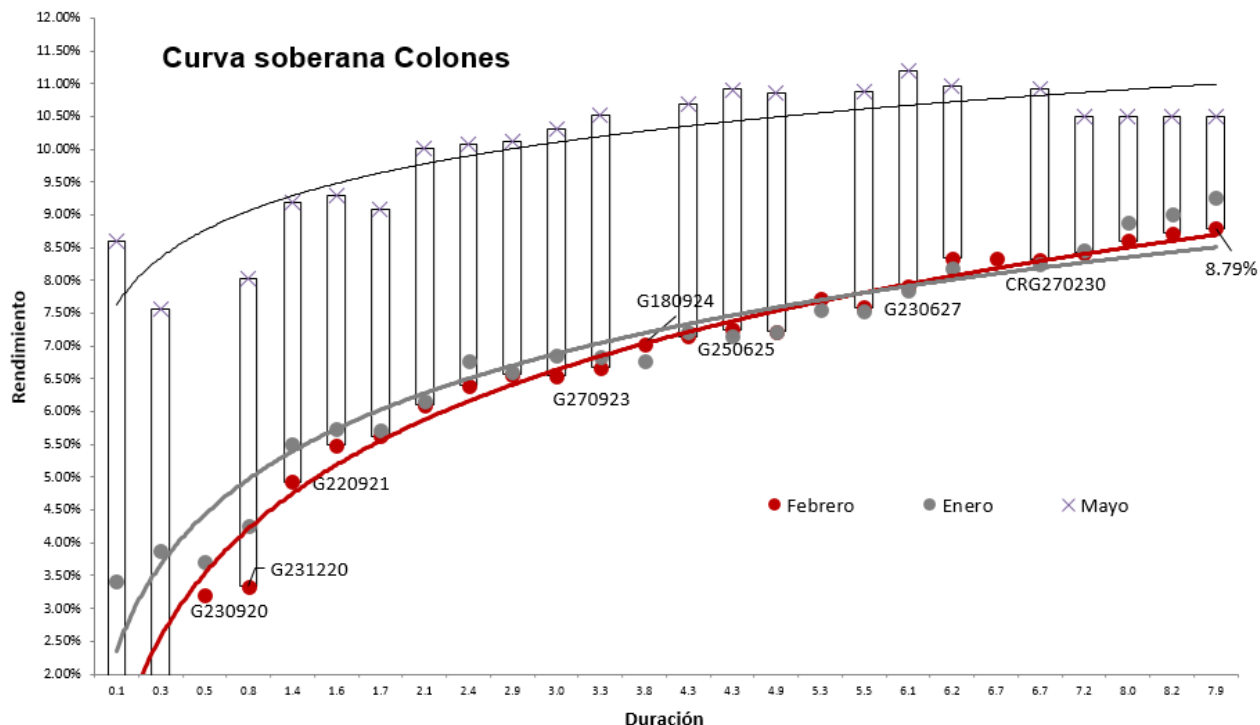


## Nuestros fondos de inversión:

### Mercado local colones:

La curva en colones de Febrero 2020 toma pendiente positiva más que todo por bajas en la parte corta y media ante respuesta de la baja de 50 puntos base del Banco Central de Costa Rica en Enero 2020. Se espera que este movimiento se acentúa en los próximos meses más si el BCCR sigue a la FED reduciendo la tasa de política monetaria. A principios de mes las operaciones de reporto tuvieron un rendimiento neto de 3.10% cerrando el mes en 3.57%. El bono de mayor rendimiento en curva soberana es el del vencimiento al 21 de Marzo del 2035 que tiene un rendimiento de 8.79% al cierre de Febrero.

Como novedad, el BCCR proporcionó el calendario de fechas en la que se revisarán el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) lo cual permitirá reducir la incertidumbre en los mercados financieros y favorece a los procesos de toma de decisiones por parte de lo que tenemos participación en el mercado bursátil. Además tomaron la decisión de reducir la frecuencia de dichas reuniones de una por mes a ocho por año, con un intervalo de 6 semanas entre cada reunión, lo que contribuye a una estabilidad en los tasas de interés.



