

## Nuestros fondos de inversión:

### Mercado local colones:

El sábado 21 de noviembre, el gobierno logró realizar la tan esperada mesa de diálogo multisectorial, donde se llevaron 2.301 propuestas. Los distintos sectores que participaron en el diálogo nacional pudieron aprobar junto con el gobierno y la Asamblea Legislativa 58 acuerdos, para lograr reducir el déficit fiscal en aproximadamente un 3.16% del PIB.

Se recibieron 2.301 propuestas y se analizaron 259, de las cuales se aprobaron 58, que abarcan temas como la reactivación económica, ingresos, gastos, combate a la pobreza, gestión de la deuda pública, activos del Estado, las exoneraciones y la evasión fiscal.

La mesa de negociación estuvo compuesta por sindicatos, cámaras empresariales, sociedad civil, mujeres, estudiantes universitarios, ministros del gabinete, entre otros.

Se llegó a los siguientes siete acuerdos para reducir el gasto y aumentar ingresos:

1- Impulso de proyecto de Renta Global, según las recomendaciones dadas por la OCDE, Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

2-Proyecto de reestructuración de las superintendencias.

3-Emisión de nueva serie de bonos fiscales.

4-Venta de la cartera de crédito de Conape conservando las funciones y naturaleza de crédito de la institución.

5-Publicación de los alcances, la metodología y las recomendaciones del estudio sobre la eficiencia tributaria de los impuestos existentes.

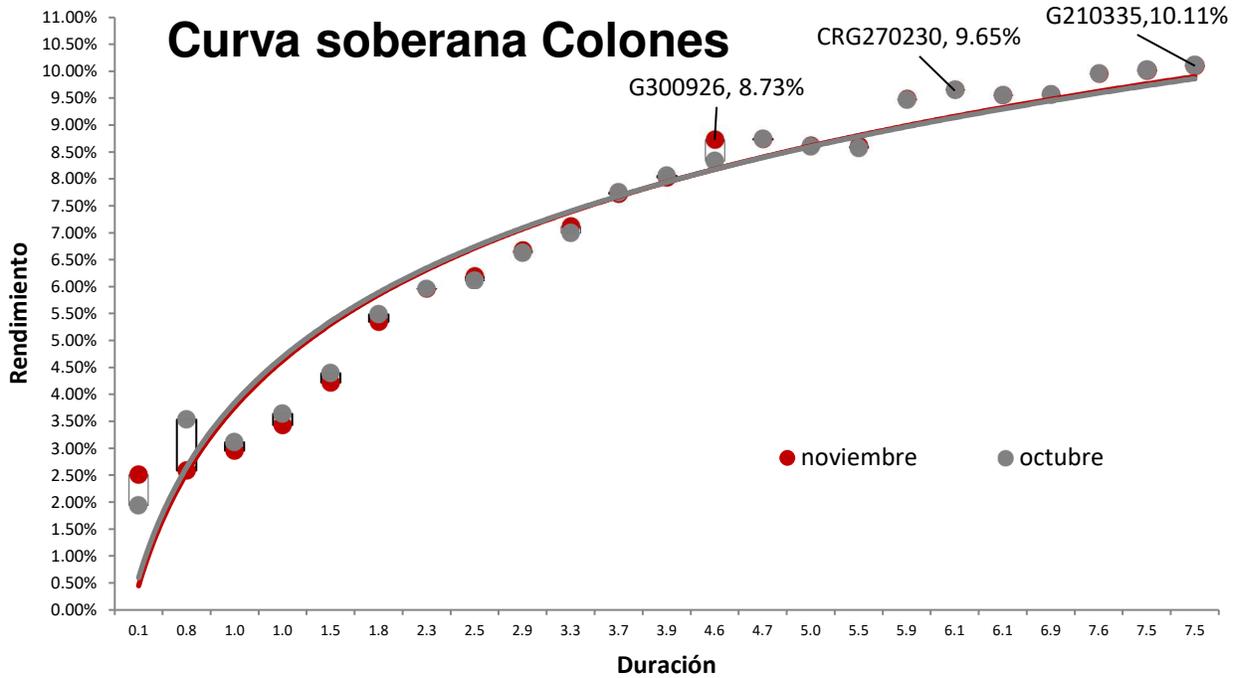
6-Publicación de inventario sobre alquileres del Estado.

7-Montar Estrategia para cerrar la brecha entre ingresos y gastos vía financiamiento interno, externo y provenientes de fondos públicos de pensiones de titularización de obra pública.

