

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El 24 de agosto el Ministerio de Hacienda logró colocar en subasta de títulos de deuda interna un monto de ¢116 mil millones, ¢74 mil millones en la serie CRG240227 (año 2027) a un rendimiento promedio de 8.75% y ¢41 mil millones de la serie CRG240124 (año 2024) a un rendimiento promedio de 7.20%. El ministro de Hacienda don Elián Villegas mostró su satisfacción por el resultado de la subasta, argumentando que “es un elemento positivo que nos viene a dar tranquilidad, porque los inversionistas confían en que el estado está comprometido en el pago de sus obligaciones.

La disminución de ingresos del gobierno por la crisis actual hace que las subastas y los canjes de bonos de gobierno sean fuentes para aliviar las presiones en los vencimientos, así como para obtener recursos frescos.

En la segunda semana de agosto, el gobierno propuso un canje de deuda, donde esperaba llegar a un monto de ¢1.8 billones, sin embargo, solamente lograron canjear ¢80 mil millones. El denominado megacanje de bonos deuda interna está programado para el mes de setiembre. El fin primordial es el de reducir presión en los vencimientos de corto plazo, trasladándolos a un plazo mucho mayor.

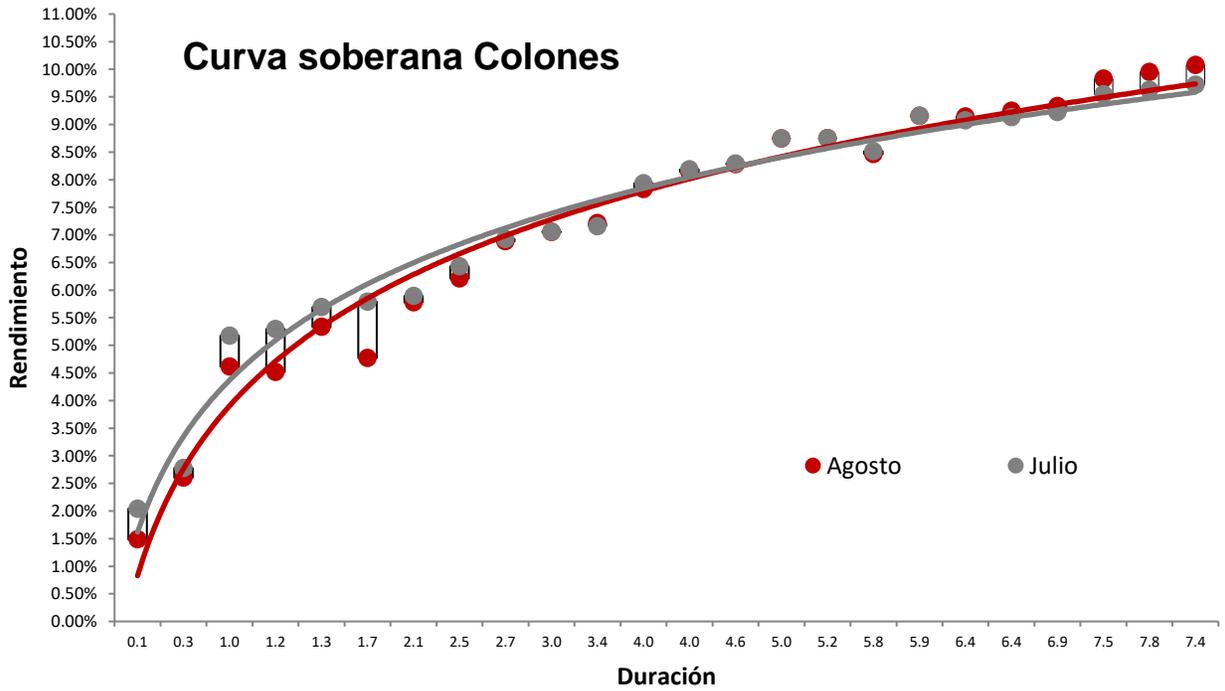
El día 25 de agosto se presentó el plan de endeudamiento para el segundo semestre 2020,

