

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El mes de Abril 2020 fue más corto debido a que el mercado bursátil local cerró toda la Semana Santa, debido a la cuarentena provocada por el COVID-19. a)

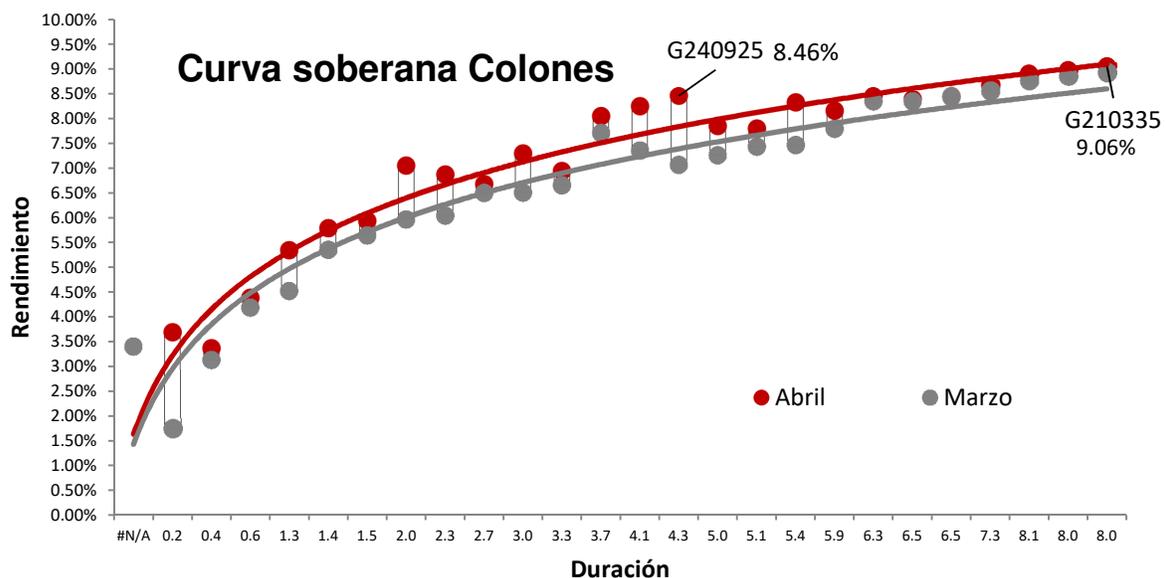
El mercado secundario tuvo fuertes ajustes en este mes, en especial en la parte media de la curva soberana, tuvo un desplazamiento hacia el alza. Los bonos al año 2025 se desplazaron fuertemente, por ejemplo el bono de gobierno G240925 pasó de un precio de 114.72% a 108.05% y su rendimiento de 7.06% a 8.45%. En cuando a los reportos tripartidos, el primero de abril se negociaban a 5.01% en promedio y terminaron el mes en 5.59%.

El Gobierno junto con el Banco Central ha tomado medias para que el dinero siga fluyendo y no se

paralice la economía. Las medidas que más destacan son:

Una expansión de los medios de pago por parte del BCCR, que facilitará recursos a la economía a tasas de interés cercanas a cero para que todos los entes puedan tener acceso a la liquidez, en especial asegurar que los bancos tengan la liquidez adecuada y que los mercados cuenten con alternativas de fondeo en muy corto plazo.

La posibilidad que el BCCR compre los bonos que requieran vender las operadoras de pensiones para cubrir las solicitudes del Fondo de capitalización Laboral (FLC) que se libera a los afectados por esta crisis. De esta manera, la presión en colones ha sido mitiga en gran parte.



FONDO IMPULSO C

| | | |
|-----------|---------------------|-------------------|
| Impulso C | Rendimiento Mensual | Lo que va del año |
| | 2.26% | 1.99% |

