

Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El primero de marzo del 2021, el Ministerio de Hacienda realizó el primer canje de deuda interna del mes, en el cual logró intercambiar un monto de ¢29.013 millones, lo que equivale a unos \$47.3 millones. Cabe destacar, que el 53% del monto intercambiado fue por el bono que vence el enero del año 2026 y el 47% restante quedó distribuido en montos diversos entre los años 2024, 2028, 2029, 2031 y 2036. El aspecto de mayor importancia de este canje fue que los niveles de asignación establecidos se ajustaron estrictamente al vector de precios, por lo que hubo ofertas por encima de los ¢14.600 millones que no asignaron por estar por debajo de los niveles establecidos. Lo anterior, demuestra que el gobierno tiene la misión de bajar sus costos de financiamiento y que el mercado poco a poco se ha ido ajustando a esos niveles.

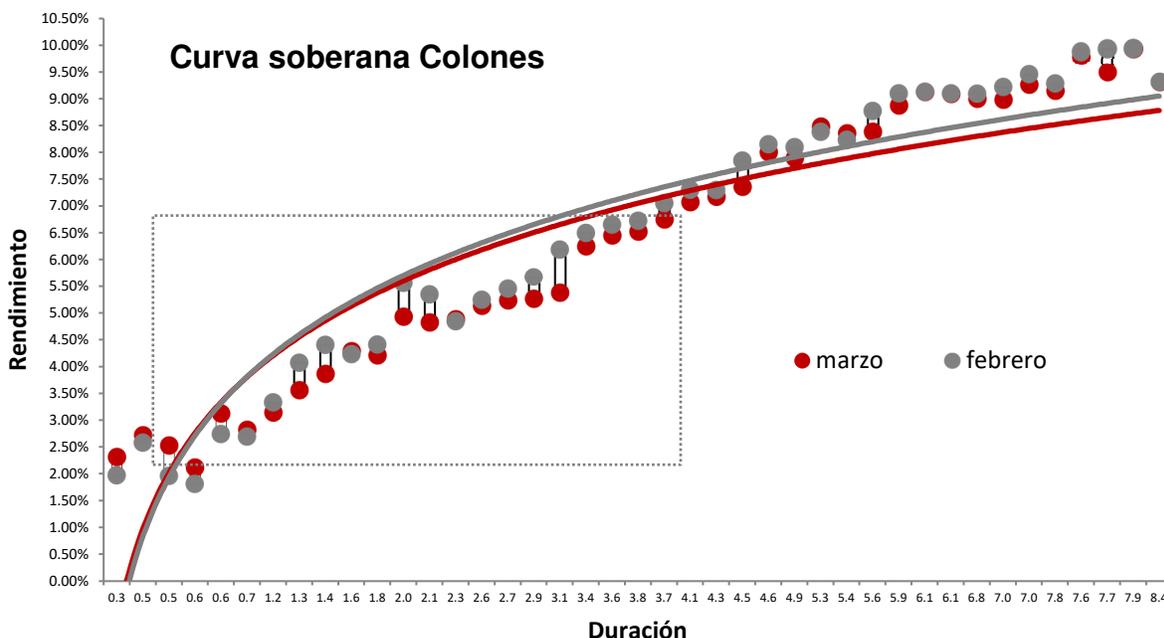
En el mercado secundario para el 2 de marzo, el volumen negociado en colones fue de ¢24.869 millones, demostrando mucho interés del mercado por la compra de bonos a mediano plazo con ligeros ajustes de precios hacia al alza. Para el 5 de marzo el volumen negociado en colones fue de ¢28.394 millones, principalmente en papeles con vencimientos cortos hasta los 3 años. El mensaje que muestra el mercado es el de la validación de los niveles ofrecidos en los canjes y las subastas.

Para el día 8 de marzo, el Ministerio de Hacienda logra colocar en la subasta la suma de ¢164.728 millones y debemos de resaltar que para la serie de abril al 2023 el mercado le ofreció ¢231.695 millones, de los cuales, el gobierno asignó solamente ¢59.388 millones, un 26% de lo ofrecido.

Para mediados de mes se sigue notando la demanda de bonos en colones; para el día 16 de marzo, se transaron en mercado secundario la suma de ¢31.280 millones, siendo uno de los niveles transados más altos del mes.

