

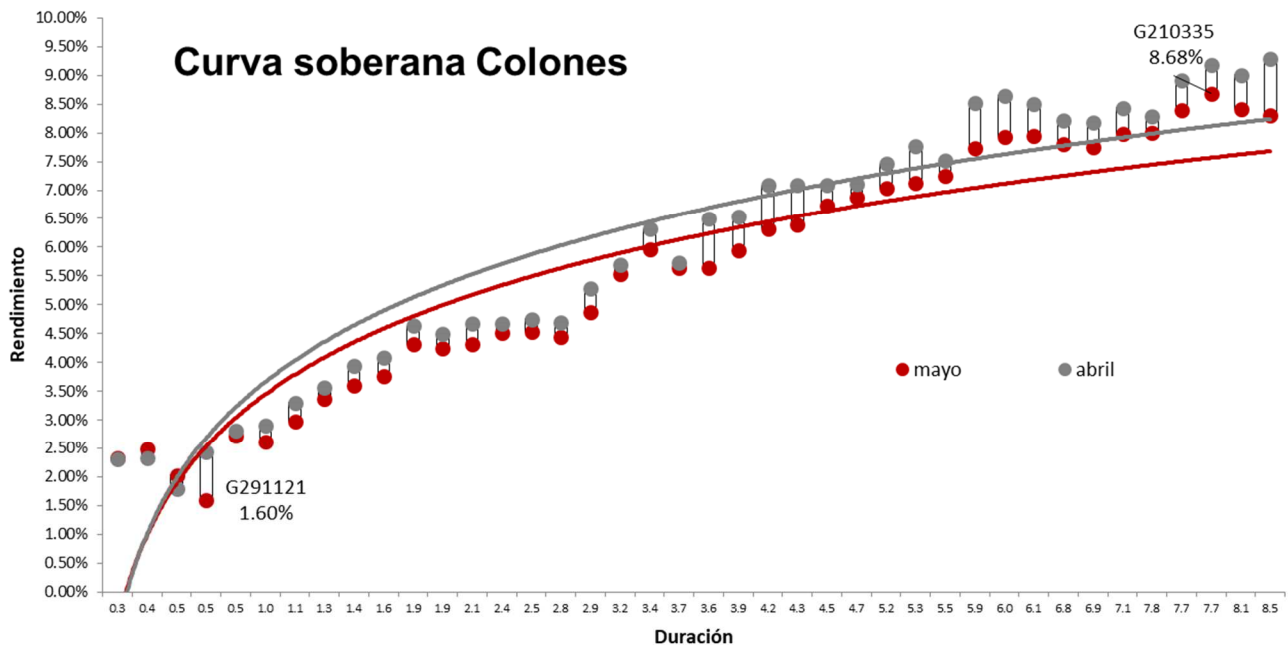
Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El mes de mayo se caracterizó por la alta liquidez y los altos volúmenes de negociación tanto en el mercado secundario como en el mercado primario. En las subastas de este mes, el Ministerio de Hacienda sigue dándose el lujo de dejar “ofertas sobre la mesa” y ajustando los rendimientos de los bonos hacia la baja. El mensaje es claro, no van a pagar caprichos ya que deben de bajar el costo del financiamiento en el mercado local.

En el mercado de reportos, mayo presentó un promedio diario de $\text{¢}4.6$ mil millones, teniendo “picos” transados de $\text{¢}9$ mil millones el 15 de mayo y de $\text{¢}1.1$ millones el 28 de mayo; con un promedio de rendimiento bruto de 2.63%. Se puede decir que el mercado continúa muy poco apalancado en colones.

