

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El primer día de febrero se llevó a cabo una subasta del Ministerio de Hacienda, en la cual logra colocar ¢128.425 millones, en cuatro emisiones, con vencimientos de bonos de tasa fija al 2024, 2028 (la cual es una nueva serie), 2036 y un bono tasa real ajustable (tpras) al 2029. La mayor parte de esta colocación se distribuyó entre los vencimientos de 3 y 7 años.

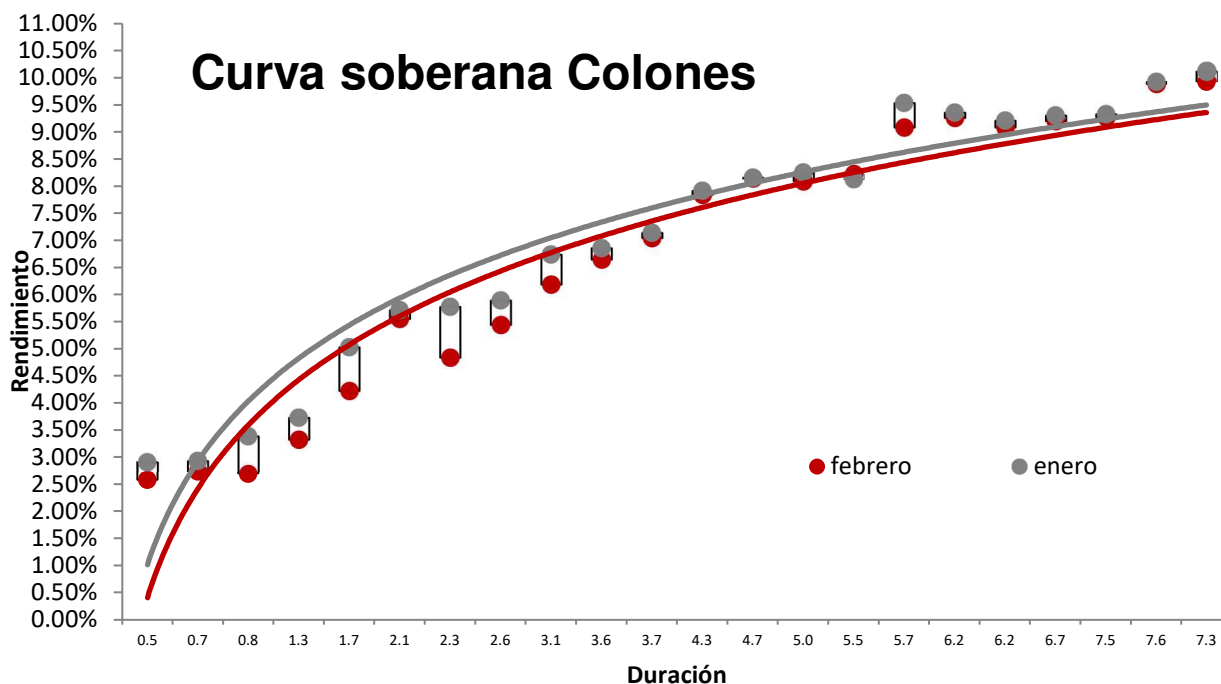
Para el 8 de febrero, se programó un canje en colones, logrando intercambiar deuda por un monto de ¢78.190 millones en total (aproximadamente \$127 millones). Lo hizo en tres series y la ponderación fue: el 52% al 2024, el 38% al 2026 y el 10% al 2028. Lo importante del canje fue que Hacienda se ajustó a los precios de vector para su asignación.

El 15 de febrero el gobierno logra colocar otros ¢168.658 millones la cual fue muy exitosa ya que logró colocar un 52.49% al vencimiento del 2028 a un rendimiento del 8.90%; y con su cero cupón al 2022 logra colocar recursos por un 20.42% del total, a un rendimiento de 2.94%. Sin duda son muy buenos resultados para esta subasta.

Y para terminar el mes, el día 22 de febrero, el gobierno captó ¢133.716 millones, dejando por fuera ofertas que superaban los niveles de precios del vector, sin importar que el monto era considerable para sus intereses, ¢49.065 millones. Todo lo anterior hace ver que el gobierno ha realizado una tarea sumamente ardua en el mes de febrero para mantener los niveles de captaciones con tasas controladas, sin llegar a ejercer presión sobre los rendimientos y estableciendo firmemente los niveles a los cuales quiere captar.

