

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

En el mes de octubre, todavía no tenemos un acuerdo entre el gobierno y un grupo multisectorial para preparar una propuesta al Fondo Monetario Internacional. Recordemos que fue el 9 de agosto pasado cuando se intentó por primera vez, proponiendo un plan de ajuste con el FMI, pero tuvo gran oposición por la carga de impuestos que llevaba el acuerdo. Luego a mediados de octubre se canceló el diálogo multisectorial; y el 23 de octubre se insiste en que hay que encontrar soluciones a los grandes desafíos nacionales por la vía del diálogo y la institucionalidad, según las mismas palabras del presidente Carlos Alvarado. Lo cierto es que no hemos avanzado nada desde el informe mensual pasado, y más bien la incertidumbre de los mercados financieros se ha incrementado.

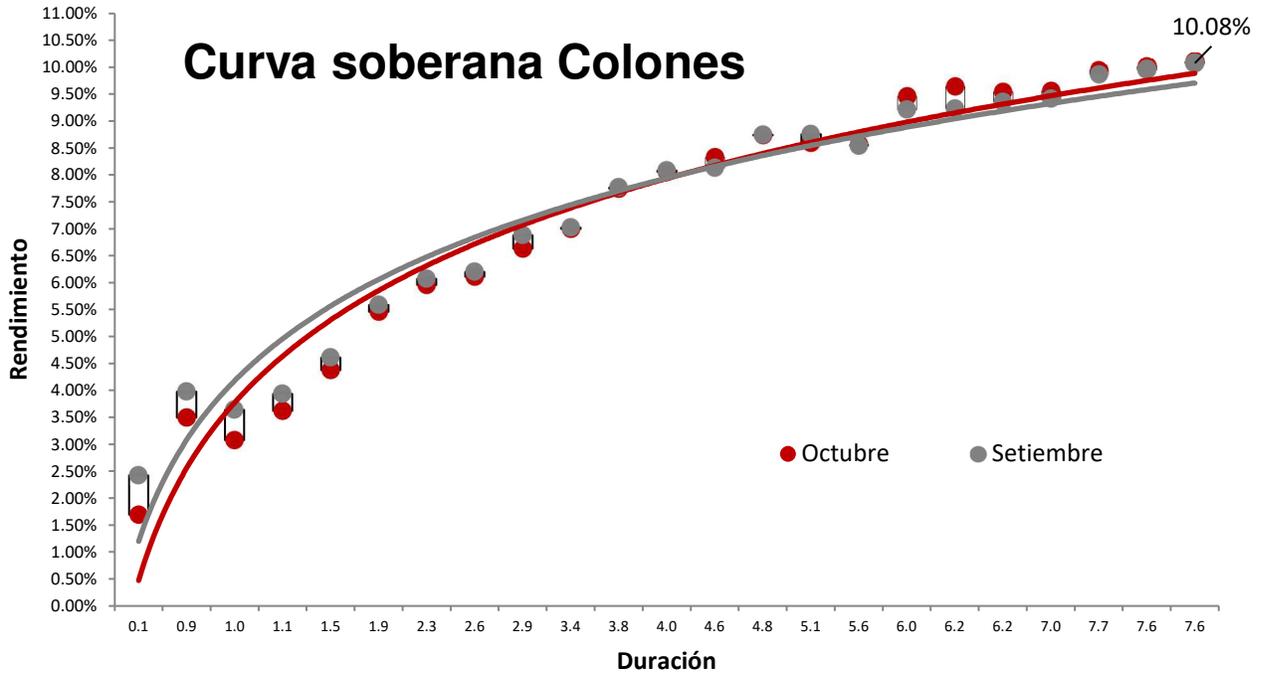
El lunes 26 de octubre el BCCR compró en el mercado secundario, bonos de gobierno por un monto de ₡1.678 millones con vencimientos al 2029 y 2030. Esta medida la toman para evitar que los precios de bonos caigan de manera descontrolada ante la falta de compradores. No hubo más intervenciones en el mes de octubre.

En este mismo mes, el gobierno ya alcanzó la suma de ₡621.802 millones en canjes de deuda interna en colones y en dólares, así como en subastas inversas. Los canjes han sido para los vencimientos del 2020, 2021 y 2022 por títulos al 2024, 2025, 2026, 2028 y 2031.

