



Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de enero al 31 de marzo 2021
primer trimestre 2021

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 PRIMER TRIMESTRE 2021 DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.

En el primer trimestre del año 2021 los índices accionarios empezaron con mucha cautela, pero una vez terminado enero y ya adentrados en el mes de febrero, los índices accionarios tomaron de nuevo su escalada en precios para cerrar marzo muy cerca de nuevos máximos históricos. Estos fueron alcanzados en la primera semana de abril. Los índices accionarios que mayor incremento mostraron también reflejaron la mayor volatilidad mientras que los que menor avanzada reflejaron fueron lo que mostraron un comportamiento más estable.

Las regiones de Europa y Estados Unidos tuvieron la mayor alza en el trimestre, el DJ Euro Stoxx mostro un +10.23% mientras que el Dow Jones obtuvo un +7.75%, seguidamente encontramos a Japón en donde el Nikkei cerro el trimestre con un +6.24%. El Nasdaq fue el que menor crecimiento obtuvo en el trimestre (+2.76%) y en parte se le puede atribuir a cierta corrección en los precios del sector tecnológico.

Durante el trimestre podemos citar cuatro situaciones que bien vale la pena mencionar por su importancia e impacto:

- a) El presidente Biden logro la aprobación de un nuevo paquete fiscal con un estímulo de \$1,400 por persona que fue desembolsado en el mes de marzo.
- b) Durante el mes de febrero se dieron dos situaciones que podrían estar alertándonos de posibles excesos en los mercados: el “*short squeeze*” en varias acciones de compañías muy seguidas por el segmento de los pequeños inversionistas tales como GameStop, AMC y Blackberry y en donde los fondos de cobertura (hedge funds) estaban cortos y
- c) el comportamiento alcista del bitcoin que vimos ese mismo mes ya que sobrepaso los \$50,000 por acción secundado por algunas corporaciones que informaron que han venido comprando montos significativos (Apple, Tesla).
- d) Finalmente, el mercado de tasas de interés de mediano y largo plazo se vio impactado con aumentos en sus niveles por la preocupación generalizada sobre las expectativas de inflación. El presidente del FED tuvo que salir a calmar a los mercados hacia la mitad del mes de marzo logrando cierta tranquilidad, pero en ningún momento vimos que los niveles de las tasas de interés del tesoro norteamericano retrocedieran.

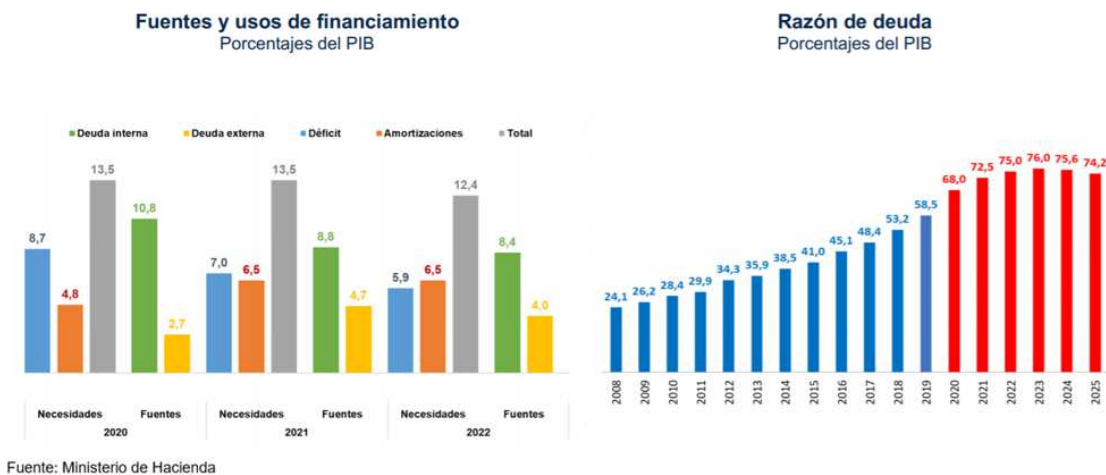
El trimestre lo iniciamos con niveles del tesoro norteamericano de 0.92% y de 1.65% para los plazos de 10 años y de 30 años respectivamente y cerramos el mes de marzo con niveles de 1.74% y de 2.34% para los plazos mencionados. En apenas tres meses vimos incrementos de 82bps y de 69bps para las tasas del tesoro norteamericano en los plazos medios de 10 años y en el plazo largo de 30 años. Este “*re-pricing*” de la curva de las tasas de interés no ha impactado a los índices accionarios por cuando el mercado aun mantiene expectativas de crecimiento muy favorables para este año en donde de una u otra forma estiman el fin de la crisis sanitaria.

El petróleo y el oro mostraron comportamientos contrarios durante el trimestre mientras que el petróleo subió al pasar de \$52.2 a \$59.2 dólares por barril el oro cayo al pasar de \$1,847.65 a \$1,707.71 dólares por onza. En parte una reciente preocupación sobre inventarios en exceso del petróleo ha permitido detener el alza del petróleo mientras que la retirada del oro la vienen explicando por un mayor interés en Bitcoins como medida de protección ante inflación.

