

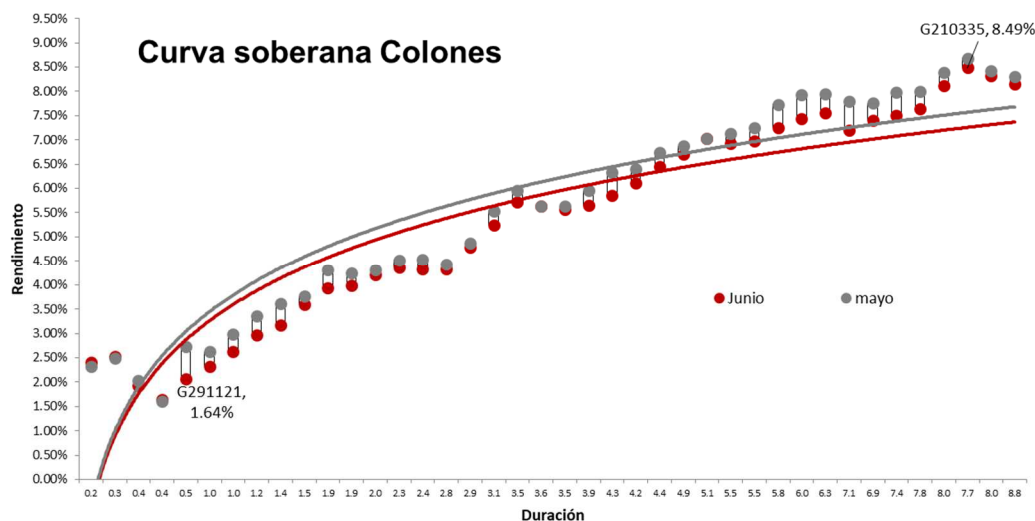
## Nuestros fondos de inversión:

### Mercado local colones:

El mes de junio arrancó con altos volúmenes de negociaciones en los bonos en colones, lo cual fue la tendencia durante todo el mes, sin embargo, no hubo cambios bruscos en los precios, aunque si se ajustó la curva soberana como veremos más adelante. Para el 7 de junio el Ministerio de Hacienda deja ver que tienen menos presión por recursos a corto plazo y que seguirá colocando bonos a plazos largos con la misma dinámica presentada anteriormente, donde sigue reduciendo las tasas de interés. En esa subasta un 51% de lo asignado se dirigió a la serie del año 2026, a un rendimiento de 5.94% y un 48% lo colocó en la serie del año 2032, a un rendimiento del 7.76%. Para el 14 de junio Hacienda realiza el canje de colones, donde solamente le ofrecieron ¢1.579 millones, lo cual deja ver que los inversionistas no muestran interés por canjear series cortas y alargar la duración de sus portafolios. Por último el 28 de junio en la subasta de Hacienda, se colocaron ¢42 mil millones, sin embargo dejó sin asignar un monto de ¢54 mil millones, lo que ratifica que el gobierno no le urge captar y que no va a pagar rendimientos por encima del vector de precios, de ahí que el mercado secundario esté tan activo en estos meses.

En el mercado de reportos, junio presentó un promedio diario de ¢4.9 mil millones, siendo el día 30 de junio el que menor monto presentó en la negociación con un monto total de ¢2.3 mil millones, y el monto mayor en un solo día fue el 15 de junio con un monto de ¢12.0 millones. El promedio de rendimiento ponderado en el mes fue de 2.06% neto.

En la curva soberana de rendimientos adjunta, podemos ver como los bonos con duraciones mayores a 5 son los que se encuentran todavía sin ajustar, si tomamos en cuenta el fuerte ajuste que presentan los bonos con duraciones menores a 3. El rendimiento más alto en toda la curva es de 8.49% para el año 2035 y podemos ver que los bonos a febrero 2036 llegan a un rendimiento de 8.32% y a junio 2036 llegan a un rendimiento de 8.15%.



