



Informe Trimestral Fondos de Inversión Cuarto Trimestre 2022

Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041
Email: sfi@baccredomatic.cr
Sitio web: [https:// www.baccredomatic.com](https://www.baccredomatic.com)

Entidad Comercializadora:

BAC San José
BAC| Puesto de Bolsa, S.A.
Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1^{er} piso,
San José, Costa Rica.

RESUMEN DEL CUARTO TRIMESTRE 2022 DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.

Panorama general

El 2022 ha sido un año difícil desde el punto de vista de inversión, con retornos negativos en casi todos los activos y alta volatilidad. El mercado se encuentra sumamente ansioso de encontrar ese punto de inflexión en donde se comience a ver una rápida y sostenida recuperación, generando señales mixtas y una gran variedad de posiciones e interpretaciones con cada dato económico y financiero publicado.

Es en estos contextos, en donde usualmente se comienzan a visualizar mejores oportunidades, conforme el pesimismo y las malas noticias se adueñan del sentimiento de los inversionistas. Una buena parte de esto ya se ha materializado, justamente con las caídas observadas en los diferentes índices accionarios, sin embargo, las valoraciones de diversos activos sugieren que falta ver todavía un ajuste para completar el ciclo y lograr obtener un margen de seguridad sobre la inversión que sea más razonable.

En el entorno local, la situación propia de Costa Rica ha visto mejoras significativas, en especial en el ámbito fiscal y de necesidades de captación, vislumbrándose un escenario más promisorio para el 2023. Datos mejores a lo esperado en recaudación, buen control del gasto de la mano de la regla fiscal, superávits primarios relevantes, y una expectativa de acceso considerable a recursos externos para el 2023, lucen como los principales factores detrás de esa mejor perspectiva. Si bien no se pueden descartar riesgos externos que existen, mayoritariamente asociados con el crecimiento global, de cara a la situación propia del país, se podría incluso estar viendo alguna mejora en calificación crediticia en el corto plazo.

Mercado Internacional

De cara a 2023 se vislumbran tres grandes temas para el inicio de año:

1. Una normalización de la política monetaria
2. Un 2023 con volatilidad
3. Un año 2022 difícil de digerir, un 2023 retador, pero con mejores oportunidades de inversión.

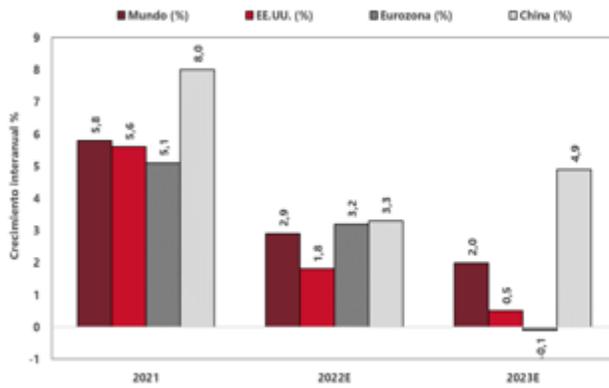
Los efectos de la normalización de la política monetaria global se han comenzado a observar con mayor claridad, en particular sobre el crecimiento económico mundial y en los mercados bursátiles. A lo largo del 2022, los incrementos en las tasas de política monetaria para controlar las altas tasas de inflación y anclar las expectativas, ya han ido teniendo su efecto consecuente en las proyecciones de crecimiento económico del 2023. Estas se han ido ajustando a la baja continuamente, exacerbando las probabilidades de recesión en las principales economías desarrolladas. Si bien el consenso del mercado espera ver tasas de crecimiento anuales muy bajas o nulas, muchos indicadores apuntan hacia experimentar una recesión en medio del año en Europa, Reino Unido, e incluso, en Estados Unidos.

Los bancos centrales en el mundo, en especial la FED, continúan con incrementos en sus tasas de referencia, recientemente con subidas levemente menores, pero aún con la intención al alza, de ver niveles mayores a los

actuales en el 2023 y mantenerse allí por varios meses. Cada vez es más difícil imaginarse este escenario sin que algo “se quiebre” dentro de la economía, por lo que la expectativa del mercado es que tarde o temprano, la FED necesitaría replantear su postura, comenzando a recortar tasas a mediados del presente año y no en el 2024.

