

## Nuestros fondos de inversión:

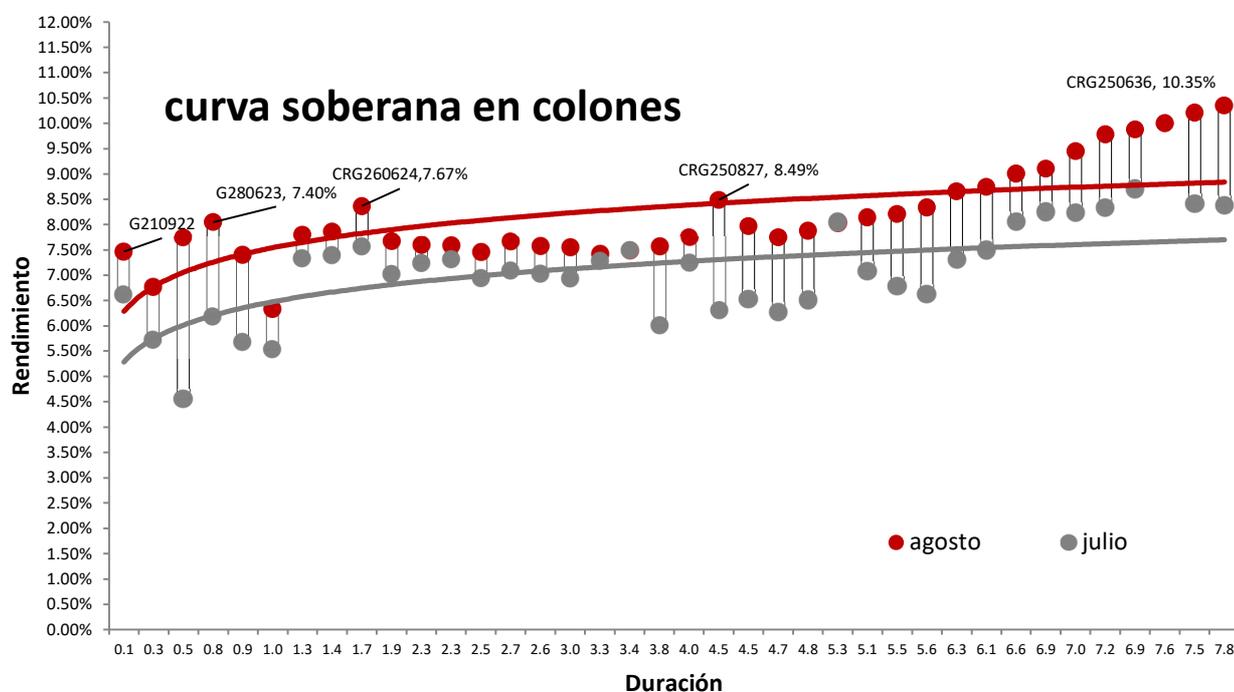
### Mercado local colones:

El efecto del alza de doscientos puntos en la Tasa de Política Monetaria (TPM) a finales de julio, se vio reflejado en las transacciones en la bolsa en el mes de agosto, pudimos ver que los bonos al año 2036 llegaron a un rendimiento máximo en la curva de 10.35% al final del mes. Sin duda alguna, agosto fue el mes del año con los mayores ajustes hacia el alza en los rendimientos.

Por otro lado, los bonos de la parte cortan de la curva, cerraron algunos cercanos del 7.00%, recordemos que ese nivel lo tenían los bonos al 2030 al cierre del mes pasado, un ajuste bastante importante.

Si la TPM sigue subiendo en setiembre, es seguro que los bonos de la curva soberana sigan ajustándose también al alza, todo va a depender de cómo vaya el control de la inflación por parte del BCCR, el comportamiento del precio del petróleo y los costos de las importaciones entre otros.

Por otro lado, en el mercado de reportos en agosto hubo un volumen de negociación menor al mes anterior; recordemos que en julio fue de  $\text{¢}3.031$  millones diarios y en agosto fue de  $\text{¢}2.896$  millones diarios, con un aumento de rendimientos pasando de 6.15% bruto en julio a 7.10% bruto en agosto.



# Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$41.78 mm

Rendimiento Mensual

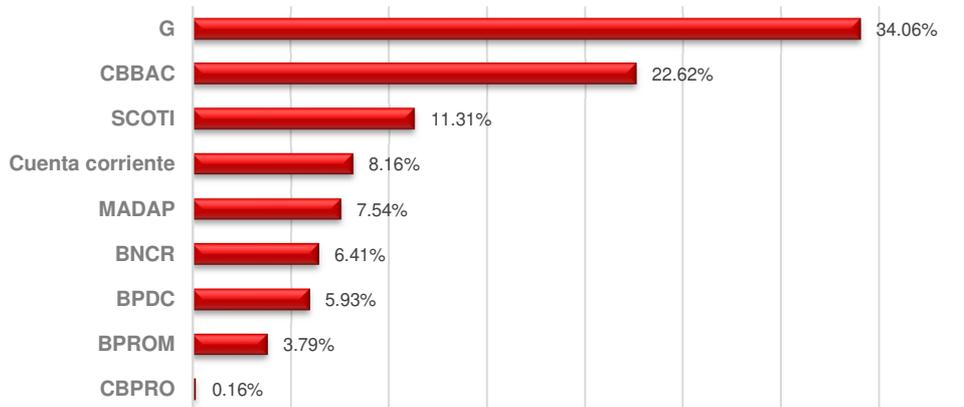
2.51%

Lo que va del año

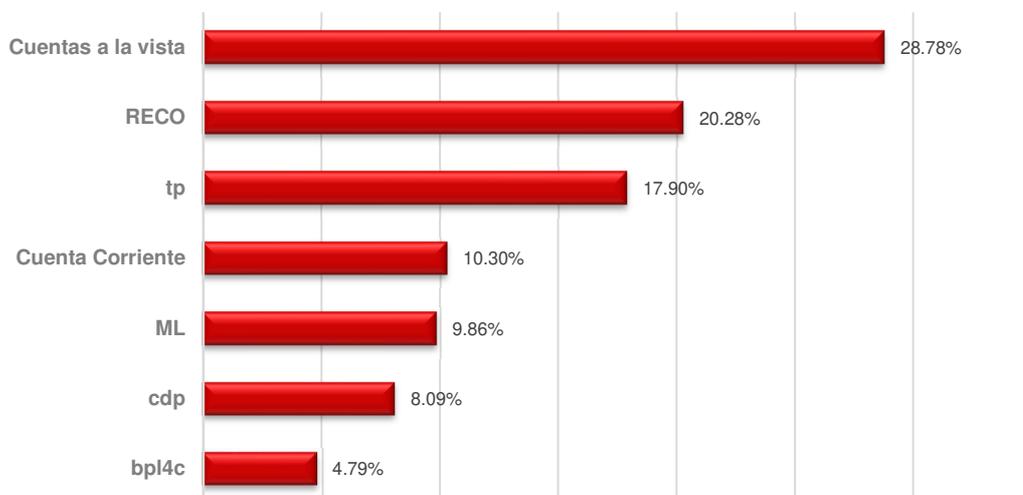
1.10%

## Composición de Carteras

### Emisor



### instrumento