La dependencia del mercado local por parte de Hacienda no va a permitir mayor reducción de tasas, pero tampoco se ven subiendo en el corto plazo. El gobierno va a estar enfocado en buscar la aprobación no solo del acuerdo con el FMI, sino también de los préstamos de la banca multilateral.

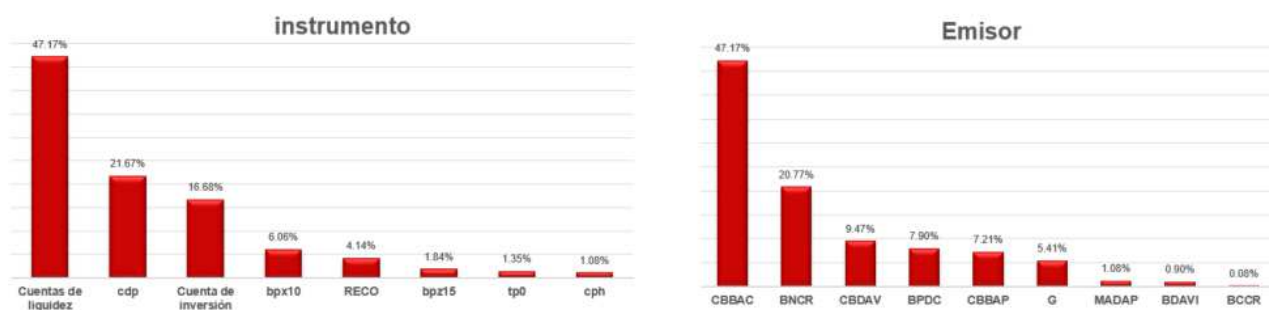
En la curva adjunta comparativa de enero a febrero 2021, podemos ver el desplazamiento de los rendimientos, los cuales tuvieron mayor impacto en la parte corta y media de la curva en duraciones menores a 4.



FONDO IMPULSO C

Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
	0.68%	0.89%

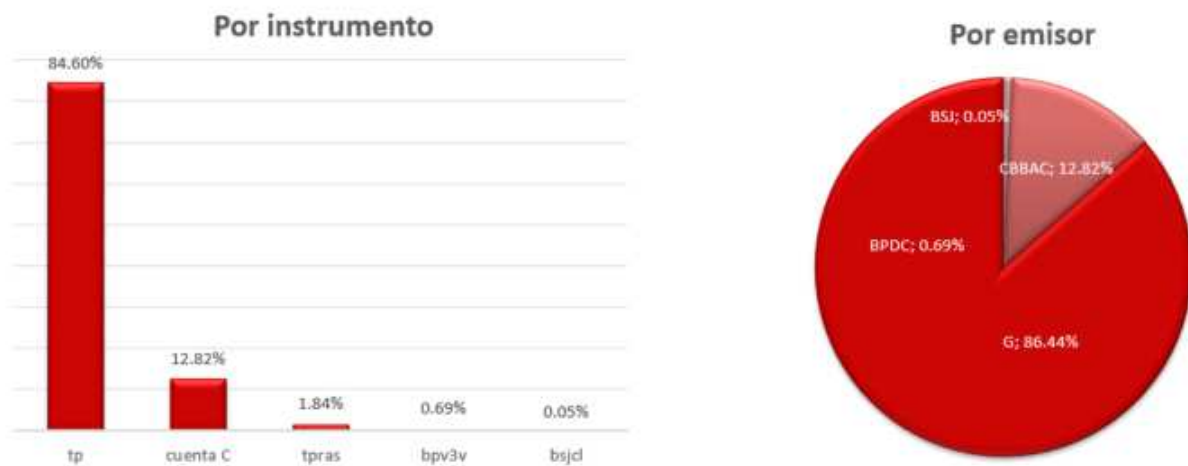
Composición de Carteras



FONDO PROPÓSITO

Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	3.15%	17.02%

Composición de Carteras



Mercado local dólares

En la primera subasta en dólares del mes de febrero, el Gobierno logra captar \$119.5 millones, un monto para nada despreciable. Lo hizo bajo tres emisiones, con vencimientos para los años 2022, 2023 y 2025. También hubo un cero cupón para el año 2022, el cual le gustó mucho al mercado ya que el 75% de todo lo colocado en dólares fue en esta emisión a un 3.75%.

