

## Nuestros fondos de inversión:

### Mercado local colones:

Las negociaciones en moneda local realmente se iniciaron hasta finales de la segunda quincena del mes de enero del 2021, ya que las mismas en las dos primeras semanas fueron sumamente débiles y sin muchos cambios en los precios.

Por ejemplo, el día 12 de enero se negociaron ¢14.366 millones, concentrados en las emisiones de los años 2022 y 2024. Sin duda alguna, los ajustes que ha experimentado la deuda interna en dólares han potenciado el atractivo de los bonos en colones que vencen en plazos similares. Para el día 14 también se presentó un volumen alto en la negociación del mercado secundario, con un monto de ¢11.561 millones.

Por otro lado, el día 18 de enero, el Ministerio de Hacienda llevó a cabo la primera subasta del año, la cual se puede catalogar como exitosa, logrando captar aproximadamente \$251 millones en total entre las dos monedas. El hecho de no asignar \$145 millones ofrecidos a un plazo de 9 años y la asignación de precios a niveles de mercado secundario, demuestra la confianza que tiene el gobierno de lograr sus objetivos. El monto captado en colones fue de ¢141.299 millones, distribuidos en un 46.07% al año 2024, un 27.81% al año 2028 y un 26.13% al 2022 (cero cupones).

Si pensábamos que los montos negociados en mercado secundario anteriormente mencionados eran altos, nos quedamos cortos, ya que para el 19 de enero se negociaron ¢32.818 millones ajustando precios al alza, como fue el caso de los bonos de gobierno CRG260225 que se ajustó en 108 bps (7.09%) tras la negociación de ¢815 millones.

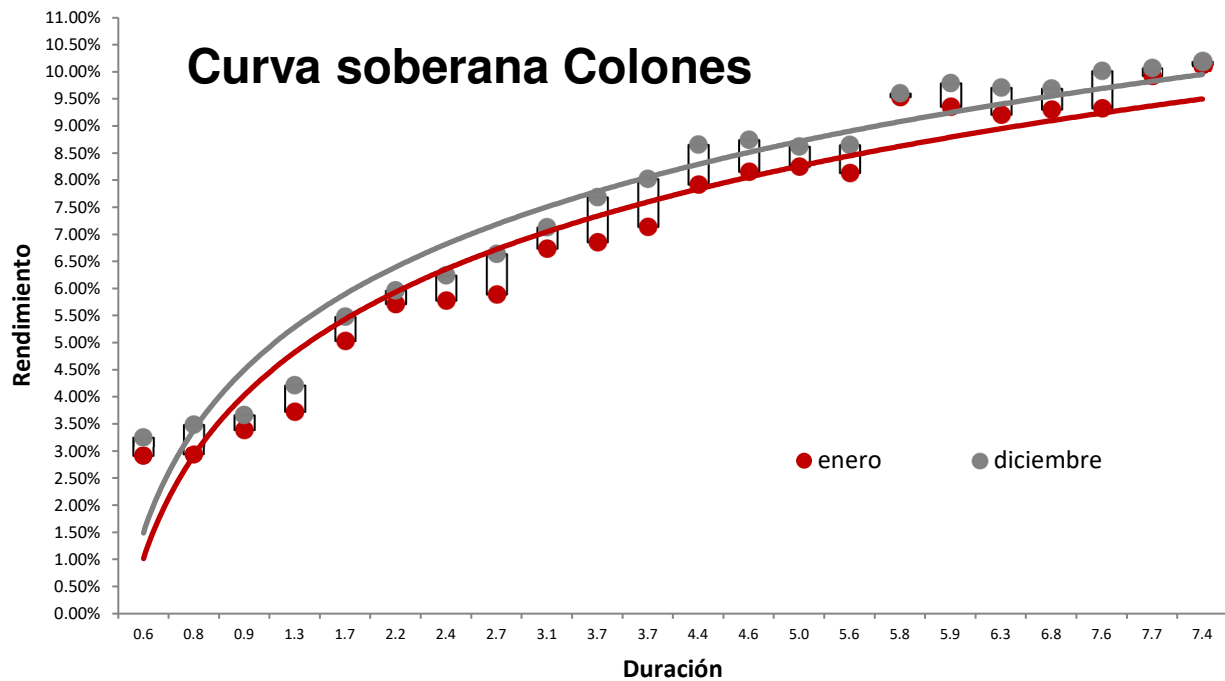
A partir del 24 de enero los inversionistas comenzaron a invertir a plazos mayores al 2024, provocando el empinamiento de la curva. Esta

demanda de mediados de mes ha allanado el camino al Ministerio de Hacienda para lograr su objetivo de colocar subastas cada vez a tasas más bajas según se van ajustando en el mercado secundario.