Para el día 22 de marzo, en la subasta lograron colocar ¢114.351 millones, dejando de nuevo más de ¢118.000 millones que le ofrecieron por encima de los precios de referencia. Con lo anterior se ratifica el mensaje del gobierno para los compradores, que no va a pagar caprichos que aumenten sus costos por pagos de intereses. Y por último, cabe destacar que para el día 26 de marzo, se logra colocar ¢209.711, colocando más de 50% de lo ofrecido al año 2031 y un 31% al año 2028, lo que demuestra que el inversionista está tomando mayor duración que la que estaba tomando en los últimos meses.

Por otro lado, como podemos ver en el gráfico adjunto de la curva soberana en colones, la parte corta y media se ha ajustado hacia la baja en rendimientos con su correspondiente subida en precio desde el mes de febrero 2021 a abril 2021. Se nota mayor interés de los compradores por tomar posición en la moneda local.

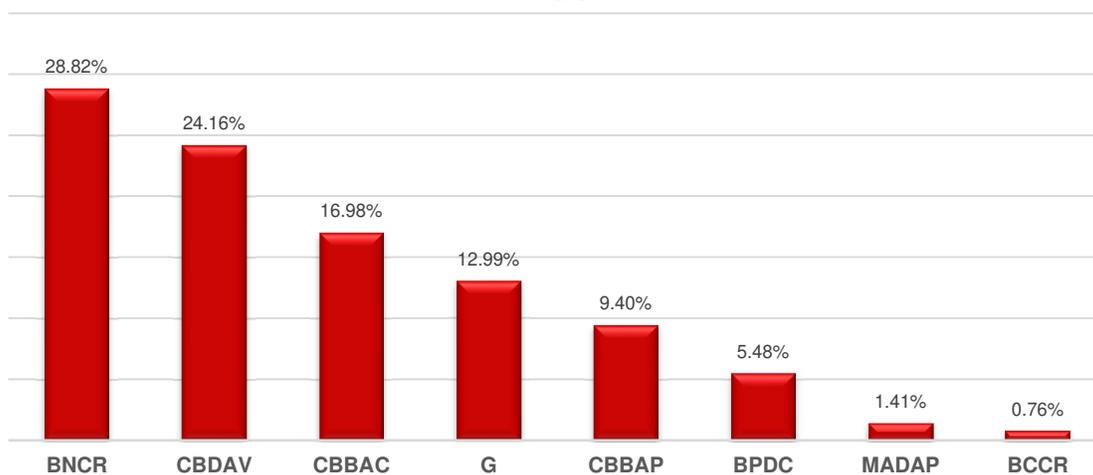


FONDO IMPULSO C

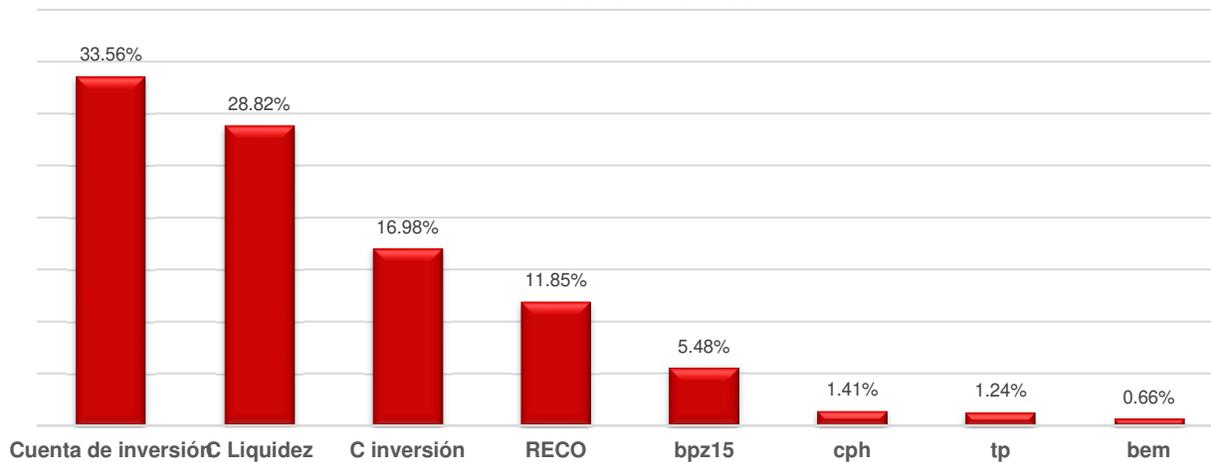
Impulso C	Rendimiento Mensual	Lo que va del año
		0.92%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento

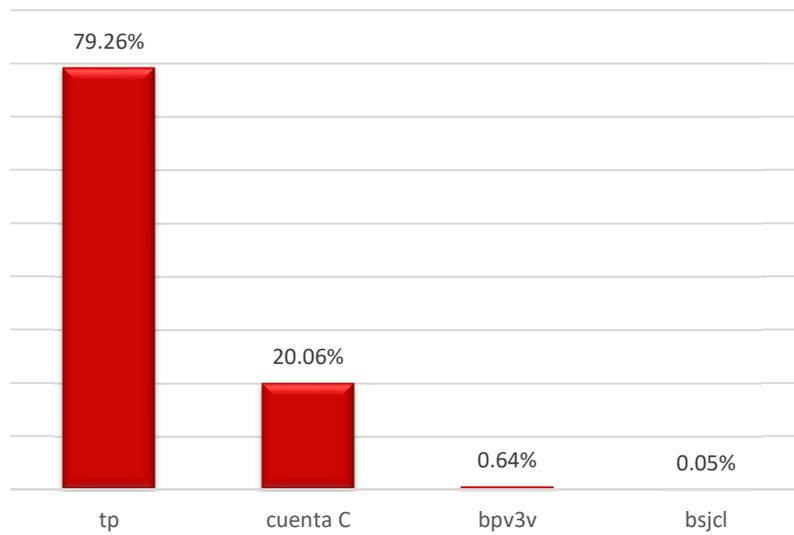


FONDO PROPÓSITO

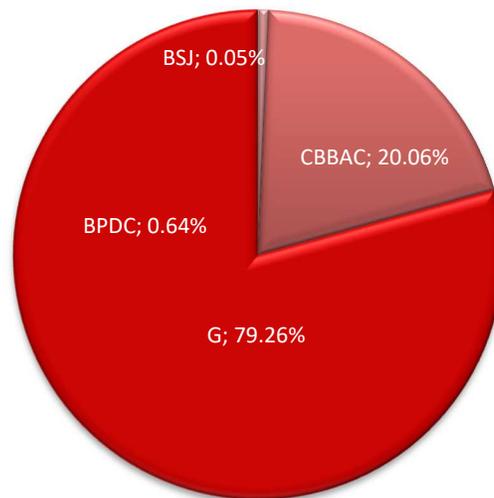
Propósito	Rendimiento Anual	Lo que va del año
	4.04%	16.20%