En otro orden de cosas, en el mercado secundario de bolsa, a principios del mes de noviembre se compraban los reportos en colones a 2.94%, y para finales del mes, llegaron a 3.26%. El volumen promedio de reportos diario fue de 3.3 mil millones de colones. El mercado se mantiene muy líquido.

La curva de rendimientos en colones cada vez toma mayor pendiente, podemos observar como el rendimiento después del año 2026 se encuentra muy por encima del 8%, con tasas reales bastante altas, considerando que las metas de inflación para este año andan por debajo del 1%. Vemos que el rendimiento más alto en la curva soberana para finales de noviembre fue de un 10.11% para el bono al 2035.

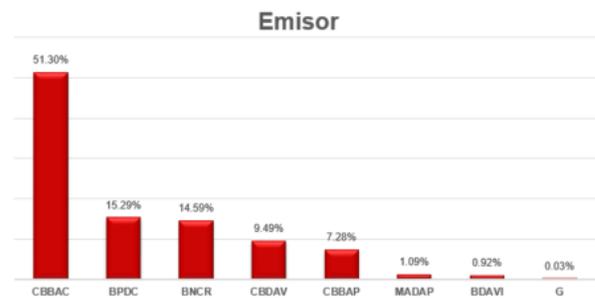
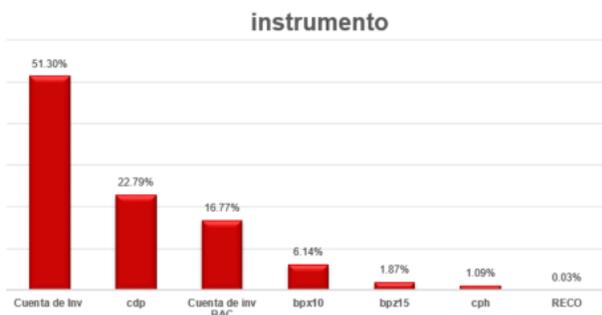
Ante la situación actual, seguimos manteniendo niveles de liquidez mayores a los acostumbrados, controlando todas las variables que puedan afectar el buen desempeño de los fondos, tanto a nivel de liquidez como de volatilidad de precios y más el desempeño del rendimiento de los activos de las carteras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