## Propósito

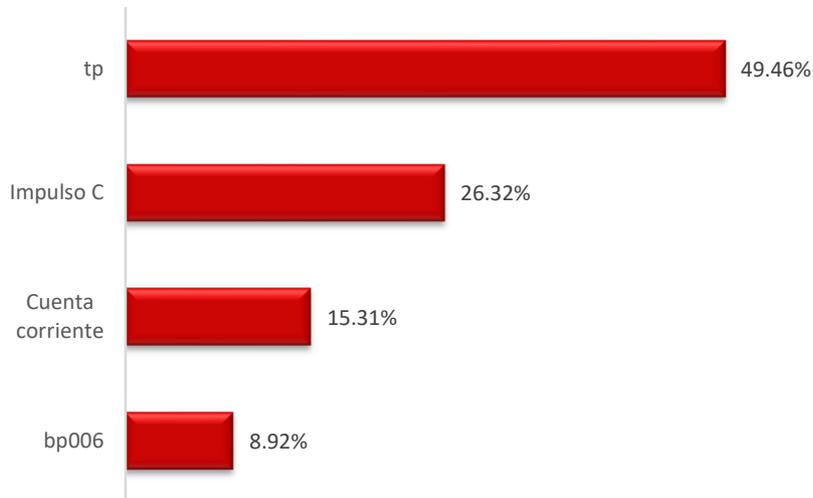
Ingreso colones

Activo \$ 3.43 mm

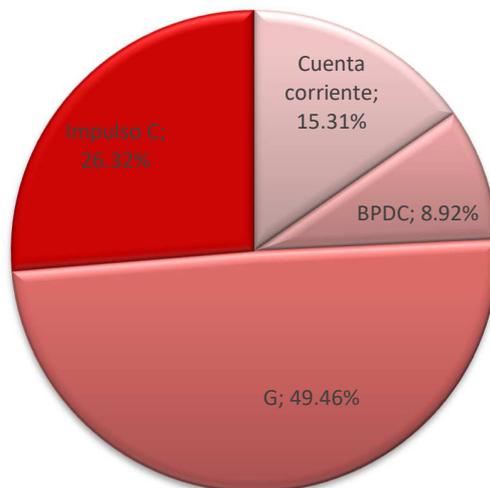
Rendimiento	Lo que va del año	Lo que va del año	Tres años
Anual	flat	anualizado	años
-3.77%	-3.14%	-4.74%	6.38%

