

Nuestros fondos de inversión:

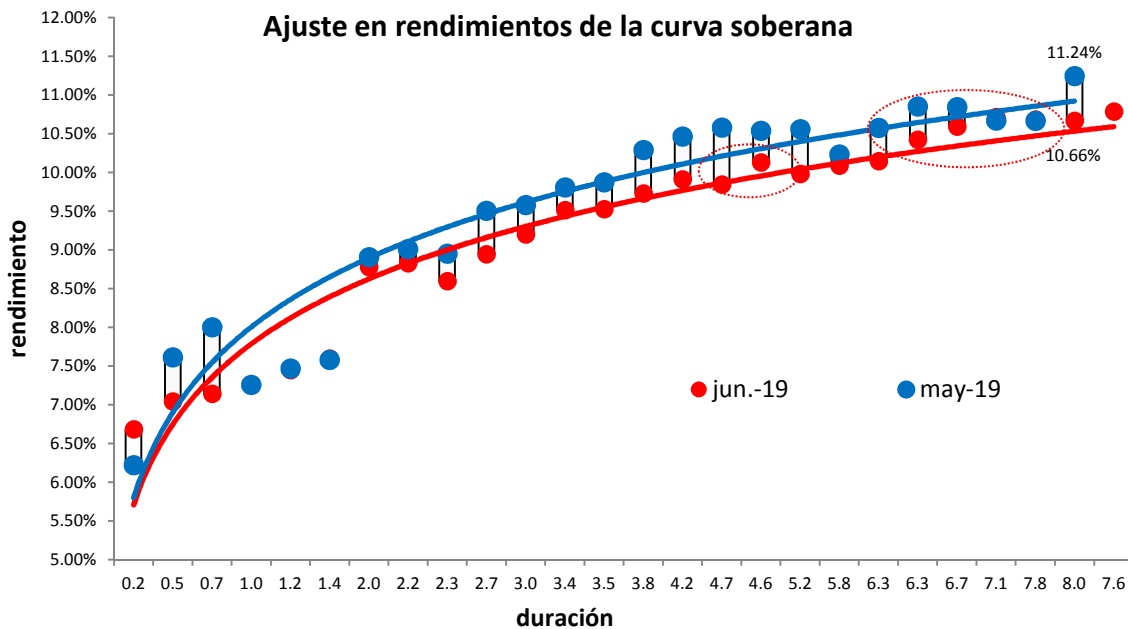
Mercado local colones:

En el mes de junio iniciamos con la noticia de que el Banco Central de Costa Rica rebajaría a partir del 16 de este mes el encaje mínimo legal (EML) de un 15% a un 12% con el objetivo de abaratar el crédito en colones y estimular la demanda interna. Con ésta medida los bancos tendrán más dinero para prestar.

El viernes 7 de junio PIPCA, proveedor de del vector de precios, hizo cambios en los instrumentos de la curva soberana que sirven como nodos del vector, los nodos son bonos de referencia en los diferentes puntos de la curva que sirven para ajustar a los bonos similares, el ajuste llevó los precios de algunos bonos hasta en 56 puntos base de aumento, generando beneficios importantes para nuestras carteras en colones. El 20 de Junio el BCCR también toma la decisión de

reducir en 25 puntos base la Tasa de Política Monetaria ubicándola en 4.50% y además acordó reducir la Tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo en 19 puntos base, con el objetivo de reducir costos de intermediación financiera y bajar la tasa de interés. Dichos ajustes prevén ajustes en las tasas de los bonos en mercado secundario.

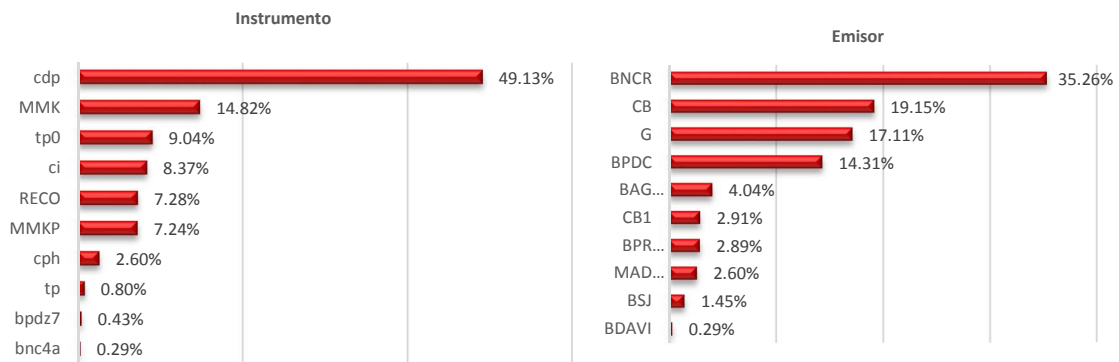
En cuando al mercado bursátil, en el mes de junio vimos mucha liquidez en colones, generada por el ajuste en el encaje de los bancos. No se ven ofertas de títulos de corto plazo. Al haber mayor liquidez, los costos de los reportos también se han ajustado hacia la baja pasando de 7.50% hasta 6.25% en algunos casos y las tasas de los bonos se han reducido sustancialmente. En el gráfico adjunto podemos ver el desplazamiento de los rendimientos de un mes a otro.