donde del total de necesidades de financiamiento que tiene el gobierno, un 9.3% son para cubrir el déficit del gobierno central y un 4.80% para cubrir la amortización total. Las fuentes de financiamiento serán un 7.1% del producto interno bruto (PIB) en deuda interna, un 5.3% en deuda externa y un 1.7% con el uso de activos y otros. Si tomamos en cuenta la subasta del lunes 24 de agosto donde le fue muy bien en la captación, se prevé que el mercado está dispuesto a invertir en el gobierno y no presionar las tasas de captación al alza.

En otro orden de cosas, en el mercado secundario de bolsa, a principios del mes de agosto se compraban los reportos en colones a 3.10%, y para finales del mes, llegaron a 3.04%. El mercado en general sigue bastante líquido, por lo que las opciones de muy corto plazo son muy demandadas por los inversionistas.

Para el fin de mes, el rendimiento más alto en la curva soberana para finales de agosto fue de un 10.08% para el bono al 2035.

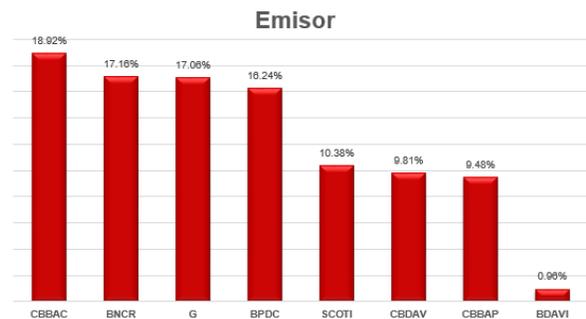
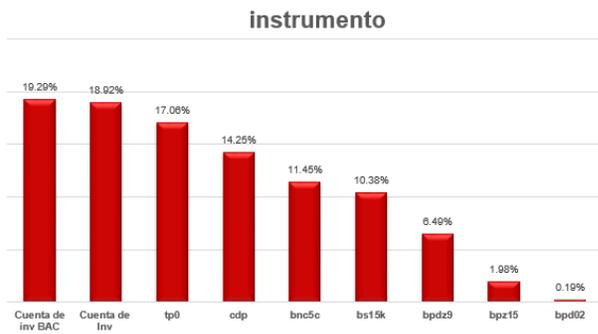
Cabe destacar que, ante la situación actual, mantenemos niveles de liquidez mayores a los acostumbrados, controlando todas las variables que puedan afectar el buen desempeño de los fondos tanto a nivel de liquidez, como volatilidad de precios y desempeño del rendimiento de los activos de las carteras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



FONDO IMPULSO C

Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
	1.91%	2.04%

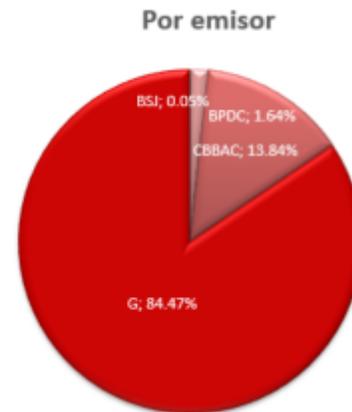
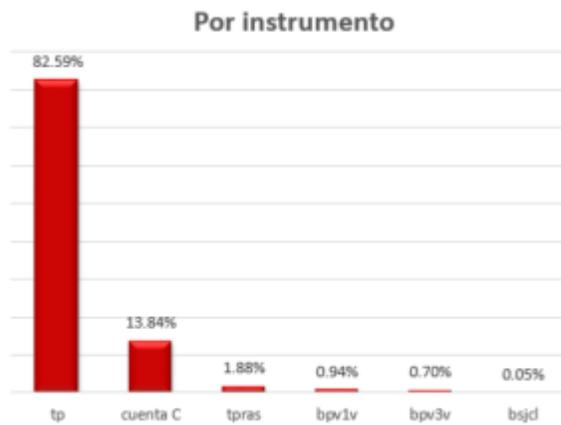
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	6.27%	2.05%

