



Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de marzo al 30 de junio 2021
Segundo Trimestre 2021

Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041
Email: sfi@baccredomatic.cr
Sitio web: [https:// www.baccredomatic.com](https://www.baccredomatic.com)

Entidad Comercializadora:

BAC San José
BAC|Puesto de Bolsa, S.A.
Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.

RESUMEN DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2021 DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.

Durante el segundo trimestre del año, y más específicamente para los meses de mayo y junio, vimos correcciones moderadas en los índices accionarios. Además, notamos que las dos primeras semanas del mes reflejaron preocupación sobre los niveles alcanzados de los índices mientras que durante las dos últimas semanas del mes retomaron las alzas para recuperar lo perdido en el mes o para cerrar en nuevo máximo histórico.

Los datos de inflación del índice al consumidor de Estados Unidos de los meses de abril y mayo han acaparado la atención del mercado. En ambos meses los resultados fueron superiores a lo esperado solo que el mayor efecto lo vimos en abril mientras que en mayo identificamos cierta complacencia del mercado a un entorno con mayor inflación. He aquí en donde la discusión hoy en día está en si la inflación es transitoria o es de carácter permanente. Las sorpresas iniciales han llevado al mercado a reaccionar como si el fenómeno inflacionario es más de largo plazo mientras que las subsecuentes sorpresas han perdido importancia para el mercado por percibir a la inflación como transitoria y pasajera.

Iniciamos el trimestre con el bono del tesoro a 10 años en 1.74% y el bono también del tesoro a 30 años en 2.298%. Al cierre de junio la tasa del bono a 10 años estaba en +1.47% y la tasa del bono a 30 años en +2.066%. En ambos bonos vemos reducciones de un cuarto de punto en sus respectivas tasas de interés lo cual si es un movimiento significativo.

La Reserva Federal ha mencionado últimamente que si ve dos aumentos de tasas de interés para el año 2023 y que prontamente estarán informando del calendario a seguir para reducir las compras de activos de riesgo en los mercados de bonos del tesoro y de hipotecas. El mercado ha estado de acuerdo con tales acciones futuras y la atención se está centrando en si el FED actuaría más antes de la expectativa que ha venido anunciando.

Importante de mencionar que la región latinoamericana en este trimestre vuelve a tomar relevancia en las noticias por los resultados en Chile sobre la conformación de una nueva constituyente, el ganó de la izquierda en las elecciones en Perú y la mayor efervescencia en Colombia que atrasa la reforma fiscal mientras que las calificadoras de riesgo le bajan la calificación crediticia al soberano por debajo del grado de inversión.

El precio del petróleo ha tenido una tendencia alcista ya que empezamos el trimestre en \$59.15 por barril y terminamos en \$73.47 por barril. En contraposición, el oro más bien mostro un alza significativa a mitad del trimestre, para después devolverse a niveles similares a los del inicio. De \$1,707.71 por onza pasamos a \$1,903.77 al cierre de mayo para después regresar a \$1,770.11 por onza al cierre de junio.

- I. Economía costarricense revisión principales variables macroeconómicas y desempeño de mercado local:

Avance de las aprobaciones de las Leyes requeridas por el Acuerdo con el FMI

Durante el segundo trimestre el tema de mayor relevancia ha sido el grado de avance del acuerdo del Gobierno con el FMI. A pesar de que el Gobierno se comprometió a tener todo aprobado para finales del primer semestre, no lo logra evidenciado que vamos más lento de lo proyectado. Por el momento esto no ha afectado los mercados porque el mercado internacional da con un hecho de que el acuerdo con el FMI se aprueba.

A la fecha de las siete leyes requeridas solo una, la de empleo público, ha sido votada en primera instancia por los diputados y ahora está siendo revisada por vicios de inconstitucionalidad por la sala cuarta que debería dar su opinión para finales de julio o principios de agosto. Existe consenso en que está es la principal ley del acuerdo porque corrige la causa del problema fiscal y es la de mayor impacto, pero sin ella no hay posibilidad de seguir adelante. El resto de las seis leyes no han salido de su respectiva comisión y deberían estar cerca de aprobarse durante el mes de octubre para avanzar con los desembolsos del acuerdo con el FMI. Importante tomar en cuenta que durante el último trimestre del año vamos a estar en plena campaña política por lo que las declaraciones de los candidatos son muy relevantes para la suerte que vaya a seguir el acuerdo con el FMI si no estamos listos en octubre.

Status de Proyectos de Ley

<p>Ley del Empleo Público</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aprobado en Primer debate.  	<p>Impuesto a casas de lujo</p> <ul style="list-style-type: none"> • En consulta en la comisión de asuntos jurídicos. 	<p>Impuesto Renta Global</p> <ul style="list-style-type: none"> • En consulta en comisión de asuntos hacendarios. 	<p>Aporte Solidario de empresas estatales</p> <ul style="list-style-type: none"> • En Comisión de Asuntos Económicos en periodos de consultas
<p>Rentas de Capital y eliminación de exoneraciones</p> <ul style="list-style-type: none"> • En Comisión de Asuntos Jurídicos en periodos de consultas. 	<p>Impuesto del 25% a los premios de lotería</p> <ul style="list-style-type: none"> • En Comisión de Asuntos Jurídicos en periodos de consultas. 	<p>Reforma a la Ley General de Aduanas</p> <ul style="list-style-type: none"> • En comisión de asuntos económicos en periodos de consultas y audiencias. 	