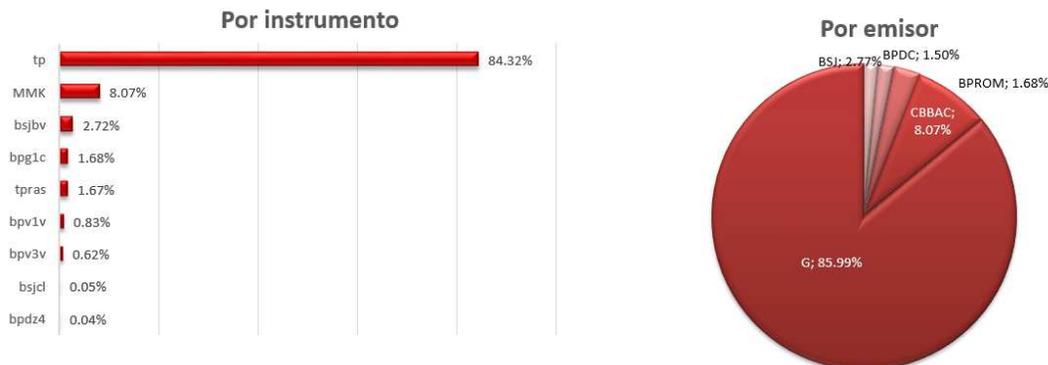
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

| | | |
|-----------|-------------------|-------------------|
| Propósito | Rendimiento Anual | Lo que va del año |
| | 11.06% | 4.68% |

Composición de Carteras



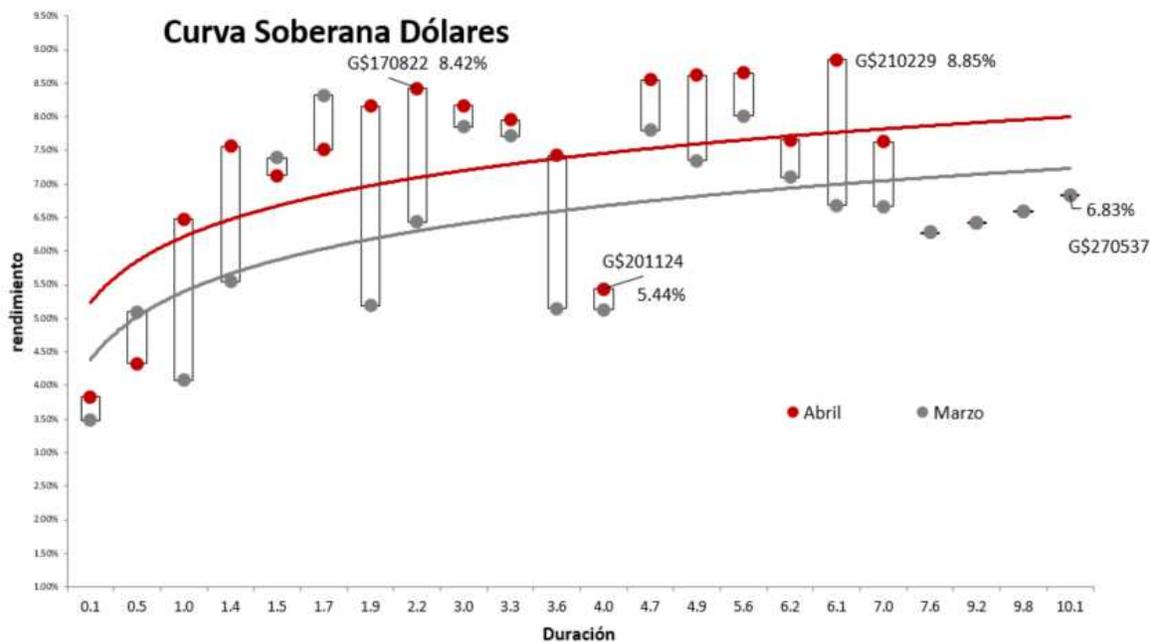
Mercado local dólares

En el mes de Abril la curva soberana de los bonos de gobierno en dólares, fue la que mayormente tuvo una fuerte reacción por parte de los participantes del mercado. Vimos grandes ajustes en precios, como el del bono al año 2029, G\$210229 que pasó de 116.62% a 102.10% y su rendimiento de 6.69% a 8.85% (ver gráfico).

A principio del mes los reportos tripartitos tenían un rendimiento promedio de 3.94% y finalizaron el mes en 4.22%.

El mercado secundario en dólares ha reaccionado de manera un poco desordenada ante la pandemia del Coronavirus, los ajustes llegan hasta los bonos del año 2029 y de ahí en adelante los bonos no se han ajustado. debido a la falta de compradores en duraciones altas.

Los niveles de 8.50% a los años 2021 y 2022 ya se vuelven muy atractivos para los inversionistas, los cuales ya se ven en el lado de las compras, llevando a los precios a rebotar hacia al alza.



