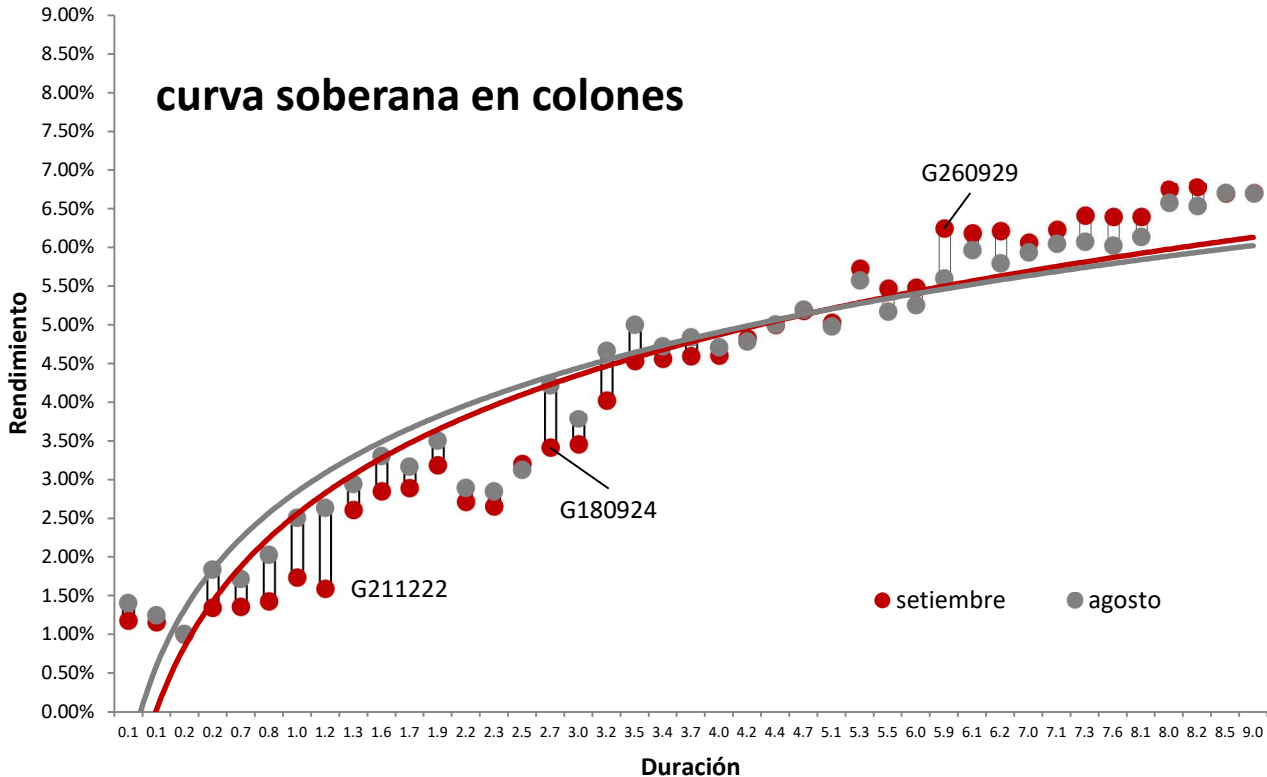


## Nuestros fondos de inversión:

### Mercado local colones:

El mes de setiembre continuó con las fuertes pujas de ventas en el mercado secundario, que iniciaron desde el mes de agosto, donde se vieron vendedores en la parte larga de la curva. Se destacan los ajustes en este mes, del bono al 26 de setiembre del 2029, el cual pasó de un precio de 131.97% a 126.93%, con un ajuste de 504 puntos base, lo que llevó su rendimiento de 5.60% a 6.25%, con un cambio de 65 puntos base. Como podemos observar en la curva, los ajustes hacia la baja en precios se concentraron en las duraciones mayores a 5, mientras que el mercado se puso a comprar la parte corta, donde los precios más bien subieron, destacándose el ajuste de bono del 21 de diciembre del 2022, el cual, ajustó su rendimiento en -104 puntos base, pasando de 2.64% a 1.60%. además, el bono del 18 de setiembre del 2024 que pasó su rendimiento de 4.23% a 3.42%, con un ajuste de -81 puntos base. La conclusión es que el mercado está tomando ganancias y reposicionándose en duraciones cortas mientras continúe este movimiento.

