



# Informe Trimestral Fondos de Inversión Tercer Trimestre 2022

Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1<sup>er</sup> piso,  
San José, Costa Rica.  
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041  
Email: [sfi@baccredomatic.cr](mailto: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<sup>er</sup> piso,  
San José, Costa Rica.

## **RESUMEN DEL TERCER TRIMESTRE 2022 DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.**

### **Mercado Internacional**

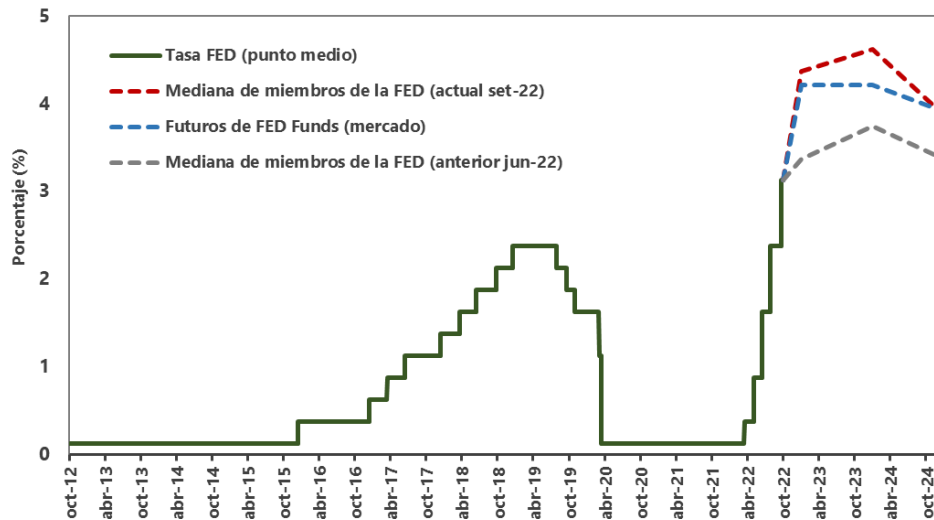
El último trimestre ha estado marcado por grandes movimientos tal y como ha sido característico en este 2022. Factores que han venido siendo claves en toda esta dinámica convulsa destacan, los temas geopolíticos y su impacto en las materias primas, la situación entre China y Estados Unidos ante la visita de Nancy Pelosi (presidenta de la Cámara de Representantes del Congreso) a Taiwán; las secuelas en temas de movimiento de productos e insumos globales; las disrupciones en las cadenas de suministros y sin duda, la marcada incertidumbre por parte de los inversionistas respecto a una posible recesión, la inflación y las tasas de interés y con ello, el accionar ante este cúmulo de situaciones por parte de los diferentes bancos centrales, en especial, la Reserva Federal de Estados Unidos.

Estamos viviendo la incertidumbre de cómo se ajusta la economía y los mercados en un escenario muy diferente al que veníamos acostumbrados. Desde 2008 la economía y mercados mundiales se caracterizaron por muy bajas tasas de interés, una abundante liquidez y hoy estamos ante un cambio de paradigma, la Reserva Federal viene subiendo tasas agresivamente desde marzo de este año y reduciendo el tamaño de su balance. Los niveles de inflación de hoy no se veían hace alrededor de cuatro décadas y el escenario actual incorpora una segunda potencia económica -China-, cambios relevantes en la matriz energética global, la revolución digital, nuevas mega tendencias y como citábamos al inicio conflictos geopolíticos, entre otros aspectos.

En la economía estadounidense se generan señales mixtas respecto a la inflación y con ello las expectativas empiezan a jugar un factor clave ya que tiendan a marcar la dinámica de movimiento de las tasas de interés. Hay quienes esperan que la FED suba tasas hasta el primer trimestre del 2023 y en adelante adopte gradualmente una política monetaria expansiva, mientras que existen otros participantes del mercado que consideran este ajuste en tasas perdurará por mayor tiempo.

Setiembre fue un mes de ajuste de expectativas y correcciones importantes en los diferentes mercados, borrando el leve repunte observado durante el mes de agosto. La Reserva Federal de EUA ajustó al alza sus pronósticos de tasas y reforzó su discurso más restrictivo, forzando a un ajuste en precios en todos los activos bursátiles. El 21 de setiembre, la FED subió su Tasa de Política Monetaria (TPM) en +75pb, pasando de un rango de 2.25%-2.50% a 3.0%-3.25%. Adicionalmente, los miembros de la FED incrementaron sus pronósticos de esta tasa para los próximos meses, llegando a una tasa estimada de 4.4% para el 2022 (vs. 3.4% estimada en junio 2022). Esto indica que para las próximas reuniones de PM de noviembre y diciembre se esperaría todavía un incremento total de 125pbs, con otro posible aumento (ya no tan inusual) de 75pb en la siguiente fecha.

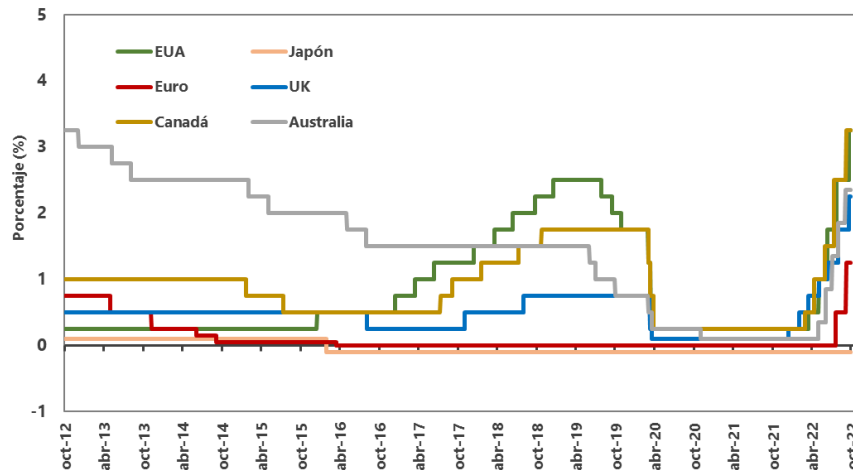
El pronóstico de inflación subió a 5.4% de 5.2% anteriormente, llegando hasta su objetivo de 2% hasta el 2025. Esto sigue generando presión sobre las expectativas del mercado, el cual se había posicionado de cierta forma para un pivot, o cambio más rápido en el comportamiento de la FED ante los riesgos recesivos, por lo que se generó una fuerte reacción en precios. La FED fue enfática que su enfoque en este momento es inflación, más allá de crecimiento



Fuente: Bloomberg, FED, BAC PB.

