



Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de julio al 30 de setiembre 2021
Tercer 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 TERCER TRIMESTRE 2021 DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.

Durante el tercer trimestre del año observamos en los dos primeros meses que los índices accionarios globales tuvieron un comportamiento similar al que veníamos observando desde mayo de este año. Cerca del final de la segunda semana se han dado correcciones de un par de días y que después son más que compensadas porque los índices retoman un comportamiento alcista para el resto del mes, que los lleva a cerrarlo en máximos históricos.

Al cierre del mes de setiembre no se cerró con nuevos máximos históricos, sino que con números en rojo de una magnitud considerable. El patrón anterior se rompió en parte por la situación que se está dando en el mercado de los bonos en Beijing (default de Evergrande) y por un resurgimiento del tema de que la inflación a lo mejor no es tan transitoria como se había previsto al inicio. Solo Japón cerró con un significativo +4.85% de crecimiento mensual. La mayor caída al cierre de mes fue en el Nasdaq (-5.31%) reflejando una corrección del segmento tecnológico. Seguidamente y de acuerdo con la magnitud estuvieron Hong Kong con un (-5.03%), el S&P500 con un (-4.76%) y el Dow Jones con un (-4.29%). Europa también sufrió una caída al cierre del mes con un (-3.53%).

Los datos anualizados de inflación para los meses del trimestre han estado elevados si uno observa sus valores y los compara con la meta promedio de inflación de un valor ligeramente arriba del 2% que busca la Reserva Federal para el mediano/largo plazo. Tales números no han sorprendido al mercado por cuanto ha puesto mayor énfasis en las declaraciones del presidente de la FED el Sr. Powell y de lo que contienen las minutas de las reuniones mensuales de política monetaria, en donde se conoce el pensamiento de cada uno de los directores. La reunión de Jackson Hole ayudo a preparar al mercado para el anuncio del retiro o disminución de las compras de activos de riesgo de la FED. El mercado espera ahora para noviembre más detalles al respecto cuando Mr. Powell mencione que lo anunciaban en lo que queda del año 2021. Las minutas de la reunión de Julio del FED dejan prever que existe un debate entre los miembros, ya que hay puntos bien distantes. No fue sino hasta el mes de setiembre en donde las declaraciones del FED y la publicación de las minutas impactaron la curva de los bonos del tesoro hacia arriba, al evidenciar que estamos cerca de que el FED inicie la reducción de estímulos y a aumentar la tasa de interés de corto plazo el próximo año.

La tasa del bono a 10 años cerró en el mes de setiembre en 1.49%, retomando un aumento, después de haber cerrado en 1.22% para el mes de julio. Recordemos que por menores expectativas de crecimiento para el año 2022, la tasa a 10 años había caído a ese nivel de julio, 25 bps por debajo, después de haber cerrado en 1.47% en el mes de junio. Prácticamente al final del trimestre regresamos al nivel del inicio, cuando preocupaba la inflación, solo que, si tuvimos un amplio movimiento durante el trimestre, primero a la baja y después al alza. La tasa del bono del tesoro a 30 años reflejó similar comportamiento, solo que con menor volatilidad dentro del trimestre. Cerramos el trimestre en 2.04% después de haberlo iniciado en 2.066%. El mes de julio terminamos en 1.895%, 17.1bps por debajo del cierre de junio mientras que finalizamos el trimestre 14.5bps arriba.

El precio del petróleo y del oro, mostraron similar comportamiento al de las tasas del tesoro. El precio del petróleo inició el trimestre en \$73.47 y terminó setiembre en \$75.03 por barril. Julio fue el mes con el cierre más bajo (\$68.5). Por otro lado, el precio del oro mostró similar vaivén, solo que al revés de lo que observamos en el precio del petróleo. Inició el trimestre en \$1,770.11 y finalizó en \$1,756.95 por onza, cifra apenas \$13.16 menor a la del inicio. Eso sí, cerró en julio en

\$1,814.15 y se mantuvo en agosto en un precio prácticamente similar al anterior (\$1,813.62) para bajar el último mes del trimestre a \$69.83 por onza.

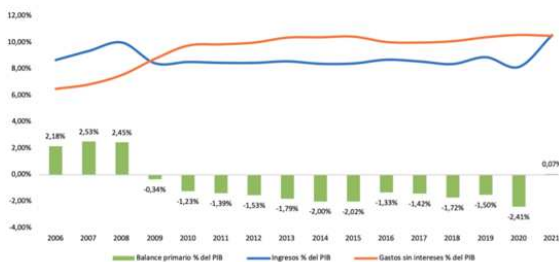
1. Economía costarricense, revisión principales variables macroeconómicas y desempeño de mercado local:

Finanzas Públicas: resultado fiscal en los primeros ocho meses del año

Durante los primeros ocho meses del año el Ministerio de Hacienda ha logrado cerrar con un superávit primario acumulado de +0.07% del PIB y con un déficit financiero acumulado de -3.46% del PIB.

