

## Nuestros fondos de inversión:

### Mercado local colones:

El mes de diciembre siempre se caracteriza por ser un mes muy corto y de gran demanda de liquidez. Sin embargo, aunque sí fue corto, el mercado no requirió tantos colones como en los años anteriores. Esto se debe principalmente a que muchos inversionistas han preferido mantener sus inversiones a muy corto plazo, mientras se aclaran temas importantes como los cierres de la economía por temas de nuevos brotes del Covid 19 o bien por el tema de los préstamos con el FMI.

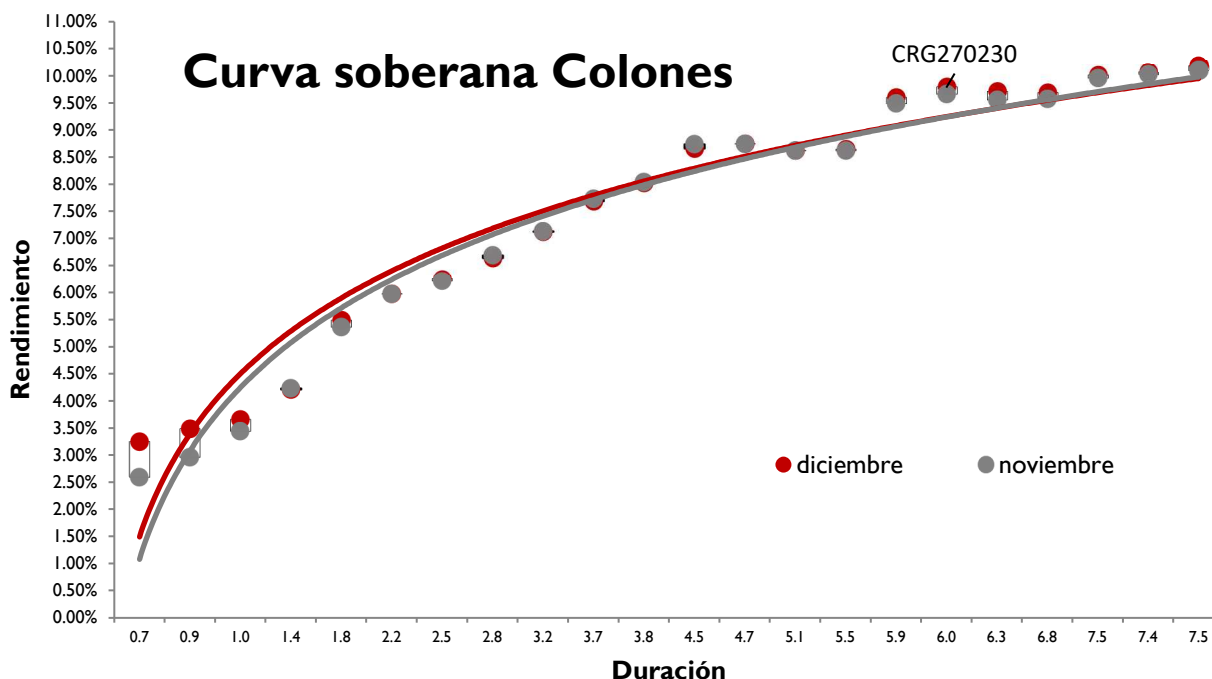
La apertura de la economía durante el tercer trimestre activó el proceso de reactivación que continúa durante el último trimestre del año. Cifras preliminares del BCCR estiman el decrecimiento de la economía ya no en un 5% sino una cifra alrededor del 4.5% para el cierre del 2020. Los sectores de comercio y de servicios han sido de los más afectados por la crisis sanitaria, mientras que construcción viene cayendo por el proceso de desaceleración de la economía previo a la Pandemia.

En otro orden de cosas, en el mercado secundario de bolsa, a principios del mes de diciembre se compraban

los reportos en colones a 3.13%, y para finales del mes, llegaron a 3.01%. El volumen promedio de reportos diario fue de 4.9 mil millones de colones. El mercado se mantiene muy líquido.

La curva en colones ha venido tomando pendiente positiva por la reducción de tasas de interés en el corto plazo y por la reanudación de las subastas del BCCR en los plazos del 2021 y del 2022. La caída de la inflación del 3% a 0% prácticamente elevó las tasas de interés reales sin generar presión sobre los rendimientos nominales en la parte media y larga de la curva.

