



F-BAC-Informe Trimestral-CRI0001331



Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de octubre al 31 de diciembre 2021
Cuarto Trimestre 2021

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 2021 DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.

Durante el último trimestre del año, solo en noviembre, los índices accionarios cerraron en negativo borrando el máximo histórico que se había conseguido antes de la mitad del mes. Para los meses de octubre y diciembre, los índices accionarios cerraron en terreno positivo mostrando un comportamiento que hemos venido observando durante este año al cierre de cada mes. Para diciembre vimos el rally de fin de año que se dio en las últimas semanas del mes y para octubre los índices accionarios cerraron en máximos históricos después de haber recuperado lo perdido durante el mes de setiembre.

Empezamos el último trimestre observando la inflación como un fenómeno transitorio y hacia el final el consenso fue de eliminar el término transitorio y empezar a hablar sobre cuánto y cuando iniciaría el FED a subir las tasas de intereses en el año 2022. Los índices de inflación se mantienen elevados con el aumento anualizado en los precios al consumidor ex comida y energía por arriba de +4% y el incremento anual de los precios del productor también ex por encima del +6.5%.

En la reunión de noviembre del FED fue cuando se anunció la disminución del programa de compras de activos de riesgo y de mantenerse esas reducciones estaríamos finalizando con dicho estímulo en julio 2022. Asimismo, la FED comentó que empezaría a subir las tasas de interés una vez que dicho programa finalizara. El mercado venía esperando el anuncio, pero desconocía las fechas y montos. Para la reunión de diciembre, ya la FED anunció que el programa de compras de activos de riesgo finalizara en marzo del 2022 por lo que ya podría empezar a elevar las tasas de interés a partir de esa fecha, 3 meses antes de lo que el mercado esperaba con anterioridad.

Las tasas de interés mostraron volatilidad en el trimestre debido a dos preocupaciones del mercado que se han ido alternando: la inflación y el impacto de nuevas variantes sobre la actividad económica. Al final del último trimestre del año cerramos con la tasa del bono a 10 años en 1.512% y la tasa del bono a 30 años en 1.905%. Al inicio de dicho periodo ambas tasas se situaron en 1.56% y en 1.933%, respectivamente. La mayor volatilidad se dio dentro de los meses del trimestre ya que la diferencia entre los cierres diarios del bono a 10 años fue de 40 puntos básicos y la del bono a 30 años de 49 puntos básicos.

Durante el trimestre, el precio del petróleo bajó mientras que el precio del oro subió. El precio del petróleo pasó de \$83.57 por barril a \$76.99 al cierre de diciembre mientras que el precio del oro pasó de \$1,783.38 a \$1,814.67 por onza, también al cierre del último mes del trimestre.

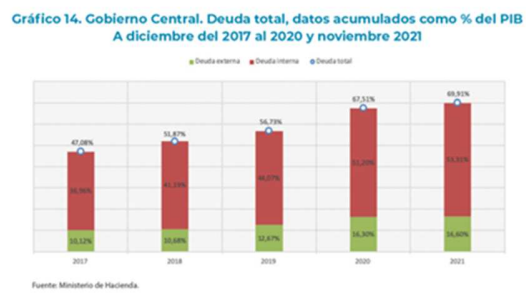
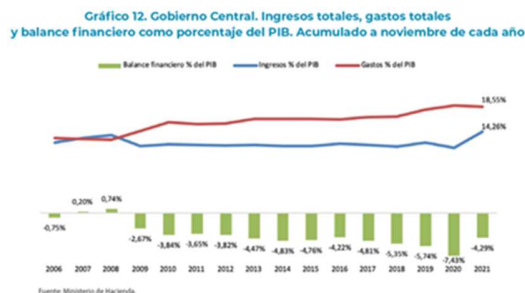
1. Economía costarricense revisión principales variables macroeconómicas y desempeño de mercado local:

Finanzas Públicas: resultado fiscal a noviembre 2021

Durante los once meses del año el Ministerio de Hacienda ha logrado cerrar con un superávit primario acumulado de +0.16% del PIB y con un déficit financiero acumulado de -4.29% del PIB. Se ha logrado mantener la disciplina de ir cerrando cada mes con un superávit primario.