Composición de Carteras



Mercado local dólares

En el mes de agosto, entre otros temas importantes para el país, está sin duda alguna el acuerdo de Servicio Ampliado del FMI (SAF), el cual, para entenderlo mejor, lo definiremos a continuación:

“Cuando un país se enfrenta a graves problemas de balanza de pagos a mediano plazo debido a deficiencias estructurales que tardarán tiempo en resolverse, el FMI puede brindar asistencia en el proceso de ajuste en el marco del Servicio Ampliado del FMI (SAF). En comparación con la asistencia proporcionada en el marco de un acuerdo Stand-By, la asistencia en el marco de un acuerdo ampliado se caracteriza por la participación en un programa a más largo plazo — para ayudar a los países a implementar reformas estructurales a mediano plazo— y un período de reembolso más largo.

Los acuerdos ampliados suelen aprobarse a plazos no superiores a los tres años, con la posibilidad de prorrogarlos por un máximo de un

año, en el caso de que proceda. Sin embargo, también se permite aprobar un plazo máximo de cuatro años, entre otros casos, si la necesidad existente en materia de balanza de pagos va más allá del plazo de tres años, si el ajuste exigido para estabilizar la situación macroeconómica es de carácter prolongado y si existe suficiente seguridad en cuanto a la capacidad y la voluntad del país miembro de implementar reformas profundas y duraderas. También incluye un período de reembolso más largo: entre 4 años y medio y 10 años, con pagos en doce cuotas semestrales iguales. En cambio, un Acuerdo Stand-By tiene una duración más corta, y el período de reembolso es de 3 a 5 años”. Fuente FMI

Después de varios intentos en el plenario en el mes de agosto, el lunes 24 fue aprobado en primer debate el préstamo por \$504 millones. El acuerdo con este organismo multilateral traerá consigo una serie de obligaciones para el gobierno, que incluyen reformas estructurales, como la venta de activos públicos, la posible aprobación de nuevos

