



Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de octubre al 31 de diciembre 2020
cuarto trimestre 2020

Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041
Email: sfi@baccredomatic.cr
Sitio web: [https:// www.baccredomatic.com](https://www.baccredomatic.com)

Entidad Comercializadora:

BAC San José
BAC|Puesto de Bolsa, S.A.
Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.

RESUMEN DEL CUARTO TRIMESTRE 2020 DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.

Para este cuarto trimestre salvo durante el mes de octubre en donde los índices accionarios anduvieron por terreno negativo debido a la incertidumbre que generó las elecciones en Estados Unidos, los índices accionarios globales retomaron las alzas para los dos últimos meses del año influenciado por los anuncios de las farmacéuticas del alto grado de efectividad de sus vacunas contra el Covid-19 y cerraron el año en máximos históricos.

La renta variable global cerró en +16.3% con Estados Unidos liderando el movimiento con un +20.7%. La renta fija global también terminó en positivo con un +9% en donde las inversiones de alta calidad (High Grade) cerraron en +9.9% por encima de las inversiones de alto rendimiento (High Yield) que mostraron un +7.1%.

La Reserva Federal ha sido persistente y consistente durante el cierre del año 2020 en solicitar nuevos estímulos fiscales mientras llegan las vacunas y en parte por tener las elecciones al inicio de noviembre ha costado que los legisladores se pongan de acuerdo. No fue sino hasta la última semana de diciembre que ambos partidos acordaron un paquete de ayuda fiscal por \$908bn que se firmó y desembolsó antes del cierre del año 2020. Según vemos no fue el último estímulo fiscal, sino que viene más.

Las tasas de interés del tesoro norteamericano durante el trimestre subieron y bajaron, pero si terminaron el año hacia arriba. El plazo de 10 años empezó en 0.69% y cerró el año en 0.92% reflejando una subida de 23 puntos base, nada despreciable. El plazo de 30 años pasó de 1.455% a 1.65% mostrando una subida de 19.5 puntos base, interesante que tal nivel de 1.65% también lo tocó al cierre de octubre, pero no logró rebasarlo al cierre del 2020.

En cuanto a los commodities si vimos al oro mostrando mayor volatilidad que el precio del petróleo que si ha tenido una tendencia alcista durante el trimestre. El precio del oro estuvo oscilando entre \$109 y \$121 por onza solo que no logró rebasar los \$1,900 por onza. El precio del petróleo inició el trimestre en \$35.79 y cerró el año en \$48.52 por barril, reflejando un alza sostenida durante el trimestre.

- I. Economía costarricense revisión principales variables macroeconómicas y desempeño de mercado local:

Breve reseña del efecto de la Pandemia en el 2020

Desde la mitad de marzo del año pasado el país ha sido afectada por el Covid-19 y a hoy principios del 2021 no hay fecha clara de cuando termine la pandemia.

Mientras el Covid-19 siga contagiando diariamente a las personas no vamos a ver una reactivación económica sostenida. Al tener la economía detenida por casi 9 meses la recaudación tributaria se ha visto severamente afectada. El Gobierno ideó un plan para financiar nuestro déficit fiscal que contempla la aprobación y ejecución de préstamos multilaterales y mayor captación del mercado local. Además, las autoridades gubernamentales decidieron negociar un acuerdo con el FMI para reducir el déficit fiscal y el tamaño de la deuda pública ambos con respecto al PIB. El Gobierno anunció una propuesta de ajuste fiscal para llevar al FMI que dependía mayormente de subir impuestos mientras que mantenía el gasto actual. Varios sectores del país reaccionaron muy fuerte en contra ya que desean ver menores aumentos de impuestos y reducciones significativas en el gasto público. La respuesta involucró bloqueos de vías de tal manera que el Gobierno decidió retirar la propuesta e iniciar un dialogo con los sectores del país. La propuesta de mesa de diálogo del Gobierno no fue aceptada por todos los sectores por lo que se atrasó el proceso de discusión del ajuste con el FMI por 2 o 3 meses por lo que vamos a durar probablemente hasta finales del primer trimestre del 2021. Mientras tanto la Asamblea Legislativa aprovechó la discusión del presupuesto del 2021 para exigirle recortes en el gasto público más allá de la regla fiscal y condicionó la aprobación de los préstamos multilaterales. Esta mayor tensión política ha atrasado el proceso de financiar parte del déficit con los préstamos multilaterales por lo que el Gobierno ha tenido que depender en su totalidad del mercado local o en su defecto de la liquidez que pueda obtener de otras instituciones públicas. Cerraron exitosamente sin mayores contratiempos el 2020 pero el 2021 requiere de un mayor esfuerzo y debemos tener claro el plan de financiamiento con sus debidas aprobaciones antes del segundo semestre.

Las necesidades de financiamiento de Hacienda vienen en aumento y no son nada despreciables. En el año 2020 se actualizaron dos veces y para final de año actualizaron hacia arriba las necesidades de financiamiento para el año 2021. La última actualización de agosto 2020 proyectó las necesidades de Hacienda para el 2021 en un 15% del PIB y para finales del año durante el proceso de aprobación del presupuesto 2021 la cifra ascendió a 15.6% del PIB.

