

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

En el mes de Octubre 2019 comenzó de una manera normal, donde las negociaciones del mercado secundario mostraron gran dinamismo y con negociaciones a todo lo largo de la curva en colones, las recompras iniciaron el mes en niveles de 5.86% mientras que el Mercado de Liquidez 5.75%. Se continuaron ajustando los bonos que habían quedado rezagados y tuvo un fuerte ajuste a inicios de mes el bono G240321 con 152 puntos base pasando de 101.89% a 103.41% para un rendimiento de 6.28%. En la primera semana de Octubre el Ministerio de Hacienda realizó el canje de bonos donde el mercado mostró interés solamente para las series CRG260225, CRG240227 y CRG270230. El Ministerio de Hacienda asignó un 71% del total ofrecido, mostrando sus deseos de seguir ajustando a la baja los costos de la deuda interna. Con este ajuste el mercado a mediados de mes ya estaban reaccionando en el mercado secundario donde se observaron rendimientos acorde a lo ofrecido en las subastas. Este mismo comportamiento se mostró a lo largo de la tercera semana de Octubre.

Pero ninguno esperaba la gran noticia del día 23 Octubre, que en horas de la tarde cuando el mercado local estaba cerrado se comunicó que la Ministra de Hacienda, Doña Rocío Aguilar, presentó la renuncia irrevocable al señor Presidente Don Carlos Alvarado. La noticia fue sorpresa más que todo por el momento ya que estamos a dos o tres semanas de que la República de Costa Rica salga al mercado internacional con una colocación de \$1,500 millones de dólares.

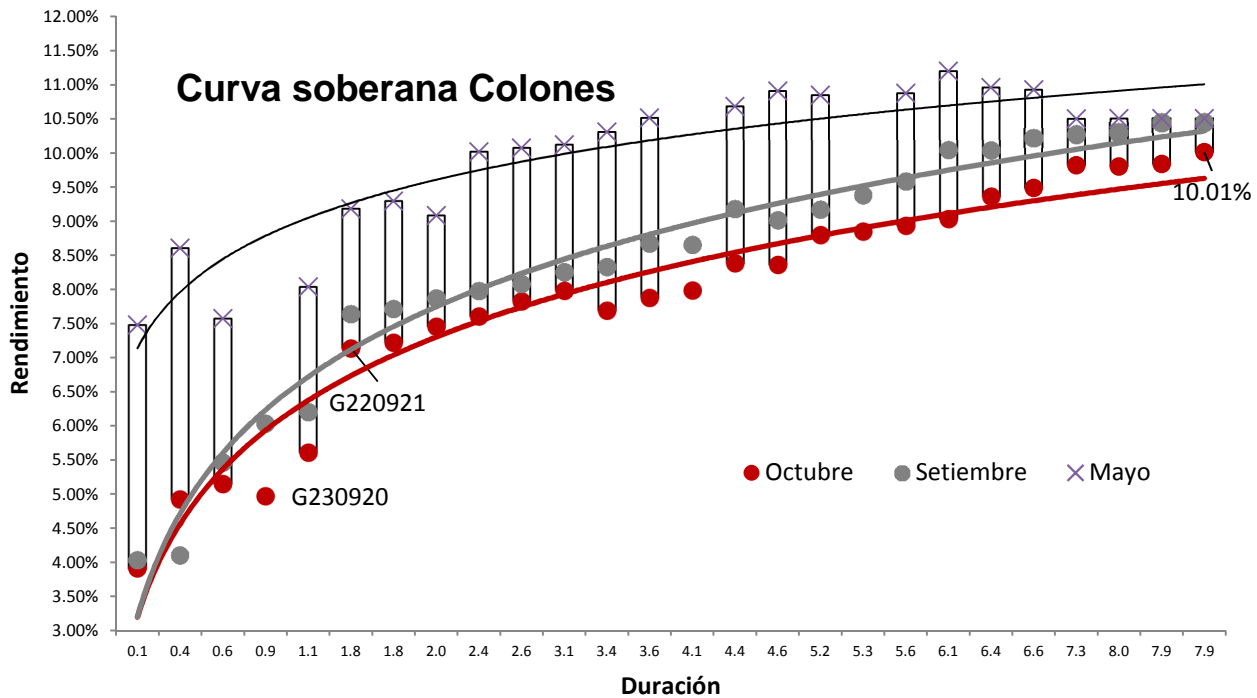
La noticia generó incertidumbre en los tenedores de los bonos de Costa Rica por la salida de doña Rocío Aguilar y por no saber el nombre de su sucesor. La designación de un nuevo Ministro de Hacienda por parte del señor Presidente que

señalice la continuidad del proceso de reforma fiscal restauraría la credibilidad del crédito.