Otros bancos centrales siguen también con incrementos en tasas. A inicios de setiembre se sumó también el Banco Central Europeo con una subida de 75pbs de su tasa de refinanciamiento, llegando a niveles de 1.25%; hay que devolverse al 2011 para ver tasas similares. Esta dinámica ha sido similar en el resto de las economías desarrolladas y seguirá por unos meses más. China es un caso en donde la política monetaria difiere y se encuentra reduciendo tasas y estimulando la economía, y también algunas economías latinoamericanas que, si bien no se ha comenzado a ver una reducción de tasas, al menos parecen estar mucho más cerca de detener los incrementos.

**Tasa de política monetaria de economías desarrolladas**

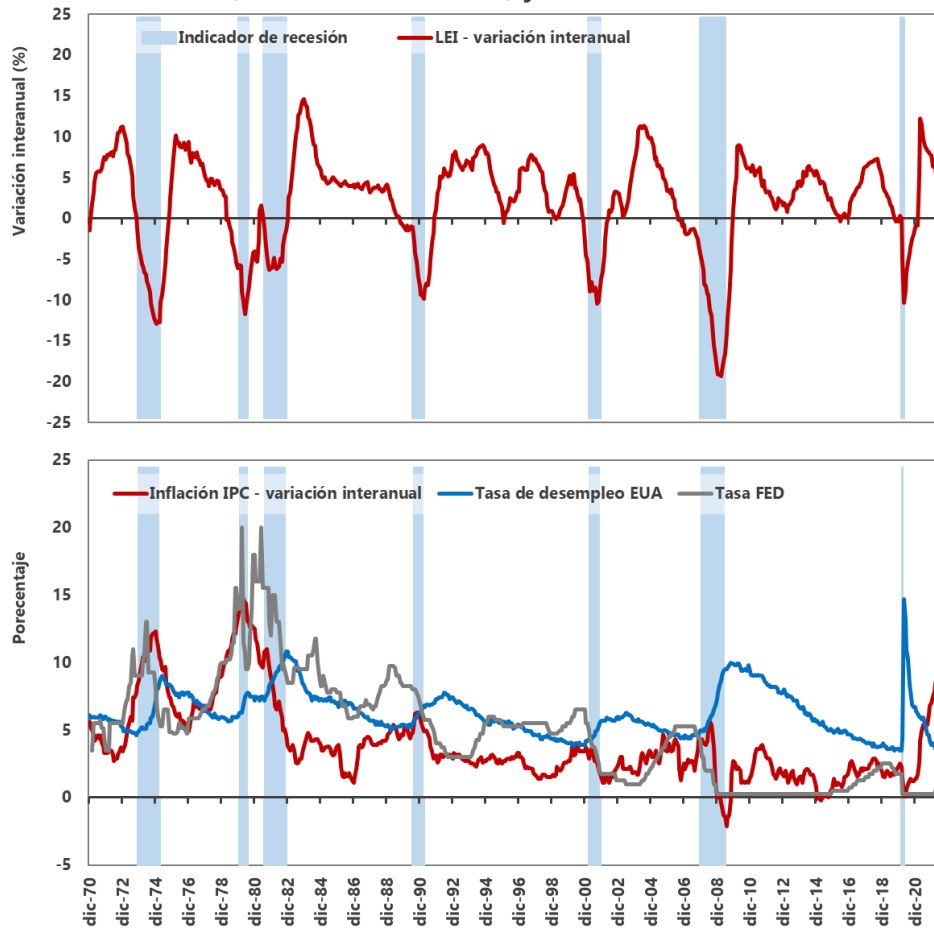


Fuente: Bloomberg, BAC PB.

En temas de crecimiento económico, la FED bajó el crecimiento esperado para el 2022 y 2023 de 0.2% y 1.2% respectivamente, versus el 1.7% y 1.7% que esperaban en junio 2022. Por otra parte, el mercado laboral ha cedido levemente, con el desempleo subiendo de 3.5% a 3.7% por una mayor participación laboral, Sin embargo, sigue habiendo más vacantes que disponibilidad de trabajadores. La FED quiere ver en los próximos meses un crecimiento de la producción por debajo de la tendencia, un mercado laboral menos apretado, y la inflación cayendo de forma más sostenida para replantear su postura de política monetaria.

La inflación ha cedido recientemente a 8.3%, en especial por el precio de los combustibles, pero la inflación core excluyendo los componentes volátiles, sigue estancada en niveles elevados. Recientes ajustes salariales con diversos movimientos de sindicatos y precios de los hogares elevados siguen generando presión en los precios. De momento, la FED seguirá subiendo las tasas a un nivel "suficientemente restrictivo" y se mantendrá ahí por un tiempo, lo cual incrementa los riesgos de recesión en la economía norteamericana (probabilidad de 50% para los próximos 12 meses). Dada la fortaleza del mercado laboral y otros aspectos positivos, si se materializa este riesgo podría ser de índole moderado, aunque la incertidumbre es elevada.