}

FONDO IMPULSO D



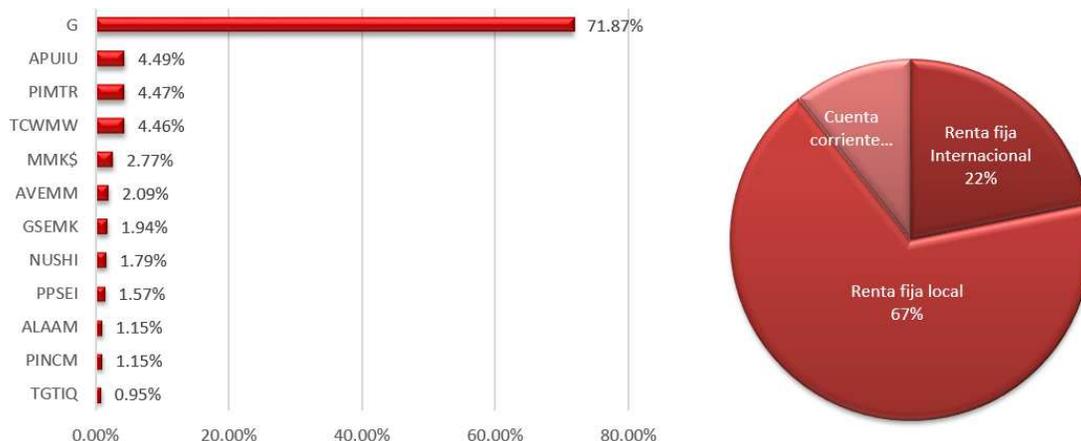
Composición de Carteras



FONDO SIN FRONTERAS



Composición de Carteras



Distribución de la renta fija Internacional



Mercado Internacional

Para el mes de Abril comenzó con un dato de empleo sumamente por encima de lo esperado, ya que se esperaban 3.7 millones y el real fue de 6.6 millones de desempleados.

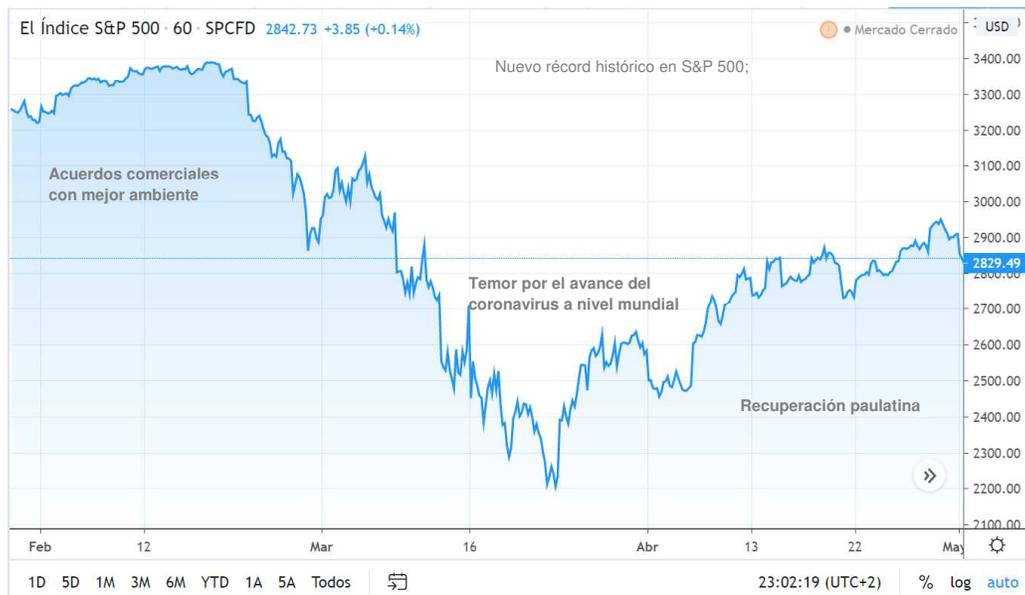
Para el día 20 de abril, fue un día sumamente particular e histórico, el contrato del petróleo con entrega física durante el mes de Mayo 2020, no solo cerró en cero, sino cerro en -\$23.60 (negativo- hay que pagarle a alguien para que se deshaga del petróleo durante Mayo en USA, no hay donde almacenarlo).