En otro orden de cosas, en el mercado secundario de bolsa, a principios del mes de octubre se compraban los reportos en colones a 3.03%, y para finales del mes, llegaron a 3.02%. El volumen promedio de reportos diario fue de 3.5 mil millones de colones. El mercado se mantiene muy líquido.

La curva de rendimientos en colones cada vez toma mayor pendiente, el rendimiento más alto en la curva soberana para finales de octubre fue de un 10.08% para el bono al 2035. (curva adjunta).

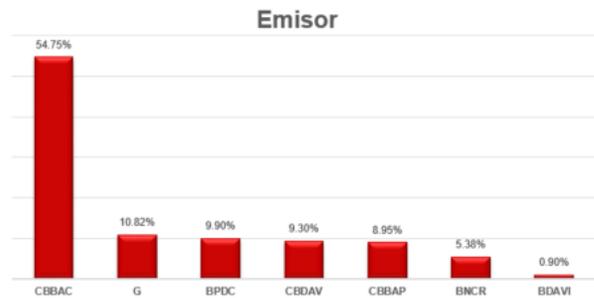
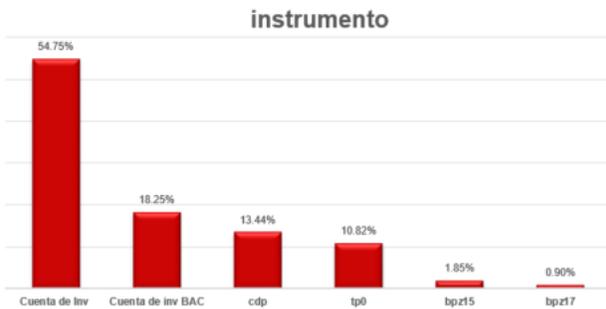
Ante la situación actual, seguimos manteniendo niveles de liquidez mayores a los acostumbrados, controlando todas las variables que puedan afectar el buen desempeño de los fondos, tanto a nivel de liquidez como de volatilidad de precios y más el desempeño del rendimiento de los activos de las carteras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



FONDO IMPULSO C

Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
	1.77%	2.00%

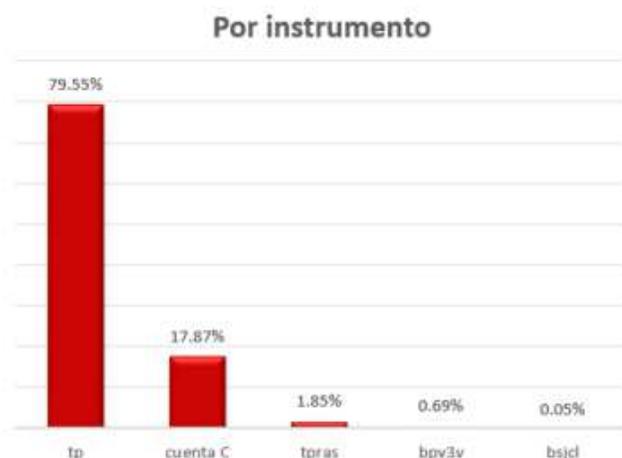
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	4.40%	2.24%

