

## Nuestros fondos de inversión:

### Mercado local colones:

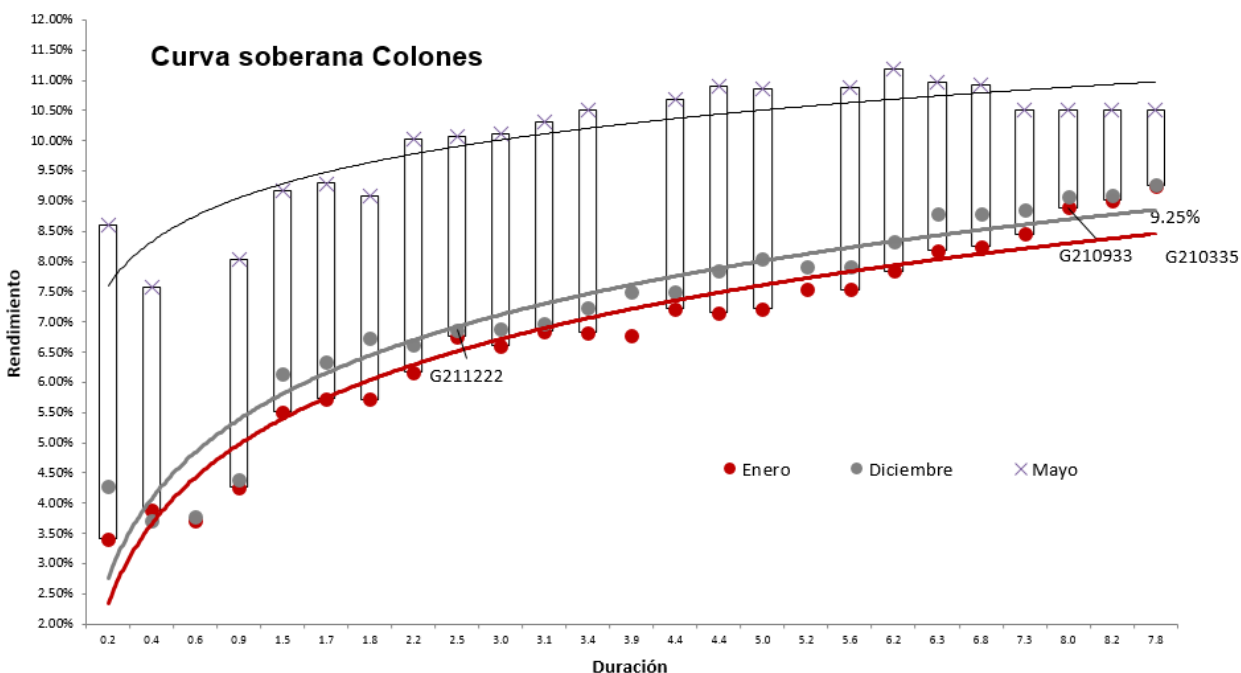
Desde fines de marzo del 2019 el Banco Central redujo la Tasa de Política Monetaria en siete ocasiones, para un acumulado de 250 puntos base. Al finalizar el año, la TPM se ubicó en 2,75%. Además, a partir de junio, redujo el requisito de encaje mínimo legal y de reserva de liquidez para operaciones en moneda nacional, de 15% a 12%.

En enero 2020, la junta directiva del Banco Central de Costa Rica, acordó bajar en otros 50bps las tasas de política monetaria, lo cual nos da la señal de que aún se esperan mayores ajustes de tasas hacia la baja, con su correspondiente aumento en los precios de los bonos. A inicios del mes de enero los reportos tenían un rendimiento neto de 3.58%, con gran demanda en el mercado, lo que los llevó a cerrar el mes a un rendimiento neto de

4.46%. En cuanto a la oferta de bonos a corto plazo, el mercado sigue con muy poca oferta. Los emisores que captan a plazos de 180 días a un rendimiento de 4.25%.

En el siguiente gráfico podemos ver la curva soberna, en la cual se aprecia el desplazamiento de los rendimientos en la parte corta y media de la misma, sin embargo, los bonos de duraciones mayores a 6 no se ajustaron de la misma forma en este mes, ya que los inversionistas prefieren conservarlos por la gran apreciación que presentan en sus precios.

Se prevé que los rendimientos se sigan ajustando hacia la baja, pero con menor fuerza que el trimestre anterior.