## FONDO IMPULSO C

Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
	<b>1.95%</b>	<b>1.94%</b>

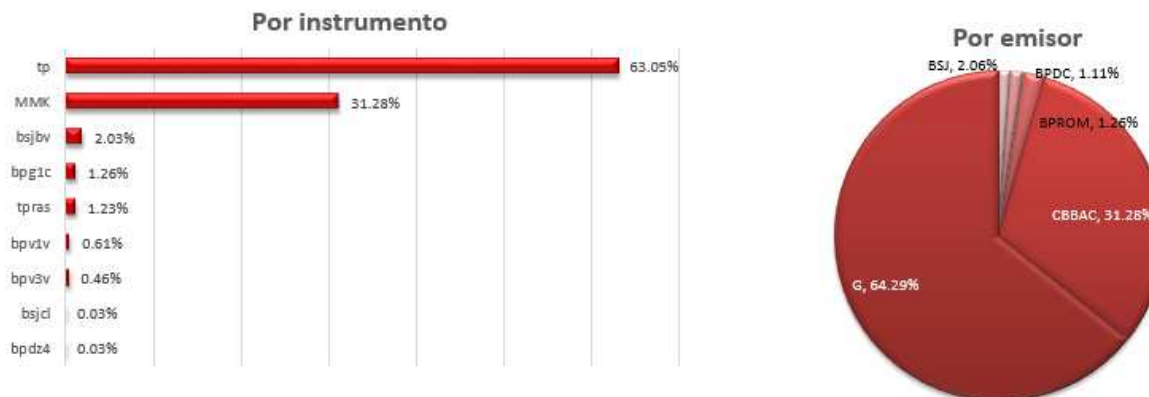
### Composición de Carteras



## FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	<b>13.96%</b>	<b>11.50%</b>

### Composición de Carteras



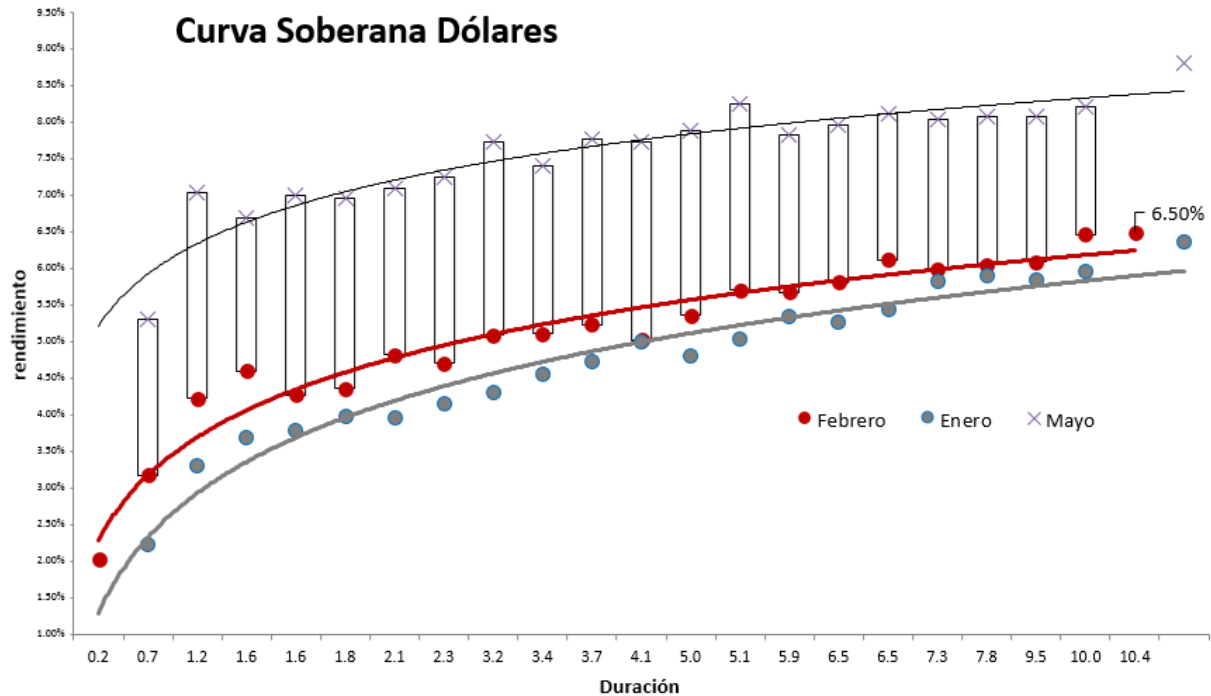
## Mercado local dólares

El mercado local en febrero mostro una subida paralela de la curva en dólares locales por la salida de tomadores de ganancias ante el "impasse" que se dio por las medidas propuestas por Hacienda a la Asamblea Legislativa. Se espera que dada la baja de emergencia de 50 puntos base de este 3 de marzo del FED ante la amenaza del coronavirus, la curva se devuelva a los niveles de enero y que por las discusiones que se avencinen sobre el ajuste fiscal la curva tome cierto empinamiento positiva.

