

Nuestros fondos de inversión:

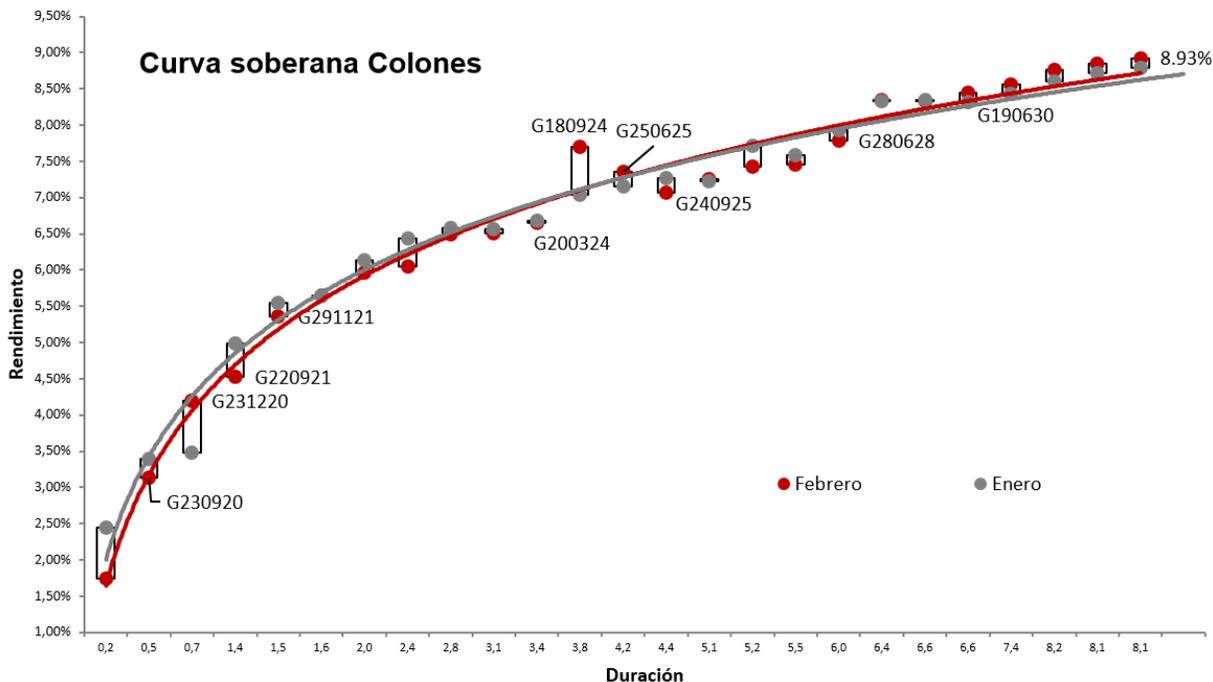
Mercado local colones:

La curva en colones de Marzo 2020 no tuvo grandes cambios a pesar de la incertidumbre del mercado por la Pandemia del Coronavirus, así como con las medidas adoptadas por el gobierno que vienen a reversa en gran parte el avance que se tuvo en materia fiscal, como en mejora de desempleo e indicadores de crecimiento económico.

Las necesidades de financiamiento de gobierno se incrementan en 3.5% del PIB, pero aún es temprano en dimensionar la situación de Hacienda.

En cuanto al BCCR reduce 1% la TPM dejándola en 1.25% y no se descarta más bajas que la lleven a niveles cercanos a 0%.

A principios de mes las operaciones de repo tuvieron un rendimiento neto de 3.93% cerrando el mes en 4.90%. El bono de mayor rendimiento en curva soberana es el del vencimiento al 21 de Marzo del 2035 que tiene un rendimiento de 8.93% al cierre de Marzo 2020.