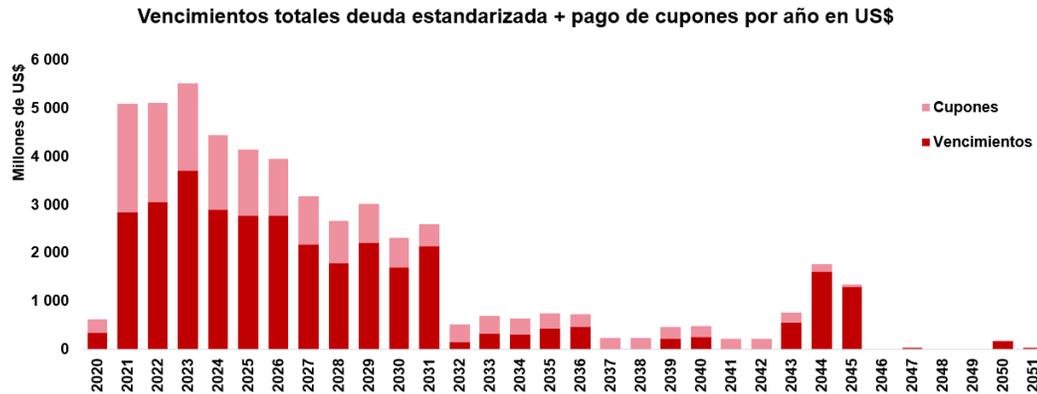
Como el Gobierno no va a poder incrementar su fondeo del mercado local ya que elevaría las tasas de interés significativamente no le queda otra opción que buscar una estrategia para asegurarse el acceso a los mercados internacionales. Es por ello por lo que se ha decidido buscar un convenio de ayuda con el FMI para buscar un ajuste fiscal creíble a los ojos de los inversionistas internacionales ya que como hemos mencionado anteriormente una gran preocupación es la sostenibilidad de la deuda pública en el largo plazo. Tomando la última actualización y sin realizar ajuste alguno nos lleva la razón deuda pública contra el PIB a un 88% en el 2025 lo cual no es razonable ya que ante cualquier situación inesperada nos vamos al 100%.

A pesar de la gestión de deuda la presión para los próximos años persiste



Fuente: SUGEVAL, Datos dolarizados al 19-11-20. Montos Faciales

Contemplando el pago de intereses, la presión para los próximos años se muestra más que evidente

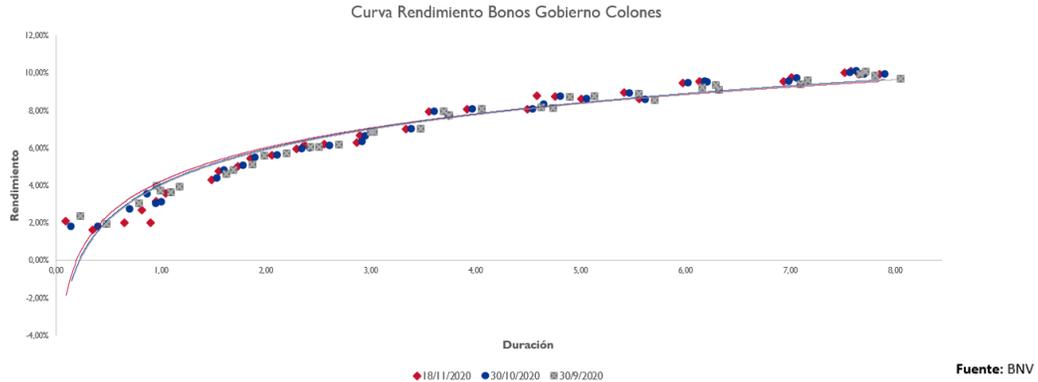


*No se incluyen pago de cupones de TPRAS y se utiliza la TBP vigente para los cupones de los TPTBA.