FONDO IMPULSO C

Impulso C	Mensual	Lo que va del año
	5.04%	4.90%

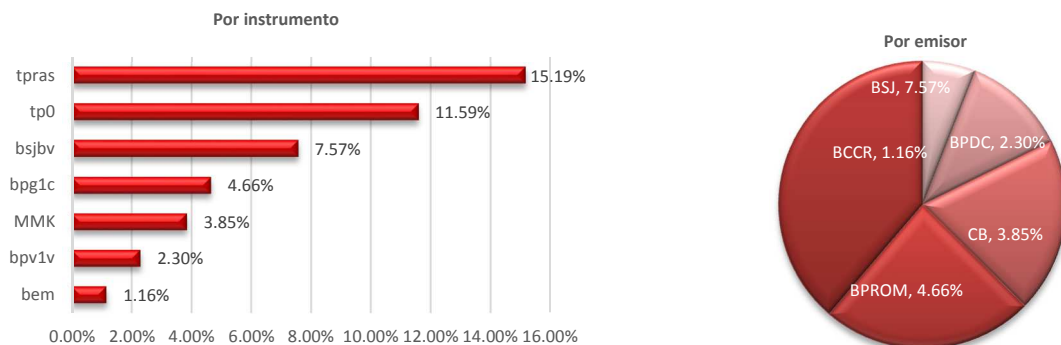
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Anual	Lo que va del año
	7.33%	11.35%

Composición de Carteras



Mercado local dólares:

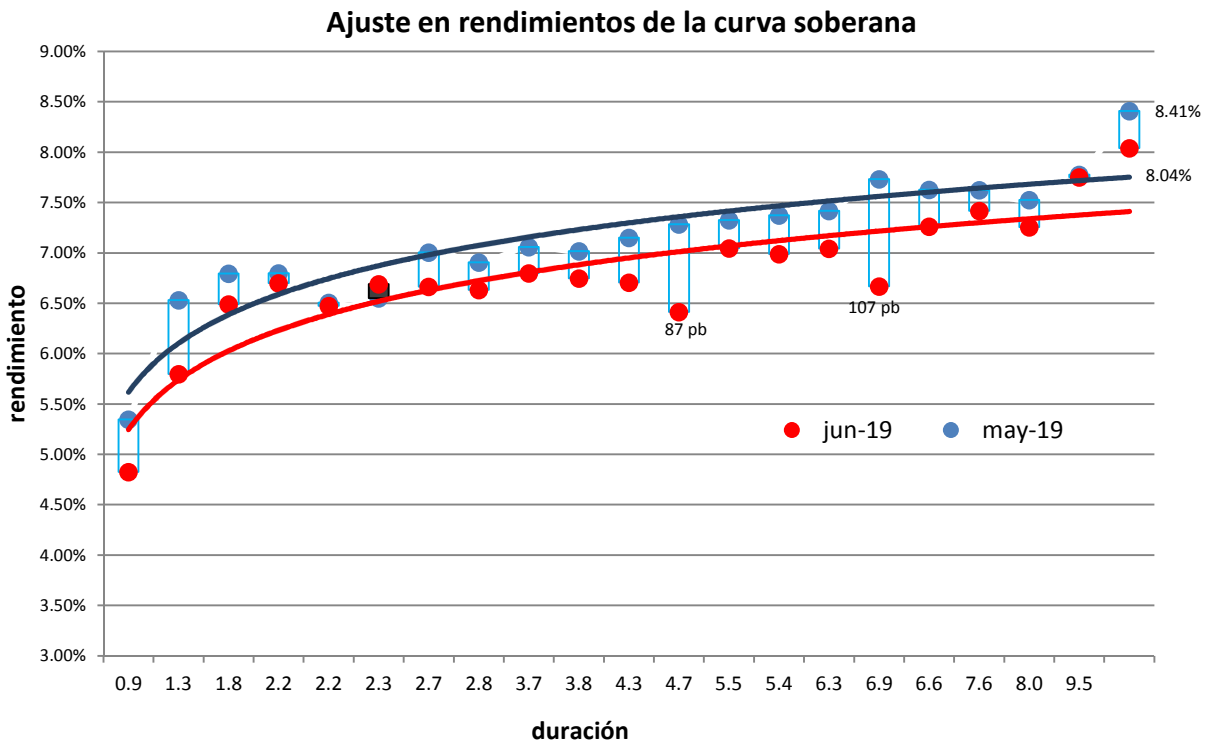
En el mes de Junio 2019 la curva soberana en dólares siguió teniendo mucho dinamismo, recuperando la confianza en los bonos de gobierno que llegan a ajustar sus tasas a niveles por debajo del 8% en su parte más larga. El Ministerio de Hacienda no tiene necesidades inmediatas para captar por medio de subastas en esta moneda, por lo que el mercado secundario se ha reactivado en los últimos meses.