Composición de Carteras

Por instrumento



Por emisor



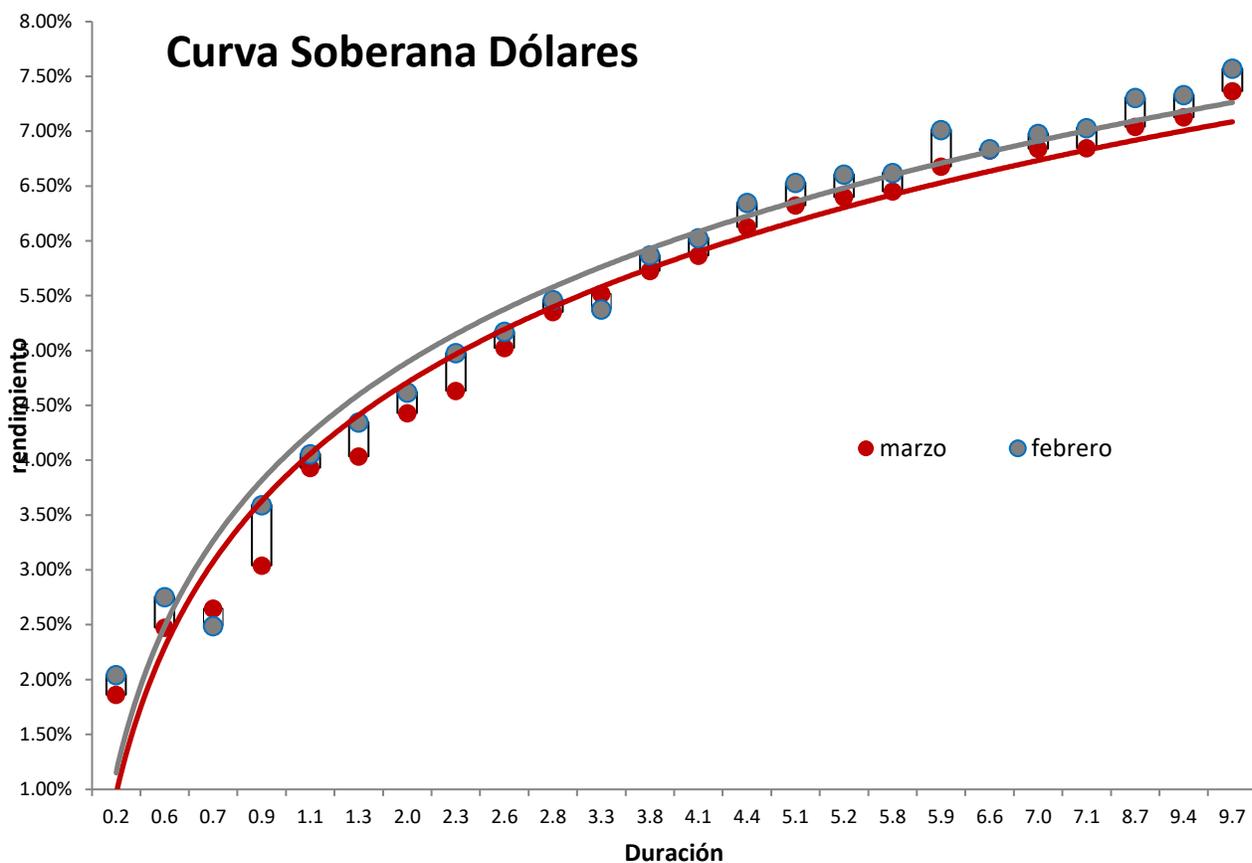
Mercado local dólares

El primero de marzo comenzamos con la noticia de que “El Directorio del FMI aprueba el financiamiento por \$1.778 millones para Costa Rica”. Lo que representa un respaldo a las políticas propuestas por las autoridades del país para alcanzar la sostenibilidad fiscal. Por otro lado, en la subasta de este mismo día el gobierno logra captar \$47.3 millones a precios de vector. Para el día 8 de marzo solamente logra colocar un monto de \$22.7 millones, sin embargo llama la atención que los inversionistas colocaron casi un 50% de ese monto al año 2027 y el otro 50% al 2023.

Para mediados del mes, el mercado secundario se reactiva, viendo inversionistas queriendo comprar bonos a todo lo largo de la curva, ajustando precios moderadamente al alza, llegando a negociar en un solo día un monto de \$22.5 millones. Es interesante observar que las negociaciones en vencimientos del 2026, 2027, 2028 y 2029 se mantienen cotizando por los niveles del 6.00%, lo que provoca ajustes en rendimientos en los bonos más cortos de la curva.

Para el día 19 de marzo el volumen transado aumentó a \$34.4 millones con alzas moderadas de precios, se vieron compradores interesados en comprar por encima de los ocho años, lo cual hace las sesiones de bolsa más dinámicas e interesantes. Para el 24 de marzo el volumen transado llegó a los \$21 millones.

Es importante ver el gráfico adjunto de la curva soberana en dólares, donde casi toda la curva se ajustó de manera generalizada de febrero a marzo 2021, con mayores cambios en las duraciones cortas y medias. Parece que los inversionistas siguen viendo valor en los bonos de deuda interna.