Fuente: SUGEVAL, Datos dolarizados al 19-11-20. Montos Faciales

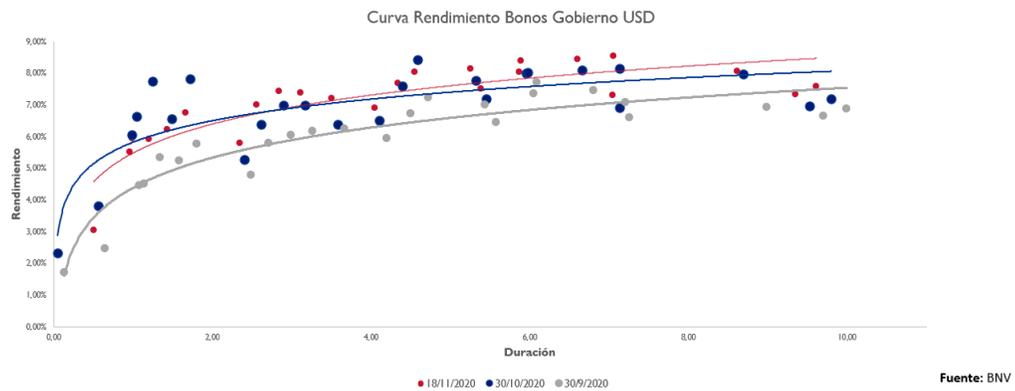
Tasas de Interés

Curva Mercado Local Colones



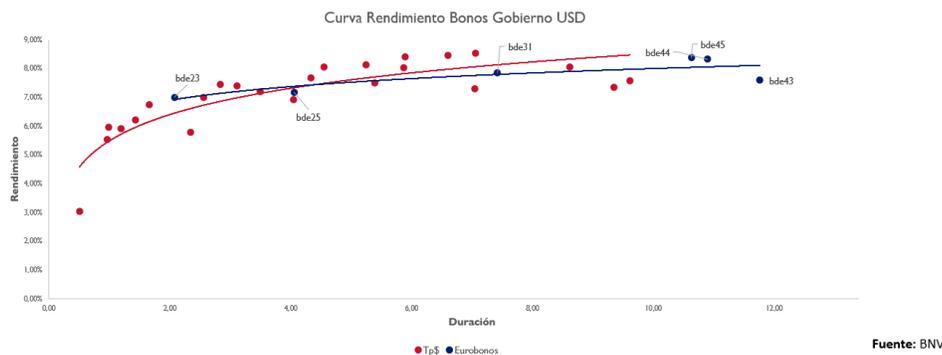
Empezamos el cuarto trimestre con la curva en colones tomando mayor pendiente positiva. Ella gira cuando la parte corta y adelante de la parte meda baja en parte porque el BCCR sigue llamando a subastas en esos tramos mientras que la parte larga se mantiene estable. El canje realizado por Hacienda en el mes de octubre reforzó este movimiento ya que compro la parte corta por arriba de mercado mientras vendió la parte larga a precios de mercado que han bajado un poco en el mes. Para el resto del trimestre la curva en colones no mostro movimientos y el mercado ha acudido a las subastas a comprar bonos cortos y mayormente los plazos entre 5 y 10 años. Las tasas nominales no han subido en parte por la reducción de la inflación que ha subido las tasas de interés reales. Para diciembre el mercado esperaba una mayor afluencia de Hacienda para levantar fondos ya que las aprobaciones de los prestamos multilaterales restantes quedaron para el 2021. Al final Hacienda decidió buscar la liquidez dentro del mismo sector público y lo logro.

Curva Mercado Local Dólares



La curva en dólares si mostro volatilidad durante el último trimestre del año reflejando en parte las preocupaciones de los inversionistas locales. Durante octubre y ante el retiro de la propuesta del Gobierno al FMI, el mercado en general pone en duda la capacidad del Gobierno para firmar un acuerdo con el FMI y vemos una venta masiva de bonos en dólares principalmente en el plazo medio de la curva (2026). Durante noviembre se mantienen las preocupaciones del mercado local y vemos como la curva de dólares locales gira contraria al reloj ya que los inversionistas buscan reducir duraciones y salen a vender por arriba de los 4.5 años y compran la parte corta de la curva. Ya para diciembre retornaron los compradores de cortas duraciones y vemos principalmente mayor demanda por los bonos en dólares locales con duraciones menores a los 4.5 años. Cierta preocupación de las calificadoras de riesgo sobre los déficits fiscales de la región para el 2021 genero cierto escepticismo que detuvo un posible rally de fin de año.

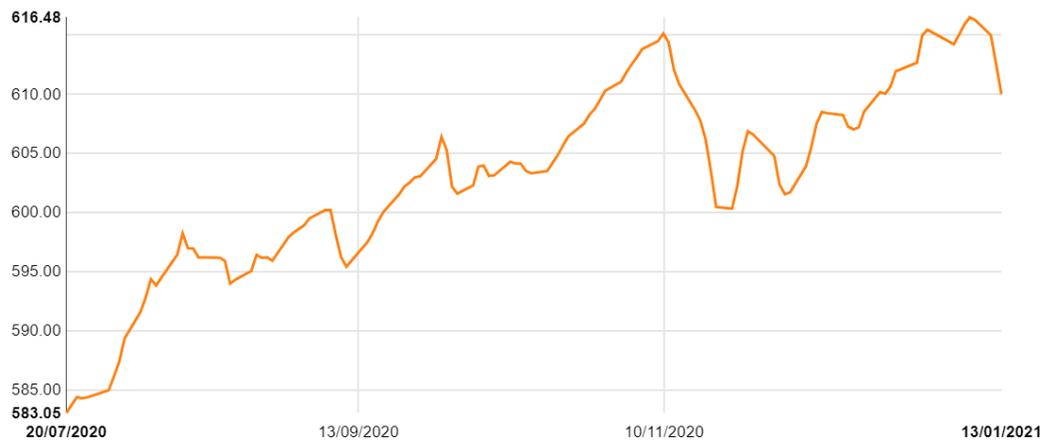
El ajuste en eurobonos vs deuda interna va en línea con la percepción de riesgo internacional



Iniciando el cuarto trimestre vimos como el mercado de eurobonos reacciono muy fuertemente ante el retiro de la propuesta del Gobierno al FMI poniendo en duda que el país puede consensuar una propuesta de ajuste fiscal para presentársela al FMI. El spread de los eurobonos pasó de los 600bps a niveles de los 800bps. Seguidamente el “risk on” del mercado global hizo que se devolviese nuevamente a los niveles en los altos de los 600bps y continuo diciembre llevándolos hacia los altos de los 500bps. Vemos que localmente si ven mayores rendimientos a mayor plazo mientras que el mercado regional ve una curva más plana en los plazos largos.