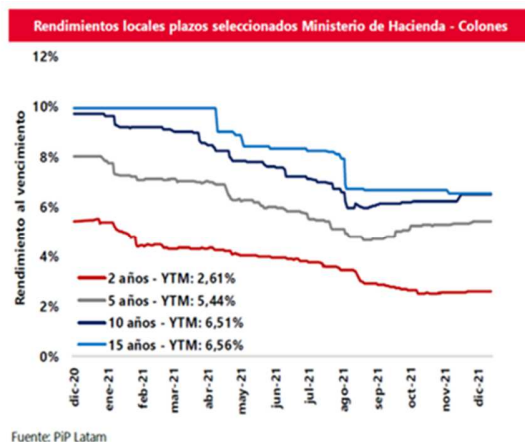
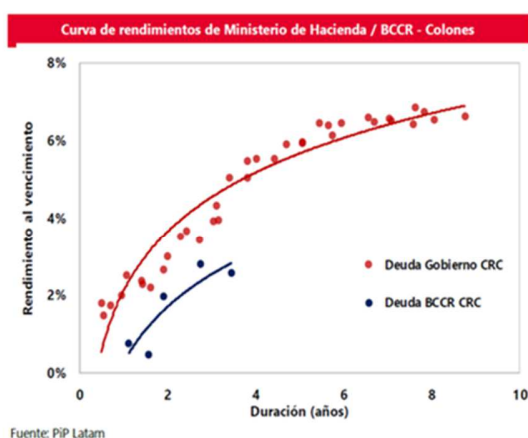
Estos resultados son mejores a lo esperado si tomamos en cuenta que el ajuste fiscal contenido en el acuerdo con el FMI nos llevaría a un 1% de superávit primario para el año 2023. Mucho de lo que uno se cuestiona en estos momentos es que tan sostenibles son esos resultados o si fueron resultado de un esfuerzo transitorio que sería difícil verlo de nuevo en el 2022.



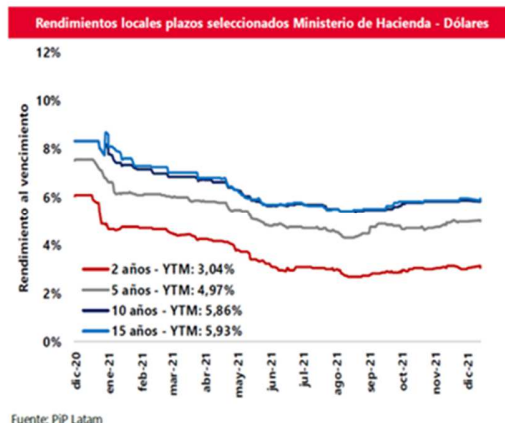
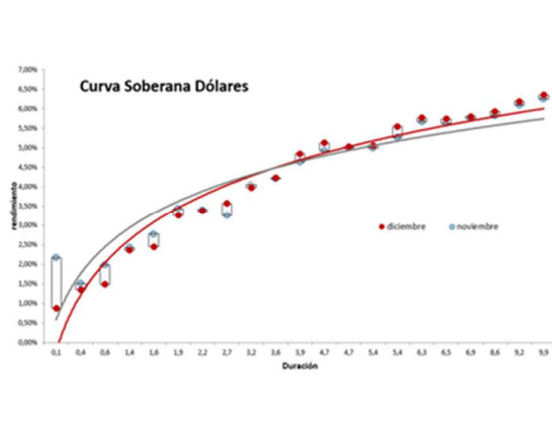
A noviembre llevamos un 69.91% de deuda con relación al PIB lo cual también es un nivel mejor a lo esperado. El gobierno ha utilizado al mercado local como fuente de financiamiento de su déficit y por eso no vemos mayor cambio en la composición entre deuda interna y externa con respecto al año anterior. No se observó ninguna presión sobre el mercado local hacia cierre del año lo cual evidencia que Hacienda aun mantenía un flujo de caja holgado que le cubría por lo menos un mes más.

