

Distribución por sector



Mercado Internacional

El S&P 500 comienza el mes al alza con el acuerdo entre Washington y Pekín para retomar las conversaciones de los acuerdos comerciales.

Por otro lado la Reserva Federal de Los Estados Unidos da señales que podría estar recortando tasas de interés en lo que queda del año, debido a las preocupaciones sobre el crecimiento económico mundial y la incertidumbre en los acuerdos comerciales.

Las esperanzas que la Fed recorte las tasas en al menos 25 puntos base, impulsaron los índices este mes hasta alcanzar cifras récords.

Por su parte Trump continúa atacando a la Reserva Federal indicando que el Banco Central hace “muy poco” en temas de tipos de interés lo cual es demasiado malo, indicó Trump.

La FED el día 31 de Julio bajo las tasas de interés por 0.25% como esperado; el FED va mantener su tasa líder FED Funds Rate entre 2.00% - 2.25%. En la conferencia después de ser anunciado el recorte en tasas el Chairman del FED Jerome Powell comento que primordialmente ve riesgo en el extranjero; Powell sumo que este no es el

principio de un ciclo de baja en tasas de interés pero luego sumo que tampoco piensa que este sea el último recorte en tasas de interés.

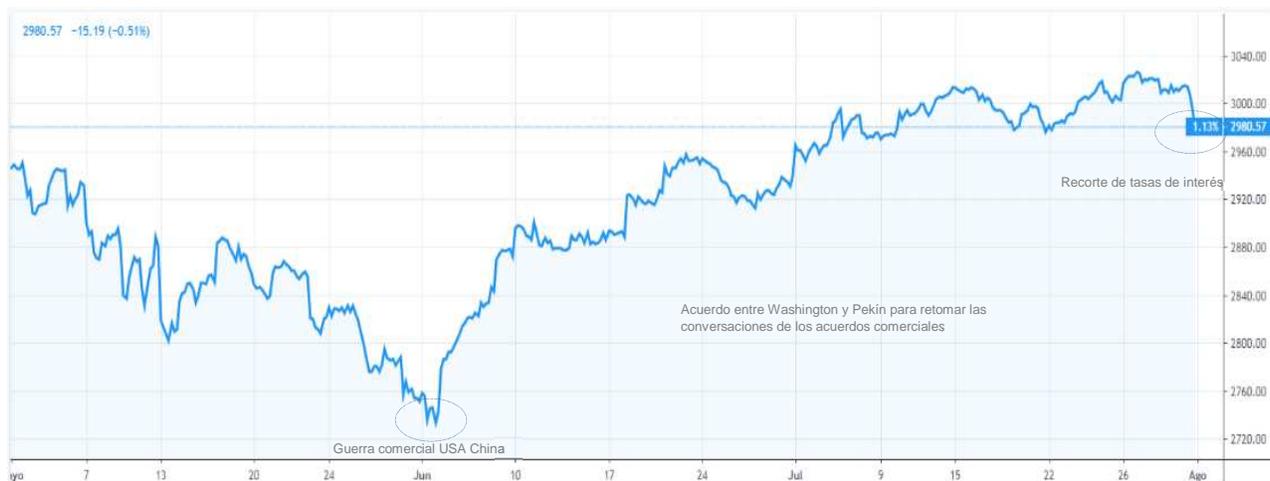
La Reserva Federal de Estados Unidos recortó las tasas de interés el miércoles para apoyar a la economía frente a riesgos como la debilidad mundial, pero el jefe de la Fed dijo que no considera la medida como el inicio de una larga serie de bajas.

Jerome Powell citó la debilidad global, las tensiones comerciales y el deseo de impulsar una inflación demasiado baja al explicar la decisión del banco central de reducir el costo de los préstamos por primera vez desde 2008 y sus planes para frenar la venta de su enorme cartera de bonos.

Los mercados financieros esperaban mayoritariamente el recorte de un cuarto de punto porcentual, que llevó la tasa de fondos federales a un rango de entre 2,0% a 2,25%, pero muchos aguardaban también una clara confirmación de que habría más bajas de tipos.

Trump ha criticado reiteradamente al banco central y a su jefe, Jerome Powell, por no hacer lo suficiente para ayudar en los esfuerzos de su gobierno por impulsar el crecimiento económico.