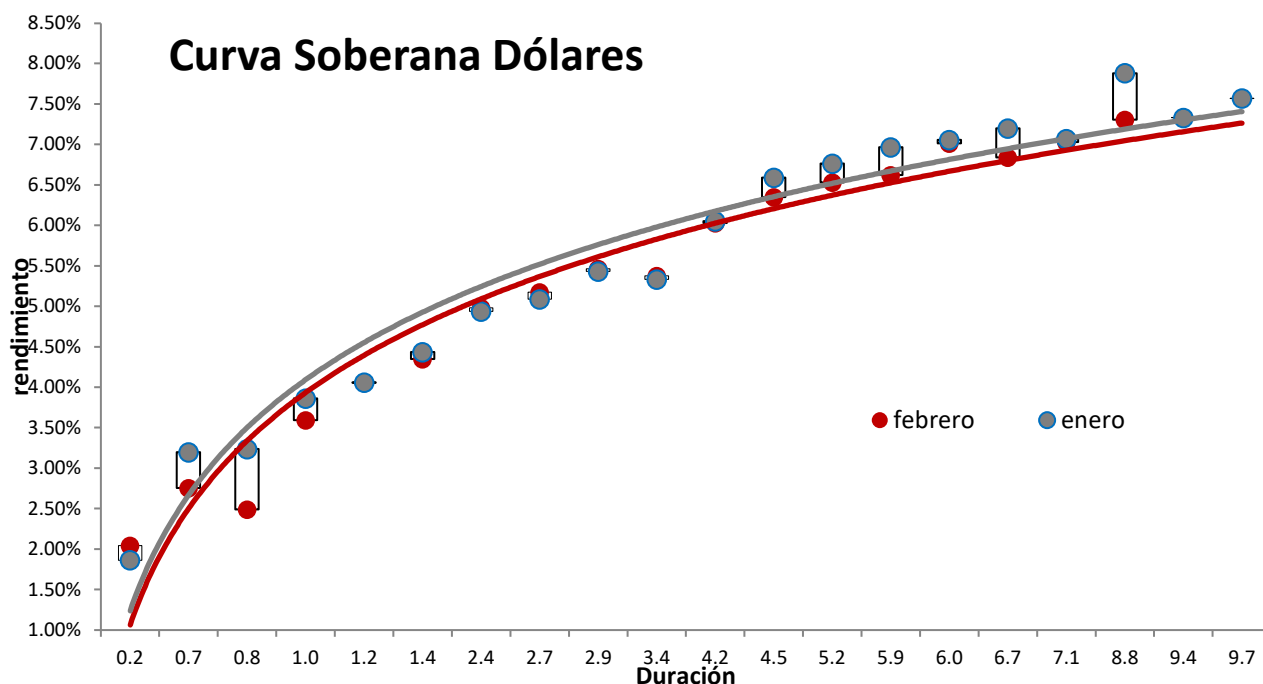
Para el 10 de febrero, se realizó el canje de \$216.4 millones de deuda corta por un 82.41% al 2025 a un rendimiento del 5.88%, un 17.53% al 2027 a un rendimiento del 6.78% y un 0.06% al 2030 a un rendimiento del 7.06%.

El día 15 de febrero, el gobierno subastó el bono al año 2025, y el mercado ofreció solamente \$10.6 millones solicitando un rendimiento del 5.87%, el cual fue asignado en su totalidad.

El día 22 de febrero, se subastaron dos series, una para el año 2025., en la cual le ofrecieron solamente \$1.500.000 a 5.87% los cuales los asignaron en su totalidad; y para el año 2030 le ofrecieron \$2.112.000 y asignó \$1.531.000, debido a que entraron por encima del 7% y asignaron a 6.98%.

La estrategia del Ministerio de Hacienda es la de ir levantando fondos a través de las subastas semanales y canjes de deuda corta por plazos más largos, además cuentan con la opción de llamar a una ventanilla si por cualquier razón los resultados no son los que esperaban. La coordinación con las entidades del sector público va a seguir sucediendo, con el fin de asegurar los fondos requeridos en sus flujos y compromisos. Lo positivo de todo esto, es que hasta el momento no han tenido que presionar las tasas internas.