# Impulso C

Mercado de dinero colones

**Rendimiento Mensual**

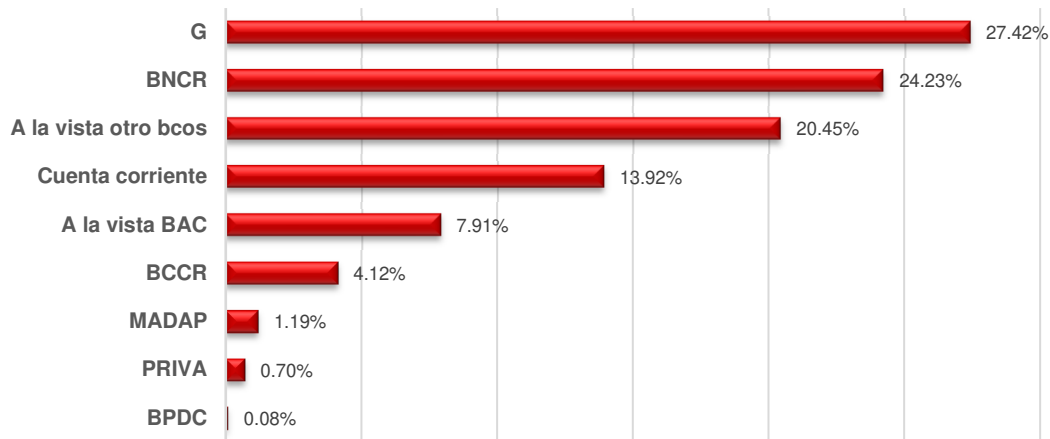
**0.86%**

**Lo que va del año**

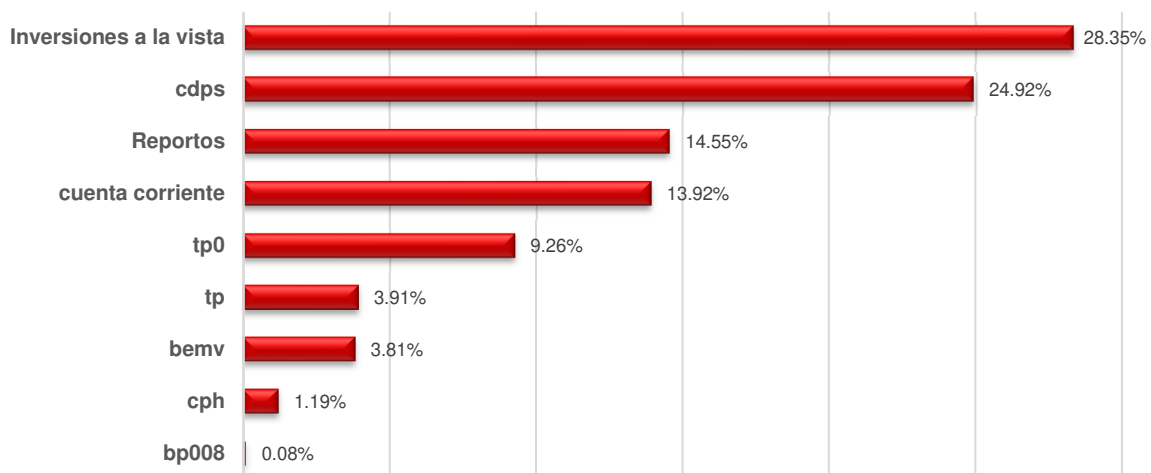
**0.90%**

## Composición de Carteras

### Emisor



### instrumento



# Propósito

Ingreso colones

Rendimiento

Anual

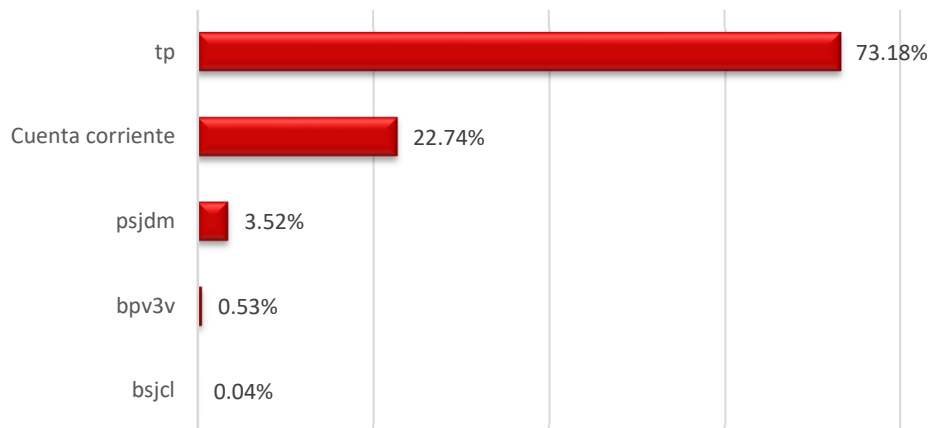
12.29%

Lo que va  
del año

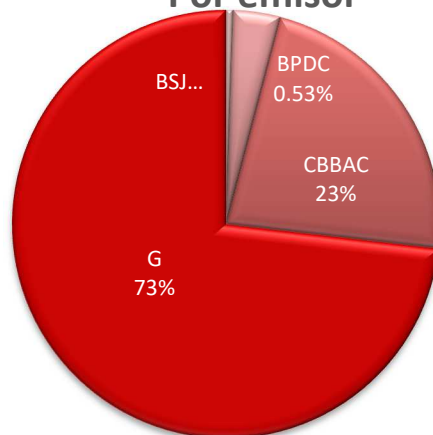
20.94%

## Composición de Cartera

### Por instrumento



### Por emisor

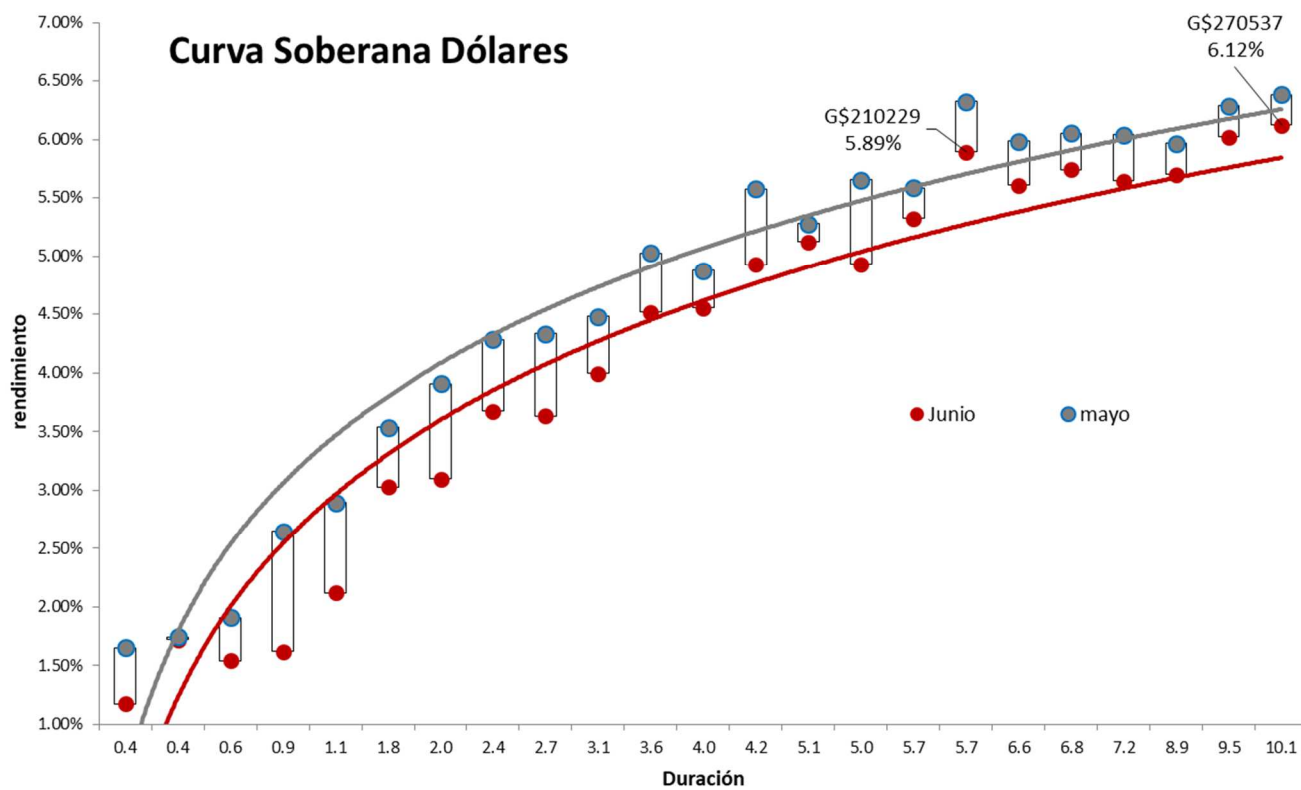


## Mercado local dólares

El mes de junio inició poco dinámico en cuanto a negociaciones de bonos en dólares se refiere, inclusive en la subasta del día 7 de junio el Ministerio de Hacienda asignó solamente \$18.2 millones y dejó sin asignar la suma de \$16 millones, sin embargo, si hay que destacar que los precios y rendimientos en dólares si se han ajustado a todo lo largo de la curva en este mes, como veremos más adelante. Para el 15 de junio Hacienda programó el canje en dólares para las series del noviembre 2021, diciembre 2021, febrero 2022 y mayo 2022, sin embargo el mercado no le ofreció ni una sola de las series para canjear para bonos de los años 2025, 2027 y 2030. Al igual que en colones, los canjes anteriores han recogido lo que los tenedores han querido canjear y ahora quieren sostener lo que queda en circulación y no aumentar la duración de los portafolios.

Por otro lado en el mercado de reportos, junio presentó un promedio diario de \$12.7 millones, siendo el día 30 de junio el que tuvo el menor monto con \$3.9 millones y el día 22 de junio el monto mayor con \$22.5 millones; con un promedio de rendimiento neto de 1.77%.

En la curva soberana de rendimientos en dólares adjunta, podemos ver como en el mes de junio hubo un alza generalizada en los precios de los bonos soberanos, donde se puede apreciar como los bonos con duraciones por debajo de 4 tiene rendimientos por debajo de la curva y en duraciones por mayores a 5 más bien están por encima de la curva y tiene potencial de apreciación en el mes siguiente. Algunos bonos como el del febrero 2029 tienen rendimientos atractivos con respecto a sus pares de la curva. En conclusión, se siguen presentando oportunidades a mediano y largo plazo para tomar posición y aprovechar una posible alza en algunos precios de los bonos.



