

Nuestros fondos de inversión:

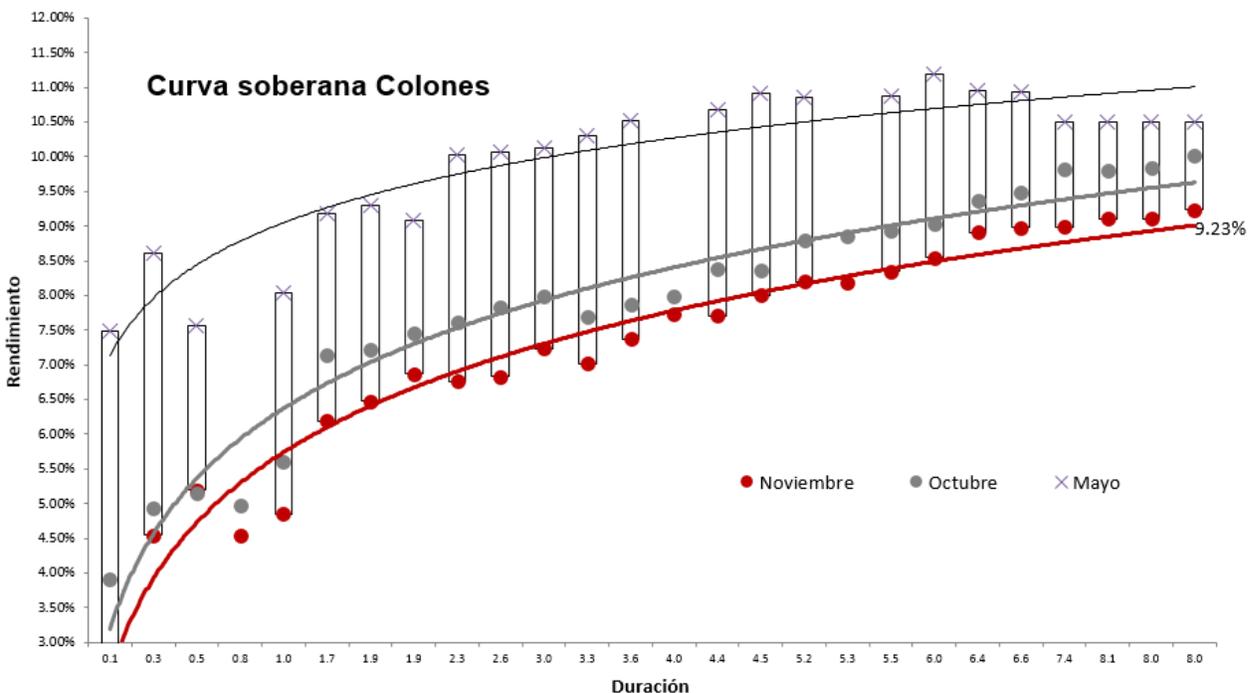
Mercado local colones:

El mes de noviembre 2019 comenzó con la noticia del canje de bonos propuesto por el Ministerio de Hacienda, donde daba la opción al mercado un canje de bonos con vencimiento desde el 2020 al 2022 por bonos al 2025, 2027, 2029, 2030 en tasa fija, al 2040 en unidades de desarrollo y al 2051 en tasa básicas.

El mercado concentró su interés en los bonos con vencimientos al 2022 por bonos al 2030, luego al 2027 y por último al 2025. Lo anterior se debe a aprovechamiento de las tasas todavía altas que ofrecen a estos plazos, por ejemplo el 2030 lo asignaron al 9.29% mientras que el 2027 al 8.71% y el 2025 al 8.15%.

Mientras el mercado prestaba atención al canje, el mercado secundario se mantiene con gran interés por la compra de bonos en moneda local, con su respectivo aumento en los precios. Las recompras a principio del mes de noviembre estaban en 5.07% y el mercado de liquidez en 5.17% y cerraron el mes las recompras en 5.38% y el mercado de liquidez en 5.39%.