Desde el vencimiento de gobierno que no renovó a mediados de mayo 2019, el mercado recibió un exceso de liquidez, que se notó de inmediato en los costos de los reportos y el mercado de liquidez, los cuales cayeron fuertemente desde un promedio de 5.25% hasta un promedio de 3.75%.

El 10 de junio PIPCA ajustó los nodos del vector de precios de los bonos, los nodos son los bonos

de alta bursatilidad que sirven como punto de referencia en la curva. Ese ajuste trajo un incremento en precios a todo lo largo de la curva, en especial en los bonos del 2029 que se ajustaron en 139 puntos base al alza en sus precios y el bono del 2033 se ajustó a en 148 puntos también al alza en su precio. En el gráfico adjunto podemos observar las caídas que experimentaron los rendimientos de los bonos, lo cual tiene beneficios para las carteras en dólares de nuestros fondos de inversión

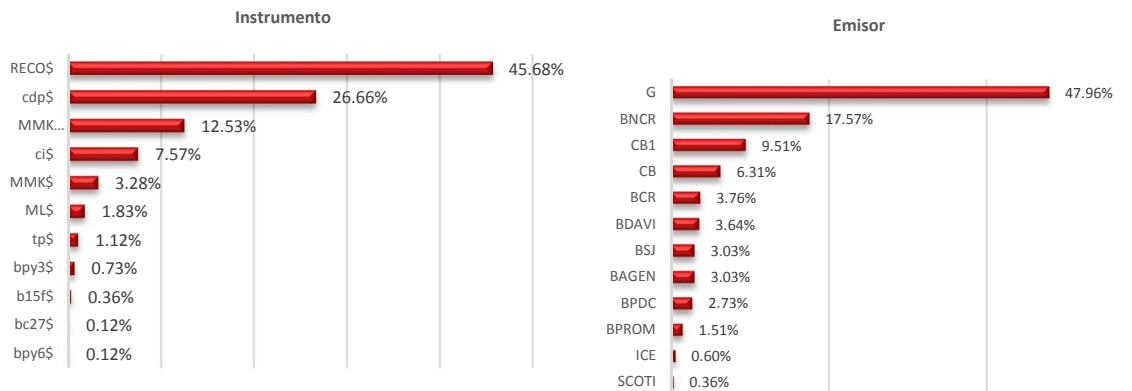
En la última semana del mes se notó un incremento en las posiciones de venta devolviendo los precios hasta en 49 puntos base en el caso del bono del año 2033 el 18 de Junio, el movimiento se dio principalmente por toma de ganancias de los participantes.