# Impulso D

Mercado de dinero Dólares

**Rendimiento mensual**

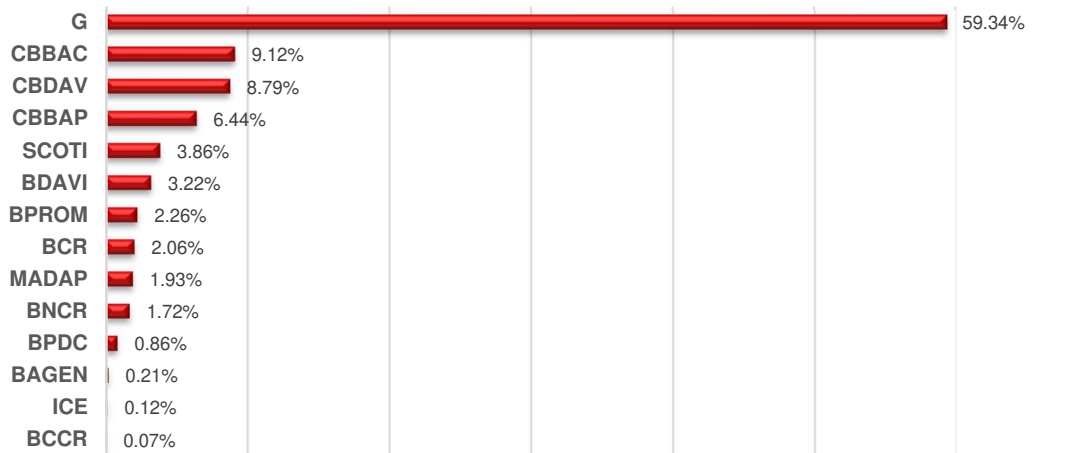
**0.94%**

**Lo que va del año**

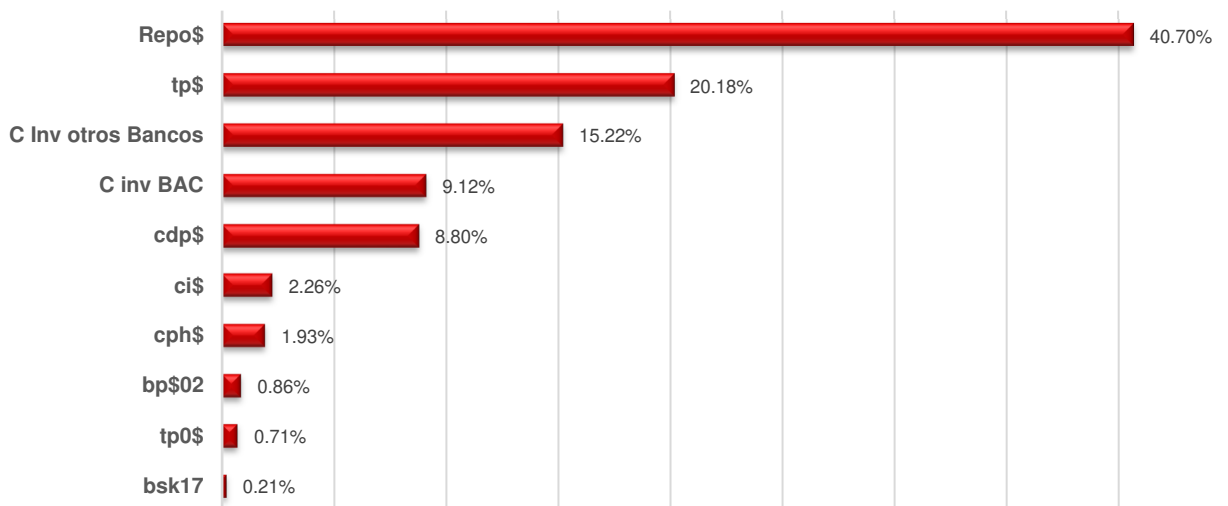
**1.03%**

## Composición de Carteras

### Por emisor



### Por instrumento



# Sin Fronteras

Ingreso dólares

**Rendimiento  
anual**

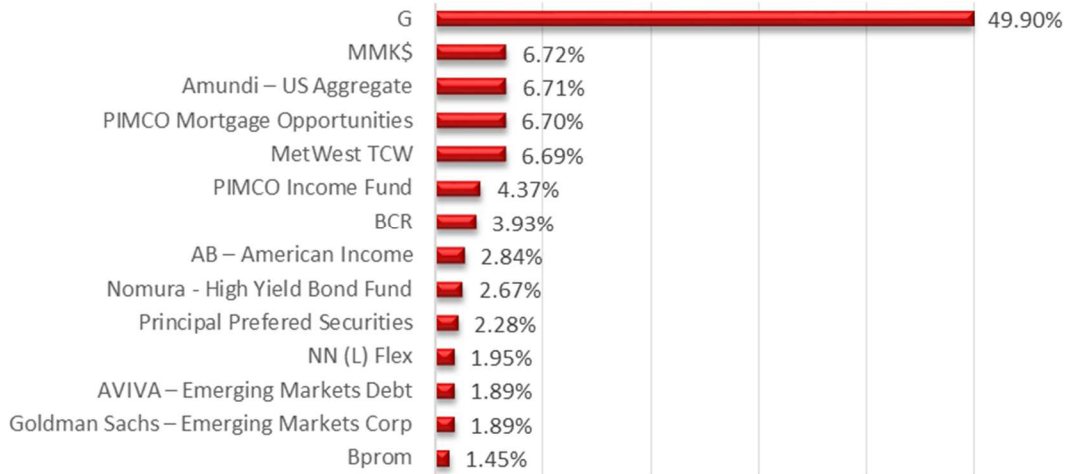
**6.93%**

**Lo que va  
del año**

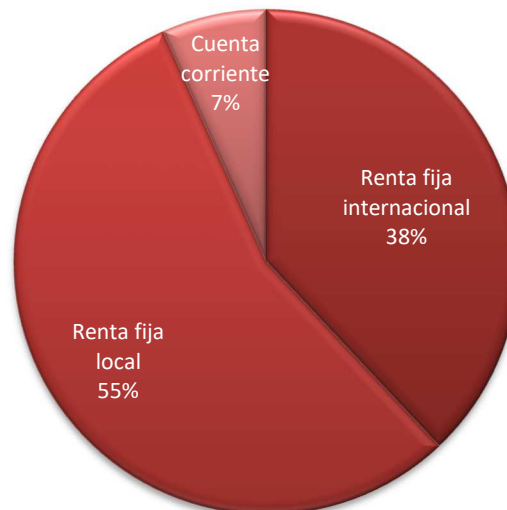
**10.68%**

## Composición de Carteras

### Cartera total

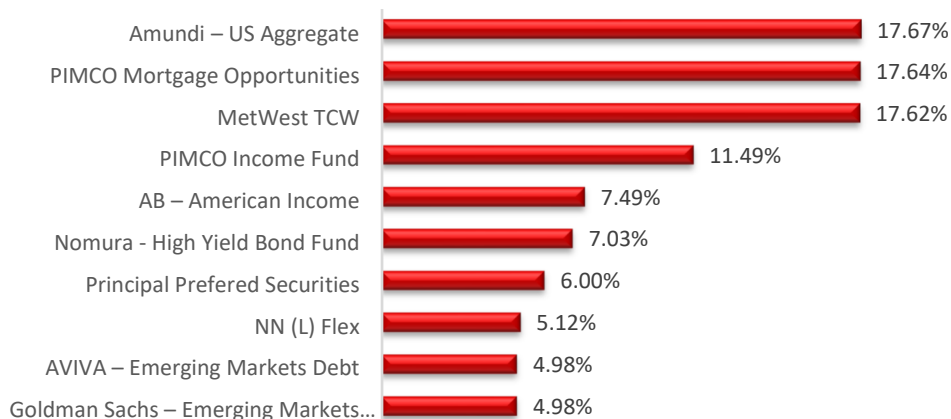


### Renta fija

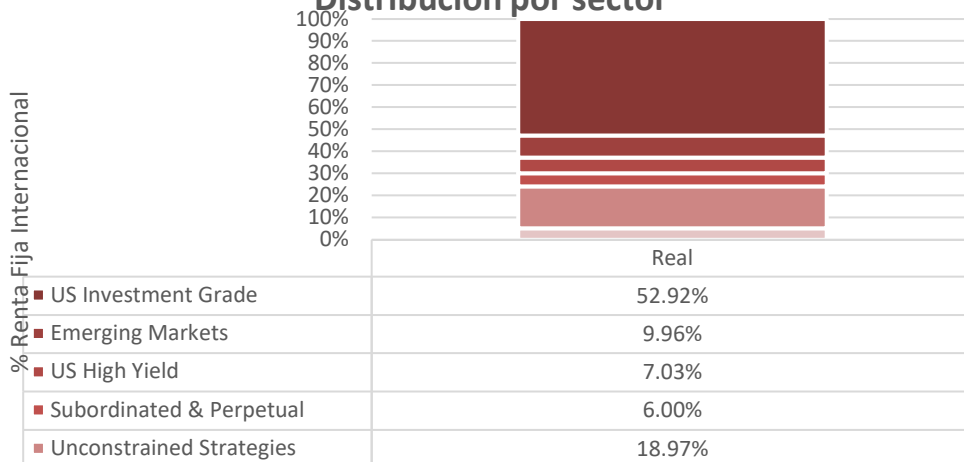


## Distribución de la renta fija Internacional

### Renta fija Internacional



### Distribución por sector



Fondo Mutuo	Sector	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	International	5.12%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	U.S.	7.49%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Global	6.00%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	U.S.	7.03%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	International	4.98%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	International	4.98%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Global	11.49%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Global	17.64%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	U.S.	17.67%
MetWest TCW	US Investment Grade	U.S.	17.62%

## Mercado Internacional

En lo que va del año hasta el 30 de junio, el S&P 500 ha acumulado un rendimiento del 14,4%. Siendo una de las subidas más fuertes de los últimos 76 años.

