

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El mes de junio se dieron las reacciones esperadas en el mercado local e internacional por las bajas en calificación de riesgo que tuvo Costa Rica en el mes de mayo y principios de mes de junio por Moody's, así como por la renuncia del Ministro de Hacienda, Rodrigo Chaves y el nombramiento el nuevo ministro Don Elián Villegas, quien era el director ejecutivo de Instituto Nacional de Seguros (INS). El mercado estuvo muy atento a las noticias y a lo que pasara con las negociaciones y cambios en los precios.

El país sigue haciendo esfuerzos para reactivar la economía, esta tarea por si sola es muy difícil y se ha agravado con la pandemia del Covid-19.

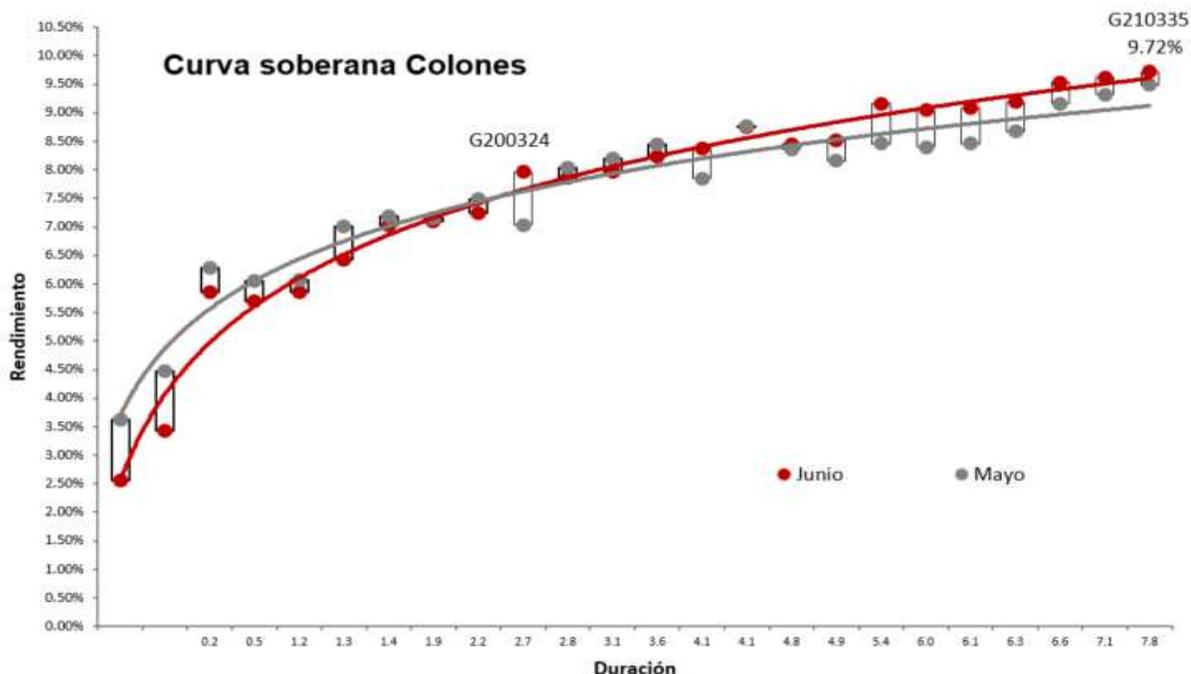
El 17 de junio, el Banco Central de Costa Rica, decide bajar la Tasa de política monetaria conocida como TPM, en 50 puntos base, situándola en 0.75% anual a partir del 18 de junio. Este es su mínimo histórico. El objetivo que se busca con esta rebaja es el de contrarrestar el impacto en la economía provocado por la crisis actual, reduciendo el costo del crédito para intentar reactivar la actividad económica.

En otro orden de cosas, el 23 de junio se anunció que el Banco Interamericano de Desarrollo, conocido como el BID, le otorgará un préstamo al país de \$250 millones para para promover la estabilidad de la balanza de pagos. Tendrá un plazo de amortización de siete años, con tres años de gracia.

En el mercado de bolsa, a principios del mes de junio se compraban los reportos en colones a 3.25% y para finales del mes, llegaron a 2.84%, provocado por la gran liquidez en colones.

El rendimiento más alto en la curva soberana para finales de junio fue de un 9.72% para el bono al 2035.