## Composición de Cartera

### Por instrumento



### Por emisor

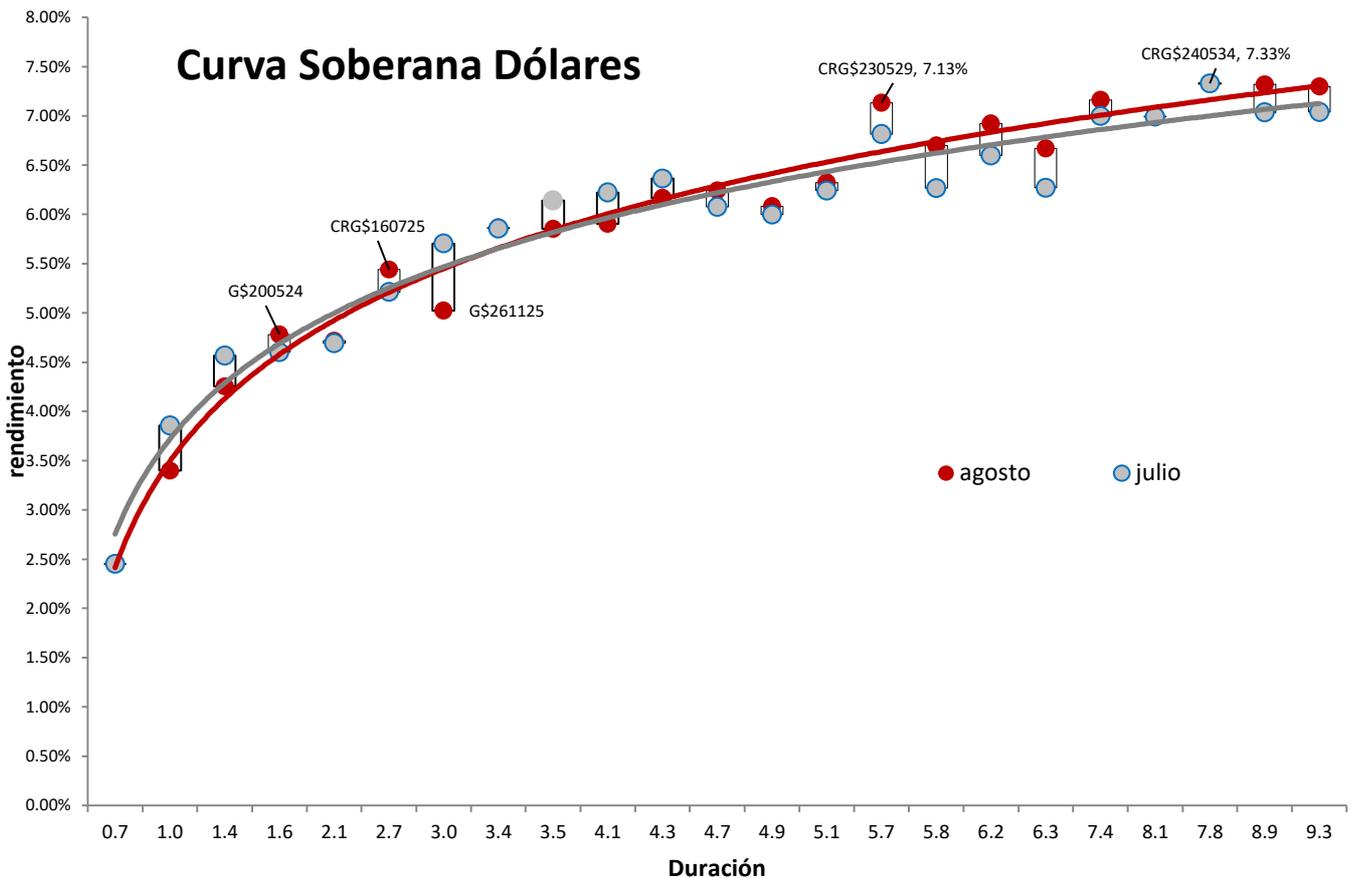


### Mercado local dólares

En el mes de agosto la curva soberana en dólares se mueve al ritmo de las expectativas de lo que pasa con el comportamiento de los Eurobonos de Costa Rica y sus ajustes respecto a los rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos. La incertidumbre con el control de la inflación en Los Estados Unidos y los posibles aumentos de tasas por parte de la Fed se reflejan en gran medida en el mercado local, donde ya podemos ver que hay rendimientos por encima del 7.3% en los bonos de la parte larga de la curva.

No hay duda de que el crecimiento económico y el control de la inflación tanto en Estados Unidos como en Costa Rica seguirán creando volatilidad en los precios de los bonos en dólares, los cuales tienden a ir hacia la baja. Podemos ver en la curva adjunta, que algunos bonos se mantienen desajustados a lo largo de la curva, por lo que deberían de ajustarse en setiembre.

Por otro lado, en el mercado de reportos, el promedio de negociación diario fue de \$18.8 millones, con un rendimiento bruto de 2.75%, recordemos que en julio el promedio era de 2.27%.



# Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 257.62 mm

Rendimiento mensual

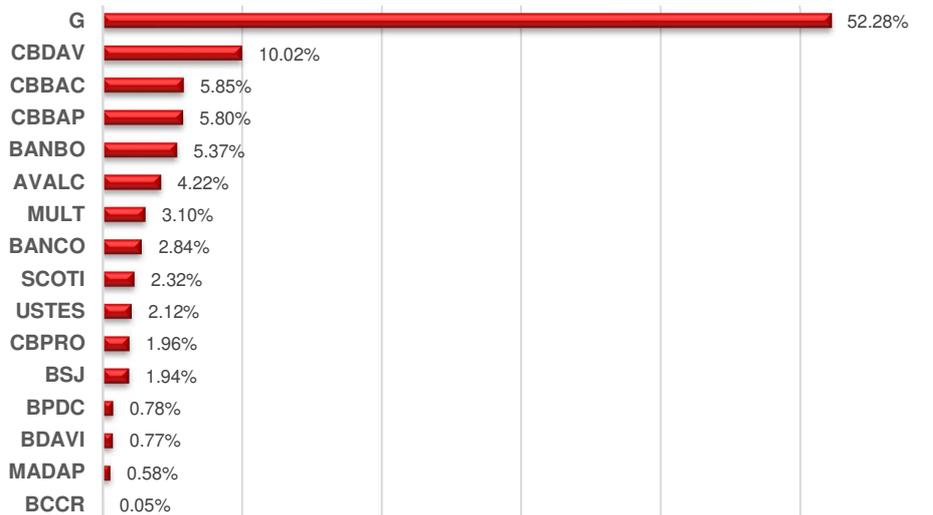
1.28%

Lo que va del año

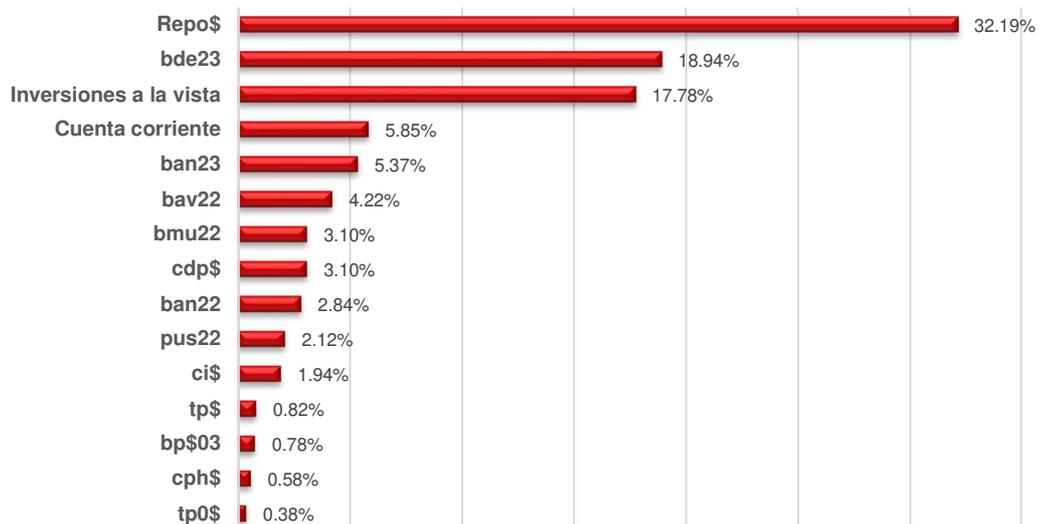
0.74%

## Composición de Carteras

### Por emisor



### Por instrumento

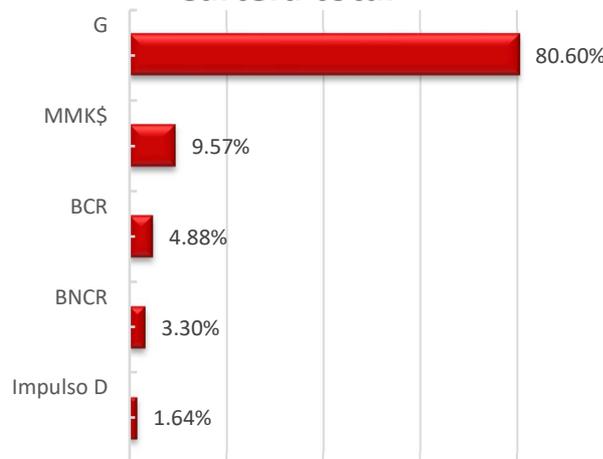


# Sin Fronteras

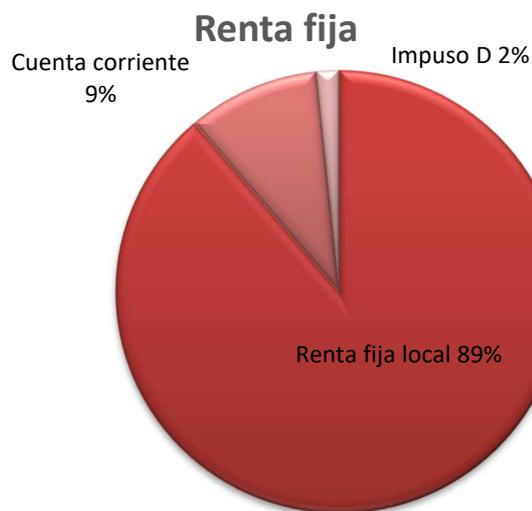
Ingreso dólares  
Activo \$ 6.26 mm

Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
-3.59%	-2.98%	-4.49%	2.05%

## Cartera total



## Composición de Carteras



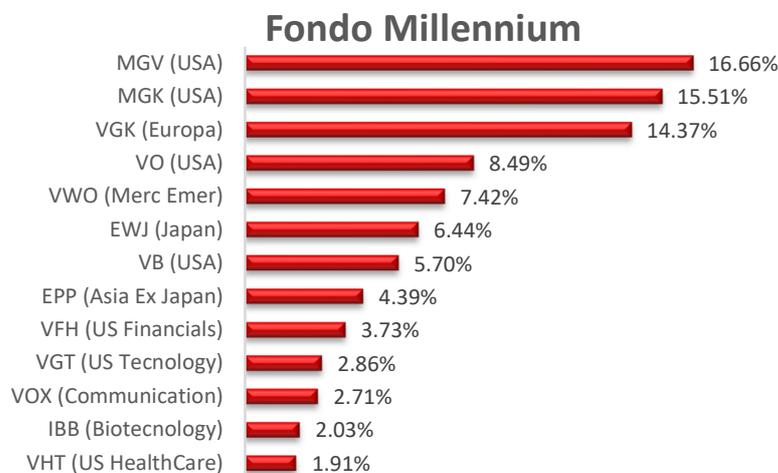
### Mercado Internacional

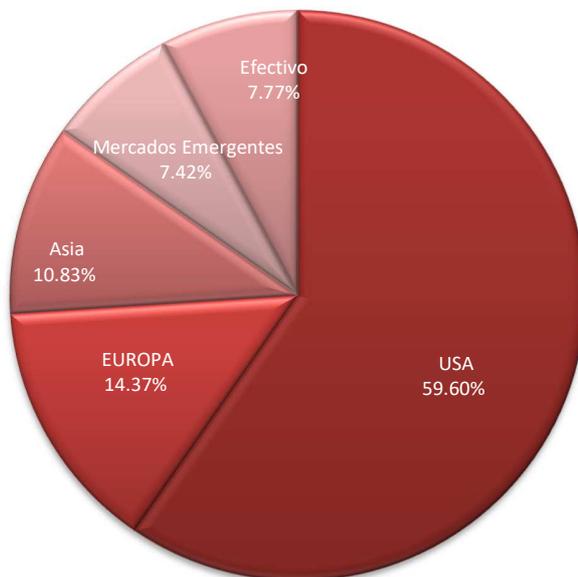
Este fue el desempeño de los índices bursátiles más débil de agosto en siete años, debido a que persisten las preocupaciones sobre alzas agresivas de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Los tres índices principales sufrieron sus mayores caídas porcentuales mensuales en agosto desde el año 2015. Después de alcanzar el máximo de los últimos cuatro meses a mediados del mes de agosto, el S&P 500 cayó en las últimas semanas, ajustándose más del 8% hasta el cierre del mes. La presión de venta se aceleró después de que los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, sobre mantener la política monetaria estricta "por algún tiempo" lo cual quitó las esperanzas de aumentos más moderados de tasas de interés. Todo lo que le importa a Powell es reducir la inflación y aumentar las tasas para lograrlo, y en términos de qué tan agresivo será eso, todo se determinará a partir de los datos económicos que salgan en los próximos días.

Ciertamente la volatilidad va a continuar, las acciones también se dirigen a un período históricamente débil para el mercado en setiembre. Este mes suele ser el peor mes del año; setiembre y febrero son los únicos que registran descensos promedio, pero setiembre es el único mes del año que cae más de lo que sube históricamente, ya veremos como si se cumple.

<b>Millennium</b>	<b>Rendimiento anual</b>	<b>Lo que va del año Flat</b>	<b>Lo que va del año anualizado</b>	<b>Tres años</b>
<b>Renta variable internacional</b>				
<b>Activo \$ 11.72 mm</b>	<b>-16.20%</b>	<b>-16.67%</b>	<b>-25.14%</b>	<b>5.60%</b>