Tipo de Cambio

Durante el cuarto trimestre vimos volatilidad en tipo de cambio ya que llego por arriba de los 614 colones por dólar para después devolverse a niveles de 600 colones por dólar. Hacia final del año por bajos montos negociados diarios volvió a elevarse hasta por arriba de los 614 colones para nuevamente devolverse en la segunda semana de enero del 2021. En parte se dio porque la aprobación y ejecución de los préstamos en dólares para Hacienda quedaron para el primer trimestre del 2021. Es oportuno mencionar que el BCCR tuvo que intervenir vendiendo dólares y por ende el MONEX no sobrepaso los niveles del 614 colón por dólar en ambas ocasiones.



Fuente: BCCR

Precios Internos

El año 2020 cerró con una inflación de 0.89%, cifra muy por debajo de la meta inferior del 2% del Banco Central. Ayudo a la inflación del año el mes de diciembre ya que de lo contrario hubiéramos cerrado más cerca de cero por ciento de inflación. Este es el segundo año consecutivo que cerramos con una inflación por debajo de la meta inferior del BCCR (2%) y de acuerdo con declaraciones del BCCR no espera llegar nuevamente al 2% sino hasta después del 2022.

Índice de precios al consumidor (IPC)_{ln1}

Junio 2015=100

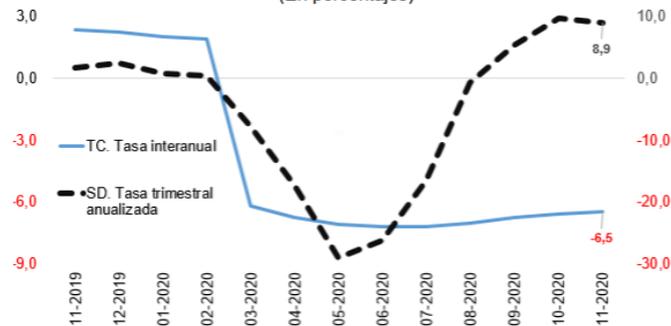
Niveles y variaciones

	Nivel	Variación mensual (%)	Variación interanual (%)	Variación acumulada (%) /ln2
Julio/2020	106,13	0,26	-0,17	0,01
Agosto/2020	106,12	0,00	-0,07	0,01
Septiembre/2020	106,41	0,27	0,30	0,28
Octubre/2020	106,50	0,08	0,45	0,36
Noviembre/2020	106,50	0,00	0,24	0,36
Diciembre/2020	107,06	0,53	0,89	0,89

Crecimiento Económico

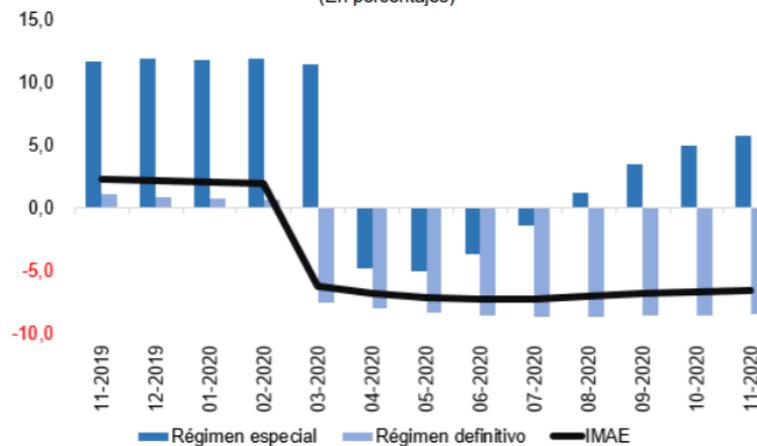
El BCCR actualizo sus estimaciones y prevé cerrar el año 2020 con un decrecimiento real de -4.5%. La CEPAL estima más bien que cerremos cerca del -5.6% mientras que el pronóstico del Banco Mundial está más cerca del BCCR con una caída del -4.8%.

Gráfico 1. Índice Mensual de Actividad Económica.
Variación interanual de la serie tendencia ciclo (TC) y trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad (SD)
(En porcentajes)