**Estados Unidos: Indicador adelantado de actividad económica (LEI Conference Board) y variables macro**

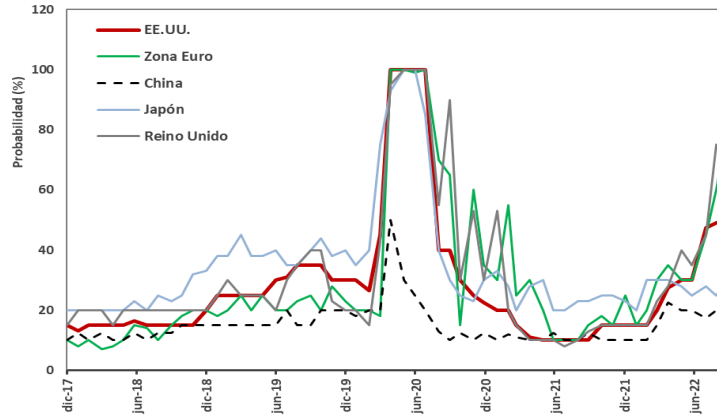


Fuente: Bloomberg, Conference Board, BAC PB. Áreas sombreadas indican periodos de recesión. El LEI es un índice compuesto que busca anticipar movimientos en el ciclo económico utilizando diversos componentes y siendo altamente correlacionados con el PIB.

Del lado europeo, el tema de la guerra en Ucrania persiste, con mayor resistencia de los ucranianos. Sin embargo, recientemente el presidente ruso declaró que anexó ciertas regiones de Ucrania a Rusia, que fueron ocupadas durante la invasión incrementando las tensiones geopolíticas. Adicionalmente, se habla de un posible sabotaje en las tuberías que transportan gas de Rusia al resto de Europa continental, empeorando la situación de abastecimiento de energía para el invierno de este año. Todo esto sigue dificultando ver claridad en el rumbo en los diferentes mercados.

Vale la pena mencionar también el episodio de alta volatilidad que generó el paquete fiscal propuesto por la nueva primera ministra del Reino Unido, que, ante la falta de fondeo y previsión, generó temores en los mercados de bonos de esa región, desatando ventas importantes de bonos soberanos del Reino Unido de largo plazo, requiriendo la intervención del Banco de Inglaterra (BoE). Esto tranquilizó parcialmente los mercados, pero es un tema complicado. Por una parte, los encargados del BoE de la estabilidad financiera del país jugaron su papel (que fue necesario para no desatar un mayor colapso de los bonos, llamadas a margen, y una caída más abrupta de la libra esterlina), sin embargo, esto meterá más presión a los encargados de la política monetaria ante mayores estímulos que tenderán a impactar la inflación, requiriendo probablemente mayores subidas de tasa. Todo esto hace que Europa sea una región en donde las probabilidades de recesión son cada vez mayores, y los errores de política podrían ser aún más costosos.

### Expectativa de probabilidades de recesión a 12 meses de diversas economías



Fuente: Bloomberg, BAC PB. Consenso de Bloomberg.

Es imposible pronosticar el futuro con precisión por cual lo mejor que un inversionista puede hacer es mantenerse prudente y disciplinado. Al no saber en dónde van a estar los precios del petróleo en seis meses; al no saber cuándo se van a moderar los índices de inflación y bajo qué nivel de desempleo, y, sobre todo, al no saber dónde va a parar la Fed de aumentar las tasas de interés debemos tener un margen de seguridad para poder aumentar el riesgo en los portafolios de inversión. Este margen de seguridad se consigue al comprar acciones a bajos múltiplos y bonos con altos "spreads" (diferenciales) para poder contrarrestar errores de cálculo. Usualmente estos momentos de bajas valuaciones aparecen cuando el ambiente macroeconómico está muy complicado.

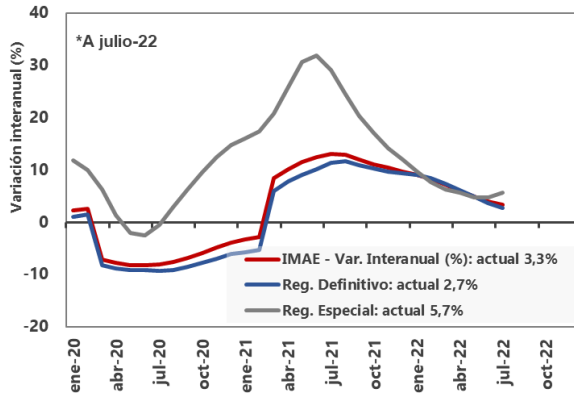
### Mercado Local

Los efectos del comportamiento en los precios de las materias primas y las presiones inflacionarias externas son los riesgos más relevantes en el frente externo para la economía costarricense; la crisis desatada por la invasión de Ucrania exacerbó las ya existentes presiones sobre los precios de las principales materias primas en los mercados internacionales y elevó sustancialmente la volatilidad en esos mercados.

Todo ello se traduce en presiones inflacionarias, cambiarias y de balanza de pagos y en un deterioro de los términos de intercambio que ralentiza el gasto interno y la actividad económica local, sin embargo, la mejora en las condiciones de oferta en ciertos mercados de productos básicos y la moderación de la demanda producto de la desaceleración económica mundial hacen prever una reducción de las presiones inflacionarias en los próximos meses.