FONDO IMPULSO D

Impulso D	Rendimiento mensual	Rendimiento en lo que va del año
	2.96%	3.15%

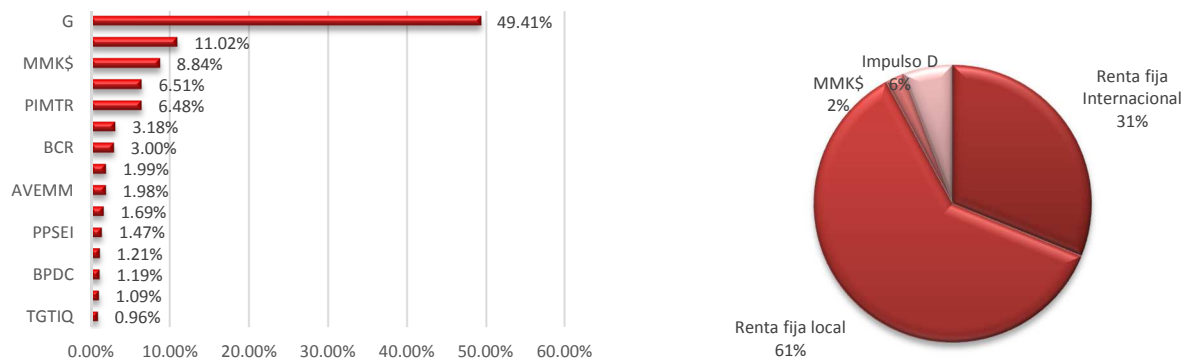
Composición de Carteras



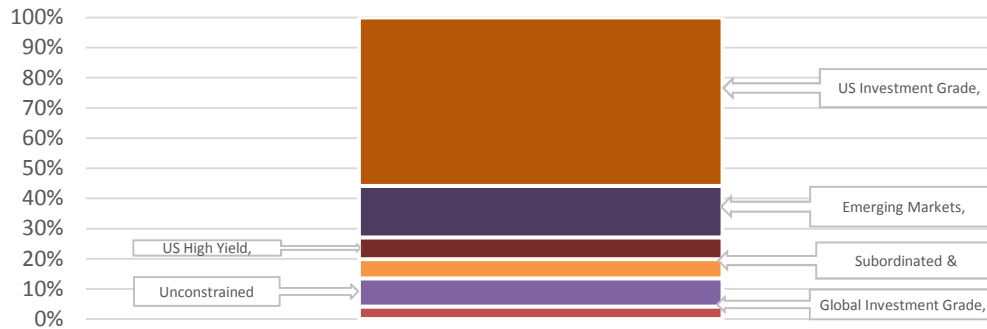
FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	4.75%	13.39%

Composición de Carteras



Distribución de la renta fija Internacional



Mercado Internacional:

En el mes de Junio 2019, el mercado internacional tuvo una tendencia positiva a lo largo de todo el mes. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China que estuvieron afectando los índices bursátiles el mes de Mayo parece que ya no son el foco de preocupación para los inversionistas. Al principio del mes de Junio los miembros de la Fed mencionaron que un corte en tasas de interés les hacía sentido, y un día después el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell comenta que está dispuesto a actuar si fuese necesario, con lo respuesta inmediata de la subida de los mercados llegando a 512 puntos unos de sus principales índices el Dow Jones.

A mediados de mes el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, aseguró que “serán necesarios estímulos monetarios adicionales” si no hay “progresos” que empujen la inflación hacia arriba. Esta promesa (condicional) provocó mejoras en los mercados europeos. Y arremetidas del presidente de EE UU, Donald Trump. Si bien él solicita estímulos a su Reserva Federal, culpó al BCE de impulsarlos para depreciar al euro y favorecer deshonestamente las exportaciones europeas. Draghi no se intimidó. Le replicó reiterando sus propios planes. Los mercados reaccionaron positivamente a este anuncio.

El 20 de Junio el índice S&P 500 alcanzó un récord en la bolsa de Nueva York, un día después de que la Reserva Federal de Estados Unidos indicó que podría reducir las tasas de interés el mes de Julio, para contrarrestar los crecientes riesgos para el crecimiento mundial y local.

Y al final del mes los cierres positivos se debieron principalmente a que todos los bancos en Los Estados Unidos pasaron el Stress Test del FED. JPMorgan y Capital One pasaron solo luego de reducir sus planes de dividendos y re-compras. Credit Suisse pasó solo bajo la condición de arreglar unas potenciales debilidades relacionadas a poder estimar potenciales pérdidas de trading. Deutsche Bank pasó el test sin ninguna citación negativa.

JPMorgan incremento su dividendo y va a recomprar \$29.4BN en acciones. Wells Fargo incremento su dividendo y va a recomprar \$23.1BN en acciones. Morgan Stanley incremento su dividendo y va a recomprar \$6BN en acciones. Goldman Sachs incremento su dividendo y va a recomprar \$7BN en acciones. Bank of America incremento su dividendo y va a recomprar \$30.9BN en acciones.