En la curva soberana de rendimientos adjunta, podemos ver el desplazamiento hacia la baja de los rendimientos en prácticamente todo lo largo de la misma, el menor rendimiento corresponde al bono de noviembre 2021 con un 1.60%, así como el mayor rendimiento corresponde al bono a marzo del 2035, que no se ajustó igual que los bonos al 2036 los cuales rinden entre el 8.31% y el 8.42%. Todavía podemos ver bonos “baratos” a duraciones por encima del 4.5, lo cual hace pensar que la curva va a seguir ajustándose en junio. Los rendimientos a un año plazo rondan el 2.50%.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Rendimiento Mensual

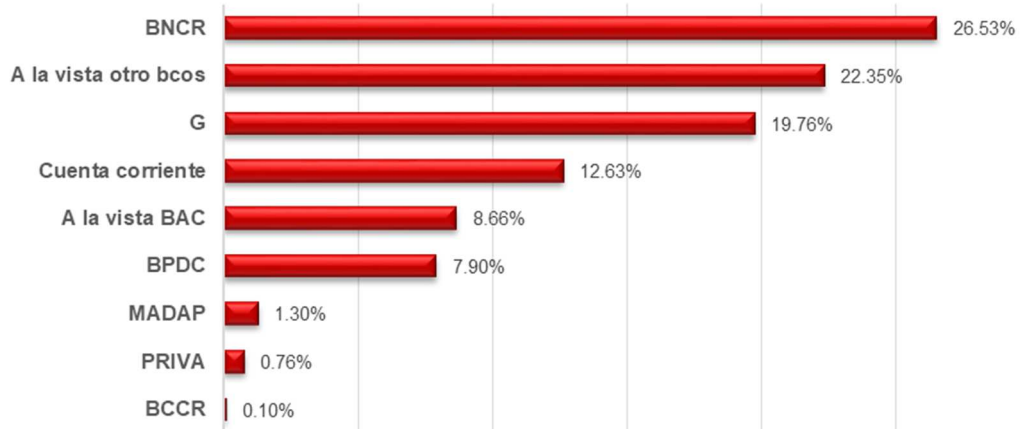
0.86%

Lo que va del año

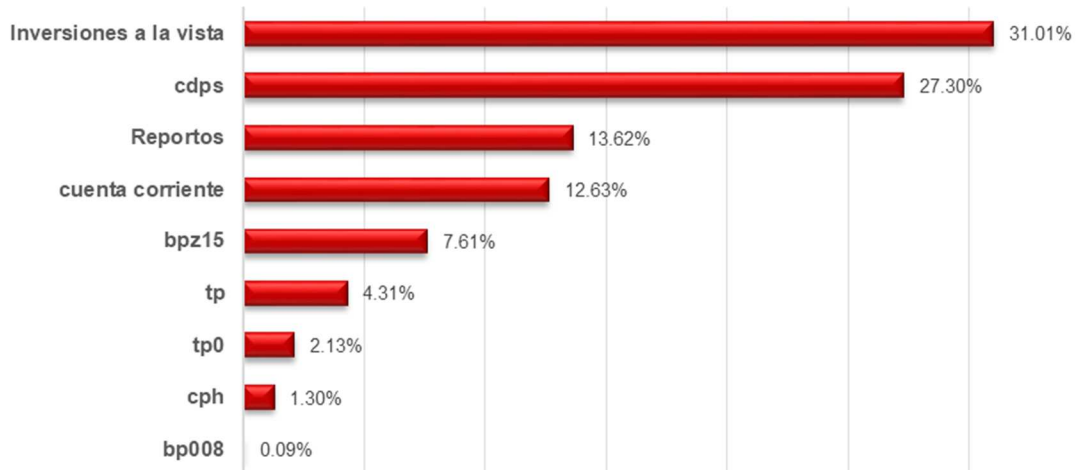
0.91%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento



Propósito

Ingreso colones

Rendimiento
Mensual

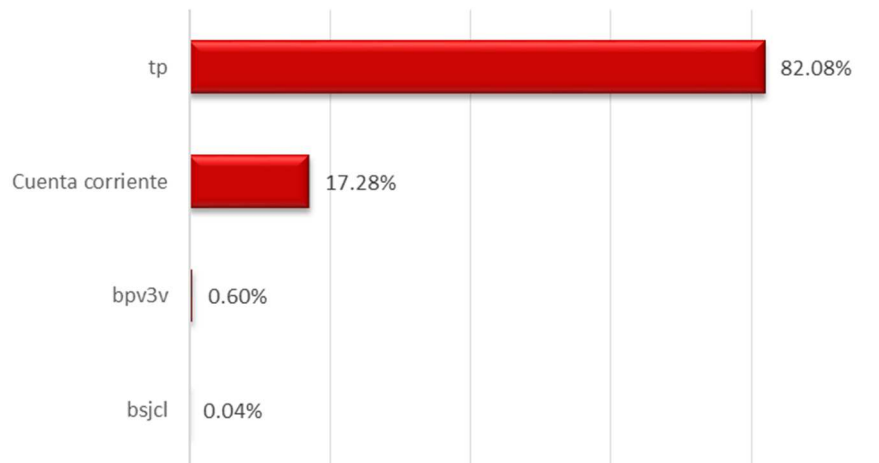
9.54%

Lo que va
del año

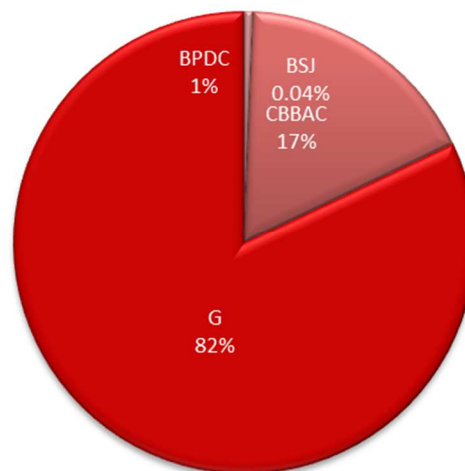
21.17%

Composición de Cartera

Por instrumento



Por emisor

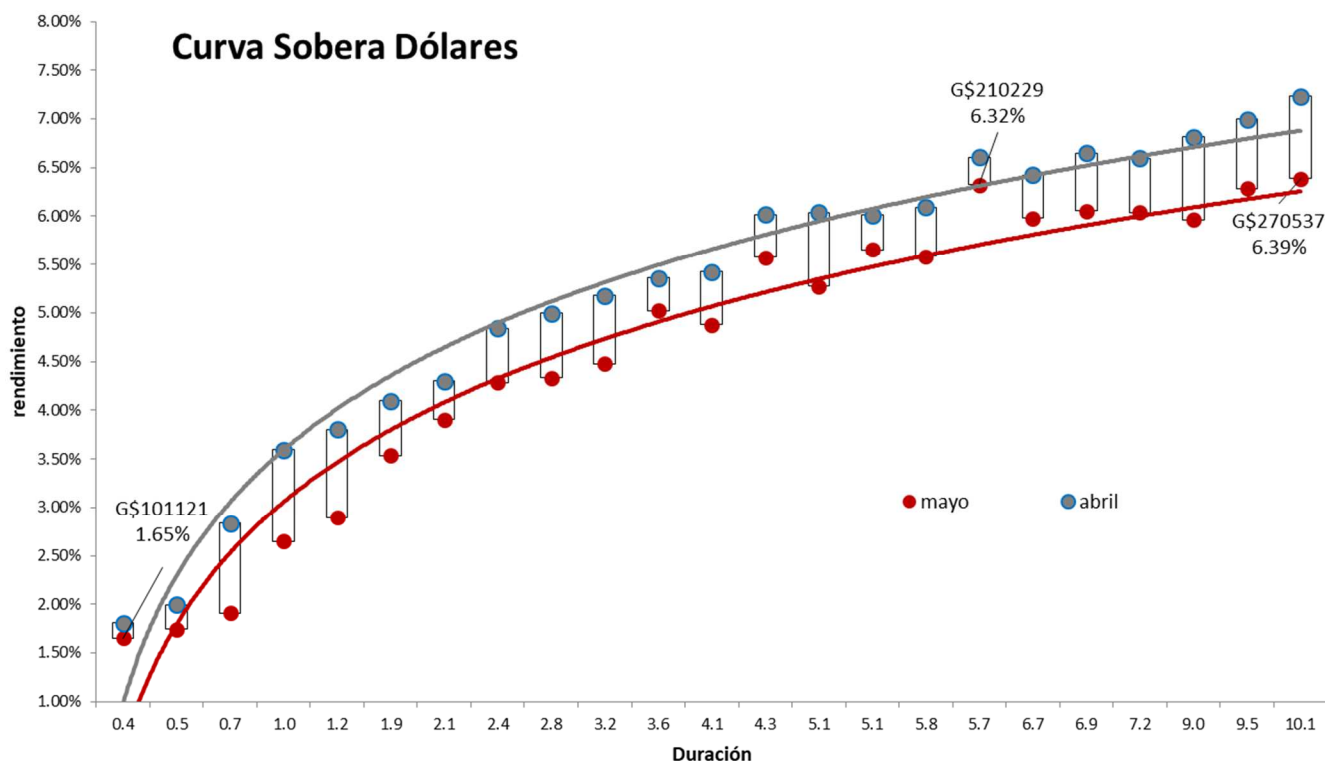


Mercado local dólares

Las negociaciones en el mercado primario y secundario fueron en mayo de menor volumen que los colones, llegando a alcanzar el mayor monto negociado el 7 de mayo con \$33.8 millones. En la subasta del 24 de mayo el Ministerio de Hacienda dejó por fuera un monto de \$38.8 millones que el ofrecieron para el año 2027, \$4 millones al año 2025 y \$5.1 millones al 2030 para un total de \$48 millones que quiso dejar de lado, reforzando el mensaje al mercado que la prioridad es bajar el costo de financiamiento por ende una baja en las tasas de interés. Para el 25 de mayo el mercado reacciona al mensaje de Hacienda y sale a comprar en el mercado secundario con su respectiva alza en precios, con un monto negociado por encima de los \$25 millones.

En el mercado de reportos, mayo presentó un promedio diario de \$14.7 millones, teniendo “picos” transados de \$21.8 millones el 21 de mayo y de \$3.5 millones el 31 de mayo; con un promedio de rendimiento bruto de 2.29%. El apalancamiento en dólares es mucho mayor que el de colones y presenta rendimientos a corto plazo interesantes si lo comparamos a la escasez de captaciones de los distintos emisores financieros.

En la curva soberana de rendimientos en dólares adjunta, podemos ver que el rendimiento más bajo de la curva es el de noviembre 2021, mientras que el más alto es el de mayo 2037. Vemos que hubo un desplazamiento generalizado de un mes a otro, quedando rezagado el bono de febrero 2029 que tiene un rendimiento muy cercano a los bonos del 2037. La mayoría de los bonos están ajustados, sin embargo aún se notan oportunidades en duraciones mayor a 5.8. Lo que hace prever que los ajustes en junio sean relativamente moderados.