Fuente: BCCR

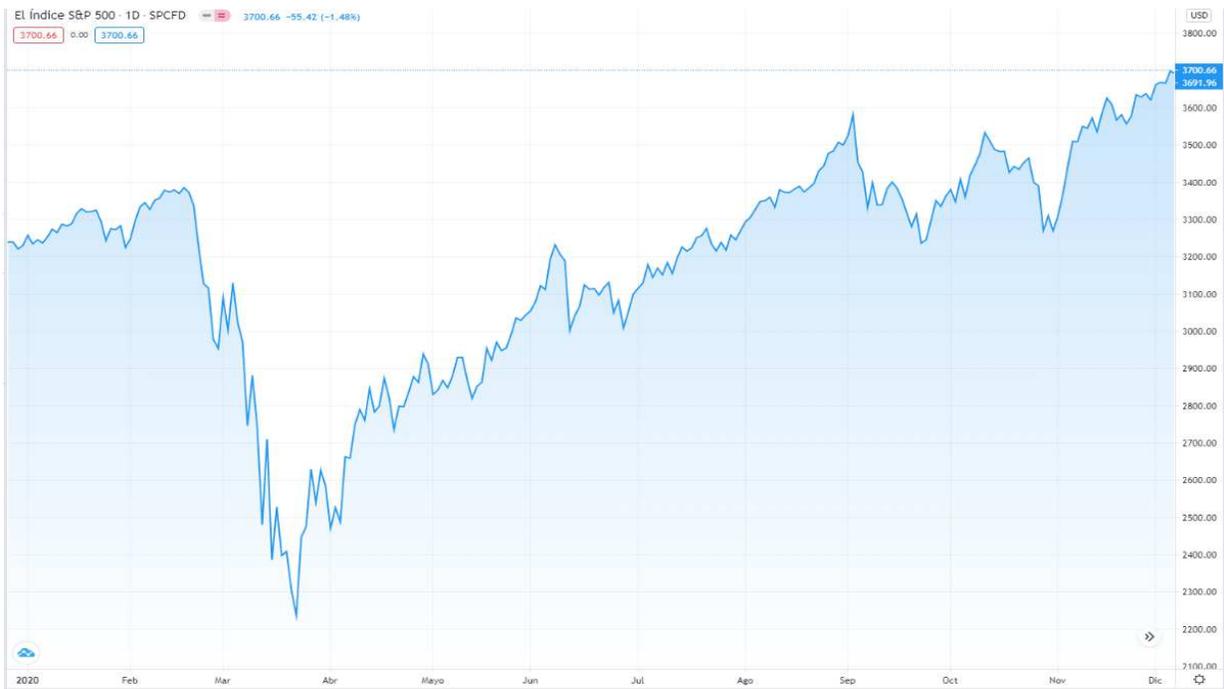
Gráfico 2. Índice Mensual de Actividad Económica.
Variación interanual de la serie tendencia ciclo (TC)
Por régimen de comercio
(En porcentajes)



Fuente: BCCR

Interesante observar los resultados del IMAE al cierre de noviembre (gráfico 1) en donde se ve muy claramente a pesar de que estamos con una tasa interanual del -6.5% las tasas de variación trimestrales anualizados nos llevan a un +8.9% o mejor. En el gráfico 2 vemos que mucho de la reactivación se ve por el régimen especial que ya está en tasas del orden del +5% mientras que el régimen definitivo aún está en tasas negativas muy superiores.

COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 EN EL 2020



Control de Riesgos de nuestros Fondos de Inversión

La administración de riesgos de nuestros fondos de inversión es controlada de manera diaria, mediante el cumplimiento de los límites internos y regulatorios. A lo largo del trimestre todos nuestros indicadores de riesgo se mantuvieron dentro de los límites establecidos, según se muestra en la siguiente tabla.

F-BAC-Formulario Reporte Diario Límites y exposición para las Subsidiarias-CRI-0005037 - Versión3

BAC SAN JOSE | SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

CONTROL DE LIMITES DE RIESGOS INTERNOS

FECHA CONTROL 4-Jan-21

	Impulso C			Impulso D			Propósito			Sin Fronteras			Millenium			Posible		
Duración Máxima	0.19			0.11			3.92			1.38			n.a			n.a		
	0.21	0.24	0.25	0.21	0.24	0.25	4.3	4.8	5	2.55	2.85	3						
Recompras Máxima	0.0%			26.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%		
	60%	67%	70%	60%	67%	70%	36%	40%	42%	36%	40%	42%	36%	40%	42%	51%	57%	60%
Indicador de Liquidez Mínimo	74.2%			69.4%			18.7%			17.1%			7%			23.0%		
	36.8%	35%	4.2%	21%	20%	3.9%	15.8%	15%	4.7%	15.8%	15%	3%	5.3%	5%	5%	5.5%	5.3%	5.0%
Endeudamiento Máximo	0.02%			0.01%			0.12%			0.06%			0.02%			0.01%		
	8.5%	9.5%	10%	8.5%	9.5%	10%	8.5%	9.5%	10%	8.5%	9.5%	10%	8.5%	9.5%	10%	8.5%	9.5%	10%
Plazo Promedio Vence Máximo	60.8			39.4														
	77	86	90	77	86	90												
Nivel de cumplimiento																		
Apetito Ideal	Se encuentra dentro del límite establecido.																	
Alerta de Seguimiento	Se presenta una alerta de que se acerca al límite, solo se le da seguimiento.																	
Apetito Interno	Incumple el apetito interno definido, requiere plan de acción o aprobación de aceptación del riesgo.																	
Tolerancia	Incumple la tolerancia permitida o es un incumplimiento regulatorio, requiere plan de acción inmediato.																	

Impulso C BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

IMPULSO C BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	colones
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	¢150.000.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2020	5.60191629975529

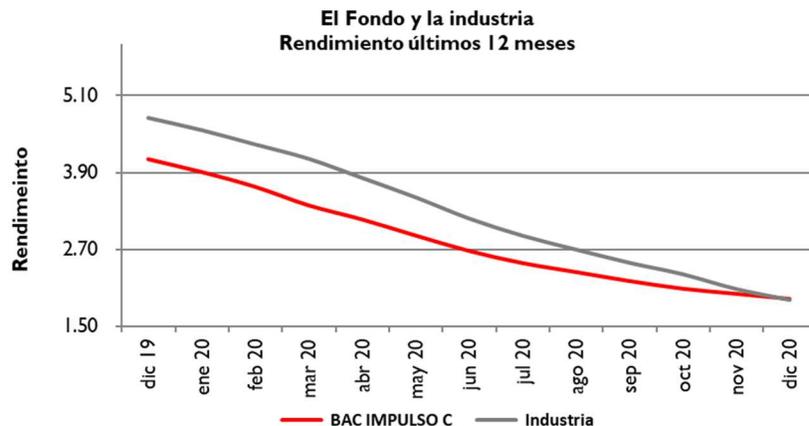
TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.50%
Comisiones		
Comisión Administrativa		198,276,336.25
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		198,276,336.25
Pagada al puesto de Bolsa		13,224,305.83
Total		211,500,642.08