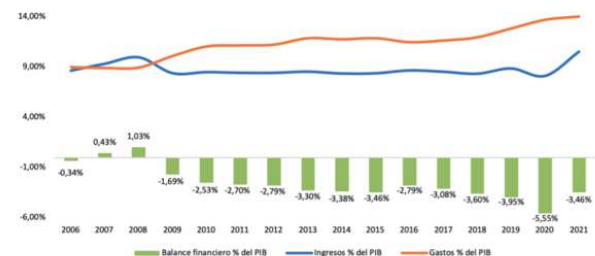
Estos resultados han sido posibles por una contención del gasto por parte de Hacienda y por un desempeño extraordinario y de solo una vez en el lado de ingresos tributarios. Esto obedece al cambio en el calendario del año fiscal, que en lugar de ser en el mes de setiembre pasó a ser en el mes de diciembre, por lo que la recaudación del primer trimestre del 2021 implicó no solo los 12 meses como es habitual, sino que esta vez fue de 15 meses. Los ingresos tributarios registraron una tasa de crecimiento de +32.5% con respecto a agosto del año 2020. Por otro lado, preocupa el comportamiento del gasto por intereses, que a julio representó +3.53% del PIB, la cifra más alta de los últimos 15 años y en parte, la causa del déficit financiero total.

Gráfico 8. Gobierno Central. Ingresos totales, gastos totales sin intereses y balance primario como % del PIB Acumulado a julio de cada año



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Gráfico 10. Gobierno Central. Ingresos totales, gastos totales y balance financiero como % del PIB Acumulado a agosto de cada año



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Estas cifras, evidencian en parte el logro de las metas fiscales pactadas en el acuerdo con el FMI para el periodo comprendido entre enero y julio de este año. El gobierno tenía como metas no superar un déficit primario mayor a los 390,000 millones de colones y un tope a la deuda de 26,650,000 millones de colones. En el primero el balance positivo fue de 490,453 millones de colones y en el segundo la deuda fue inferior en 240,000 millones. Los resultados prácticamente dan por cumplido lo requerido por el FMI para desembolsar otro tracto más del préstamo acordado y condicionado con el FMI para lo que queda del año. Este será el segundo desembolso, el primero fue realizado con la aprobación del préstamo del FMI a principios de julio por parte de la Asamblea Legislativa.

Es importante mencionar cómo nos ven afuera los inversionistas y las calificadoras de riesgo. Los eurobonos durante el trimestre y hoy en día tienen descontado que Costa Rica va de lleno con el acuerdo con el FMI y por ende valida que todo lo requerido para que el acuerdo continúe, es decir, el FMI siga desembolsando los préstamos, eso se va a ir dando. Más aún, los inversionistas foráneos no les preocupan los tiempos y no se enfocan en castigar la deuda pidiendo mayor premio por riesgo por los atrasos que se han venido dando. Bueno, dada la liquidez del mercado y el modo de “risk on” hace que el rendimiento que paga la deuda soberana de Costa Rica es muy atractivo y por ende compran para disfrutar del “carry trade”. Si recordamos, el acuerdo con sus requisitos debía estar todo aprobado en junio y con suerte la ley de empleo público que es clave por corregir los excesos que nos han llevado a un déficit fiscal va a estar aprobada en noviembre.

Por otro lado, las calificadoras de riesgo todas nos tienen con perspectiva negativa y aún no han reconocido los esfuerzos realizados por Hacienda y por el País. Si hubiéramos cumplido con la fecha de junio la historia hubiera sido diferente, pero como no la cumplimos más bien nos dieron el beneficio de la duda y no tomaron medidas.

La estrategia de captación de Hacienda para el segundo semestre le va a permitir reducir las tasas de interés y ya lo venimos viendo en la parte en colones. Como hemos señalado con anterioridad, el hecho de sustituir deuda local “cara” por deuda externa “barata” le va a permitir poner un freno al rubro de gastos por intereses y al reducir su participación del mercado local, va a generar una competencia por bonos locales en el mercado secundario que incidirá en menores rendimientos. Si vemos el cuadro adjunto, solo requiere de 2.3% del PIB para el mercado local y los primeros siete meses ha venido captando a 1.1% del PIB por mes. Con solo dos meses buenos a como venía en el primer semestre, cumple lo requerido para el segundo semestre del mercado local.

Necesidades Brutas de Financiamiento Gobierno Central

En su presentación MH indicaba que del 12.6% ya tiene ejecutado el 61%.