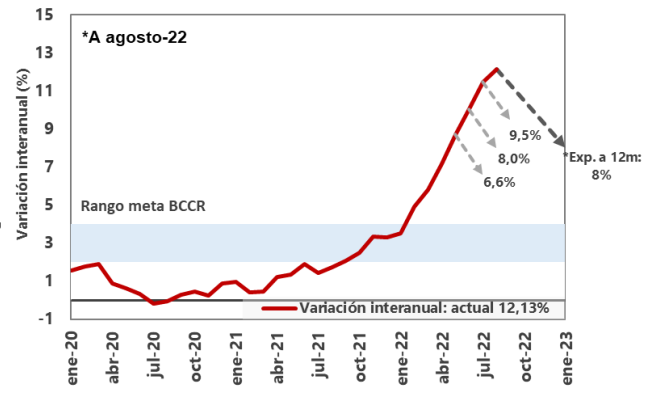
El Índice de Actividad Económica (IMAE) continúa desacelerándose, al mes de agosto mostró un leve repunte mes a mes del segmento de regímenes especiales, sin embargo, la variación interanual del IMAE fue de 3.3% (vs. +3.84% del mes pasado). Es importante recordar que esto va en línea con el crecimiento esperado para el cierre de año por parte del Banco Central, de +3.4%.

### Índice Mensual de Actividad Económica



Fuente: BCCR, BAC PB. Serie tendencia-ciclo.

### Índice de precios al consumidor (IPC)



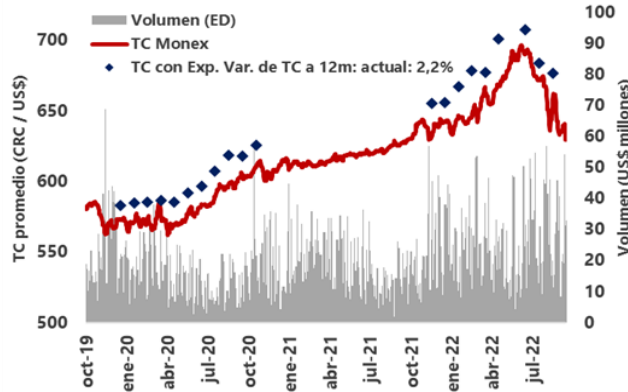
Fuente: BCCR, BAC PB. Expectativas a 12 meses: mediana de encuesta del BCCR.

Como citado, las presiones inflacionarias a nivel internacional se han venido intensificando y con ello la evolución de nuestros precios internos. La coincidencia de diversos shocks y fenómenos, así como los efectos de las políticas económicas de corto plazo han llevado a un fuerte incremento en el ritmo inflacionario a nivel mundial y a presiones alcistas en las cotizaciones de las materias primas. Al mes de septiembre, la inflación interanual en nuestro país llegó a 10.37% vs el 12.13% registrado en agosto.

El BCCR espera que hasta mediados del 2024 se comience a ver datos de inflación (tanto subyacente como general) dentro del rango objetivo alrededor del 3% más/menos 1pp., mientras que para el 2022 estos rondan más cercanos al 8%-9%. Como consecuencia, aún con una inflación que puede moderarse el resto del año, esta sigue (y seguirá) alta y es de esperar continuar viendo una TPM elevada por varios meses más. Dependiendo de cómo evolucionen las expectativas de inflación, tanto del mercado como del mismo BCCR, aún se pueden ver incrementos de la TPM para alcanzar una postura más restrictiva (y no solo neutral), pero se espera que estos cambios sean menos agresivos (próxima reunión del BCCR es el 26 de octubre).

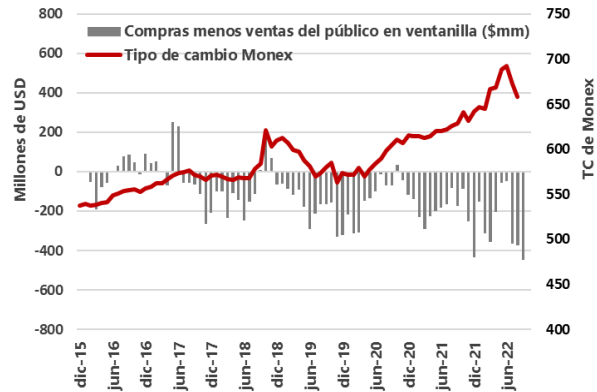
En temas cambiarios, después de la fuerte caída observada en el tipo de cambio en meses previos, este ha tendido a moverse en valores más cercanos a los de un año atrás, de CRC/USD 630-640, llevando a una apreciación del colón del año a la fecha cercana al 2% (después de ver una depreciación de 8.5% en junio). Con la factura petrolera cayendo, ventanillas en los bancos con mayor disponibilidad de dólares, y unas reservas internacionales mayores gracias al préstamo del FLAR, el comportamiento del tipo de cambio se ha tendido a moderar. Adicionalmente, con los buenos resultados fiscales del Gobierno mostrados en el primer semestre, se puede esperar el ingreso de los flujos adicionales por parte del acuerdo con el FMI, así como un mejor escenario para la aprobación de otros créditos externos hacia adelante, lo cual puede ayudar a reducir eventuales presiones cambiarias. De momento, el tipo de cambio podría seguir relativamente estable, con expectativas de variación cambiaria a 12 meses por parte del mercado moderándose a +2.2%.

### TC de Monex y exp. de variación de TC a 12m



Fuente: BCCR, BAC PB. Expectativa a 12 meses: mediana de encuesta del BCCR.