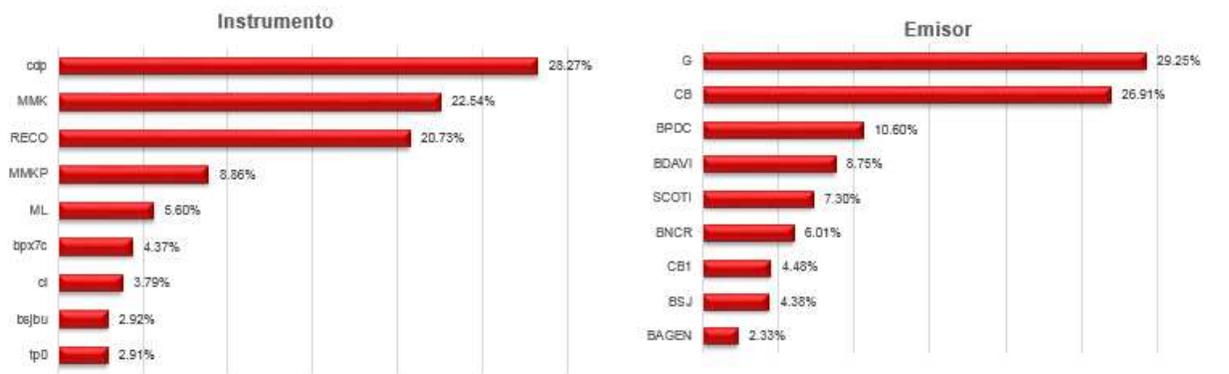
En el siguiente gráfico vemos como todavía en noviembre los bonos de la curva soberana se apreciaron ayudados por la emisión de los Eurobonos a mediados de mes que le da mayor confianza de los inversionistas que al menos en el 2020 el gobierno no necesita presionar las tasas de captación locales para financiarse.



FONDO IMPULSO C

Impulso C	Mensual	Lo que va del año
	2.70%	4.26%

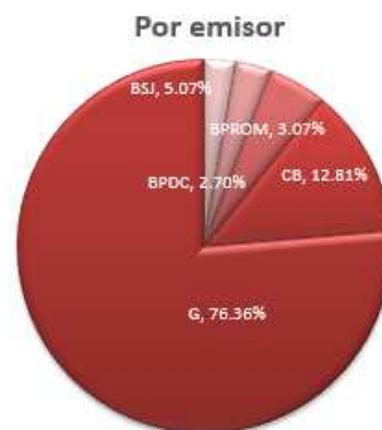
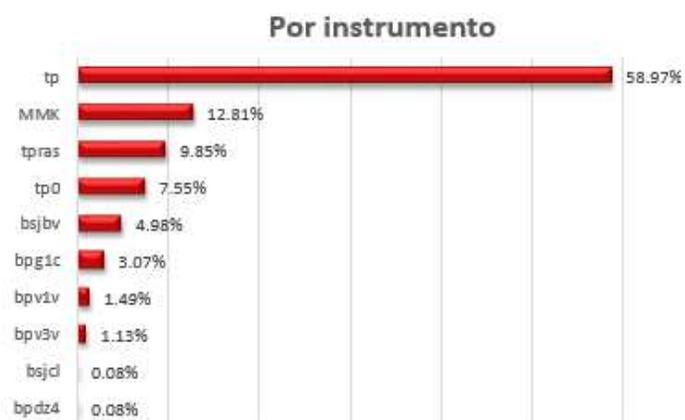
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Anual	Lo que va del año
	12.87%	13.57%

Composición de Carteras



Mercado local dólares

El mes de noviembre comienza con el rumor de que pronto saldrán los tan esperados eurobonos, lo que se hace realidad a mediados del mes donde el gobierno logra colocar en el mercado internacional al emisión por un monto de \$1.500 millones con vencimientos el 2031 y al 2045, que según los expertos fue sumamente exitosa. Los bonos fueron ofrecidos al mercado a tasas del 6.50% a 6.90% para el 2031 y el 7.50% para el 2045, cerrando en 6.25% y 7.25% respectivamente.

Parece ser que las tasa bajas en el mercado internacional, ayudó a que el ambiente para lanzar la emisión fuera muy propicio, ya que los mercados en títulos de deuda se han vuelto más atractivos para los inversionistas e inclusive eso ayudó para que los eurobonos quedarán a menores tasas de interés.

