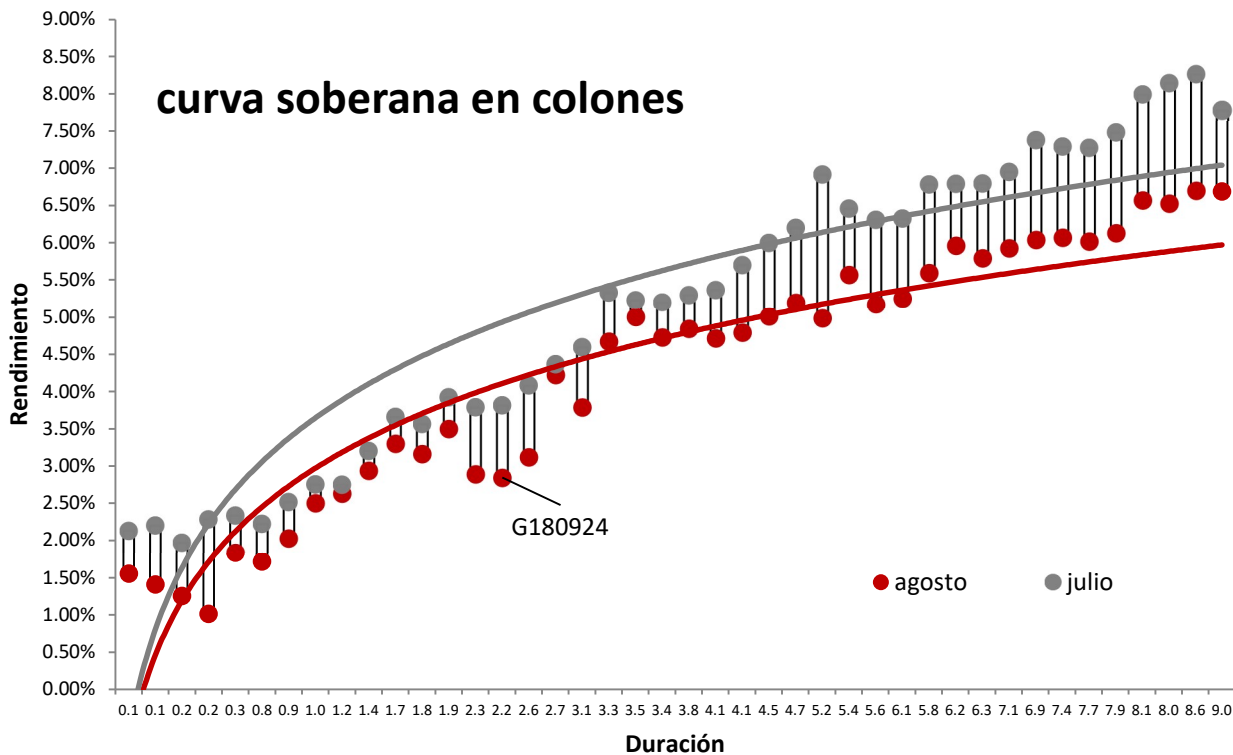


Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El mes de agosto se caracterizó por las fuertes pujas que se presentaron en el mercado secundario, motivadas por la excesiva liquidez en colones, además del constante ajuste de las tasas de interés por parte del Ministerio de Hacienda en las subastas y los canjes; aunado a la poca oferta de papel ofrecido en el mercado secundario; lo cual ha originado un fuerte desplazamiento general de la curva en colones, dándose el mayor ajuste en la parte larga donde todos los bonos desde el año 2027 hasta el año 2035 se ajustaron más de 100 puntos base en su rendimiento, llegando hasta 161 puntos base en el bono con vencimiento al 21 de marzo del 2035. Da la impresión de que los mayores ajustes quedaron listos en este mes, y parece que no queda mucho espacio para ajustarse de gran manera, sin embargo vemos bonos con oportunidad de ajuste en la parte larga de la curva. Tendremos que ver qué pasa en este segundo trimestre, ya que sigue habiendo mucha liquidez y ahora hay menos campo para que los precios sigan subiendo con esta fuerza.