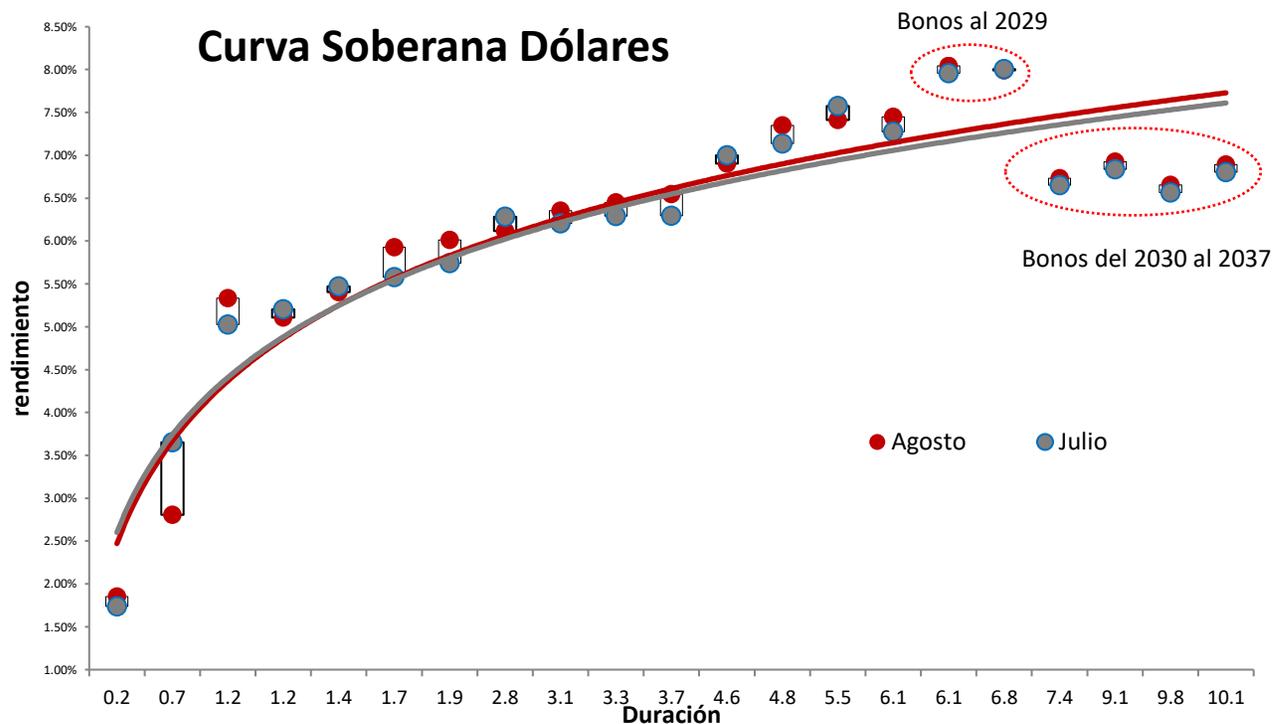
impuestos o el cierre de algunas instituciones. La aprobación de los \$504 millones es apenas el primer escalón del acuerdo que tiene un monto de \$2.000 millones. Las condiciones de préstamo son muy favorables en términos de tasas de interés, ya que solo es un 1.55%, muchísimo más baja que lo que se puede conseguir en el mercado internacional con los Eurobonos, o en el mercado local con la deuda interna, ya que con las condiciones actuales de calificación de riesgo país, puede rondar entre un 8% a 9% si nos va bien.

En otro orden de cosas, al principio del mes de agosto, los reportos tripartitos tenían un rendimiento promedio de 2.10% y finalizaron el

mes en 2.22% y el volumen de reportos fue de \$ 17 millones diarios en promedio.

En el gráfico adjunto podemos observar que el mayor rendimiento en la curva soberana es del bono al 21 de noviembre del 2029 con un 8.04%, y podemos ver como los bonos a mayor plazo, el mercado no los ajusta todavía, como son los de los años 2030 al 2037.

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.

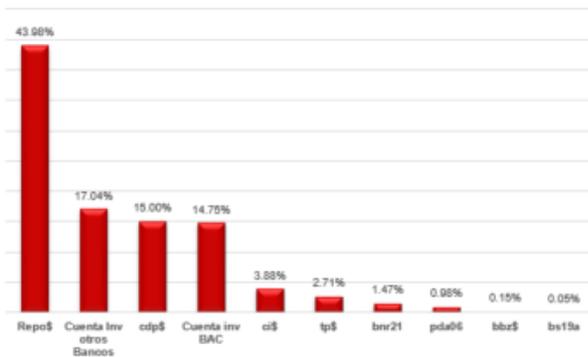


FONDO IMPULSO D

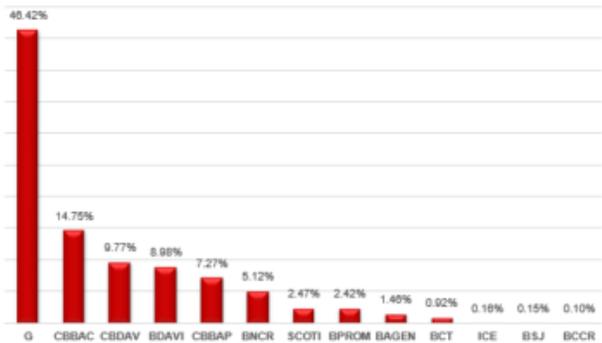
Impulso D	Rendimiento mensual	Lo que va del año
		1.06%