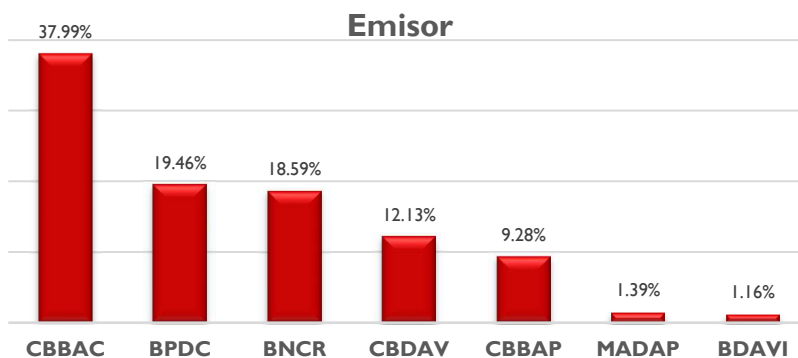
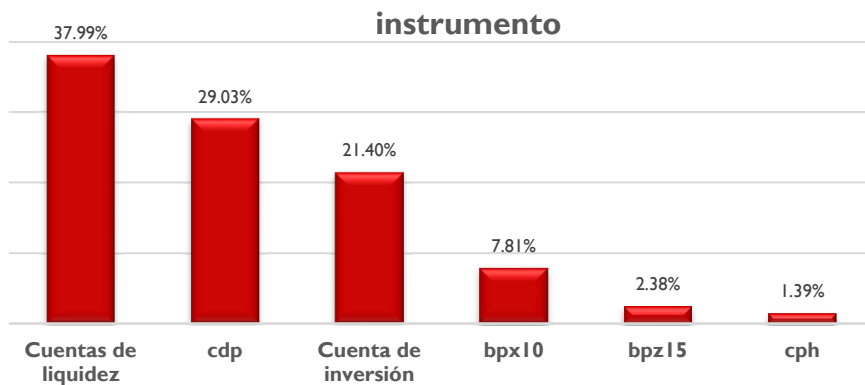
Ante la situación actual, seguimos manteniendo niveles de liquidez mayores a los acostumbrados, controlando todas las variables que puedan afectar el buen desempeño de los fondos, tanto a nivel de liquidez como de volatilidad de precios y además el desempeño del rendimiento de los activos de las carteras de inversión.