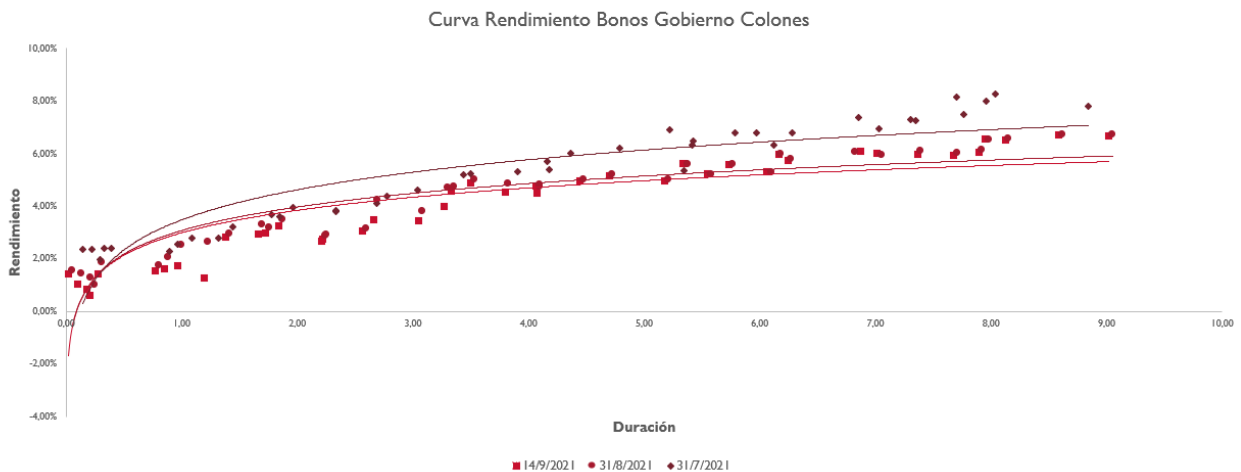
Del 2.6% correspondiente a financiamiento externo ya cuenta con una aprobación del 46% resta su ejecución y aprobación del 54% restante



Tasas de Interés

Durante el tercer trimestre, Hacienda tomó una estrategia más activa para buscar una reducción en las tasas de interés en colones; y lo consiguió solo que tocó fondo durante el mes de setiembre. A través de las asignaciones de subasta Hacienda señaló al mercado que las tasas de interés deben ir hacia abajo, en especial las de los bonos de plazos más largos. Empezamos viendo giros hacia la derecha en la curva en colones reflejando una importante pérdida de pendiente positiva en la parte larga. Seguidamente durante agosto los emisores del mercado – Hacienda y BCCR- asignaron a tasas de interés por debajo de las tasas de mercado secundario y dejaron significativos montos por fuera de la asignación. Este comportamiento generó un rally de bonos en colones que desplazó las curvas de interés de ambos emisores hacia abajo. Para setiembre la curva en colones del Gobierno no tuvo mayor variación salvo un pequeño giro hacia la izquierda evidenciando un pequeño rebote en las tasas de interés de largo plazo, mientras que las de corto plazo se vieron ligeramente reducidas. El mercado estima que la baja de las tasas de interés tocó fondo y está a la espera de más información para ver si Hacienda va a continuar reduciéndolas. A pesar de que Hacienda canceló una subasta, señalizando al mercado que no requería levantar fondos, el mercado espera el resultado de la revisión del FMI al primer tracto del acuerdo.

Curva en Colones

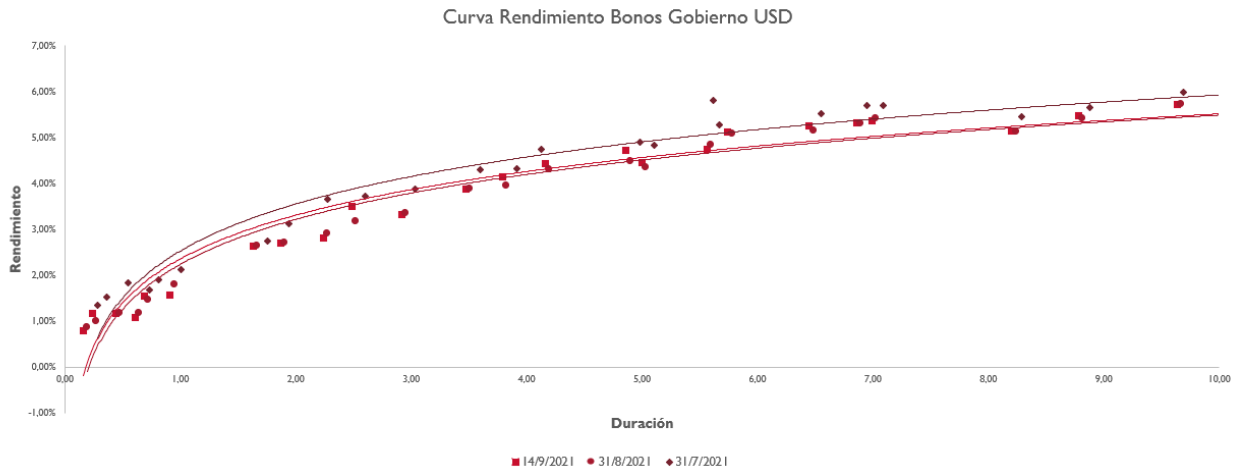


Fuente: BNV

Durante el trimestre no se vio al principal emisor de dólares locales – Hacienda- muy interesado en levantar dólares a través de la venta de bonos. El cambio en el movimiento de las tasas de los bonos del tesoro impactó a los eurobonos y prácticamente le cerró la puerta a Hacienda durante setiembre para que colocara a las tasas de interés del principio del trimestre. Para inicios del trimestre, vimos a Hacienda asignando bonos en dólares, situación que no se había visto en el trimestre pasado, pero de forma aleatoria o más bien errática. En las subastas asignaba solo un plazo de los bonos en una fecha y a la semana siguiente asignaba al otro plazo sin identificar razón alguna. En agosto; y dado el comportamiento de los colones descrito en el párrafo anterior, los demandantes de bonos en dólares fueron a las subastas que Hacienda llamó a tasas de interés por debajo de mercado secundario para asegurarse los bonos. Los que siguieron tal estrategia, consiguieron los bonos en dólares e inmediatamente el mercado secundario empezó a negociar a mayores precios. Ya para setiembre Hacienda llamó a subasta los bonos en dólares de deuda

interna, pero no asignó montos, ya que espera pagar tasas de interés menores a las del mercado secundario.