## FONDO IMPULSO C

Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
	<b>1.94%</b>	<b>1.94%</b>

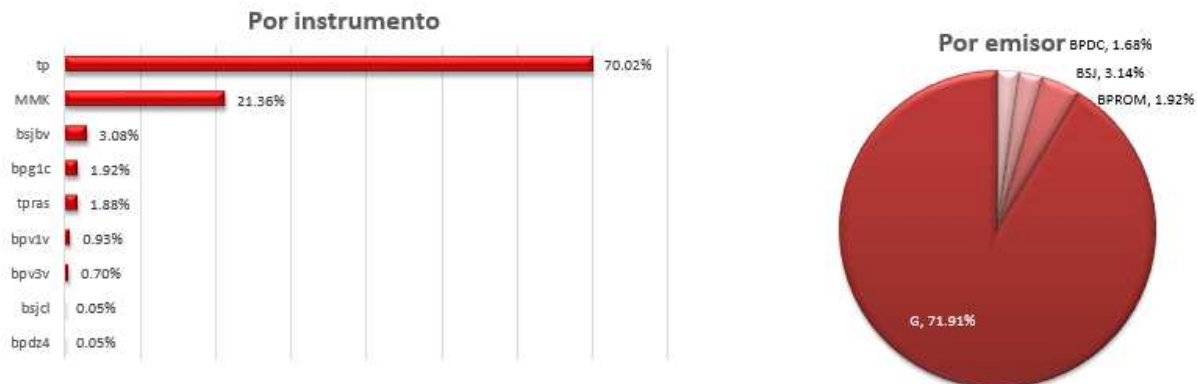
### Composición de Carteras



## FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	<b>13.98%</b>	<b>18.28%</b>

### Composición de Carteras



## Mercado local dólares

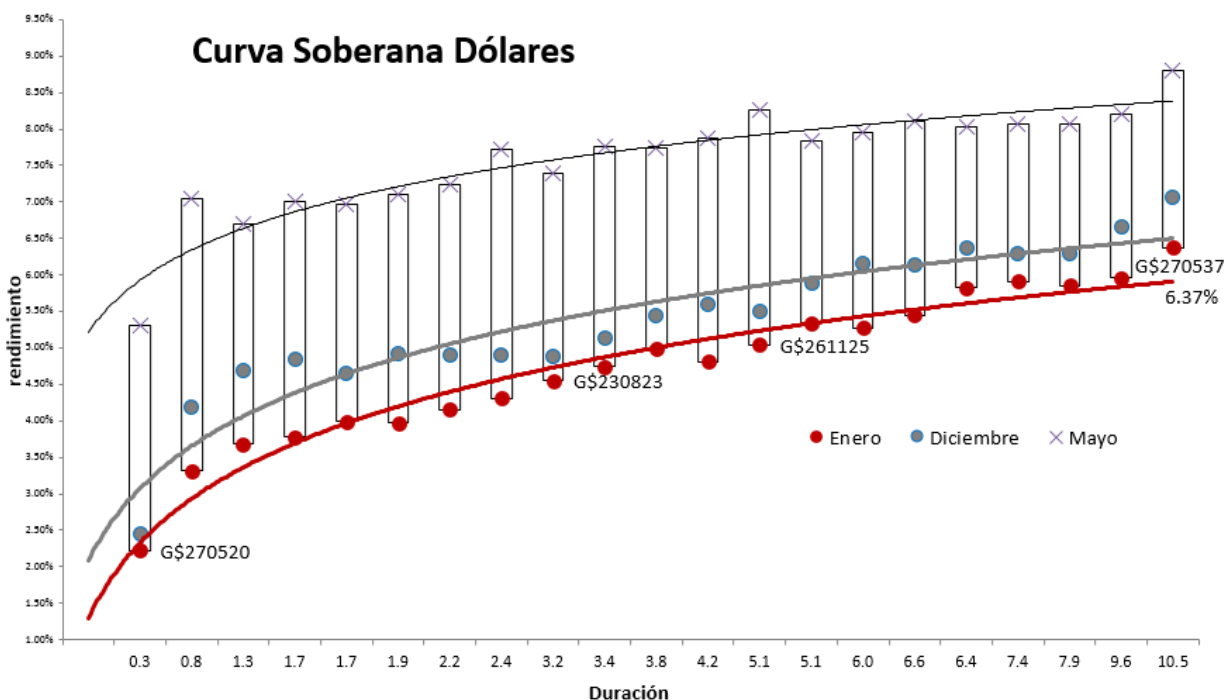
El mes de enero se continúa con ajuste iniciado en el mes de noviembre 2019 en donde empezó a moverse la curva local en dólares hacia abajo cuando salió la noticia de la colocación de los \$1,500mm en bonos globales. Además dado que el Gobierno empezó el 2020 con un pre-fondeo de varios meses, calendarizo la primera subasta en dólares para el mercado local hasta el 17 de febrero por lo que los nuevos flujos en dólares entrantes han llevado los precios de los bonos hacia el alza.