FONDO IMPULSO C

Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
	1.82%	1.90%

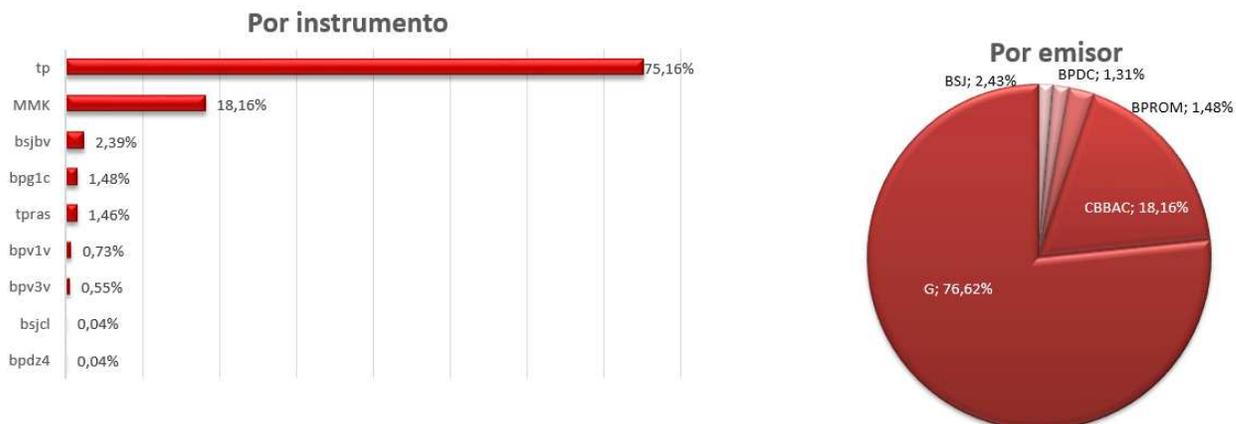
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	13.56%	8.99%