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2020	Industria
Ultimos 12 meses	1.93%	1.92%
Ultimos 30 días	1.36%	1.22%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.11%	ND
Ultimos 3 meses	1.62%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2020	31/12/2020
Banco Nacional de Costa Rica	19.56%	18.59%
Cuenta Bancaria	25.85%	37.99%
Banco Popular	19.62%	19.46%
Gobierno	16.02%	0.00%
Banco Davivienda	10.09%	13.29%
Banco Costa Rica	0.00%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2020	31/12/2020
Bonos Locales	56.08%	40.60%
Recompras	0.00%	0.00%
Efectivo	25.85%	37.99%
MMK	18.08%	21.40%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2020	31/12/2020	Industria
Duración	0.07	0.19	0.15
Duración Modificada	0.07	0.22	0.15
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.20	0.20	0.41
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.73	0.67	0.87
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.62	4.20	3.75



Impulso D BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

IMPULSO D BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	\$250
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2020	1.72013862586009

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.65%	0.65%
Comisiones		
Comisión Administrativa		353,033.74
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		353,033.74
Pagada al puesto de Bolsa		83,625.54
Total		436,659.28

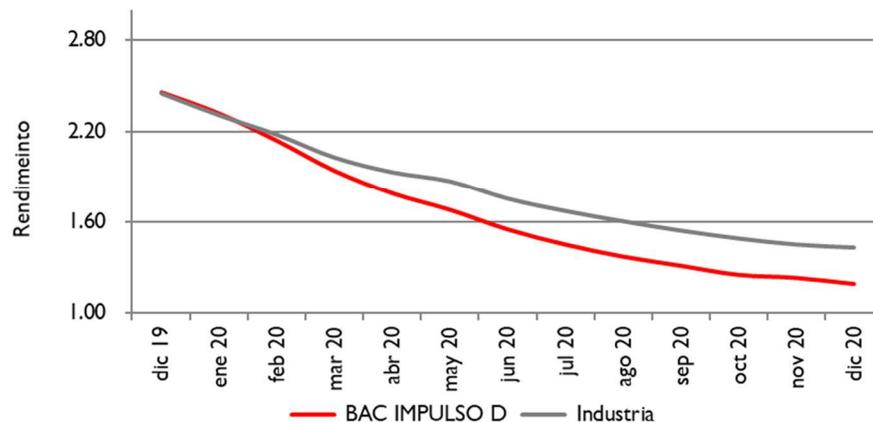
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2020	Industria
Ultimos 12 meses	1.19%	1.43%
Ultimos 30 días	0.99%	1.35%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.08%	ND
Ultimos 3 meses	1.04%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2020	31/12/2020
Gobierno	49.75%	29.47%
Davivienda	9.80%	12.99%
Banco Nacional de Costa Rica	5.58%	3.56%
BAC Credomatic	7.93%	6.65%
Cuenta Bancaria	23.37%	39.22%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2020	31/12/2020
Bonos Locales	27.86%	17.72%
Recompras	48.77%	27.42%
Efectivo	4.76%	39.22%
MMK	18.61%	15.64%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2020	31/12/2020	Industria
Duración	0.12	0.12	0.18
Duración Modificada	0.12	0.12	0.18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.23	0.25	0.30
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.47	0.4	0.30
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.25	4.32	6.06

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Propósito BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

PROPOSITO BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Plazo Mínimo de Permanencia recom	24 meses
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	¢150.000.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2020	1.00196055073183

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.36%
Comisiones		
Comisión Administrativa		8,271,382.50
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		8,271,382.50
Pagada al puesto de Bolsa		-
Total		8,271,382.50

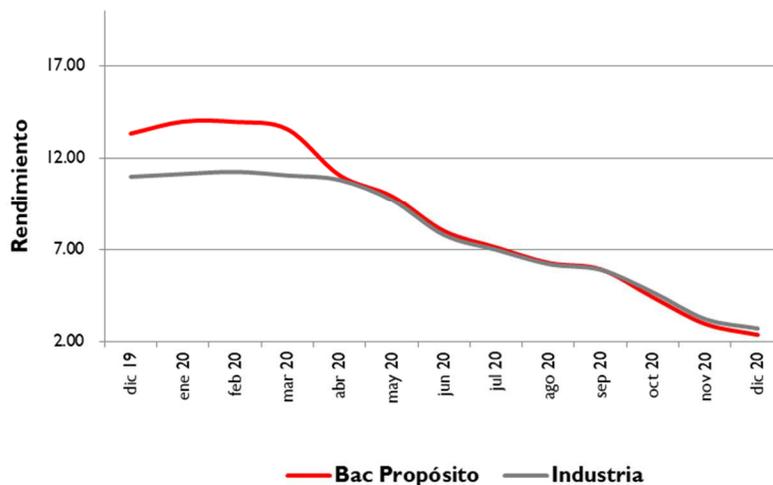
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2020	Industria
Ultimos 12 meses	2.37%	2.67%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2020	31/12/2020
Gobierno	81.34%	82.80%
Bac San José	0.05%	0.05%
Cuenta Bancaria	17.93%	16.44%
Banco Popular	0.69%	0.71%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2020	31/12/2020
Bonos Locales	82.07%	83.56%
Efectivo	17.93%	16.44%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2020	30/9/2020	Industria
Duración	4.23	4.13	4.12
Duración Modificada	4.04	3.95	3.95
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.77	1.83	2.15
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	2.77	3.94	3.05
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.88	2.22	2.63