Por otro lado, en el mercado de reportos, los rendimientos promedio que se consiguen son de 1.50% neto, sin embargo el volumen sigue siendo sumamente bajo, con un promedio diario de ¢2.9 mil millones, donde en un buen día de alto volumen, llegan a ofrecer ¢5 mil millones en total y hay días en que el volumen total no alcanza ni los ¢700 millones



# Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$80.95 mm

**Rendimiento Mensual**

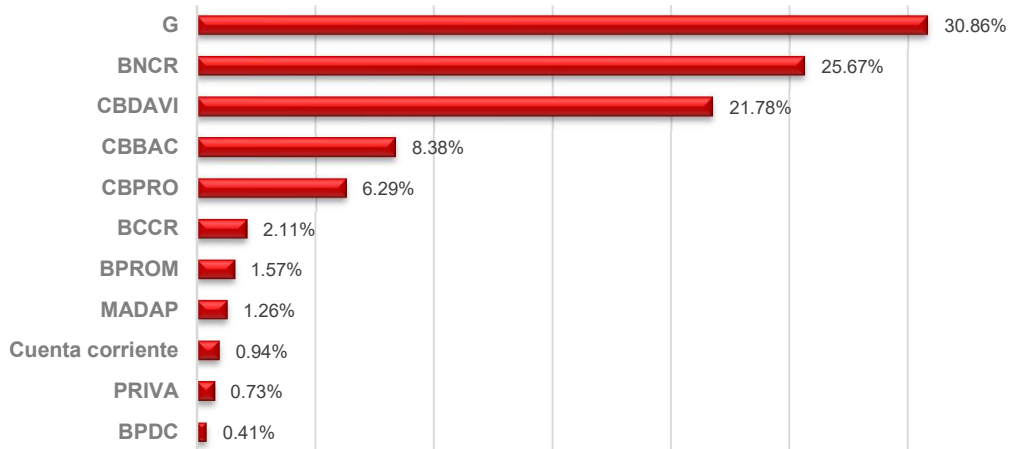
**0.82%**

**Lo que va del año**

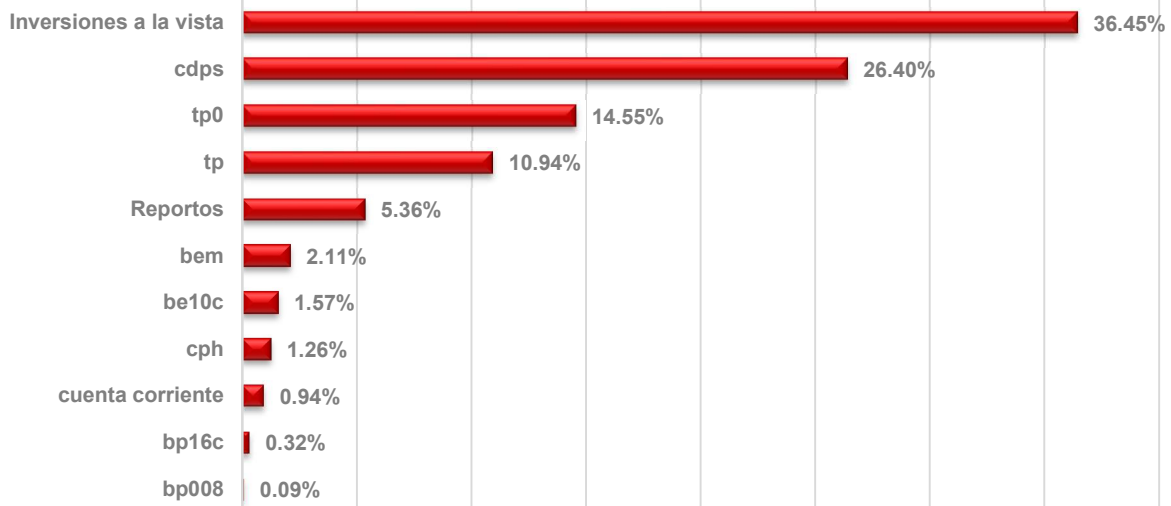
**0.88%**

## Composición de Carteras

### Emisor



### instrumento



## Propósito

Ingreso colones