Composición de Carteras

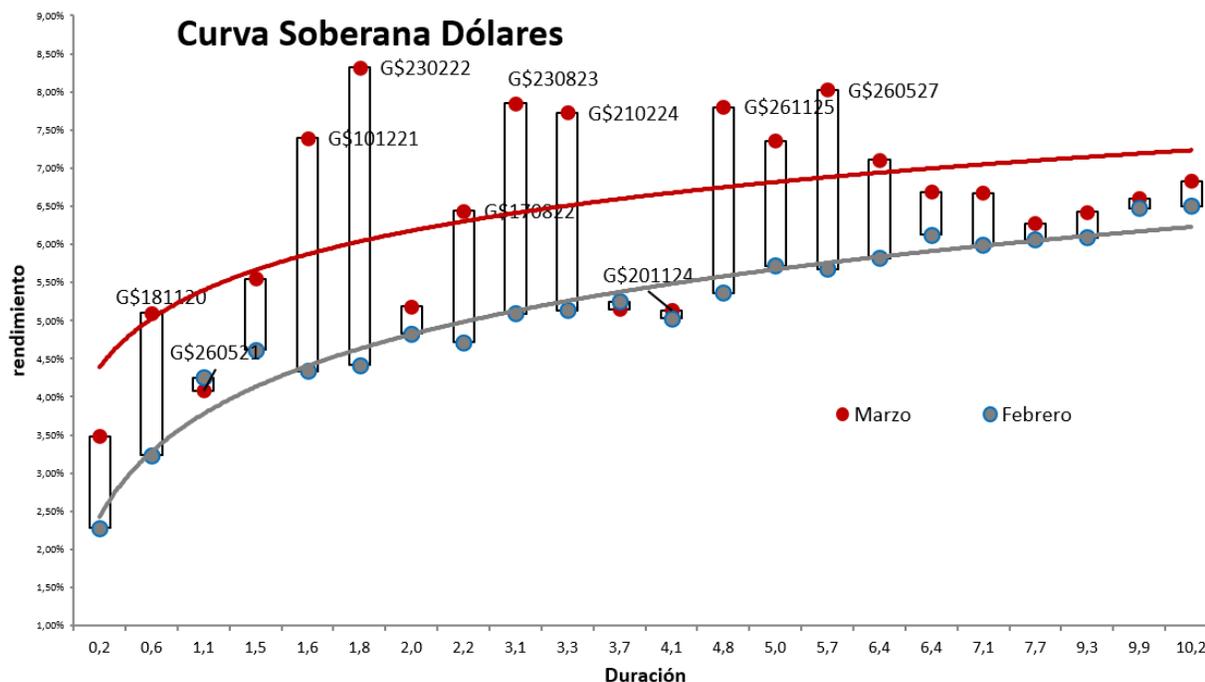


Mercado local dólares

Definitivamente el mercado secundario en dólares ha reaccionado de manera un poco desordenada ante la pandemia del Coronavirus, se han dado ajustes grandes en la parte media-corta de la curva que llevan a algunos bonos a niveles por encima del 8% a duraciones menos de 2. La mayoría de los ajustes se dieron en cuestión de semanas, las posturas de compra del mercado local en dólares desaparecieron y fue hasta finales del mes que muy tímidamente aparecieron ajustando la parte media de la curva 2022-2026. Los ajustes estuvieron entre los 100 y los 640 puntos básicos, obligando a la bolsa a suspender la negociación de los bonos deuda interna con

vencimiento a Agosto 2023 y Agosto 2026 por media hora para estabilizar el mercado secundario. Luego de esas negociaciones no se presentaron mayores inconvenientes y hasta llegó a tener estabilidad el mercado secundario. En cuanto a los instrumentos a menos de 180 días se han visto beneficiados debido a hay mucha demanda del corto plazo como refugio ante la incertidumbre.

A principios del mes de Marzo las operaciones de reporto en dólares tenían un rendimiento de 2.70% y finalizaron el mes con un rendimiento de 3.86% en promedio.