Para el 29 de enero el Banco Central presentó su Programa Macroeconómico 2021-2022 donde proyecta un crecimiento para la economía costarricense de un 2.6% para el 2021 y 3.6% para el 2022; con una meta de inflación del 3.00%. En su comunicado, el BCCR destaca que las proyecciones suponen, como en el resto de mundo, un proceso gradual de eliminación de restricciones a la movilidad de personas y la reapertura de establecimientos, y que la campaña de vacunación permitirá no sólo reducir paulatinamente la tasa de contagio sino también la letalidad del Covid-19. En su análisis de riesgos en el entorno local, resalta la situación fiscal y las consecuencias de una eventual no aprobación del conjunto de medidas con el FMI, ni del financiamiento externo previsto.

En otro orden de cosas, al analizar la curva en colones, vemos que ha venido tomando pendiente positiva por la reducción de tasas de interés en el corto plazo: como podemos ver el gráfico adjunto, donde la parte corta y media fueron los que se ajustaron con mayor fuerza en este mes de enero con respecto al mes de diciembre.

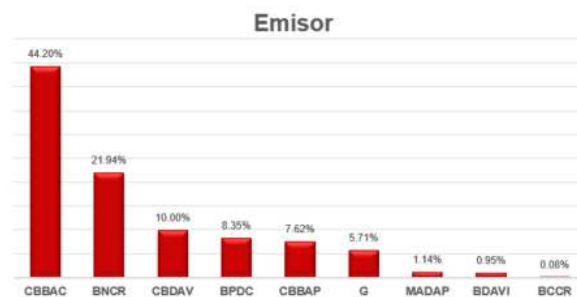
Ante la situación actual, seguimos manteniendo niveles de liquidez mayores a los acostumbrados, controlando todas las variables que puedan afectar el buen desempeño de los fondos, tanto a nivel de liquidez como de volatilidad de precios y además el desempeño del rendimiento de los activos de las carteras de inversión.



### FONDO IMPULSO C

Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
	1.11%	1.11%

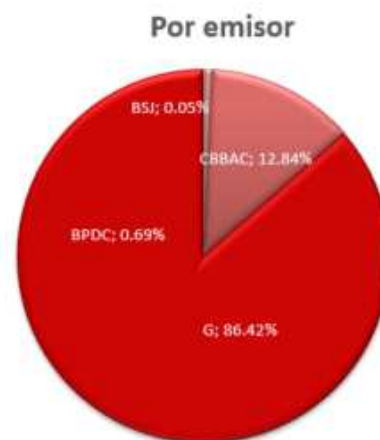
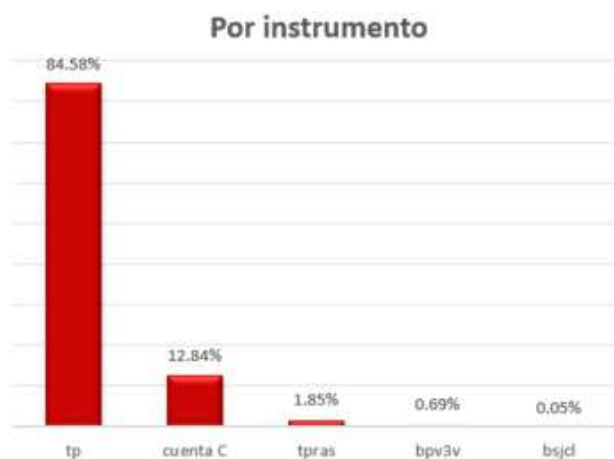
### Composición de Carteras



## FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	<b>2.41%</b>	<b>19.66%</b>

### Composición de Carteras



### Mercado local dólares

El año 2021 comenzó muy movido en dólares: Los compradores siguen demostrando gran interés por bonos en diversos plazos, eso sí, con mayor volumen en los años del 2022 y 2023, con rendimientos entre el 4% y 6% en ese rango.