Activo \$ 5.69 mm

## Rendimiento

Anual

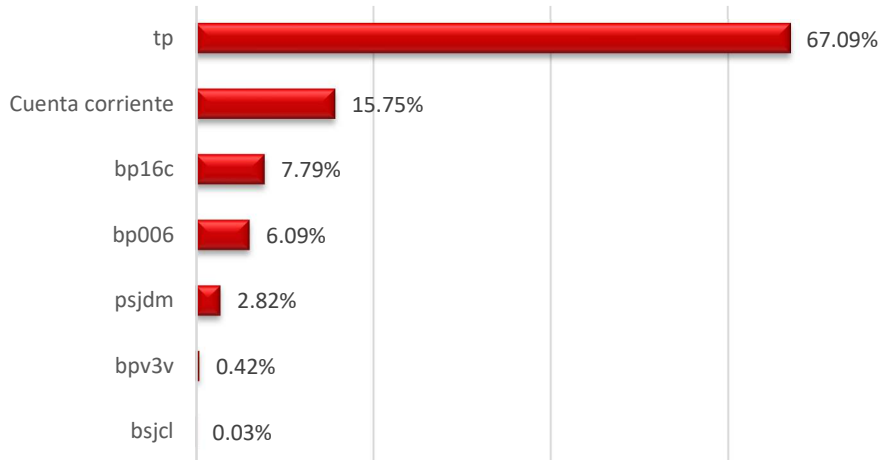
17.18%

Lo que va  
del año

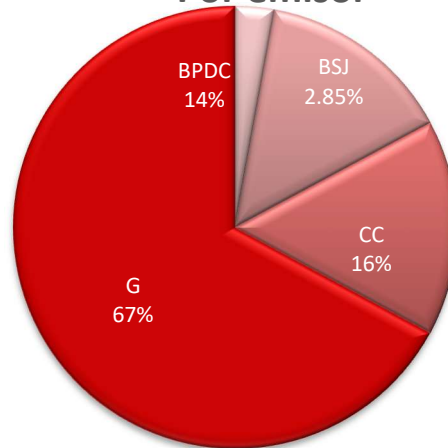
22.32%

## Composición de Cartera

### Por instrumento



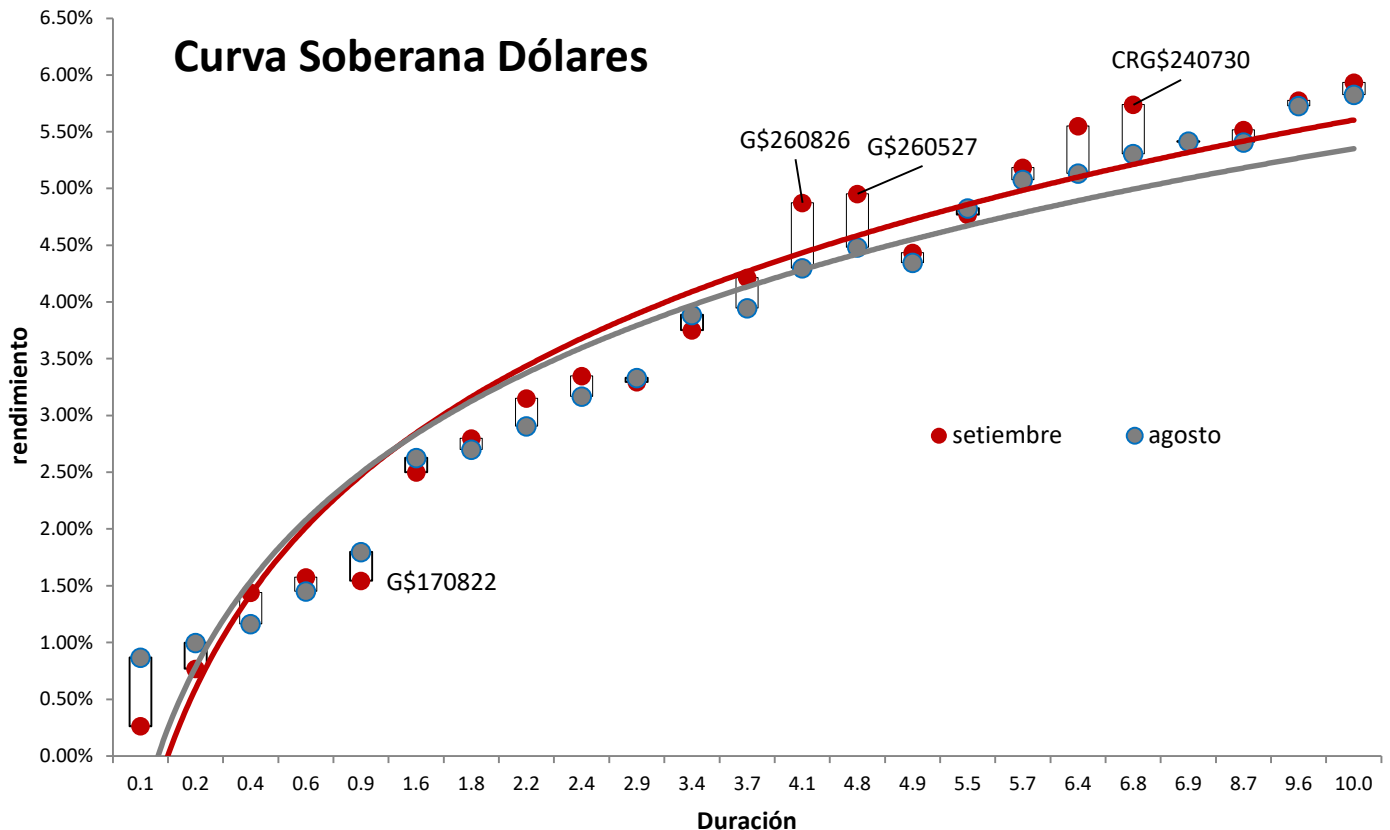
### Por emisor



## Mercado local dólares

En el mes de setiembre, los dólares no fueron tan demandados como en meses anteriores, llevando a la curva de rendimientos a desplazarse hacia el alza en la parte larga, principalmente en duraciones por encima de 3, donde algunos bonos fueron los que mayormente sufrieron cambios a la baja en sus precios. Destaca el bono al 24 de julio del 2030 que tuvo un ajuste en su precio de -325 puntos base, donde su precio pasó de 110.50% a 107.25% y su rendimiento de 5.30% a 5.74%. En dólares no se notó tantas tomas de ganancia para refugiarse en la parte corta, pero si se notaron montos importantes con intención de venta en la parte larga de la curva, sin muchas transacciones en el mes. En resumen, lo dólares se han visto menos perjudicados en los ajustes de mercado, pero si se notan más vendedores que compradores en pantalla.

Por el lado de los reportos en dólares, siguen siendo una buena alternativa para el mercado ya que ofrecen volúmenes diarios en promedio de \$10 millones y a rendimientos promedios netos de 1.40%.



# Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 226.7 mm

**Rendimiento mensual**

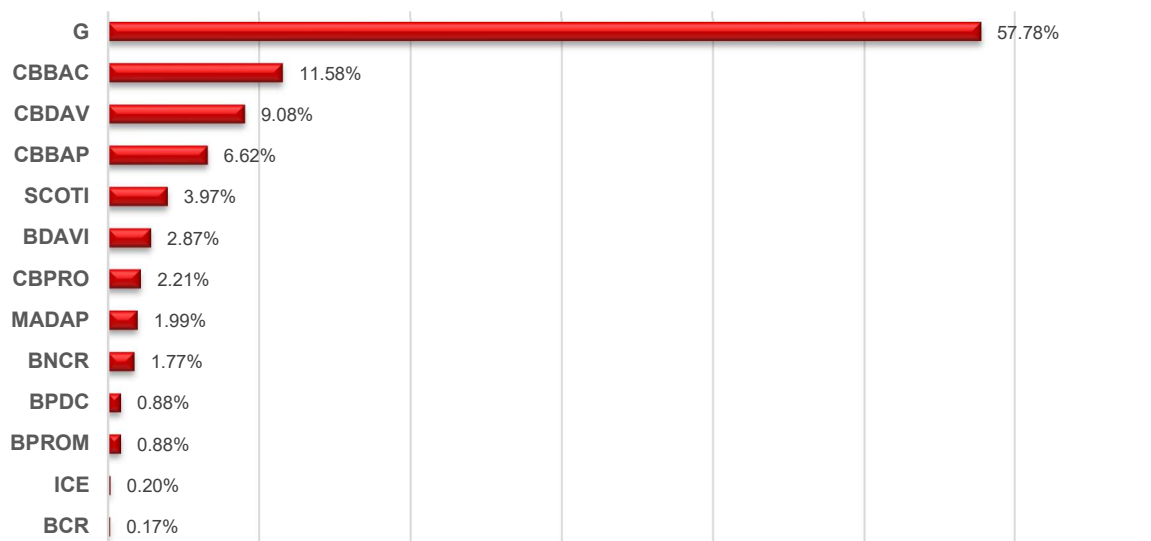
**0.87%**

**Lo que va del año**

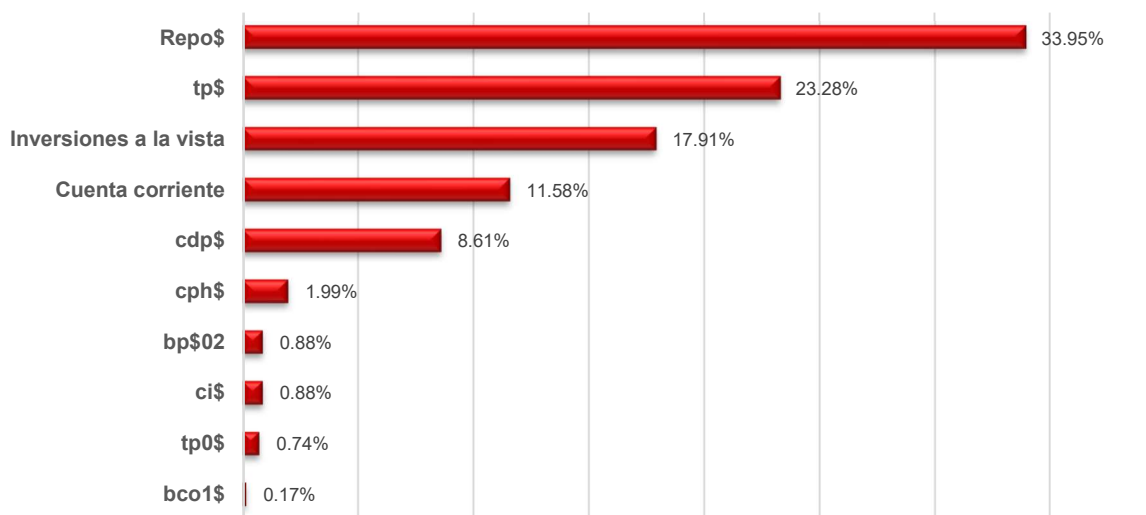
**1.05%**

## Composición de Carteras

### Por emisor



### Por instrumento



# Sin Fronteras

Ingreso dólares

Activo \$ 9.87 mm

## Rendimiento

anual

**6.54%**

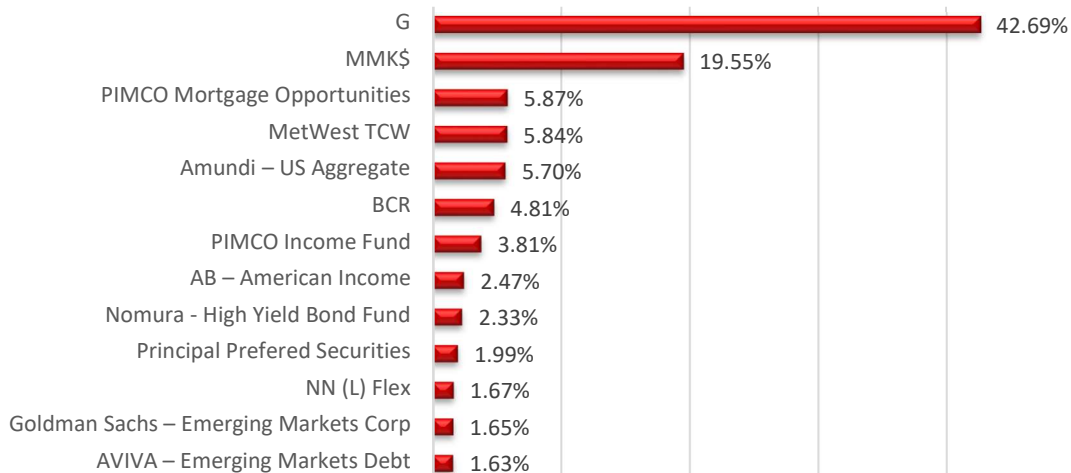
## Lo que va

del año

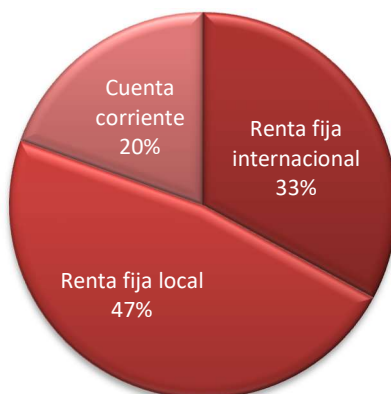
**8.21%**

## Composición de Carteras

### Cartera total

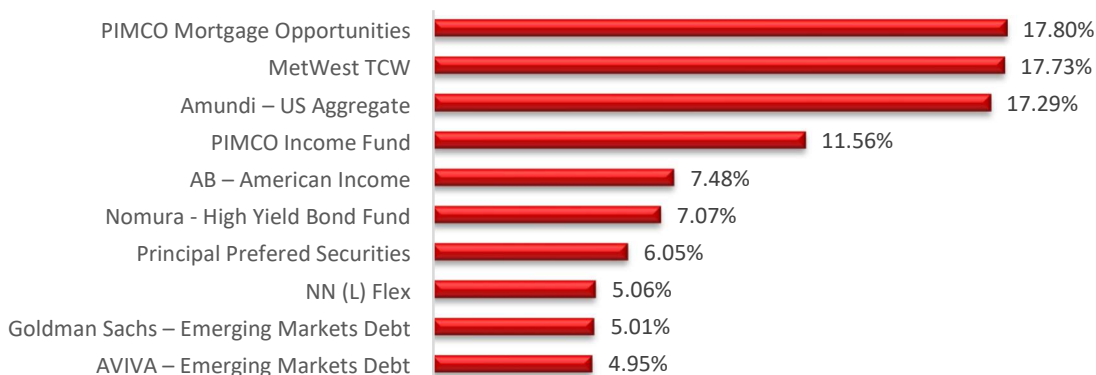


### Renta fija

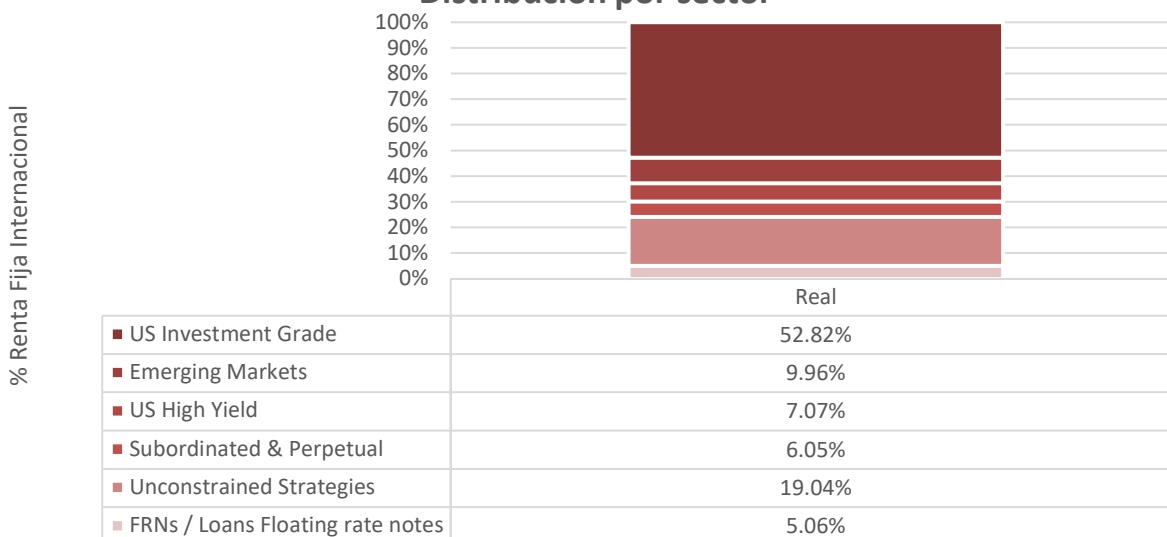


## Distribución de la renta fija Internacional

### Renta fija Internacional



### Distribución por sector



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.06%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.48%