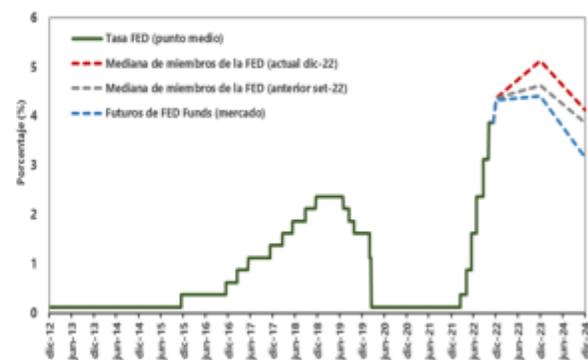
Adicionalmente, la política monetaria más restrictiva también ha traído consigo otros efectos, con caídas importantes en valuaciones de diferentes activos, incluyendo criptoactivos. Una vez que se comenzó a reducir los grandes estímulos de liquidez en los mercados, no solo se desinflaron ciertas burbujas, sino que también comenzaron a darse varios casos de fraudes. En los mercados accionarios, muchos de estos problemas se centraron en SPACs, vehículos especiales para volver compañías privadas en compañías públicas con más agilidad, pero con menos supervisión y escrutinio. Si bien no se puede generalizar, muchos de estos fraudes se derivaron de promesas sobre capacidades tecnológicas o proyecciones de ventas no sostenibles. Por otra parte, el sector donde se ha visto más afectación es en el de activos digitales. No solo han caído fuertemente en precio causando bancarrotas (3AC), sino también se han dado varios casos de esquemas piramidales (Celsius) y robo de los depósitos de clientes (FTX). Lo más probable es que el mayor escrutinio de las autoridades y la imposición de fuertes regulaciones continúen impactando al sector.

Crecimiento real esperado en el mundo y economías seleccionadas



Fuente: Consenso de Bloomberg, BAC PB.

Tasa de Política de la FED y expectativas del mercado



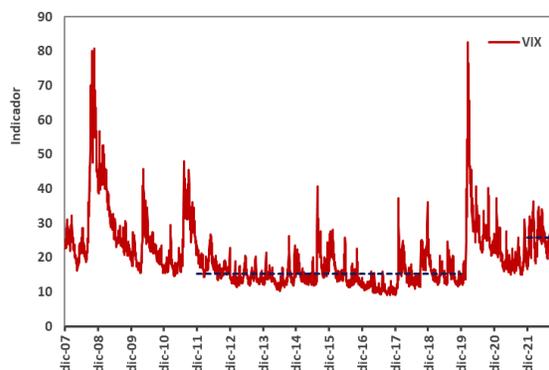
Fuente: Bloomberg, FED, BAC PB.

Respecto a la volatilidad, el 2022 ha sido un año de alta incertidumbre, donde la gran variedad de escenarios posibles llevó a los mercados a modificar rápidamente su apetito por riesgo en períodos cortos de tiempo, materializándose en múltiples *bear market rallies*. En adición al debate inflación vs. crecimiento, los temas geopolíticos fueron determinantes en la volatilidad del mercado, y de momento no se ve un cambio sustancial hacia el inicio de este año. Eso sí, vale la pena recordar que es en contextos convulsos cuando usualmente se comienzan a dar mejores oportunidades de inversión.

La guerra entre Ucrania y Rusia continúa, ahora en una fase algo distinta, pero todavía lejana a llegar a un final.

Rusia ha sido forzada a desocupar territorio que habían tomado, incluso ciudades estratégicas, con un ejército ucraniano que se ha beneficiado del apoyo de equipo militar tecnológico proporcionado por EUA y países europeos. A pesar de ello, Rusia ha mantenido su bombardeo estratégico a la infraestructura de Ucrania, afectando a toda la población ucraniana. Ataques a bases militares y aéreas en ambos lados del conflicto, menciones de usar armas nucleares de ser necesario como mecanismo de defensa, ataques de Ucrania sin consultar a sus aliados y

VIX: volatilidad esperada mercado accionario



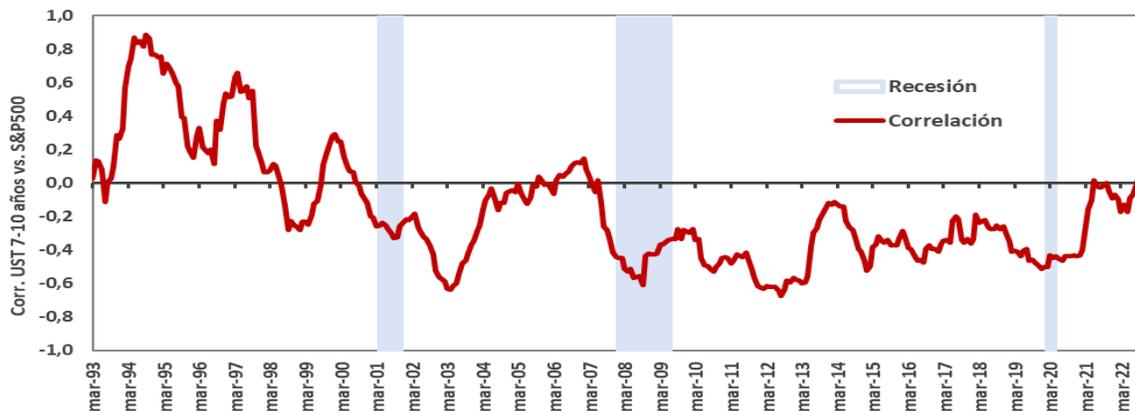
Fuente: Bloomberg, BAC PB. Medida de volatilidad esperada en el corto plazo del S&P500.

su intención de recuperar todo el territorio perdido, entre otros acontecimientos, llevan a pensar que el conflicto continuará por más tiempo, al igual que las sanciones impuestas por EUA y Europa, que incluso pueden escalar. Todo esto, sumado al juego político que puedan tener otras grandes economías, como China e India, seguirán generando volatilidad en los mercados de energía, granos, entre otros, y en general, sobre la evolución de los mercados bursátiles.