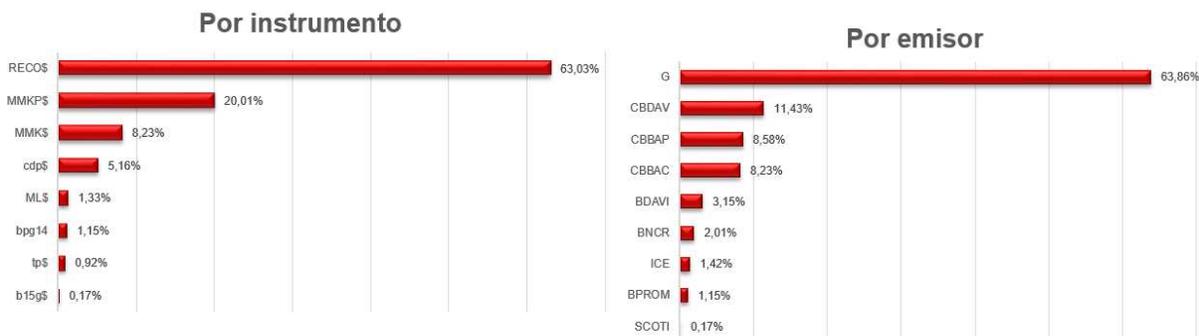


}

FONDO IMPULSO D

Impulso D	Rendimiento mensual	Lo que va del año
	0.87%	1.08%

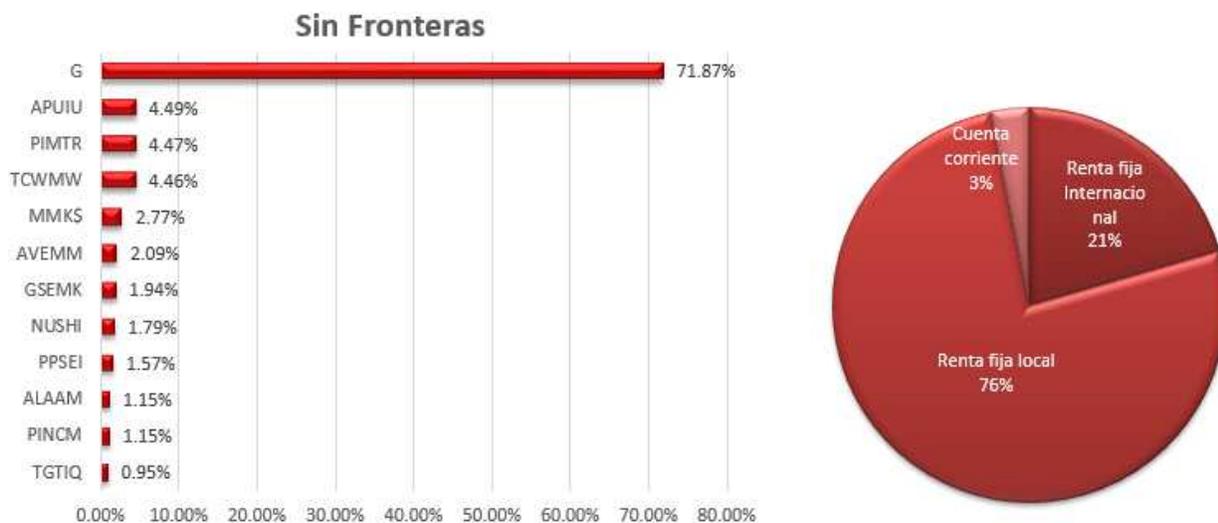
Composición de Carteras



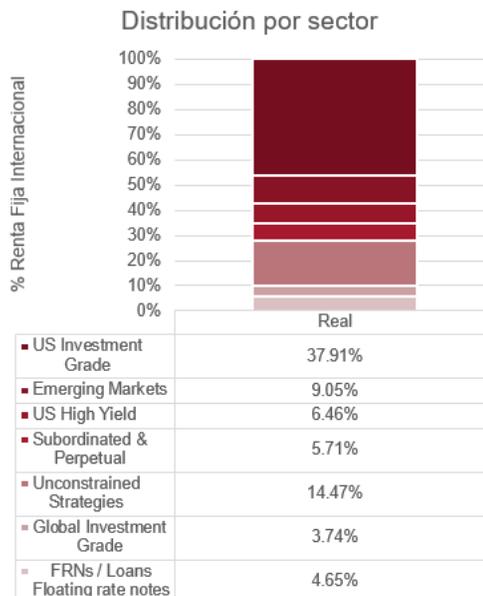
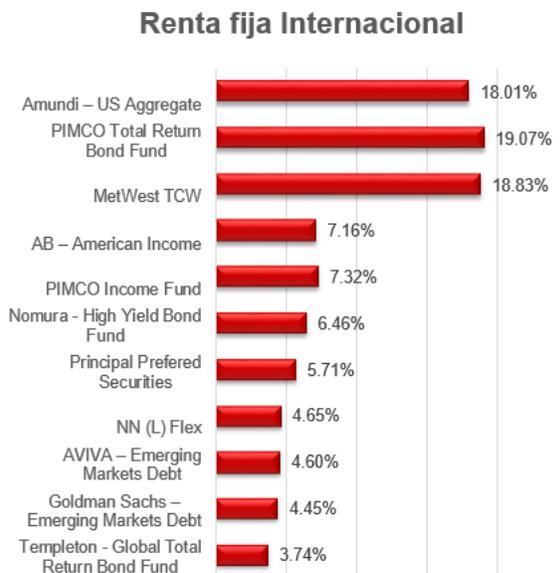
FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	9.43%	-8.94%

Composición de Carteras



Distribución de la renta fija Internacional



Mercado Internacional

Para el mes de marzo los índices accionarios siguieron cayendo y mostraron volatilidades solo vistas en años de crisis. El índice del VIX alcanzó los niveles de 80 solamente vistos en el 2008/2009.

En especial en la última semana del mes los índices accionarios mundiales tendieron a subir pero siempre cerraron por abajo del nivel de inicio del mes: Dow Jones (-13.7%), S&P 500 (-12.5%), Nasdaq (-10.1%), Europa (-16.33%) y Japón (-10.5%).

La Reserva Federal redujo el 19 de marzo 100bps las tasas de interés a niveles de 0.25% y ha iniciado un nuevo QE (compra de bonos de Gobierno) de \$500bn, el cuarto que la FED ha implementado.