Costa Rica está inmersa en un proceso de ajuste del déficit del Gobierno que la va a tomar un poco más de 3 años por lo que como bien mencionó la Ministra saliente: “ la regla fiscal no puede depender de una persona, está por Ley”. Por lo otro, esperamos que se designe un nuevo Ministro que vele por el proceso de contención del gasto público cuanto antes para que no afecte la colocación de los eurobonos.

Para el día 30 de Octubre El presidente de la República, Carlos Alvarado, nombró a Rodrigo Chaves Robles como nuevo ministro de Hacienda. Durante 27 años ha trabajado con el Banco Mundial, en donde ha realizado trabajo analítico y operativo en más de 45 países en América Latina y el Caribe, Europa del Este, Asia Central, Asia del Sur y Asia Oriental. Es un economista especializado en macroeconomía, políticas públicas, finanzas y reducción de la pobreza. Ha asesorado a los más altos niveles de gobierno sobre temas críticos de la política pública y ha contribuido en políticas transformadoras en Indonesia, reformas para facilitar la inversión del sector privado en el sector energético en 2015 y políticas para reducir los costos logísticos en 2016. Tanto el mercado local como el mercado internacional tomaron este pronto nombramiento con muy buenos ojos y los precios comenzaron a repuntar.

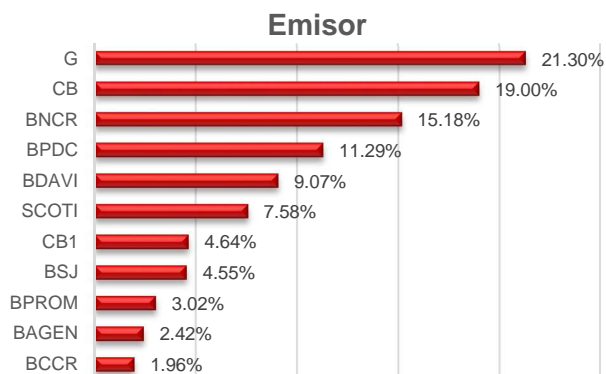
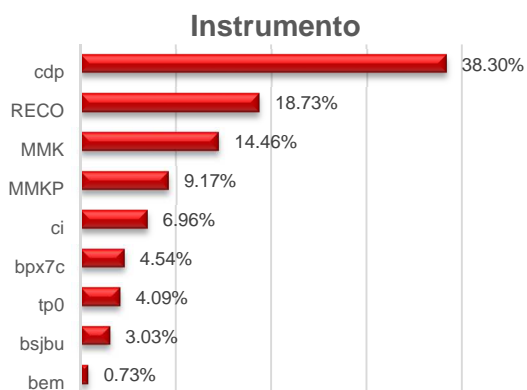
En la curva adjunta podemos observar como aún faltan a ajustarse los bonos de la parte larga empujando aún más la curva la cual se mantenía muy plana desde Mayo de este año. El mayor rendimiento es de un 10.01% en bono del 2035. Las recompras terminaron el mes en 6.17% y el Mercado de liquidez en 5.42%.



FONDO IMPULSO C

| Impulso C | Mensual | Lo que va del año |
|-----------|---------|-------------------|
| | 3.15% | 4.41% |

Composición de Carteras

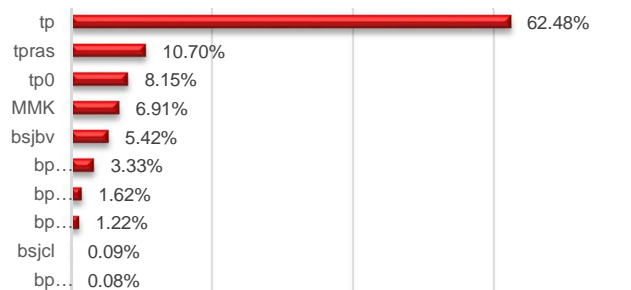


FONDO PROPÓSITO

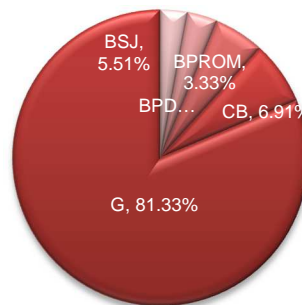
| Propósito | Anual | Lo que va del año |
|-----------|---------------|-------------------|
| | 10.47% | 12.64% |