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.05%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.07%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.95%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	5.01%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.56%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.80%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.29%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.73%

## Mercado Internacional

El retiro de los estímulos monetarios en Estados Unidos podría comenzar en la próxima reunión de la Reserva Federal (Fed), prevista para el 2 y 3 de noviembre, mediante la reducción en el volumen de compra mensual de bonos. Así lo indicó el banco central estadounidense en la reunión celebrada el 22 de setiembre pasado, y además, mantuvieron sin cambios los tipos de interés de referencia entre el 0% y el 0.25%. El presidente de la Fed, Jerome Powell advirtió de que los tipos de interés no están vinculados "directamente" a la reducción en la compra de bonos, y remarcó que dado que la recuperación "aún está en marcha" no se espera modificarlos a corto plazo. Además señalaron hasta finales de 2022 para una posible primera subida de tipos de interés en Estados Unidos. Sin embargo, Powell dijo que, pese a la mejoría vista en la economía, "nadie sabe cómo va a estar la misma dentro de un año".

### Millennium

Renta variable internacional

Activo \$ 11.2 mm

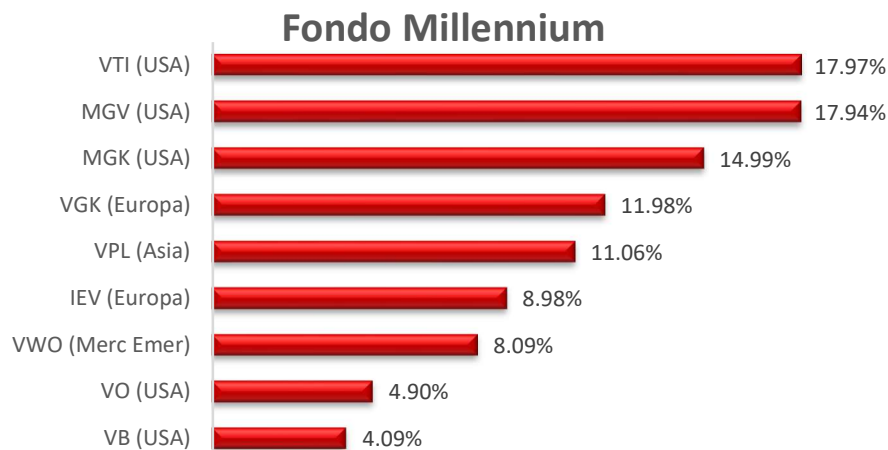
Rendimiento  
anual

**24.45%**

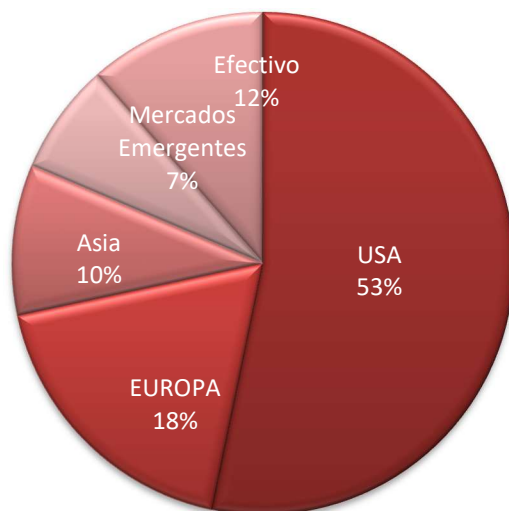
Lo que  
va del año

**14.03%**

### Composición de carteras







### Estrategia de los ETF's

ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalización	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