Tasas de Interés

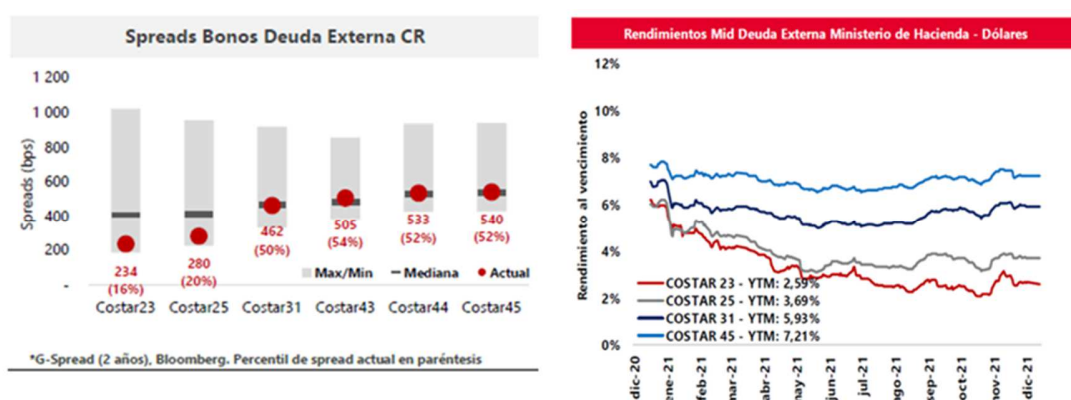
Durante el último trimestre la curva en colones tomo un lento movimiento hacia la izquierda evidenciando el rebote en las tasas de interés de largo plazo que se inició desde el mes de setiembre. Durante noviembre la curva se mantuvo estable, probablemente vibrando en el mes, pero cerro prácticamente idéntico al cierre del mes de octubre. En el gráfico del lado derecho y de abajo, vemos como los rendimientos de los tramos de 2, 5 y 10 años han venido subiendo ligeramente, en especial, el del tramo de 10 años que si tuvo un mayor incremento en su nivel y que llego a igualar al del nivel del tramo de 15 años que se mantiene estable.



Durante el trimestre la curva en dólares locales ha venido moviéndose hacia la izquierda tomando mayor pendiente como respuesta principalmente a las condiciones del mercado global de renta fija. El movimiento más significativo fue al cierre de octubre en donde se desplazó hacia arriba de forma paralela. Prácticamente durante todos los meses del trimestre (gráfico de abajo a la izquierda) vimos que los tramos de 2 y 5 años venían subiendo sus tasas de interés mientras que los rendimientos de los plazos de 10 y 15 años estaban estables. La curva de los bonos locales en dólares se ha mantenido por debajo de la curva de los eurobonos en los tramos medios y largos. Entre más plazo mayor es la diferencia reflejando cierta reticencia al ajuste conforme tomamos más duración. En parte, esto puede deberse al atraso en la finalización por parte del FMI de la revisión del primer tracto del acuerdo que al cierre del año todavía sigue pendiente.



Durante el trimestre la deuda soberana internacional ha venido tomando todos los meses mayor pendiente positiva, principalmente, al verse reducido de manera significativa los rendimientos del Costar 23 y del Costar 25 que están cerca de sus mínimos históricos (234bps y 280bps, respectivamente). Este comportamiento ya lo veníamos viendo desde hace dos meses antes. Asimismo, conforme nos fuimos acercando a noviembre los precios de los Costar fueron mostrando mayor volatilidad por los movimientos en las tasas de los bonos del tesoro norteamericano. Solo en noviembre y por efecto de las primeras encuestas en donde se vio un repunte no esperado de la izquierda que los ubicaba en el segundo bloque de mayor preferencia fue que los spreads de la parte larga se ampliaron significativamente. El Costar 31 en 466bps y el Costar 45 en 563bps.



Tipo de Cambio

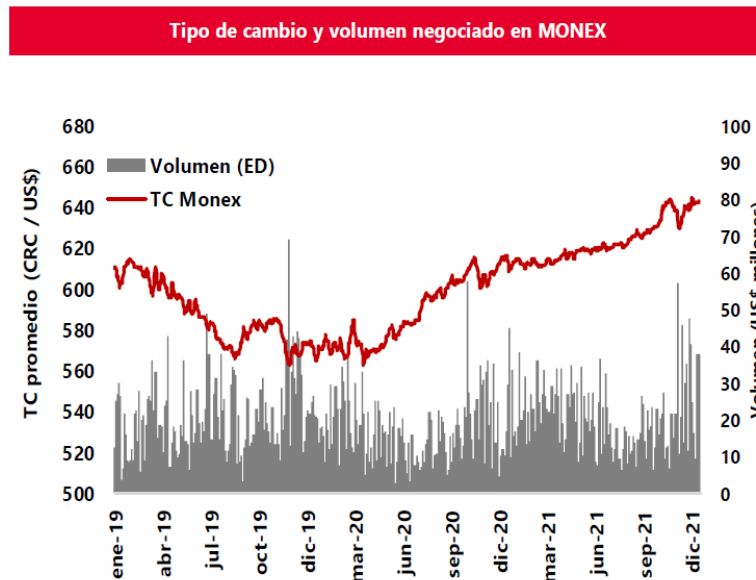
Durante el trimestre finalizado en diciembre hemos visto una alta volatilidad en el tipo de cambio medido entre el cierre diario máximo y mínimo del periodo. Los 13 colones o 14 colones de variación son montos significativos si se les compara con el resto de los meses del año recién concluido. Iniciamos el trimestre en 628.49 y cerramos el año en 642.34, es decir, punta a punta observamos una depreciación de 2.2% lo cual equivale a 14 colones exactos.