Sin duda el 2022 ha sido de los peores años en los mercados de renta fija, y con un impacto importante en acciones también. El índice representativo de grado de inversión (alta calidad) en EUA, el *US Aggregate* tuvo retornos negativos desde inicio del 2022 de hasta -17% en octubre, para luego recuperarse levemente hacia el cierre del año, pero aún en terreno negativo. Caso similar para el mercado accionario con el S&P500 cayendo hasta un 24%. Una de las mayores particularidades de este año fue que prácticamente no hubo un refugio claro en toda la gama de activos, con una correlación entre el comportamiento de renta fija y renta variable incluso positiva. Si bien la diversificación como tal no desapareció, sí se redujo considerablemente, siendo un año perjudicial para la gran mayoría de portafolios.

Con el ajuste al alza de las tasas de interés, y estando ya bastante tarde del ciclo económico, se puede esperar que la relación inversa característica entre bonos y acciones vaya tendiendo a normalizarse, más aún si el pesimismo sobre la economía se incrementa, incentivando la búsqueda de activos refugio o de mayor calidad crediticia.

Correlación móvil de 12 meses entre retornos de Tesoros EUA vs. S&P500



Fuente: Bloomberg, BAC PB. Correlación diaria de los últimos 12 meses entre retornos del S&P500 y el índice de Bloomberg de bonos de Tesoro entre 7-10 años. Cálculos móviles por mes.

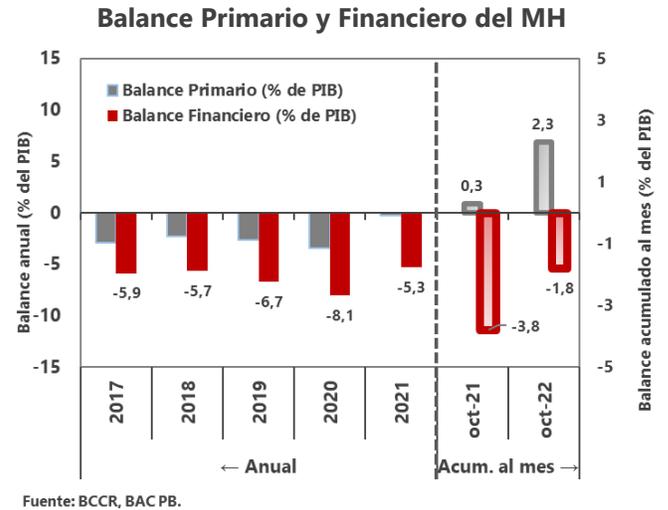
Mercado Local

Finalmente; un escenario más promisorio

Los datos de la economía costarricense y las expectativas hacia el 2023 han venido mejorando de forma importante, y muchos indicadores apuntan a que el escenario para el 2023 es mucho más alentador. Sin duda, no se puede dejar de lado que existen riesgos relevantes sobre las condiciones económicas externas, con una economía global desacelerándose, sin embargo, el riesgo propio de la economía local ha visto mejoras sustanciales, en especial en el ámbito fiscal, quizás uno de los puntos más negativos por años.

En el 2022, uno de los factores y riesgos más relevantes fue el tema político, que, si bien a inicios de año los mercados se encontraban algo escépticos respecto al desafío del nuevo gobierno de regir con una legislatura controlada por la oposición, diferencias políticas importantes, y un comienzo relativamente lento, lo cierto del caso ha sido que los resultados obtenidos hasta la fecha han sido mejor a lo esperado.

Los efectos de la regla fiscal, la aprobación de los \$5 mil millones en eurobonos, y un plan de financiamiento externo que lleva a menores costos de fondeo, han sido claves para que la incertidumbre sobre la capacidad de financiamiento en los próximos años se reduzca y conlleven a mejorar la razón deuda/PIB del país. A pesar de que queda camino por recorrer, las mejoras han sido importantes, generando un ambiente más favorable para que en el corto plazo se puedan materializar cambios positivos en perspectivas y/o en calificaciones de riesgo por parte de las agencias calificadoras. Dicho esto, es clave manejar con cautela las presiones políticas sobre la regla fiscal de cara al 2023, en especial para no afectar la emisión de los eurobonos en los años 2024-25.



En medio de este contexto, la negociación del mercado local de renta fija podría ser muy distinta durante el otro año, así como la dinámica del mercado cambiario. La estructura del financiamiento esperado por el Gobierno podría implicar un ingreso fuerte de divisas a la economía y una menor necesidad de captación local del Ministerio de Hacienda, en especial en dólares, por lo que los inversionistas se enfrentarían a un escenario diferente a años previos. Con la inflación habiendo alcanzado su máximo y desacelerándose, un *impasse* en los incrementos de TPM por parte del Banco Central, tasas de rendimiento atractivas desde el punto de vista histórico, y un mercado primario local potencialmente menos estresado, la deuda interna en colones y dólares ha comenzado a ganar rápidamente mayor atractivo.

