

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

En el mes de setiembre es imposible no tocar dos temas que estuvieron y están todavía en discusión, uno es el Mega Canje y el otro es el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Comencemos con el Mega Canje, repasando un poco en qué consiste. El fin primordial de un canje de bonos es el de reducir presión en los vencimientos de corto plazo, trasladándolos a un plazo mucho mayor. El 15 de setiembre el Ministerio de Hacienda pudo alargar el vencimiento de deuda interna de corto plazo, por un monto aproximado a los ₡215 mil millones. El gobierno compró los vencimientos del 2020, 2021 y 2022 y los canjeó por vencimientos al 2024 y 2036. El resultado, ante la situación actual del país, se puede catalogar como “muy bueno”.

Ahora hablemos un poco del acuerdo ante el Fondo Monetario internacional (FMI).

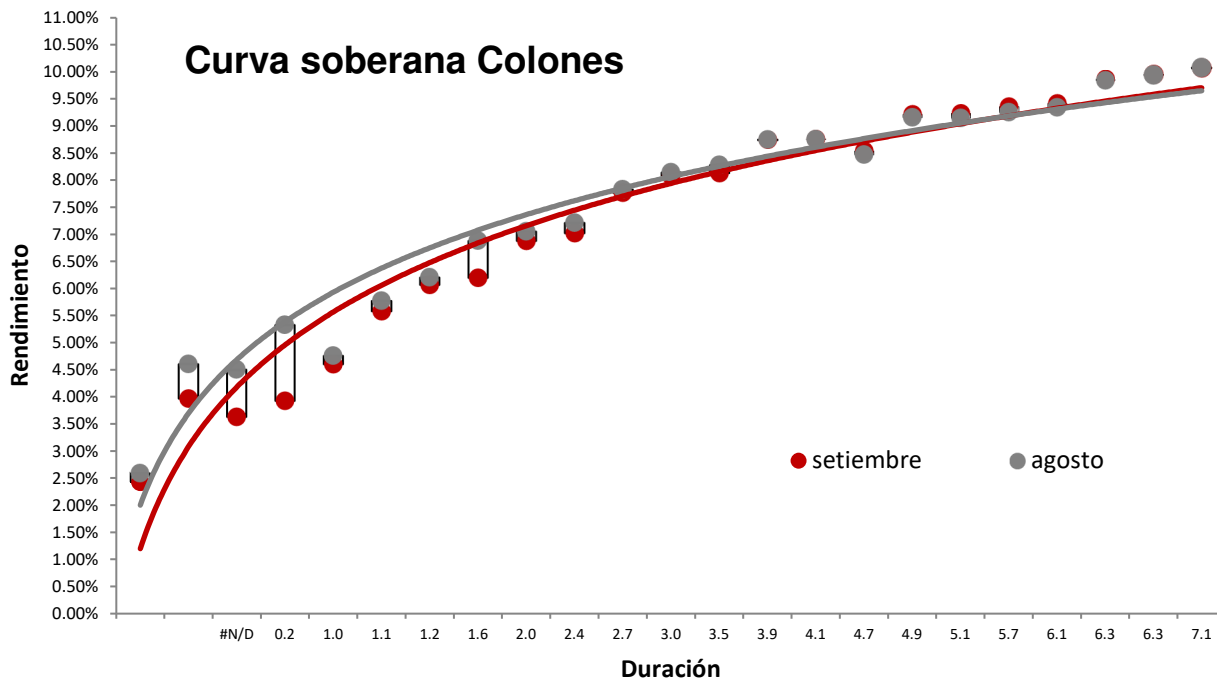
El jueves 17 de setiembre el gobierno presentó la propuesta de negociación con el FMI, un plan que busca equilibrar las finanzas públicas con el fin de que nos otorguen un préstamo de \$750 millones, en tres años, por partes iguales. Casi de inmediato se dieron las reacciones, criticándolo y oponiéndose a la gran carga de impuestos que el plan contempla, sin tocar en gran parte el gasto público. La mayor oposición la encontró el

impuesto del 0.03% a todas las transacciones financieras. Alrededor de 34 agrupaciones de sindicatos se han pronunciado en contra del plan, y solicitan al gobierno no imponer aplicar más impuestos, alegando que llevarán al pueblo a una mayor desigualdad, a una mayor evasión fiscal y al final, a generar mayor pobreza. Todavía al terminar el mes de setiembre, se mantiene el desacuerdo, así que evaluaremos los avances en el mes de octubre 2020.