El Gobierno está por anunciar su plan de captación de fondos para el segundo semestre del año. No debería de haber sorpresa alguna porque han mencionado con anterioridad que durante el segundo semestre del año se van a enfocar en sustituir deuda cara por deuda barata a través de los préstamos en dólares de la banca multilateral. El grueso del fondeo va a provenir de 5 instituciones multilaterales tales como la CAF, el BID, el BIRF, el BCIE y el FMI. Entre ellos aproximadamente deberían tener alrededor \$1,913.3mm para el segundo semestre. Los vencimientos del segundo semestre solo ponen presión en los meses de noviembre y diciembre en donde debe decidir si renueva o no alrededor de \$500mm para noviembre y de \$450mm para diciembre. Estos vencimientos son de bonos locales en dólares.

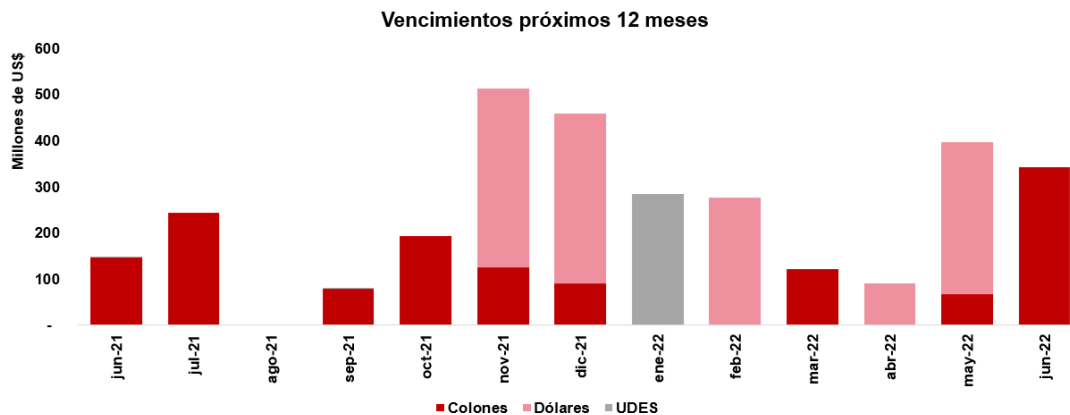
Cuál es el estatus de fuentes de fondeo externo?

Organismo	Monto millones USD\$ 2021	Estado
CAF	500	En proceso de estructuración
CAF	50	Próximo a remitirse a AL.
AGENCIA FRANCESA	150	En proceso de estructuración
BID	430	En proceso de estructuración
BCIE	300	Aprobado, Proyecto Ley No. 22.214
BIRF	300	Aprobado, Proyecto Ley No. 22.214
BIRF	200	En proceso de estructuración
FMI	292*	Negociado con FMI
TOTAL	2513.3	

Fuente: Plan de Endeudamiento Ministerio de Hacienda. Información al 01-03-2021

*1er tracto semestral de los \$583 MM anuales

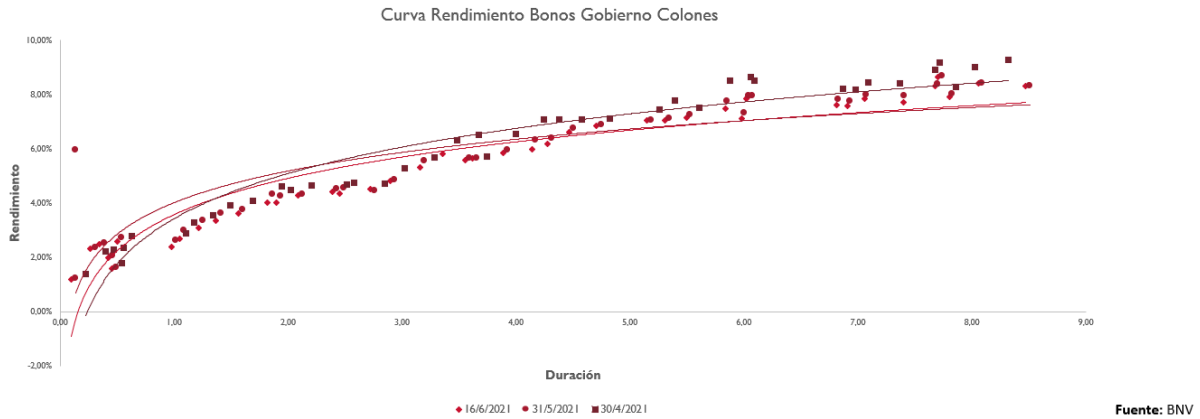
Vencimientos próximos 12 meses



Tasas de Interés

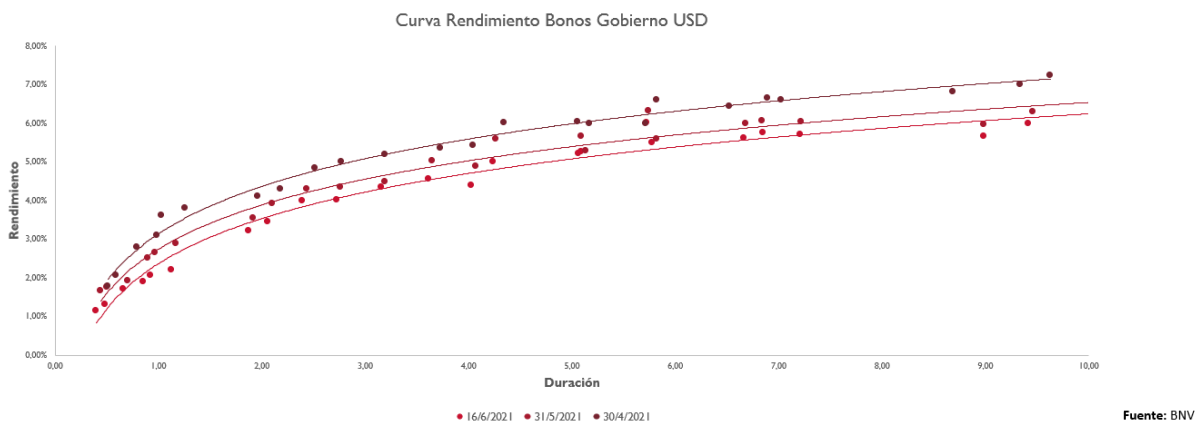
Durante el segundo trimestre Hacienda logro captar lo anunciado para el semestre en 5 meses y mantuvo su estrategia intacta por el primer semestre. Está se enfocó en captar colones más que dólares y fue asignando en cada subasta a tasas de interés menores a las del mercado secundario. El apetito del mercado ha sido por los plazos comprendidos entre 5 años y 10 años, en especial, los bonos con vencimiento al 2028. La curva en colones fue perdiendo pendiente positiva por este hecho y se espera que continúe tal proceso ya que el segundo semestre se enfocará en los créditos multilaterales que son a mejores condiciones para el emisor que lo que ofrece el mercado local.