Control de Riesgos de nuestros Fondos de Inversión

La administración de riesgos de nuestros fondos de inversión es controlada de manera diaria, mediante el cumplimiento de los límites internos y regulatorios. A lo largo del trimestre todos nuestros indicadores de riesgo se mantuvieron dentro de los límites establecidos, según se muestra en la siguiente tabla.

BAC SAN JOSE | SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN
CONTROL DE LIMITES DE RIESGOS INTERNOS
FECHA CONTROL 29/12/2022

Tipo de Límite	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Millenium	Posible
Duración Máxima	n.a	n.a	2.37	2.73	n.a	n.a
			5.10 5.70 6	5.10 5.70 6		
Recompras Máxima	0.0%	17.7%	0.0%	1.2%	0.0%	0.0%
	59.5% 67% 70%	60% 67% 70%	36% 40% 42%	36% 40% 42%	36% 40% 42%	51% 57% 60%
Deterioro	0.35%	0.09%	n.a	n.a	n.a	n.a
	1.6% 1.8% 2.0%	1.6% 1.8% 2.0%				
Indicador de Liquidez Mínimo	92.9%	58.6%	29.8%	22.5%	100.0%	70.3%
	35.4% 35.0% 4.2%	20.4% 20.0% 3.9%	16.5% 15.8% 15.0%	16.5% 15.8% 15.0%	5.5% 5.3% 5.0%	5.5% 5.3% 5.0%
Endeudamiento	0.09%	0.07%	0.14%	0.14%	0.11%	0.05%
	8.5% 9.5% 10.0%	8.5% 9.5% 10.0%	8.5% 9.5% 10.0%	8.5% 9.5% 10.0%	8.5% 9.5% 10.0%	8.5% 9.5% 10.0%
Plazo Promedio Vence Máximo	37.82	53.57	n.a	n.a	n.a	n.a
	77 86 90	77 86 90				
% Mínimo de Días al vencimiento < 360 días	100%	100.0%	n.a	n.a	n.a	n.a
	100% 90% 85%	100% 90% 85%				
% Máximo de 15% en valores días al	0.00%	0.00%	n.a	n.a	n.a	n.a
	12.8% 14.3% 15.0%	12.8% 14.3% 15.0%				
Validación de precios PIPCA vrs valor de mercado SFI.net	n.a	n.a	0	0	0	0

Nivel de cumplimiento

Apetito Ideal	Se encuentra dentro del límite establecido.
Alerta de Seguimiento	Se presenta una alerta de que se acerca al límite, solo se le da seguimiento.
Apetito Interno	Incumple el apetito interno definido, requiere plan de acción o aprobación de aceptación del riesgo.
Tolerancia	Incumple la tolerancia permitida o es un incumplimiento regulatorio, requiere plan de acción inmediato.

Impulso C BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

FONDO DE INVERSIÓN IMPULSO C BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO

Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	colones
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	€150.000.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2022	5.77224609

TABLA DE COMISIONES

	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.06%	1.31%
Comisiones		
Comisión Administrativa		68,400,978.95
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		68,400,978.95
Pagada al puesto de Bolsa		1,758,469.56
Total		70,159,448.51

Tabla de Rendimientos

Rendimiento	31/12/2022	Industria
Ultimos 12 meses	2.25%	2.42%
Ultimos 30 días	5.13%	5.02%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.42%	ND
Ultimos 3 meses	4.76%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)

Emisor	30/9/2022	30/12/2022
Gobierno	30.29%	15.88%
Bac Credomatic	27.17%	7.58%
Cuenta Bancaria	15.96%	4.86%
Scotiabank	11.81%	11.38%
Banco Nacional de Costa Rica	6.69%	5.12%
BCCR	0.00%	49.30%

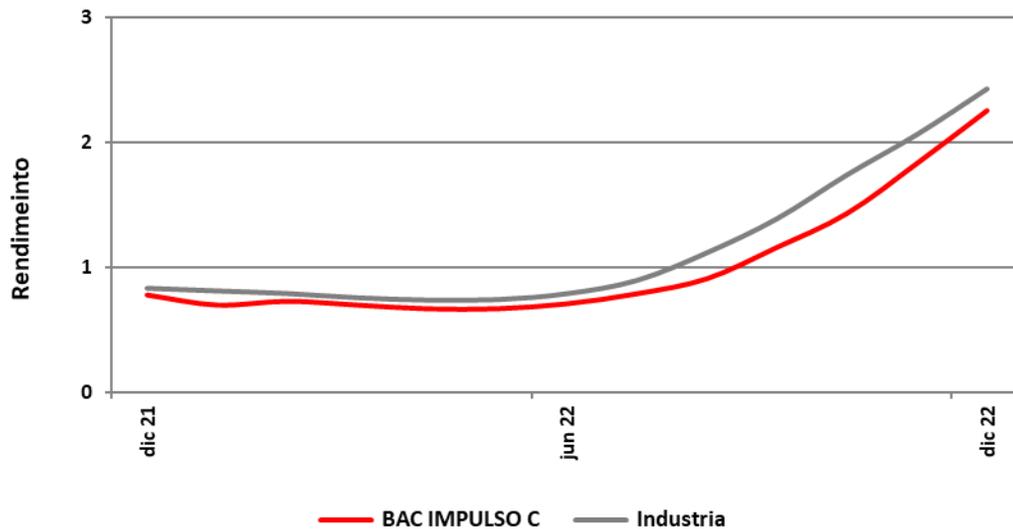
Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)