Composición de Carteras



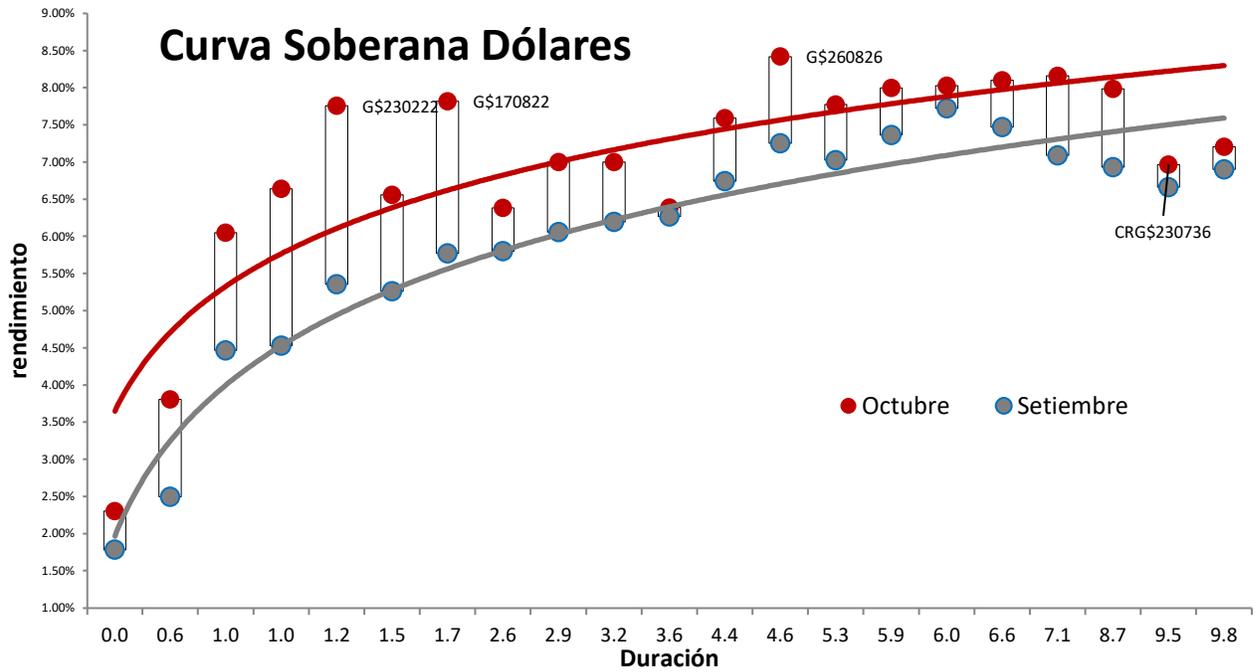
Mercado local dólares

Iniciamos el mes de octubre con el Banco Central de Costa Rica (BCCR) interviniendo para controlar la subida del tipo de cambio del dólar con respecto al colón, por tres días consecutivos al inicio del mes y con la más fuerte intervención en un solo día, el 27 de octubre con un monto de \$42 millones. Con el fin de que el tipo de cambio no se dispare, el BCCR intervino por \$159 millones en el mes, monto considerablemente grande, si tomamos en cuenta que antes de octubre solamente lo había realizado con un monto cercano a los \$36 millones en lo que llevaba el año. La incertidumbre por la falta de consenso del gobierno y los distintos sectores, aunado a la falta de ingresos de divisas que provienen de los turistas y la inversión extranjera, han presionado el tipo de cambio hacia el alza. Pero hay que mencionar también, que las reservas netas del Banco Central en octubre rondan los \$8 mil millones.

Por otro lado, en el mercado secundario, la deuda interna en dólares tuvo las mayores correcciones

en sus precios y rendimientos en el mes de octubre. La curva soberana de rendimientos (adjunta), muestra como los bonos al 2022 llegaron a tener rendimientos cercanos al 7.85%. El bono al 2026 cercano al 8.40%, mientras que los bonos al 2037 se mantuvieron cercanos al 7%. El “desorden” de rendimientos y su respectivo cambio en los precios, se dieron principalmente por la incertidumbre reinante en el mercado local y los fuertes ajustes de los Eurobonos de Costa Rica, los cuales rondan entre 8.40% al 2023 y el 9.30% al 2045. Al finalizar octubre vimos compradores interesados en esos rendimientos, lo cual detuvo las caídas de precios y provocaron un “rebote” al alza en los precios de los Eurobonos y bonos locales.

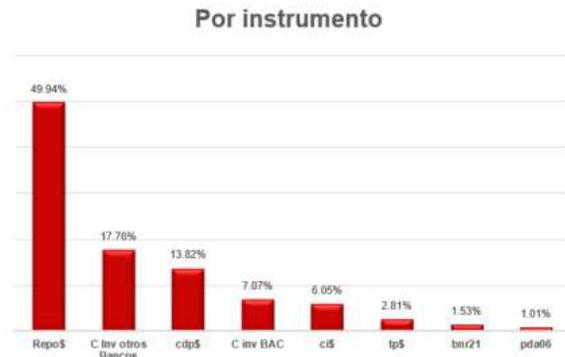
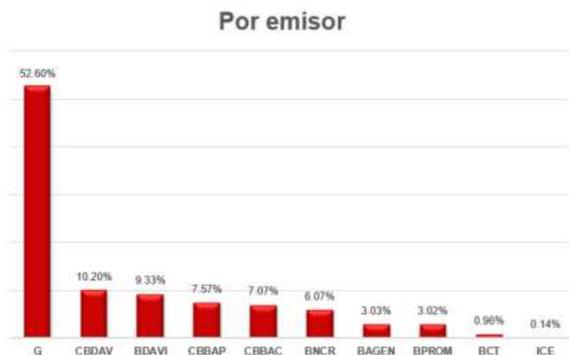
En otro orden de cosas, al principio del mes de setiembre, los reportos tripartitos tenían un rendimiento promedio de 2.20% y finalizaron el mes en 3.05% y el volumen de reportos fue de \$ 17.4 millones diarios en promedio.