## FONDO IMPULSO C

Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
	<b>1.36%</b>	<b>1.93%</b>

### Composición de Carteras

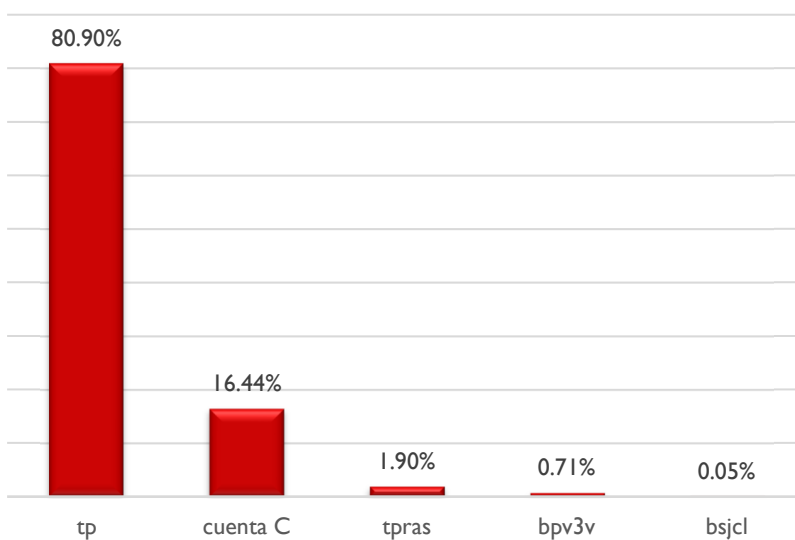


## FONDO PROPÓSITO

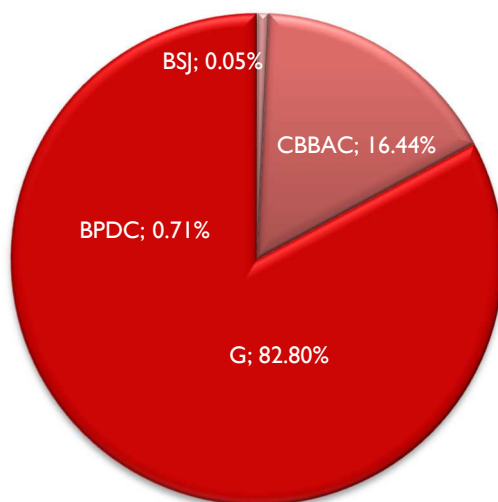
Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	<b>2.37%</b>	<b>2.37%</b>

### Composición de Carteras

#### Por instrumento



#### Por emisor



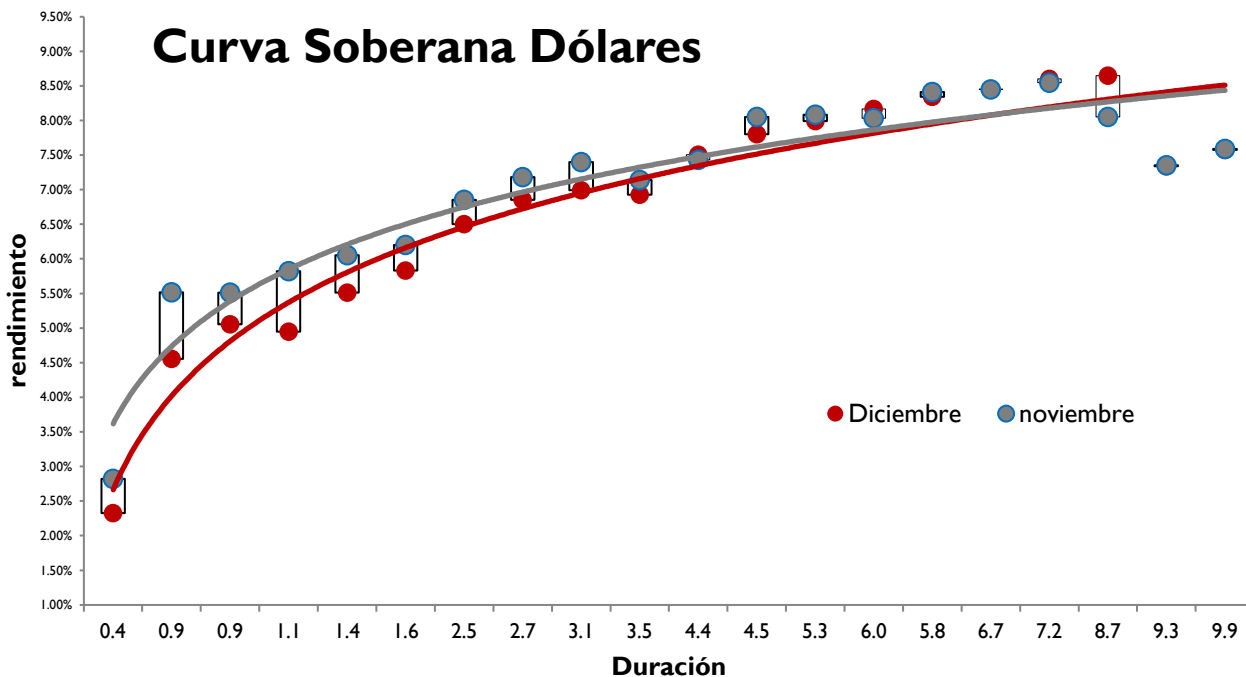
## Mercado local dólares

Hay un desafío doble para las autoridades de Hacienda: uno de corto plazo y otro de mediano plazo. El financiamiento del déficit fiscal ha tenido que depender más del mercado local por el atraso en la aprobación y desembolso de los créditos multilaterales y esto no es sostenible en el mediano plazo, por lo que van a tener que buscar nuevas alternativas para financiarlo año con año. Por otro lado, se requiere de un ajuste fiscal significativo (5.5%-6% del PIB) para parar el crecimiento de la razón deuda contra PIB y tener acceso a los mercados internacionales de deuda ya que de lo contrario veremos presión sobre la calificación de riesgo del país.