Curva en Colones



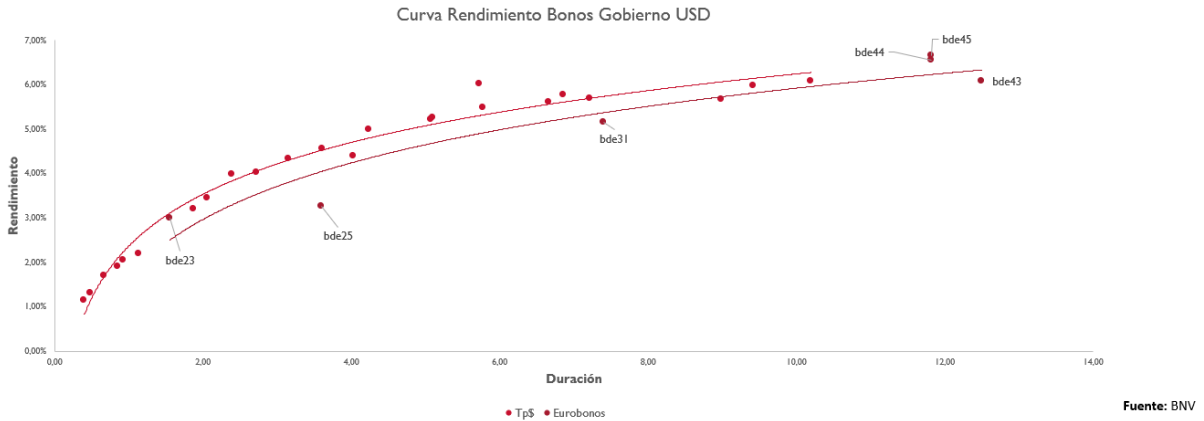
Durante el segundo trimestre y para cada mes vimos que la curva de dólares locales fue ajustándose hacia debajo de forma paralela y significativamente. En parte este comportamiento se explica por los resultados de las subastas en dólares en donde Hacienda ha venido dejando por fuera montos importantes a pesar de que los rendimientos han estado en línea con los del mercado secundario. Los canjes en dólares no fueron significativos durante el trimestre.

Curva en Dólares



Durante el trimestre la curva de los eurobonos se ha venido moviendo mucho más rápido y con mayores cambios que la curva local en dólares. En parte ha sido por la mayor afluencia de inversionistas a la región que ha permitido muy buena liquidez en ambos sentidos. No fue sino hasta el cierre de junio que la diferencia entre la curva local en dólares y la de los eurobonos llegó a su menor punto, no solo en el trimestre sino de todo el semestre. Los precios de la deuda han estado oscilando cerca de los 300bps sobre el tesoro norteamericano en la parte corta (Costar 2023 y Costar 2025) y cerca de los 500bps en la parte larga (Costar 2044 y Costar 2045). Los Costar 2031 han estado negociándose cerca de los 400bps.

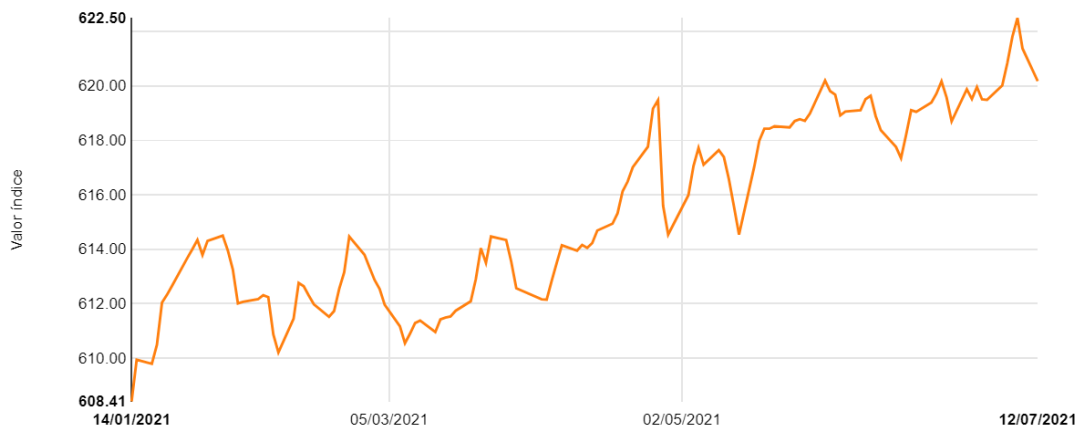
Deuda externa vs deuda interna



Tipo de Cambio

El comportamiento del tipo de cambio durante el segundo trimestre cambio con respecto al observado en el primer trimestre. El segundo trimestre llevo una tendencia de depreciación ya que iniciamos en niveles de 612.15 colones por dólar para cerrar en niveles de 619.96 colones por dólar. En este periodo y en especial para el cierre de abril si hubo una intervención de parte del BCCR para evitar mayores aumentos, los montos no fueron significativos, pero cambiaron la tendencia del tipo de cambio por varios días.