FONDO IMPULSO D

Impulso D	Rendimiento mensual	Lo que va del año
	0.93%	1.20%

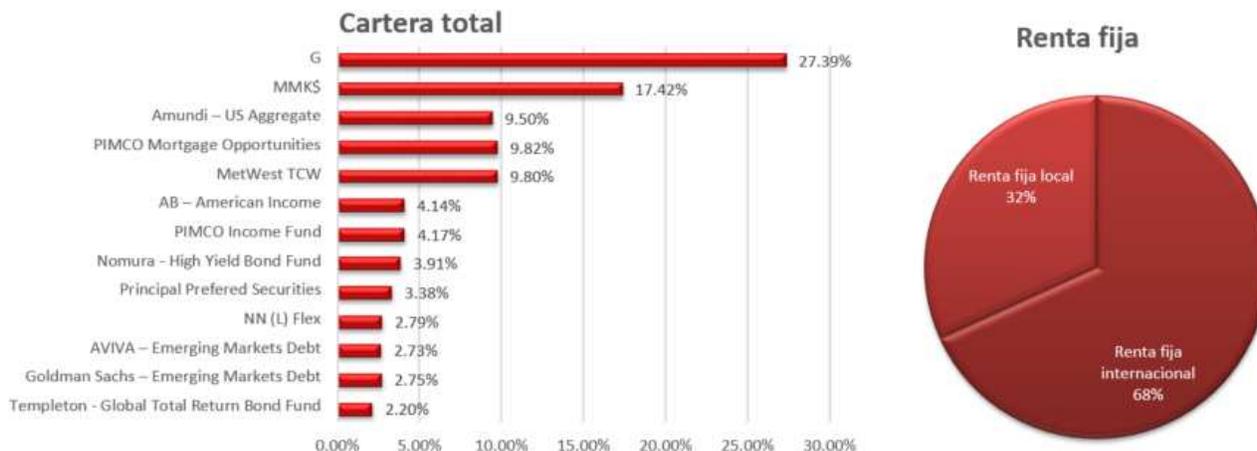
Composición de Carteras



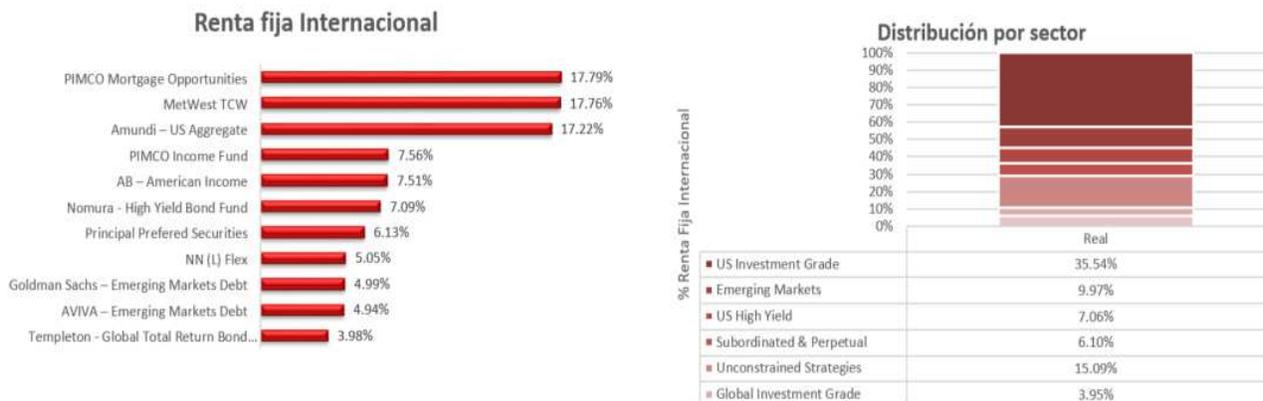
FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	0.74%	-1.15%