En el mercado de reportos, agosto presentó un promedio diario de ¢4.1 mil millones, siendo el día 6 de agosto el que menor monto presentó en la negociación con un volumen total de ¢983 millones, y el monto mayor en un solo día fue el 10 de agosto con un monto de ¢9.6 mil millones. El promedio de rendimiento ponderado de los reportos en el mes fue de 1.73% neto vrs 1.90% neto del mes de setiembre.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Rendimiento Mensual

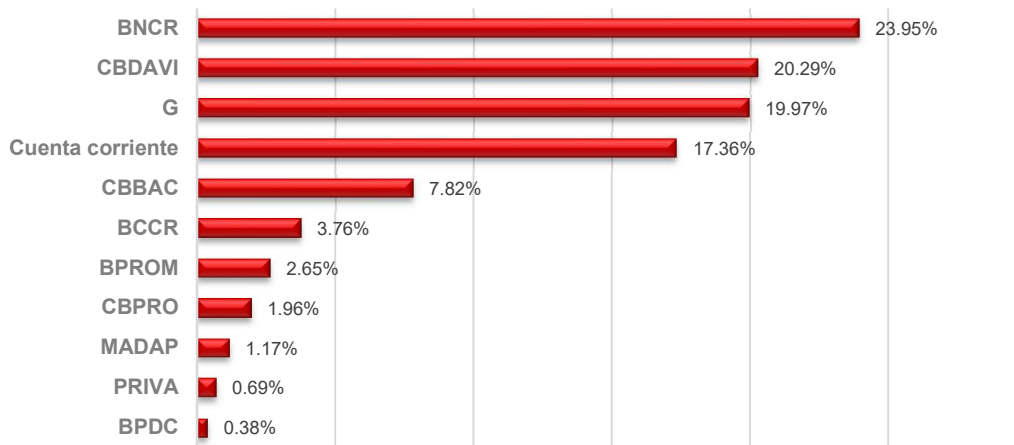
1.04%

Lo que va del año

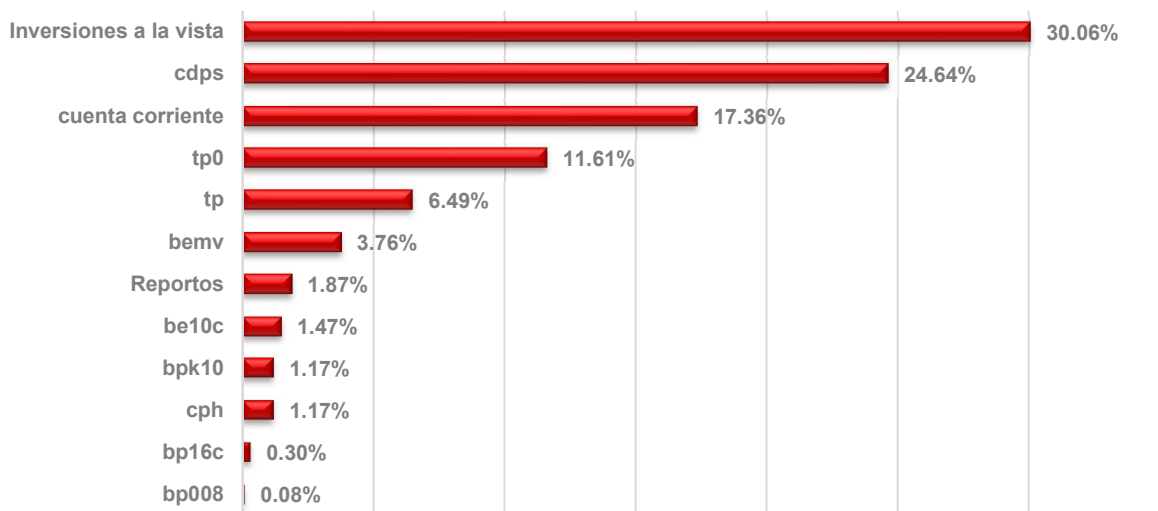
0.89%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento



Propósito

Ingreso colones

Rendimiento

Anual

18.32%

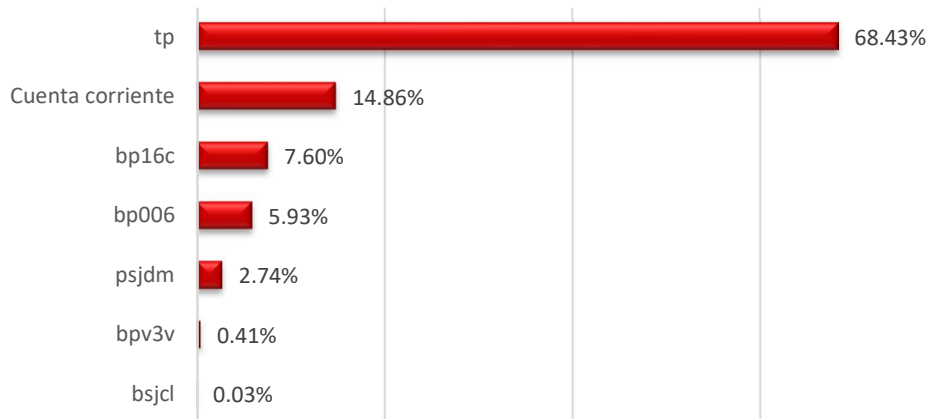
Lo que va

del año

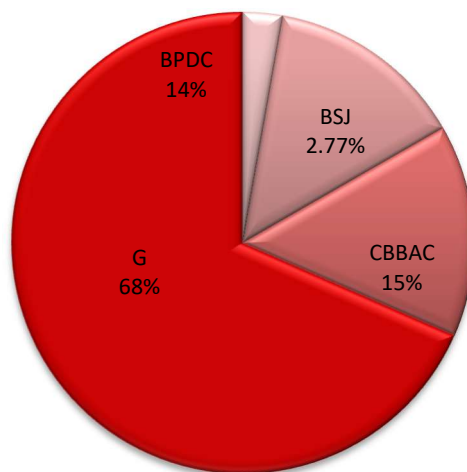
26.06%

Composición de Cartera

Por instrumento



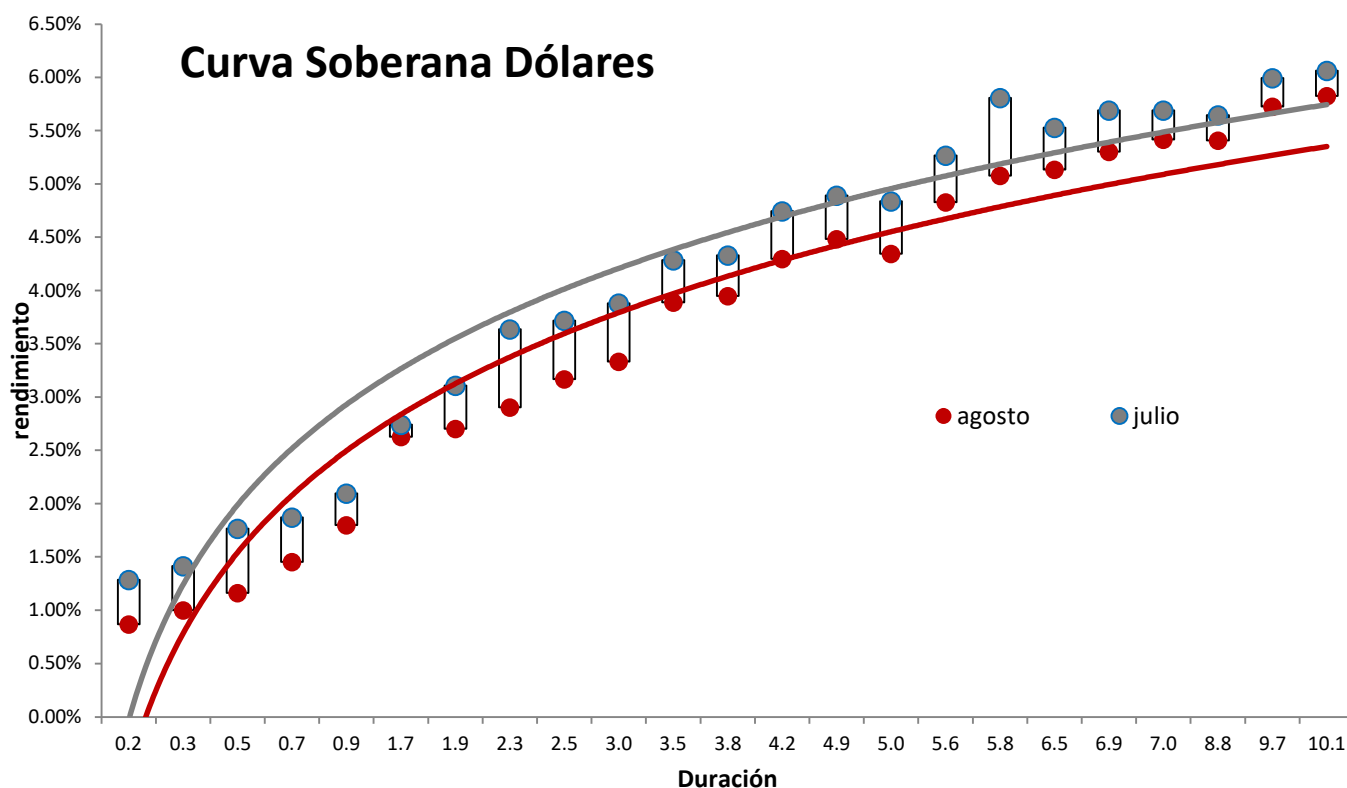
Por emisor



Mercado local dólares

En el mes de agosto al igual que en el mes de setiembre, los dólares fueron menos demandados que los colones, sin embargo su curva de rendimientos se ajustó de manera generalizada, con ajustes entre 10 puntos base y 73 puntos base, siendo los bonos del 21 de febrero del 2029 los de mayor ajuste, pero en menor proporción que la curva de colones. Se sigue viendo mayor oportunidad en el largo plazo de la curva, en duraciones mayores a 5.

La liquidez se sigue notando en el mercado de reportos, que presentaron un promedio diario de negociación de \$14.0 millones, siendo el monto mayor día 11 de agosto, con un monto de \$21.4 millones y el día que menor monto hubo fue el 31 de agosto con \$5.4 millones; y los rendimientos promedio fueron de 1.58%. Los reportos siguen siendo una buena opción para invertir a corto plazo, si tomamos en cuenta los rendimientos tan bajos que se consiguen en los bonos de corto plazo tanto en el mercado primario, como en el mercado secundario y las cuentas de inversión bancarias.