Ahora recientemente para julio volvió a tomar fuerza el alza del dólar por cuanto en el trimestre pasado teníamos a los 620 colones como techo implícito, pero en los primeros días de julio alcanzo los 622.50, el máximo nivel del año. Como hemos mencionado anteriormente aún están pendientes la entrada de dólares para el financiamiento del déficit fiscal con crédito multilaterales por lo que deberíamos ver un impacto sobre el precio del dólar al haber una mayor afluencia de dólares.



Fuente: BCCR

Precios Internos

La inflación durante el segundo trimestre fue más volátil que la observada en el primer trimestre. Si resalta que la variación mensual de junio fue de +0.54%, la mayor observada en el año y la variación anualizada (+1.91%) está ligeramente abajo del +2%, el piso del meta inflacionario del BCCR. En parte vemos tal comportamiento hacia final del segundo trimestre por el aumento en los precios de las materias primas y en especial en los hidrocarburos producto del repunte del precio del petróleo que a inicios del año rondaba los \$50 dólares por barril y cerramos el segundo semestre en los \$74 dólares por barril.

Al primer semestre llevamos una inflación acumulada de +0.76% que de mantenerse para el segundo semestre nos llevaría aproximadamente a una inflación anual para el 2021 de +1.52%.

Índice de precios al consumidor (IPC)_{/n1}

Junio 2015=100

Niveles y variaciones

	Nivel	Variación mensual (%)	Variación interanual (%)	Variación acumulada (%) /n2
Diciembre/2020	100,00	0,53	0,89	0,89
Enero/2021	100,18	0,18	0,96	0,18
Febrero/2021	99,92	-0,26	0,41	-0,08
Marzo/2021	99,95	0,03	0,47	-0,05
Abril/2021	100,24	0,29	1,21	0,24
Mayo/2021	100,22	-0,01	1,34	0,22
Junio/2021	100,76	0,54	1,91	0,76

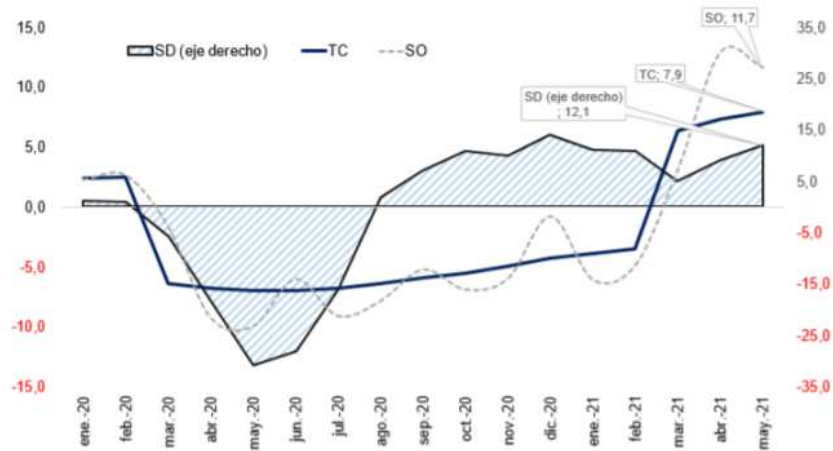
Fuente: BCCR

Crecimiento Económico

Durante abril el BCCR reviso hacia arriba su estimación de crecimiento para el 2021, la llevo de un 2.6% a un 2.9% de crecimiento real anual. Mantuvo invariante su expectativa de 3.6% de crecimiento real anual para el 2023. Ahora en julio el BCCR revisa su programa monetario en donde puede haber más ajustes al respecto.

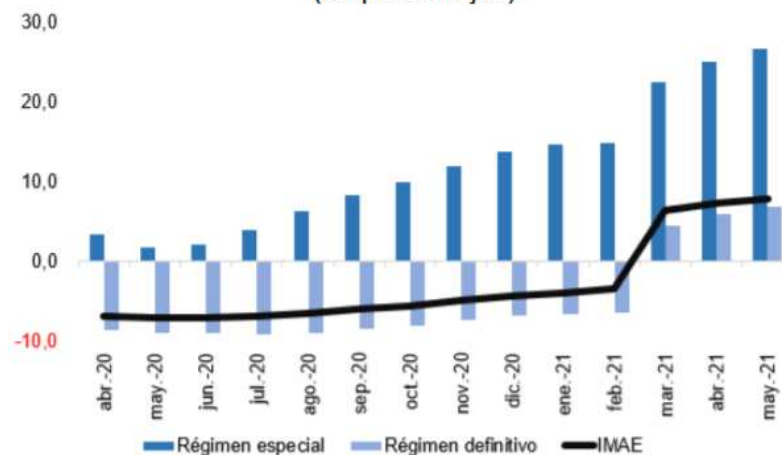
Durante el segundo trimestre observamos una aceleración de las tasas trimestrales anualizadas (SD) lo cual arroja información positiva ya que da indicios de que las medidas de contención adoptadas por el Gobierno para combatir el aumento de contagios de Covid-19 después de la Semana Santa no tuvo impacto en el proceso de recuperación de la economía. Asimismo, se ve en el gráfico adjunto que ambas, la tasa interanual de la serie original (SO) (+11.7%) y la variación interanual de la tendencia ciclo (TC)(+7.9%) se tornaron positivas al tener más de 12 meses en pandemia.

Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica
 Variación interanual de la serie original (SO), tendencia ciclo (TC) y tasa trimestral anualizada de la serie desestacionalizada (SD) (en porcentajes)



Fuente: BCCR

Gráfico 3. Índice mensual de actividad económica según régimen de comercio
 Variación interanual de la serie tendencia ciclo (en porcentajes)



Fuente: BCCR

En el gráfico adjunto vemos que a partir de marzo la variación interanual del IMAE se torna positiva al observar que el régimen definitivo que se mantuvo en territorio negativo también lo hace. Asimismo, se ve que el régimen especial desde el mes de marzo viene mostrando tasas anuales de variación mayores a las de los meses anteriores. Definitivamente se observa este segundo trimestre una reactivación en ambos sectores, aunque si persisten diferencias en el orden de las magnitudes de las tasas de variación.

Control de Riesgos de nuestros Fondos de Inversión

La administración de riesgos de nuestros fondos de inversión es controlada de manera diaria, mediante el cumplimiento de los límites internos y regulatorios. A lo largo del trimestre todos nuestros indicadores de riesgo se mantuvieron dentro de los límites establecidos, según se muestra en la siguiente tabla.

F-BAC-Formulario Reporte Diario Límites y exposición para las Subsidiarias-CRI-0005037 - Versión3
 BAC SAN JOSE | SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN
 CONTROL DE LÍMITES DE RIESGOS INTERNOS
 FECHA CONTROL 30-Jun-21

Tipo de Límite	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Millenium	Posible								
Duración Máxima	0.20	0.13	4.12	2.55	n.a	n.a								
Recompras Máxima	14.6%	40.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%								
Indicador de Liquidez Mínimo	71.8%	62.6%	22.8%	44.1%	100.0%	88.2%								
Endeudamiento Máximo	0.13%	0.06%	0.72%	0.70%	0.10%	0.05%								
Plazo Promedio Vence Máximo	74	59												
Nivel de cumplimiento	<table border="1"> <tr> <td>Apetito Ideal</td> <td>Se encuentra dentro del límite establecido.</td> </tr> <tr> <td>Alerta de Seguimiento</td> <td>Se presenta una alerta de que se acerca al límite, solo se le da seguimiento.</td> </tr> <tr> <td>Apetito Interno</td> <td>Incumple el apetito interno definido, requiere plan de acción o aprobación de aceptación del riesgo.</td> </tr> <tr> <td>Tolerancia</td> <td>Incumple la tolerancia permitida o es un incumplimiento regulatorio, requiere plan de acción inmediato.</td> </tr> </table>						Apetito Ideal	Se encuentra dentro del límite establecido.	Alerta de Seguimiento	Se presenta una alerta de que se acerca al límite, solo se le da seguimiento.	Apetito Interno	Incumple el apetito interno definido, requiere plan de acción o aprobación de aceptación del riesgo.	Tolerancia	Incumple la tolerancia permitida o es un incumplimiento regulatorio, requiere plan de acción inmediato.
Apetito Ideal	Se encuentra dentro del límite establecido.													
Alerta de Seguimiento	Se presenta una alerta de que se acerca al límite, solo se le da seguimiento.													
Apetito Interno	Incumple el apetito interno definido, requiere plan de acción o aprobación de aceptación del riesgo.													
Tolerancia	Incumple la tolerancia permitida o es un incumplimiento regulatorio, requiere plan de acción inmediato.													

Impulso C BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

FONDO DE INVERSIÓN IMPULSO C BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	colones
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	₡150.000.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06	5.62692322073001

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.35%	1.31%
Comisiones		
Comisión Administrativa	166,435,439.23	
Comisión de Custodia	-	
Comisión del Agente Colocador	-	
Subtotal	166,435,439.23	
Pagada al puesto de Bolsa	11,184,675.34	
Total	177,620,114.57	

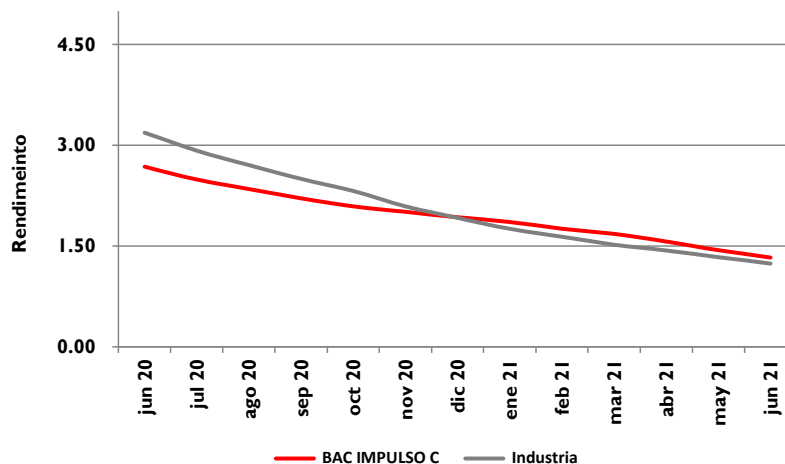
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/6/2021	Industria
Ultimos 12 meses	1.33%	1.24%
Ultimos 30 días	0.86%	0.83%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.07%	ND
Ultimos 3 meses	0.90%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/3/2021	30/6/2021
Banco Nacional de Costa Rica	28.82%	24.23%
Banco Davivienda	24.16%	20.45%
Cuenta Bancaria	16.98%	13.92%
Gobierno	12.99%	27.42%
Banco Popular	5.48%	0.08%
Banco Costa Rica	0.00%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/3/2021	30/6/2021
Bonos Locales	37.61%	43.18%
Recompras	11.85%	14.55%
Efectivo	16.98%	13.92%
MMK	33.56%	28.35%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/3/2021	30/6/2021	Industria
Duración	1.00	0.20	0.28
Duración Modificada	0.23	0.21	0.28
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.21	0.20	0.44
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.48	0.36	0.57
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.82	5.49	3.59

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Impulso D BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