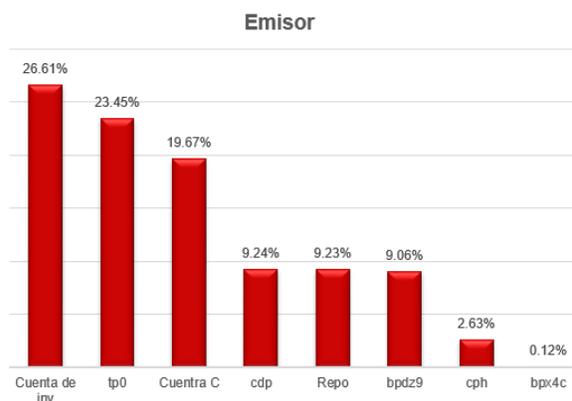
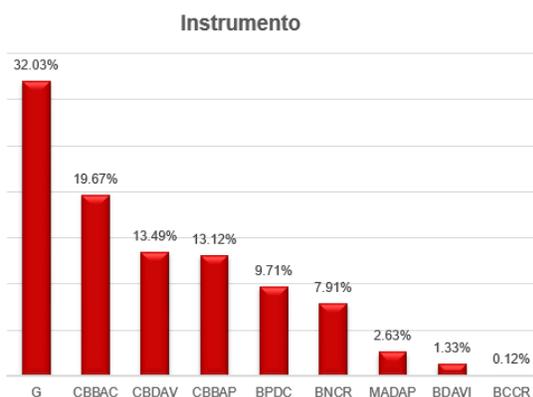
Cabe destacar que, ante la situación actual, mantenemos niveles de liquidez mayores a los acostumbrados, controlando todas las variables que puedan afectar el buen desempeño de los fondos tanto a nivel de liquidez, como volatilidad de precios y desempeño del rendimiento de los activos de las carteras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



FONDO IMPULSO C

Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
	2.19%	2.08%

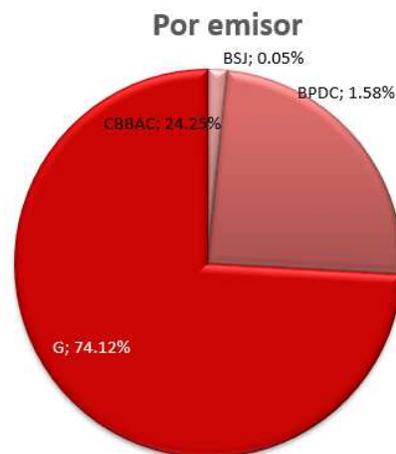
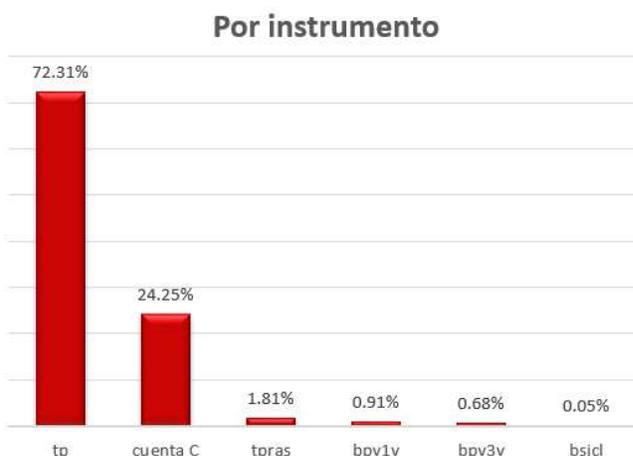
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	8.00%	0.96%

Composición de Carteras



Mercado local dólares

En el mes de junio las expectativas en el mercado bursátil están orientadas en las medidas que logre tomar el gobierno para el control de la crisis por el Covid-19, donde el desempleo y la poca actividad económica del país hacen que la situación se vuelva cada vez más complicada.

El 2 de junio la agencia calificadora de riesgo Moody's rebajó de estable a negativa la perspectiva de la deuda soberana conservando la calificación B2. Recordemos que en febrero de este mismo año Moody's rebajó la calificación de B1 a B2, lo que pone al país en la categoría de que alto riesgo de incumplimiento de pago de su deuda.

El déficit fiscal para este año es posible que alcance la cifra del 8.6% del producto interno bruto (PIB), el año pasado cerró en 7% del PIB.