En resumen, el eurobono al 2031 se emitió a una tasa del 6.25% con un monto total de \$1.200 millones y el eurobono al 2045 se emitió a unos tasa del 7.25% con un monto total de \$300 millones, ambos con montos mínimos de \$200 mil.

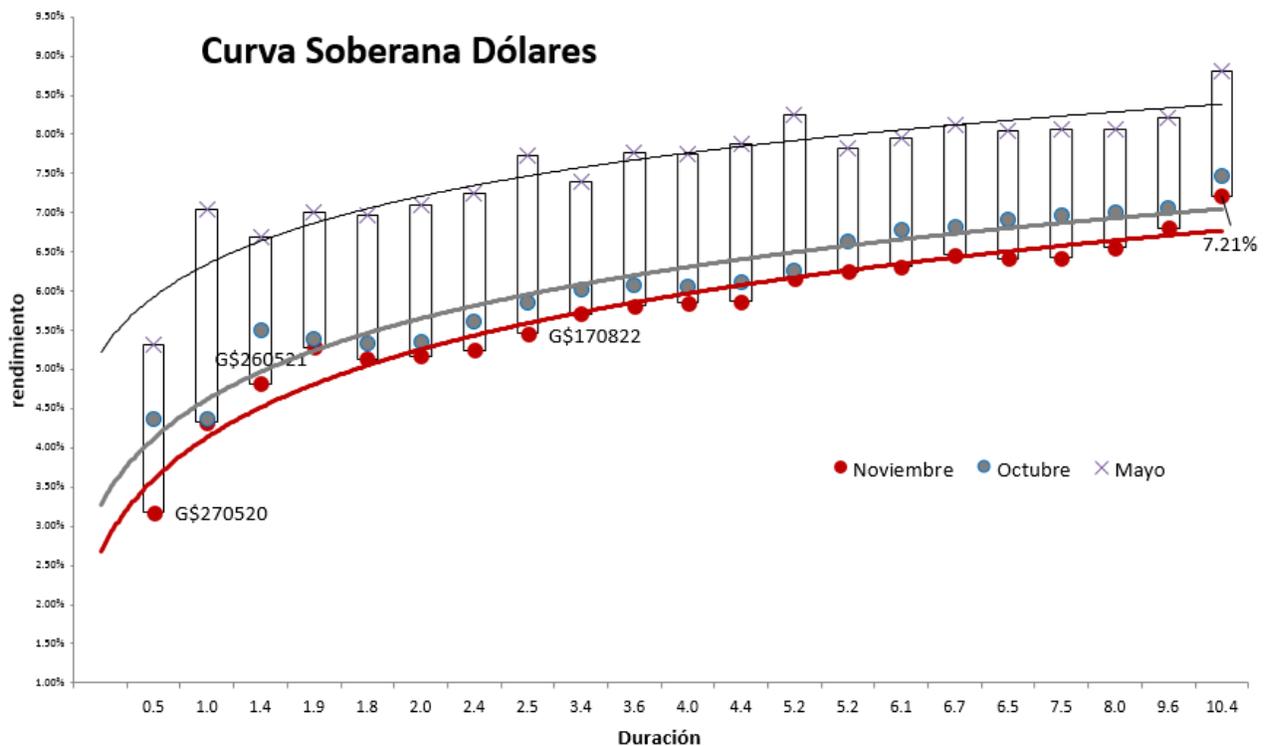
El mercado local sigue con muy buen dinamismo, y la confianza de los inversionistas provoca que

los bonos se sigan apreciando, así lo podemos ver en el siguiente gráfico de la curva soberana, donde el nivel más alto es de 7.21% al año 2037 y se ven pocas oportunidad de compra como por ejemplo el G\$260521 que está con encima de curva, pero la carteras se han beneficiado del ajuste que se ha dado a lo largo de este año.

A principio de mes las recompras estuvieron a niveles de 2.98% y finalizaron el mes a 3.04% manteniéndose estables durante todo el mes. En cual al mercado de liquidez abrió en mes a 2.68% y terminó a 2.69%, estable también.

Los emisores financieros prácticamente no están captando recursos por medio de certificados de inversión y recordemos que tampoco el gobierno lo está haciendo en el mercado local, por lo que las recompras se han vuelto un instrumento muy importante para colocar la liquidez y calzar los plazos en los fondos de mercado de dinero.