## FONDO IMPULSO C



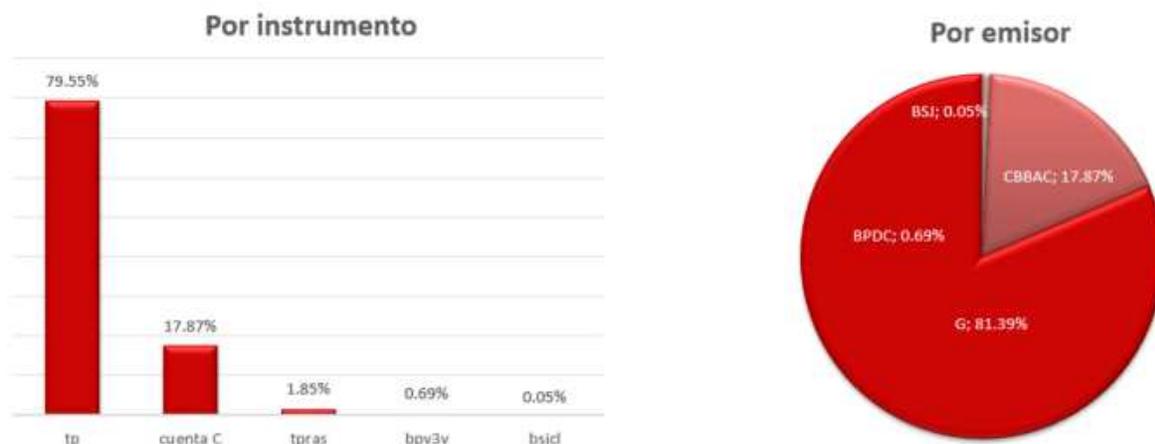
### Composición de Carteras



## FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	2.96%	2.31%

### Composición de Carteras



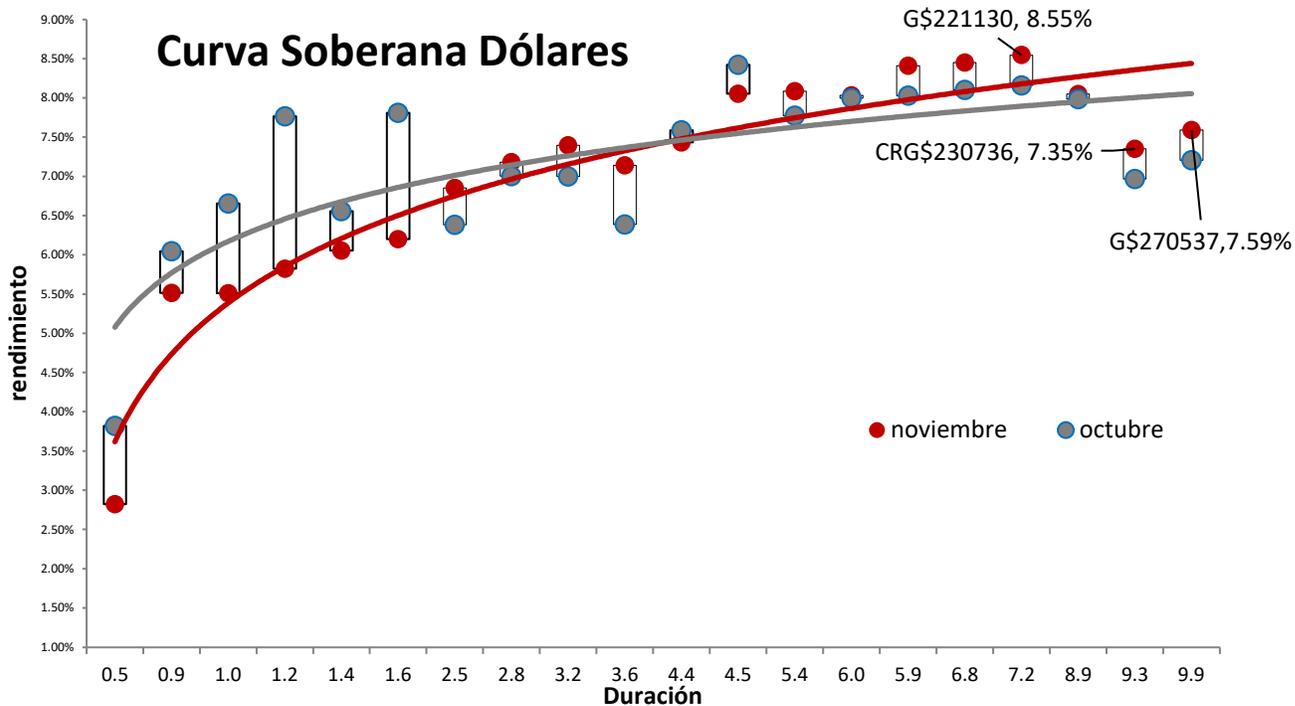
### Mercado local dólares

En el mes de noviembre se hizo muy urgente la aprobación de los empréstitos que siguen haciendo fila en la Asamblea legislativa, entre ellos están \$250 millones del BID-SDL, que es un préstamo de financiamiento especial para el desarrollo, o SDL. Por otro lado, están haciendo fila \$300 millones del Banco Mundial para el Programa de Gestión Fiscal y Descarbonización. También hay \$300 millones del BCIE para el Programa de Gestión Fiscal y Descarbonización y por último \$265 millones del BID para el Bono Proteger. La pronta aprobación es necesaria para dar confianza a los mercados internacionales y sobre todo porque el país los necesita. Su aprobación vendría a reducir la necesidad de financiamiento interno y la incertidumbre de los intermediarios financieros.

Por otro lado, en el mercado secundario, la deuda interna en dólares tuvo un rebote en la parte corta

de la curva, donde los altos rendimientos fueron muy atractivos para los inversionistas, que salieron a demandar bonos hasta el año 2026, devolviendo los rendimientos a niveles por debajo del 6%, cuando llegaron a estar en un 8%. Como podemos ver en el gráfico adjunto, la parte larga de la curva sigue muy desajustada, por encima del año 2030, son pocas las negociaciones a plazos tan largos, lo cual no permite que los rendimientos se ajusten como debieran, ya que los ajustes no han sido suficientes, como para meter los bonos del 2033, 2036 y 2037 a la curva de rendimientos.