Para el 12 de enero las negociaciones en dólares superaron los \$15 millones transados en la sesión, dejando atrás el 8% que veíamos en diciembre para los bonos del 2027 para arriba.

Para el 18 de enero en la subasta capturaron \$20.23 millones en una sola serie del año 2025.

Para el día 20 de enero la sesión de mercado local en dólares tuvo un volumen negociado de \$68 millones, con variaciones de precios al alza de 150 bps. Las cifras fiscales presentadas por el Ministerio de Hacienda a inicio de la tercera semana del mes y las expectativas de lograr un acuerdo con el FMI impulsaron en buena medida

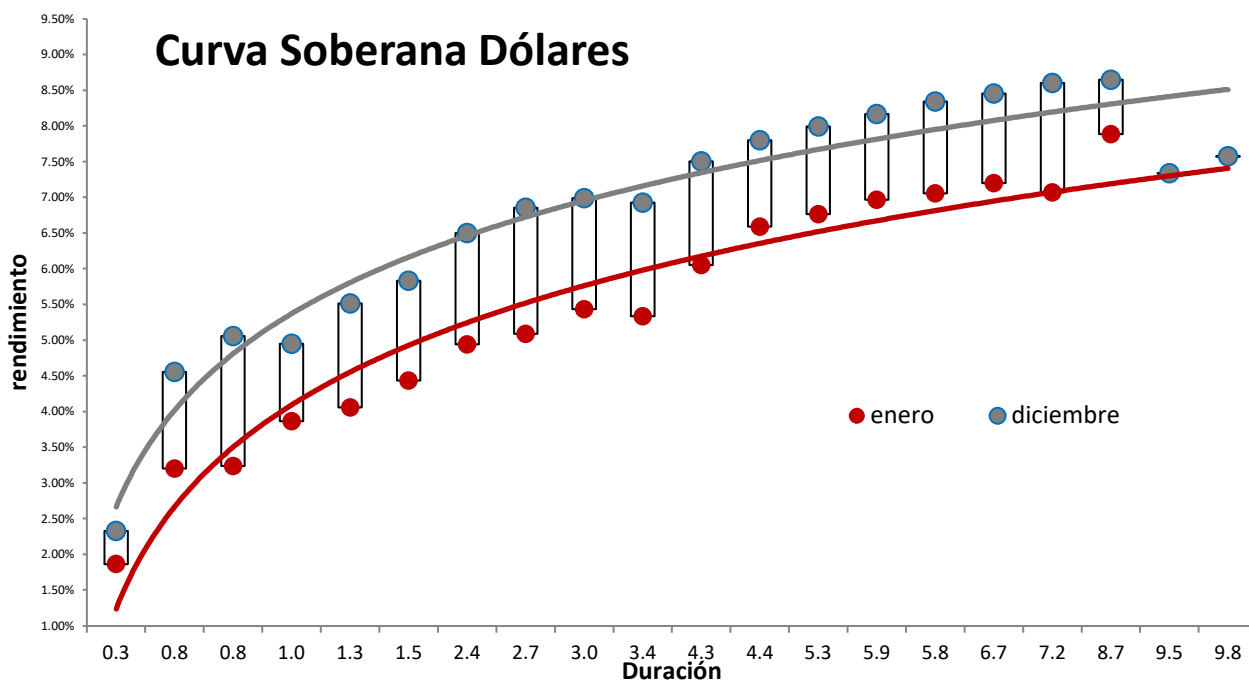
las compras de los bonos, como el del 2026 que tuvo negociaciones de \$34.6 millones, ajustando el precio al alza en 176 bps. También el bono a mayo 2022 tuvo negociaciones por un monto de \$8.1 millones con un ajuste en precio al alza de 20 bps, y el bono a agosto 2022 tuvo un volumen de \$6.3 millones con un alza en precio de 40 bps. Los mayores ajustes en precios (a excepción del 2026), se dieron en papeles de plazos más largos con vencimientos al 2027 y 2029.