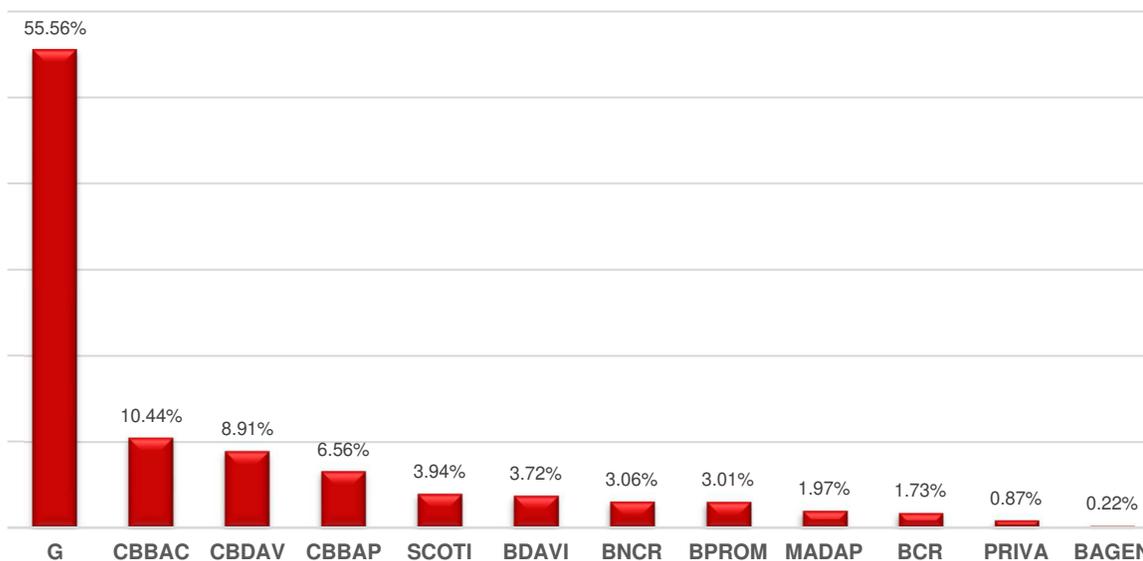


FONDO IMPULSO D

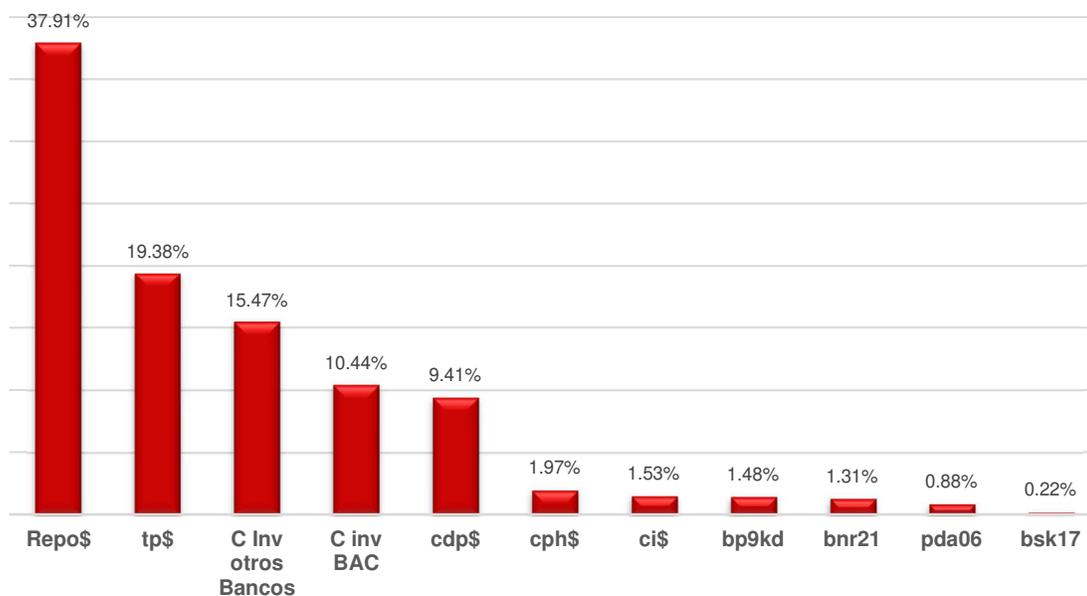
Impulso D	Rendimiento mensual	Lo que va del año
		0.97%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento

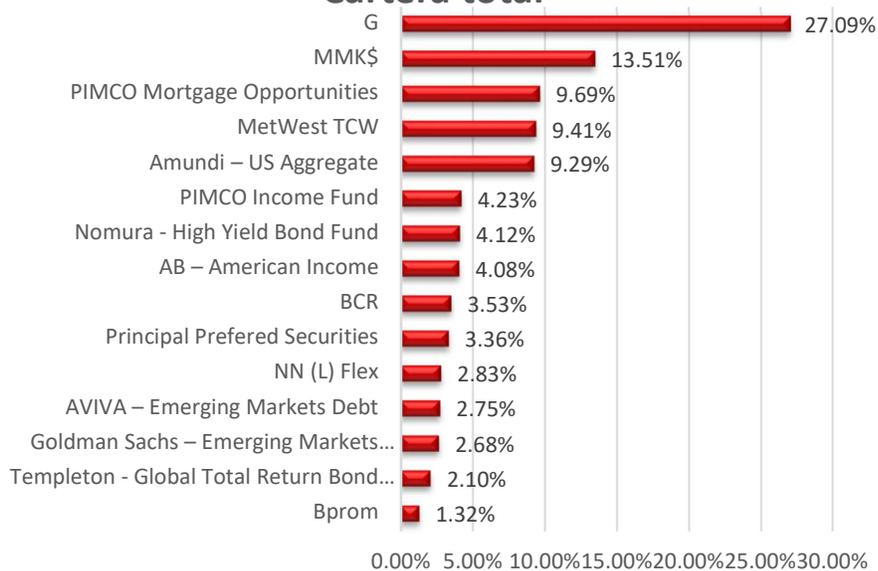


FONDO SIN FRONTERAS

Sin Fronteras	Rendimiento anual	Lo que va del año
	4.32%	7.22%

Composición de Carteras

Cartera total



Renta fija

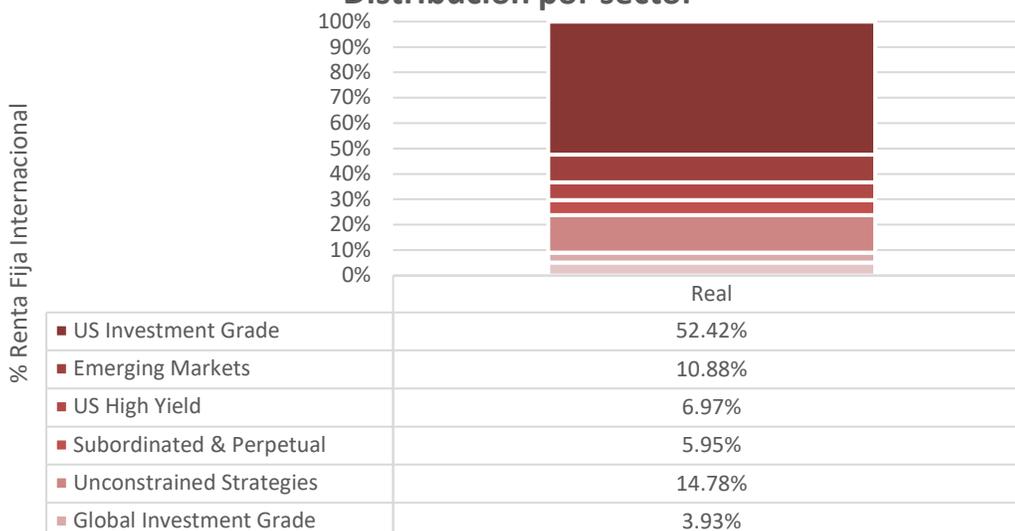


Distribución de la renta fija Internacional

Renta fija Internacional



Distribución por sector



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.08%
Templeton - Global Total Return Bond Fund	Global Investment Grade	Government	Global	3.93%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.37%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.95%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	6.97%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.91%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	5.96%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.41%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.51%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.45%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.45%