Composición de Carteras

Por instrumento



Por emisor



Mercado local dólares

Finalizando Setiembre y a inicios de Octubre el Ministerio de Hacienda dejó ver su intención de no seguir pagando “caprichos” en la deuda interna, debido a que se recibió el préstamo bilateral concedido por \$350 millones y la posible colocación de los Eurobonos se preveía para finales del mes de Noviembre en ese momento. Lo que obliga a los inversionistas a buscar papel en el mercado secundario con su respectivo ajuste de los precios al alza. Los reportos tripartitos iniciaron el mes con rendimientos de 3.22%, mientras que el Mercado de Liquidez en un 2.97%.

A mediados de mes los dólares se estuvieron presionando a la venta, lo cual hizo suponer que habían encontrado un punto de equilibrio en sus precios, lo que hace que algunos inversionistas salgan a tomar ganancias antes de que se devuelvan con mayor fuerza. Se vieron operaciones con ajustes a la baja entre -20 puntos base y al alza en +35 puntos base lo cual no permitía una buena lectura del mercado en moneda extranjera.

Para la tercera semana del mes de Octubre la pregunta que se daba era que si ajuste en rendimientos no era el adecuado, sin o más bien cuánto y en qué magnitud debía de darse, tomando en cuenta los resultados de las subastas del mes y el cambio de la tasa de la FED que se esperaba para el fin del mes. El mercado ha venido anticipando y han ajustado los rendimientos hacia la baja, buscando mantener los spreads históricos entre la deuda interna local y

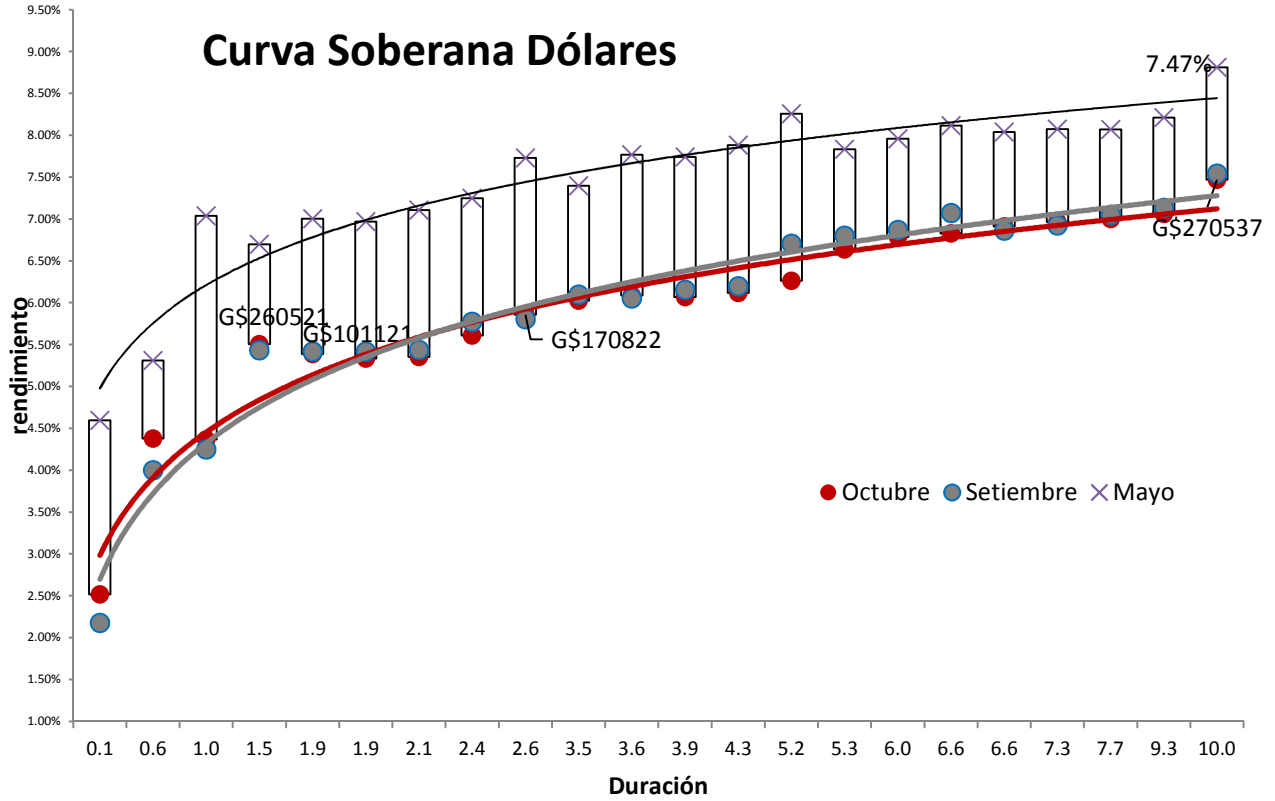
la deuda externa local. Lo anterior sin duda se acelerará con la certeza de la colocación de los Eurobonos.