Impulso D

Mercado de dinero Dólares

Rendimiento mensual

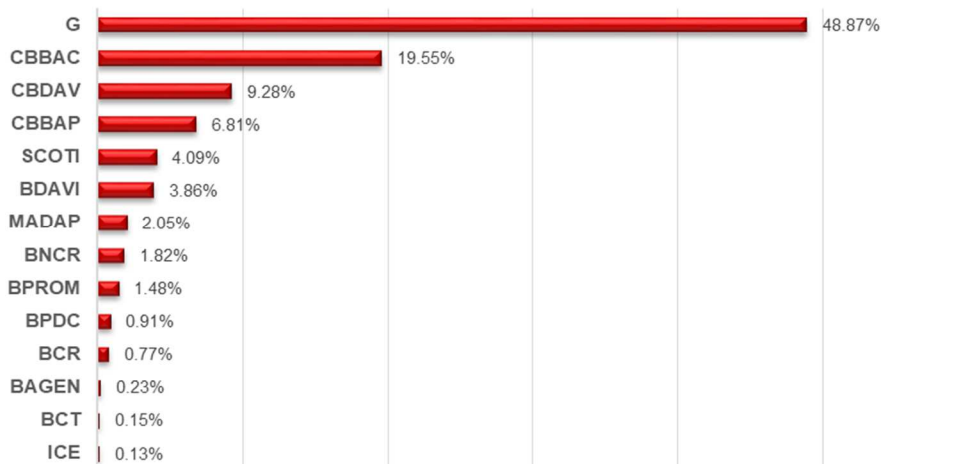
1.09%

Lo que va del año

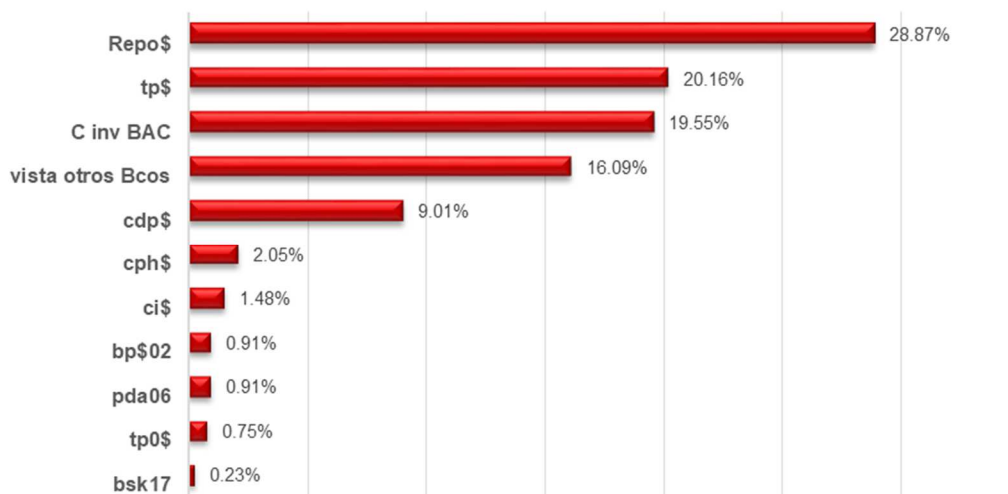
1.05%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento



Sin Fronteras

Ingreso dólares

**Rendimiento
anual**

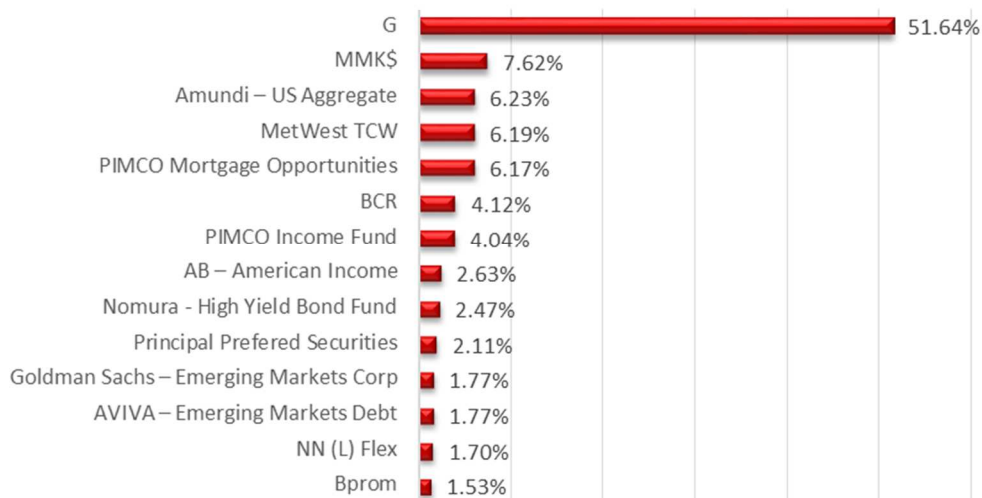
7.43%

Lo que va del año

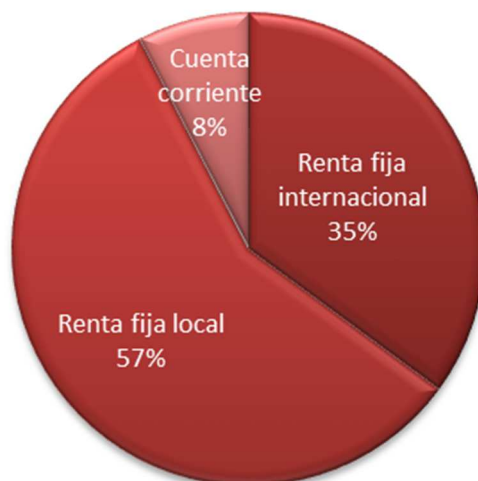
10.12%

Composición de Carteras

Cartera total

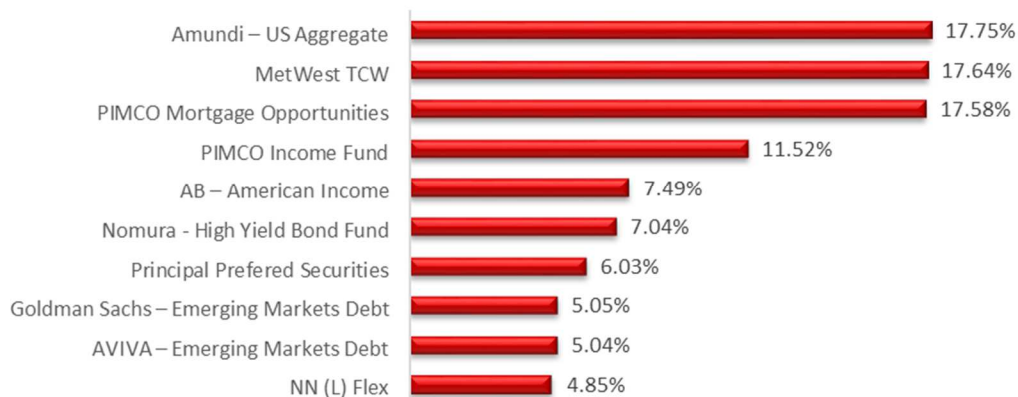


Renta fija

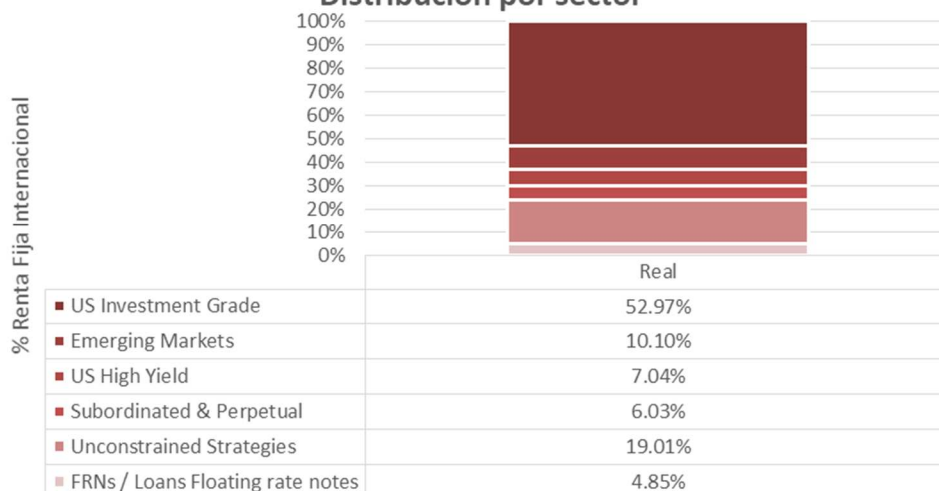


Distribución de la renta fija Internacional

Renta fija Internacional



Distribución por sector



Fondo Mutuo	Sector	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	International	4.85%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	U.S.	7.49%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Global	6.03%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	U.S.	7.04%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	International	5.04%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	International	5.05%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Global	11.52%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Global	17.58%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	U.S.	17.75%
MetWest TCW	US Investment Grade	U.S.	17.64%