En otro orden de cosas, en el mercado secundario de bolsa, a principios del mes de setiembre se compraban los reportos en colones a 2.80%, y para finales del mes, llegaron a 3.08%. El volumen promedio de reportos diario fue de 3 mil millones de colones. El mercado se mantiene muy líquido.

El rendimiento más alto en la curva soberana para finales de setiembre fue de un 10.08% para el bono al 2035, el cual lo podemos observar en la curva de rendimientos de los bonos deuda interna, (adjunta).

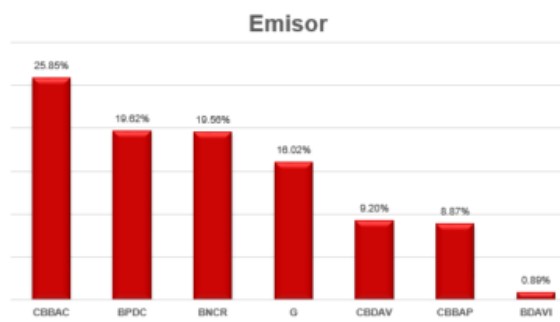
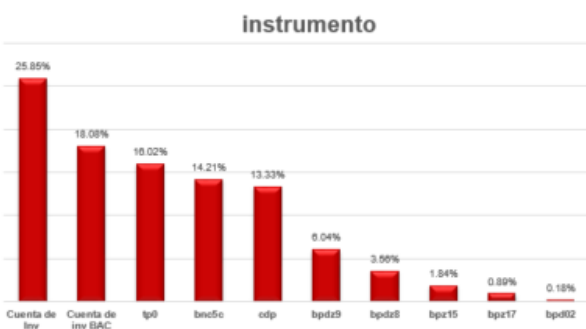
Ante la situación actual, seguimos manteniendo niveles de liquidez mayores a los acostumbrados, controlando todas las variables que puedan afectar el buen desempeño de los fondos, tanto a nivel de liquidez como de volatilidad de precios y más el desempeño del rendimiento de los activos de las carteras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



FONDO IMPULSO C



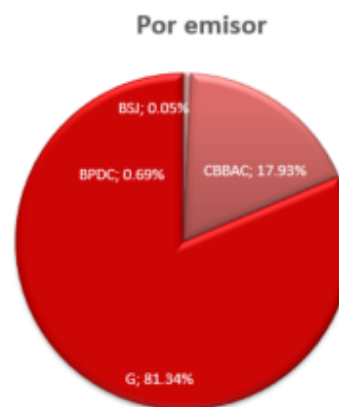
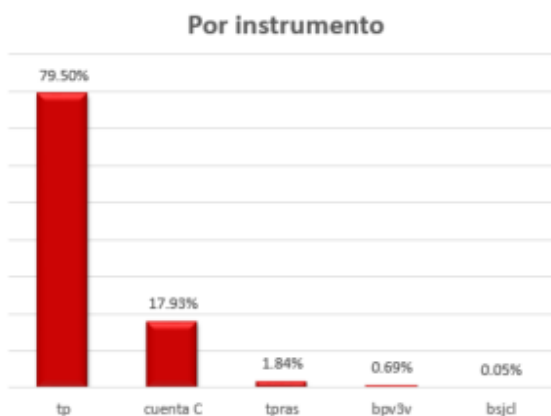
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	5.92%	2.46%