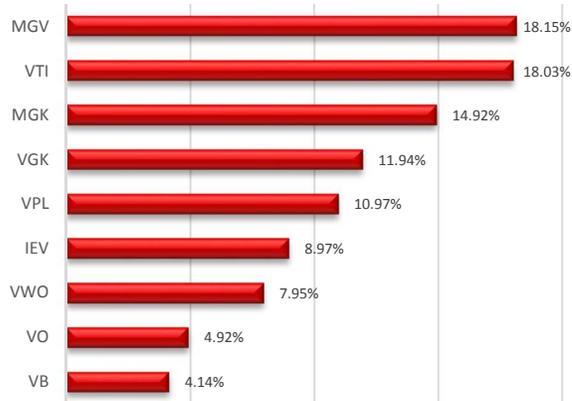
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 EN EL MES DE JUNIO-JULIO 2019



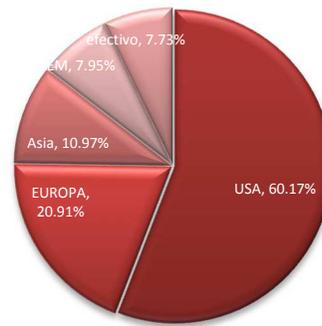
MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	-0.63%	28.17%

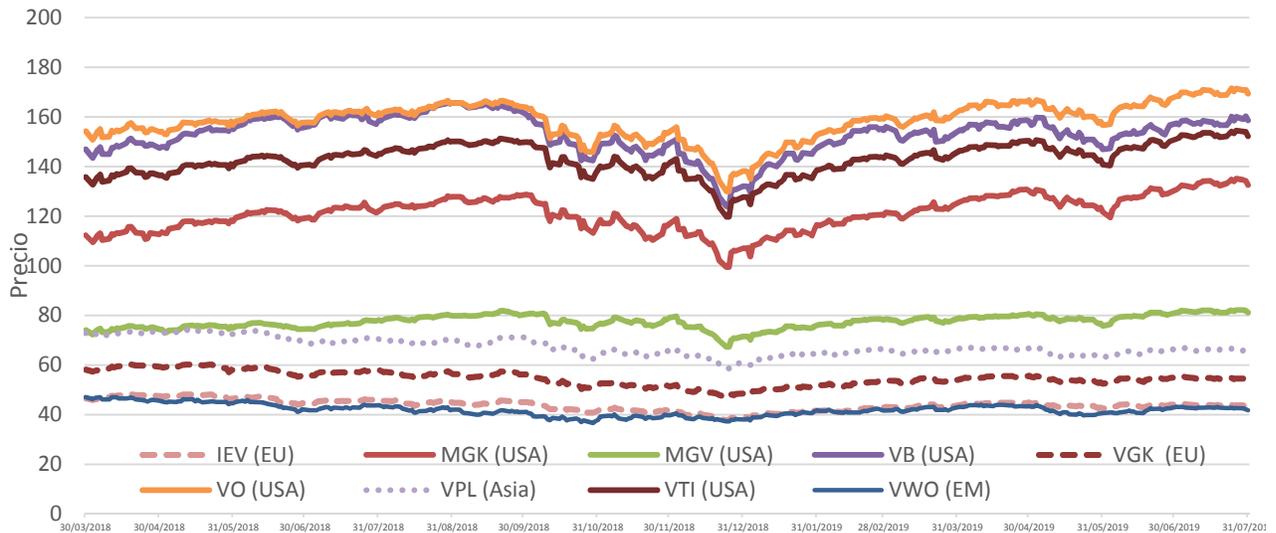
Composición de Carteras



Por región

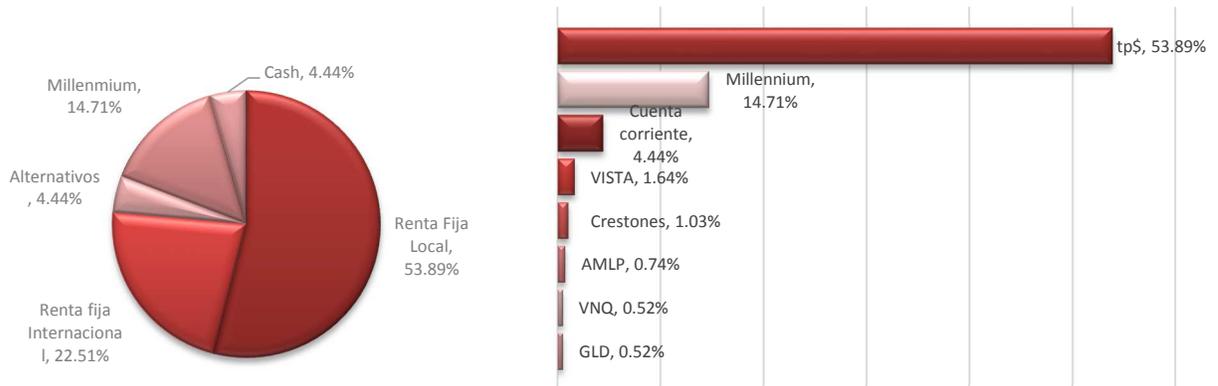


Comportamiento de los ETF's



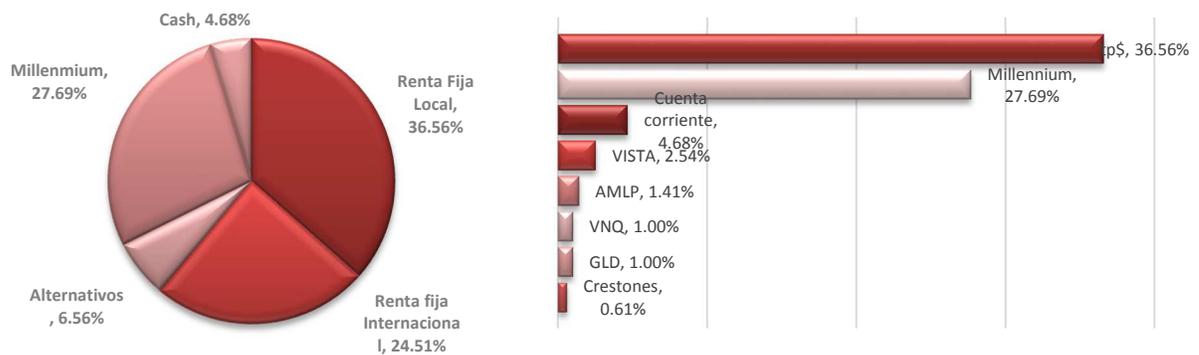
FONDO POSIBLE (PERFIL CONSERVADOR)

Posible	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	5.38%	18.54%



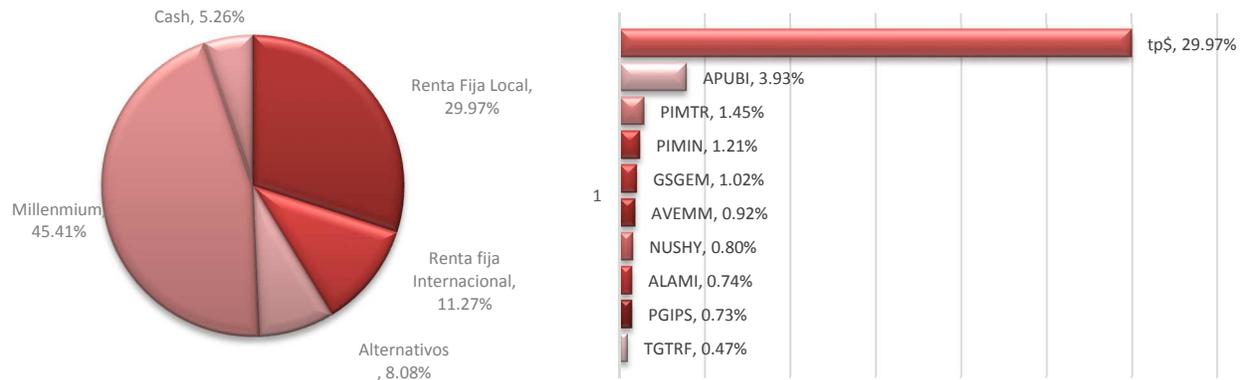
FONDO INNOVACIÓN (PERFIL MODERADO)

Innovación	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	4.30%	19.79%



FONDO IMPACTO (PERFIL ARRIESGADO)

Impacto	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	-0.63%	28.17%



Información Mensual al 31 de Julio 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	4.09	0.34	4.62	37,473,892,727.57	1096
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.85	2.33	0.19	2.76	155,534,359.43	1705
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			8.4	894,991,207.79	120
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			7.16	5,952,814.26	158
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			-0.63	2,320,159.51	99
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			5.38	2,476,805.35	79
INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC	USD	0.50			4.30	1,186,487.19	63
IMPACTO BAC CREDOMATIC	USD	0.50			2.24	543,025.09	46

- 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.