La curva de los dólares locales si se ha visto significativamente impactada por los atrasos en la consecución de un acuerdo con el FMI, además que el mercado ha perdido liquidez por el menor

apalancamiento de los inversionistas. La curva de los eurobonos también se vio afectada ya que los atrasos ponen en duda la capacidad del Gobierno en llevar a cabo su plan. Hace tres meses estábamos en los 600bps sobre el tesoro norteamericano, pero regresamos a los 850bps durante octubre y actualmente por un sentimiento positivo a nivel global estamos en los 700bps. Cualquier tropiezo nos vuelve a llevar cerca de los 900bps sobre el tesoro norteamericano y el principal riesgo es la no firma de un acuerdo con el FMI.

En otro orden de cosas, al principio del mes de diciembre, los reportos tripartitos tenían un rendimiento promedio de 3.28% y finalizaron el mes en 3.21% teniendo un volumen promedio de \$15.4 millones diarios. Los rendimientos de los reportos en dólares son más altos que los de los reportos en colones.

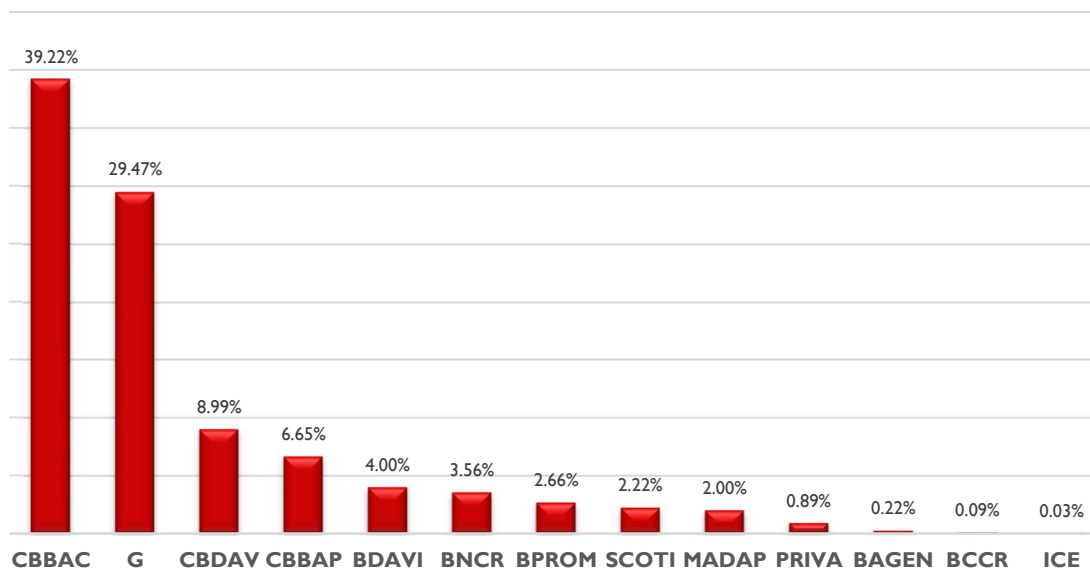


## FONDO IMPULSO D

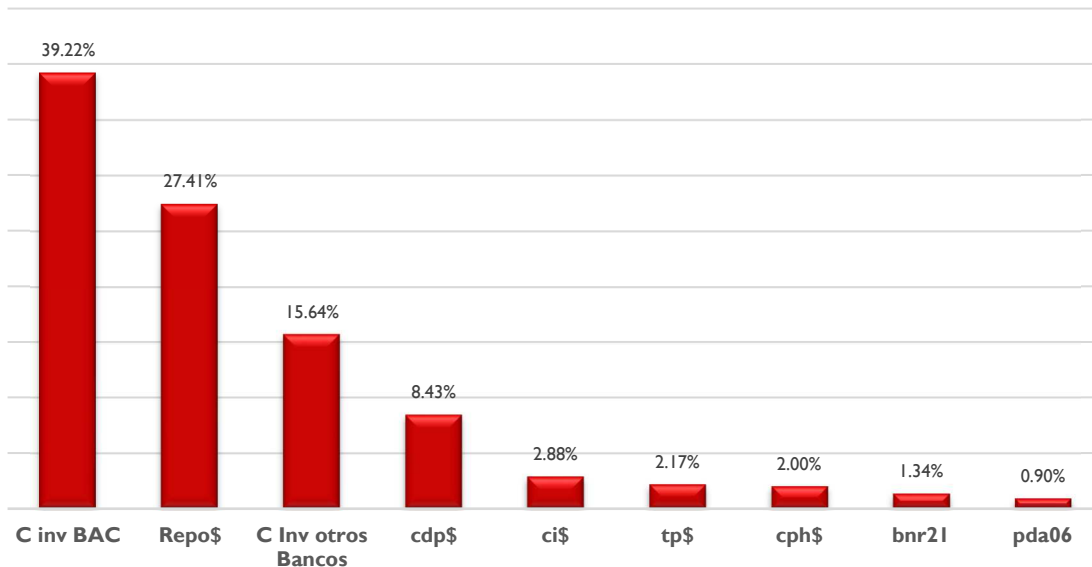
Impulso D	Rendimiento mensual	Lo que va del año
	<b>0.99%</b>	<b>1.19%</b>

### Composición de Carteras

#### Por emisor



#### Por instrumento



## FONDO SIN FRONTERAS

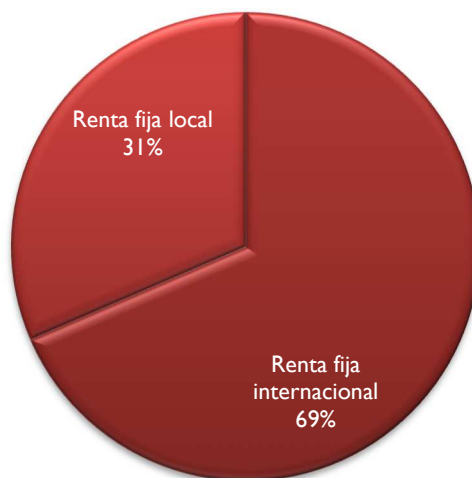
Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	<b>0.77%</b>	<b>0.77%</b>