Instrumento	30/9/2022	30/12/2022
Bonos Locales	43.36%	38.07%
Recompras	11.95%	0.00%
Efectivo	15.96%	4.86%
MMK	27.35%	57.06%
ML	1.37%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo

Indicador	30/9/2022	31/12/2022	Industria
Duración	0.16	0.10	0.24
Duración Modificada	0.16	0.10	0.22
Plazo de Permanencia Inversionista (PPI)	0.18	0.17	0.40
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.13	0.43	0.50
Rendimientos ajustado riesgo (RAR) 12 meses	6.27	2.28	2.25

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Impulso D BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

FONDO DE INVERSIÓN IMPULSO D BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	\$250
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2022	1.75652950

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.75%	0.72%
Comisiones		
Comisión Administrativa		446,270.75
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		446,270.75
Pagada al puesto de Bolsa		17,578.01
Total		463,848.76

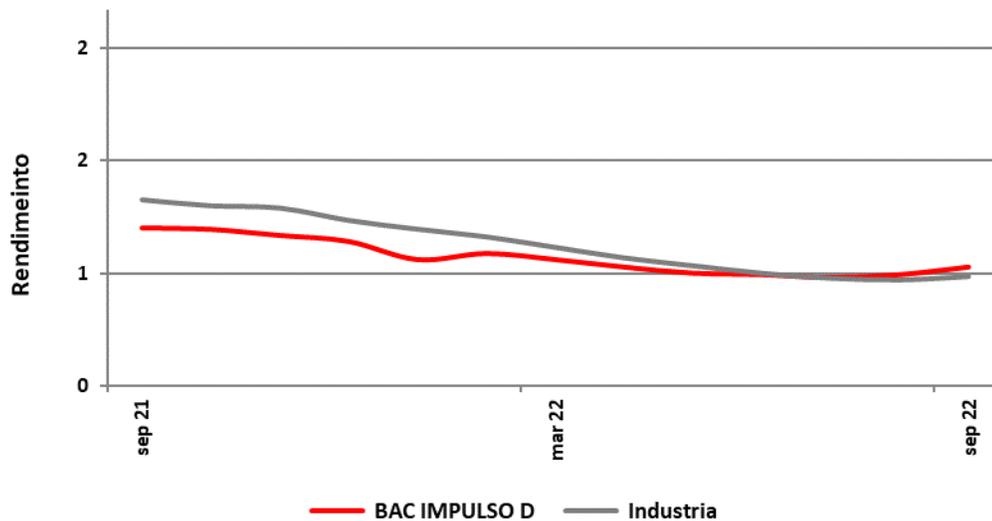
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2022	Industria
Ultimos 12 meses	1.14%	1.03%
Ultimos 30 días	2.46%	2.30%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.20%	ND
Ultimos 3 meses	2.09%	ND

Distribución de inversiones según emisor		
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2022	30/12/2022
Gobierno	51.64%	41.52%
Cuenta Bancaria	6.45%	9.27%
Davivienda	6.86%	2.30%
Bac Credomatic	3.69%	6.89%
Letras del Tesoro EEUU	9.59%	10.00%

Distribución de inversiones según instrumentos		
(como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2022	30/12/2022
Recompras	29.32%	17.68%
Bonos Locales	51.50%	31.42%
MMK	15.49%	9.27%
Efectivo	3.69%	13.84%
Bonos Internacionales	0.00%	27.79%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2022	31/12/2022	Industria
Duración	0.22	0.14	0.16
Duración Modificada	0.22	0.14	0.15
Plazo de Permanencia Inversionista (PPI)	0.32	0.32	0.33
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.11	0.10	0.12
Rendimientos ajustado riesgo (RAR) 12 meses	7.63	8.37	7.01

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Propósito BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

FONDO DE INVERSIÓN PROPOSITO BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	24 meses
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	€150.000.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2022	0.98089013

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.07%
Comisiones		
Comisión Administrativa		6,509,558.78
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		6,509,558.78
Pagada al puesto de Bolsa		2,450.00
Total		6,512,008.78