Composición de Carteras

Por instrumento



Por emisor

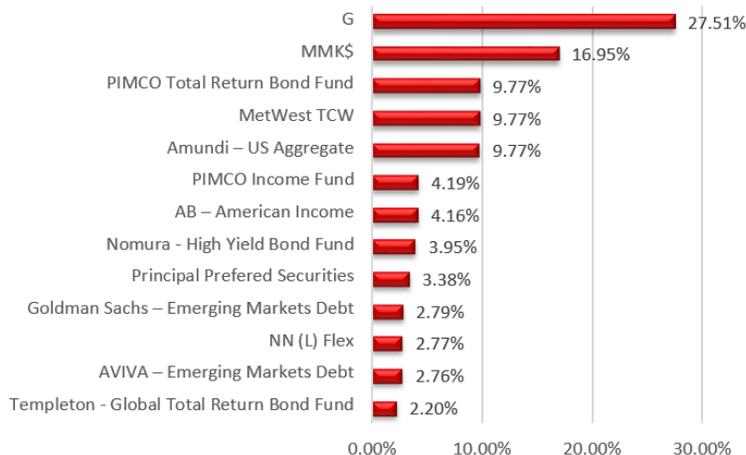


FONDO SIN FRONTERAS

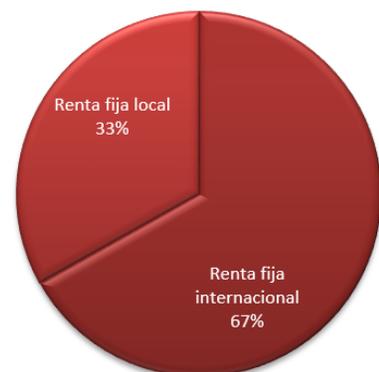
Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
		2.86%

Composición de Carteras

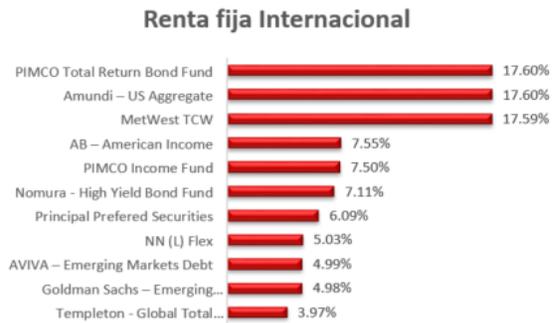
Cartera total



Renta fija total



Distribución de la renta fija Internacional



Mercado Internacional

El índice S&P 500 de Wall Street llegó en la sesión del viernes 28 de agosto a un máximo histórico por quinto día consecutivo. Los inversionistas están motivados por la perspectiva de tasas de interés bajas por mucho más tiempo y también por la esperanza en una vacuna en este mismo año, que permita terminar con la pandemia del covid-19 más pronto de lo que se espera.

Los grandes estímulos monetarios y fiscales han llevado a las tasas internacionales a niveles sumamente bajos. En el mes de agosto se presentaron los resultados financieros del segundo trimestre de distintas compañías a nivel mundial, en este trimestre han llevado un mayor impacto de lo que llevamos de la Pandemia. Lamentablemente muchas empresas no lograron salir adelante, otras, hasta momento acumulan pérdidas elevadas y prácticamente todos los bancos tuvieron que incrementar sus comisiones para enfrentar esta crisis. A pesar de todo lo anterior, los resultados de las empresas fueron mucho mejor de lo esperado con alrededor de un 80% de las empresas en Los Estados Unidos reportando utilidades mayores a las esperadas.

La volatilidad en los mercados se mantiene, debido que se siguen presentando restricciones sanitarias ante los nuevos casos del Covid-19

reportados, las preocupaciones por los altos déficits fiscales y la esperanza de que pronto se tenga una vacuna efectiva al alcance en este mismo año. Además, hay que mencionar también las elecciones en Los Estados Unidos, y que los conflictos políticos entre las naciones poderosas seguirán marcando la pauta de los índices bursátiles.