Mercado Internacional

Durante el mes de mayo del 2021 se siguen presentando factores de optimismo en el mercado, igual que en los meses pasados, ya que la pandemia parece estar siendo controlada con la campaña de vacunación y también parece que los estímulos por parte de la Administración Biden se van a seguir manteniendo. Lo cual debería de provocar mayor gasto por parte de los ciudadanos que se van a ver tentados por salir a distraerse. Por otro lado la Reserva Federal argumentó que las recientes presiones inflacionarias en los precios de petróleo, la gasolina, alimentos y la madera, deberían desaparecer ya que no hay indicios de subidas en los tipos de interés hasta el 2022.

Por otro lado, en el campo internacional las tensiones entre Estados Unidos, China y Rusia siguen aumentando, aunque Biden va a reunirse con Vladimir Putin en Junio, pero con China puede empeorar debido a la exigencia de Estados Unidos para una mayor claridad sobre los orígenes del virus Covid-19.

Millennium

Renta variable internacional

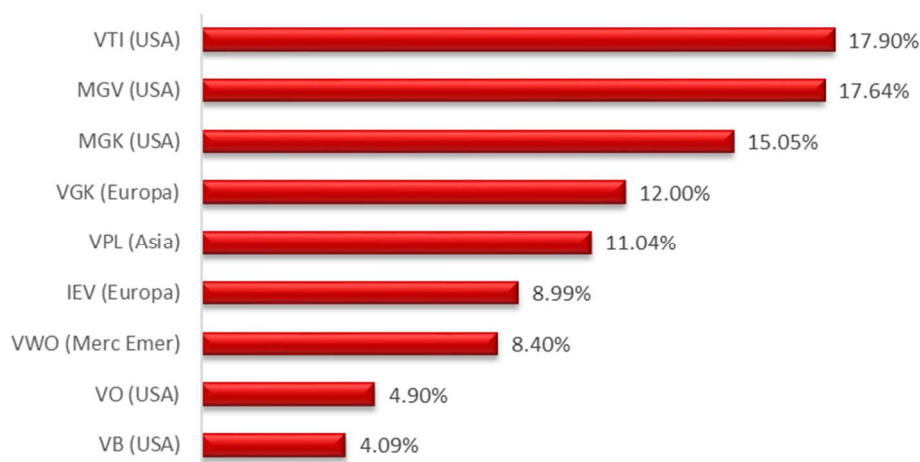
Rendimiento
anual

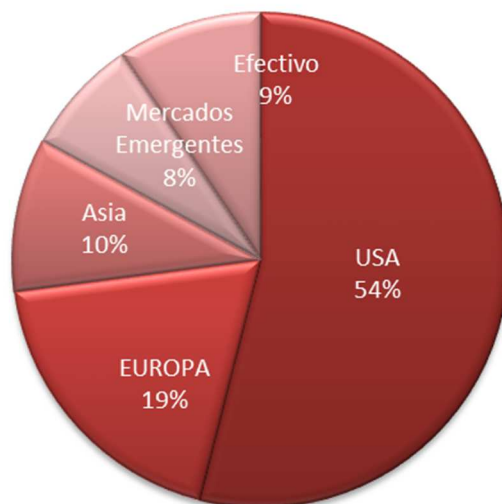
36.42%

Lo que
va del año

27.10%

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

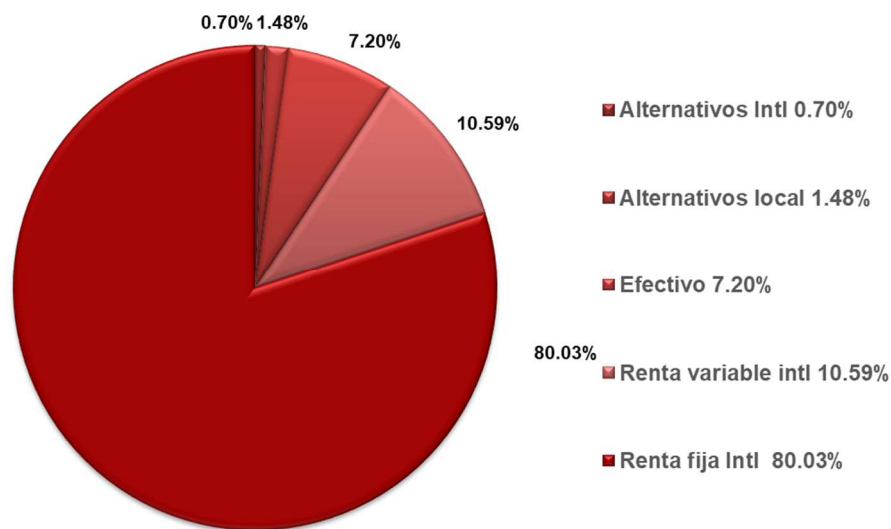
Renta fija internacional