Para finales de febrero del 2020 y ante la toma de ganancias de los inversionistas vemos como la

parte larga entre ambas curvas se unió ante ajustes más rápidos en la curva soberana que en la curva local en dólares. No es de sorprendernos por la mayor liquidez que cuentan los bonos soberanos que los bonos locales en dólares.

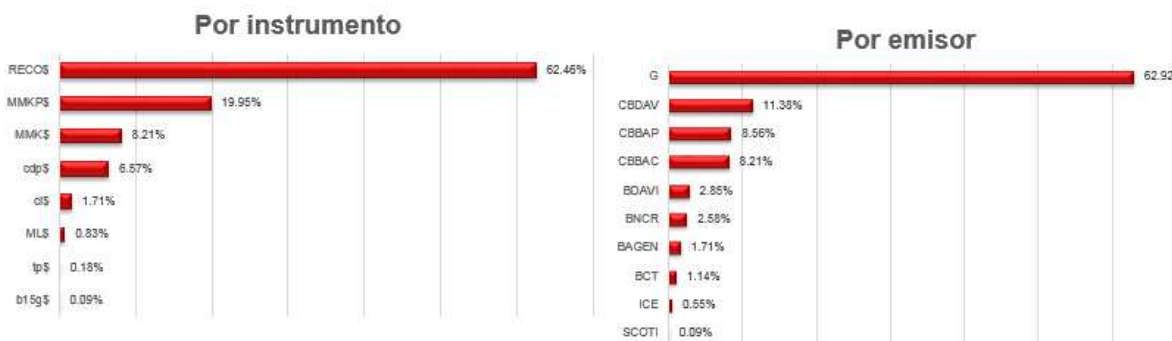
El mayor rendimiento que vemos en la curva soberana es de 6.50% en el bono con vencimiento al 2037. Las operaciones de reporte del mes de Febrero, iniciaron con un rendimiento neto de 2.18% y terminaron el mes en 2.24%.