Como pudimos ver en el comentario en colones el día 23 nos tomó por sorpresa la renuncia de Doña Roció Aguilar, por lo que tanto en colones como en dólares hubo un lapso de incertidumbre en el mercado, en la espera del nombramiento de su sucesor, el cual para nuestra tranquilidad fue de manera pronta o parece que muy bien tomada por el mercado local e internacional.

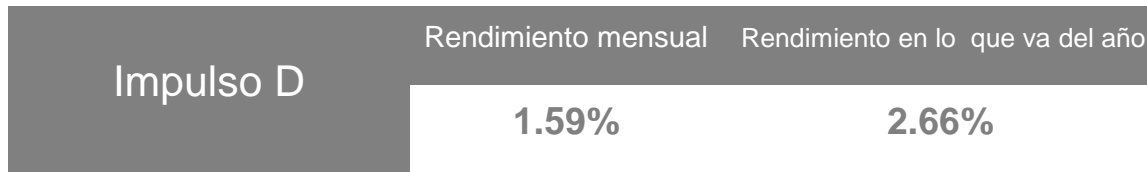
El optimismo el mercado y los ajustes hacia el alza se volvieron a mostrar en el mercado local e internacional.

Como podemos ver en la curva adjunta, los bonos que mayormente se ajustaron al alza de Setiembre a Octubre fueron los de la parte larga después del 2022, y con el movimiento contrario en la parte corta que más bien cayeron de precio, por efecto de las ventas realizadas para aprovechar la salida de los Eurobonos los cuales se esperan que salgan en dos tramos, uno a 10 años y otro a 30 años, y se espera que las emisiones sean muy demandadas debido que Costar en un emisor poco frecuente y con alto rendimiento.

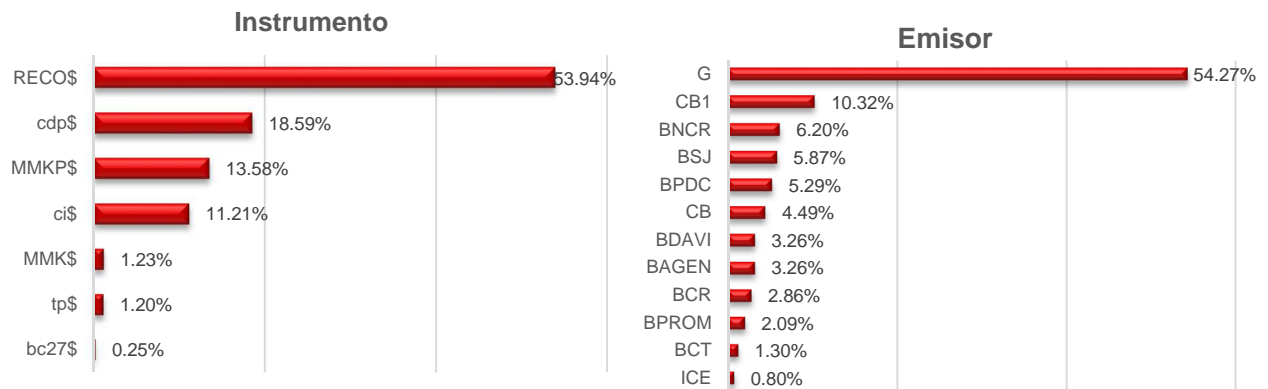
Los reportos para el fin de mes se han visto con menor liquidez con sus respectivas alzas en rendimientos, cerrando en un promedio de 3.47% y el Mercado de Liquidez en 3.46%.