Rendimiento anual

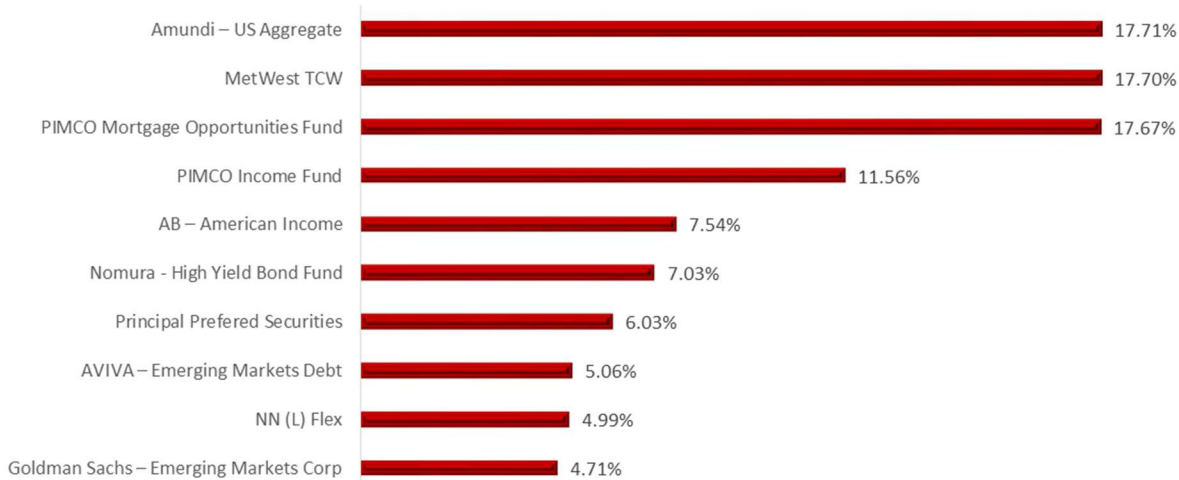
5.55%

Lo que va del año

3.19%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.99%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.54%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.03%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.03%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.06%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.71%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.56%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.67%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.71%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.70%

Resumen mensual al 31 de mayo 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	1.44	46,359,987,569.07	1037
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.09	0.09	1.08	220,710,053.23	1702
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		2.57	9.54	2,528,163,696.11	172
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		1.61	7.43	6,556,221.94	219
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		1.49	36.42	5,146,719.59	251
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		0.38	5.55	5,916,501.05	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) 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.