Mercado Internacional

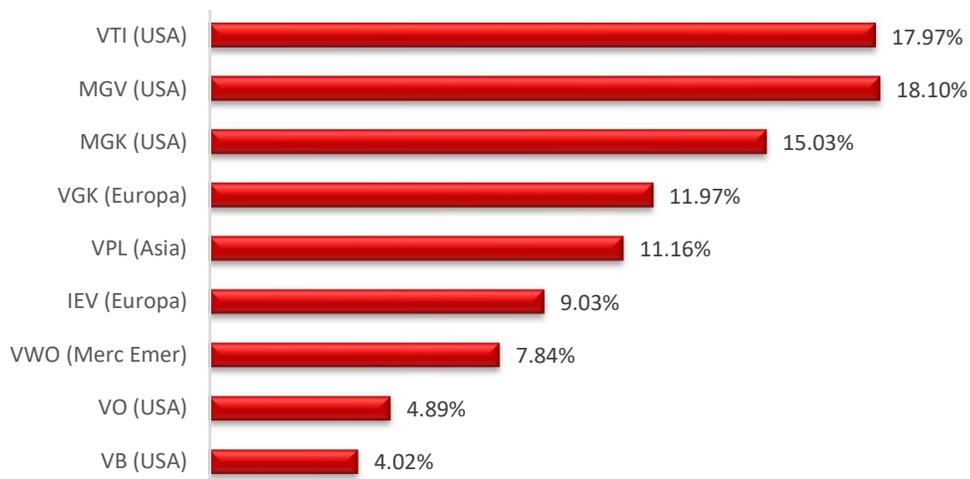
Durante todo el año hemos venido hablando de que la mayor preocupación en los mercados internacionales son las secuelas económicas del Covid-19, el cual, provocó en marzo 2020, una caída de tres mil puntos en el índice Dow Jones. Hoy, podemos oír más frecuentemente que la crisis provocada por la Pandemia está siendo superada. En la actualidad, podemos observar que las diferentes encuestas a los principales inversionistas del mercado revelan que su mayor preocupación es la Inflación, debido a que se cree que la economía se pueda recuperar tan rápidamente, que sería un aspecto negativo para los portafolios de inversión.

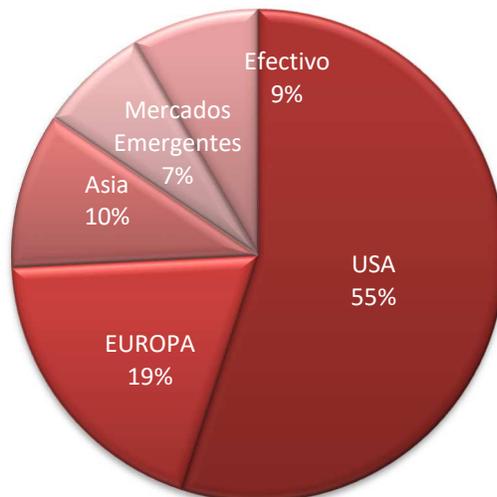
La mayoría de los encuestados esperan una mayor inflación en los próximos 12 meses, provocada por la confianza que da la recuperación de la economía, la gran campaña de vacunación mundial y la apertura de las medidas sanitarias. A todo lo anterior se suma el apoyo sin precedente del gobierno federal de los Estados Unidos para combatir la crisis. Sin embargo, hay tiempo para ir preparando los portafolios para también “vacunarlos” contra una posible inflación más alta e ir reduciendo paulatinamente la duración de las carteras de renta fija.