FONDO DE INVERSIÓN IMPULSO D BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de inicio de Operación	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	\$250
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06	1.72895546232926

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.65%	0.66%
Comisiones		
Comisión Administrativa		375,584.48
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		375,584.48
Pagada al puesto de Bolsa		44,727.09
Total		420,311.57

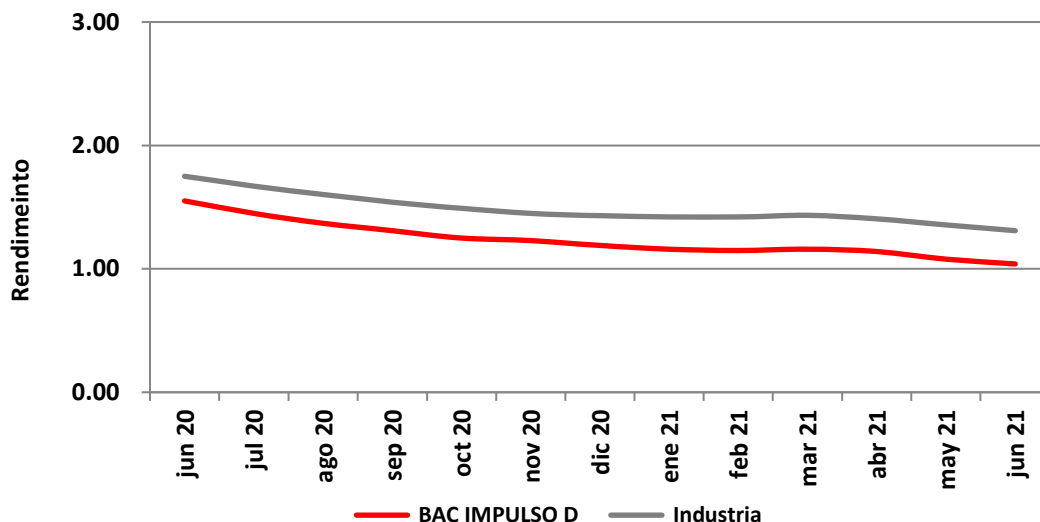
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/6/2021	Industria
Ultimos 12 meses	1.04%	1.31%
Ultimos 30 días	0.94%	1.10%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.08%	ND
Ultimos 3 meses	1.07%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/3/2021	30/6/2021
Gobierno	55.56%	59.34%
Davivienda	12.63%	12.01%
Cuenta Bancaria	10.44%	9.12%
BAC Credomatic	6.65%	6.44%
Banco Nacional de Costa Rica	3.06%	1.72%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/3/2021	30/6/2021
Bonos Locales	36.18%	34.96%
Recompras	37.91%	40.70%
Efectivo	10.44%	9.12%
MMK	15.47%	15.22%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/3/2021	30/6/2021	Industria
Duración	0.23	0.16	0.36
Duración Modificada	0.23	0.16	0.36
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.28	0.29	0.32
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.23	0.12	0.10
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	6.09	10.01	14.38

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Propósito BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

FONDO DE INVERSIÓN PROPOSITO BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Plazo Mínimo de Permanencia	24 meses
Fecha de inicio de Operación	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	¢150.000.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06	1.06301720390821

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.26%
Comisiones		
Comisión Administrativa		9,276,519.99
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		9,276,519.99
Pagada al puesto de Bolsa		401,736.84
Total		9,678,256.83

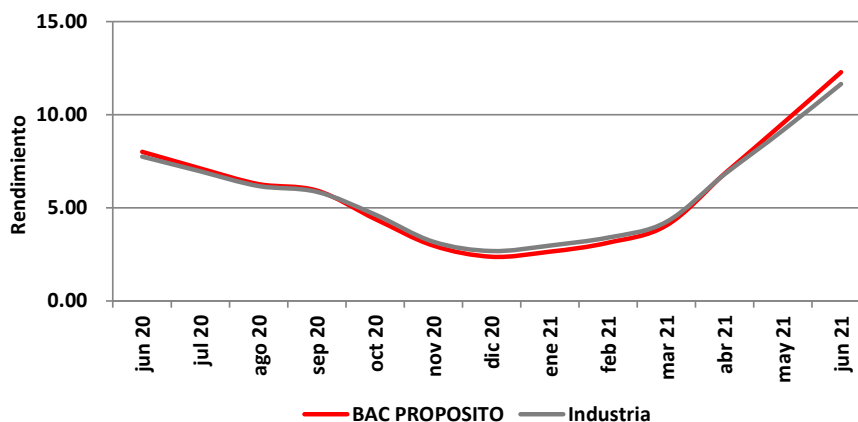
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/6/2021	Industria
Ultimos 12 meses	12.29%	11.66%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/3/2021	30/6/2021
Gobierno	78.31%	73.18%
Cuenta Bancaria	20.98%	22.74%
Banco Popular	0.67%	0.53%
Bac San José	0.05%	3.56%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/3/2021	30/6/2021
Bonos Locales	79.02%	77.26%
Efectivo	20.98%	22.74%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/3/2021	30/6/2021	Industria
Duración	4.10	4.27	5.49
Duración Modificada	3.93	4.11	5.34
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.62	6.22	6.33
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	3.21	2.55	2.32
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.88	2.11	2.34

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Sin Fronteras BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye trimestralmente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

FONDO DE INVERSIÓN SIN FRONTERAS BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia	36 meses
Fecha de inicio de Operación	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06	1.04120175505268

TABLA DE COMISIONES		
30/6/2021	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIV	1.25%	1.01%
Comisiones		
Comisión Administrativa		21,400.53
Comisión de Custodia		
Comisión del Agente Colocador		
Subtotal		21,400.53
Pagada al puesto de Bolsa		3,356.64
Total		24,757.17