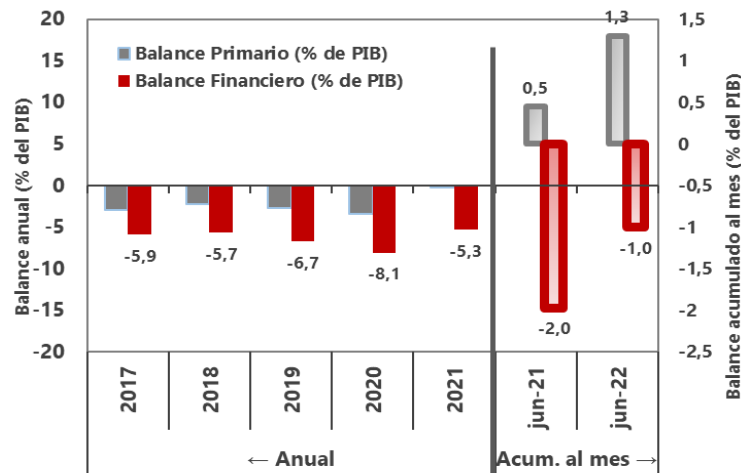
### Compras netas de dólares en ventanilla



Fuente: BCCR, BAC PB. Números positivos reflejan mayor demanda neta del público en ventanillas. Números negativos reflejan mayor oferta neta del público en ventanillas.

Por otra parte, después de no tener cifras fiscales desde el mes de marzo, el Ministerio de Hacienda (MH) finalmente informó que para la primera mitad del año se alcanzó un superávit primario de +1.3%, dato superior al 0.5% visto hace doce meses para el mismo período, y por encima de lo estipulado en las metas del acuerdo con el FMI. Adicionalmente, el déficit financiero (incluyendo el gasto por intereses de deuda) mejoró, llegando a un acumulado de -1% a junio, versus el -2% del año anterior. Estos datos son positivos y se refleja un buen comportamiento de los ingresos y un mejor control de los gastos, en línea con la aplicación de la regla fiscal. Los resultados fueron vistos con muy buenos ojos por parte de los inversionistas en el exterior.

### Resultado fiscal del Gobierno: primario y financiero



Fuente: BCCR, BAC PB.

El escenario para el Gobierno es sin duda mejor que en años previos, pero es crucial que se mantenga la disciplina fiscal. Recientemente se han hecho modificaciones a la regla fiscal, que, si bien de momento no parece descarrilar el objetivo hacia adelante, sí incrementa el riesgo de hacerlo y de posponer la consolidación fiscal, en caso de seguir abriendo portillos para aumentar en exceso el gasto.

En el primer semestre del año se aprobó modificar la medición de la regla utilizando el monto presupuestado final para el año en curso versus el presupuestado ordinariamente para el año anterior (en la regla original se evaluaba el crecimiento de lo ejecutado el año en curso versus lo ejecutado el año anterior). Esto libera recursos adicionales para el Gobierno, que seguiría respetando el crecimiento estipulado, pero podría tender a elevar el gasto en términos absolutos. Adicionalmente, el Gobierno también ha levantado ciertas restricciones de gasto adicionales (algunas que regían versus cifras del 2020), y se ha discutido el excluir los intereses de los gastos corrientes, lo que podría dejar más margen de aumentar el gasto.

Dado que la confianza por parte de los inversionistas, los mercados en general, y las instituciones multilaterales es clave para lograr un financiamiento sano del Gobierno, es sumamente importante que no se comiencen a dar señales equivocadas que desestabilicen la percepción del país. Este es un riesgo clave que no se puede dejar de lado.

En cuanto a la captación de recursos en el mercado local, el MH ha mantenido un buen ritmo hasta el momento, y es importante que lo mantenga, probablemente cediendo un poco más en cuanto a tasas de rendimiento. En esta línea, es clave el tema de la confianza de los mercados y del acuerdo político en la Asamblea Legislativa; se percibe que existe un entendimiento y consenso claro de que se debe aprobar el refinanciamiento de dicho eurobono, pero la discusión sigue en el monto final.

Algunos analistas más positivos consideran que hasta podría darse la aprobación de un monto mayor a los \$1,000 millones del eurobono (incluso hasta \$3,000 millones). De ser así, un monto superior liberaría buena parte de la presión de financiamiento para los años siguientes, mejorando de forma importante el perfil de riesgo del país, aunque probablemente vendría con varias limitaciones que habría que considerar. De momento, el escenario base es el refinanciamiento del eurobono, pero la evolución de esta discusión es definitivamente clave para el mercado, local y externo. De cara al proceso que tarda una emisión externa, ver acuerdos en octubre es importante.

### 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 LÍMITES DE RIESGOS INTERNOS**  
**FECHA CONTROL 30/9/2022**

Tipo de Límite	Impulso C	Impulso D	Propósito	Sin Fronteras	Millenium	Posible
Duración Máxima	0.15	0.16	2.35	2.76	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	11.1%	29.3%	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	0.25%	0.18%	n.a	n.a	n.a	n.a
	1.6% 1.8% 2.0%	1.6% 1.8% 2.0%				
Indicador de Liquidez Mínimo	86.3%	57.9%	30.3%	24.1%	100.0%	74.5%
	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	0.10%	0.00%	0.18%	0.17%	0.12%	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	60.20	80.98	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 vencimiento < 540 días	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	
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 30/06/2022	5.70411449

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.06%	1.17%
Comisiones		
Comisión Administrativa		67,957,631.09
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>67,957,631.09</b>
Pagada al puesto de Bolsa		2,504,806.31
<b>Total</b>		<b>70,462,437.40</b>

