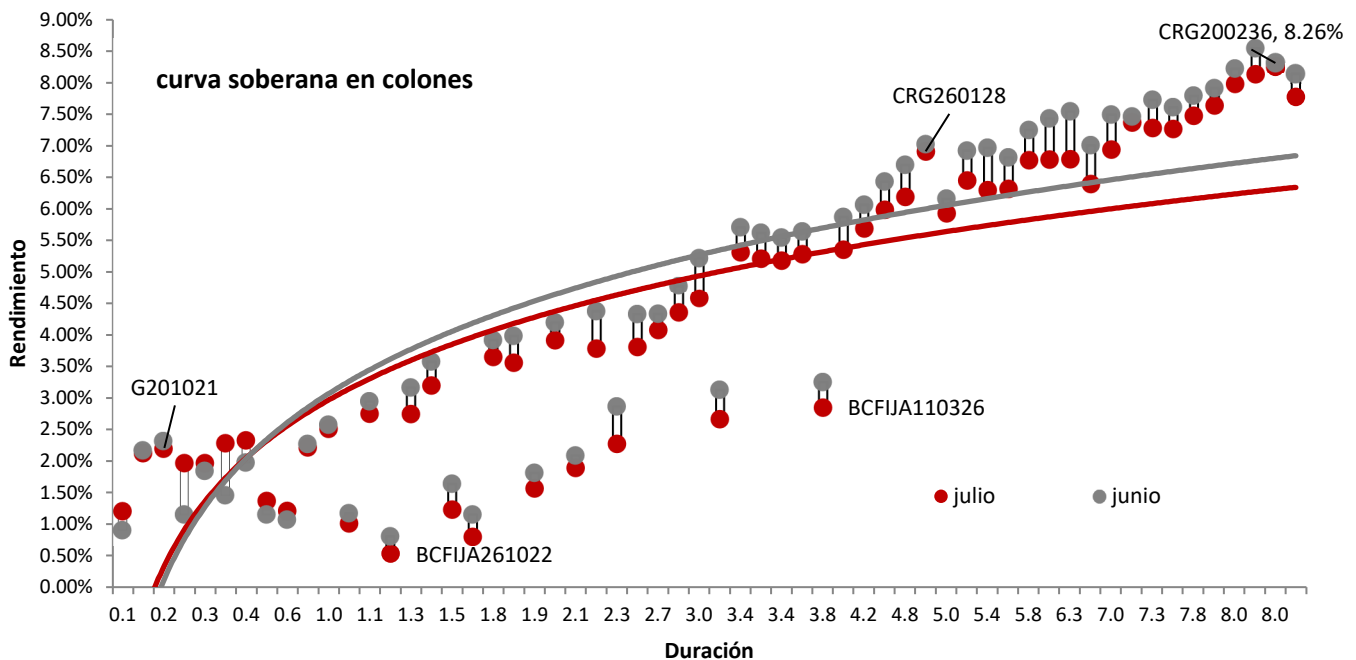


Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El mes de julio se caracterizó por una fuerte demanda por los bonos en colones. Entre los aspectos más importantes que desataron esa demanda fueron sin duda alguna la alta liquidez que sigue imperando en el mercado local y además, el 21 de julio el Ministerio de hacienda le anuncia al mercado que no realizaría las subastas en al menos por dos semanas. Debido a lo anterior, la curva soberana en general presentó ajustes de rendimientos hacia la baja, manteniendo la tendencia de los meses pasados y por lo cual, podemos ver rendimientos por debajo del 2% a menos de un año plazo; mientras que el mayor rendimiento de la curva, se sitúa en el bono a febrero del 2036 con un 8.26%. Esta tendencia favorece más a los fondos a largo plazo, por la apreciación de sus activos, ya que para los fondos de mercado de dinero, se hace cada vez más difícil invertir a rendimientos altos.