MILLENNIUM

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año
	54.87%	19.02%

Composición de carteras



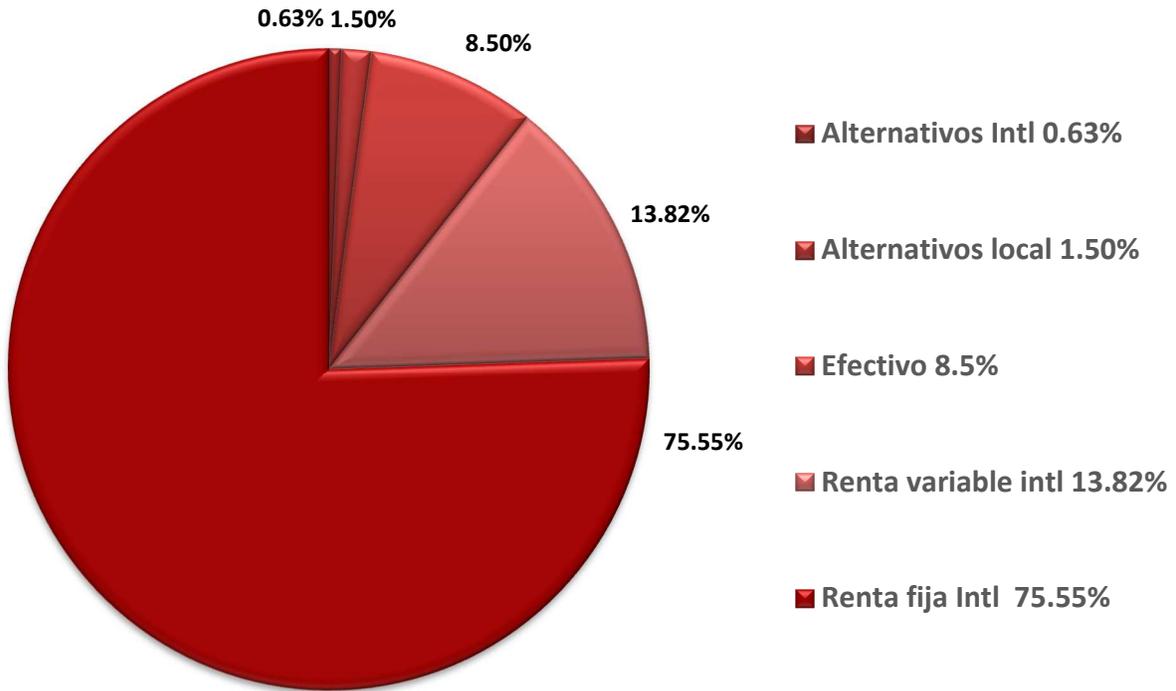


Estrategia de los ETF's

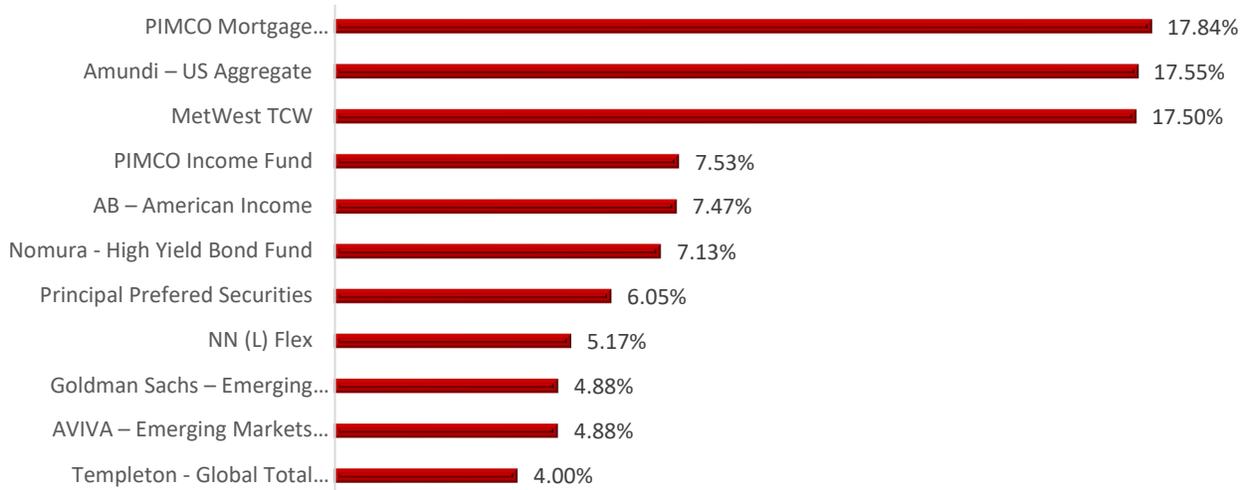
ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalizacióm	18%
VTI	Vanguard Total stock Market	Mercados Globales	18%
MGK	Large Cap Growth	Empresas de alta capitalización	15%
VGK	European Developed	Europa desarrollada	12%
VPL	Vanguard FTSE Pacific	Asia	11%
IEV	Ishares S&P Europe	Europa	9%
VWO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

FONDO POSIBLE

Posible	Rendimiento anual	Lo que va del año
	6.07%	-1.43%



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	4.00%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.47%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.05%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.13%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.88%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.88%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.53%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.84%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.55%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.50%

Resumen mensual al 31 de marzo 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	0.84	0.07	1.71	43,426,878,049.00	1032
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.97	0.08	1.17	246,296,749.60	1722
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		1.69	4.21	2,291,052,813.00	168
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.17	4.32	7,933,801.13	211
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.87	54.87	4,241,985.81	219
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-0.98	6.07	5,980,012.55	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.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.