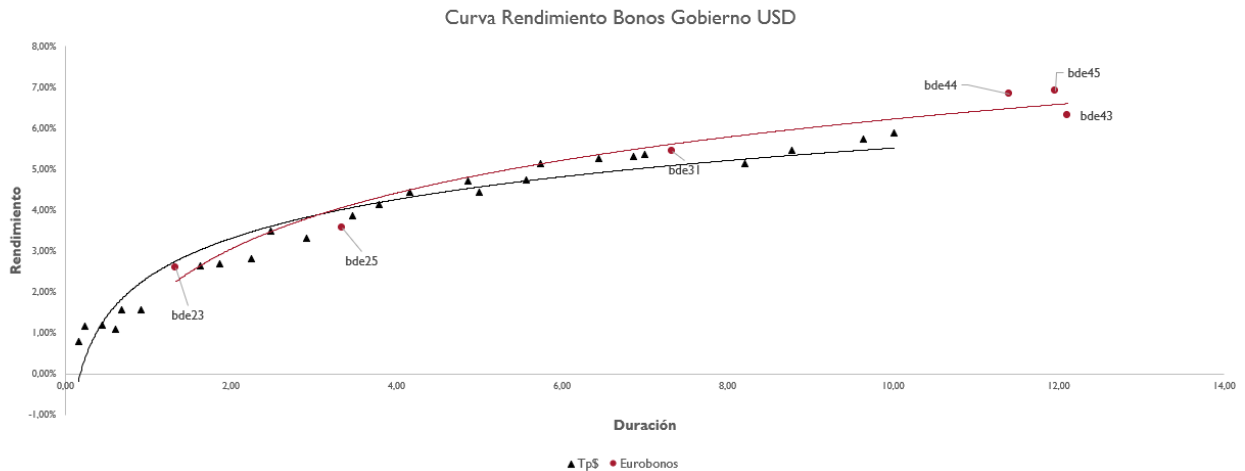
Curva en Dólares



Fuente: BNV

Iniciamos el trimestre con la parte corta de los eurobonos (Costar 2023 y Costar 2025) en los 300bps por arriba del tesoro y la parte larga en los 475bps (Costar 44 y Costar 45). Sin tomar en cuenta las tasas de los bonos del tesoro, dicha curva mostraba una pendiente positiva de 175bps y cerramos el trimestre con una pendiente de 275bps. Estos 100bps adicionales se explican por 25bps que se apretó la parte corta y 25bps que se amplió la parte larga, dando 50bps de mayor pendiente al cierre de los meses de julio y agosto, cada uno. La parte corta ha visto reducido su rendimiento por los avances con respecto al acuerdo con el FMI, que se dieron más hacia inicios del trimestre, con la aprobación en la Asamblea Legislativa del préstamo con el FMI y el resultado positivo de la revisión de la Ley de Empleo Público por parte de la Sala Cuarta. El retroceso de la parte larga obedece mayormente aun un “risk off” del mercado de bonos por el anuncio de la reducción de las compras de activos de riesgo por parte de la FED y hacia finales de setiembre por la mayor preocupación por la inflación. La revisión del FMI sobre el primer tracto sí introdujo cierta preocupación, que llevó a algunos inversionistas a realizar las ganancias del año en curso. Notamos que el mercado local ha sido más reticente a seguir al mercado de los eurobonos, a la espera de que sean movimientos transitorios y por eso, vemos a la curva de los eurobonos pagando más que la curva de los bonos en dólares locales, principalmente en la parte media y larga.

Deuda externa vs deuda interna



Fuente: BNV

Tipo de Cambio

El comportamiento del tipo de cambio durante el tercer trimestre ha sido similar al observado durante todo el año. El tercer trimestre llevó la misma tendencia de depreciación de los anteriores trimestres, ya que iniciamos en niveles de 619.96 colones por dólar, para cerrar en niveles de 628.65 colones por dólar. En este periodo, sí hubo por lo menos una intervención por mes del BCCR, para evitar mayores aumentos, pero en ningún momento vendió más de \$2mm por día.

El gran comprador de todos los días ha sido el BCCR por cuenta del sector público no financiero. Este comportamiento ha sido anticipado por el mercado y es posible que hayan sacado provecho de la certitud y constancia del BCCR de tales movimientos. El mercado espera hacia la última hora de la sesión para que el BCCR se haya subido hasta lo máximo permitido por día; y ahí le venden los dólares. Si en algún momento alguien sale a comprar varios colones por arriba el BCCR se los vende y se sale del mercado por algunos días para que baje la presión. Una vez que haya retrocedido un par de colones vuelve el BCCR a entrar a comprar y a seguir con el mismo comportamiento de antes. Este patrón ha llevado al tipo de cambio a una evolución diaria como si estuviéramos de vuelta en el régimen de las minidevaluaciones. El riesgo de este sistema es la creación de expectativas de inflación por devaluación de la moneda.