Las tasas de interés del tesoro norteamericano mostraron fuertes bajas evidenciando una mayor probabilidad de recesión. La de 10 años cerró en 0.6695% mientras que la de 30 años cerró en 1.3214%. En este mes ambas tasas de interés tocaron los siguientes mínimos, 0.5407% y 0.9953%, respectivamente.

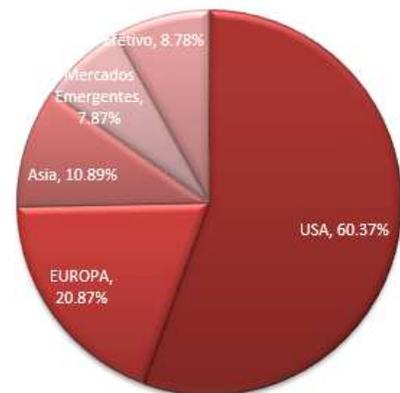
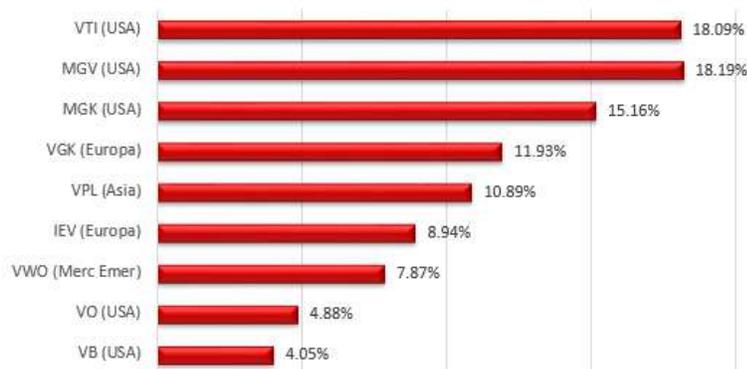
COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 DE MARZO 2020



MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	-14.19%	-81.76%

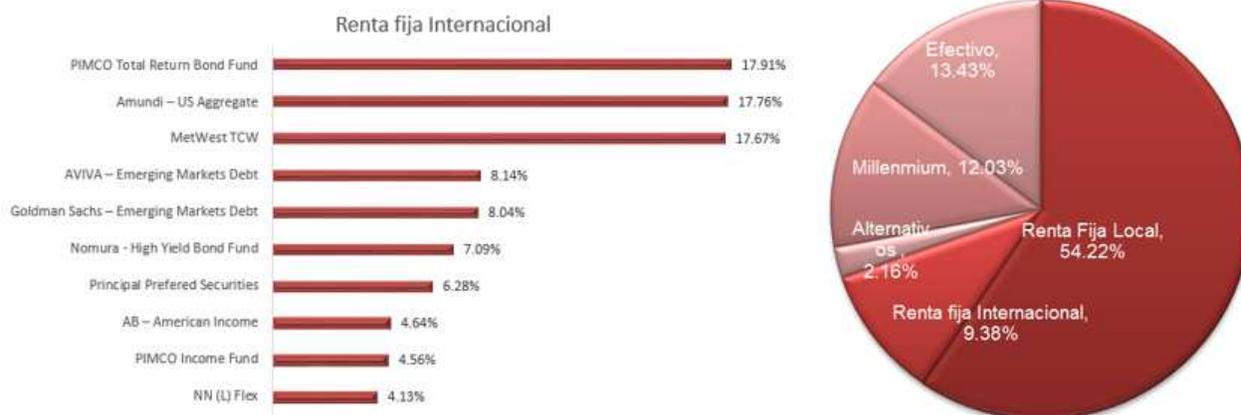
Composición de Carteras



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

Posible	Rendimiento anual	Lo que va del año
	7.32%	-17.99%



Resumen mensual al 31 de Marzo 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	1.82	0.15	3.39	27,655,585,657.72	1065
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.87	0.07	1.94	166,028,052.23	1699
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			13.56	2,756,034,653.30	194
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			9.43	7,139,470.10	207
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			-14.19	2,074,218.60	130
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			7.32	5,766,891.74	184

- 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.