Impulso D

Mercado de dinero Dólares

Rendimiento mensual

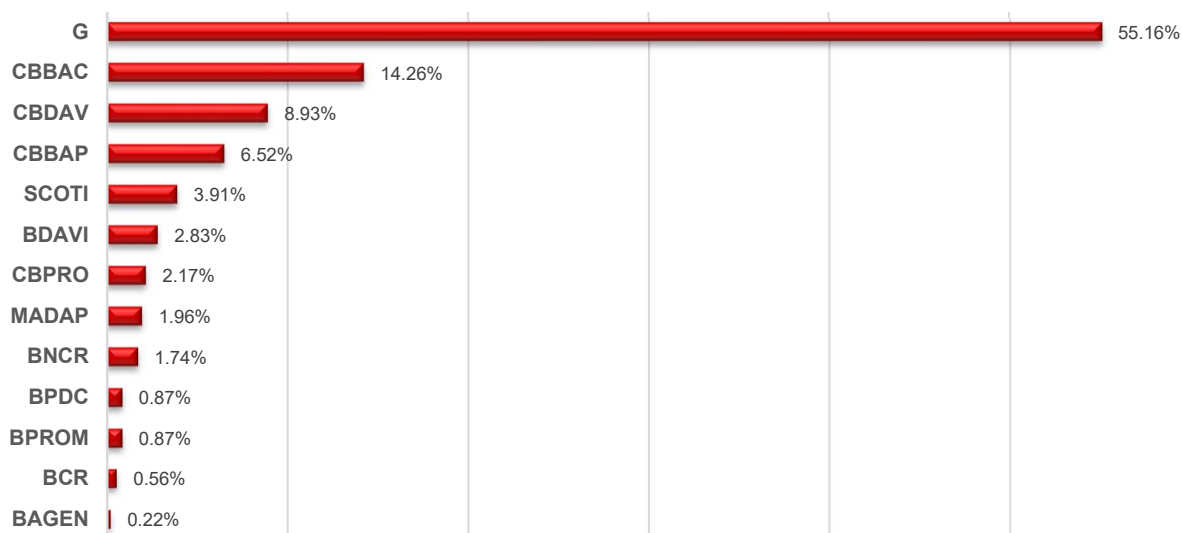
1.04%

Lo que va del año

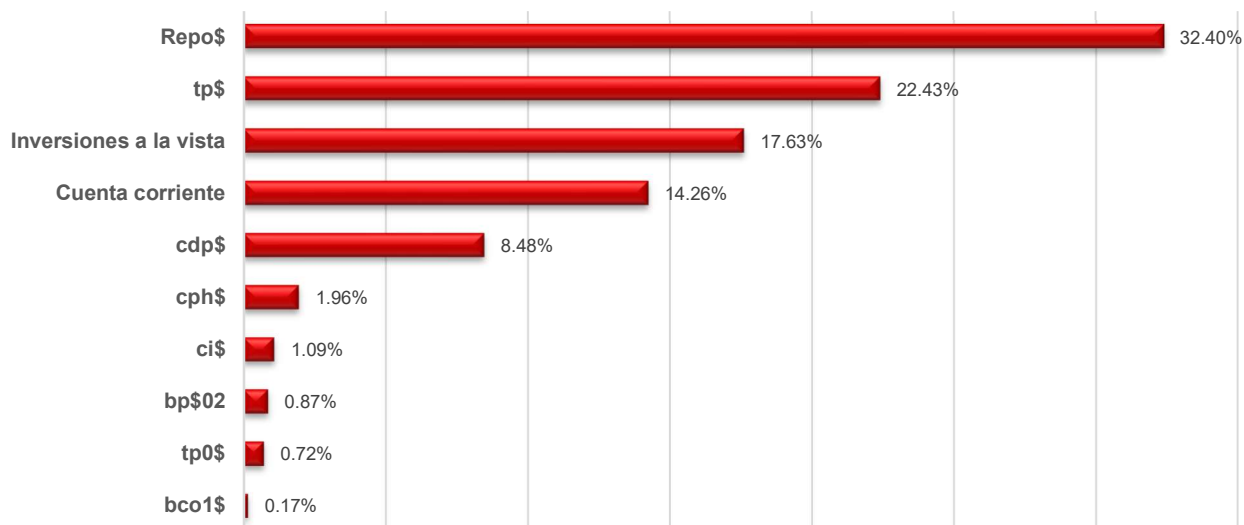
1.08%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento



Sin Fronteras

Ingreso dólares

Rendimiento anual

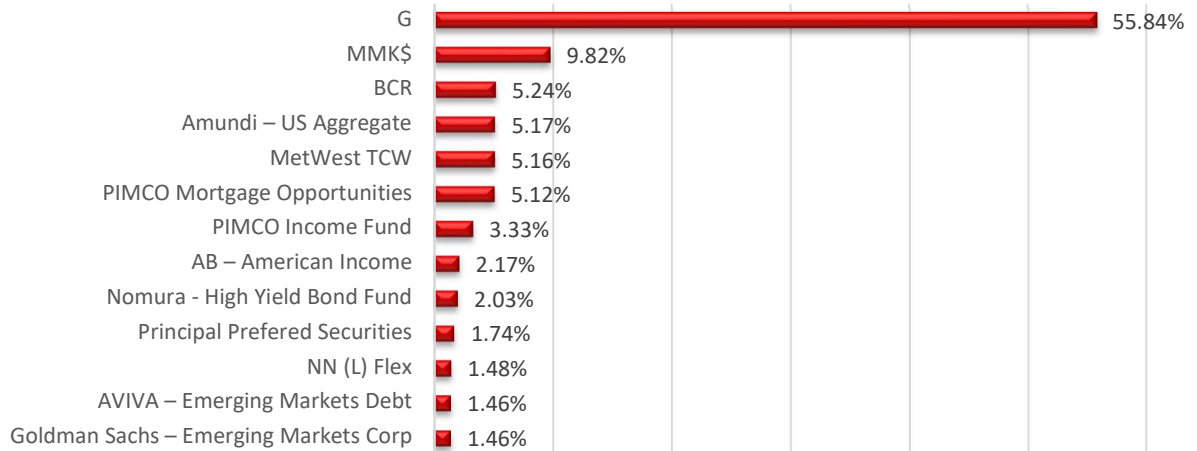
7.19%

Lo que va del año

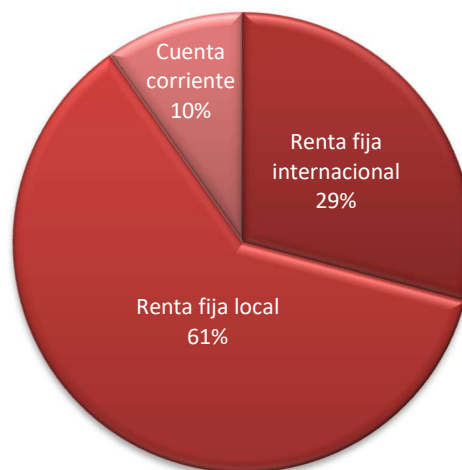
10.37%

Composición de Carteras

Cartera total

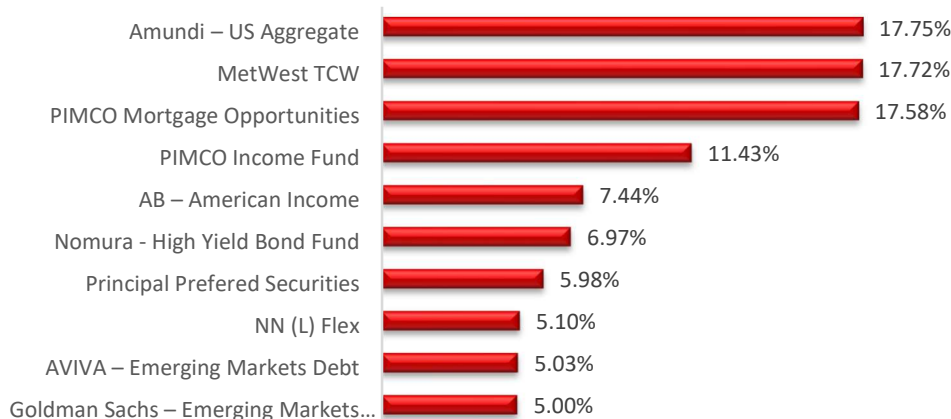


Renta fija

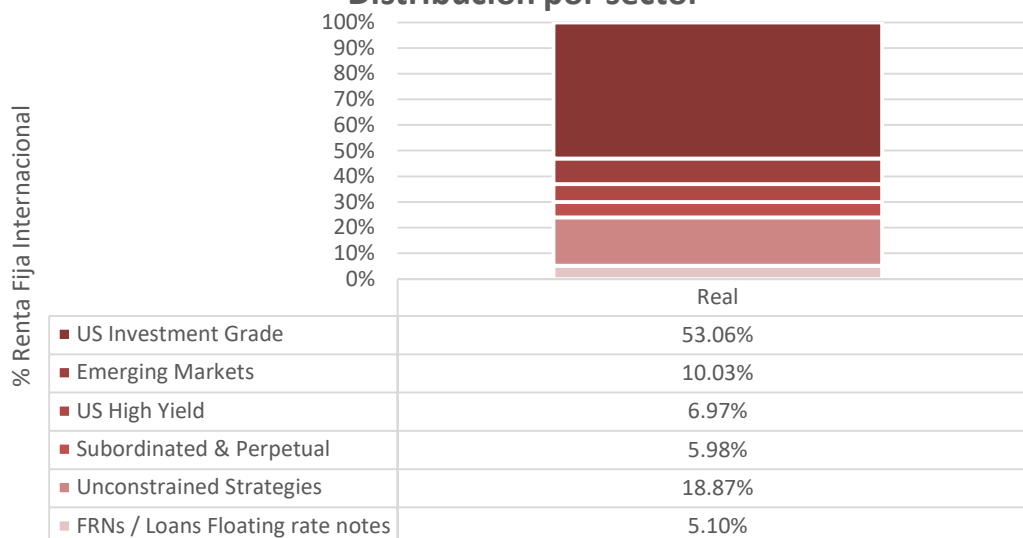


Distribución de la renta fija Internacional

Renta fija Internacional



Distribución por sector



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.10%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.44%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.98%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	6.97%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.03%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	5.00%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.43%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.58%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.75%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.72%