Los últimos récords alcanzados, llegan gracias a los datos económicos mayoritariamente sólidos en las últimas semanas, que muestran cómo la disponibilidad generalizada de vacunas contra el Covid -19 ha transformado las esperanzas mundiales en comparación con hace un año.

Las perspectivas macroeconómicas siguen mejorando y los riesgos de la pandemia están pasando pero abren paso a otros riesgos relacionados con el repunte económico y la recuperación, especialmente en todo lo referido a la inflación.

### Millennium

Renta variable internacional

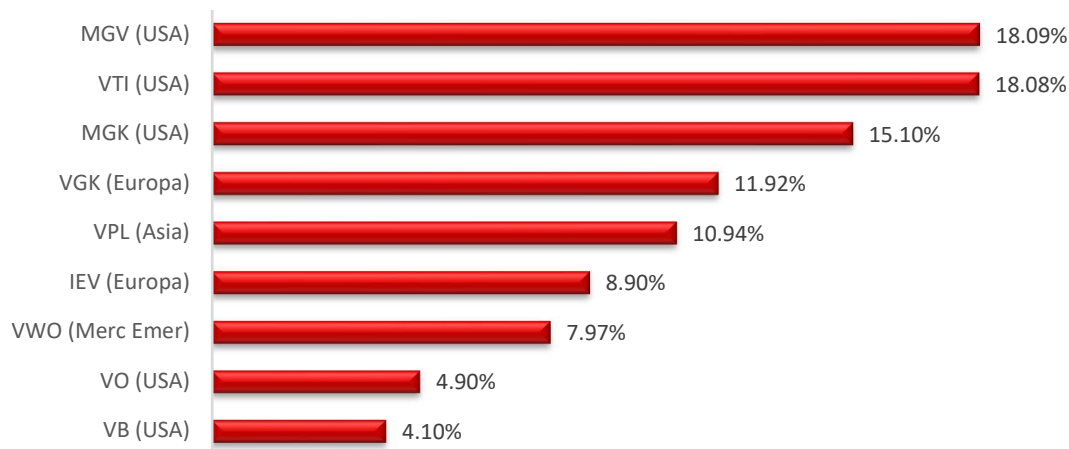
Rendimiento  
anual

**34.26%**

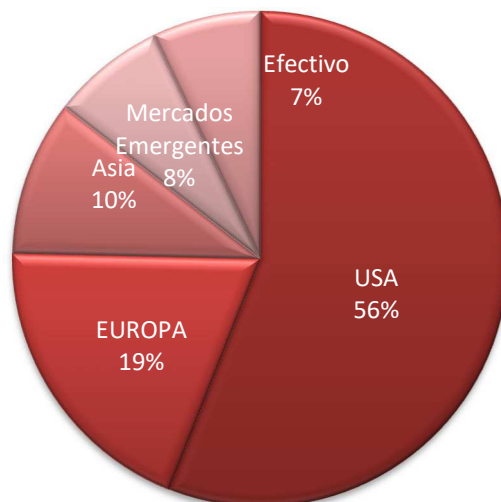
Lo que  
va del año

**23.84%**

### 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

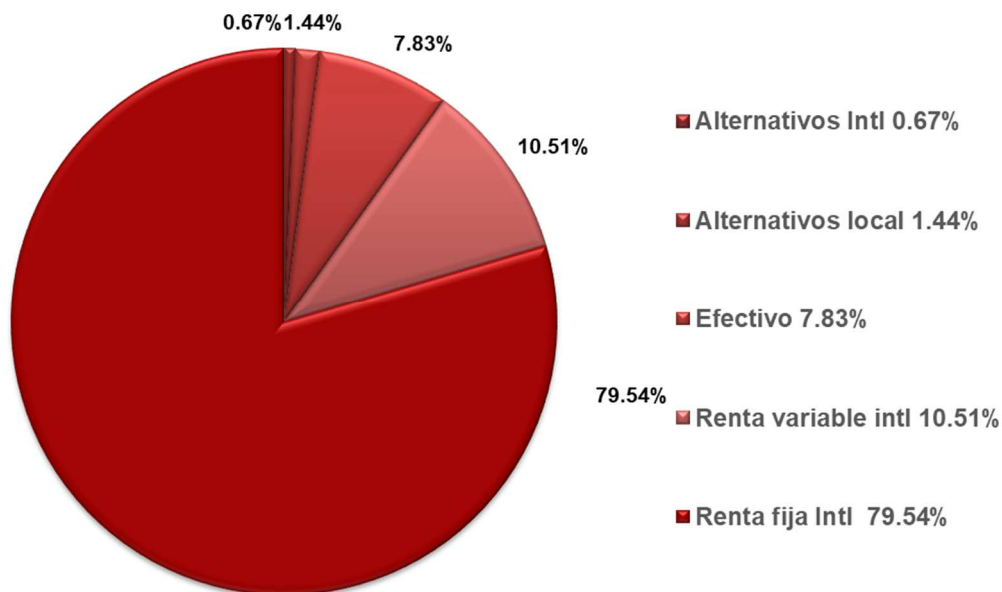
Renta fija internacional

**Rendimiento anual**

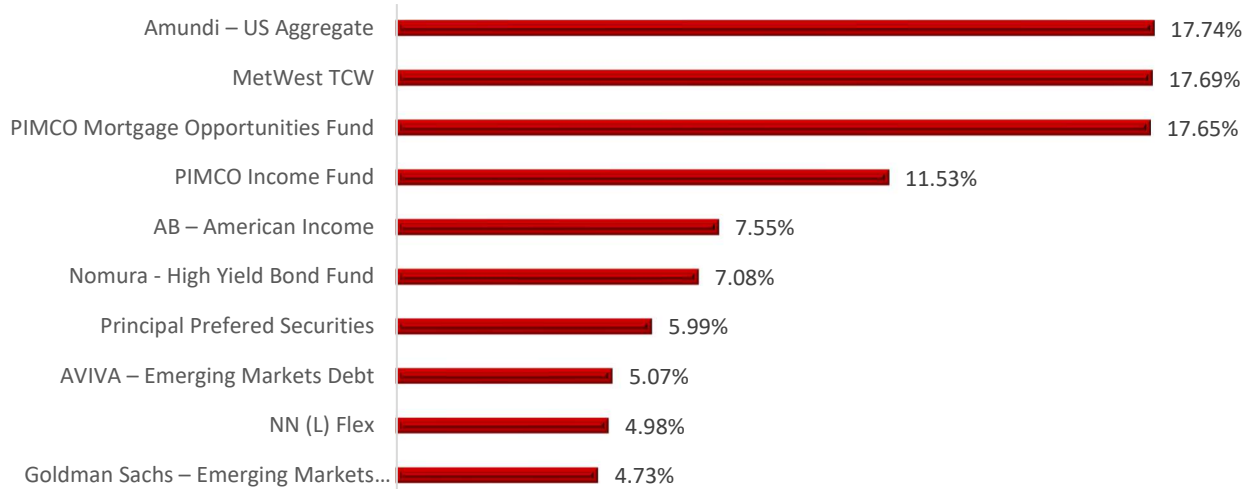
**5.03%**

**Lo que va del año**

**3.75%**



## Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.98%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.55%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.99%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.08%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.07%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.73%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.53%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.65%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.74%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.69%

## Resumen mensual al 30 de junio 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	0.86	0.07	1.33	50,644,726,493.72	1027
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.94	0.08	1.04	233,514,753.62	1690
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		1.55	12.29	2,868,557,827.91	177
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		1.07	6.93	6,898,836.18	223
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.56	34.26	6,050,637.35	273
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		0.53	5.03	5,978,026.59	189

- 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](http://www.bacsan jose.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.

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