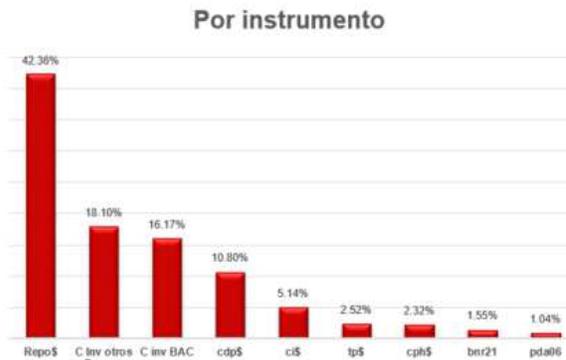
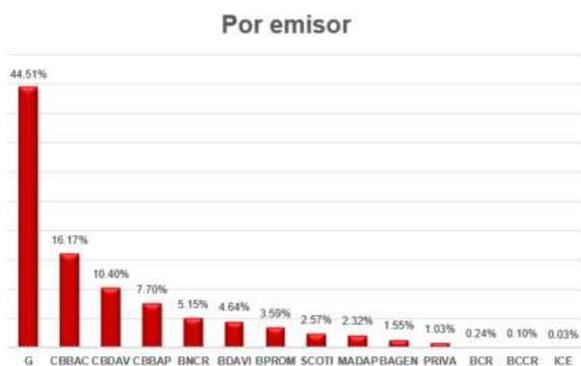
En otro orden de cosas, al principio del mes de noviembre, los reportos tripartitos tenían un rendimiento promedio de 2.21% y finalizaron el mes en 3.17% teniendo un volumen promedio de \$ 17 millones diarios.



## FONDO IMPULSO D

Impulso D	Rendimiento mensual	Lo que va del año
	1.20%	1.20%

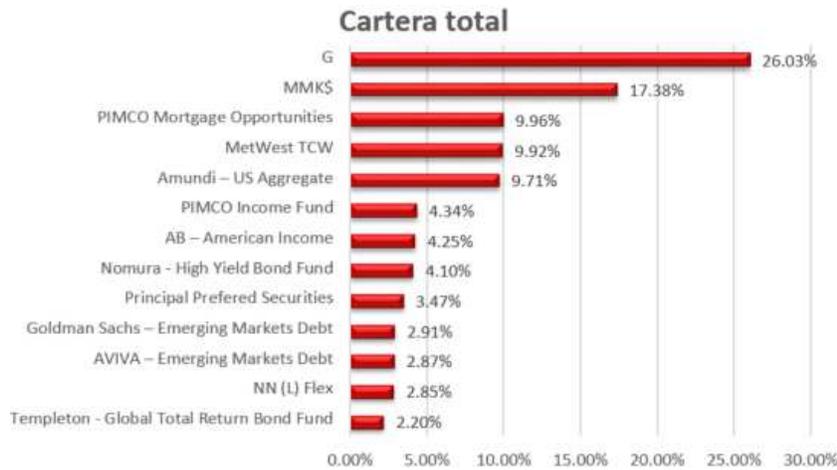
### Composición de Carteras



## FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	<b>1.33%</b>	<b>0.31%</b>

### Composición de Carteras



### Distribución de la renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.04%
Templeton - Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	3.89%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.50%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.13%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.25%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.07%
Goldman Sachs – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.14%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.67%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.60%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.16%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.53%