Durante el mes de octubre fue donde vimos una mayor preocupación del BCCR sobre la evolución del tipo de cambio. Un movimiento de 5 colones en solo dos días después de haber visto otros 5 colones la semana pasada fue considerado atípico por lo cual el BCCR sacó un comunicado explicando el porqué de tal evolución en el tipo de cambio. El BCCR detuvo tal escalada con ventas por \$25.5 millones para estabilización y en parte cubrir la mayor demanda por la divisa de fondos de pensión que operan directamente en el MONEX.

Durante noviembre el tipo de cambio cerró el mes de noviembre con una apreciación de -1.44% con respecto a octubre. La explicación de tal movimiento fue la entrada de un flujo vendedor estacional que elevó el monto negociado por día a niveles de \$20 y \$30 millones. El día 24 de noviembre se registró el máximo monto negociado al llegar a la cifra de \$57 millones.

Durante diciembre vimos otro flujo importando de vendedores, pero también observamos el nivel más alto en el tipo de cambio. El día 21 del mes se llegó al máximo nivel para el año cuando cerró en 644.76 colones. Al inicio de la segunda quincena del mes se vio un flujo de venta importante

llegando a negociar \$52mm el 17 del mes. Observamos al BCCR comprando la mayoría de los dólares y no dejando que cayera más allá de 1 o 2 colones el nivel del tipo de cambio.



Fuente: BCCR

Precios Internos

La inflación fue la sorpresa del último trimestre más que todo por la aceleración que se observó. El BCCR acordó en diciembre subir su tasa de política monetaria en 50 puntos básicos al pasarla de 0.75% a un 1.25% para ir contrarrestando un entorno actual muy propicio para que la inflación continúe su tendencia alcista.

En setiembre la tasa anualizada entro por primera vez dentro del rango meta de la inflación al situarse ligeramente por arriba del 2% (2.09%) pero ya en octubre estábamos en el 2.5%. El BCCR ajusto sus expectativas al entorno internacional ya que parte del fenómeno es por inflación importada y esperaba cerrar el año cerca del 3%. A noviembre el cierre de la inflación anualizada para los doce últimos meses estaba en 3.35% después de haber experimentado una variación mensual de 0.82%, por lejos la más alta del año. Diciembre mostro una variación mensual más moderada por lo que cerramos el año con una inflación de 3.3%, arriba del punto medio del rango meta de la inflación del BCCR.

Índice de precios al consumidor (IPC) [/n1](#)

Junio 2015=100

Niveles y variaciones

Nivel	Variación mensual (%)	Variación interanual (%)	Variación acumulada (%) /n2
-------	-----------------------	--------------------------	--------------------------------

Julio/2021	100,55	-0,21	1,44	0,55
Agosto/2021	100,83	0,28	1,72	0,83
Septiembre/2021	101,47	0,63	2,09	1,47
Octubre/2021	101,96	0,49	2,50	1,96
Noviembre/2021	102,80	0,82	3,35	2,80
Diciembre/2021	103,30	0,48	3,30	3,30

Fuente: BCCR

Crecimiento Económico

Durante este trimestre el BCCR reviso hacia arriba por tercera vez su estimación de crecimiento para el 2021, la llevo de un 3.9% a un 5.4% de crecimiento real anual. Esta vez sí actualizo su expectativa de crecimiento real anual para el 2022 al pasarla aun un 4.5% de un 3.6%.

En el gráfico adjunto vemos la evolución del IMAE a noviembre tomando en cuenta el régimen especial y el régimen definitivo. El gran propulsor es y ha sido el régimen especial que a pesar de que el régimen definitivo apenas está en el nivel de prepandemia de febrero 2020, el IMAE como un todo está por arriba del nivel de prepandemia más alto que fue marzo 2020.