### Composición de carteras





### Estrategia de los ETF's

ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Vanguard - Megacap Value	16.66%
MGK	Large Cap Growth	Vanguard - Megacap Growth	15.51%
VO	Mid Cap	Vanguard - Mid Cap	8.49%
VB	Small Cap	Vanguard - Small Cap	5.70%
VGT	US Technology	Vanguard - Inform Tech	2.86%
VHT	US Health Care	Vanguard - Health Care	1.91%
VFH	US Financials	Vanguard - Financials	3.73%
VGK	European Developed	Vanguard - FTSE Europe	14.37%
EWJ	Japan	iShares - MSCI Japan	6.44%
EPP	Asia ex Japan	iShares - MSCI Pacif ex Japan	4.39%
VWO	Emerging Markets	Vanguard - FTSE Emerging Markets	7.42%
VOX	Communication	Vanguard Communication Services Index	2.71%
IBB	Biotechnology	iShares Biotechnology ETF	2.03%

## Posible

### Renta fija internacional

Activo \$ 5.86 mm

Rendimiento  
anual

Lo que va  
del año flat

Lo que va  
del año  
anualizado

Tres  
años

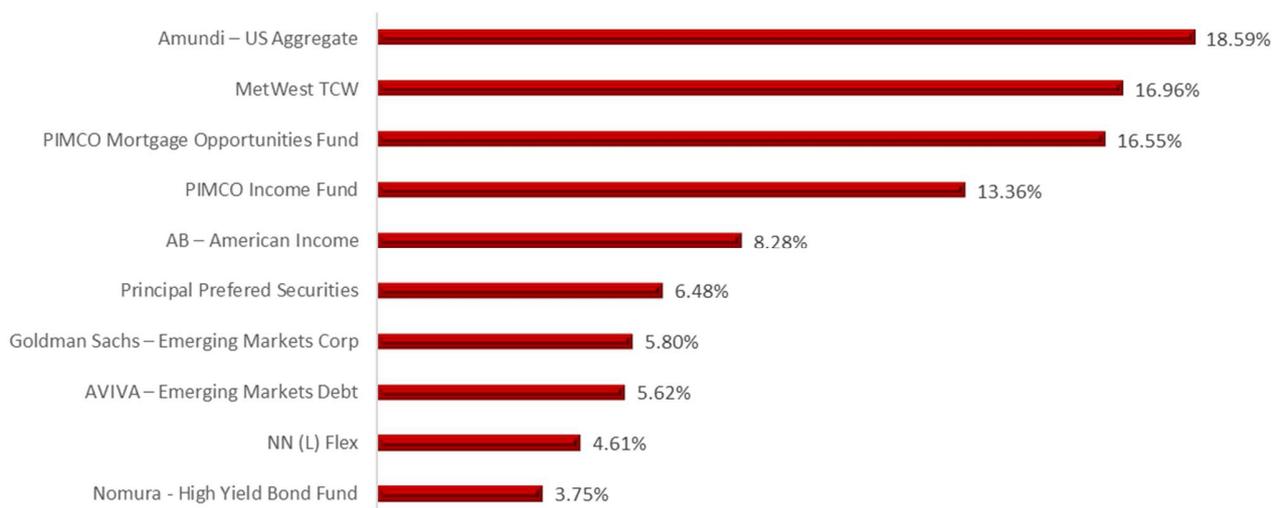
**-11.31%**

**-10.72%**

**-16.17%**

**-1.44%**

### Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.61%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	8.28%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.48%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	3.75%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.62%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	5.80%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	13.36%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	16.55%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	18.59%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	16.96%

## Resumen mensual al 31 de agosto 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	2.51	0.21	0.91	24,483,468,233.00	940
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.75	1.28	0.11	0.74	257,621,818.10	1758
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		-1.49	-3.77	2,243,780,380.00	215
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.60	-3.59	6,261,087.82	267
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-3.27	-16.20	11,724,404.69	506
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-1.69	-11.31	5,862,649.29	201

- Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.
- La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su Sociedad administradora.
- Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Manténgase siempre informado. Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio Web del BAC San José ([www.bacsan jose.com](http://www.bacsan jose.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr)).
- Rendimiento flat es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días y 90 días, sin anualizar.
- Custodio Banco BAC San José.

#### Fuentes:

Bloomberg,

Mornigstar,

YahooFinance,

reporte diario BACinfobursátil,

Trading View.cincodias.

el país.com