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

Acuerdo con el FMI una vez aprobado nos pone en la trayectoria de ajuste fiscal del 2018

El tema de mayor relevancia para la economía nacional durante el primer trimestre del año 2021 fue sin duda el haber llegado a un acuerdo entre el Gobierno y los técnicos del FMI. Este define el ajuste fiscal requerido para retomar la senda adoptada en el 2018 y volver a la sostenibilidad de la deuda pública. El acuerdo es por tres años y tiene como meta llegar al 1% de superávit primario al final del 2023 y a la razón deuda / PIB de 50% para el 2035. El conjunto de medidas y su alcance ya fue aprobado por el directorio del FMI y ahora estamos a la espera de que el Gobierno apruebe las leyes requeridas. El Gobierno se comprometió a tener las siete leyes aprobadas para junio del presente año. A la fecha estamos con la Ley de empleo público una de las más importantes y se espera discutir y votar en el plenario para las últimas semanas de abril.



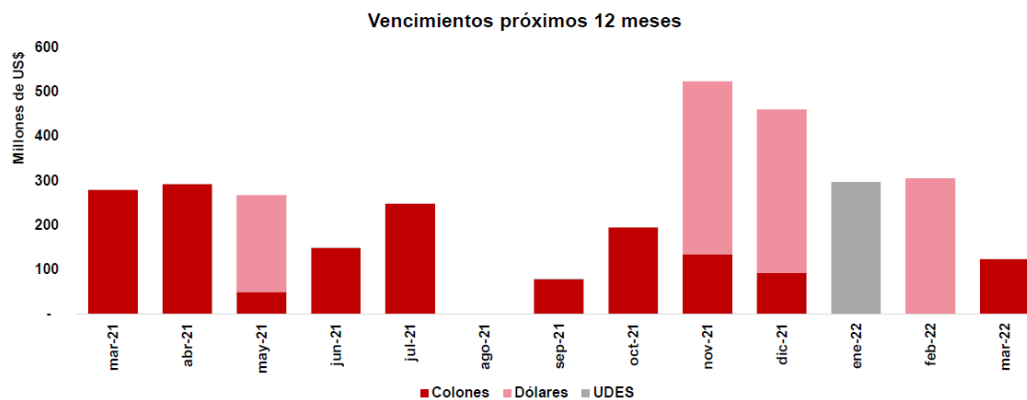
Recientemente el Gobierno anuncio su plan de captación de fondos para el primer semestre del año. El grueso de las captaciones va a provenir del mercado local en donde han tenido mucho éxito levantando fondos, principalmente colones, al cierre de marzo ya contaban con el 76% del monto total del semestre. Solo van a buscar \$600mm de los créditos de las multilaterales (BCIE y BIRF) para este semestre dejando el resto, de alrededor \$1,913.3mm incluyendo el desembolso del FMI, para el segundo semestre. Varias instituciones multilaterales condicionaron los desembolsos a la aprobación del acuerdo con el FMI y por eso los vemos concentrados en el segundo semestre. Los vencimientos de todo el año no deberían complicar las operaciones de Hacienda si tuvieran que ir al mercado local salvo en los meses de noviembre y diciembre ya que tiene vencimientos significativos. El tema es que para los dos últimos meses del año Hacienda debe renovar alrededor de \$500mm para noviembre y de \$450mm para diciembre. Estos vencimientos son en dólares.

Financiamiento externo 2021 supone aumento de \$868 MM a lo NO aprobado en 2020

Organismo	Monto millones USD\$ 2021	Estado
CAF	500	En proceso de estructuración
CAF	50	Próximo a remitirse a AL.
AGENCIA FRANCESA	150	En proceso de estructuración
BID	430	En proceso de estructuración
BCIE	300	Para aprobación en AL, Proyecto Ley No. 22.214
BIRF	300	Para aprobación en AL, Proyecto Ley No. 22.214
BIRF	200	En proceso de estructuración
FMI	583.3*	Negociado con FMI
TOTAL	2513.3	

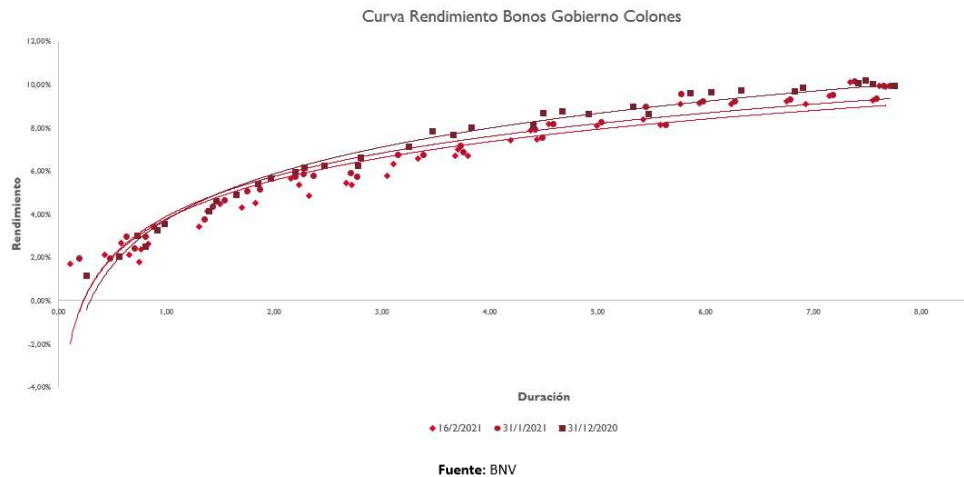
Fuente: Plan de Endeudamiento Ministerio de Hacienda. Información al 01-03-2021