Gráfico 4. Nivel de la serie tendencia ciclo por régimen de comercio
Febrero 2020 = 100

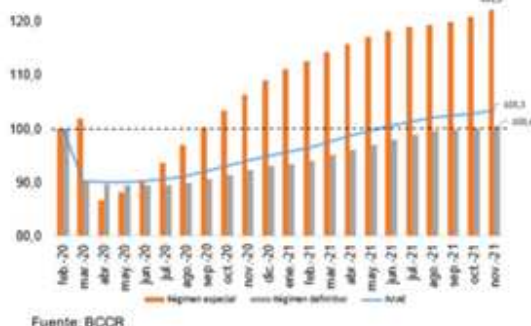
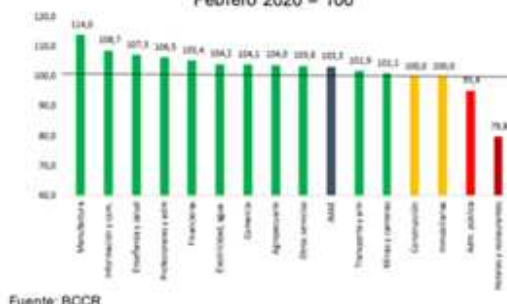


Gráfico 2. Nivel de la serie tendencia ciclo por actividad económica para el mes de noviembre 2021
Febrero 2020 = 100



Si analizamos el IMAE por sectores de actividad económica vemos que solo hoteles y restaurantes, así como administración pública mantienen un nivel por debajo del de prepandemia. Manufactura es el sector económico que mantiene el mayor nivel a noviembre del 2021.

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.

F-BAC-Formulario Reporte Diario Límites y exposición para las Subsidiarias-CRI-0005037 - Versión3

BAC SAN JOSE | SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

CONTROL DE LIMITES DE RIESGOS INTERNOS

FECHA CONTROL 31-Dec-21

Tipo de Límite	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Millenium	Posible
Duración Máxima	0.16	0.18	3.08	2.44	n.a	n.a
	0.21 0.24 0.25	0.21 0.24 0.25	4.25 4.75 5	2.55 2.85 3		
Recompras Máxima	5.0%	43.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	59.5% 67% 70%	60% 67% 70%	36% 40% 42%	36% 40% 42%	36% 40% 42%	51% 57% 60%
Deterioro	0.46%	0.55%	n.a	n.a	n.a	n.a
	1.6% 1.8% 2.0%	1.6% 1.8% 2.0%				
Indicador de Liquidez Mínimo	73.9%	45.6%	18.4%	42.4%	100.0%	98.9%
	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 Máximo	0.04%	0.02%	0.83%	0.32%	0.04%	0.02%
	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	60	80				
	77 86 90	77 86 90				

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	
Características del Fondo	
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 31/12/2021	5.64544899

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.20%	1.13%
Comisiones		
Comisión Administrativa		151,916,210.66
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		151,916,210.66
Pagada al puesto de Bolsa		4,404,376.99
Total		1,064,714.24

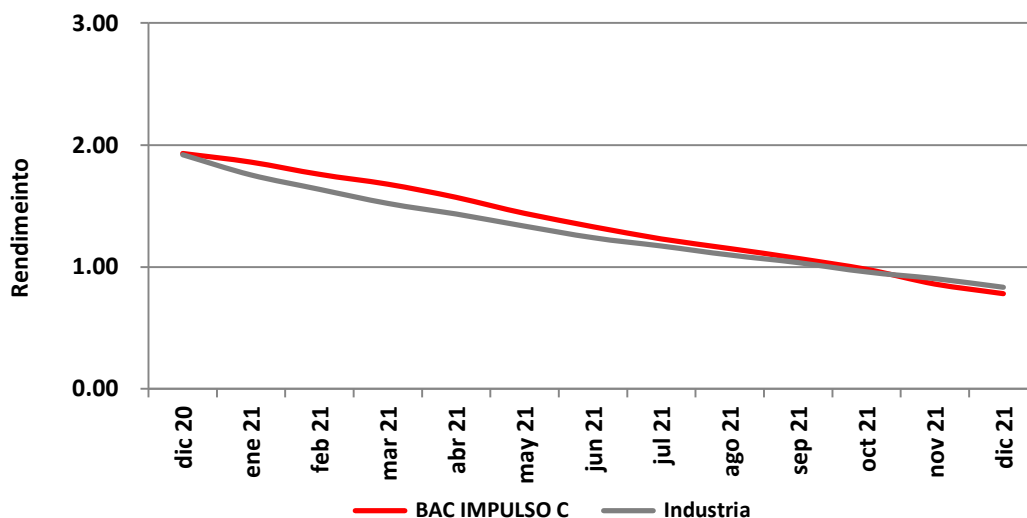
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2021	Industria
Ultimos 12 meses	0.78%	0.84%
Ultimos 30 días	0.35%	0.66%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.03%	ND
Ultimos 3 meses	0.45%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2021	31/12/2021
Gobierno	30.86%	28.38%
Banco Davivienda	21.78%	25.36%
Scotiabank	0.00%	10.74%
Banco Nacional de Costa Rica	25.67%	9.00%
Cuenta Bancaria	0.94%	6.57%
Banco Popular	0.41%	0.47%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2021	1a
Bonos Locales	57.24%	45.99%
Recompras	5.36%	5.03%
Efectivo	0.94%	6.57%
MMK	36.45%	42.40%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2021	31/12/2021	Industria
Duración	0.14	0.16	0.28
Duración Modificada	0.14	0.19	0.28
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.18	0.18	0.38
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.33	0.34	0.30
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.90	3.96	4.29