El Fondo y la industria Rendimiento últimos 12 meses



Sin Fronteras BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye trimestralmente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

SIN FRONTERAS BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2020	0.99744921272006

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.00%
Comisiones		
Comisión Administrativa		23,536.31
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		23,536.31
Pagada al puesto de Bolsa		6,239.61
Total		29,775.92

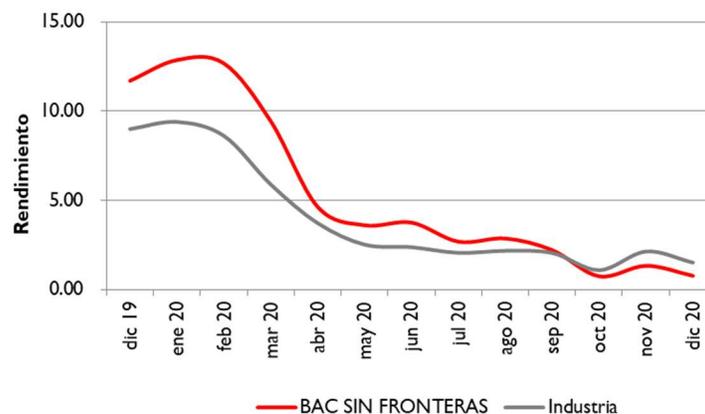
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2020	Industria
Ultimos 12 meses	0.77%	1.53%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2020	31/12/2020
Gobierno	27.39%	26.04%
Otros emisores locales	0.00%	0.00%
Cuenta Bancaria	17.42%	17.29%
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%
ETFs internacionales	55.20%	56.67%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2020	31/12/2020
Bonos Locales	27.39%	26.04%
Efectivo	17.42%	17.29%
Fondos de Inversión BAC	0.00%	0.00%
Recompras	0.00%	0.00%
ETFs Internacionales	55.20%	56.67%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2020	31/12/2020	Industria
Duración	3.56	3.30	3.89
Duración Modificada	3.44	3.18	3.79
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.50	3.43	3.75
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	4.00	4.28	2.79
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.92	1.26	1.45

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Millennium BAC Credomatic No Diversificado

Este fondo de inversión es abierto y de crecimiento, está dirigido a inversionistas sean estas personas físicas o jurídicas con metas definidas a tres años plazo (plazo mínimo de permanencia recomendado) que no requieran de ingresos corrientes en forma regular para su mantenimiento habitual. Es importante considerar que este fondo puede presentar variaciones en el valor de la participación, por tanto, va dirigido a inversionistas con capacidad de soportar pérdidas. Es recomendable que el inversionista cuente con un conocimiento mínimo del mercado financiero local e internacional.

MILLENNIUM BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	20 de marzo del 2006
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2020	1.70467669958898

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	2.48%

Comisión Administrativa	8,691.46
Comisión de Custodia	-
Comisión del Agente Colocador	-
Subtotal	8,691.46
Pagada al puesto de Bolsa	727.50
Total	9,418.96

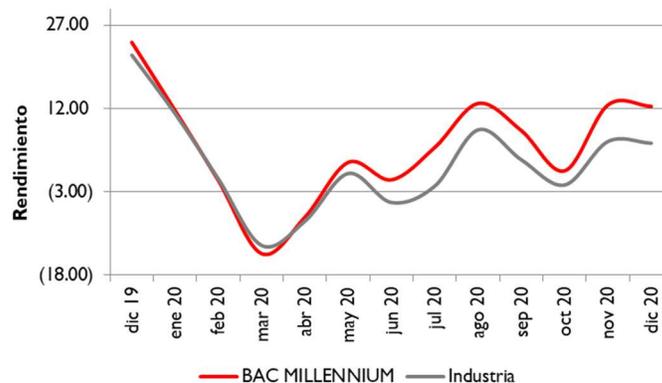
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2020	Industria
Ultimos 12 meses	12.39%	5.75%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2020	31/12/2020
ETFS internacionales	93.93%	93.33%
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%
Cuenta Bancaria	6.07%	6.67%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2020	31/12/2020
ETFS Internacionales	93.93%	93.33%
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%
Efectivo	6.07%	6.67%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2020	31/12/2020	Industria
Duración	0.00	0.00	0.00
Duración Modificada	0.00	0.00	0.00
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.64	2.29	NA
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	10.60	9.98	8.42
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.45	0.45	0.16

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Posible BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos). Altamente concentrado en renta fija. Dirigido a inversionistas que buscan una exposición conservadora al riesgo, desean mantener su inversión por un plazo de permanencia no menor a un año. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

POSIBLE BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recom	12 meses
Fecha de inicio de Operaciones	09 de Abril del 2018
Inversión de Apertura	\$50
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2020	1.11919869197413

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.96%

comisiones	
Comisión Administrativa	7,018.69
Comisión de Custodia	-
Comisión del Agente Colocador	-
Subtotal	7,018.69
Pagada al puesto de Bolsa	6,019.36
Total	13,038.05