Vencimientos próximos 12 meses



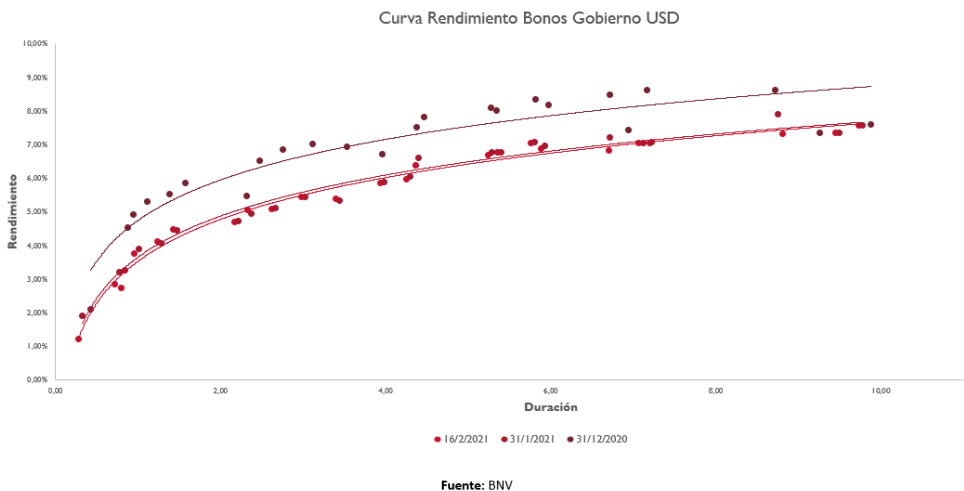
Tasas de Interés

Curva en Colones



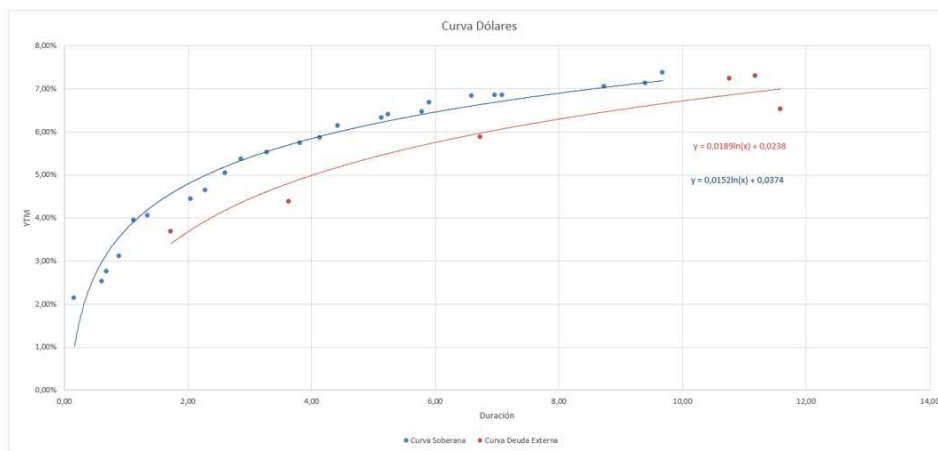
Durante marzo sigue el comportamiento positivo de los dos meses anteriores por lo que cerramos el primer trimestre con excelente captación del mercado primario por Hacienda. Datos preliminares apuntan a que Hacienda logro en el primer trimestre captar el 76% del monto que se propuso para el primer semestre del año. La parte larga y la parte de atrás de la media de la curva en colones viene desplazándose hacia abajo como estrategia de Hacienda ya que en cada subasta viene señalizando leves bajas al asignar a precios cada vez ligeramente mayores a los del vector de precios. Primero lo hizo con el plazo de 15 años a inicios del trimestre, seguidamente con el plazo de 10 años y esperamos que siga con el plazo de 5 años prontamente ara después volver a empezar de nuevo con el de 15 años. Percibimos que aun hay espacio para bajar las tasas de interés ya que las tasas de interés reales están por encima del promedio de los últimos 20 años.

Curva en Dólares



La curva de dólares locales empezó el trimestre muy demanda por lo que los precios fueron subiendo significativamente. Lo que no se vio en el último trimestre del 2020 se vio en las primeras semanas del 2021. Al igual que colones los dólares reflejaron un comportamiento positivo en todo el trimestre del año, los precios subieron todos los meses y como vemos la curva se ha venido desplazando hacia abajo todos los meses del trimestre. En marzo vimos demanda por los plazos largos situación que no habíamos visto los meses anteriores del año y esto ayudo a arrastrar hacia abajo toda la curva de los bonos en dólares locales. Hacienda tuvo un canje en dólares bastante exitoso en el mes de febrero al pasar bonos con vencimientos del 2021 y del 2022 al 2025 en adelante.