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 31/12/2021	1.73672945

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.65%	0.62%
Comisiones		
Comisión Administrativa		374,200.13
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		374,200.13
Pagada al puesto de Bolsa		44,629.34
Total		418,829.47

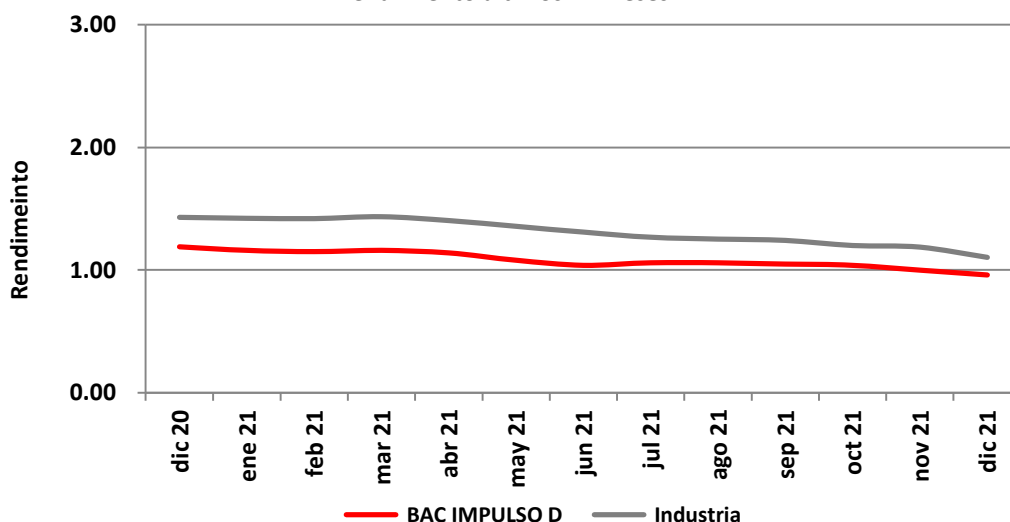
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2021	Industria
Ultimos 12 meses	0.96%	1.10%
Ultimos 30 días	0.58%	0.60%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.05%	ND
Ultimos 3 meses	0.69%	ND

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2021	31/12/2021
Gobierno	57.78%	61.00%
Davivienda	9.08%	9.48%
Cuenta Bancaria	11.58%	12.94%
BAC Credomatic	6.62%	6.89%
Banco Nacional de Costa Rica	1.77%	0.92%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2021	31/12/2021
Bonos Locales	36.55%	25.30%
Recompras	33.95%	43.08%
Efectivo	11.58%	12.94%
MMK	17.91%	18.68%
ML	0.00%	0.00%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2021	31/12/2021	Industria
Duración	0.09	0.22	0.35
Duración Modificada	0.09	0.22	0.34
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.31	0.31	0.86
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.08	0.06	0.10
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	14.86	17.34	12.95

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 31/12/2021	1.05452122

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.21%
Comisiones		
Comisión Administrativa		12,746,747.60
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		12,746,747.60
Pagada al puesto de Bolsa		2,636,504.69
Total		15,383,252.29