## FONDO IMPULSO D

Impulso D	Rendimiento mensual	Lo que va del año
		<b>1.07%</b>

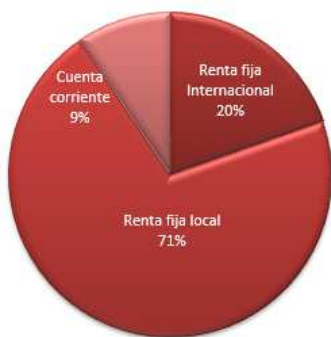
### Composición de Carteras



## FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	<b>12.67%</b>	<b>8.53%</b>

### Composición de Carteras

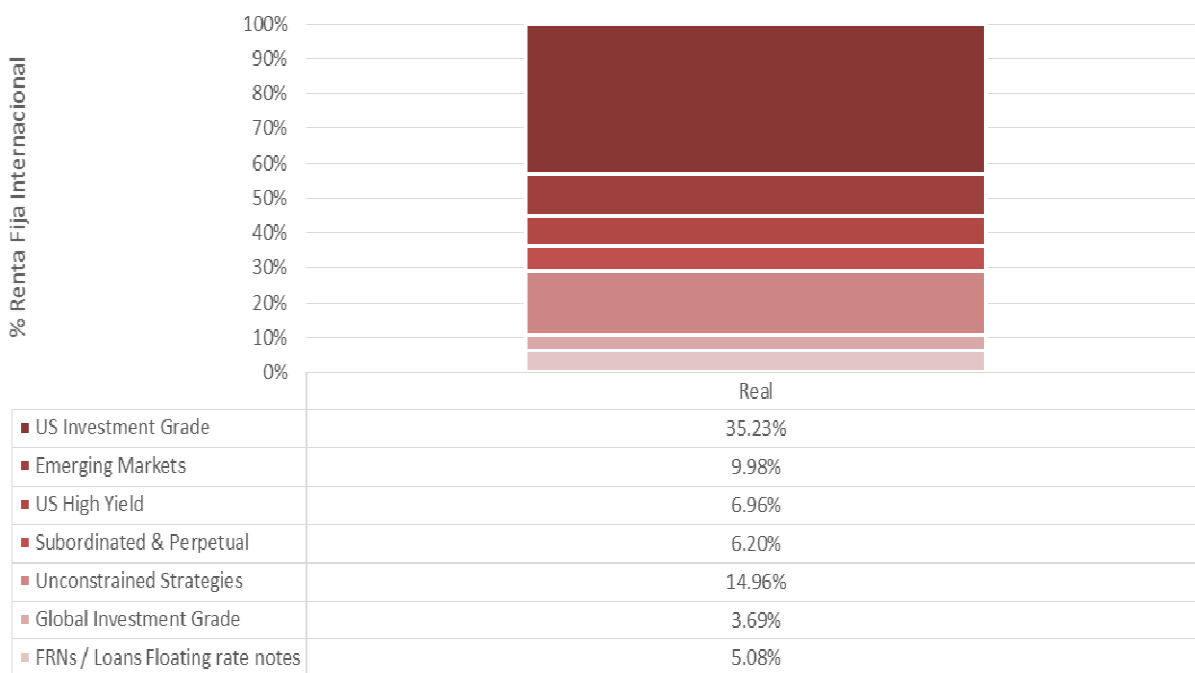


#### Renta fija Internacional



### Distribución de la renta fija Internacional

#### Distribución por sector



## Mercado Internacional

El 2020 sigue con incertidumbre también durante el mes de febrero por el impacto del coronavirus sobre el estado de la economía mundial. En especial en la última semana del mes los índices accionarios mundiales sufrieron correcciones a una velocidad que no se había visto y del orden de bajas de 8-10%: Dow Jones (-10.07%), S&P 500 (-8.41%), Nasdaq (-6.38), Europa (-8.55%) y Japón (-8.9%).

Mucha preocupación se dio sobre el posible impacto sobre el consumo general y si este nos llevaría a una recesión global más rápido de lo

esperado. La Reserva Federal el 3 de marzo redujo de emergencia 50bps las tasas de interés aunque el mercado esperaba 100bps por lo que aún se espera 50bps más para el 19 de marzo, fecha oficial en donde se reúne el FED.

Las tasas de interés del tesoro norteamericano mostraron fuertes bajas evidenciando una mayor probabilidad de recesión. La de 10 años cerro en 1.15% mientras que la de 30 años cerro en 1.67%, cifras bajas y muy cerca de los pisos del 1% y del 1.5%, respectivamente.

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



## MILLENNIUM

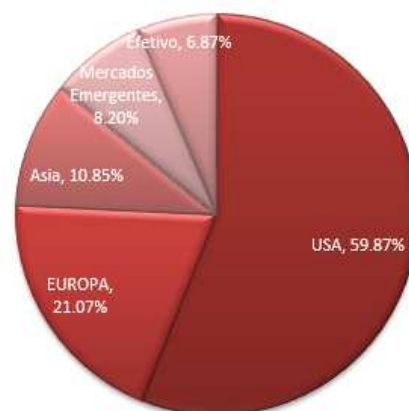
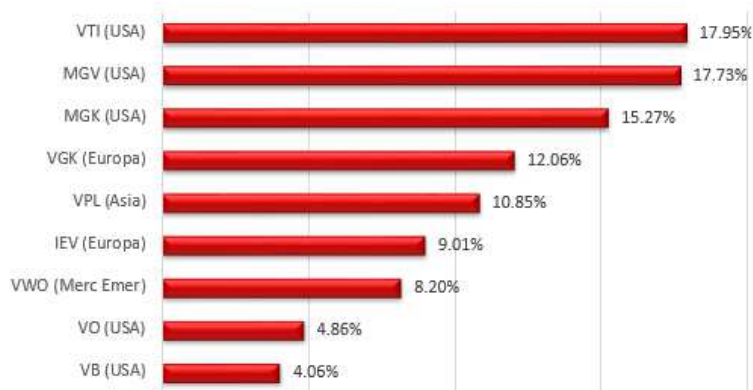
Rendimiento anual