En el mercado de reportos, julio presentó un promedio diario de ₡4.3 mil millones, siendo el día 6 de julio el que menor monto presentó en la negociación con un volumen total de ₡1.5 mil millones, y el monto mayor en un solo día fue el 23 de julio con un monto de ₡7.6 mil millones. El promedio de rendimiento ponderado de los reportos en el mes fue de 1.90% neto.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Rendimiento Mensual

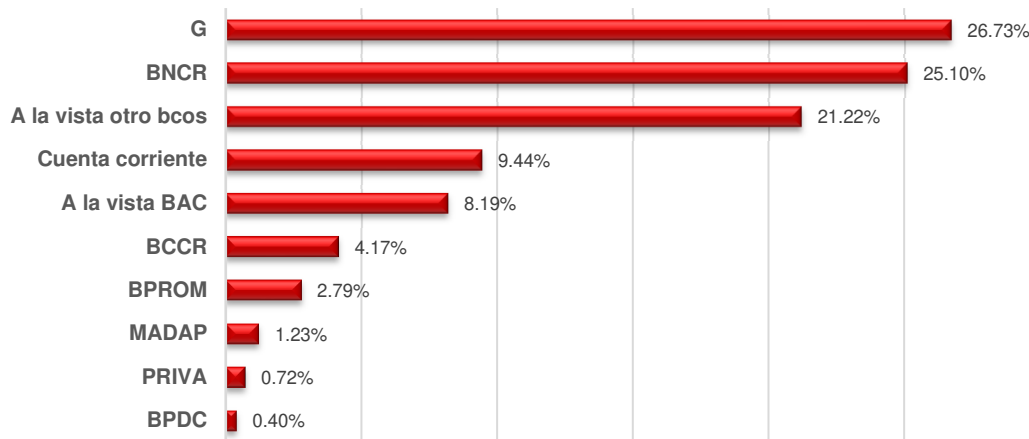
0.69%

Lo que va del año

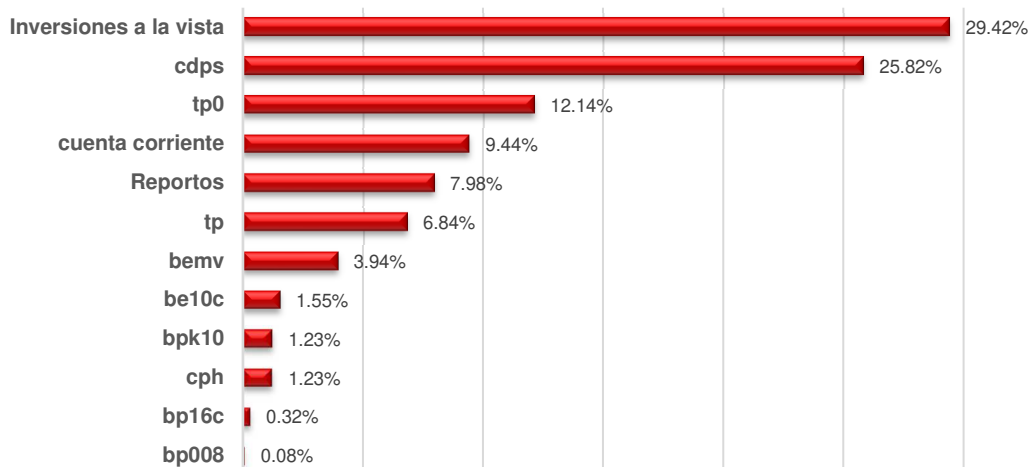
0.87%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento



Propósito

Ingreso colones

**Rendimiento
Anual**

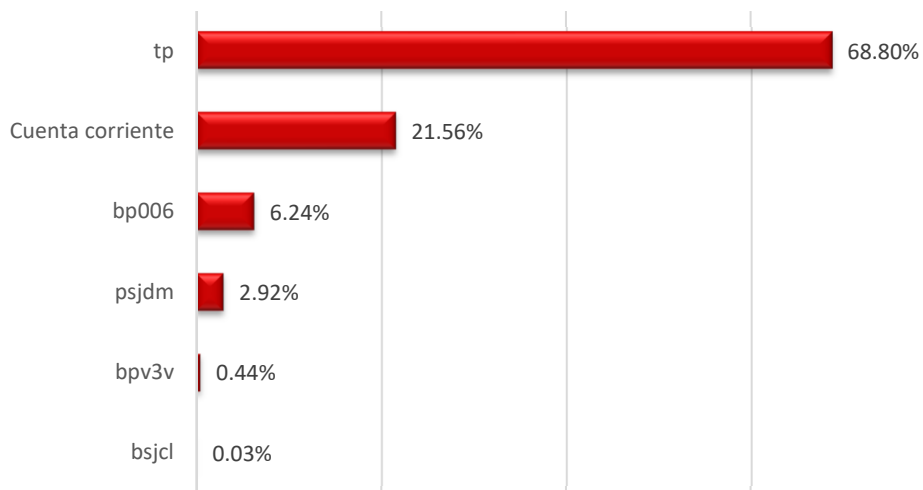
14.06%

**Lo que va
del año**

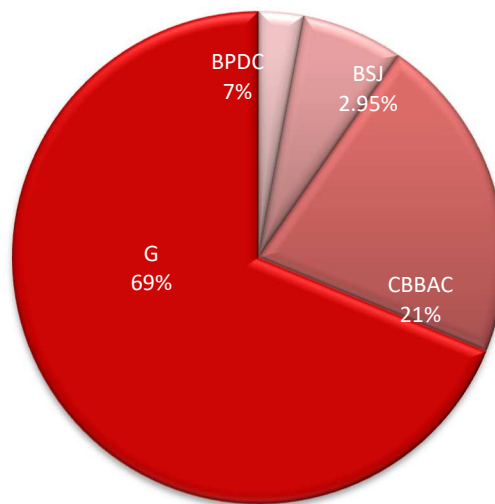
22.06%

Composición de Cartera

Por instrumento



Por emisor

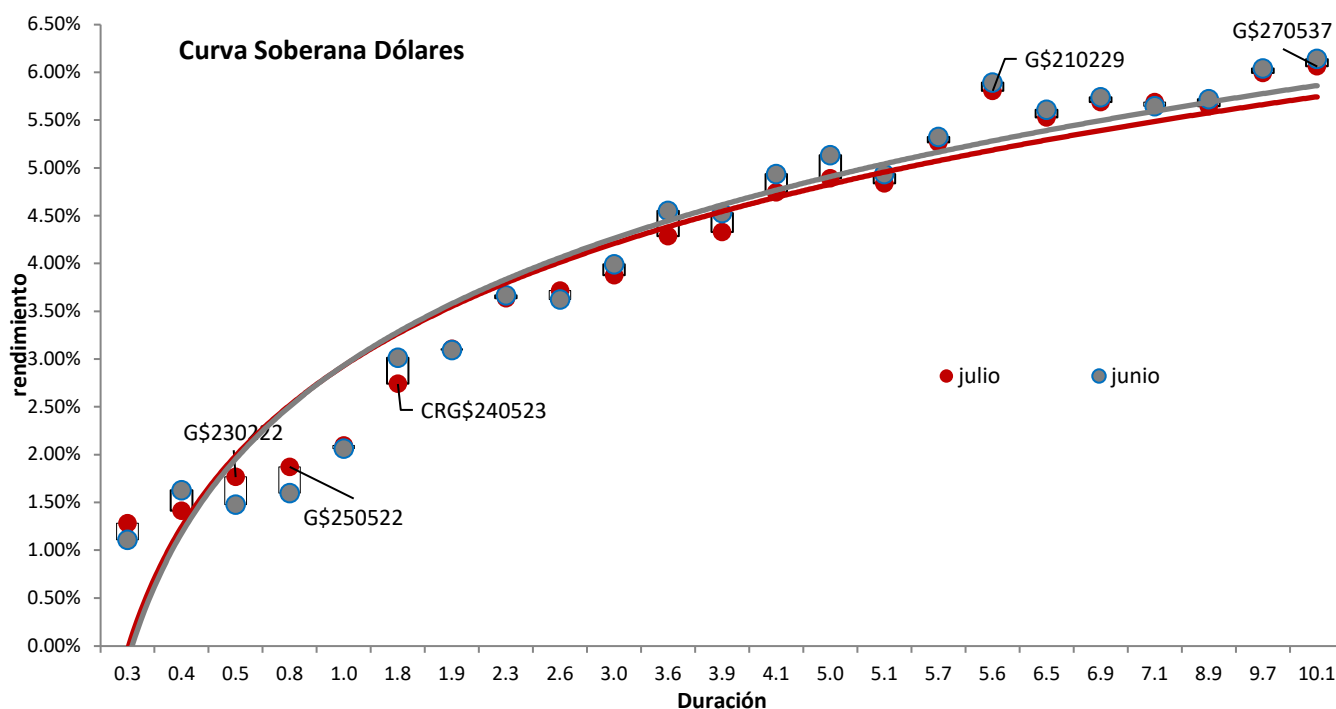


Mercado local dólares

En el mes de julio, los dólares fueron menos demandados y hubo días en los que más bien se notaban más puntas de venta que de compra de estos bonos. Se puede decir que los ajustes que han experimentado estos bonos en los meses pasados han dejado una curva soberana si muchas oportunidades para ajustarse. Podemos ver en la parte corta de la curva, en duraciones menos a uno, que los bonos al año 2022 se ajustaron más bien hacia rendimientos al alza, con su respectiva caída de precios. En duraciones por encima de 5.5, podemos ver rendimientos mayores al 5.00%, con algunos bonos ligeramente desajustados por falta de negociación principalmente. Lo anterior no favorece a los fondos a plazo en la renta fija local, y para los fondos de mercado de dinero, se presenta un efecto parecido al de colones, ya que se consiguen rendimientos sumamente bajos a corto plazo.

Por el lado del mercado de reportos, julio presentó un promedio diario de negociación de \$14.7 millones, teniendo un volumen importante en casi todos los días del mes, siendo el día 28 de julio el que tuvo el menor monto, aun así no fue nada despreciable, ya que fueron \$10.6 millones y para el día 27 de julio se negoció el monto mayor, con un total de \$20.4 millones; con un promedio de rendimiento neto de 1.71%.

Cabe destacar que los reportos son una buena alternativa de inversión para los fondos de corto plazo, dadas los rendimientos tan bajos que se consiguen en los bonos del mercado secundario y mercado primario.