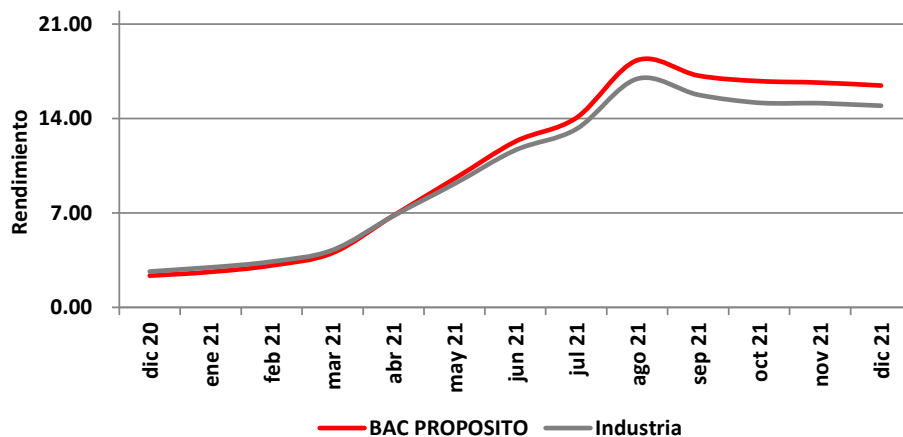
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2021	Industria
Ultimos 12 meses	16.44%	14.96%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2021	31/12/2021
Gobierno	67.09%	64.10%
Cuenta Bancaria	15.75%	18.41%
Banco Popular	14.30%	14.57%
Bac San José	2.85%	2.92%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2021	31/12/2021
Bonos Locales	84.25%	81.59%
Efectivo	15.75%	18.41%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2021	31/12/2021	Industria
Duración	3.99	3.17	3.42
Duración Modificada	3.88	3.08	3.34
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	4.11	2.35	2.91
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	5.37	5.92	5.19
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.42	1.84	1.99

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 31/12/2021	1.02375392

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.10%
Comisiones		
Comisión Administrativa		30,406.92
Comisión de Custodia		
Comisión del Agente Colocador		
Subtotal		30,406.92
Pagada al puesto de Bolsa		756.72
Total		31,163.64

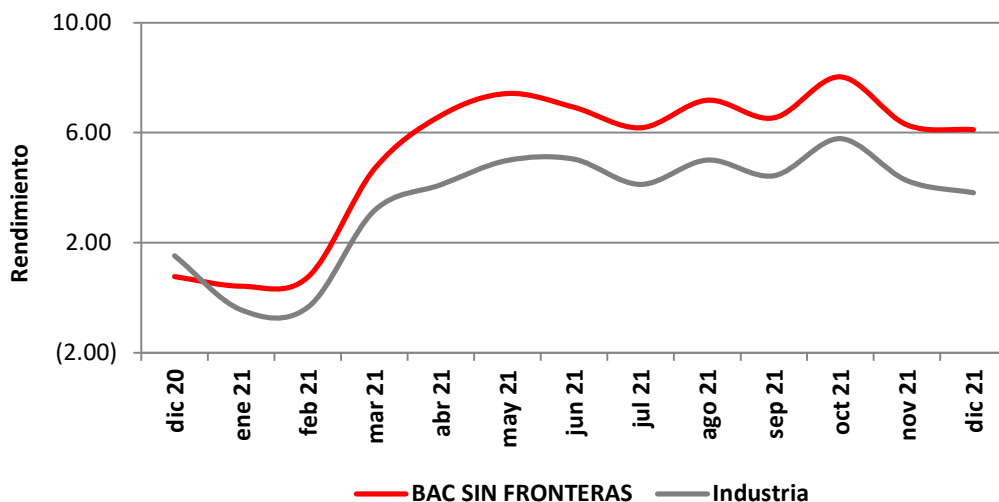
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2021	Industria
Ultimos 12 meses	6.12%	3.82%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)			
Emisor	30/9/2021	31/12/2021	
Gobierno	42.69%	51.27%	
ETFS internacionales	32.95%	35.48%	
Cuenta Bancaria	19.55%	6.92%	
Otros emisores locales	4.81%	6.32%	
Fondos Inversion BAC	0.00%	0.00%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/9/2021	31/12/2021	
Bonos Locales	47.51%	57.59%	
Efectivo	19.55%	6.92%	
Fondos de Inversión BAC	0.00%	0.00%	
Recompras	0.00%	0.00%	
ETFS Internacionales	32.95%	35.48%	
Total	100%	100%	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2021	31/12/2021	Industria
Duración	2.76	3.88	11.46
Duración Modificada	2.69	3.78	11.37
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.56	1.95	2.16
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	2.81	2.53	2.00
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.42	2.11	1.77

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	SCRiesgo
Calificación	scrAA 3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 31/12/2021	1.96380214

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	2.01%
Comisiones		
Comisión Administrativa		38,243.75
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
Subtotal		38,243.75
Pagada al puesto de Bolsa		12,860.38
Total		51,104.13