En resumen fue un excelente mes para los mercados internacionales

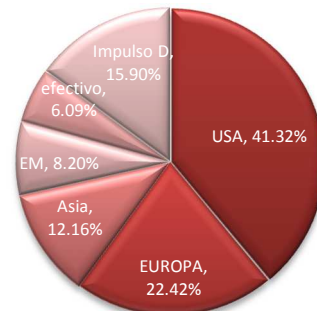
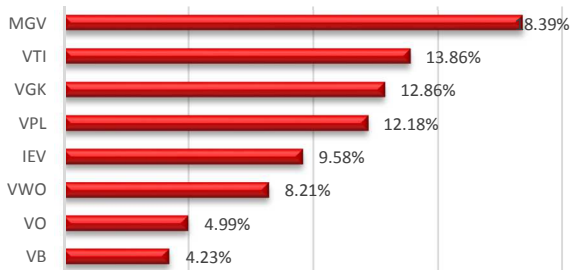
COMPORTAMIENTO DEL DOW JONES EN EL MES DE JUNIO 2019.



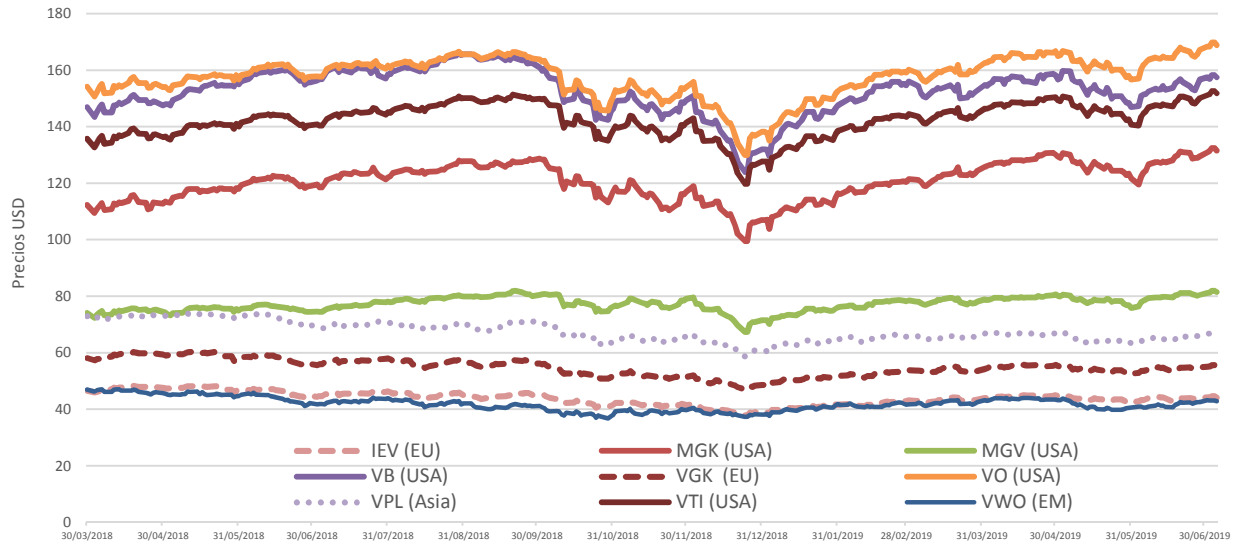
MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	1.81%	32.91%

Composición de Carteras

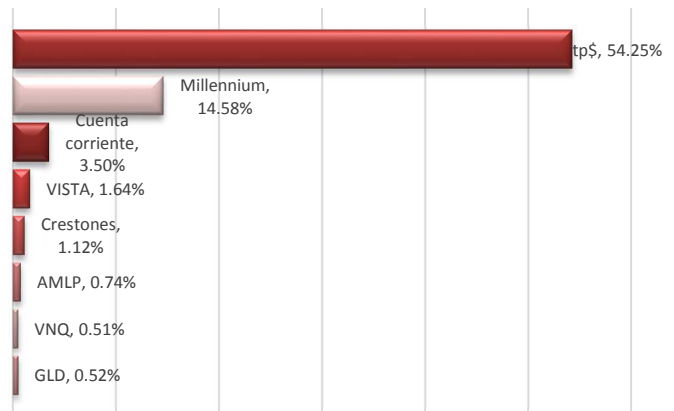
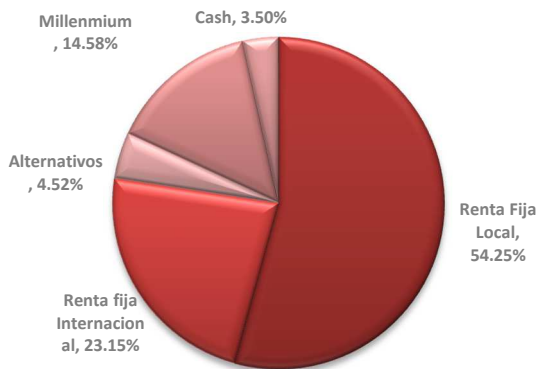