Impulso D

Mercado de dinero Dólares

Rendimiento mensual

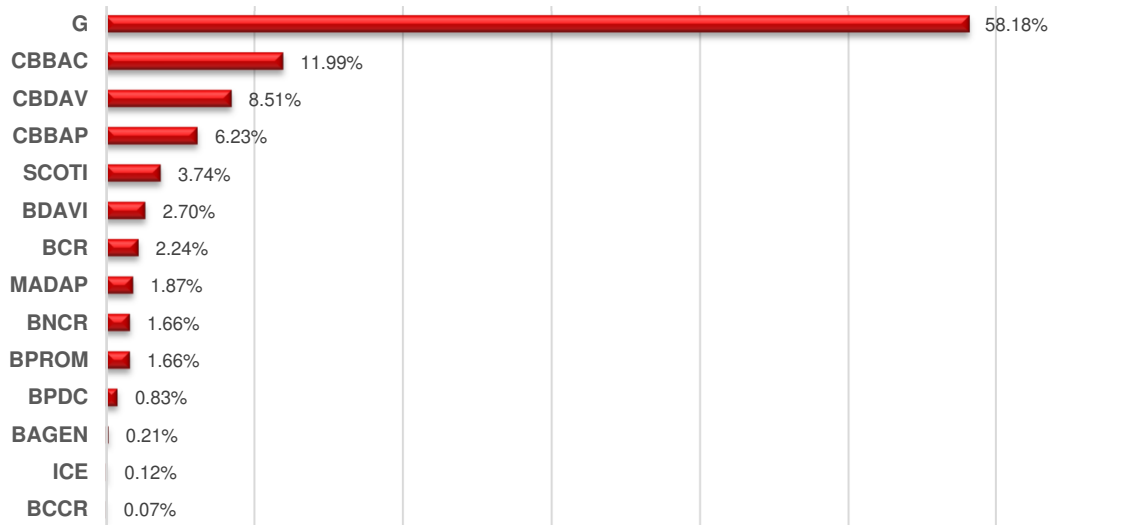
1.36%

Lo que va del año

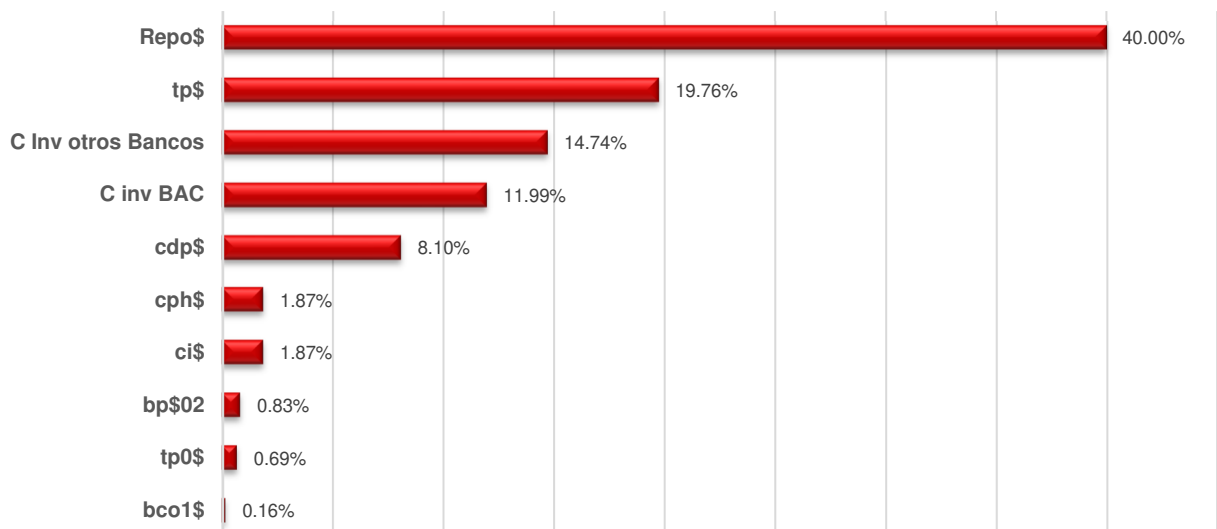
1.08%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento



Sin Fronteras

Ingreso dólares

Rendimiento anual

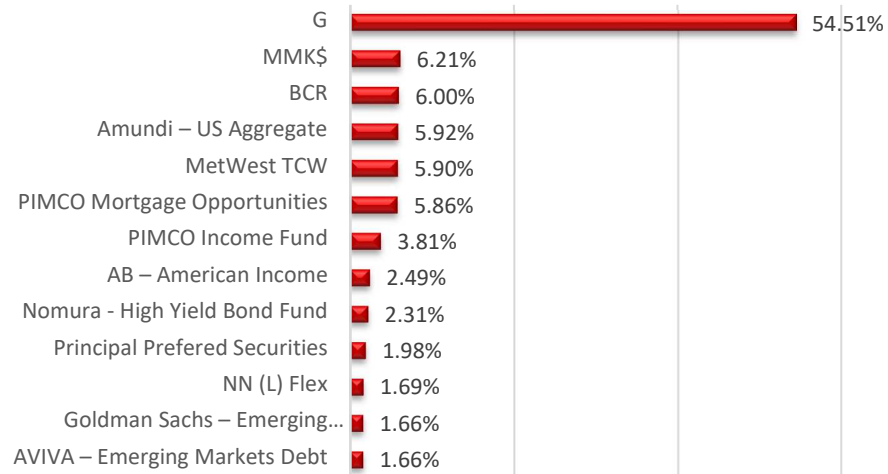
6.20%

Lo que va del año

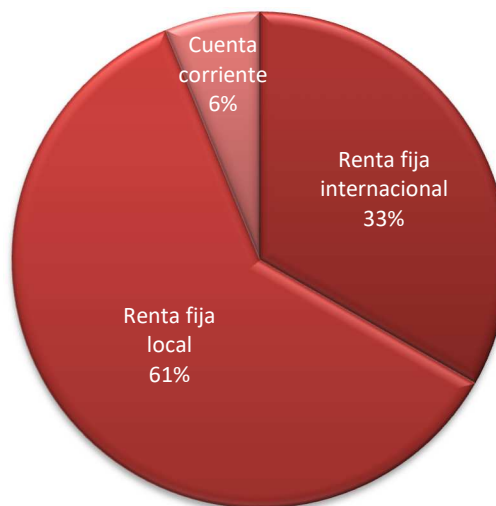
10.14%

Composición de Carteras

Cartera total

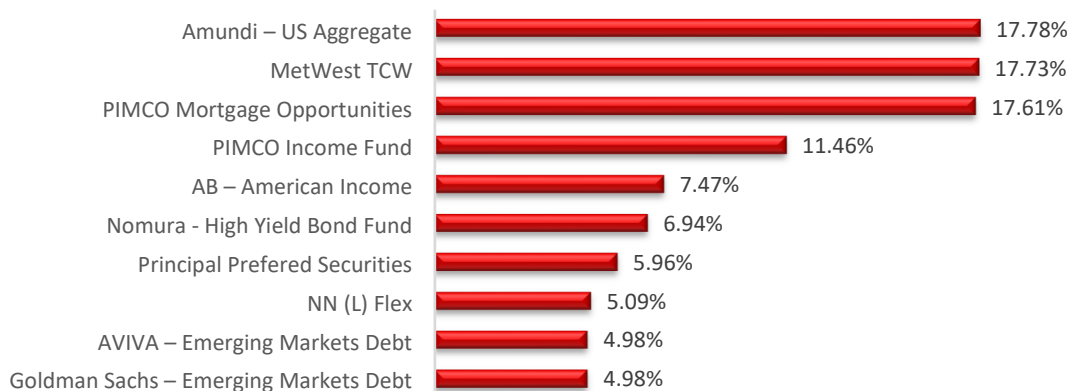


Renta fija

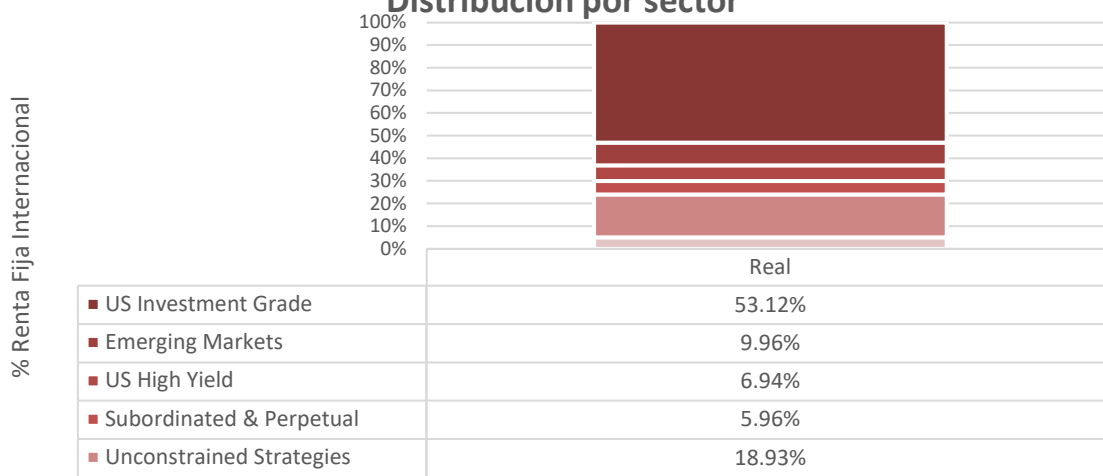


Distribución de la renta fija Internacional

Renta fija Internacional



Distribución por sector



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.09%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.47%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.96%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	6.94%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.98%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.98%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.46%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.61%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.78%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.73%