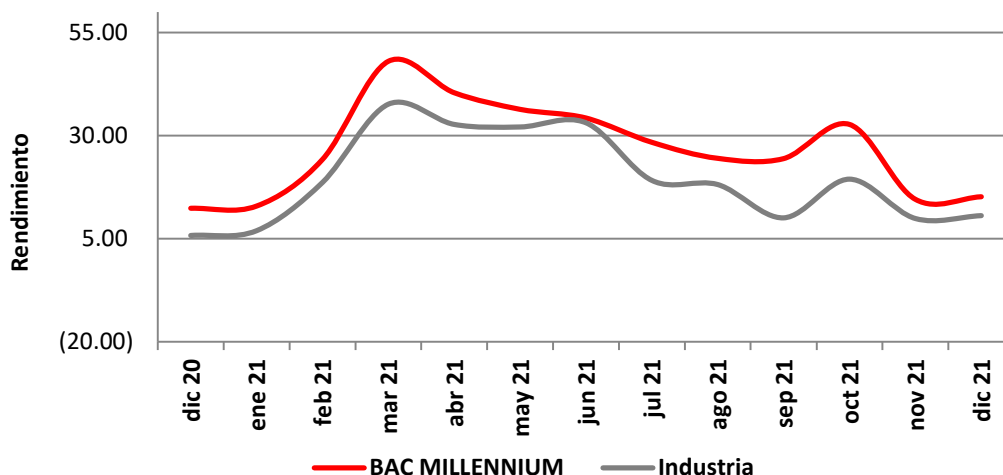
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2021	Industria
Ultimos 12 meses	15.20%	10.56%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2021	31/12/2021
ETFS internacionales	92.37%	90.63%
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%
Cuenta Bancaria	7.63%	9.37%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	30/9/2021	31/12/2021
ETFS Internacionales	88.50%	90.63%
Fondos Inversion BAC	0.00%	0.00%
Efectivo	11.50%	9.37%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2021	31/12/2021	Industria
Duración	0.00	0.01	0.00
Duración Modificada	0.00	0.01	0.00
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.64	1.58	NA
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	14.47	12.34	12.68
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.81	2.33	1.59

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 31/12/2021	1.14319717

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	0.99%

comisiones	
Comisión Administrativa	9,683.21
Comisión de Custodia	-
Comisión del Agente Colocador	-
Subtotal	9,683.21
Pagada al puesto de Bolsa	-
Total	9,683.21

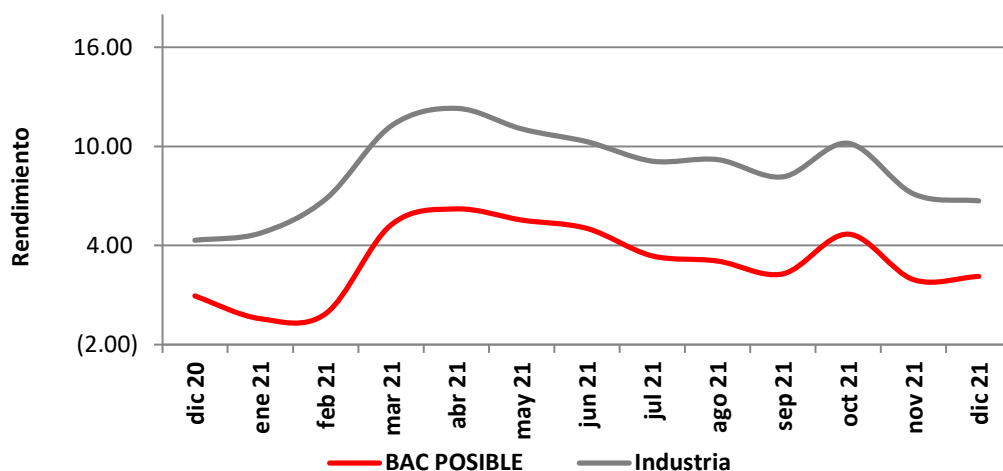
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	31/12/2021	
Ultimos 12 meses	2.14%	6.71%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)		
Emisor	30/9/2021	31/12/2021
ETFS internacionales	69.94%	77.01%
Fondo Inversión BAC Millennium	17.78%	16.57%
Cuenta Bancaria	11.20%	5.28%
Participaciones FGSFI Vista	1.08%	1.13%
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	30/9/2021	31/12/2021
Bonos Locales	0.00%	0.00%
Fondo de Inversión BAC	17.78%	16.57%
Participaciones Fondos cerrados locales	1.08%	1.13%
ETFS Internacionales	69.94%	77.01%
Efectivo	11.20%	5.28%
Total	100%	100%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/9/2021	31/12/2021	Industria
Duración	0.00	0.01	1.45
Duración Modificada	0.00	0.01	1.40
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	4.18	3.05	13.62
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	2.16	2.12	2.32
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.44	1.55	3.80

El Fondo y la industria
Rendimiento últimos 12 meses



Resumen mensual al 31 de diciembre 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

Glosario

- **Coefficiente 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@bacsan jose.com.