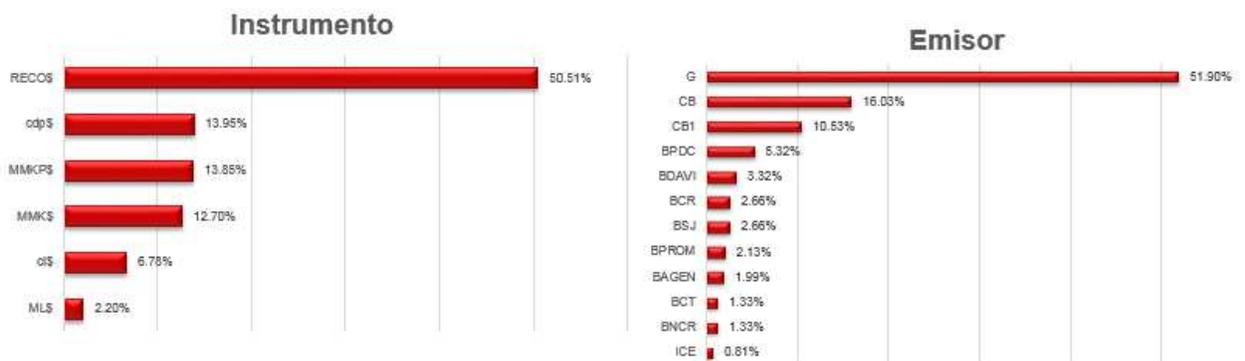
No se vislumbran alzas en tasas en los próximos meses, debido a que los grandes demandantes de recursos no tienen necesidades a en el corto plazo para captar recursos.