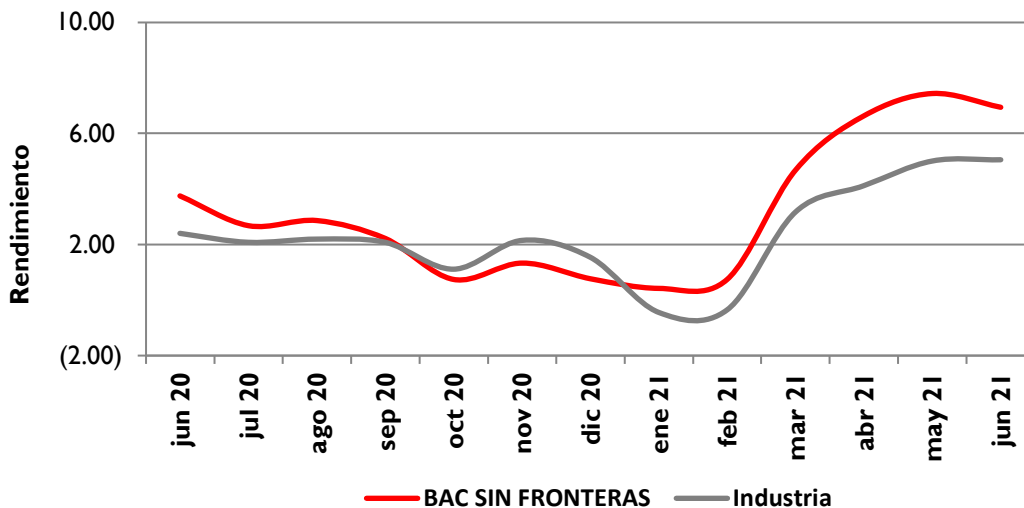
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/6/2021	Industria
Ultimos 12 meses	6.93%	5.04%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/3/2021	30/6/2021
ETFs internacionales	44.24%	38.00%
Gobierno	37.40%	49.90%
Cuenta Bancaria	13.68%	6.72%
Otros emisores locales	4.68%	5.38%
Fondos Inversion BAC	0.00%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/3/2021	30/6/2021
Bonos Locales	42.08%	55.28%
Efectivo	13.68%	6.72%
Fondos de Inversión BAC	0.00%	0.00%
Recompras	0.00%	0.00%
ETFs Internacionales	44.24%	38.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/3/2021	30/6/2021	Industria
Duración	3.62	4.22	10.33
Duración Modificada	3.51	4.11	10.23
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	8.77	2.73	3.48
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	1.92	2.39	1.69
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.39	1.31	1.35

El Fondo y la industria Rendimiento últimos 12 meses



Millennium BAC Credomatic No Diversificado

Este fondo de inversión es abierto y de crecimiento, está dirigido a inversionistas sean estas personas físicas o jurídicas con metas definidas a tres años plazo (plazo mínimo de permanencia recomendado) que no requieran de ingresos corrientes en forma regular para su mantenimiento habitual. Es importante considerar que este fondo puede presentar variaciones en el valor de la participación, por tanto, va dirigido a inversionistas con capacidad de soportar pérdidas. Es recomendable que el inversionista cuente con un conocimiento mínimo del mercado financiero local e internacional.

FONDO DE INVERSIÓN MILLENNIUM BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia	36 meses
Fecha de inicio de Operación	20 de marzo del 2006
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA 3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06	1.90498444920044

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIV	1.25%	2.48%
Comisiones		
Comisión Administrativa		15,419.02
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		15,419.02
Pagada al puesto de Bolsa		1,875.57
Total		17,294.59

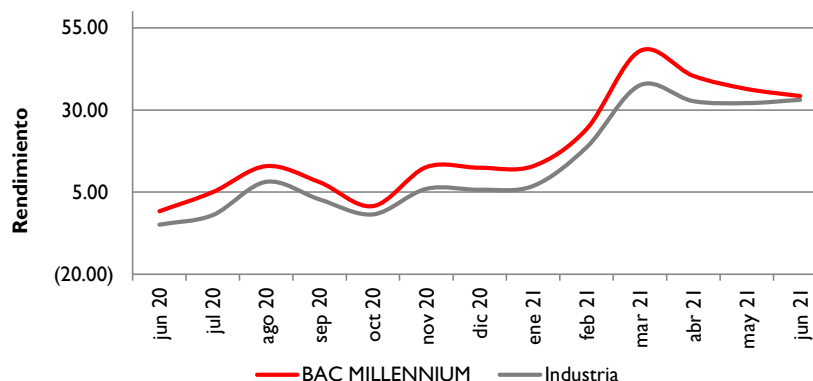
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/6/2021	Industria
Ultimos 12 meses	34.26%	33.14%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/3/2021	30/6/2021
ETFs internacionales	90.87%	92.37%
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%
Cuenta Bancaria	9.13%	7.63%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/3/2021	30/6/2021
ETFs Internacionales	90.87%	92.37%
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%
Efectivo	9.13%	7.63%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/3/2021	30/6/2021	Industria
Duración	0.01	0.00	0.00
Duración Modificada	0.01	0.00	0.00
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.90	2.46	NA
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	14.62	16.65	15.44
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.65	1.26	0.97

El Fondo y la industria Rendimiento últimos 12 meses



Posible BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos). Altamente concentrado en renta fija. Dirigido a inversionistas que buscan una exposición conservadora al riesgo, desean mantener su inversión por un plazo de permanencia no menor a un año. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

FONDO DE INVERSIÓN POSIBLE BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses
Fecha de inicio de Operación	09 de Abril del 2018
Inversión de Apertura	\$50
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06	1.13989353814136