Lo que va del año

-1.01%

-57.73%

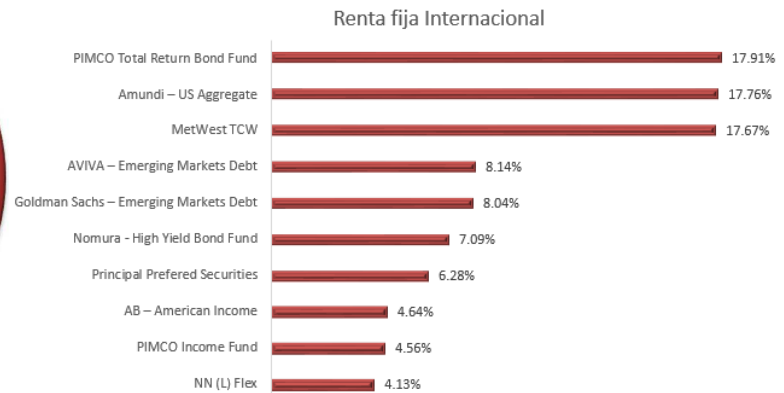
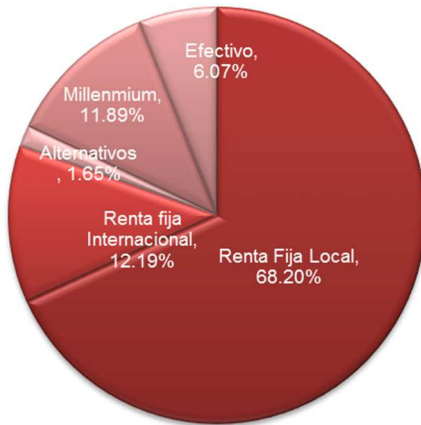
### Composición de Carteras



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

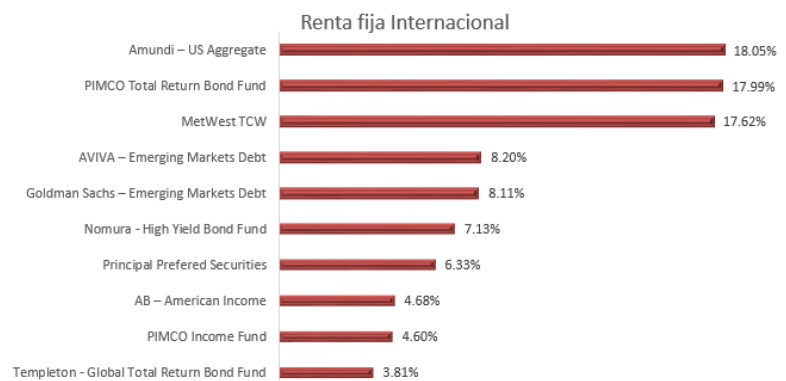
## FONDO POSIBLE (PERFIL CONSERVADOR)

Posible	Rendimiento anual	Lo que va del año
	12.22%	3.75%



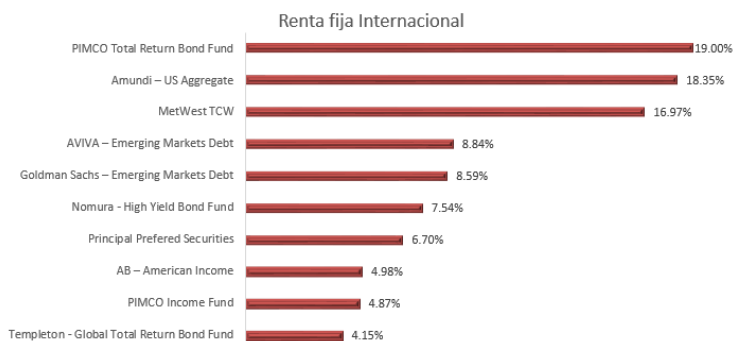
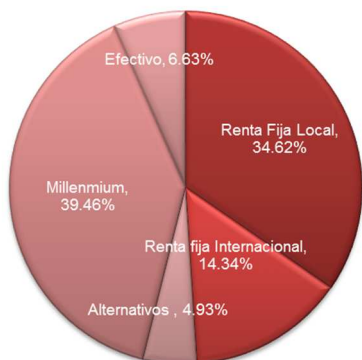
## FONDO INNOVACIÓN (PERFIL MODERADO)

Innovación	Rendimiento anual	Lo que va del año
	9.57%	-2.95%





## FONDO IMPACTO (PERFIL ARRIESGADO)



### Resumen mensual al 29 de Febrero 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	1.95	0.16	3.68	35,212,178,540.27	1094
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.85	1.07	0.09	2.14	173,172,252.06	1770
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50			13.96	2,889,900,408.34	186
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25			12.67	8,186,982.21	215
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25			-1.01	2,475,995.80	120
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50			12.22	5,042,529.45	162
INNOVACIÓN BAC CREDOMATIC	USD	0.50			9.57	1,419,178.37	81
IMPACTO BAC CREDOMATIC	USD	0.50			6.62	407,322.30	50

- 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.bacsan jose.com](http://www.bacsan jose.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.