Mercado Internacional

En el mes de julio se comenzaron a publicar los reportes trimestrales de las empresas que componen el S&P 500, las cuales, de las que han reportado, un 89% han superado las expectativas de ganancias, y el 86% tuvo ingresos por encima a los esperados. Sin duda alguna son buenas noticias, a pesar de que el día 19 de julio los índices experimentaron una fuerte corrección debido a que los activos de riesgo globales cayeran de precio por nuevas preocupaciones del potencial impacto que la nueva ola de infecciones de Covid-19, con su variante Delta, podría tener en la economía Global y la normalización de políticas monetarias y fiscales. Sin embargo, el mercado solo tardó dos días en recuperar toda la caída y superarla.

Por otro lado, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, mantuvo sus tasas de interés cercana a cero y mantiene el mismo ritmo de compra de activos, considerando que los sectores afectados por la pandemia muestran mejoras, pero todavía falta mucho por recuperarse. La Fed, deja ver que por la variante del COVID-19, sigue la amenaza la recuperación global.

Millennium

Renta variable internacional

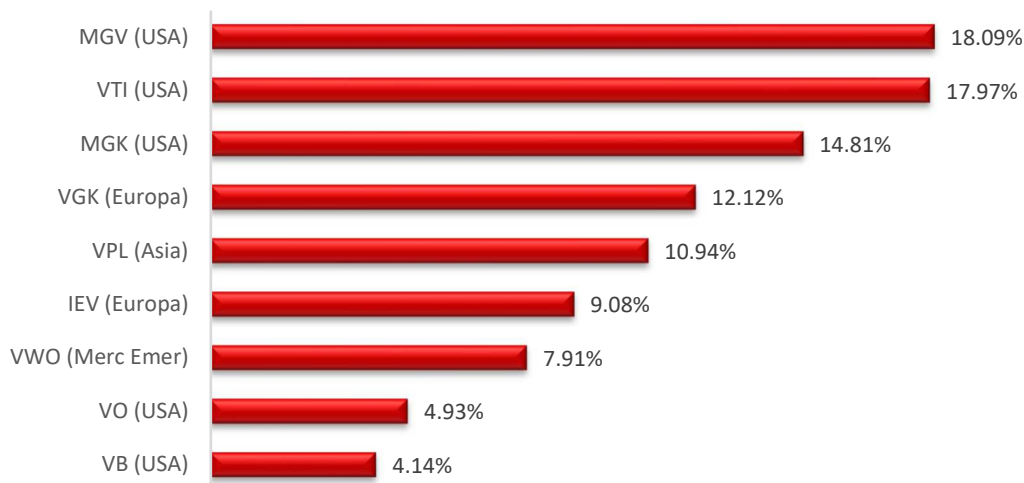
Rendimiento
anual

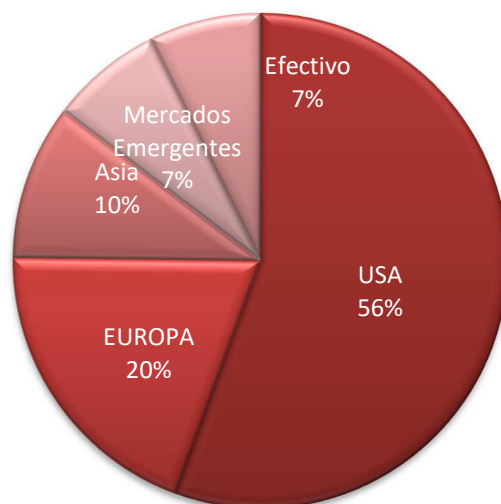
29.54%

Lo que
va del año

21.51%

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