FONDO IMPULSO D



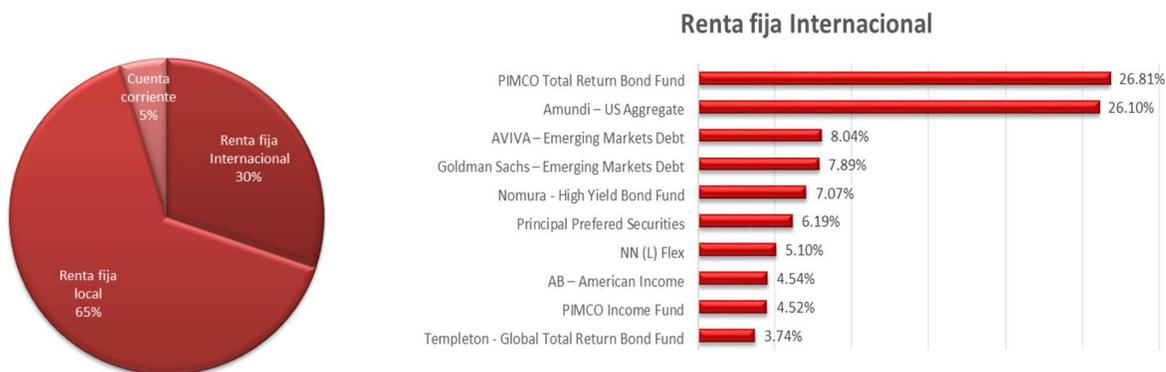
Composición de Carteras



FONDO SIN FRONTERAS

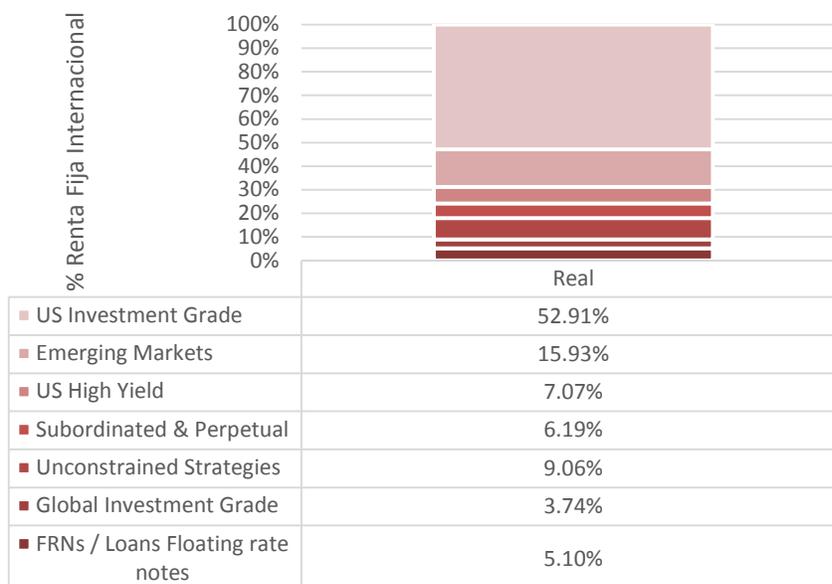


Composición de Carteras



Distribución de la renta fija Internacional

Distribución por sector



Mercado Internacional

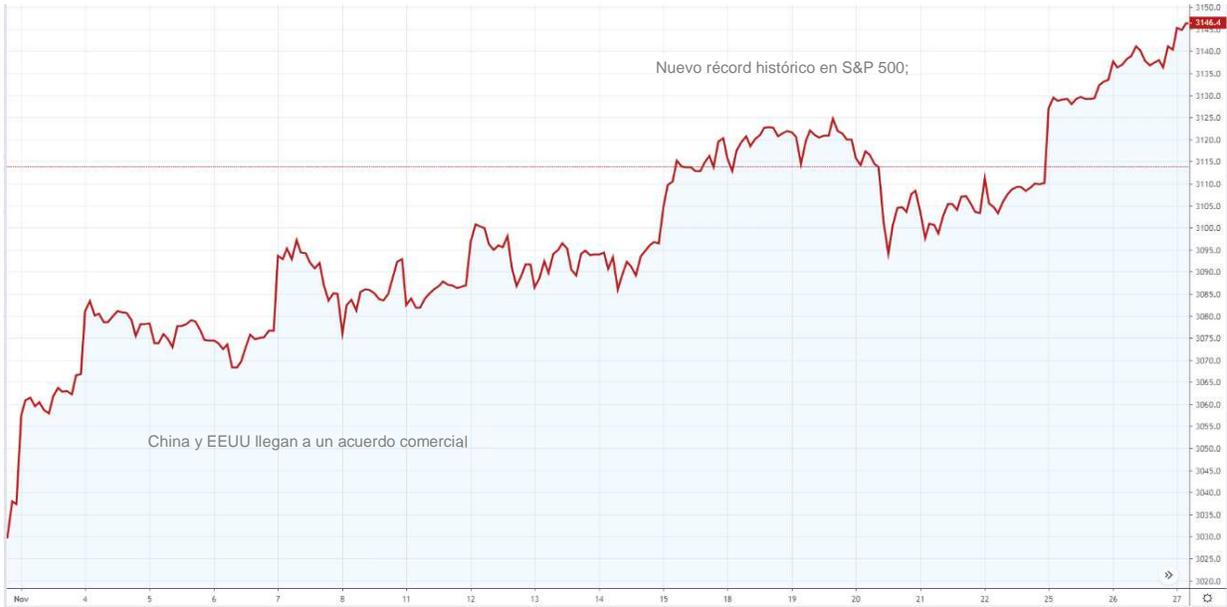
A principio del mes de noviembre se presentaban nuevos récords históricos del S&P 500 impulsado principalmente por datos de las economía estadounidense en octubre donde los datos de empleo salen mejor de lo esperado.

Los comentarios optimistas de los acuerdos comerciales entre los Estados Unidos y China siguen ayudando a los índices a romper los récords. A mediados de noviembre el mercado sigue al alza, a pesar de pérdidas reportadas por WeWork (empresa estadounidense de bienes raíces comerciales) donde reporta que fueron de \$1.25BN en el 3er trimestre.

Para el día 22 de noviembre los activos de riesgo globales subieron en precio, luego que Trump comento que están “muy cerca” de llegar a un acuerdo comercial con China. Aunque Trump también comento que las protestas en Hong Kong están complicando las negociaciones comerciales.

En el gráfico adjunto del índice S&P 500 del mes de noviembre vemos claramente como el ambiente de las negociaciones entre las dos superpotencias (USA-CHINA), lo ha llevado a romper los récords históricos. Noviembre fue un excelente mes para los mercados internacionales.