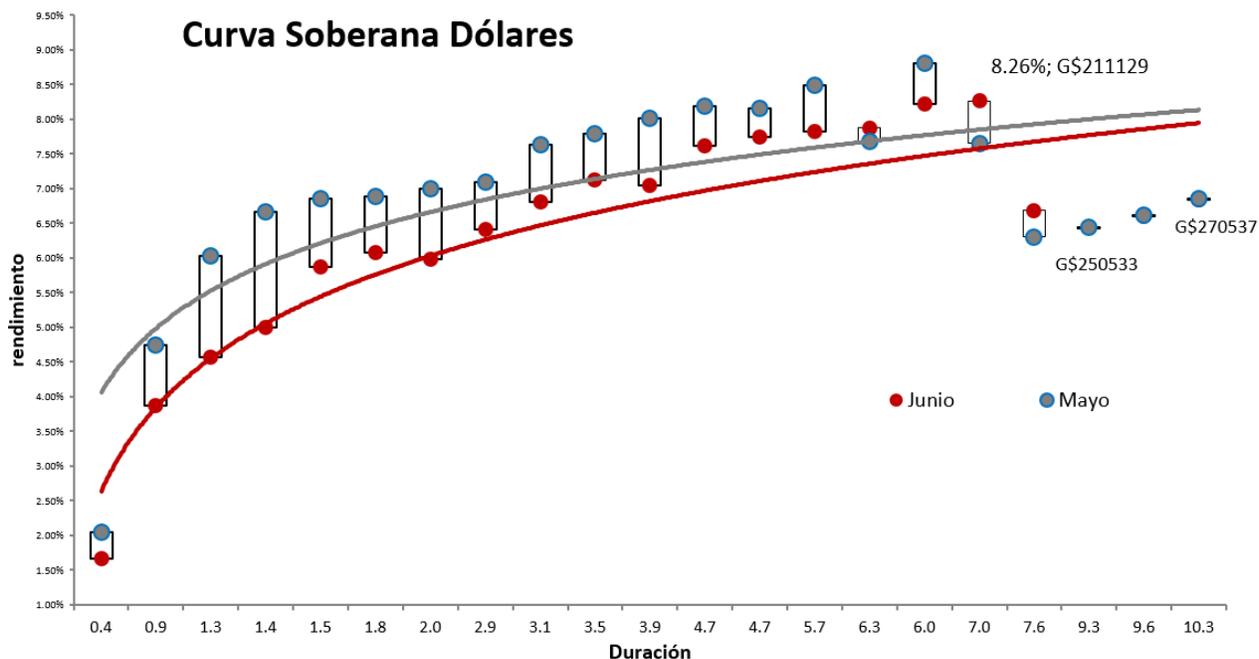
Con el objetivo de minimizar el impacto de la emergencia sanitaria que pasa el país, el gobierno envió a la Asamblea legislativa para su aprobación, créditos con organismos internacionales por un monto de \$2.300 millones, los cuales tienen tasas más bajas que la deuda con Eurobonos debido a la imagen del país por las rebajas en la calificación.

Al principio del mes los reportos tripartitos tenían un rendimiento promedio de 2.84% y finalizaron el mes en 2.26%, rendimientos sumamente bajos que aumentan la liquidez del mercado ante las pocas opciones de inversión a corto plazo.

En junio hubo un gran desplazamiento de la curva de rendimientos hacia la baja, con excepción del bono a noviembre del 2029. Los bonos del 2030 al 2037 se mantienen sin ajustar todavía. Al igual que el mes pasado, el mercado sigue demandando bonos cortos, hasta el año 2026, lo que hace que los rendimientos de esa parte de la curva, siga creando una un empinamiento que presiona la parte larga de la curva.

El mayor rendimiento en la curva soberana es del bono al 21 de noviembre del 2029 con un 8.26% al cerrar el mes.

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.

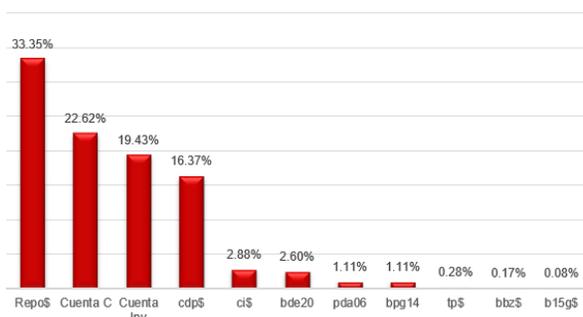


FONDO IMPULSO D

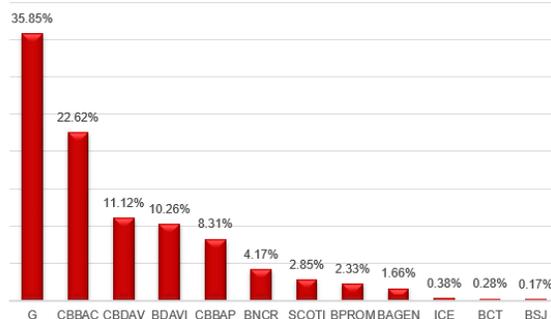
Impulso D	Rendimiento mensual	Lo que va del año
	1.41%	1.32%