Deuda externa vs deuda interna



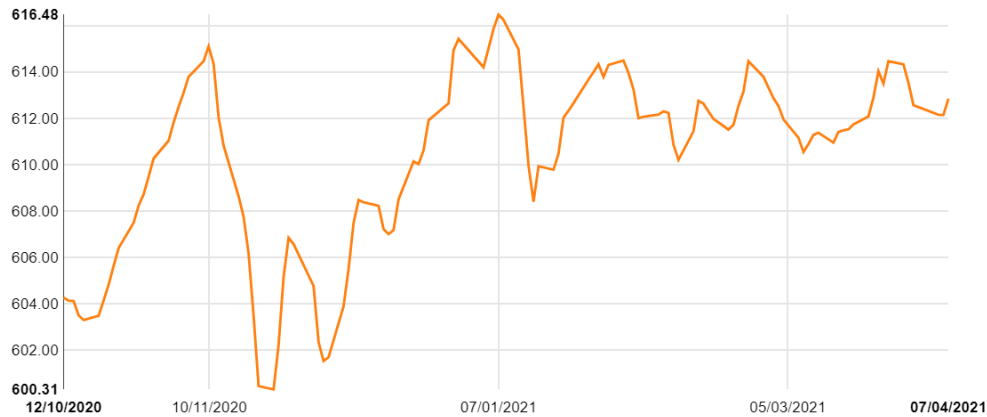
Fuente: BNV

La curva de los eurobonos se ha venido moviendo mucho más rápido y con mayores cambios que la curva local en dólares durante todo el trimestre. Estimamos que para los de afuera el esfuerzo que ha estado haciendo el Gobierno por firmar el acuerdo con el FMI es significativo y va a dar frutos. Basta también mencionar que están fuertemente influenciados por la búsqueda de rendimientos altos en la región y Costa Rica es después del Salvador el que más paga. Los precios de la deuda cerro el trimestre prácticamente en los 400bps sobre el tesoro norteamericano en la parte corta (Costar 2023 y Costar 2025) y ligeramente arriba de los 500bps en la parte larga (Costar 2044 y Costar 2045). Si sentimos que ha quedado demanda insatisfecha ya que, si les interesa la exposición, pero tal vez a niveles más altos ya no lo ven tan atractivo por la compresión del spread ante las recientes alzas de la tasa de interés del tesoro norteamericano

Tipo de Cambio

Es claro el cambio en el comportamiento que se ha dado en el tipo de cambio durante el primer trimestre del año 2021. El MONEX se acomodó en un rango definido por un techo de 615 colones por dólar y por un piso de 610 colones por dólar. Esta nueva volatilidad máxima de 5 colones es mucho menor a la volatilidad de 20 colones que el mercado esperaba que el BCCR nos iba a estar llevando. Los montos de negociación diaria han estado en niveles normales que oscilan entre los \$20 millones y \$30 millones diarios. Aun quedan pendientes la entrada de flujos por los empréstitos de Hacienda, tenemos \$600mm para el segundo trimestre y \$1,913.3mm para el cuarto trimestre. Interesante mencionar que el tipo de cambio no ha reaccionado como si lo han hechos los bonos externos ante la noticia positiva de que el Gobierno y el FMI llegaron a un acuerdo de ajuste fiscal por tres años.

Promedio ponderado MONEX



Fuente: BCCR

Precios Internos

La inflación durante el primer trimestre del año es prácticamente inexistente si observamos que a marzo la inflación acumulada en el año es de -0.05%. La cifra de inflación interanual cerro en 0.47% muy alineada con lo que se esperaba cerrar de inflación en el 2020 en lugar del 0.89% que arrojó el año anterior. El Banco Central estimo que la inflación de este año y del próximo no va a dar problemas según menciona en su programa monetario ya que no esperan llegar nuevamente al 2%, piso de la meta inflacionaria actual, sino hasta después del 2022.