En este año el gran desafío que se presenta para el gobierno es que se autorice por parte de la Asamblea Legislativa el financiamiento externo del Gobierno, lo que evitaría la presión de tasas de captación internas. Se prevé que al menos en este año el gobierno no tenga que presionar tasas para financiarse en el mercado local.

Los reportos iniciaron el mes en 2.27% neto y los bonos a 180 días se ofrecen a un 2.00% neto, en cuanto a captaciones por parte de las instituciones financieras, se ven muy pocas ofertas, y las que se muestran en pantallas, lo hacen a rendimientos netos muy bajos, como por ejemplo: un 2% a 180 días.

En el siguiente gráfico podemos observar que los mayores ajustes de la curva los tuvieron los bonos de la parte media. Al igual que en la curva en colones, los inversionistas se sienten cómodos en conservar los bonos de duraciones largas, los cuales tienen grandes ganancias.

Todavía notamos oportunidades en este mes para que las tasas se ajusten más a la baja.



## FONDO IMPULSO D

Impulso D	Rendimiento mensual	Lo que va del año
	<b>1.30%</b>	<b>1.30%</b>

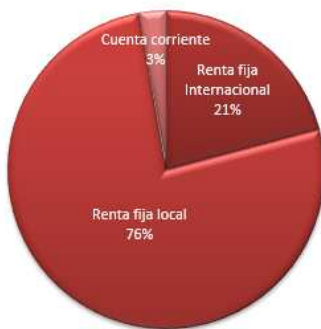
### Composición de Carteras



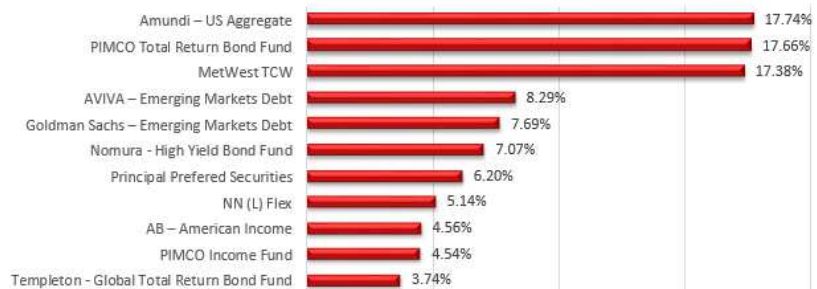
## FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	<b>12.86%</b>	<b>22.90%</b>