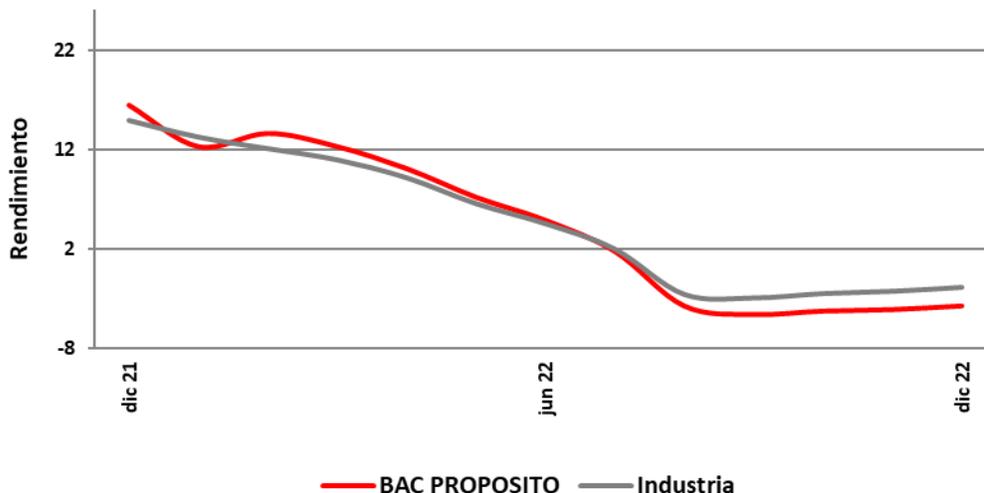
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2022	Industria
Ultimos 12 meses	-3.76%	-1.82%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2022	30/12/2022
Gobierno	58.75%	63.26%
Cuenta Bancaria	3.14%	4.51%
Banco Popular	11.00%	11.93%
Bac San José	0.00%	0.00%
Fondos Inversion BAC	27.11%	20.30%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2022	30/12/2022
Bonos Locales	69.75%	75.15%
Efectivo	3.14%	4.51%
Fondos Inversion BAC	27.11%	20.30%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2022	31/12/2022	Industria
Duración	3.37	3.11	3.74
Duración Modificada	3.23	2.97	3.64
Plazo de Permanencia Inversionista (PPI)	1.15	1.25	1.87
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	7.08	7.65	6.33
Rendimientos ajustado riesgo (RAR) 12 meses	1.37	0.58	0.72

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Sin Fronteras BAC Credomatic No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye trimestralmente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

FONDO DE INVERSIÓN SIN FRONTERAS BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	ingreso
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	18 de Mayo de 1998
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2022	0.99950741

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.16%
Comisiones		
Comisión Administrativa		18,635.24
Comisión de Custodia		
Comisión del Agente Colocador		
Subtotal		18,635.24
Pagada al puesto de Bolsa		8.52
Total		18,643.76

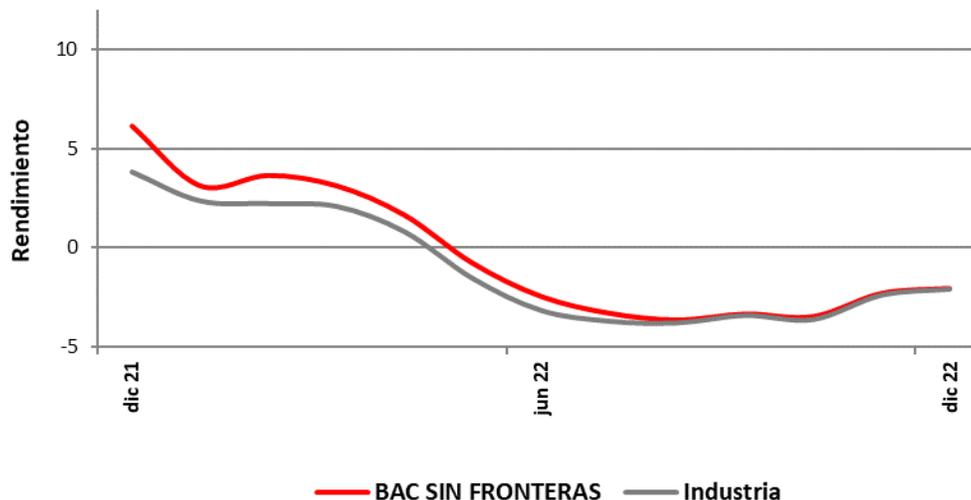
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2022	Industria
Ultimos 12 meses	-2.01%	-2.08%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2022	30/12/2022
Gobierno	84.35%	85.98%
Fondos internacionales	0.00%	0.00%
Cuenta Bancaria	5.29%	3.74%
Otros emisores locales	8.62%	8.54%
Fondos Inversion BAC	1.74%	1.74%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2022	30/12/2022
Bonos Locales	92.97%	94.52%
Efectivo	5.29%	3.74%
Fondos de Inversión BAC	1.74%	1.74%
Recompras	0.00%	0.00%
Fondos internacionales	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2022	31/12/2022	Industria
Duración	2.90	2.87	2.82
Duración Modificada	2.81	2.78	2.73
Plazo de Permanencia Inversionista (PPI)	1.61	1.85	1.77
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	3.92	3.05	2.54
Rendimientos ajustado riesgo (RAR) 12 meses	0.48	-0.17	-0.48

El Fondo y la industria Rendimiento últimos 12 meses



Millennium BAC Credomatic No Diversificado

Este fondo de inversión es abierto y de crecimiento, está dirigido a inversionistas sean estas personas físicas o jurídicas con metas definidas a tres años plazo (plazo mínimo de permanencia recomendado) que no requieran de ingresos corrientes en forma regular para su mantenimiento habitual. Es importante considerar que este fondo puede presentar variaciones en el valor de la participación, por tanto, va dirigido a inversionistas con capacidad de soportar pérdidas. Es recomendable que el inversionista cuente con un conocimiento mínimo del mercado financiero local e internacional.