### Composición de Carteras

#### Cartera total

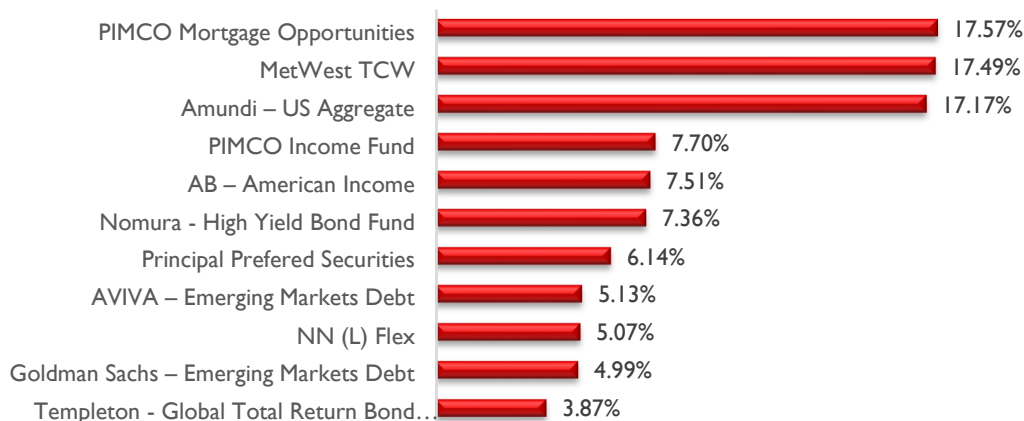


#### Renta fija

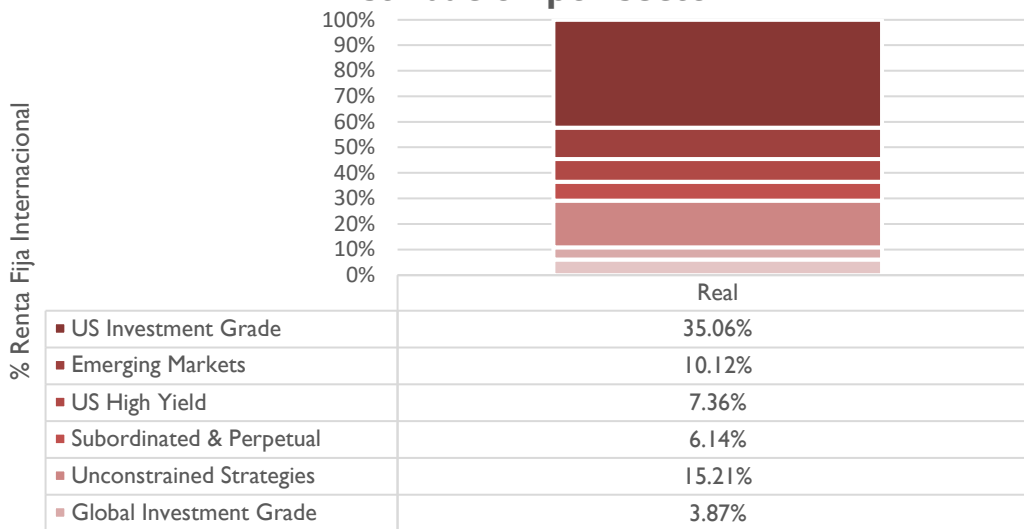


## Distribución de la renta fija Internacional

### Renta fija Internacional



### Distribución por sector



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.07%
Templeton - Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	3.87%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.51%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.14%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.36%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.13%
Goldman Sachs – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.99%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.70%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.57%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.17%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.49%

## Mercado Internacional

Los mercados financieros internacionales se han enfocado en el mediano y largo plazo y puede que ignoren los problemas de salud del corto plazo y se enfoquen en la recuperación económica del 2021 – 2022. La principal paradoja es que los sectores cíclicos son los