Composición de Carteras

Por instrumento



Por emisor



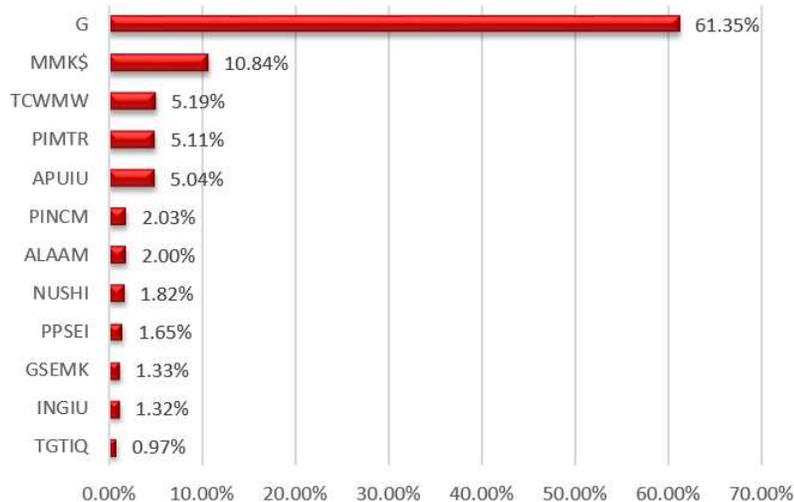
FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	3.75%	1.80%

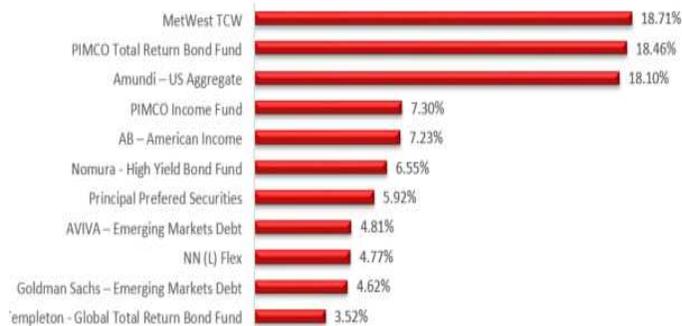
Composición de Carteras

Distribución de la renta fija Internacional

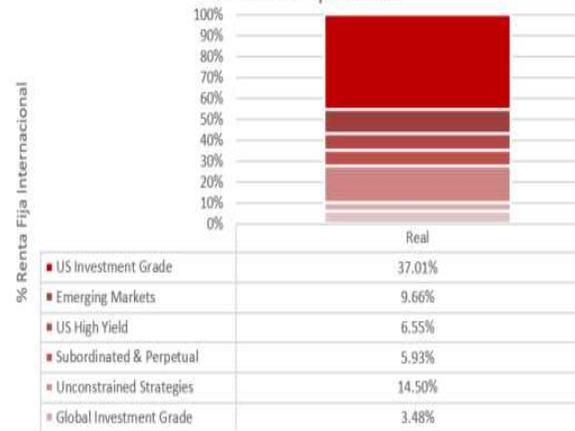
Sin Fronteras



Renta fija Internacional



Distribución por sector



Mercado Internacional

El segundo trimestre del 2020 fue histórico para Wall Street, ya que tuvo el mayor aumento trimestral de los últimos 40 años. Es el mejor trimestre desde 1998.