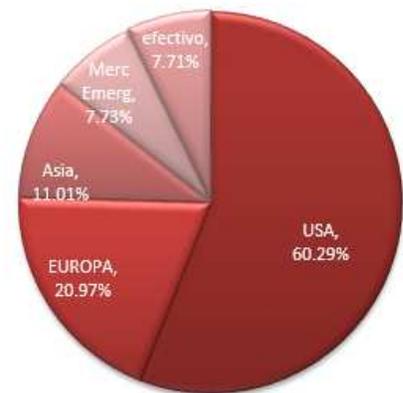
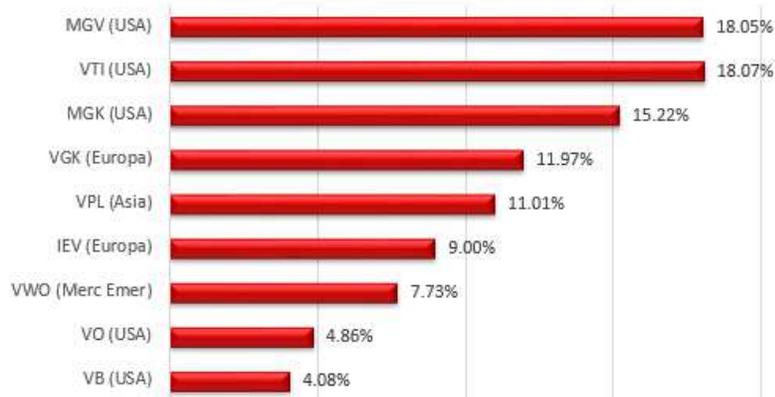
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 DE OCTUBRE-NOVIEMBRE 2019



MILLENNIUM

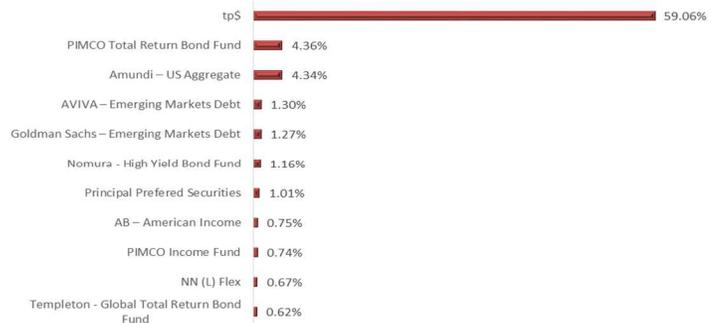
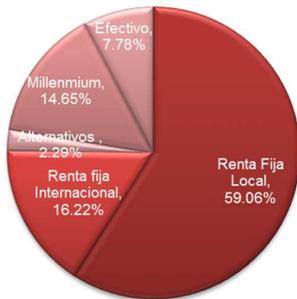
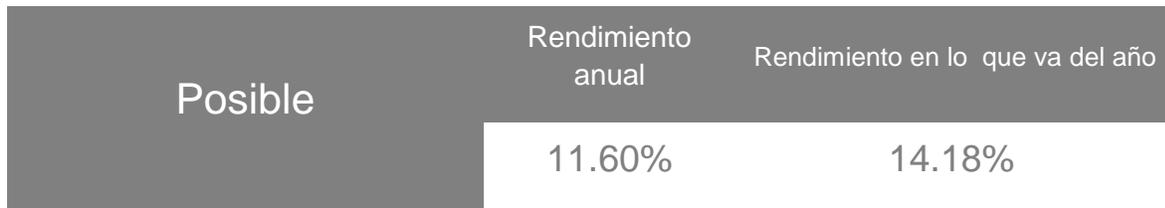
Millennium	Rendimiento anual	Rendimiento en lo que va del año
	9.84%	23.46%