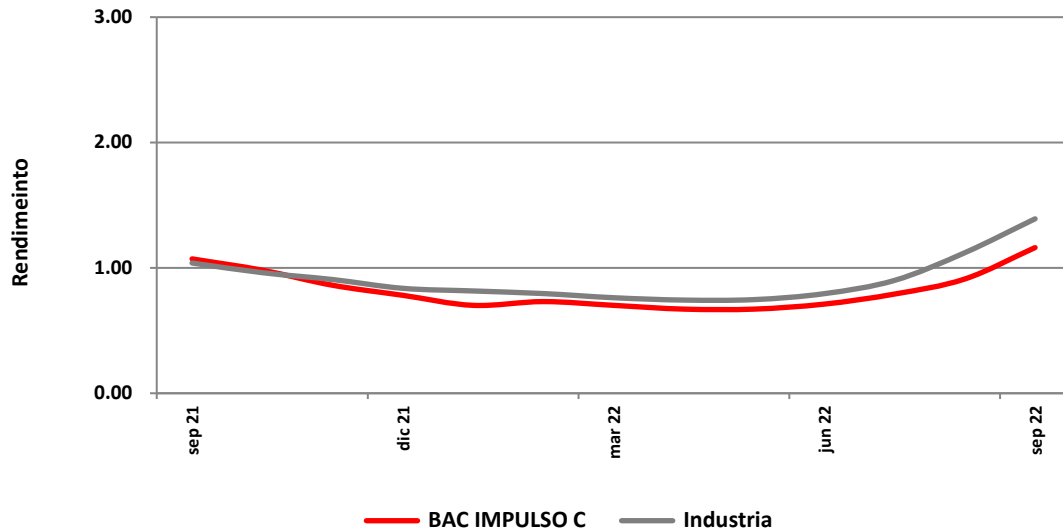
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2022	Industria
Ultimos 12 meses	1.16%	1.39%
Ultimos 30 días	3.73%	3.79%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.31%	ND
Ultimos 3 meses	2.64%	ND

Distribución de inversiones según emisor			
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)			
Emisor	30/6/2022	30/9/2022	
Cuenta Bancaria	35.43%	15.96%	
Gobierno	26.59%	30.29%	
Banco Davivienda	0.00%	0.00%	
Banco Popular	8.30%	0.00%	
Bac Credomatic	9.52%	27.17%	
Banco Nacional de Costa Rica	4.88%	6.69%	

Distribución de inversiones según instrumentos			
(como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/6/2022	30/9/2022	
Bonos Locales	55.53%	43.36%	
Recompras	9.04%	11.95%	
Efectivo	1.60%	15.96%	
MMK	33.83%	27.35%	
ML	0.00%	1.37%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2022	30/9/2022	Industria
Duración	0.18	0.16	0.32
Duración Modificada	0.18	0.16	0.30
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.17	0.18	0.37
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	0.21	0.13	0.15
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	4.17	6.27	6.02

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	SCRriesgo
Calificación	scrAA+3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2022	1.74735261

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)			
Emisor	30/6/2022	30/9/2022	
Gobierno	61.31%	51.64%	
Cuenta Bancaria	9.18%	6.45%	
Davienda	8.60%	6.86%	
Bac Credomatic	6.20%	3.69%	
Letras del Tesoro EEUU	0.00%	9.59%	

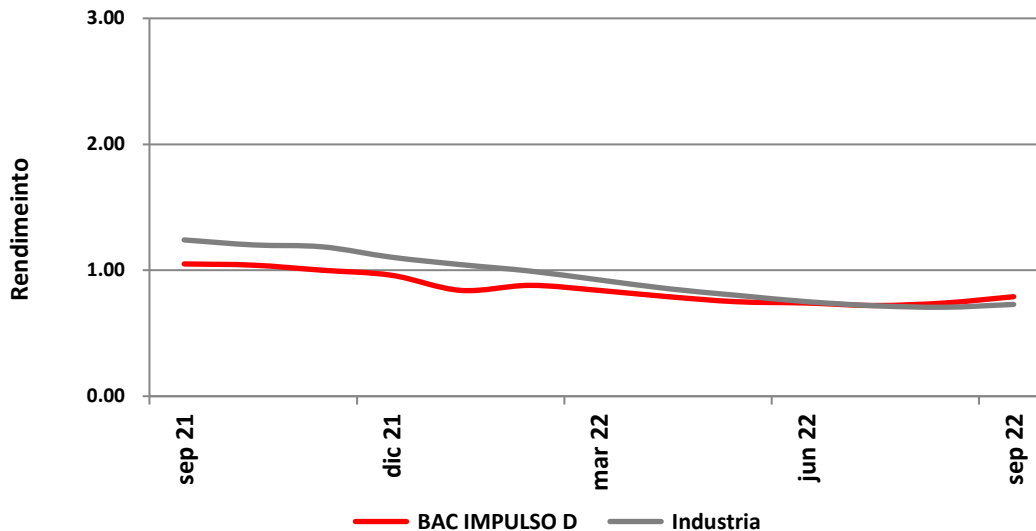
Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/6/2022	30/9/2022	
Recompras	34.07%	29.32%	
Bonos Locales	39.86%	51.50%	
MMK	16.89%	15.49%	
Efectivo	9.18%	3.69%	
ML	0.00%	0.00%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.75%	0.66%
Comisiones		
Comisión Administrativa		465,292.89
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>465,292.89</b>
Pagada al puesto de Bolsa		34,605.94
<b>Total</b>		<b>499,898.83</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2022	30/9/2022	Industria
Duración	0.20	0.22	0.28
Duración Modificada	0.20	0.22	0.27
Plazo de Permanencia de 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	0.11	0.18
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.36	7.63	5.14

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2022	Industria
Ultimos 12 meses	0.79%	0.73%
Ultimos 30 días	1.45%	1.20%
Ultimos 30 días (sin anular)	0.12%	ND
Ultimos 3 meses	1.28%	ND

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 recd	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 30/06/2022	0.98159693

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.50%	1.05%
Comisiones		
Comisión Administrativa		8,641,668.24
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>8,641,668.24</b>
Pagada al puesto de Bolsa		1,321,729.05
<b>Total</b>		<b>9,963,397.29</b>