FONDO IMPULSO D



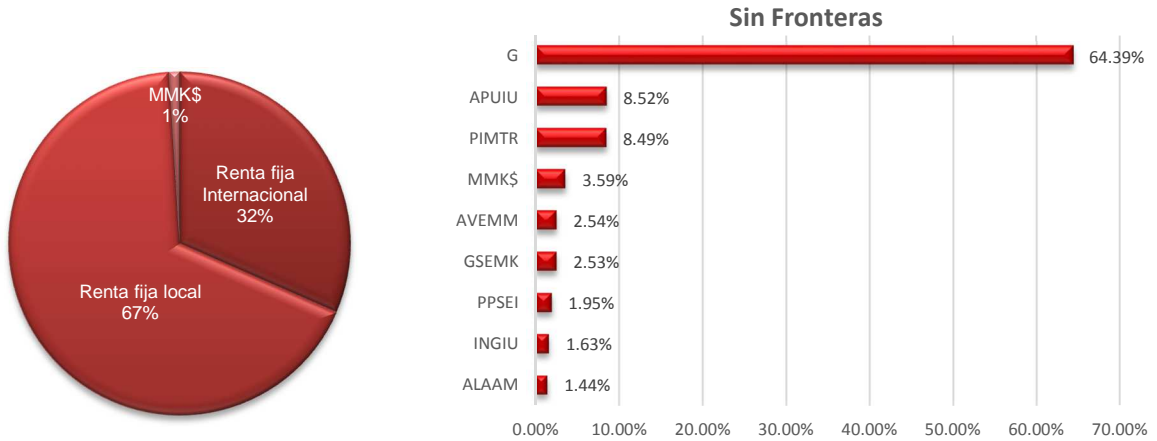
Composición de Carteras



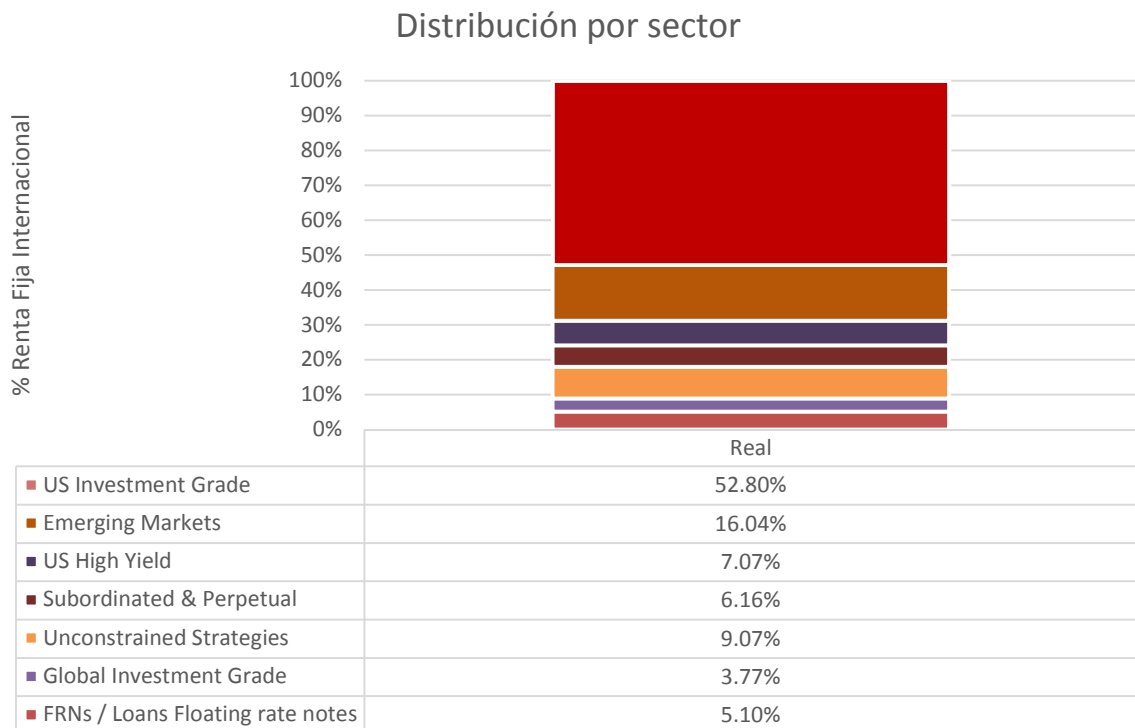
FONDO SIN FRONTERAS

| | | |
|---------------|-------------------|----------------------------------|
| Sin Fronteras | Rendimiento anual | Rendimiento en lo que va del año |
| | 10.23% | 11.65% |