Composición de Carteras



Mercado local dólares

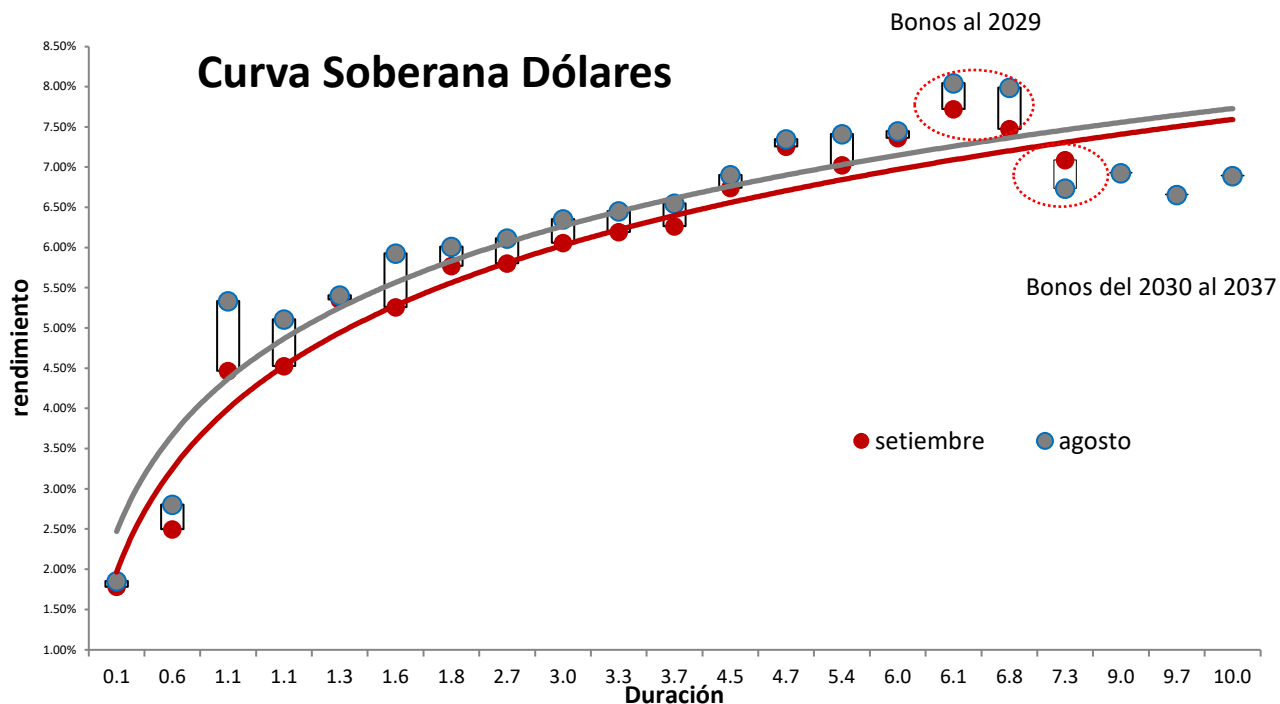
El 15 de setiembre el Ministerio de Hacienda canjeó el vencimiento de deuda interna de corto plazo por un monto aproximado a los \$103 millones en los títulos en dólares. El gobierno logró alargar el vencimiento de unos \$25 millones al 2025 y \$77.8 millones al 2027. Los plazos pasaron hasta los años 2030 y 2036, nada mal para quitar presión de una buena parte de esos vencimientos.

El hecho de que nos vayan a prestar \$2.7 mil millones, dándonos un préstamo de emergencia de \$508 millones y luego \$2.25 mil millones en otros desembolsos a una tasa del 1.55% para intercambiar deudas caras, no suena nada mal. El tema es lo que debemos de hacer para que nos otorguen dicho préstamo. La primera propuesta del gobierno, presentada el 15 de setiembre, “chocó” contra la pared, ya que, según sus principales opositores, no cuenta con un adecuado recorte de gastos, y está sumamente cargado de nuevos impuestos.

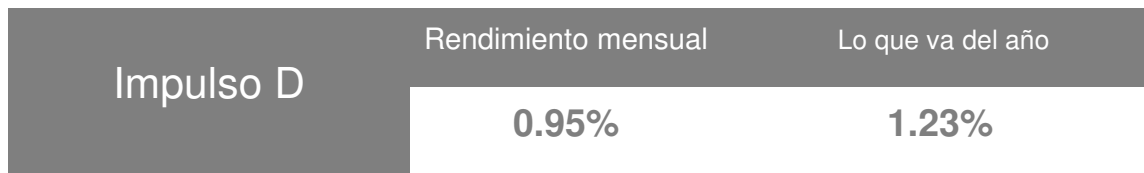
En estos momentos necesitamos más que nunca llegar a un consenso que permita al país salir adelante con la reactivación económica. Al final del mes de setiembre hay un serio desacuerdo al respecto entre el poder legislativo y el ejecutivo.

En otro orden de cosas, al principio del mes de setiembre, los reportos tripartitos tenían un rendimiento promedio de 1.99% y finalizaron el mes en 2.20% y el volumen de reportos fue de \$ 18 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 7.72%, y podemos ver como los bonos a mayor plazo, el mercado no los ajusta todavía, como son los de los años 2030 al 2037.