No podemos dejar por fuera que la Reserva Federal de Estados Unidos anunció el jueves 28 de agosto que va a permitir el crecimiento de la inflación durante un tiempo no determinado, con el fin de crear empleo y así reducir el impacto que se ha causado con la crisis actual. La inflación puede estar por encima de la meta propuesta, la cual es de un 2% sin que el Fed aumente las tasas de interés para controlarla. Lo anterior implica que los deudores tendrán más tiempo con tasas bajas en sus créditos. En el mes de julio se crearon 1.763.000 empleos y la tasa de desempleo en Los Estados Unidos llegó a 10.20%.

Se siguen tomando acciones para reactivar la economía y si a esto le sumamos una vacuna en este mismo año, puede que sigamos viendo récords históricos rompiéndose en lo que resta del 2020.

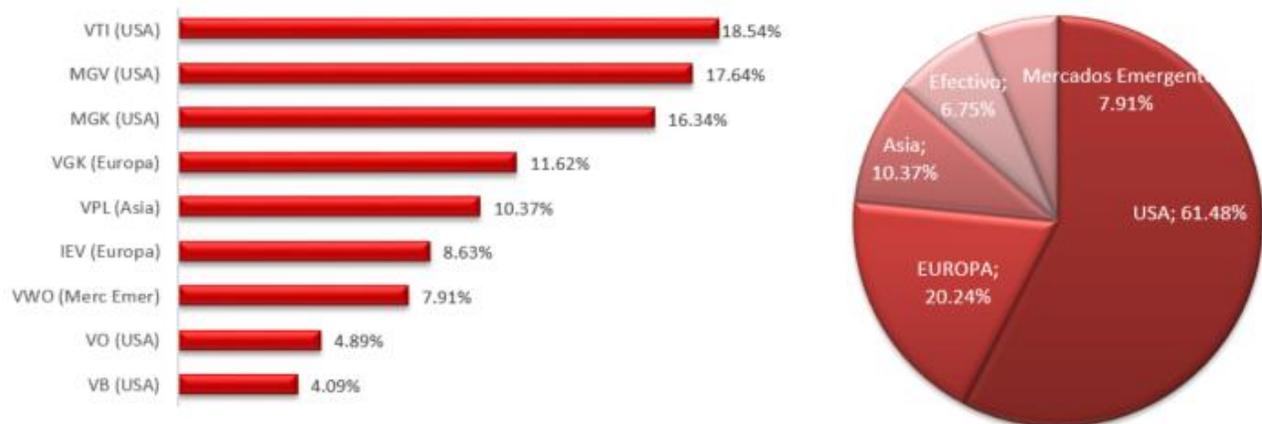
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 LO QUE VA DEL 2020



MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	12.92%	5.14%

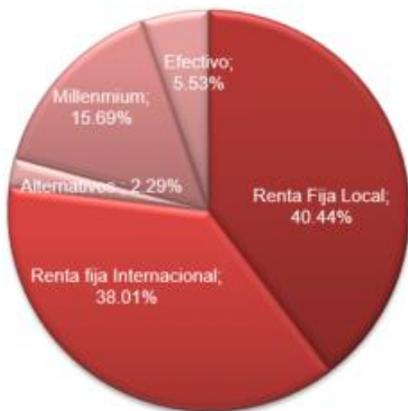
Composición de Carteras



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
	4.73%	1.07%



Resumen mensual al 31 de agosto 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	1.91	0.16	2.35	53,281,371,656.28	1081
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.06	0.09	1.37	205,346,788.86	1753
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			6.27	2,196,007,965.55	171
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			2.86	7,514,768.74	212
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			12.92	2,974,573.36	154
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			4.73	5,662,032.84	188

- 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.