Composición de Carteras



Distribución de la renta fija Internacional



Mercado Internacional

A principio del mes de Octubre los principales índices sufrieron su peor caída en más de seis meses, El Dow Jones cayó 1.86% mientras que el S&P cayó en 1.79% después que los datos de empleo y manufactura salieron peor de lo esperado. Los 11 sectores principales del S&P 500 bajaron siendo el de energía y el financiero los más relevantes con una caída del 2%. A principio del mes Los Estados Unidos obtuvo el permiso para imponer aranceles de importación a bienes Europeos valorados en \$7.500MM sobre subsidios ilegales entregados por la Unión Europea a Airbus, lo cual puede ser una amenaza de una nueva Guerra Comercial.

Por otro lado a mediados de mes, las conversaciones comerciales de alto nivel entre USA y China indican que los acuerdos futuros van por buen camino. A su vez el presidente de la FED de Minneapolis Neil Kashkari reiteró su opinión de que las tasas de interés en USA deberían de ser más bajas para impulsar la economía y ayudar a atraer a más personas al mercado laboral y aumentar los salarios. Las expectativas de la reducción de tasas al final de mes se mantienen.

El 24 de Octubre el Banco Central Europeo (BCE) dejó sin cambios su política monetaria (-0.5), tal y

Como se esperaba, pero mantuvo la puerta abierta a incrementar sus estímulos ya que la economía de la zona Euro sigue sufriendo el impacto de la desaceleración Global.

El 29 de Octubre el presidente Trump, dijo que espera firmar una parte significativa del acuerdo comercial con China antes de lo previsto, pero no fue preciso con la fecha en que lo hará

El día 30 la FED cortó la tasa de interés por 0.25% como se esperaba y señalaron que están en pausa en este momento. Jerome Powell, Chair del FED, dijo que la política monetaria esta en un buen lugar.

El S&P ha subido cuatro semanas seguidas, su mejor racha desde febrero, al tiempo que el Nasdaq ha avanzado en cinco semanas ya que los resultados trimestrales han sido mejores a lo esperado y la retórica sobre comercio parece haber sido productiva.

En el gráfico adjunto podemos ver como las conversaciones a nivel comercial entre Los Estados Unidos y China marcaron la tendencia ascendente durante el mes de Octubre 2019

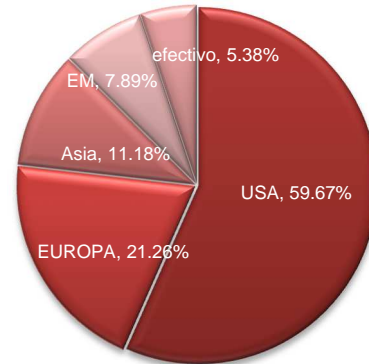
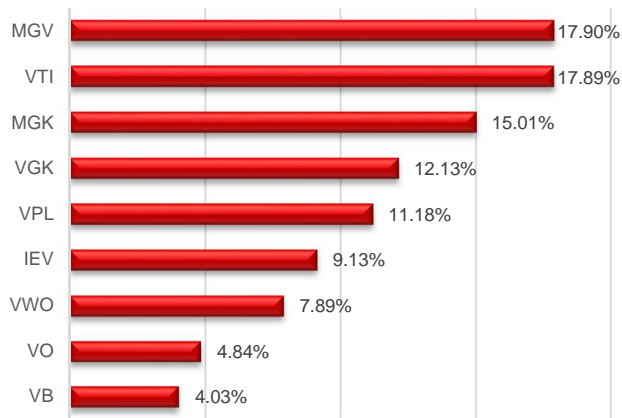
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 DE SETIEMBRE-OCTUBRE 2019