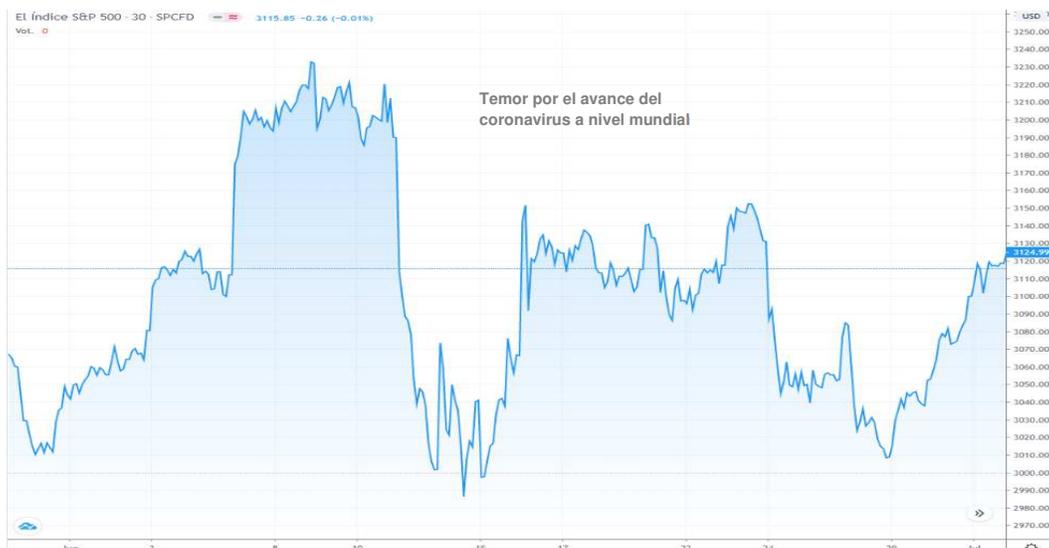
Entre abril y junio el índice Dow Jones creció un 18%. El S&P 500 creció un 20% y el que mejor desempeño tuvo fue el Nasdaq, con un 31%. Sin embargo, recordemos que el S&P 500 cayó un 20% el primer trimestre el 2020, el cual fue su peor trimestre desde el 2008. El responsable de esa caída fue nada más y nada menos que el Covid-19, que hizo de las suyas paralyzando la economía, llevando a la pérdida de millones de empleos en el mundo.

Las esperanzas de que la economía pueda salir adelante parecen prometedoras, ya que los datos de empleo salen mejores a lo estimado y las ventas al por menor se han recuperado en los últimos meses.

Los índices reaccionan entre los temores de las nuevas oleadas del Covid-19 y las esperanzas por los estímulos económicos y datos positivos en los mercados.

Sin duda, esto no ha terminado, pero la volatilidad es un factor al que se le puede sacar provecho, ya que se puede comprar muy barato y también se puede vender muy bien. Es cuestión de tener paciencia y seguir los mercados.

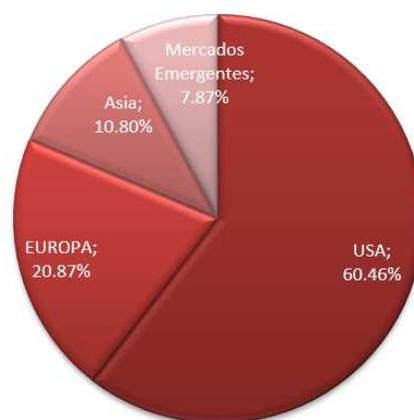
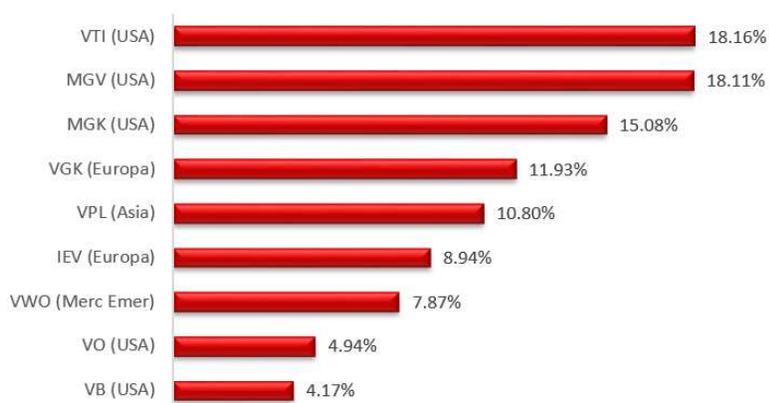
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 JUNIO 2020



MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	-0.85%	-13.01%

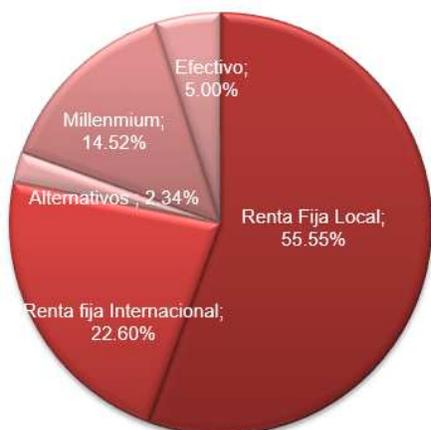
Composición de Carteras



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
	3.44%	-4.23%



Resumen mensual al 30 de junio 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	2.19	0.18	2.68	38,179,219,029.22	1078
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.41	0.12	1.55	179,997,726.78	1750
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			8.00	2,249,100,067.45	175
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			3.75	6,945,272.30	202
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			-0.85	2,637,843.85	149
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			3.44	5,484,592.30	181

- 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.