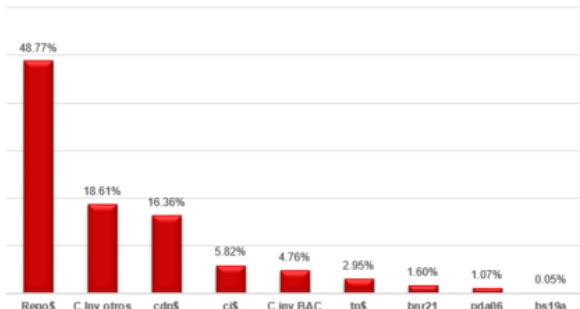


FONDO IMPULSO D

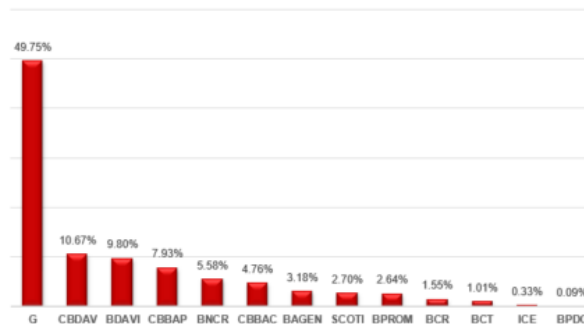


Composición de Carteras

Por instrumento



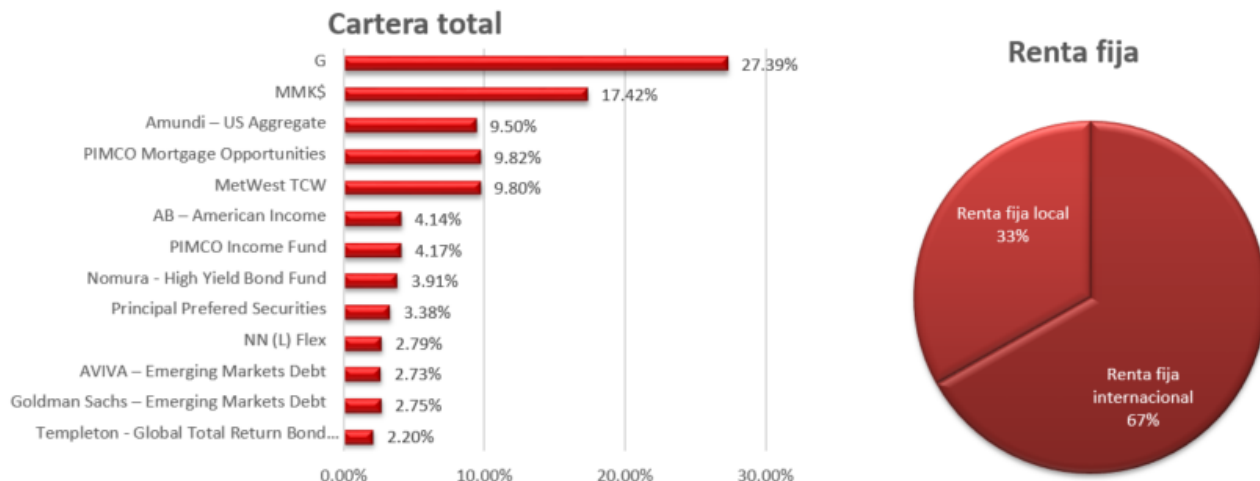
Por emisor



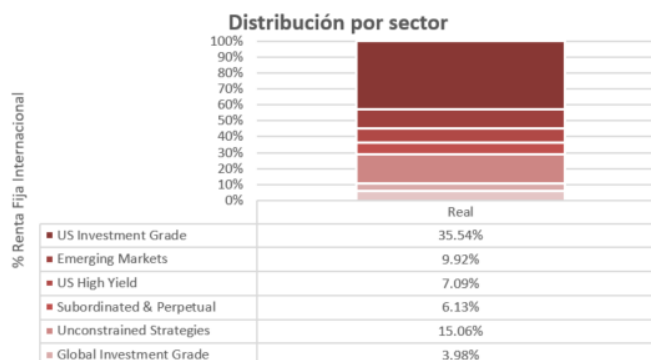
FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	2.21%	0.46%

Composición de Carteras



Distribución de la renta fija Internacional



Mercado Internacional

El mes de setiembre fue sumamente volátil para los mercados internacionales. Durante las primeras semanas de setiembre, el Nasdaq y el S&P llegaron a tocar los niveles máximos históricos del cierre, cayendo luego a la corrección en el mismo mes.

El Dow Jones y el S&P 500 cayeron en las últimas semanas tocando los niveles más bajos desde julio, con una racha negativa, que no la veíamos desde el mes de agosto del 2019.

Se habla de una burbuja en el sector tecnológico, el cual tuvo un fuerte aumento desde el mes de marzo. En setiembre, fue uno de los sectores que mayormente se corrigió.