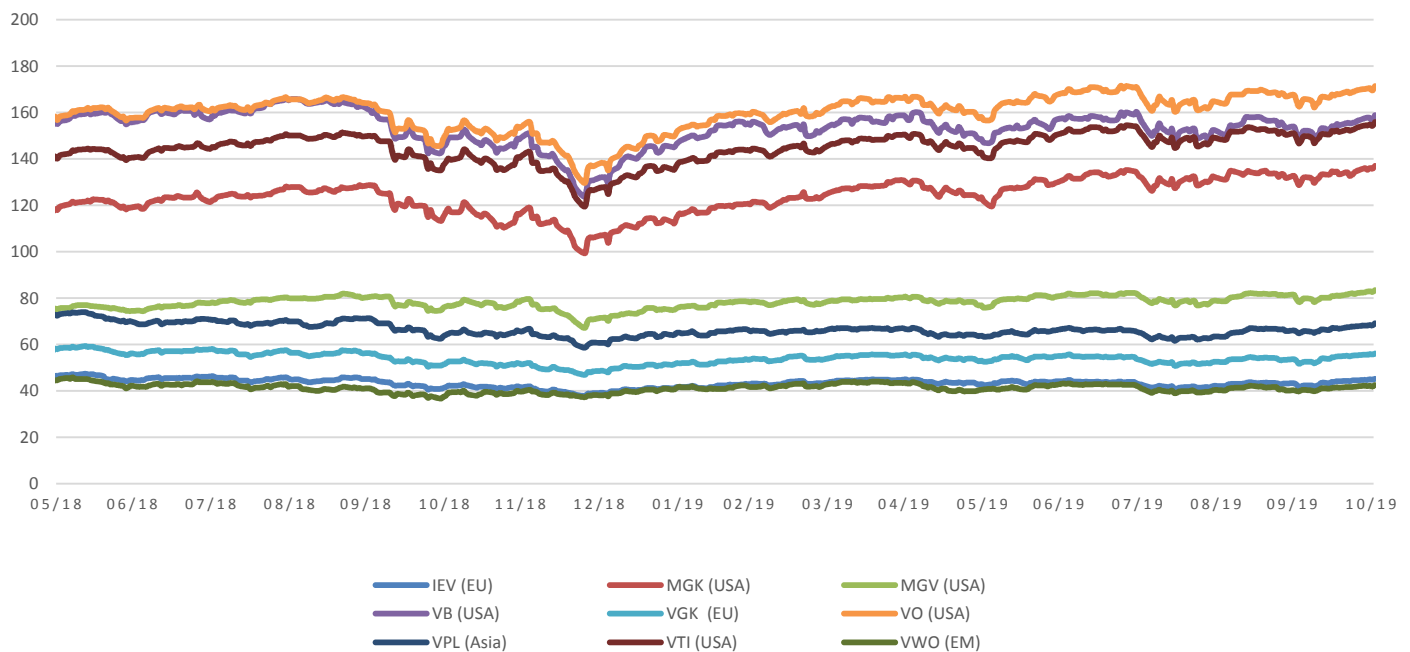
MILLENNIUM

| | | |
|------------|-------------------|----------------------------------|
| Millennium | Rendimiento anual | Rendimiento en lo que va del año |
| | 8.30% | 22.12% |

Composición de Carteras

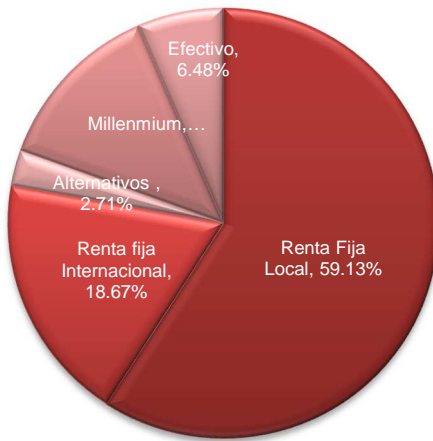


Desempeño de los ETF's

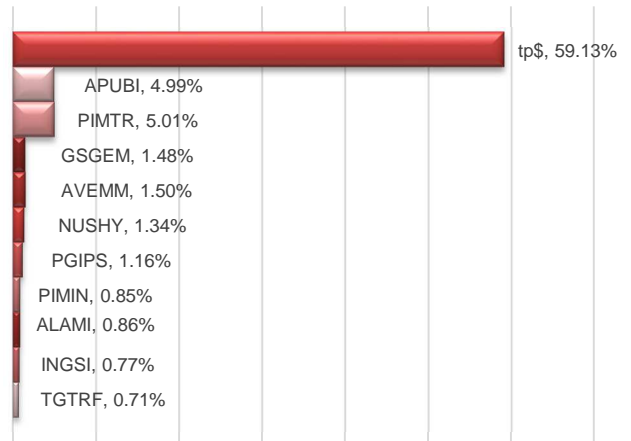


FONDO POSIBLE (PERFIL CONSERVADOR)

| Posible | Rendimiento anual | Rendimiento en lo que va del año |
|---------|-------------------|----------------------------------|
| | 10.51% | 13.64% |