Composición de Carteras



Distribución de la renta fija Internacional



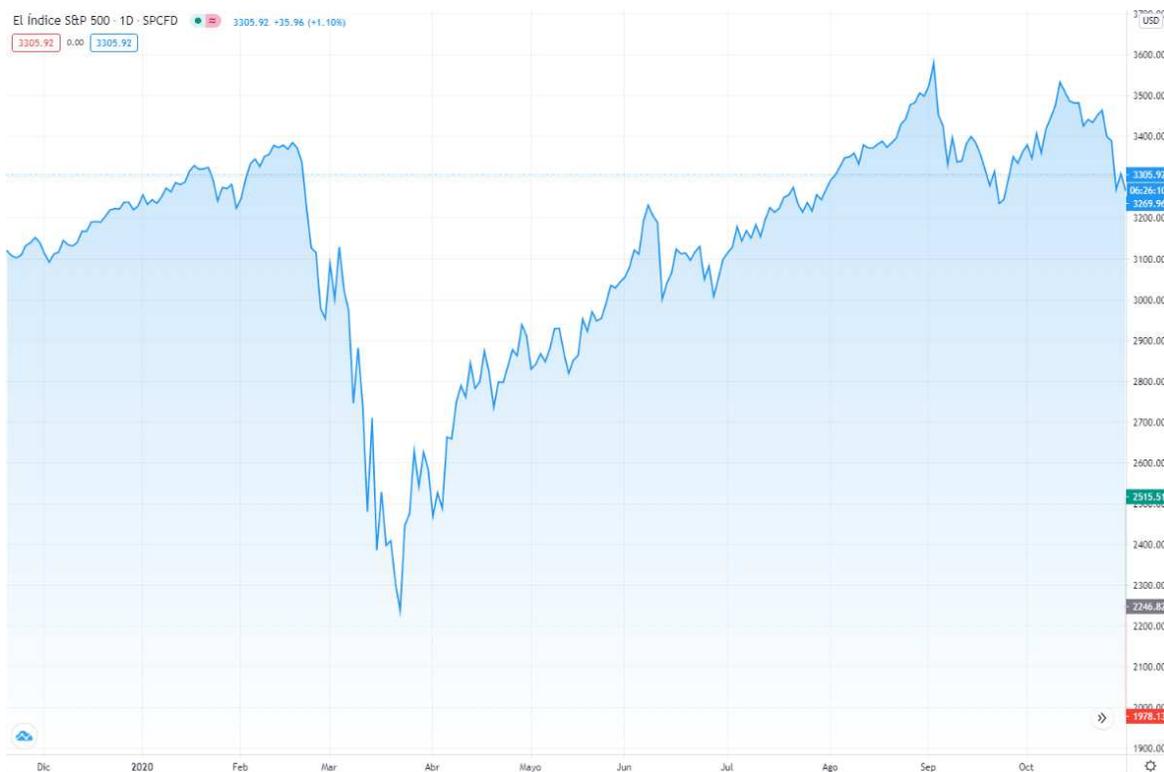
Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.06%
Templeton - Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	3.95%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.49%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.10%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.06%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.96%
Goldman Sachs – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.01%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.60%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.81%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.24%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.73%

Mercado Internacional

El mes de octubre comenzó con una sólida recuperación en los índices bursátiles, después de la caída experimentada a finales de setiembre, como podemos observar en el gráfico adjunto, el cierre de octubre perdió más de un 6% con la peor caída desde marzo 2020 cuando comenzó la pandemia. Ahora, la caída del fin del mes es por la misma causa, debido al aumento récord de los casos del covid-19 en todo el mundo y el nuevo establecimiento de restricciones en Alemania y Francia, lo cual hace temer que la recuperación económica está muy lejos de suceder.

Otro factor que afecta los índices bursátiles, son las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, ya que los inversionistas creen que el candidato demócrata Joe Biden y los legisladores del partido se adueñarán del Senado. También, tuvimos los reportes trimestrales de las grandes empresas de tecnología, los cuales han sido la causa de las caídas de un 21.1% en Twitter, un 6.31% en Facebook, un 5.60% en Apple y un 5.45% en Amazon. Y para cerrar, el petróleo cayó un 12% en octubre, también por la preocupación de que la demanda sea menor por causa de la poca recuperación de la economía mundial.