FONDO DE INVERSIÓN MILLENNIUM BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	36 meses
Fecha de inicio de Operaciones	20 de marzo del 2006
Inversión de Apertura	\$250.00
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRriesgo
Calificación	scrAA 3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2022	1.62928751

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	2.14%
Comisiones		
Comisión Administrativa		36,837.45
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		36,837.45
Pagada al puesto de Bolsa		-
Total		36,837.45

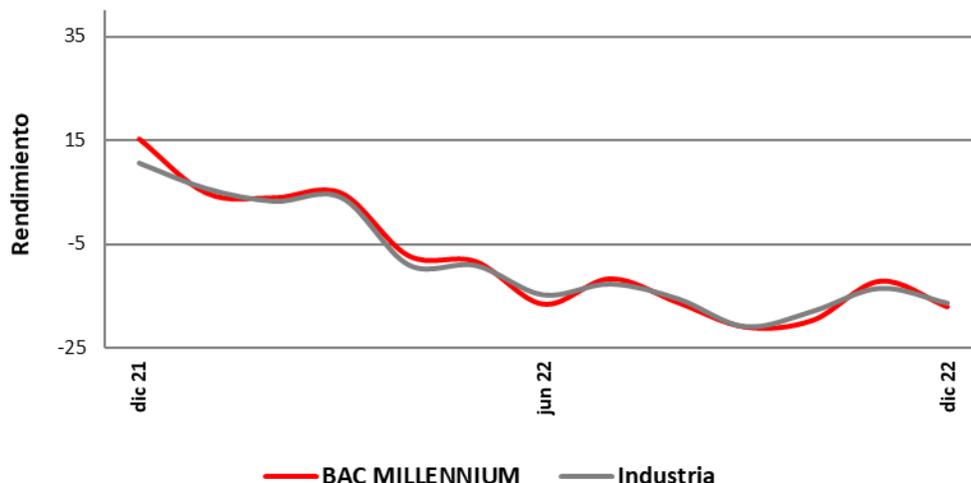
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2022	Industria
Ultimos 12 meses	-17.03%	-16.38%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2022	30/12/2022
ETFS internacionales	90.71%	90.18%
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%
Cuenta Bancaria	9.29%	9.82%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2022	30/12/2022
ETFS Internacionales	90.71%	90.18%
Fondos Inversion BAC	0.00%	0.00%
Efectivo	9.29%	9.82%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2022	31/12/2022	Industria
Duración	0.01	0.01	0.00
Duración Modificada	0.01	0.01	0.00
Plazo de Permanencia Inversionista (PPI)	1.80	2.40	NA
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	14.50	9.93	11.03
Rendimientos ajustado riesgo (RAR) 12 meses	0.04	-0.91	-0.78

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Posible BAC Credomatic No Diversificado

Fondo de crecimiento que invierte en los mercados local e internacional en activos mixtos (efectivo, renta fija, renta variable, alternativos). Altamente concentrado en renta fija. Dirigido a inversionistas que buscan una exposición conservadora al riesgo, desean mantener su inversión por un plazo de permanencia no menor a un año. Los inversionistas de este Fondo no requieren liquidez inmediata ni ingresos periódicos.

FONDO DE INVERSIÓN POSIBLE BACCREDOMATIC NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Plazo Mínimo de Permanencia recomendado	12 meses
Fecha de inicio de Operaciones	09 de Abril del 2018
Inversión de Apertura	\$50
Custodia de Valores	BACCREDOMATIC
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2022	1.00335906

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	1.03%

comisiones	
Comisión Administrativa	7,115.72
Comisión de Custodia	-
Comisión del Agente Colocador	-
Subtotal	7,115.72
Pagada al puesto de Bolsa	10,682.69
Total	17,798.41

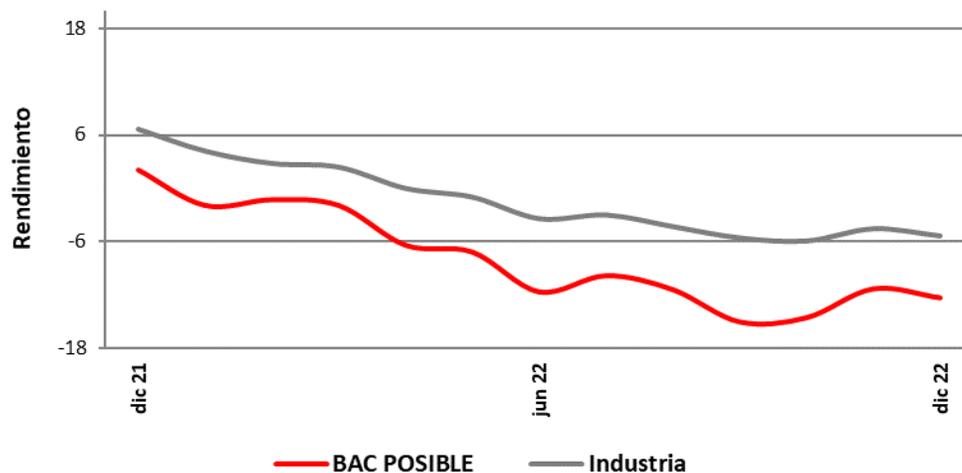
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2022	Industria
Ultimos 12 meses	-12.23%	-5.30%