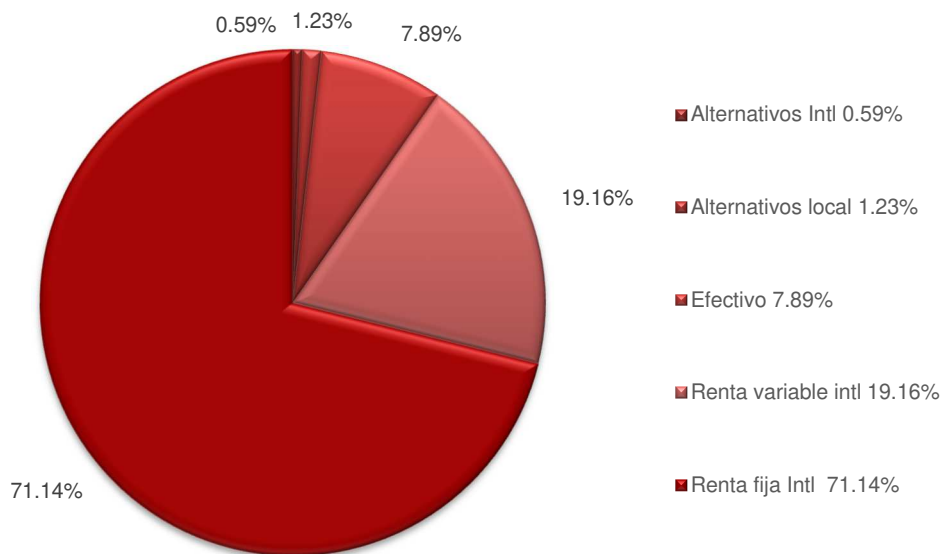
Renta fija internacional

Rendimiento anual

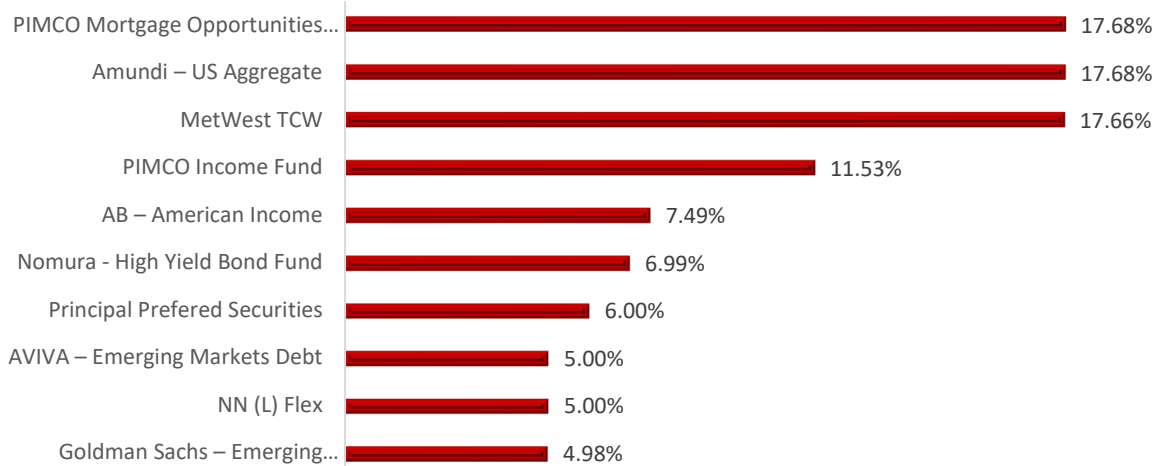
3.45%

Lo que va del año

4.15%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.00%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.49%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.00%
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 Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.98%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.53%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.68%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.68%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.66%

Resumen mensual al 31 de julio 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	0.69	0.06	1.23	48,756,262,489.16	1008
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.36	0.11	1.06	234,407,561.67	1684
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		2.23	14.06	3,447,605,714.11	190
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.52	6.20	7,918,184.84	241
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.23	29.54	7,738,996.91	307
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		0.51	3.45	6,864,123.91	204

- 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.

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