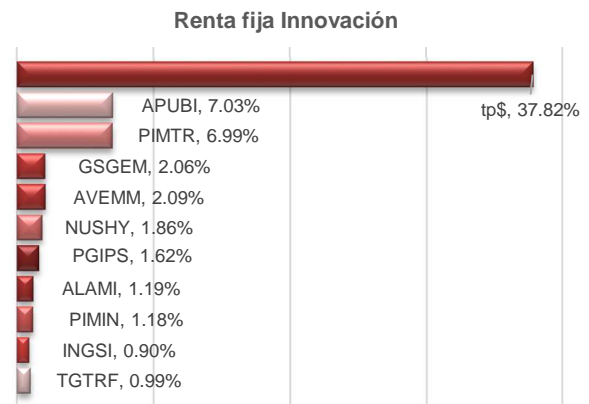
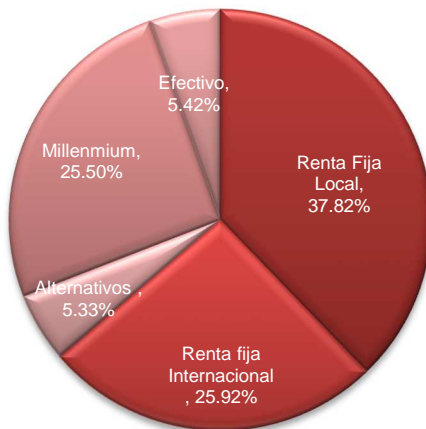


Renta fija Posible



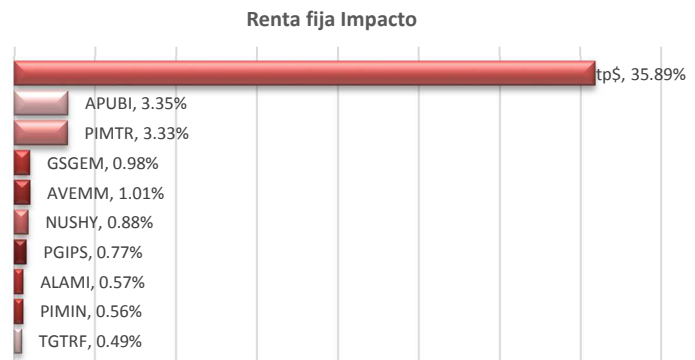
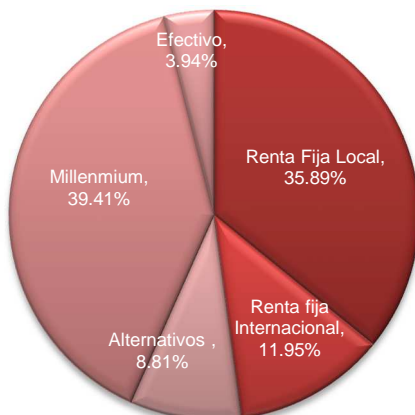
FONDO INNOVACIÓN (PERFIL MODERADO)

| Innovación | Rendimiento anual | Rendimiento en lo que va del año |
|------------|-------------------|----------------------------------|
| | 10.12% | 14.47% |



FONDO IMPACTO (PERFIL ARRIESGADO)

| Impacto | Rendimiento anual | Rendimiento en lo que va del año |
|---------|-------------------|----------------------------------|
| | 8.23% | 13.10% |



Resumen mensual al 31 de Octubre 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 | 3.15 | 0.26 | 4.38 | 33,249,438,724.36 | 1117 |
| IMPULSO D BAC CREDOMATIC | USD | 0.85 | 1.59 | 0.13 | 2.65 | 153,680,973.90 | 1730 |
| PROPOSITO BAC CREDOMATIC | CRC | 1.50 | | | 10.51 | 1,238,343,979.77 | 133 |
| SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC | USD | 1.25 | | | 10.23 | 6,157,414.95 | 177 |
| MILLENNIUM BAC CREDOMATIC | USD | 1.25 | | | 8.30 | 2,221,277.25 | 92 |
| POSIBLE BAC CREDOMATIC | USD | 0.50 | | | 10.51 | 3,084,540.70 | 92 |
| INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC | USD | 0.50 | | | 10.12 | 1,316,152.21 | 70 |
| IMPACTO BAC CREDOMATIC | USD | 0.50 | | | 8.23 | 495,236.57 | 52 |

- 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.