No se espera un mayor cambio, hasta que varíen los flujos de los grandes participantes, es decir, que el Gobierno inicie con la contratación y desembolsos de los créditos externos. De esta manera compensa las necesidades de dólares del resto del sector público y por ende el BCCR ya no debe entrar a comprar todos los días al MONEX. El nivel de sustento que le ha venido dando el BCCR desaparece y podemos ver más volatilidad en el tipo de cambio.



Fuente: BCCR

Precios Internos

La inflación durante el tercer trimestre retomó ligeramente más fuerza en los dos últimos meses. Iniciamos el trimestre con la segunda caída mensual más fuerte del año de -0.21%, pero terminamos el trimestre con la mayor variación mensual del mes +0.63%. Si resalta que la variación anualizada de setiembre (+2.09%) entró ligeramente en el rango meta del BCCR que inicia con 2% y termina con 4%. Esta continuación en la inflación, podemos atribuírsela a los mismos factores detrás de la del segundo trimestre. 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 por barril y cerramos el tercer trimestre en los \$75 por barril.

Al final del tercer trimestre, llevamos una inflación acumulada de +1.47% que de mantenerse para el último trimestre, nos llevaría aproximadamente a una inflación anual para el 2021 de +1.96%.

Índice de precios al consumidor (IPC)_{in1}

Junio 2015=100

Niveles y variaciones

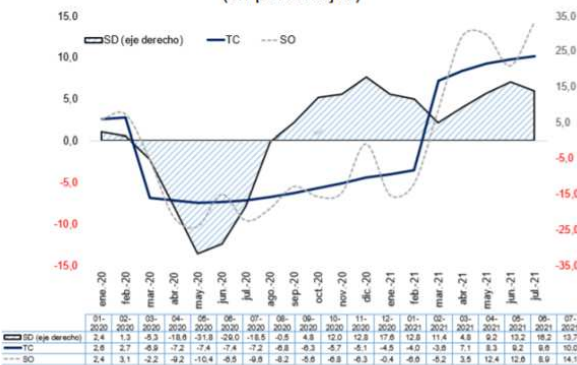
	Nivel	Variación mensual (%)	Variación interanual (%)	Variación acumulada (%) /n2
Diciembre/2020	100,00	0,53	0,89	0,89
Enero/2021	100,18	0,18	0,96	0,18
Febrero/2021	99,92	-0,26	0,41	-0,08
Marzo/2021	99,95	0,03	0,47	-0,05
Abril/2021	100,24	0,29	1,21	0,24
Mayo/2021	100,22	-0,01	1,34	0,22
Junio/2021	100,76	0,54	1,91	0,76
Julio/2021	100,55	-0,21	1,44	0,55
Agosto/2021	100,83	0,28	1,72	0,83
Septiembre/2021	101,47	0,63	2,09	1,47

Fuente: BCCR

Crecimiento Económico

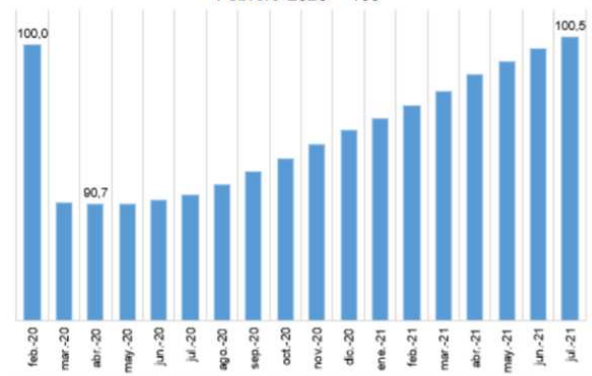
Durante este trimestre, el BCCR revisó hacia arriba por segunda vez su estimación de crecimiento para el 2021, la llevó de un 2.9% a un 3.9% de crecimiento real anual. Mantuvo invariante su expectativa de 3.6% de crecimiento real anual para el 2023. Recientemente el FMI al realizar la revisión de los primeros siete meses del año, también revisó su expectativa de crecimiento para el 2021 a un 4.7%. En el gráfico adjunto, vemos que en julio la variación interanual del IMAE sobrepasó el valor del IMAE prepandemia del mes de febrero 2020.

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)² (en porcentajes)



Fuente: BCCR

Gráfico 2. Índice mensual de actividad económica
Nivel de la serie tendencia ciclo
Febrero 2020 = 100



Fuente: BCCR

Durante el tercer trimestre, observamos que la aceleración de las tasas trimestrales anualizadas (SD) se mantiene, lo cual, nos anticipa que la reactivación de la economía sigue su curso y no se ha visto afectada de forma negativa.