Mercado Internacional

El mes de agosto terminó con balances positivos para los distintos índices bursátiles, siendo el mayor ganador el tecnológico Nasdaq con una ganancia del 4%, mientras que el S&P 500 tuvo una ganancia del 2.90% y el Dow Jones una de 1.20%. Sigue habiendo máximos históricos y en agosto llegaron a la mitad del mes, donde tuvimos 4 cierres récord en cinco sesiones del S&P. La confianza de los inversionistas no cae, ya que en los últimos 7 meses el S&P ha cerrado con ganancias, debido principalmente a que la FED habla con tono moderado de la reducción de los estímulos económicos.

Por otro lado, el simposio de Jackson Hole, que fue celebrado del 26 al 28 de agosto, siempre ha sido el centro de atención del mercado durante algún tiempo como un acontecimiento que señala las perspectivas de la política monetaria. Ya que en años anteriores el evento se ha utilizado como un termómetro para el pensamiento de la Fed y el probable resultado de las políticas. El discurso del titular de la Fed, Jerome Powell, en el seminario de Jackson Hole aportó una señal de calma creíble para el corto y largo plazo. Al menos hasta fines de 2021 no habrá una reducción de la emisión mensual de U\$S 120.000 millones vía compra de Treasuries y bonos hipotecarios. El mensaje fundamental es que no habrá rupturas sorpresivas al implícito “compromiso” de no agitar las aguas. Por lo anterior, no hemos visto reacciones de los inversionistas para deshacer sus posiciones. Se prevé que los índices sigan volátiles con tendencia hacia el alza en lo que resta del año.