Distribución de inversiones según emisor		
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2022	30/12/2022
Fondos internacionales	64.28%	65.28%
Fondo Inversión BAC Millennium	24.31%	27.97%
Cuenta Bancaria	10.19%	5.53%
Participaciones FGSFI Vista	1.22%	1.22%
Gobierno	0.00%	0.00%
Fondo Inversión BAC Impulso D	0.00%	0.00%

Distribución de inversiones según instrumentos		
(como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2022	30/12/2022
Bonos Locales	0.00%	0.00%
Fondo de Inversión BAC	24.31%	27.97%
Participaciones Fondos cerrados locales	1.22%	1.22%
Fondos internacionales	64.28%	65.28%
Efectivo	10.19%	5.53%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2022	31/12/2022	Industria
Duración	0.01	0.01	1.10
Duración Modificada	0.01	0.01	1.04
Plazo de Permanencia Inversionista (PPI)	3.21	4.83	3.99
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	5.76	5.04	3.68
Rendimientos ajustado riesgo (RAR) 12 meses	-0.73	-1.62	-0.44

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Resumen mensual al 31 de diciembre 2022

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	1.06	5.13	0.42	2.25	26,593,541,364.72	889
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.75	2.46	0.20	1.14	219,425,380.32	1787
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		0.48	-3.76	1,688,910,927.30	187
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.45	-2.01	5,952,197.78	255
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-3.82	-17.03	11,922,915.42	509
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-1.57	-12.23	5,600,477.70	192

Glosario

- Coficiente obligaciones frente a terceros (COFT):** Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.
- Desviación estándar:** Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.
- Duración:** El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.
- Duración modificada:** Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio ante movimientos en los tipos de interés.
- Industria:** Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.
- Plazo de permanencia de inversionista (PPI):** La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.
- Rendimiento ajustado por riesgo (RAR):** Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo con respecto a una unidad de riesgo.
- Calificación de Riesgo** La calificación de riesgo scr AA se otorga a aquellos fondos cuya “calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.” Las calificaciones desde “scr AA” a “scr C” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) ó, negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
- scrAA2** Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del
- scrAA3:** Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.
- scrAA4. Muy** alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado; Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios del mercado, además de una alta exposición a riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo
- Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- Perspectiva en Observación** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el medio plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular

Asesores Certificados:

Adriana de Castro Cartín
David Chaves Barrera

adecastro@baccredomatic.cr
dchavezb@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8927
Teléfono: 2502-8944

Ejecutivos de Servicio:

Cinthia Villalobos Mejía
Damián Abarca Montero
Daniel Andrés Mora Castro

cvillalobosm@baccredomatic.cr
dabarcam@baccredomatic.cr
dmorac@baccredomatic.cr

Teléfono: 2502-8937
Teléfono: 2502-8940
Teléfono: 2502-8946

Fuentes

Banco Central de Costa Rica, Bloomberg, consejeros Económicos y Financieros (CEFSA), Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio de Hacienda y Elaboración Propia.

Términos y condiciones

El presente reporte se considera como un comunicado comercial no personalizado el cual no constituye asesoría de inversión ni debe ser considerado un sustituto de este servicio. Tiene como único objetivo informar nuestra visión sobre las condiciones macroeconómicas y financieras que atañen a la economía nacional e internacional por lo que no se debe considerar como una oferta o una solicitud de compra o venta de algún activo financiero, como tampoco participar en una estrategia de negociación.

Las recomendaciones discutidas en este reporte pueden no ser apropiadas para su perfil de inversionista, el que responderá a sus objetivos de inversión y demás consideraciones necesarias, propias de sus finanzas personales. BAC San José Puesto de Bolsa, S.A., el Grupo Financiero BAC Credomatic y sus subsidiarias, o alguno de sus colaboradores, no se harán responsables por cualquier decisión de inversión basada en el presente reporte sin el debido acompañamiento de su asesor.

La información y opiniones contenidas en el presente reporte fueron obtenidas de fuentes consideradas como confiables, las que fueron preparadas por BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.

Este reporte no debe ser reproducido, distribuido o publicado en forma alguna por cualquier persona, sin el consentimiento previo por escrito de BAC San José Puesto de Bolsa, S.A. Para más información contacte a su asesor bursátil al teléfono +506 2502-8900, o bien al correo electrónico bacsa@bacsanjose.com.