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 LIMITES DE RIESGOS INTERNOS
 FECHA CONTROL 30-Sep-21

Tipo de Límite	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Millenium	Posible
Duración Máxima	0.13	0.06	3.88	1.81	n.a	n.a
	0.21 0.24 0.25	0.21 0.24 0.25	4.25 4.75 5	2.95 2.85 3		
Recompras Máxima	5.4%	33.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	60% 67% 70%	60% 67% 70%	26% 40% 42%	26% 40% 42%	26% 40% 42%	31% 57% 60%
Indicador de Liquidez Mínimo	92.6%	64.0%	15.8%	52.5%	100.0%	98.9%
	35.4% 35.0% 4.2%	20.4% 20.0% 3.9%	16.5% 15.8% 15.0%	16.5% 15.8% 15.0%	3.5% 5.3% 5.0%	5.5% 5.3% 5.0%
Endeudamiento Máximo	1.17%	0.06%	1.52%	0.52%	0.11%	0.05%
	8.5% 9.5% 10.0%	8.5% 9.5% 10.0%	8.5% 9.5% 10.0%	8.5% 9.5% 10.0%	8.5% 9.5% 10.0%	8.5% 9.5% 10.0%
Plazo Promedio Vence Máximo	50	34				
	77 86 90	77 86 90				

Nivel de cumplimiento

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	SCRiesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2021	5.63894050

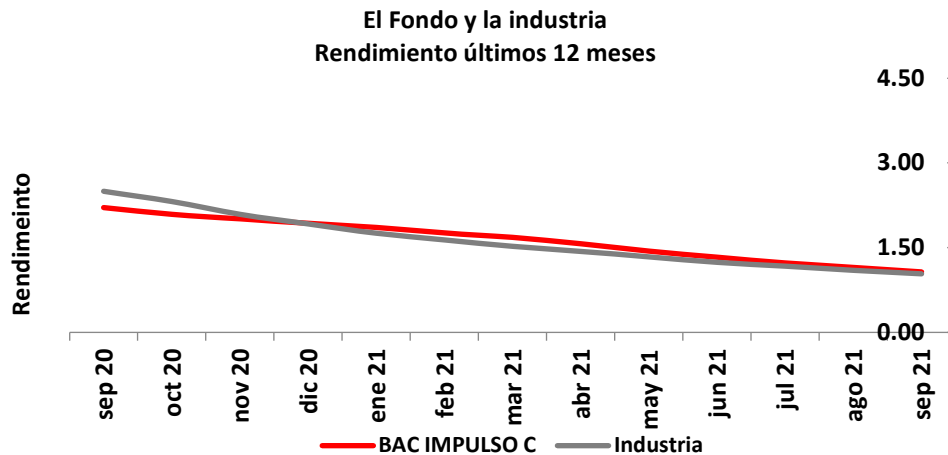
TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.20%	1.24%
Comisiones		
Comisión Administrativa		157,442,795.20
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		157,442,795.20
Pagada al puesto de Bolsa		1,064,714.24
Total		1,064,714.24

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2021	Industria
Ultimos 12 meses	1.07%	1.04%
Ultimos 30 días	0.82%	0.63%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.07%	ND
Ultimos 3 meses	0.85%	ND

Distribución de inversiones según emisor			
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)			
Emisor	30/6/2021	30/9/2021	
Banco Nacional de Costa Rica	24.23%	25.67%	
Banco Davivienda	20.45%	21.78%	
Cuenta Bancaria	13.92%	0.94%	
Gobierno	27.42%	30.86%	
Banco Popular	0.08%	0.41%	
Banco Costa Rica	0.00%	0.00%	

Distribución de inversiones según instrumentos			
(como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/6/2021	30/9/2021	
Bonos Locales	43.18%	57.24%	
Recompras	14.55%	5.36%	
Efectivo	13.92%	0.94%	
MMK	28.35%	36.45%	
ML	0.00%	0.00%	
Total	100%	100%	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2021	30/9/2021	Industria
Duración	0.20	0.14	0.32
Duración Modificada	0.21	0.14	0.31
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.20	0.18	0.42
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.36	0.33	0.42
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	5.49	4.90	3.86



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 Operaciones	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 30/06/2021	1.73370506

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.65%	0.66%
Comisiones		
Comisión Administrativa		380,656.78
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		380,656.78
Pagada al puesto de Bolsa		13,591.19
Total		394,247.97