Millennium

Renta variable internacional

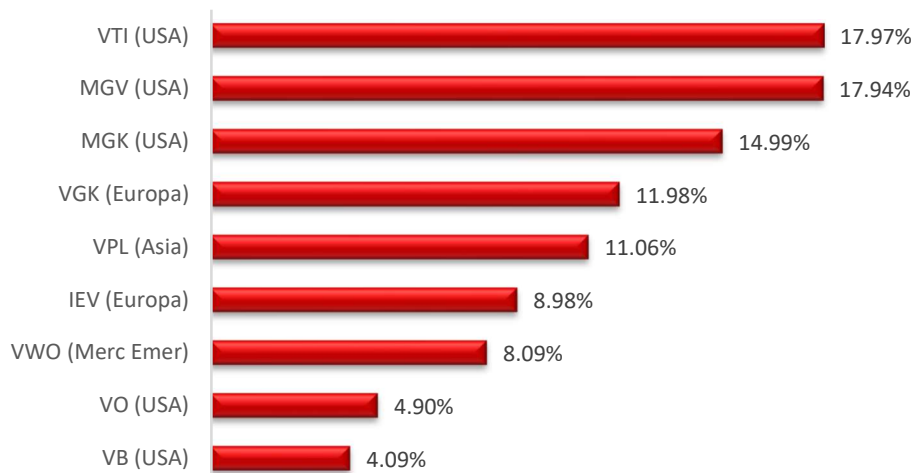
Rendimiento
anual

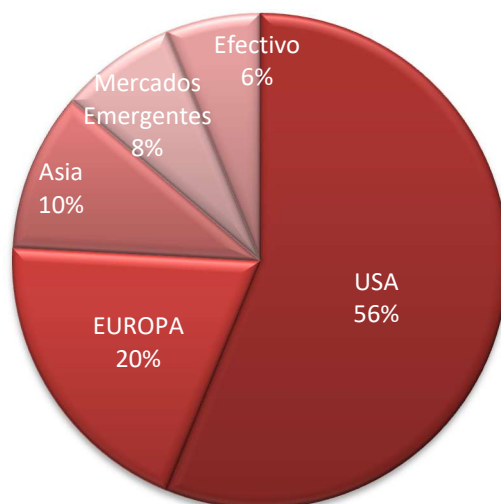
24.49%

Lo que
va del año

21.96%

Composición de carteras





Estrategia de los ETF's

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

Posible

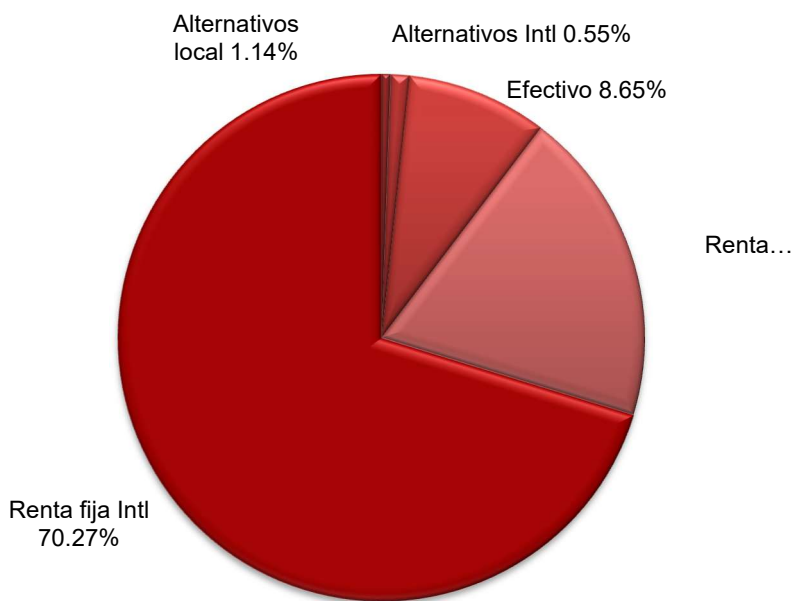
Renta fija internacional

**Rendimiento
anual**

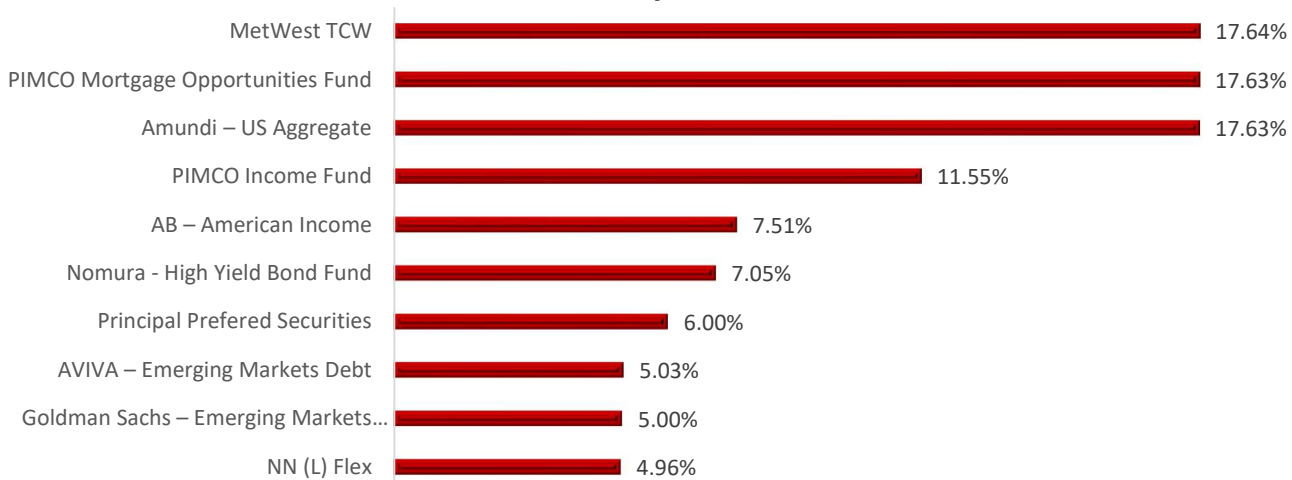
3.07%

**Lo que va
del año**

4.26%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.96%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.51%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.00%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.05%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.03%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	5.00%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.55%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.63%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.63%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.64%

Resumen mensual al 31 de agosto 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	1.04	0.09	1.15	51,271,633,419.34	1002
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.04	0.09	1.06	230,399,510.50	1714
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		4.20	18.32	3,674,889,201.25	192
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.96	7.19	9,037,667.72	254
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		1.90	24.49	9,698,790.05	338
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		0.41	3.07	7,496,041.56	218

- 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) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (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.

Fuentes: Bloomberg, YahooFinance, reporte diario BACinfobursátil, Trading View.