### Composición de Carteras

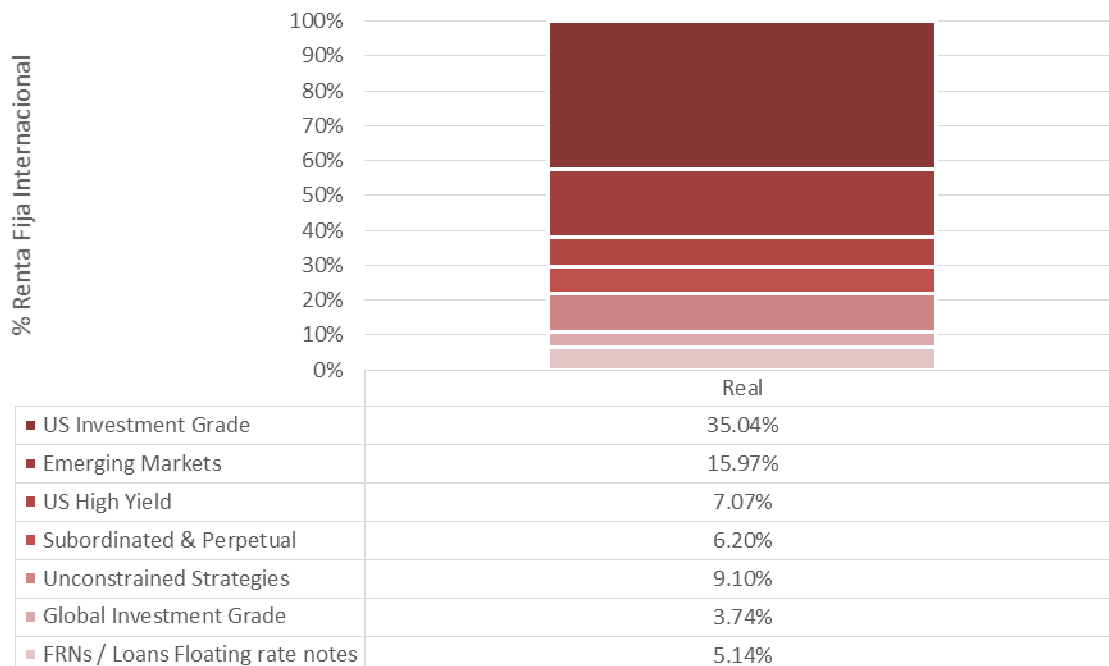


### Renta fija Internacional



### Distribución de la renta fija Internacional

#### Distribución por sector



## Mercado Internacional

Para finales del año 2019 se mantuvo la confianza de los inversionistas en el mercado internacional, los índices accionarios globales cerraron en territorio muy positivo, en especial, Hong Kong que cerró con un 7% de incremento en el mes y más que compenso la caída observada de 3.2% de noviembre producto de las violentas protestas. El petróleo y el oro también subieron durante el mes significativamente, 10.68% y 3.64%, respectivamente.

La Reserva Federal de Estados Unidos decidió no bajar las tasas de interés durante su reunión de diciembre como lo esperaba el mercado. Más bien al igual que el mes de noviembre las tasas de interés del tesoro norteamericano subieron otra vez alrededor de 20 puntos base, para situarse en los 1.92% la de 10 años y en 2.39% la de 30 años.

El año 2019 fue un excelente año para la renta variable (acciones), en especial, para Estados Unidos en donde el Nasdaq y el S&P 500 cerraron con incrementos anuales de 35.2% y 28.8% respectivamente.

Hubo una corrección del mercado a finales del mes de enero, donde el mundo entero muestra su preocupación por un nuevo virus llamado Corona virus de origen asiático pero que afecta a varios países a nivel mundial. Los índices bursátiles han alcanzado niveles records históricos, y la reacción del mercado ante la preocupación de dicho virus se corrigió en menos de 5 días recuperando la caída.

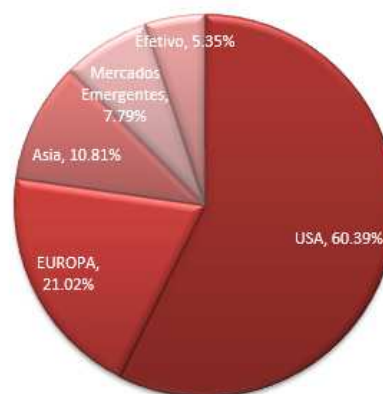
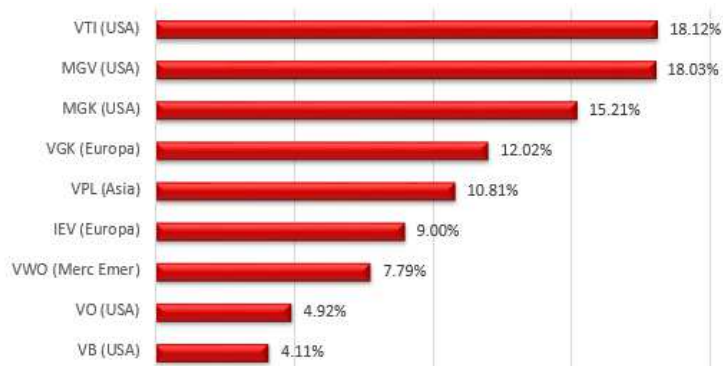
### COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 DE ENERO 2020



## MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	<b>11.62%</b>	<b>-10.92%</b>

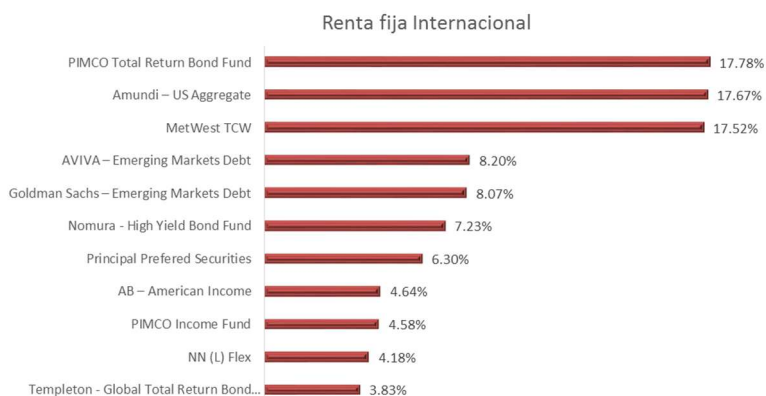
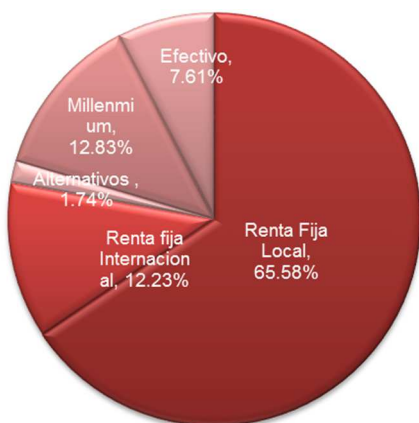
### Composición de Carteras



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

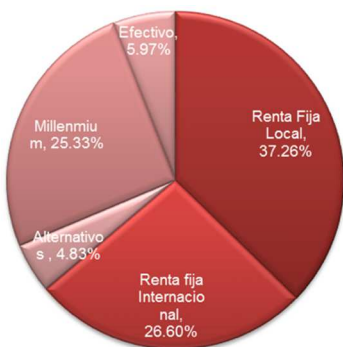
## FONDO POSIBLE (PERFIL CONSERVADOR)

Posible	Rendimiento anual	Lo que va del año
	14.15%	22.15%



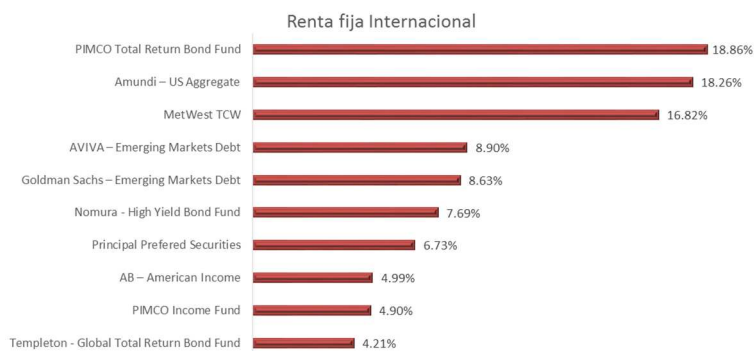
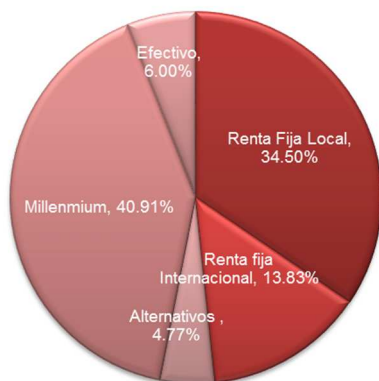
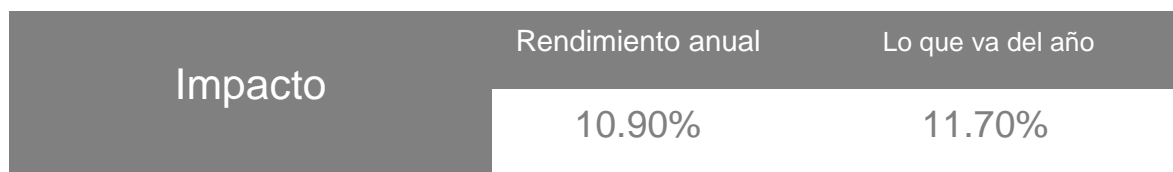
## FONDO INNOVACIÓN (PERFIL MODERADO)

Innovación	Rendimiento anual	Lo que va del año
	12.91%	16.88%





## FONDO IMPACTO (PERFIL ARRIESGADO)



## Resumen mensual al 31 de enero 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	2.00	1.94	0.16	3.91	37,690,924,834.03	1084
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.85	1.30	0.11	2.32	153,131,090.54	1725
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			13.98	1,878,750,703.96	174
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			12.86	7,892,196.78	206
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			11.62	2,676,477.39	112
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			14.15	4,746,544.43	141
INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC	USD	0.50			12.91	1,437,261.70	80
IMPACTO BAC CREDOMATIC	USD	0.50			10.90	419,265.23	52



- 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.