Con relación a los Estados Unidos, los debates políticos, frente a las próximas elecciones presidenciales, no dejan de afectar de los mercados. Por un lado, tenemos al actual

presidente, Donald Trump, y por el otro al candidato demócrata, Joe Biden. Ambos, exponen sus ideas ante el manejo del Covid-19, los impuestos, y otros temas cruciales. Lo que mayormente afecta el desempeño de los índices bursátiles, son el aumento de casos del Coronavirus en Los Estados Unidos y Europa, así como la falta de estímulos fiscales para impulsar el desarrollo económico.

Debemos mencionar también que la Reserva Federal mantuvo en setiembre la tasa de interés de referencia cercana a cero. El fin primordial es el de compensar la inflación débil e incentivar el empleo.

Los índices siguen recuperándose fuertemente al final de setiembre, sin embargo, seguiremos viendo volatilidad, la cual debe de ser aprovechada para comprar en los bajos y vender en los altos.

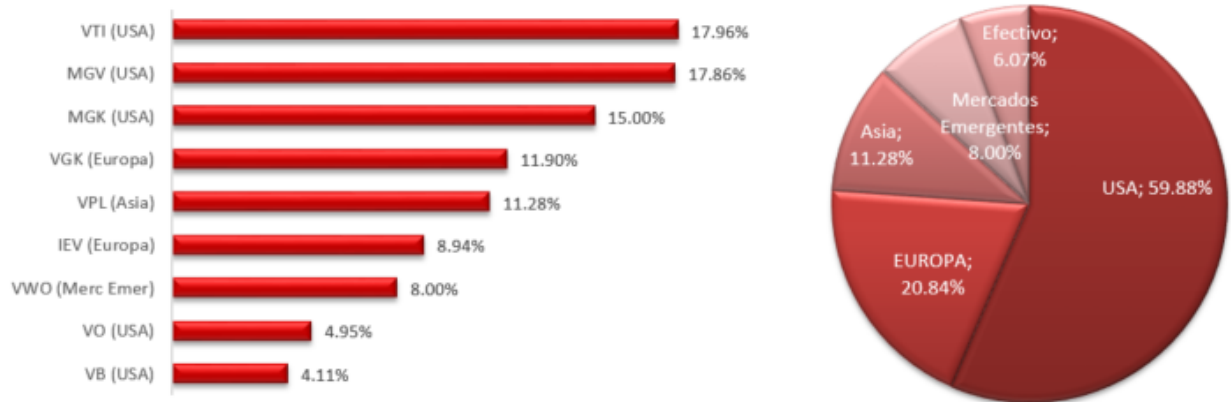
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 LO QUE VA DEL 2020



MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	8.01%	-0.33%

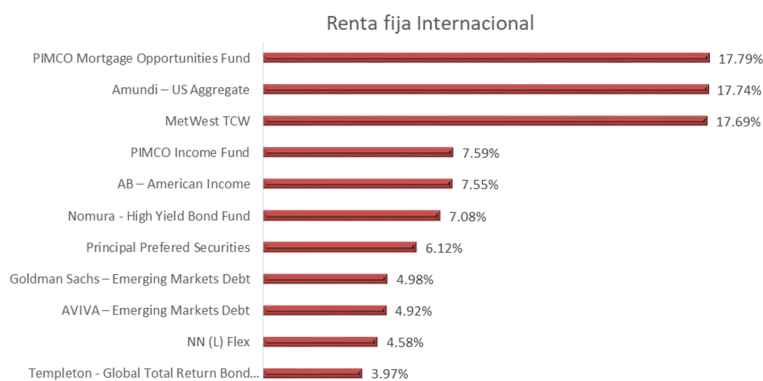
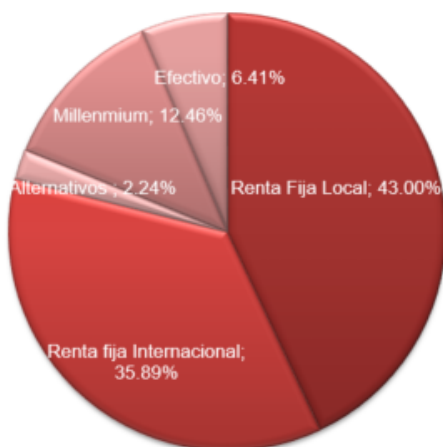
Composición de Carteras



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
	3.77%	0.62%



Resumen mensual al 30 de setiembre 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	1.8	0.15	2.21	56,972,220,871.20	1096
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.95	0.08	1.31	188,322,802.65	1728
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			5.92	2,212,556,806.54	170
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			2.21	7,500,756.50	209
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			8.01	2,633,802.00	153
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			3.77	5,684,735.74	189

- 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.