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.99%

comisiones	
Comisión Administrativa	7,339.37
Comisión de Custodia	-
Comisión del Agente Colocador	-
Subtotal	7,339.37
Pagada al puesto de Bolsa	3,151.39
Total	10,490.76

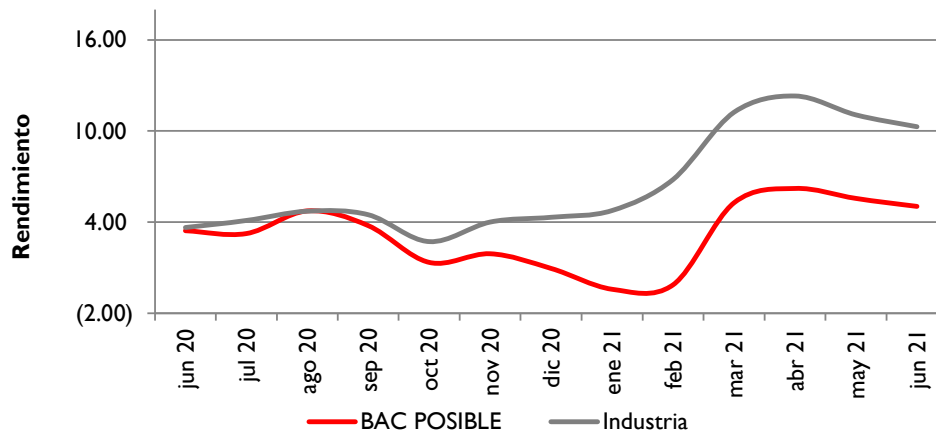
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/6/2021	Industria
Ultimos 12 meses	5.03%	10.28%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	31/3/2021	30/6/2021
ETFs internacionales	76.18%	80.22%
Fondo Inversión BAC Millennium	13.82%	10.51%
Cuenta Bancaria	8.50%	7.83%
Participaciones FGSFI Vista	1.50%	1.44%
Gobierno	0.00%	0.00%
Fondo Inversión BAC Impulso D	0.00%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos porcentaje del valor a precios de mercado		
Instrumento	31/3/2021	30/6/2021
Bonos Locales	0.00%	0.00%
Fondo de Inversión BAC	13.82%	10.51%
Participaciones Fondos cerrados locales	1.50%	1.44%
ETFs Internacionales	76.18%	80.22%
Efectivo	8.50%	7.83%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/3/2021	30/6/2021	Industria
Duración	0.01	0.00	1.34
Duración Modificada	0.01	0.00	1.30
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	4.09	4.00	3.93
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	1.78	2.20	3.29
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.62	1.50	2.03

El Fondo y la industria Rendimiento últimos 12 meses



Resumen mensual al 30 de junio 2021

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	0.86	0.07	1.33	50,644,726,493.72	1027
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.94	0.08	1.04	233,514,753.62	1690
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		1.55	12.29	2,868,557,827.91	177
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		1.07	6.93	6,898,836.18	223
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.56	34.26	6,050,637.35	273
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		0.53	5.03	5,978,026.59	189

Glosario

- **Coefficiente obligaciones frente a terceros (COFT):** Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.
- **Desviación estándar:** Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.
- **Duración:** El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.
- **Duración modificada:** Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio ante movimientos en los tipos de interés.
- **Industria:** Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.
- **Plazo de permanencia de inversionista (PPI):** La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.
- **Rendimiento ajustado por riesgo (RAR):** Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo con respecto a una unidad de riesgo.
- **Calificación de Riesgo** La calificación de riesgo scr AA se otorga a aquellos fondos cuya “calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.” Las calificaciones desde “scr AA” a “scr C” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) ó, negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
- **scrAA2** Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del
- **scrAA3:** Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.
- **scrAA4. Muy** alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado; Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios del mercado, además de una alta exposición a riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- **Perspectiva en Observación** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el medio plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular

Asesores Certificados:

Adriana de Castro Cartín
David Chaves Barrera

adecastro@baccredomatic.cr
dchavezb@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8927
Teléfono: 2502-8944

Ejecutivos de Servicio:

Cinthia Villalobos Mejía
Damián Abarca Montero
Daniel Andrés Mora Castro

cvillalobosm@baccredomatic.cr
dabarcam@baccredomatic.cr
dmorac@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8937
Teléfono: 2502-8940
Teléfono: 2502-8946

Fuentes

Banco Central de Costa Rica, Bloomberg, Consejeros Económicos y Financieros (CEFSA), Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio de Hacienda y Elaboración Propia.

Términos y condiciones

El presente reporte se considera como un comunicado comercial no personalizado el cual no constituye asesoría de inversión ni debe ser considerado un sustituto de este servicio. Tiene como único objetivo informar nuestra visión sobre las condiciones macroeconómicas y financieras que atañen a la economía nacional e internacional por lo que no se debe considerar como una oferta o una solicitud de compra o venta de algún activo financiero, como tampoco participar en una estrategia de negociación.

Las recomendaciones discutidas en este reporte pueden no ser apropiadas para su perfil de inversionista, el que responderá a sus objetivos de inversión y demás consideraciones necesarias, propias de sus finanzas personales. BAC San José Puesto de Bolsa, S.A., el Grupo Financiero BAC Credomatic y sus subsidiarias, o alguno de sus colaboradores, no se harán responsables por cualquier decisión de inversión basada en el presente reporte sin el debido acompañamiento de su asesor.

La información y opiniones contenidas en el presente reporte fueron obtenidas de fuentes consideradas como confiables, las que fueron preparadas por BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.

Este reporte no debe ser reproducido, distribuido o publicado en forma alguna por cualquier persona, sin el consentimiento previo por escrito de BAC San José Puesto de Bolsa, S.A. Para más información contacte a su asesor bursátil al teléfono +506 2502-8900, o bien al correo electrónico bacsa@bacsanjose.com.