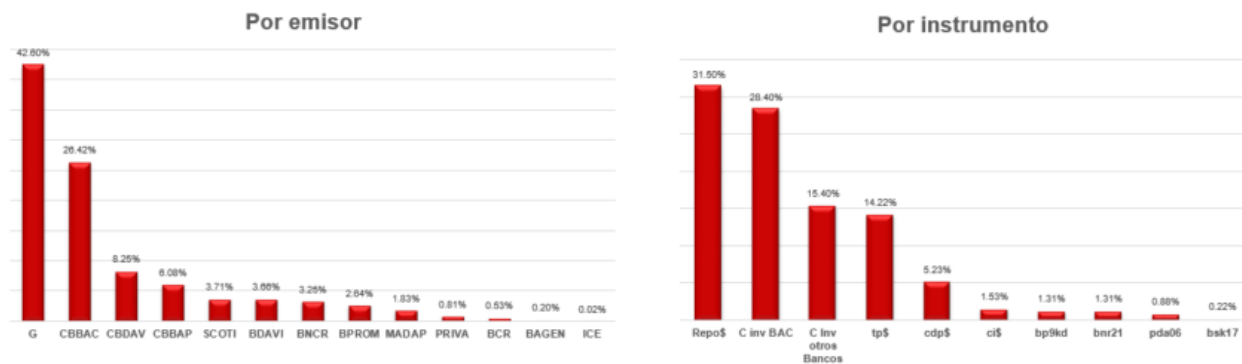
En la curva comparativa adjunta de enero a febrero 2021 vimos muy pocos ajustes, con un ligero desplazamiento hacia la baja en rendimientos a lo largo de toda la curva. Ya no se notan grandes diferencias como en los meses pasados, donde todos los bonos a largo plazo estaban por fuera de la curva.



FONDO IMPULSO D

Impulso D	Rendimiento mensual	Lo que va del año
	1.00%	0.99%

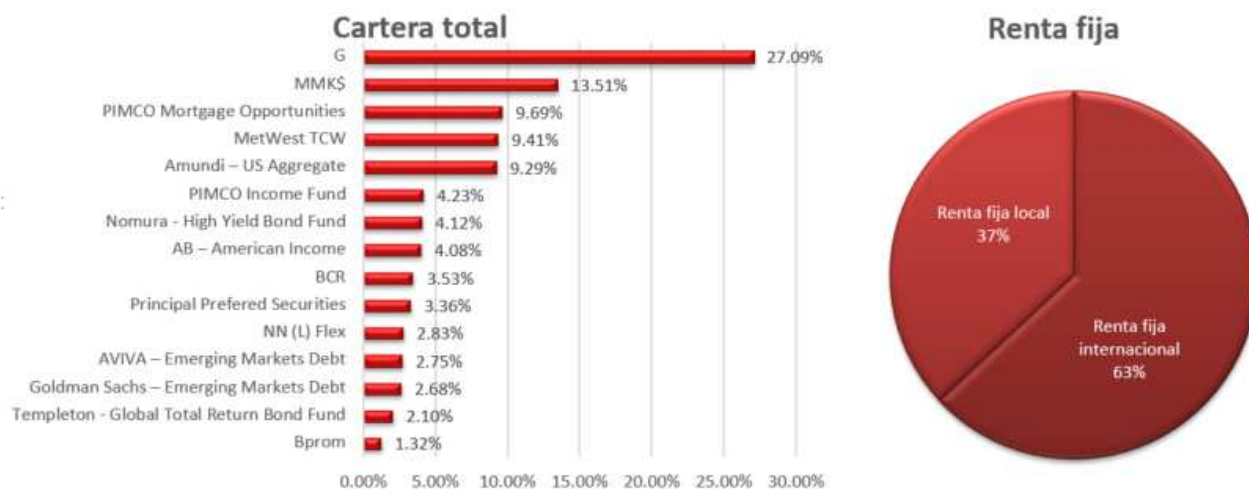
Composición de Carteras



FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	0.75%	8.89%

Composición de Carteras



Distribución de la renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.18%
Templeton - Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	3.86%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.48%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.16%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.56%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.04%
Goldman Sachs – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.91%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.76%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.76%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.03%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.25%