Índice de precios al consumidor (IPC)_{Jn1}

Junio 2015=100

Niveles y variaciones

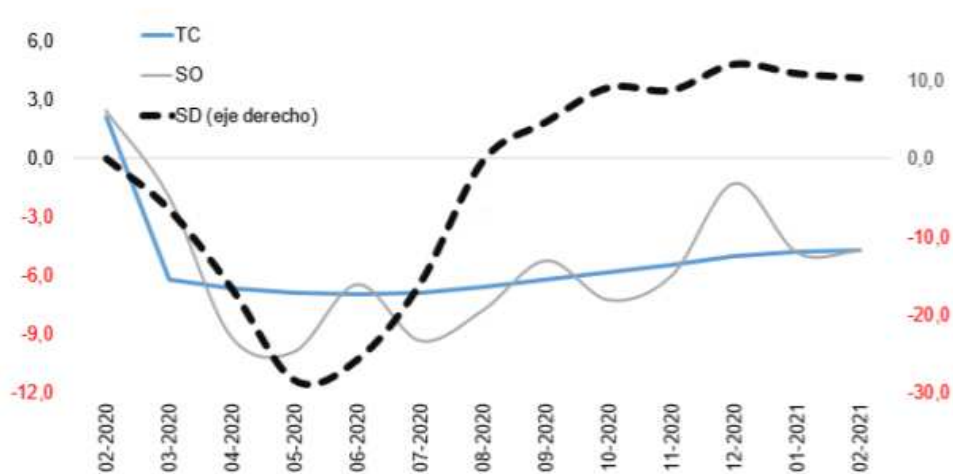
	Nivel	Variación mensual (%)	Variación interanual (%)	Variación acumulada (%) /n2
Diciembre/2020	100,00	0,53	0,89	0,89
Enero/2021	100,18	0,18	0,96	0,18
Febrero/2021	99,92	-0,26	0,41	-0,08
Marzo/2021	99,95	0,03	0,47	-0,05

Crecimiento Económico

El BCCR estimo para el 2021 un 2.6% de crecimiento real anual y de 3.6% de crecimiento real anual para el 2023 de acuerdo informó en el programa monetario del 2021.

Durante el trimestre la economía ha venido creciendo a tasas trimestrales anualizadas por arriba del 10% siendo la de diciembre la más alta (12%). Aun nos mantenemos con un decrecimiento interanual del 4.7% (IMAE) con respecto a febrero del año anterior por cuanto la crisis del COVID-19 nos afectó hasta el segundo trimestre del año anterior.

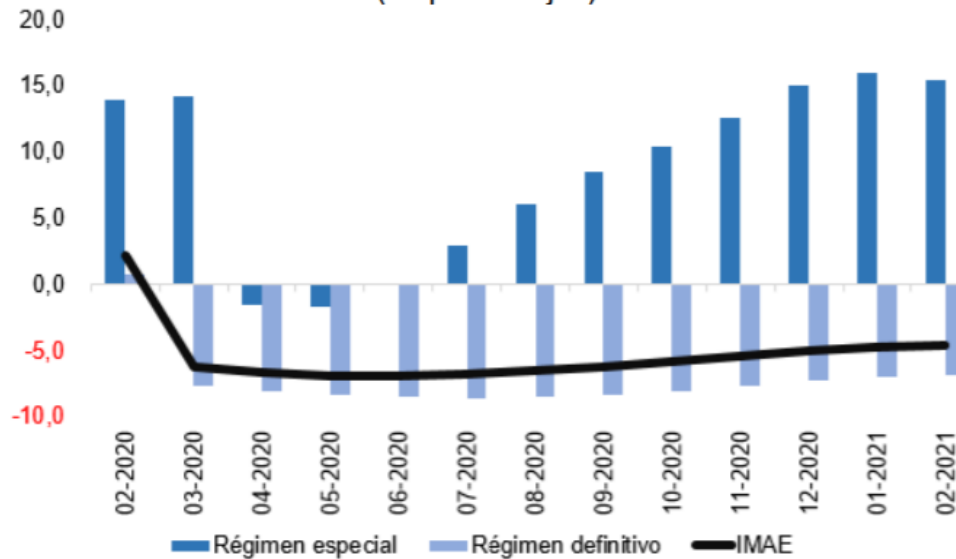
Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica
Variación interanual de la serie original (SO), tendencia ciclo (TC) y tasa trimestral anualizada de la serie desestacionalizada (SD) (en porcentajes)



Fuente: BCCR.

Gráfico 2. Índice mensual de actividad económica según régimen de comercio

Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)



Fuente: BCCR.

En el gráfico 2 vemos que se mantiene el patrón visto desde el año anterior en donde el régimen especial viene creciendo a tasas positivas de dos dígitos, por ejemplo, un 15.4% para febrero mientras que el régimen definitivo aún está en tasas negativas, para febrero registro un -6.9%.

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.

CONTROL DE LIMITES DE RIESGOS INTERNOS

FECHA CONTROL 31-Mar-21

Tipo de Límite	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Millenium	Posible
Duración Máxima	0.19	0.16	3.90	1.95	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	11.0%	34.6%	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	58.3%	41.9%	21.5%	58%	100%	85%
	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%	0.24%	0.22%	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	73.6	71				
	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.

FONDO DE INVERSIÓN 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 31/03/2021	5.61430025282594

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.34%
Comisiones		
Comisión Administrativa		196,406,741.49
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		196,406,741.49
Pagada al puesto de Bolsa		6,556,955.13
Total		202,963,696.62