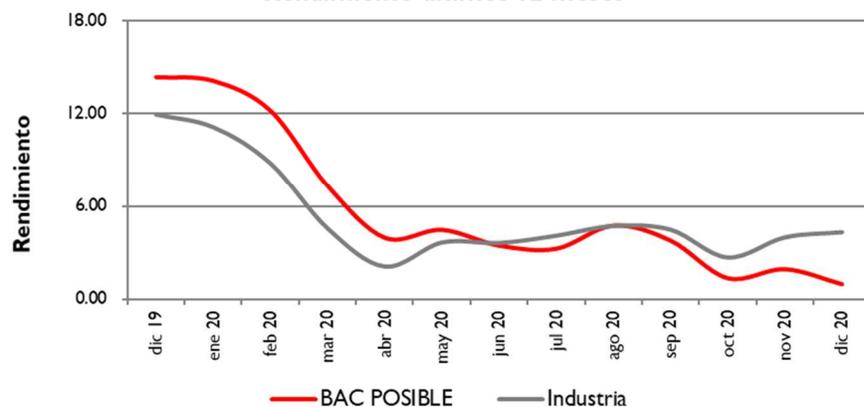
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2020	Industria
Últimos 12 meses	0.95%	4.32%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2020	31/12/2020
Gobierno	43.00%	6.27%
ETFs internacionales	36.51%	55.11%
Fondo Inversión BAC Millennium	12.46%	13.44%
Cuenta Bancaria	6.41%	10.78%
Fondo Inversión BAC Impulso D	0.00%	12.75%
Participaciones FGSI Vista	1.61%	1.64%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2020	31/12/2020
Bonos Locales	43.00%	6.27%
Fondo de Inversión BAC	12.46%	26.19%
Participaciones Fondos cerrados loca	1.61%	1.64%
ETFs Internacionales	36.51%	55.11%
Efectivo	6.41%	10.78%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2020	30/9/2020	Industria
Duración	5.52	3.20	0.60
Duración Modificada	5.33	3.07	0.58
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	4.05	3.68	1.78
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	4.24	4.24	2.76
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.88	1.34	1.86

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Resumen mensual al 31 de diciembre 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	1.73	0.14	1.93	43,218,868,886.51	1040
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.20	0.10	1.19	225,743,199.03	1718
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			2.37	2,164,633,545.38	163
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			0.77	7,470,568.27	207
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			12.39	2,975,777.65	162
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			0.95	5,533,265.63	194

Glosario

- Coeficiente obligaciones frente a terceros (COFT):** Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.
- Desviación estándar:** Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.
- Duración:** El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.
- Duración modificada:** Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio ante movimientos en los tipos de interés.
- Industria:** Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.
- Plazo de permanencia de inversionista (PPI):** La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.
- Rendimiento ajustado por riesgo (RAR):** Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo con respecto a una unidad de riesgo.
- Calificación de Riesgo** La calificación de riesgo scr AA se otorga a aquellos fondos cuya “calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.” Las calificaciones desde “scr AA” a “scr C” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) ó, negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
- scrAA2. Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado:** Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del
- scrAA3:** Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.
- scrAA4. Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado:** Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios del mercado, además de una alta exposición a riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo
- Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- Perspectiva en Observación** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el medio plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular

Asesores Certificados:

Adriana de Castro Cartín
David Chaves Barrera

adecastro@baccredomatic.cr
dchavezb@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8927
Teléfono: 2502-8944

Ejecutivos de Servicio:

Cynthia Villalobos Mejía
Damián Abarca Montero
Daniel Andrés Mora Castro

cvillalobosm@baccredomatic.cr
dabarcam@baccredomatic.cr
dmorac@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8937
Teléfono: 2502-8940
Teléfono: 2502-8946

Fuentes

Banco Central de Costa Rica, Bloomberg, Consejeros Económicos y Financieros (CEFSA), Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio de Hacienda y Elaboración Propia.

Términos y condiciones

El presente reporte se considera como un comunicado comercial no personalizado el cual no constituye asesoría de inversión ni debe ser considerado un sustituto de este servicio. Tiene como único objetivo informar nuestra visión sobre las condiciones macroeconómicas y financieras que atañen a la economía nacional e internacional por lo que no se debe considerar como una oferta o una solicitud de compra o venta de algún activo financiero, como tampoco participar en una estrategia de negociación.

Las recomendaciones discutidas en este reporte pueden no ser apropiadas para su perfil de inversionista, el que responderá a sus objetivos de inversión y demás consideraciones necesarias, propias de sus finanzas personales. BAC San José Puesto de Bolsa, S.A., el Grupo Financiero BAC Credomatic y sus subsidiarias, o alguno de sus colaboradores, no se harán responsables por cualquier decisión de inversión basada en el presente reporte sin el debido acompañamiento de su asesor.

La información y opiniones contenidas en el presente reporte fueron obtenidas de fuentes consideradas como confiables, las que fueron preparadas por BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.

Este reporte no debe ser reproducido, distribuido o publicado en forma alguna por cualquier persona, sin el consentimiento previo por escrito de BAC San José Puesto de Bolsa, S.A. Para más información contacte a su asesor bursátil al teléfono +506 2502-8900, o bien al correo electrónico bacsa@bacsanjose.com.