Comportamiento de los precios de los ETF's



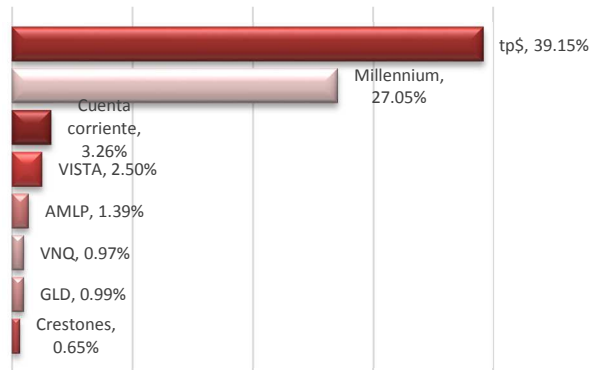
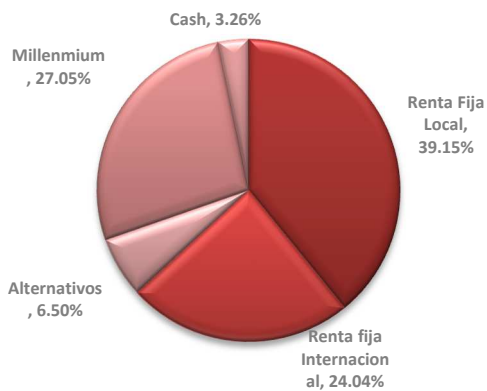
FONDO POSIBLE (PERFIL CONSERVADOR)

Posible	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	3.50%	16.49%



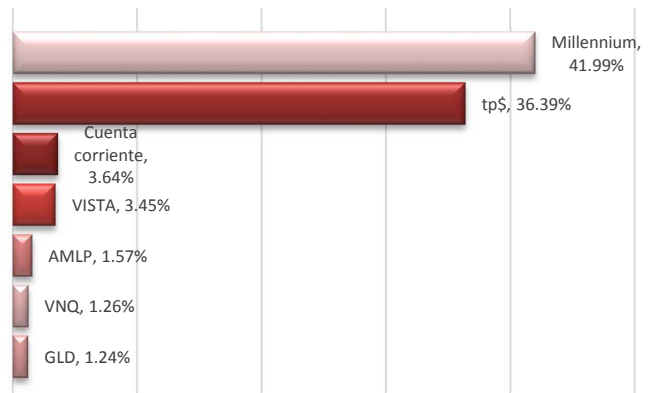
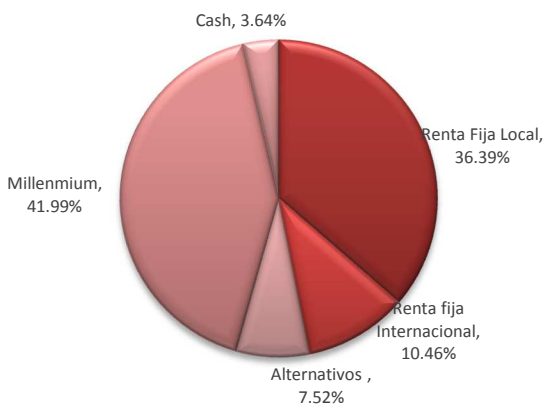
FONDO INNOVACIÓN (PERFIL MODERADO)

Innovación	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	3.17%	19.08%



FONDO IMPACTO (PERFIL ARRIESGADO)

Impacto	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	2.00%	17.91%





Información Mensual

Al 30 de junio de 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	5.04	0.41	4.66	34,902,682,929.68	1108
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.85	2.96	0.24	2.73	165,542,185.24	1685
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			7.33	867,268,078.06	118
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			4.75	5,745,293.90	153
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			1.81	2,339,668.30	99
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			3.50	2,452,681.18	78
INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC	USD	0.50			3.17	1,202,260.90	60
IMPACTO BAC CREDOMATIC	USD	0.50			2.00	581,616.32	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.