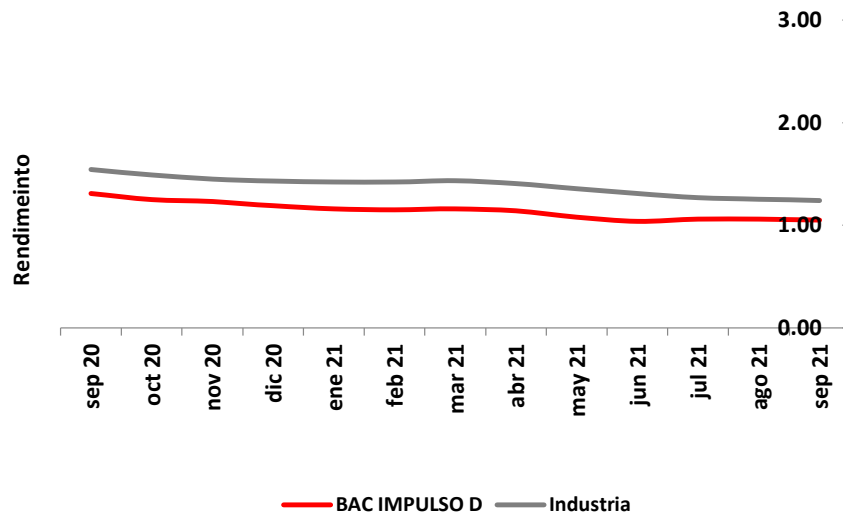
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2021	Industria
Ultimos 12 meses	1.05%	1.24%
Ultimos 30 días	0.87%	0.93%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.07%	ND
Ultimos 3 meses	1.09%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/6/2021	30/9/2021
Gobierno	59.34%	57.78%
Davivienda	12.01%	9.08%
Cuenta Bancaria	9.12%	11.58%
BAC Credomatic	6.44%	6.62%
Banco Nacional de Costa Rica	1.72%	1.77%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/6/2021	30/9/2021
Bonos Locales	34.96%	36.55%
Recompras	40.70%	33.95%
Efectivo	9.12%	11.58%
MMK	15.22%	17.91%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2021	30/9/2021	Industria
Duración	0.16	0.09	0.29
Duración Modificada	0.16	0.09	0.28
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.29	0.31	0.32
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.12	0.08	0.08
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	10.01	14.86	16.54

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 recomendado	24 meses
Fecha de inicio de Operaciones	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 30/06/2021	1.09040955

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.21%
Comisiones		
Comisión Administrativa		12,241,596.55
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		12,241,596.55
Pagada al puesto de Bolsa		272,225.21
Total		12,513,821.76

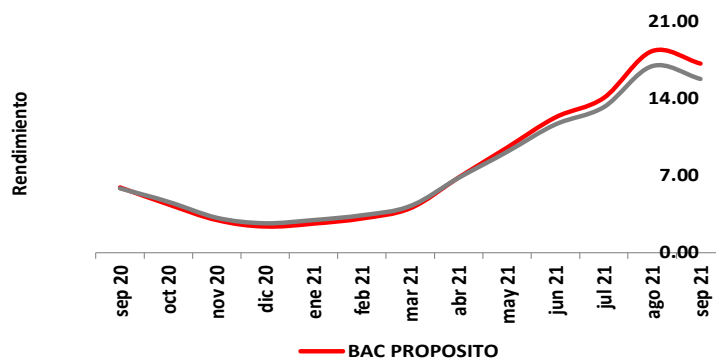
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2021	Industria
Ultimos 12 meses	17.18%	15.78%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/6/2021	30/9/2021
Gobierno	73.18%	67.09%
Cuenta Bancaria	22.74%	15.75%
Banco Popular	0.53%	14.30%
Bac San José	3.56%	2.85%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/6/2021	30/9/2021
Bonos Locales	77.26%	84.25%
Efectivo	22.74%	15.75%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2021	30/9/2021	Industria
Duración	4.27	3.99	4.28
Duración Modificada	4.11	3.88	4.18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	6.22	4.11	4.35
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	2.55	5.37	4.82
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.11	1.42	1.54

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 recomendado	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	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 30/06/2021	1.02960558

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.09%
Comisiones		
Comisión Administrativa		25,233.77
Comisión de Custodia		
Comisión del Agente Colocador		
Subtotal		25,233.77
Pagada al puesto de Bolsa		4,364.05
Total		29,597.82

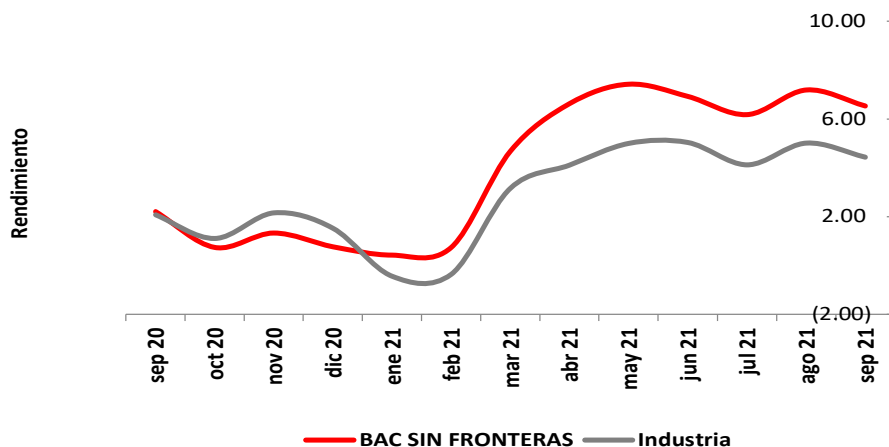
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2021	Industria
Ultimos 12 meses	6.54%	4.44%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/6/2021	30/9/2021
Gobierno	49.90%	42.69%
ETFs internacionales	38.00%	32.95%
Cuenta Bancaria	6.72%	19.55%
Otros emisores locales	5.38%	4.81%
Fondos Inversion BAC	0.00%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/6/2021	30/9/2021
Bonos Locales	55.28%	47.51%
Efectivo	6.72%	19.55%
Fondos de Inversión BAC	0.00%	0.00%
Recompras	0.00%	0.00%
ETFs Internacionales	38.00%	32.95%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2021	30/9/2021	Industria
Duración	4.22	2.76	3.99
Duración Modificada	4.11	2.69	3.93
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.73	2.56	3.02
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	2.39	2.81	1.97
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.31	1.42	1.44