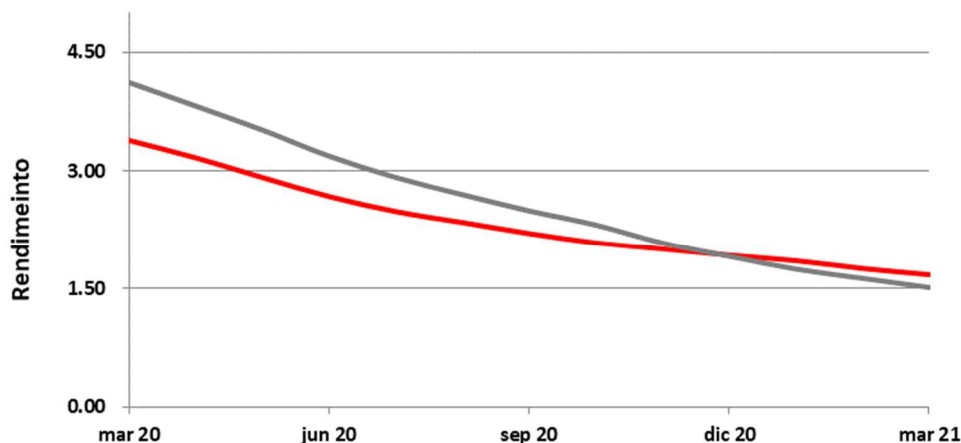
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/3/2021	Industria
Ultimos 12 meses	1.68%	1.52%
Ultimos 30 días	0.92%	1.08%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.08%	ND
Ultimos 3 meses	0.90%	ND

Distribución de inversiones según emisor		
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/12/2020	31/3/2021
Banco Nacional de Costa Rica	18.59%	28.82%
Cuenta Bancaria	37.99%	16.98%
Banco Popular	19.46%	5.48%
Gobierno	0.00%	12.99%
Banco Davivienda	13.29%	24.16%
Banco Costa Rica	0.00%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos		
(como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2020	31/3/2021
Bonos Locales	40.60%	37.61%
Recompras	0.00%	11.85%
Efectivo	37.99%	16.98%
MMK	21.40%	33.56%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2020	31/3/2021	Industria
Duración	0.19	0.23	0.27
Duración Modificada	0.22	0.23	0.27
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.20	0.21	0.47
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.67	0.48	0.75
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.20	4.82	3.44

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



— BAC IMPULSO C

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.

FONDO DE INVERSIÓN 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 31/03/2021	1.72434011049829

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.65%	0.67%
Comisiones		
Comisión Administrativa		396,360.36
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		396,360.36
Pagada al puesto de Bolsa		92,480.28
Total		488,840.64

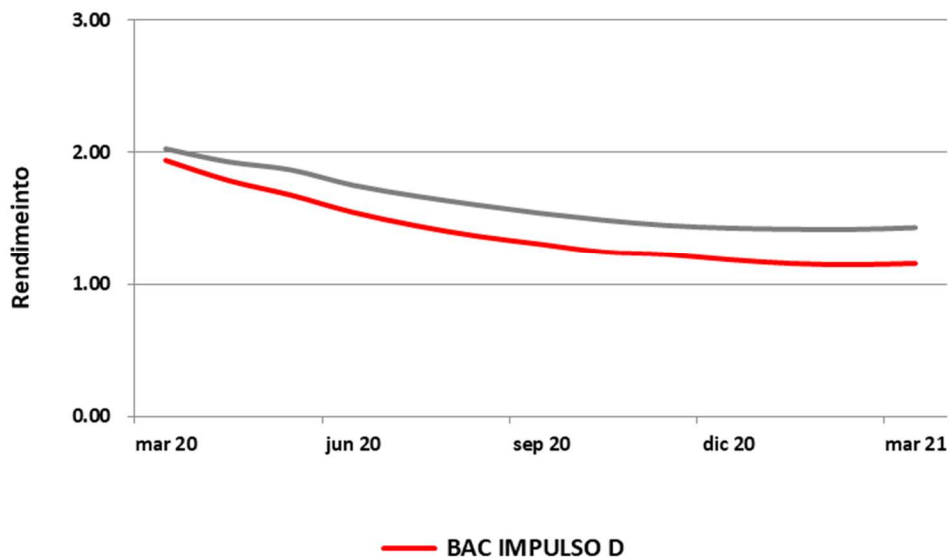
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/3/2021	Industria
Ultimos 12 meses	1.16%	1.43%
Ultimos 30 días	0.99%	1.26%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.08%	ND
Ultimos 3 meses	0.99%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/12/2020	31/3/2021
Gobierno	29.47%	55.56%
Davivienda	12.99%	12.63%
Banco Nacional de Costa Rica	3.56%	3.06%
BAC Credomatic	6.65%	6.65%
Cuenta Bancaria	39.22%	10.44%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2020	31/3/2021
Bonos Locales	17.72%	36.18%
Recompras	27.42%	37.91%
Efectivo	39.22%	10.44%
MMK	15.64%	15.47%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2020	31/3/2021	Industria
Duración	0.12	0.23	0.35
Duración Modificada	0.12	0.23	0.34
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.20	0.28	0.32
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.38	0.23	0.18
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.32	6.09	8.84

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.