En otro orden de cosas, el día 22 de enero, en conferencia de prensa, el Gobierno de Costa Rica reveló que alcanzó un acuerdo inicial con el FMI, sujeto a aprobación por parte de la Gerencia de la entidad multilateral, y la Asamblea Legislativa. Según se informó, el Gobierno presionará para aprobar la Ley de Empleo Público, así como reducir la exención de impuestos, crear un impuesto de renta global y un impuesto a las casas de lujo. La junta directiva del FMI podría

aprobar el programa para marzo del 2021, y se va a requerir también la aprobación de la Asamblea Legislativa; si llegara a aprobarse con éxito, el FMI podría realizar su primer programa de revisión para el segundo semestre del 2021.

Sin duda alguna, los bonos de deuda externa experimentaron durante todo el mes de enero un rally comprador, motivado principalmente por la alta expectativa del acuerdo del Gobierno con el FMI.

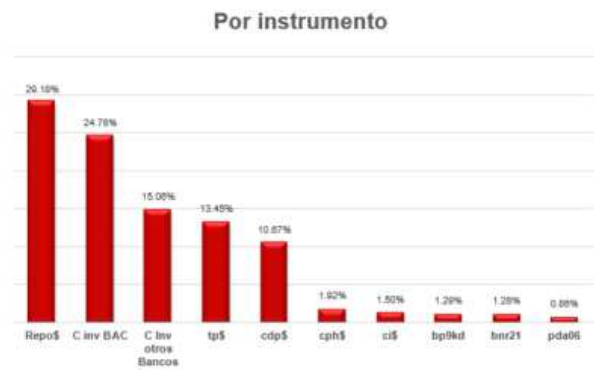
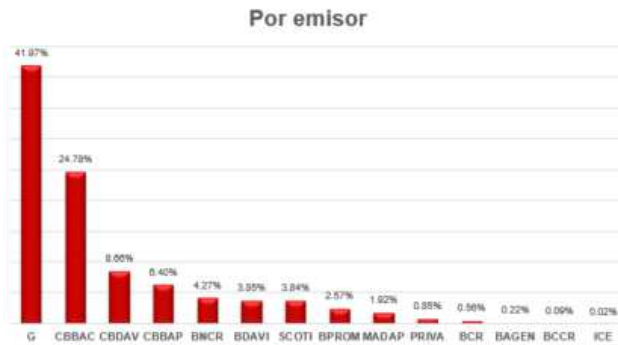
Debido a todo lo mencionado anteriormente, podemos ver en el gráfico adjunto, el ajuste de rendimientos hacia la baja, con su respectivo aumento en los precios de los bonos, que se presentaron prácticamente en toda la curva soberana. El ajuste deja atrás todos los rendimientos mayores al 8% y ubica al cierre de enero como el mayor rendimiento el 7.88% del bono al año 2033.



## FONDO IMPULSO D

<b>Impulso D</b>	Rendimiento mensual	Lo que va del año
	<b>0.99%</b>	<b>0.99%</b>

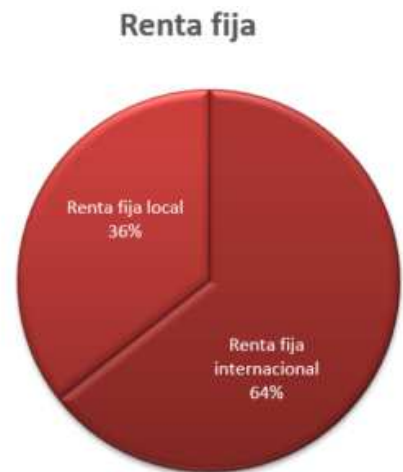
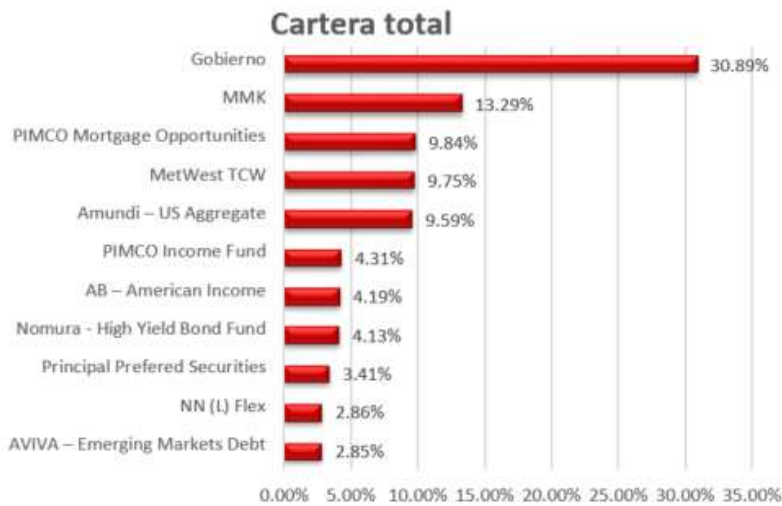
### Composición de Carteras