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 recomendado	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	20 de marzo del 2006
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA 3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2021	1.88286224

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	2.01%
Comisiones		
Comisión Administrativa		10,311.04
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		10,311.04
Pagada al puesto de Bolsa		5,796.12
Total		16,107.16

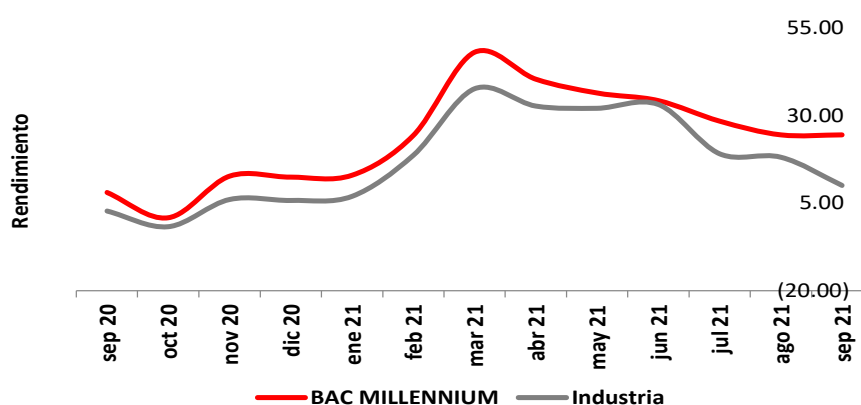
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2021	Industria
Ultimos 12 meses	24.45%	10.07%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)			
Emisor	30/6/2021	30/9/2021	
ETFS internacionales	92.37%	92.37%	
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%	
Cuenta Bancaria	7.63%	7.63%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/6/2021	30/9/2021	
ETFS Internacionales	92.37%	88.50%	
Fondos Inversion BAC	0.00%	0.00%	
Efectivo	7.63%	11.50%	
Total	100%	100%	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2021	30/9/2021	Industria
Duración	0.00	0.00	0.00
Duración Modificada	0.00	0.00	0.00
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.46	2.64	NA
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	16.65	14.47	14.05
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.26	1.81	1.30

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 recomendado	12 meses
Fecha de inicio de Operaciones	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 30/06/2021	1.13911059

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	1.01%

comisiones	
Comisión Administrativa	8,545.47
Comisión de Custodia	-
Comisión del Agente Colocador	-
Subtotal	8,545.47
Pagada al puesto de Bolsa	1,310.01
Total	9,855.48

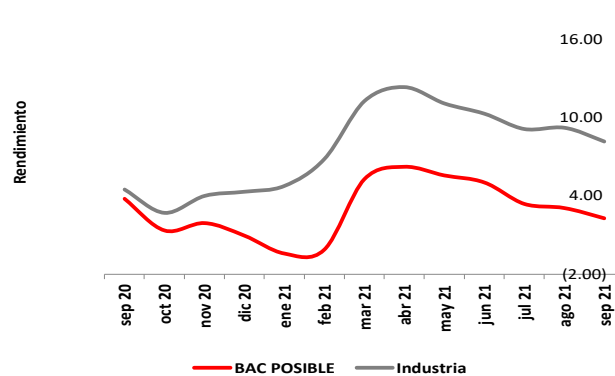
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2021	Industria
Últimos 12 meses	2.28%	8.17%

Distribución de inversiones según emisor		
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/6/2021	30/9/2021
ETFs internacionales	80.22%	69.94%
Fondo Inversión BAC Millennium	10.51%	17.78%
Cuenta Bancaria	7.83%	11.20%
Participaciones FGSFI Vista	1.44%	1.08%
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	30/6/2021	30/9/2021
Bonos Locales	0.00%	0.00%
Fondo de Inversión BAC	10.51%	17.78%
Participaciones Fondos cerrados locales	1.44%	1.08%
ETFs Internacionales	80.22%	69.94%
Efectivo	7.83%	11.20%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2021	30/9/2021	Industria
Duración	0.00	0.00	1.54
Duración Modificada	0.00	0.00	1.49
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	4.00	4.18	5.13
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	2.20	2.16	3.15
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.50	1.44	2.47

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Resumen mensual al 30 de setiembre 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	1.20	0.82	0.07	1.07	47,437,474,777.41	1013
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.87	0.07	1.05	226,704,312.82	1703
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		-0.59	17.18	3,553,960,787.56	204
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.71	6.54	9,870,341.72	262
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-3.58	24.45	11,242,379.60	360
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-1.02	2.28	7,939,834.02	221

Glosario

- **Coficiente 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.