Composición de Carteras

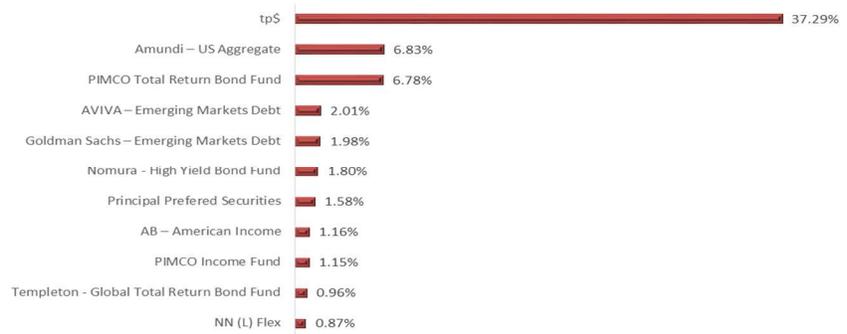
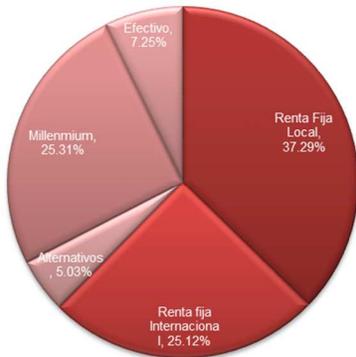
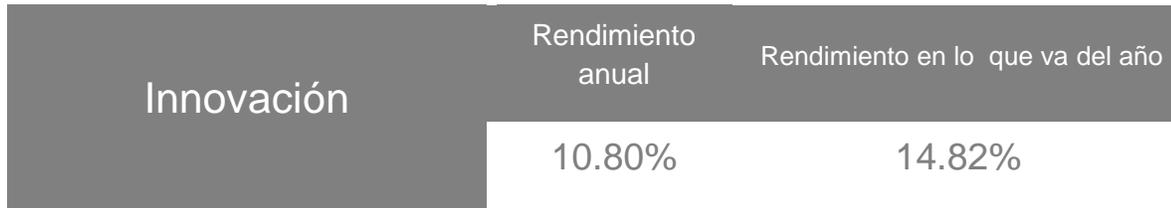


ETF	Sector	
MGK	Large Cap Growth	Empresas de alta capitalización
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalización
VTI	Vanguard Total stock Market	Mercados Globales
VB	Small Cap	Empresas pequeñas
VO	Mid Cap	Empresas de mediana Capitalización
VGK	European Developed	Europa desarrollada
IEV	Ishares S&P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

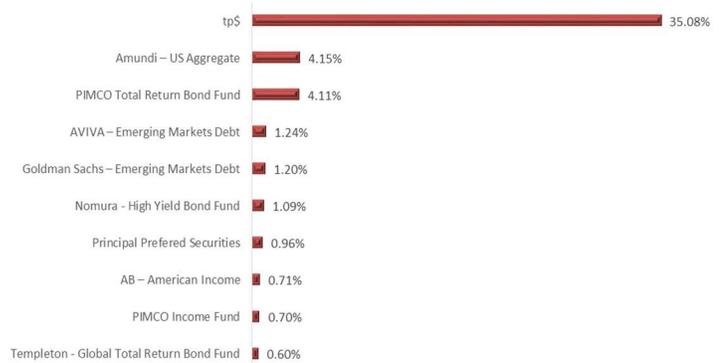
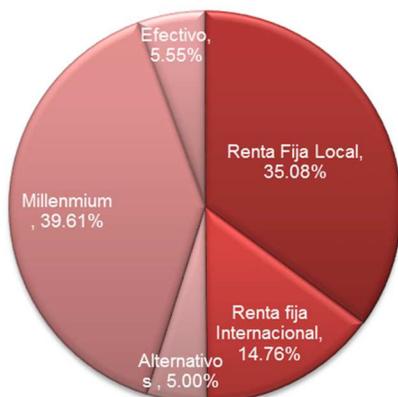
FONDO POSIBLE (PERFIL CONSERVADOR)



FONDO INNOVACIÓN (PERFIL MODERADO)



FONDO IMPACTO (PERFIL ARRIESGADO)



Resumen mensual al 30 de Noviembre 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	2.7	0.22	4.25	32,994,059,436.34	1109
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.85	1.49	0.12	2.58	147,808,436.43	1729
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			12.87	1,342,323,543.30	140
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			10.94	6,377,092.08	184
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			9.84	2,342,728.98	93
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			11.6	3,519,664.90	101
INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC	USD	0.50			10.8	1,348,312.04	74
IMPACTO BAC CREDOMATIC	USD	0.50			8.54	398,653.62	50

- 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.