Mercado Internacional

EL 8 de febrero, el fabricante de vehículos eléctricos más valioso del mundo anunció que había invertido \$1.500 millones en Bitcoins, con el fin de utilizarla como medio de pago de sus vehículos, lo que hizo que en ese momento esa criptomoneda alcanzara récords históricos, La criptomoneda abrió el mes en \$33.704, alcanzando el máximo el 21 de febrero en \$58.063 y cerrando el mes en \$46.217. Lo anterior abre el debate sobre si los mercados son racionales o no, debido a que un inversionista buscará siempre ganar más con el menor riesgo posible, lo que hace que tome decisiones racionales, sin embargo, hay otros eventos recientes, que sin duda han escuchado, como el caso de GameStop, la cual; a finales de enero, la cadena de tiendas de videojuegos llegó a alcanzar en solo tres días un 434.55% en incremento del precio de sus acciones sin fundamentos fuertes para ello. Lo que realmente pasó; fue que un usuario de Reddit, que es una plataforma que realiza foros en línea, estuvo comprando acciones de GameStop desde 2019; e invirtió alrededor de \$50 mil, ya que consideraba que las acciones estaban cayendo fuertemente de precio, por lo que hizo un foro para intentar convencer a otros usuarios a comprar la acción para que su precio subiera y lo logró. Lo anterior es cada vez más común escucharlo, sin embargo siempre es recomendable conocer muy bien en que es lo que se está invirtiendo y cuál es su verdadero valor.

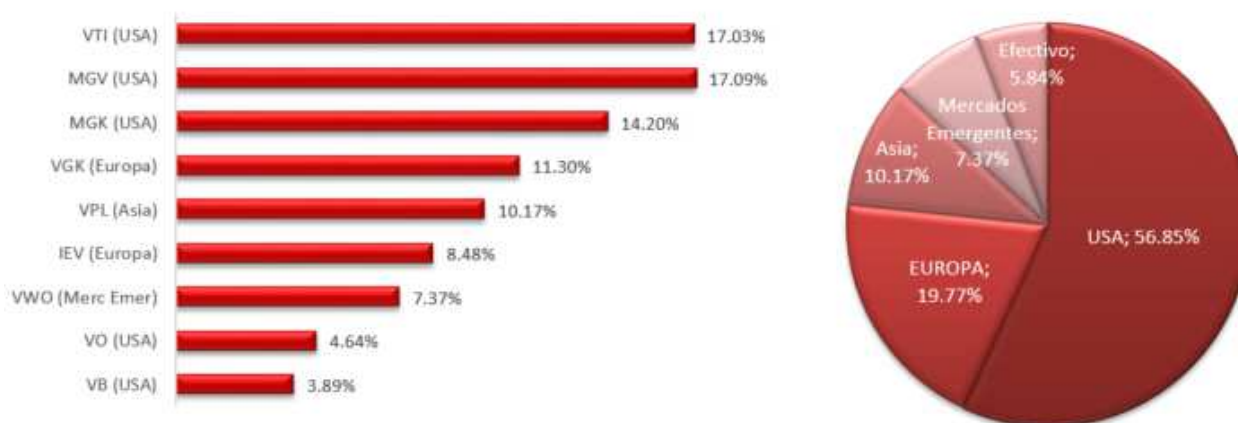
Por otro lado, los índices bursátiles también alcanzaron récords históricos en febrero, motivados principalmente por el optimismo sobre el nuevo plan de estímulo económico para combatir los efectos del Covid.

A mediados del mes las preocupaciones por la inflación futura hacen que los precios de los bonos del tesoro a 10 años alcancen un rendimiento de 1.34% y para el 25 de febrero experimentan movimientos más fuertes que llevan los rendimientos a los máximos del año alcanzando el 1.60% en el intradía, cerrando en 1.53%. Lo anterior hizo que toda la renta fija tuviese mucha volatilidad.

MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	28.46%	22.89%

Composición de Carteras

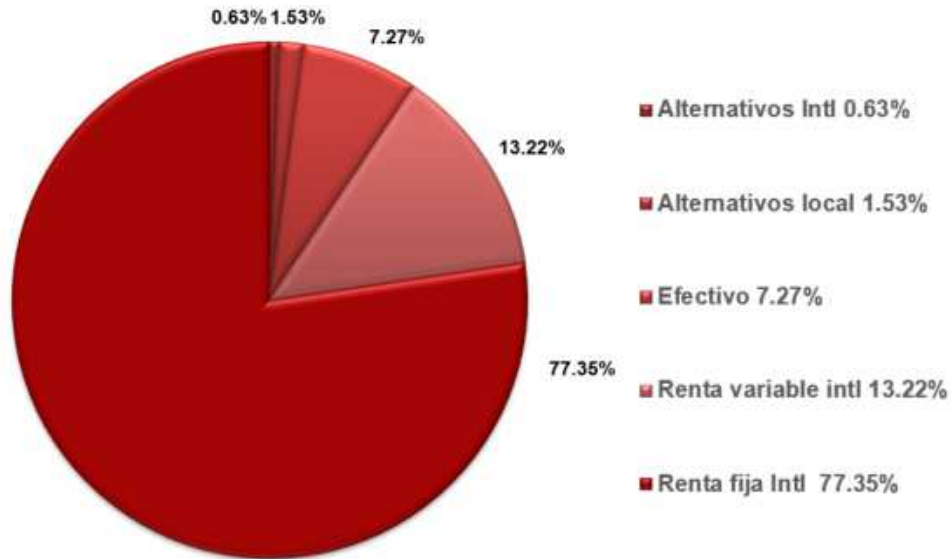


Estrategia

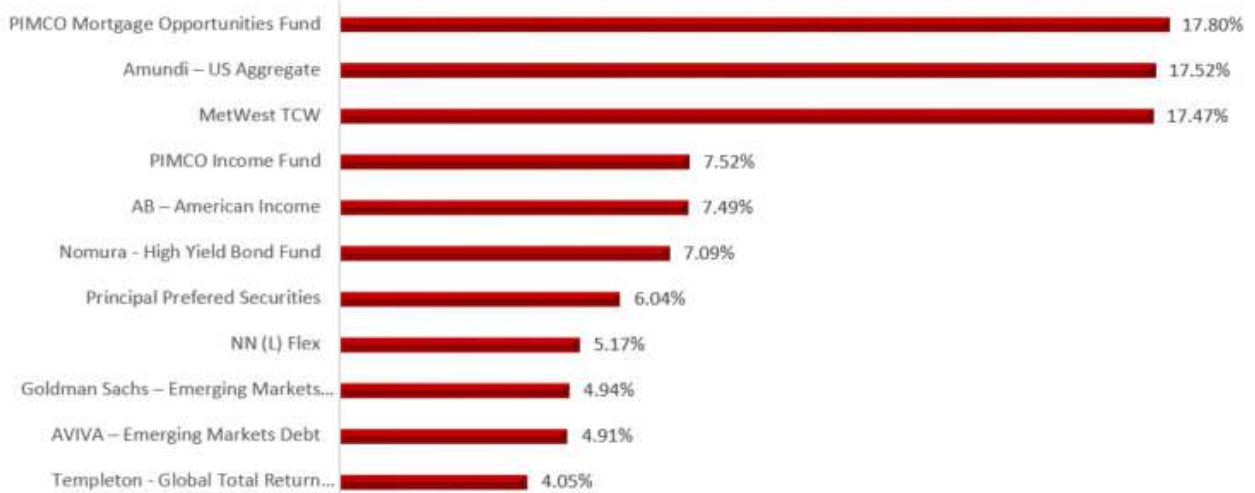
ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalizacióm	18%
VTI	Vanguard Total stock Market	Mercados Globales	18%
MGK	Large Cap Growth	Empresas de alta capitalización	15%
VGK	European Developed	Europa desarrollada	12%
VPL	Vanguard FTSE Pacific	Asia	11%
IEV	Ishares S&P Europe	Europa	9%
VWO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

FONDO POSIBLE

Possible	Rendimiento anual	Lo que va del año
	0.14%	8.89%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.17%
Templeton - Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	4.05%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.49%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.04%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.09%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.91%
Goldman Sachs – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.94%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.52%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.80%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.52%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.47%

Resumen mensual al 28 de febrero 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	0.68	0.06	1.75	57,832,023,084.00	1023
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.00	0.08	1.15	245,193,190.50	1719
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		1.11	3.15	2,245,966,350.00	168
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.15	0.75	7,668,668.82	206
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		2.59	28.46	3,723,874.06	200
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-0.66	0.14	5,843,100.09	194

- Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.
- La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su Sociedad administradora.
- Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Manténgase siempre informado. Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio Web del BAC San José (www.bacsan jose.com) 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.