## Mercado Internacional

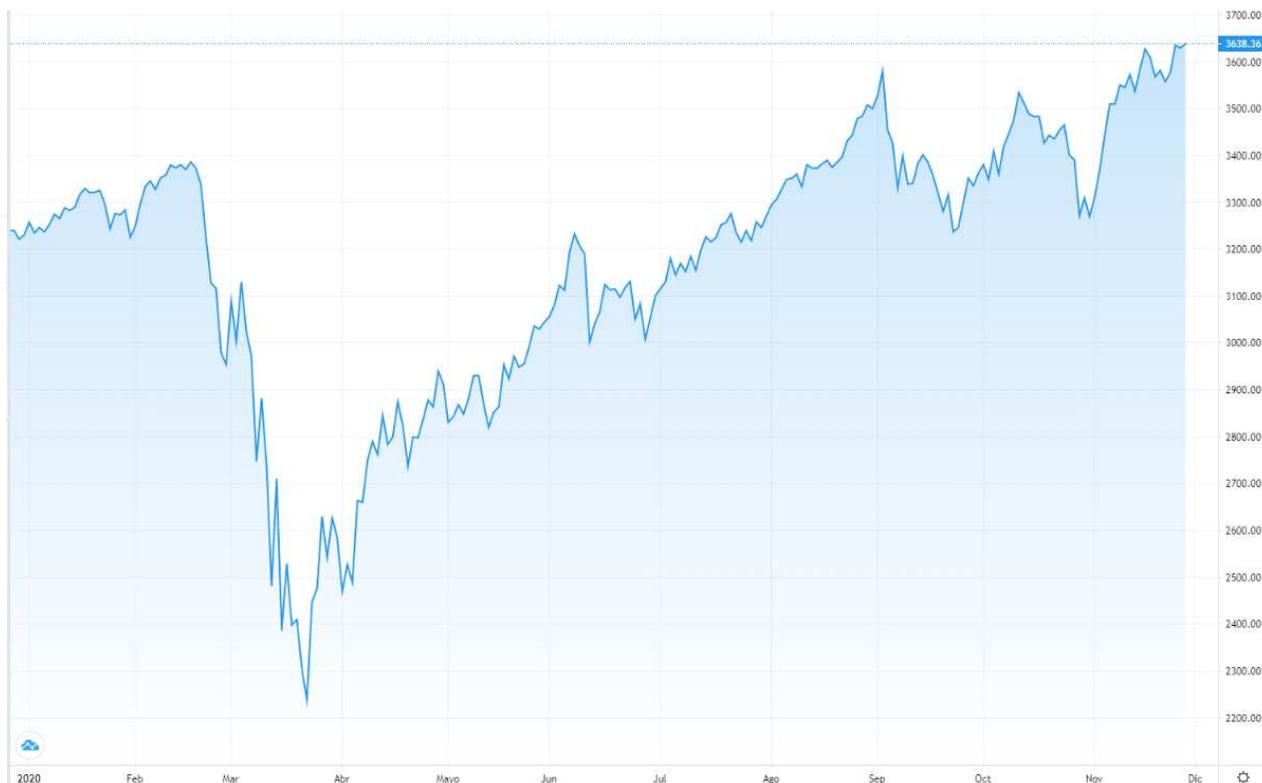
El mes de noviembre el índice Bursátil Dow Jones llegó por primera vez en su historia a los 30.000 puntos. El “Dow” como se le conoce, fue creado en el año 1885, llegó a los 10.000 puntos en el año 1999 y posteriormente en el 2017 llegó a los 20.000. Pese a la Pandemia el año 2020, fue el testigo de la llegada a los 30.000 el 24 de noviembre.

Las nuevas noticias de las vacunas contra el coronavirus, así como la transición sin trabas de la presidencia de los Estados Unidos entre Donald Trump y Joe Biden, y los rumores de que Janet Yellen será elegida futura secretaria del Tesoro

por Biben, han sido parte de la tendencia alcista de los índices norteamericanos y sus pares en el mundo.

Recordemos que no hace mucho, cuando inició la pandemia, los índices perdieron casi una tercera parte de su valor; pero cuando la Reserva Federal, que es el banco central de Los Estados Unidos salió a asegurar que haría lo que fuera necesario para mantener la economía a flote, incluyendo a aprobación por parte del Congreso de una gran cantidad de medidas de estímulo para mitigar los impactos de la pandemia.

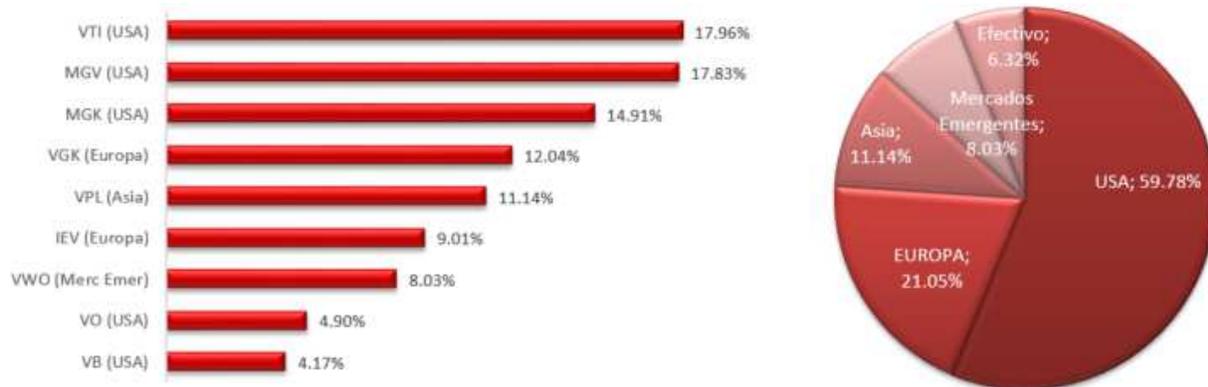
### COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 LO QUE VA DEL 2020



## MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	<b>12.66%</b>	<b>11.30%</b>

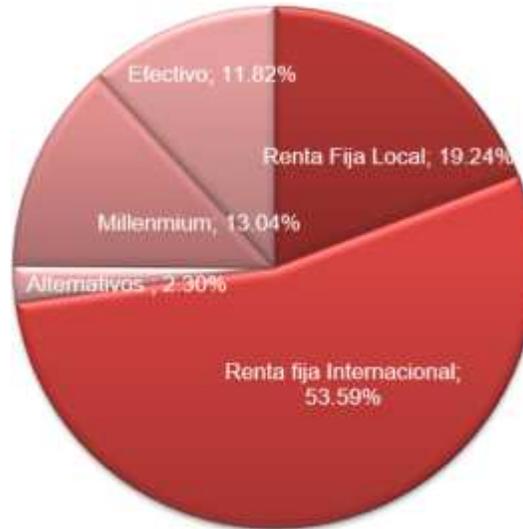
### Composición de Carteras



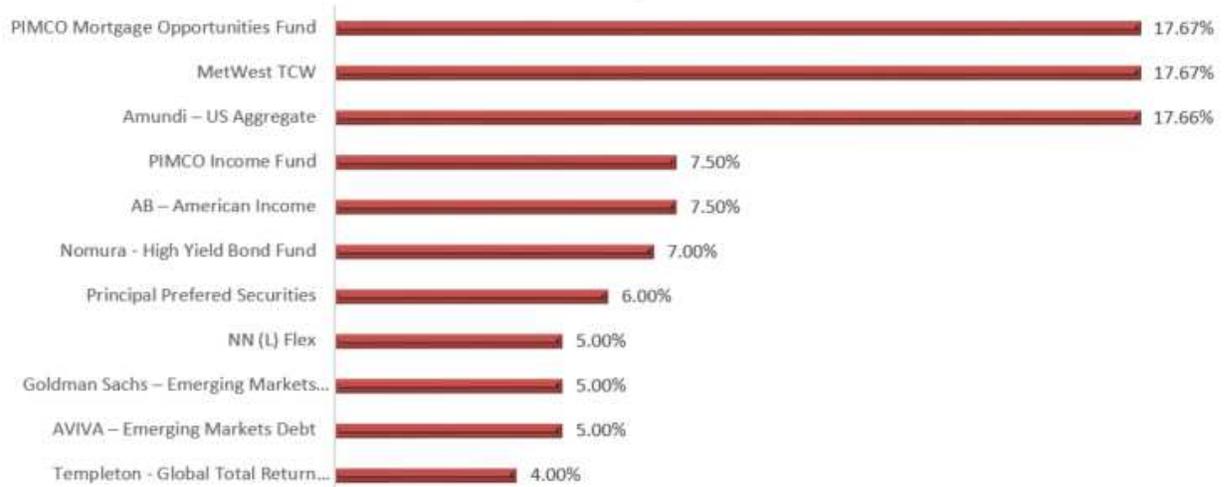
ETF	Sector	
MGK	Large Cap Growth	Empresas de alta capitalización
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalización
VTI	Vanguard Total stock Market	Mercados Globales
VB	Small Cap	Empresas pequeñas
VO	Mid Cap	Empresas de mediana Capitalización
VGK	European Developed	Europa desarrollada
IEV	Ishares S&P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

## FONDO POSIBLE

<b>Posible</b>	Rendimiento anual	Lo que va del año
	1.92%	0.70%



### Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.00%
Templeton - Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	4.00%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.50%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.00%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.00%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.00%
Goldman Sachs – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.00%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.50%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.67%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.66%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.67%

## Resumen mensual al 30 de noviembre 2020

Fondo	Moneda	Comisión de Administración	Rendimiento 30 días anualizado	Rendimiento 30 días flat	Rendimiento 365 días anualizado	Valor neto del fondo	Total de clientes
IMPULSO C BAC CREDOMATIC	CRC	1.50	1.73	0.14	2.01	55,022,250,883.00	1062
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.20	0.10	1.23	195,804,413.80	1709
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			2.96	2,171,425,493.00	165
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			1.33	7,441,400.89	206
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			12.66	2,778,067.11	153
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			1.92	5,575,734.42	190

- 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](http://www.bacsan jose.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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.