FONDO DE INVERSIÓN 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 recomen	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	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2021	1.01927901638026

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.35%
Comisiones		
Comisión Administrativa		8,243,835.96
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		8,243,835.96
Pagada al puesto de Bolsa		141,250.00
Total		8,385,085.96

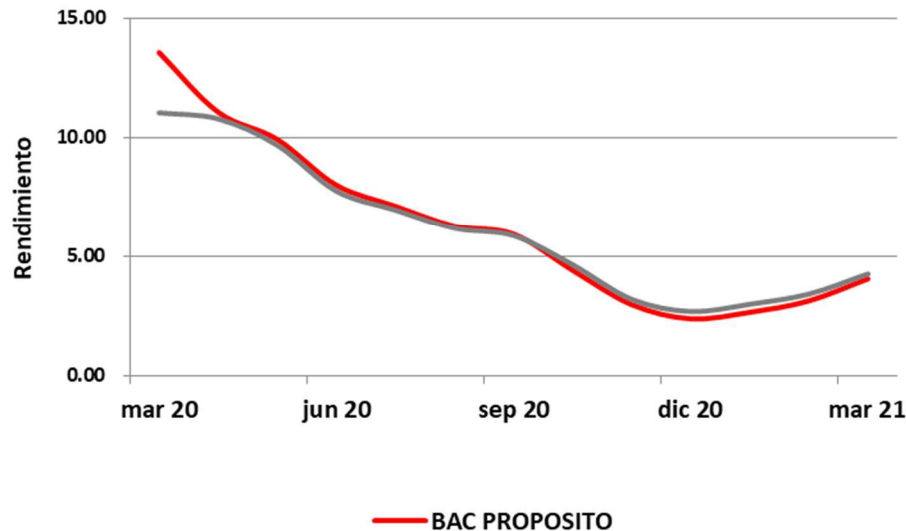
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/3/2021	Industria
Ultimos 12 meses	4.04%	4.24%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/12/2020	31/3/2021
Gobierno	82.80%	78.31%
Bac San José	0.05%	0.05%
Cuenta Bancaria	16.44%	20.98%
Banco Popular	0.71%	0.67%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2020	31/3/2021
Bonos Locales	83.56%	79.02%
Efectivo	16.44%	20.98%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2020	31/3/2021	Industria
Duración	4.13	4.10	4.59
Duración Modificada	3.95	3.93	4.43
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.83	2.62	2.91
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	3.94	3.21	2.95
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.22	1.88	2.04

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.

FONDO DE INVERSIÓN 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 recomend	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2021	1.00959828192839

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.02%
Comisiones		

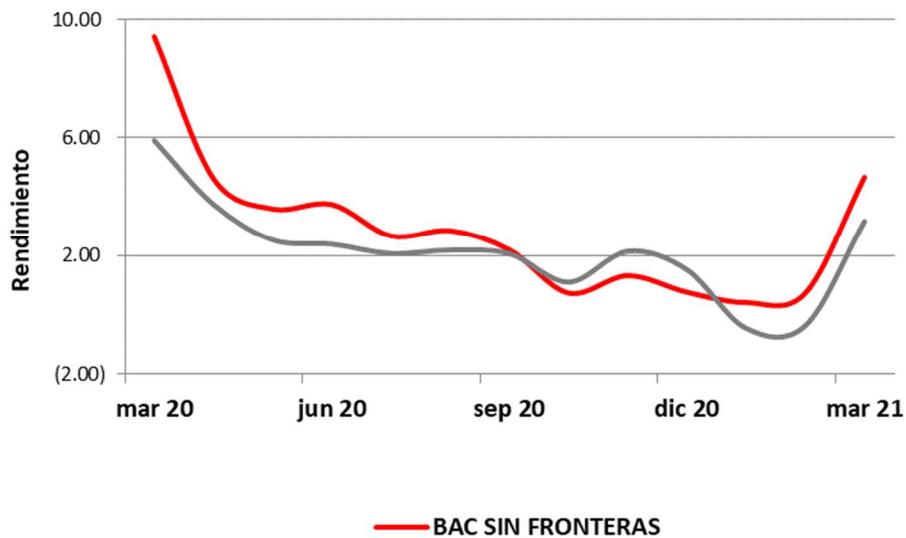
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/3/2021	Industria
Ultimos 12 meses	4.68%	3.17%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/12/2020	31/3/2021
Gobierno	26.04%	37.40%
Otros emisores locales	0.00%	4.68%
Cuenta Bancaria	17.29%	13.68%
Fondos Inversion BAC	0.00%	0.00%
ETFS internacionales	56.67%	44.24%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2020	31/3/2021
Bonos Locales	26.04%	42.08%
Efectivo	17.29%	13.68%
Fondos de Inversión BAC	0.00%	0.00%
Recompras	0.00%	0.00%
ETFS Internacionales	56.67%	44.24%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2020	31/3/2021	Industria
Duración	3.30	3.62	9.69
Duración Modificada	3.18	3.51	9.59
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.43	8.77	7.87
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	4.28	1.92	1.46
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.26	1.39	1.36

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.