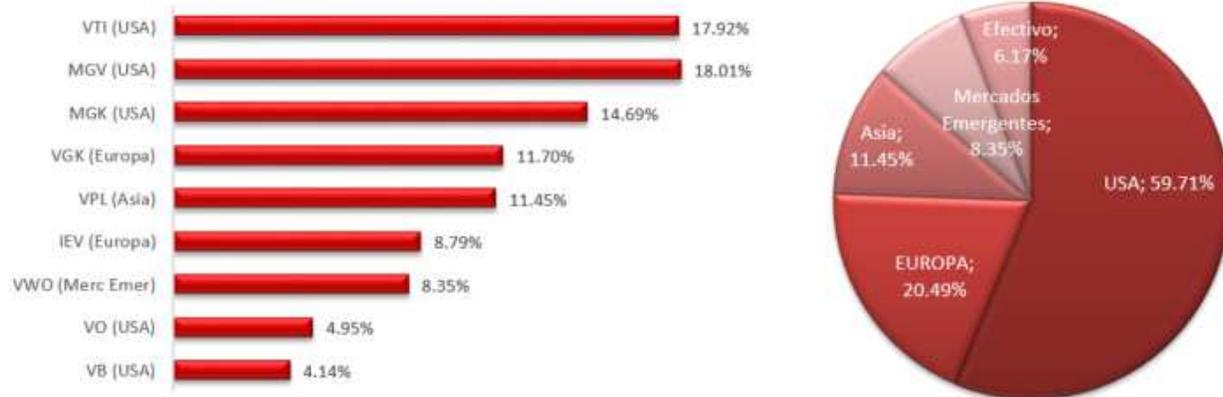
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 LO QUE VA DEL 2020



MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	0.77%	-3.31%

Composición de Carteras



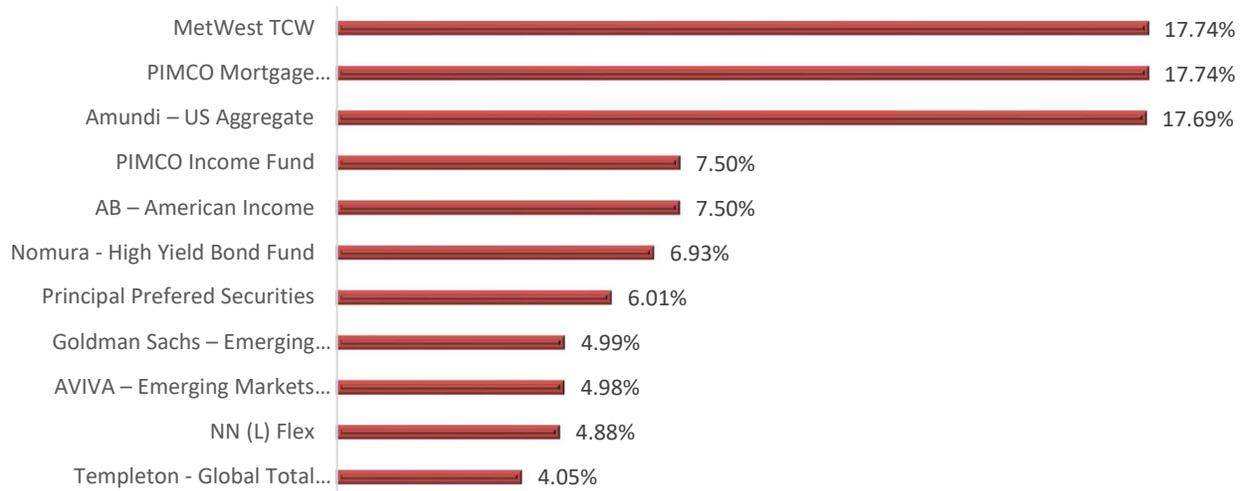
ETF	Sector	
MGK	Large Cap Growth	Empresas de alta capitalización
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalización
VTI	Vanguard Total stock Market	Mercados Globales
VB	Small Cap	Empresas pequeñas
VO	Mid Cap	Empresas de mediana Capitalización
VGK	European Developed	Europa desarrollada
IEV	Ishares S&P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

FONDO POSIBLE

Posible	Rendimiento anual	Lo que va del año
	1.34%	-1.52%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.88%
Templeton - Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	4.05%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.50%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.01%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	6.93%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.98%
Goldman Sachs – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.99%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.50%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.74%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.69%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.74%

Resumen mensual al 31 de octubre 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	1.77	0.15	2.09	53,198,210,151.00	1083
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.93	0.08	1.25	202,674,407.20	1720
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			4.4	2,196,065,610.00	165
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			0.74	7,405,307.22	207
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			0.77	2,467,561.28	150
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			1.34	5,489,831.01	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.bacsanjose.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.