## FONDO SIN FRONTERAS



### Composición de Carteras



### 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	5.12%
Templeton – Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	3.81%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.50%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.10%
Nomura – High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.40%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.10%
Goldman Sachs – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.95%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.73%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.63%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.19%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.47%

## Mercado Internacional

Ni la era de las tasas de interés bajas en Estados Unidos ha sido suficiente para rescatar de la parálisis a un aparato productivo que aún se mantiene a merced del avance del coronavirus en el país,

La primera economía del mundo no fue inmune a la crisis económica que trajo consigo la pandemia, que se ha cobrado ya miles de vidas. Para impulsar la reactivación económica, El presidente Biden ha diseñado un plan de estímulos fiscales por 1,9 billones de dólares, lo que representa un 8,6% del PIB estadounidense, una prestación semanal por desempleo de 400 dólares, fondos para garantizar la reapertura de los colegios, así como para el fortalecimiento del sistema de salud público.

El tamaño del estímulo podría impulsar el crecimiento de la economía estadounidense hasta un 7% para 2021. Esta expectativa de crecimiento, junto a una vacunación más acelerada, da mucho optimismo a el mercado, especialmente para las

empresas de consumo masivo que perdieron terreno durante los confinamientos en el país.

Por otro lado, el presidente Biden hereda un dólar que se ha depreciado el 12% en el año 2020 frente al euro, por efecto de la crisis y de los potentes estímulos monetarios de la Fed. Con un dólar más débil y para el que se prevén más caídas este año, las compañías exportadoras de Wall Street cobran mayor atractivo. Y las subidas de tasas de interés aún se ven lejos, a pesar de que la llegada de Biden haya elevado en principio las rentabilidades de la deuda por el impulso fiscal y el mayor endeudamiento del país

Por último, tenemos la presencia de Janet Yellen al frente del Departamento del Tesoro, lo cual augura para el mandato de Biden la reconciliación entre el Gobierno y la Reserva Federal estadounidense, que es esencial para abordar la factura de la pandemia con una sintonía entre las políticas fiscales y monetarias.

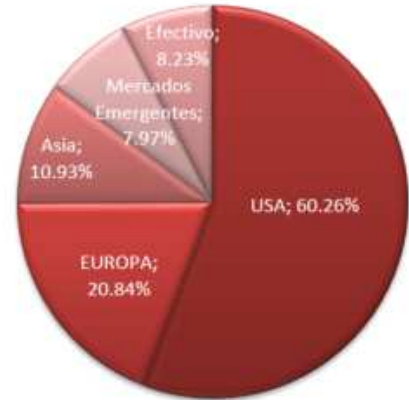
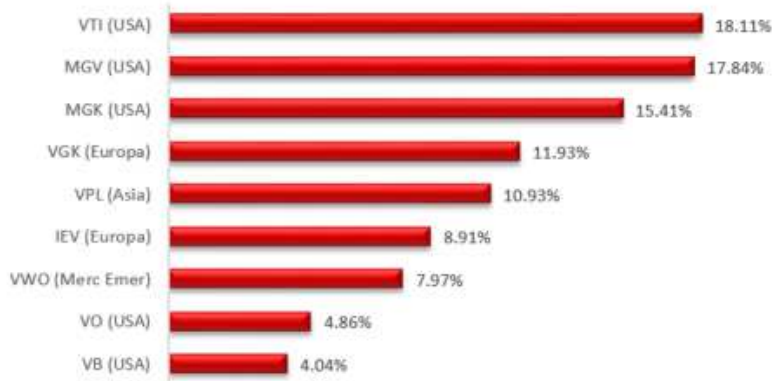
## COMPORTAMIENTO DEL S&P 500 UN AÑO



### MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	<b>14.56%</b>	<b>12.30%</b>

### Composición de Carteras

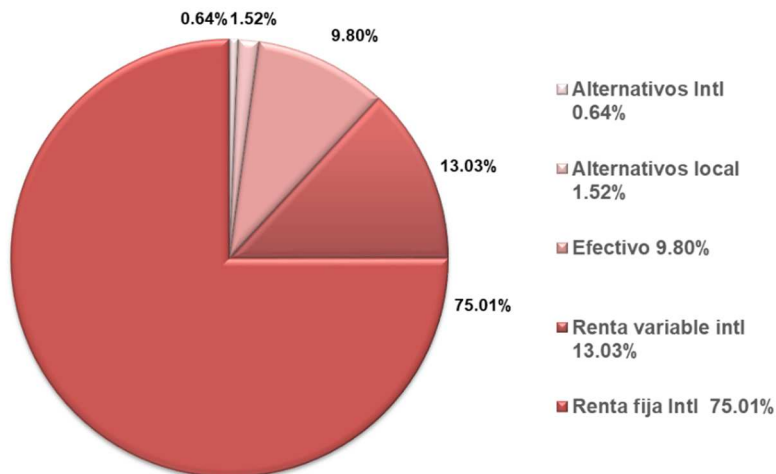


### Estrategia

ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalización	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%

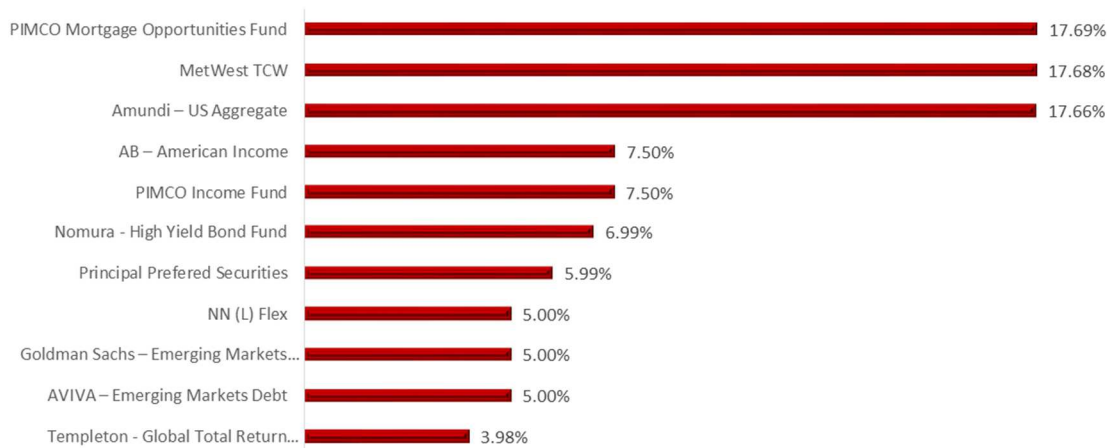
### FONDO POSIBLE

Posible	Rendimiento anual	Lo que va del año
	-0.40%	5.61%





## Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.00%
Templeton - Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	3.98%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.50%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.99%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	6.99%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.00%
Goldman Sachs – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.00%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.50%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.69%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.66%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.68%

## Resumen mensual al 31 de enero 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	1.11	0.09	1.86	52,641,957,674.52	1045
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.99	0.08	1.16	234,171,494.54	1702
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		1.62	2.41	2,228,680,725.58	166
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		1.56	0.39	7,571,021.72	204
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		1.01	14.56	3,426,988.29	184
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		0.46	-0.40	5,770,089.68	192

- Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.
- La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su Sociedad administradora.
- Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Manténgase siempre informado. Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio Web del BAC San José ([www.bacsanjose.com](http://www.bacsanjose.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr)).
- Rendimiento flat es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días y 90 días, sin anualizar.
- Custodio Banco BAC San José.