más expuestos al riesgo de nuevas restricciones económicas, pero también los que más se van a beneficiar de la distribución de la vacuna en el 2021. En este momento, el principal riesgo para la economía global sigue siendo de salud. Luego le sigue el riesgo del daño a los créditos soberanos en Europa y Mercados Emergentes. Debe de haber un límite en términos de déficits fiscales y niveles de apalancamiento para países

y en gran parte puede que esto esté siendo ignorado por inversionistas. Otro riesgo en el cual hay poco énfasis es que veamos una recuperación económica más fuerte de lo esperado que cause que el Fed empiece a normalizar su política monetaria antes de lo esperado o reduzca la magnitud de estímulo monetario y, por ende, que cause una corrección en los precios de activos. Las medidas del Fed pueden ir en cualquiera de los dos sentidos, y así como el estímulo causa subidas momentáneas o prolongadas, por la misma razón, una reducción podría causar una caída en precio de activos, como lo visto en el 2013 (a una menor magnitud).

### COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 EN EL 2020

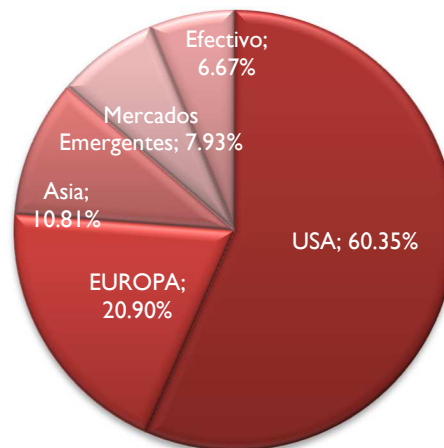
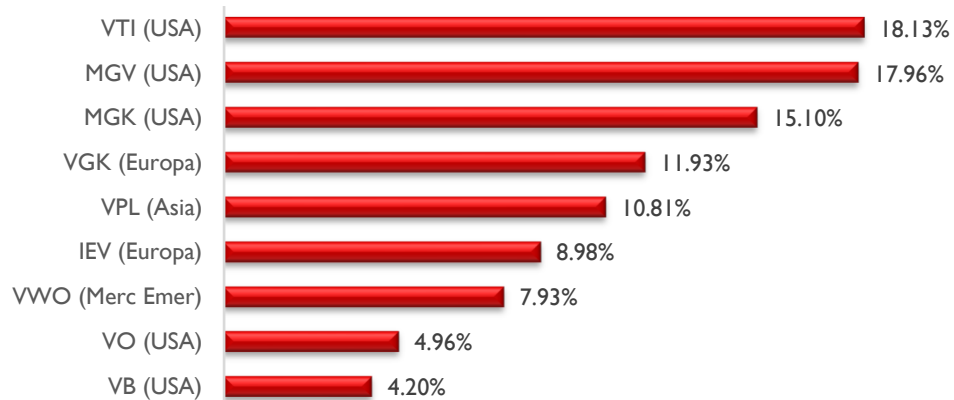




## MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	<b>12.39%</b>	<b>12.39%</b>

### Composición de Carteras

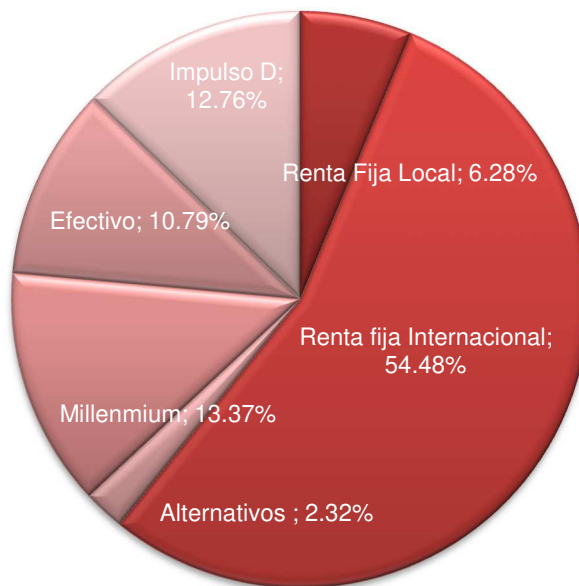


### Estrategia

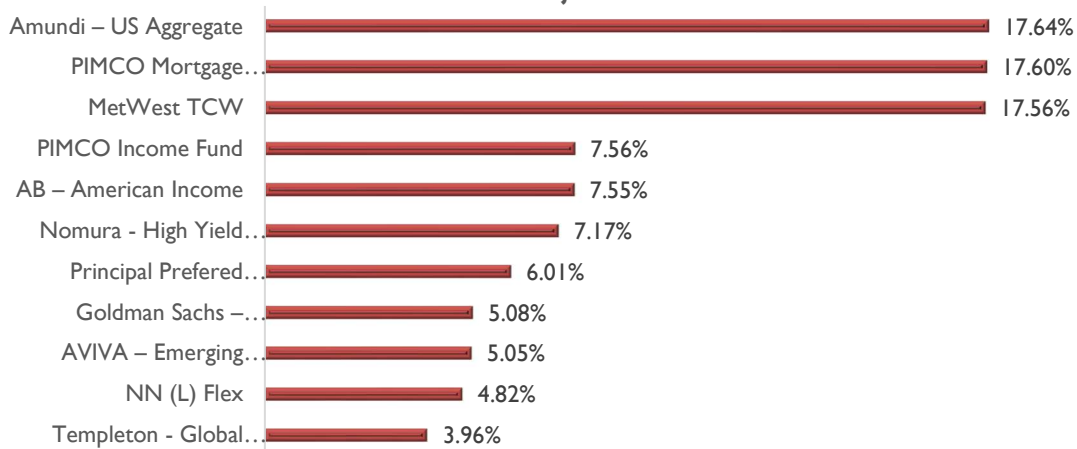
ETF	Sector		Peso
MGK	Large Cap Growth	Empresas de alta capitalización	15%
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalización	18%
VTI	Vanguard Total stock Market	Mercados Globales	18%
VB	Small Cap	Empresas pequeñas	4%
VO	Mid Cap	Empresas de mediana Capitalización	5%
VGK	European Developed	Europa desarrollada	12%
IEV	Ishares S&P Europe	Europa	9%
VPL	Vanguard FTSE Pacific	Asia	11%
VWO	Emerging Markets	Mercados Emergentes	8%

## FONDO POSIBLE

Posible	Rendimiento anual	Lo que va del año
	0.95%	0.95%



### Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.82%
Templeton - Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	3.96%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.55%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.01%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.17%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.05%
Goldman Sachs – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.08%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.56%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.60%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.64%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.56%

## 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

- 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](http://www.bacsanjose.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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.