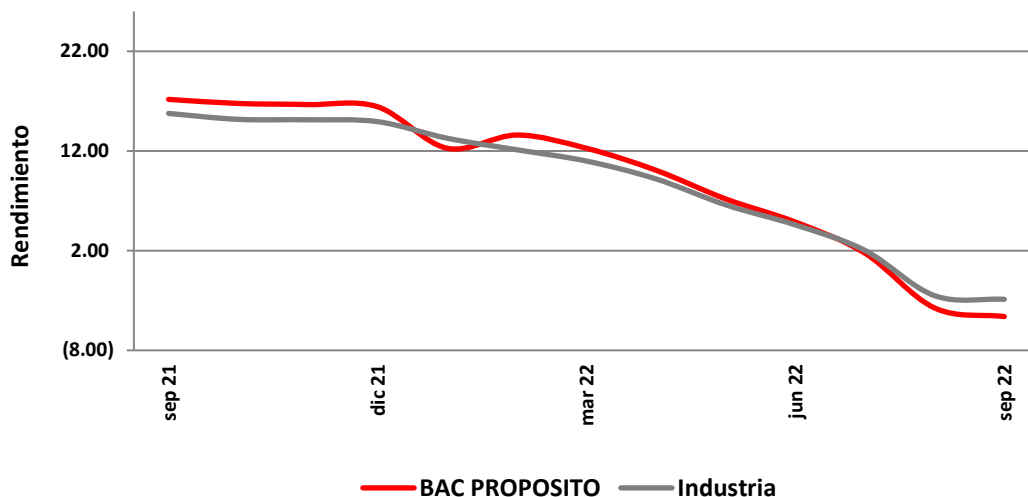
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2022	Industria
Ultimos 12 meses	-4.63%	-2.89%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)			
Emisor	30/6/2022	30/9/2022	
Gobierno	62.38%	58.75%	
Cuenta Bancaria	13.89%	3.14%	
Banco Popular	7.30%	11.00%	
Bac San José	0.04%	0.00%	
Fondos Inversion BAC	16.40%	27.11%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/6/2022	30/9/2022	
Bonos Locales	69.71%	69.75%	
Efectivo	13.89%	3.14%	
Fondos Inversion BAC	16.40%	27.11%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2022	30/9/2022	Industria
Duración	3.11	3.37	3.37
Duración Modificada	3.01	3.23	3.27
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.55	1.15	2.35
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	3.56	7.08	6.09
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.89	1.37	1.48

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 recd	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 30/06/2022	0.98626806

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.15%
Comisiones		
Comisión Administrativa		19,679.23
Comisión de Custodia		
Comisión del Agente Colocador		
<b>Subtotal</b>		<b>19,679.23</b>
Pagada al puesto de Bolsa		1,068.99
<b>Total</b>		<b>20,748.22</b>

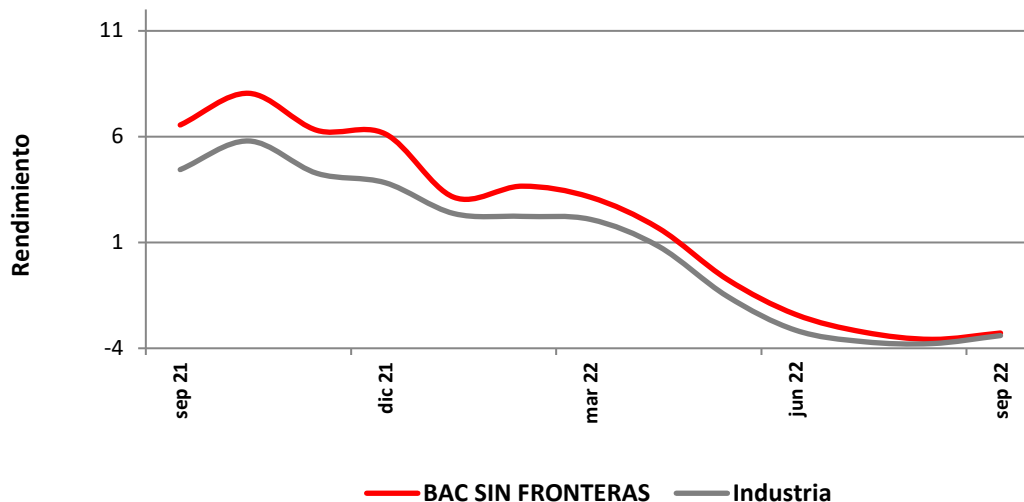
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2022	Industria
Ultimos 12 meses	-3.29%	-3.40%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)			
Emisor	30/6/2022	30/9/2022	
Gobierno	66.12%	84.35%	
Fondos internacionales	0.00%	0.00%	
Cuenta Bancaria	7.68%	5.29%	
Otros emisores locales	7.77%	8.62%	
Fondos Inversion BAC	18.43%	1.74%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/6/2022	30/9/2022	
Bonos Locales	73.88%	92.97%	
Efectivo	7.68%	5.29%	
Fondos de Inversión BAC	0.00%	1.74%	
Recompras	0.00%	0.00%	
Fondos internacionales	18.43%	0.00%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2022	30/9/2022	Industria
Duración	3.45	2.90	3.86
Duración Modificada	3.35	2.81	3.78
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.80	1.61	1.56
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	2.83	3.92	3.27
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	1.55	0.48	0.22

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 30/06/2022	1.48922775

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.77%
Comisiones		
Comisión Administrativa		37,096.13
Comisión de Custodia		-
Comisión del Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>37,096.13</b>
Pagada al puesto de Bolsa		-
<b>Total</b>		<b>37,096.13</b>