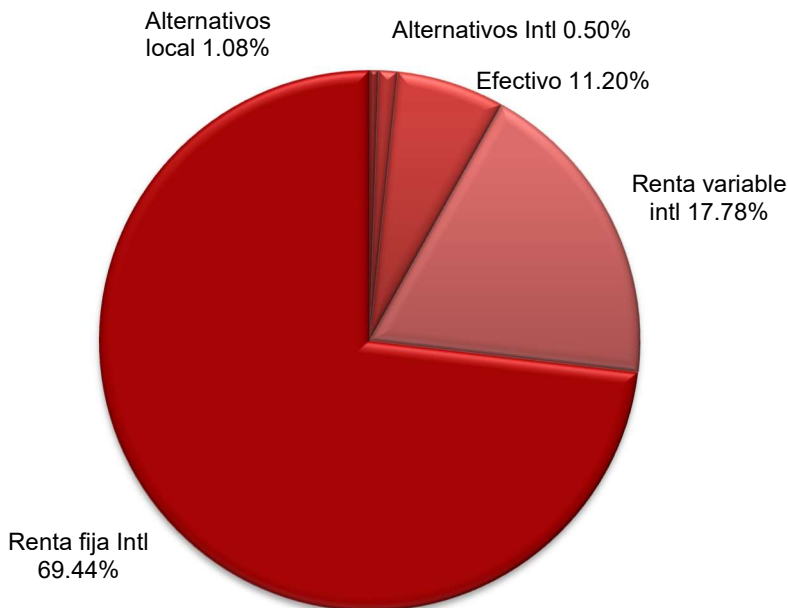
Activo \$ 7.9 mm

Rendimiento  
anual

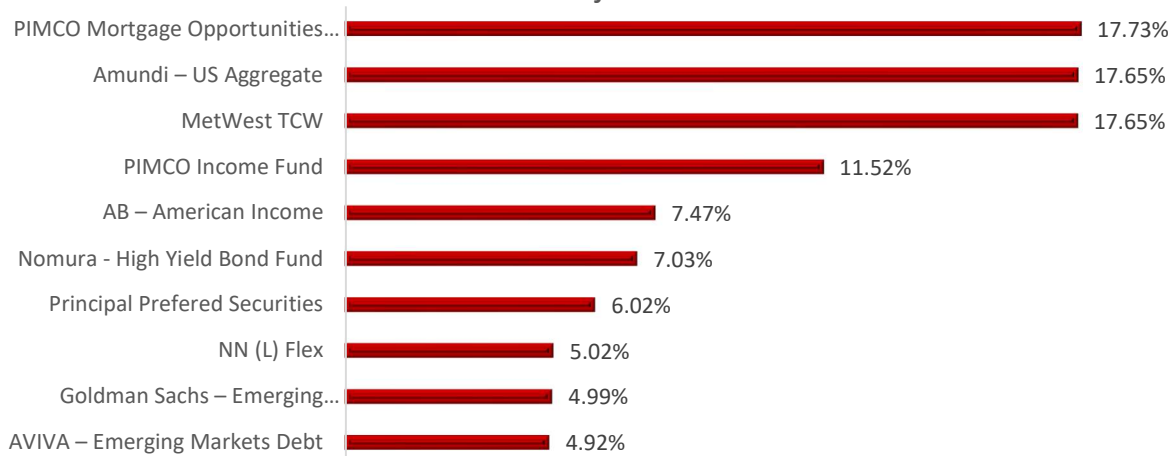
2.28%

Lo que va  
del año

2.39%



## Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.02%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.47%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.02%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.03%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.92%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.99%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.52%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.73%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.65%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.65%

## Resumen mensual al 30 de setiembre 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	1.20	0.82	0.07	1.07	47,437,474,777.41	1013
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.87	0.07	1.05	226,704,312.82	1703
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		-0.59	17.18	3,553,960,787.56	204
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.71	6.54	9,870,341.72	262
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-3.58	24.45	11,242,379.60	360
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-1.02	2.28	7,939,834.02	221

- 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](http://www.bacsanjose.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.