FONDO DE INVERSIÓN 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 recomen	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	20 de marzo del 2006
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2021	1.79275449016655

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

Comisión Administrativa	11,347.39
Comisión de Custodia	-
Comisión del Agente Colocador	-
Subtotal	11,347.39
Pagada al puesto de Bolsa	1,765.18
Total	13,112.57

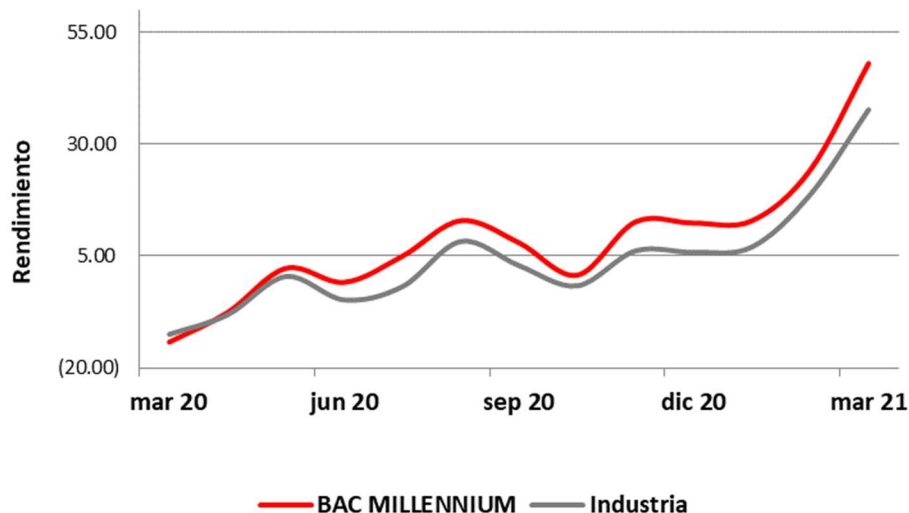
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/3/2021	Industria
Ultimos 12 meses	48.04%	37.59%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/12/2020	31/3/2021
ETFS internacionales	93.33%	90.87%
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%
Cuenta Bancaria	6.67%	9.13%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/12/2020	31/3/2021
ETFS Internacionales	93.33%	90.87%
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%
Efectivo	6.67%	9.13%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2020	31/3/2021	Industria
Duración	0.00	0.01	0.00
Duración Modificada	0.00	0.01	0.00
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.29	2.90	NA
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	9.98	14.62	12.07
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.45	0.65	0.39

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.

FONDO DE INVERSIÓN 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 recomendado	12 meses
Fecha de inicio de Operaciones	09 de Abril del 2018
Inversión de Apertura	\$50
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificador de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/03/2021	1.11516058107284

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.97%

comisiones	
Comisión Administrativa	7,151.82
Comisión de Custodia	-
Comisión del Agente Colocador	-
Subtotal	7,151.82
Pagada al puesto de Bolsa	3,295.20
Total	10,447.02

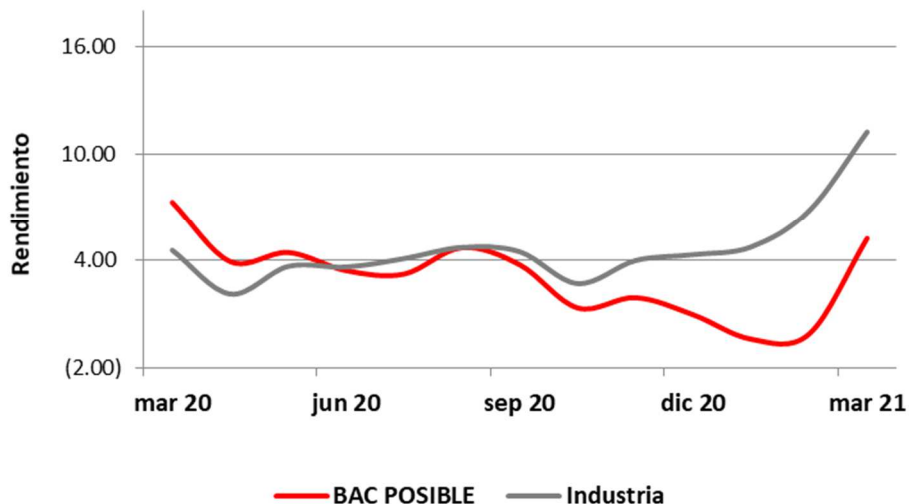
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/3/2021	Industria
Ultimos 12 meses	5.26%	11.23%

Distribución de inversiones según emisor		
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/12/2020	31/3/2021
Gobierno	6.27%	0.00%
ETFS internacionales	55.11%	76.18%
Fondo Inversión BAC Millennium	13.44%	13.82%
Cuenta Bancaria	10.78%	8.50%
Fondo Inversión BAC Impulso D	12.75%	0.00%
Participaciones FGSFI Vista	1.64%	1.50%

Distribución de inversiones según instrumentos		
porcentaje del valor a precios de mercado		
Instrumento	31/12/2020	31/3/2021
Bonos Locales	6.27%	0.00%
Fondo de Inversión BAC	26.19%	13.82%
Participaciones Fondos cerrados locales	1.64%	1.50%
ETFS Internacionales	55.11%	76.18%
Efectivo	10.78%	8.50%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/12/2020	31/3/2021	Industria
Duración	3.20	0.01	1.28
Duración Modificada	3.07	0.01	1.22
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.68	4.09	2.24
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	4.24	1.78	1.88
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.34	1.62	2.44

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Resumen mensual al 31 de marzo 2021

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

- Coefficiente 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.