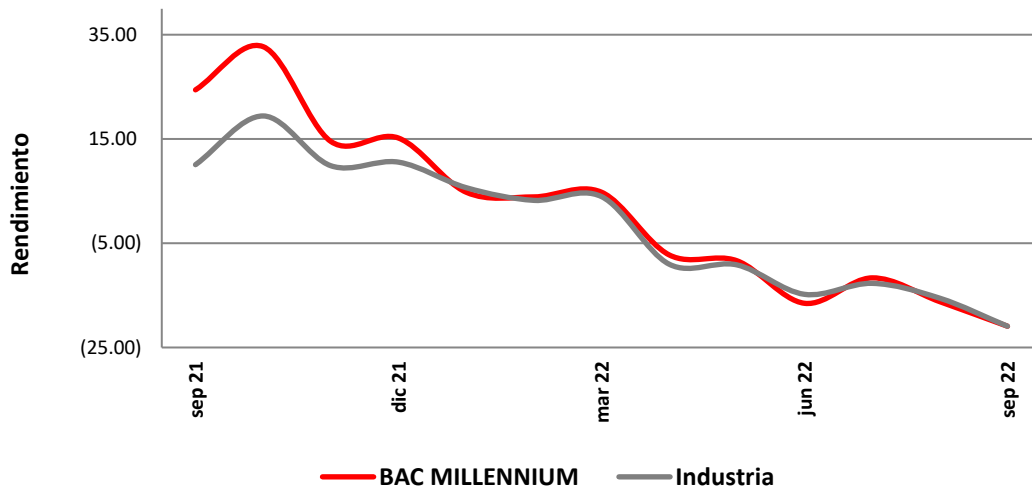
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2022	Industria
Ultimos 12 meses	-20.91%	-29.55%

Distribución de inversiones según emisor (Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)			
Emisor	30/6/2022	30/9/2022	
ETFs internacionales	91.24%	90.71%	
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%	
Cuenta Bancaria	8.76%	9.29%	

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)			
Instrumento	30/6/2022	30/9/2022	
ETFs Internacionales	91.24%	90.71%	
Fondos Inversión BAC	0.00%	0.00%	
Efectivo	8.76%	9.29%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2022	30/9/2022	Industria
Duración	0.00	0.01	0.00
Duración Modificada	0.00	0.01	0.00
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.73	1.80	NA
Coficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	14.76	14.50	21.55
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	0.77	0.04	-0.87

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 30/06/2022	0.96893007

TABLA DE COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.50%	1.02%

comisiones	
Comisión Administrativa	7,411.06
Comisión de Custodia	-
Comisión del Agente Colocador	-
<b>Subtotal</b>	<b>7,411.06</b>
Pagada al puesto de Bolsa	1,122.90
<b>Total</b>	<b>8,533.96</b>

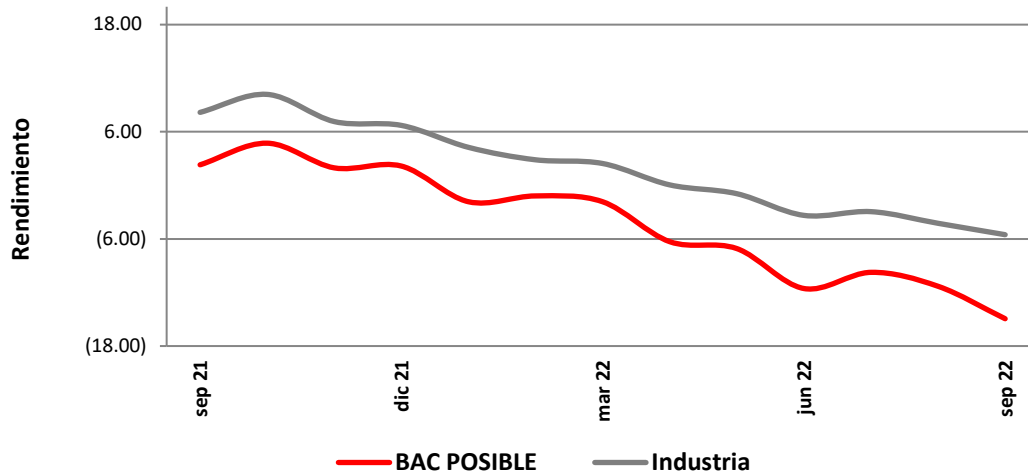
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/9/2022	Industria
Ultimos 12 meses	-14.94%	-5.53%

Distribución de inversiones según emisor			
(Concentran el 80% del activo total en la fecha de corte)			
Emisor	30/6/2022	30/9/2022	
Fondos internacionales	67.57%	64.28%	
Fondo Inversión BAC Millennium	25.28%	24.31%	
Cuenta Bancaria	5.97%	10.19%	
Participaciones FGSFI Vista	1.18%	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	30/6/2022	30/9/2022	
Bonos Locales	0.00%	0.00%	
Fondo de Inversión BAC	25.28%	24.31%	
Participaciones Fondos cerrados locales	1.18%	1.22%	
Fondos internacionales	67.57%	64.28%	
Efectivo	5.97%	10.19%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Indicadores de Riesgo			
Indicador	30/6/2022	30/9/2022	Industria
Duración	0.00	0.01	1.16
Duración Modificada	0.00	0.01	1.11
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	3.28	3.21	4.02
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	0.00
Desviación estándar 12 meses	4.61	5.76	4.67
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-0.12	-0.73	0.39

El Fondo y la industria  
Rendimiento últimos 12 meses



## Resumen mensual al 30 de setiembre 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	3.73	0.31	1.16	25,235,058,389.00	938
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.75	1.45	0.12	0.79	233,098,557.00	1751
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		-1.53	-4.63	1,817,179,175.00	207
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.35	-3.29	5,966,572.69	261
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-8.99	-20.91	10,754,825.64	509
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-5.06	-14.94	5,612,206.34	199

## 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](mailto:adecastro@baccredomatic.cr)  
[dchavezb@baccredomatic.cr](mailto: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](mailto:cvillalobosm@baccredomatic.cr)  
[dabarcam@baccredomatic.cr](mailto:dabarcam@baccredomatic.cr)  
[dmorac@baccredomatic.cr](mailto: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](mailto:bacsa@bacsanjose.com).