El Banco Central de Estados Unidos, redujo por sorpresa a mediados de marzo el precio del dinero, a un rango de entre el 0% y el 0,25%, después de haberlo reducido al 1% a comienzos de ese mes, cuando la incertidumbre sobre el brote aún no era mayúscula. “El virus y las medidas tomadas para proteger la salud pública están provocando fuertes caídas en la actividad económica y un aumento en la pérdida de empleos”, afirmó el presidente de la Fed. “Se espera que la próxima cifra de desempleo, que en febrero era la mínima en 50 años.

La Fed fue uno de los bancos centrales que reaccionó más rápido ante el contagio de la pandemia en la economía. A mediados de marzo dejó en cero los tipos de interés y aprobó la compra de 700.000 millones de dólares (650.000 millones de euros) en deuda de diversa clase. Al cabo de una semana y unos días desde esa decisión, anunció la compra ilimitada de bonos del Tesoro y títulos respaldados por hipotecas hasta que los mercados financieros se estabilicen y se asegure la correcta transmisión de la política monetaria. Un plan titánico para el banco central. El objetivo es reducir la deuda en circulación, rebajando los intereses, y enviar una señal de inequívoco compromiso con la estabilidad financiera en estos tiempos de incertidumbre.

El desempleo para finales del mes de abril en Los Estados Unidos alcanzó los 30.3 millones de personas, es un dato sin precedentes en términos de la rapidez y del impacto económico. La cifra arrastró a Wall Street a territorio negativo, pero el S&P cerró abril con su mayor escalada mensual desde 1987. La economía retrocedió un 4,8% en el primer trimestre, poniendo fin al periodo de crecimiento más largo de la historia del país

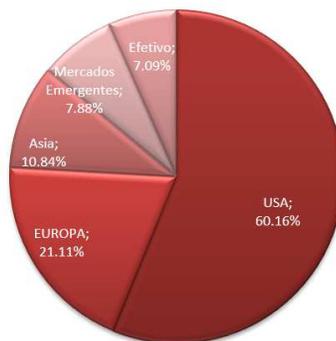
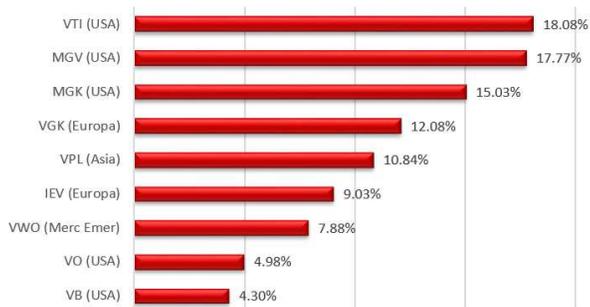
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 ABRIL 2020



MILLENNIUM

| Millennium | Rendimiento anual | Lo que va del año |
|------------|-------------------|-------------------|
| | -7.58% | -37.55% |

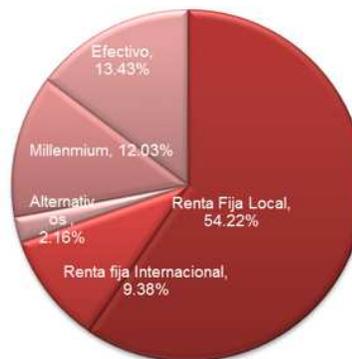
Composición de Carteras



| 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 |
| VVO | Emerging Markets | Mercados Emergentes |

FONDO POSIBLE

| Posible | Rendimiento anual | Lo que va del año |
|---------|-------------------|-------------------|
| | 3.95% | 12.39% |



Resumen mensual al 30 de Abril 2020

| Fondo | Moneda | Comisión de Administración | Rendimiento 30 días anualizado | Rendimiento 30 días flat | Rendimiento 365 días anualizado | Valor Neto del Fondo | Total de Inversionistas |
|------------------------------|--------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------------|
| IMPULSO C BAC CREDOMATIC | CRC | 1.50 | 2.26 | 0.19 | 3.17 | 32,898,941,487.67 | 1062 |
| IMPULSO D BAC CREDOMATIC | USD | 0.65 | 1.43 | 0.12 | 1.79 | 154,575,211.12 | 1697 |
| PROPOSITO BAC CREDOMATIC | CRC | 1.50 | | | 11.06 | 2,437,794,708.39 | 176 |
| SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC | USD | 1.25 | | | 4.63 | 6,966,698.48 | 207 |
| MILLENNIUM BAC CREDOMATIC | USD | 1.25 | | | -7.58 | 2,367,757.76 | 139 |
| POSIBLE BAC CREDOMATIC | USD | 0.50 | | | 3.95 | 5,326,587.40 | 173 |

- 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.