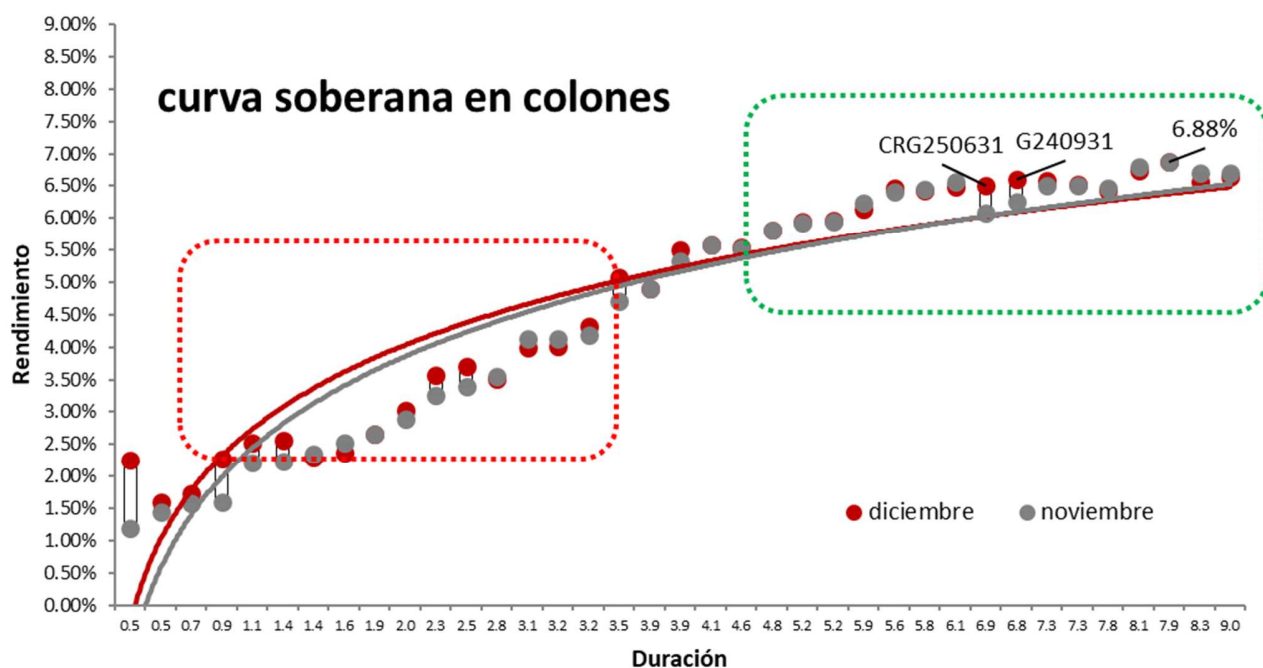


## Nuestros fondos de inversión:

### Mercado local colones:

En el mes de diciembre hubo muy poca negociación en colones, tanto para el mercado secundario como para el mercado primario. En la curva soberana de la deuda interna se ven dos partes, donde se pueden determinar claramente los bonos menores a duraciones de 3.5 (cuadro color rojo) los cuales presentaron un aumento en rendimiento en este mes, lo cual implica la caída de sus precios, sin embargo, con ese ajuste, siguen estando por debajo de la curva, lo que significa que tienen espacio para seguir depreciándose en este mes de enero. En el cuadro verde, podemos ver los bonos con duraciones mayores a 4.5, y vemos que los que más se ajustaron fueron los del año 2031, los cuales cayeron de precio, lo que los hizo salirse de la curva, igualando el rendimiento a los de mayor plazo como lo son los bonos al 2036. El mayor rendimiento de la curva corresponde al bono de marzo 2035 con un rendimiento de 6.88%. Parece ser que el 2022 traerá alzas en las tasas de interés, principalmente por los aumentos internacionales de las materias primas, la reciente crisis de los contenedores, la reactivación económica mundial, el aumento del petróleo, el cambio de marcha anunciado por la Reserva Federal de Los Estados Unidos y su cambio de rumbo en mantener intactas las tasas de interés, por lo que el corto plazo sigue siendo buen refugio ante esta transición.



# Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$70.5 mm

Rendimiento Mensual

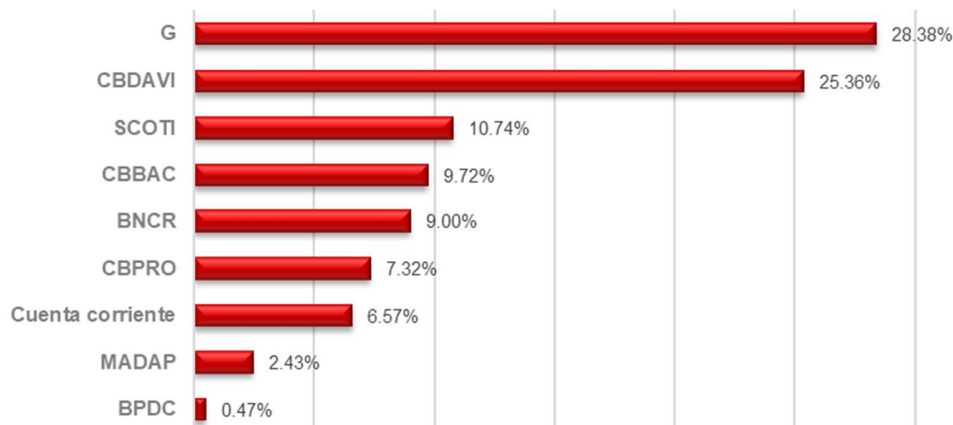
0.35%

Lo que va del año

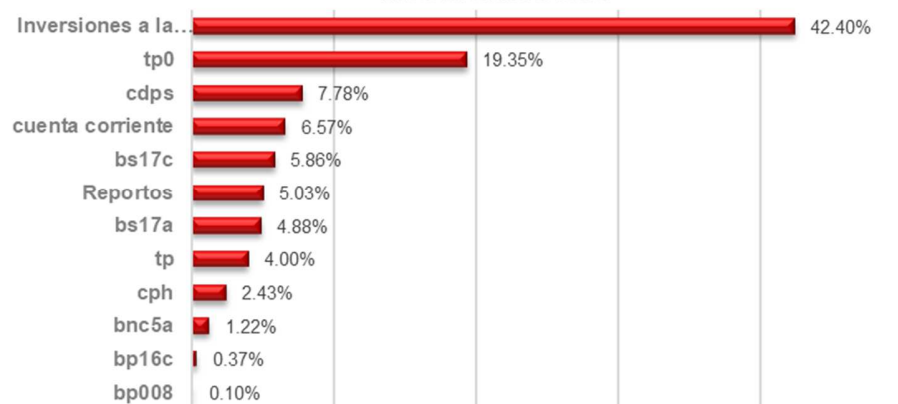
0.78%

## Composición de Carteras

### Emisor



### instrumento



## Propósito

Ingreso colones

Activo \$ 5.6 mm

## Rendimiento

Anual

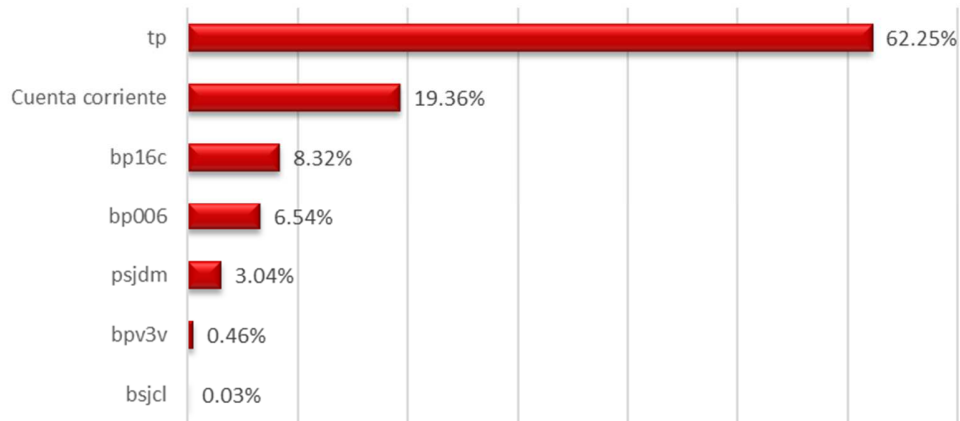
**16.44%**

Lo que va  
del año

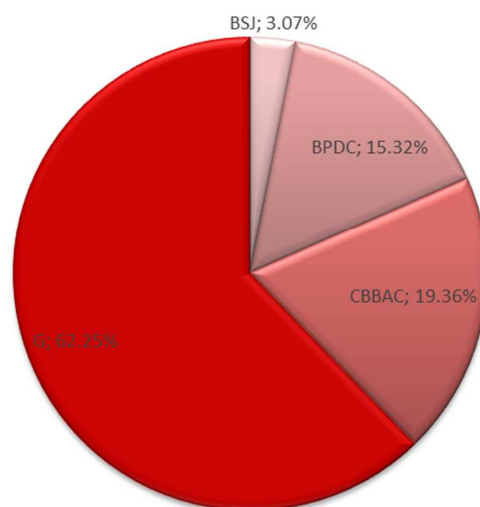
**16.46%**

## Composición de Cartera

### Por instrumento



### Por emisor

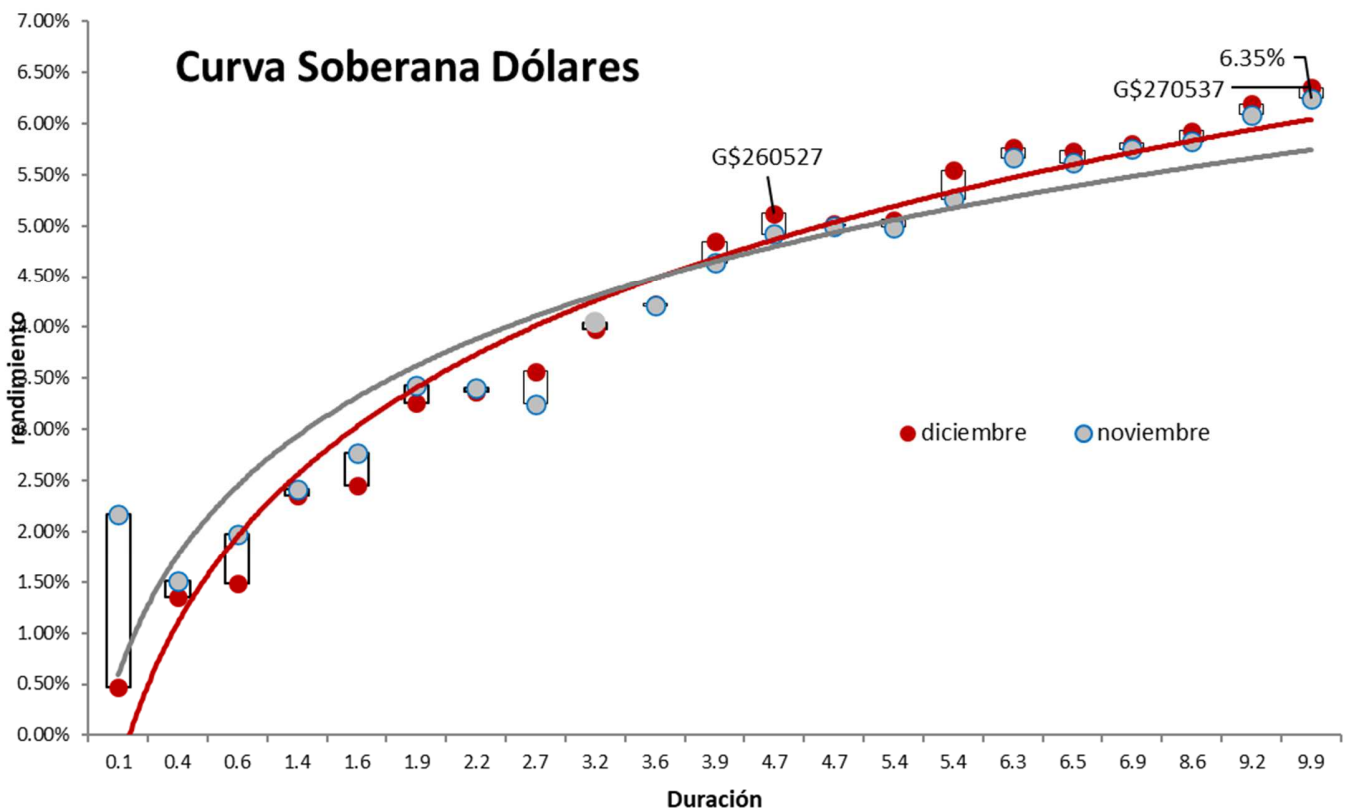


### Mercado local dólares

En el mes de diciembre, la curva soberana en dólares tomó una forma empinada, debido principalmente a que los bonos con duraciones por debajo de 2 se apreciaron, y a que los bonos de la parte media de la curva correspondiente al año 2027 cayeron de precio con mayor fuerza. Sin embargo, por ser un mes tan corto en términos de negociaciones, las mismas fueron muy escasas, lo que no permitió establecer una tendencia, la cual seguramente la veremos en el mes de enero 2022.

El mayor rendimiento de la curva soberana en dólares es el del bono del 27 de mayo del 2037, situándose en un 6.35%. Los bonos en dólares siguen siendo muy atractivos ya que sus rendimientos son muy similares a los bonos en colones.

En el año 2022 podríamos tener aumentos de los intereses en los bonos soberanos, siempre y cuando la situación económica mundial y local, nos sufran ningún revés provocado por algún factor económico o de salud que se pueda presentar. Al igual que en los bonos en colones, los inversionistas siguen prefiriendo el corto y mediano plazo para realizar sus inversiones.



## Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 218.7 mm

Rendimiento  
mensual

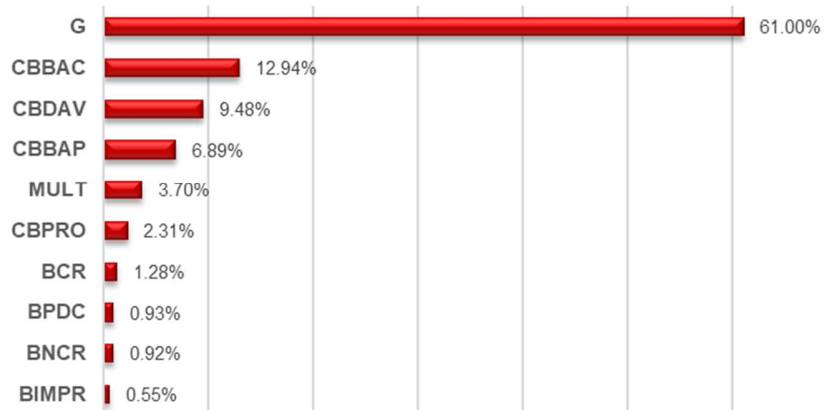
**0.58%**

Lo que va  
del año

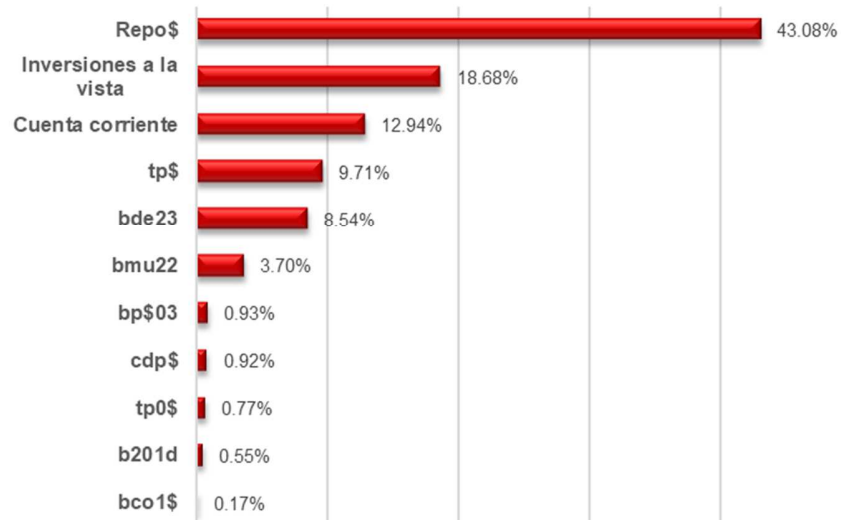
**0.96%**

### Composición de Carteras

#### Por emisor



#### Por instrumento



## Sin Fronteras

Ingreso dólares

Activo \$ 9.1 mm

### Rendimiento

anual

**6.12%**

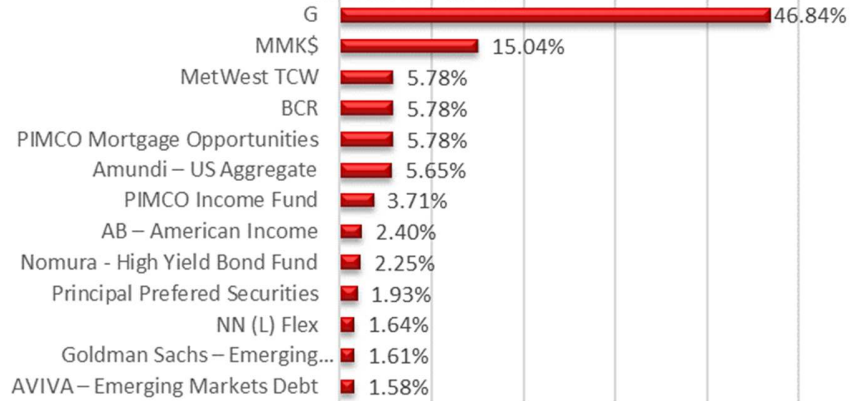
### Lo que va

del año

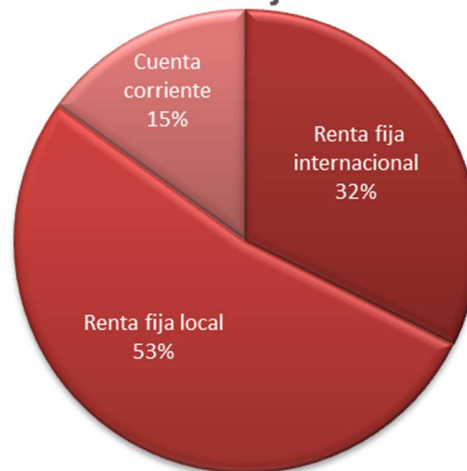
**6.14%**

## Composición de Carteras

### Cartera total



### Renta fija



## Distribución de la renta fija Internacional

### Renta fija Internacional



### Distribución por sector



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.08%
AB - American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.41%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.98%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	6.97%
AVIVA - Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.88%
Goldman Sachs - Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.99%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.47%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.87%
Amundi - US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.47%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.88%

## Mercado Internacional

Terminamos el mes de diciembre 2021 y llegamos al segundo año de Pandemia, donde podemos ver que los índices bursátiles le dan el trofeo al S&P 500 en este último año, en el cual tuvo muy buenos resultados, llegando al 26,9 %, superior a la del Nasdaq, con un 21,4 %, y a la del Dow Jones, con un 18,7 %. Los sectores ganadores en el S&P 500 fueron el de energía con 48,5 %, el inmobiliario con 44,6 % y el tecnológico con 34,4 %, y los más moderados fueron los de servicios públicos con 16 % y bienes esenciales con 15,5 %. No obstante, los dos factores que han sembrado últimamente el pesimismo han sido la creciente inflación y el temor por el endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal tras los estímulos extraordinarios otorgados para minimizar la crisis. El coronavirus ha seguido presente, con la variante ómicron causando cierta volatilidad a finales de noviembre debido al repunte global de casos que todavía continúa, sin embargo, ante su baja agresividad y su alto índice de contagio, se dice que puede contribuir para finalizar la Pandemia.

### Millennium

Renta variable internacional

Activo \$ 11.8 mm

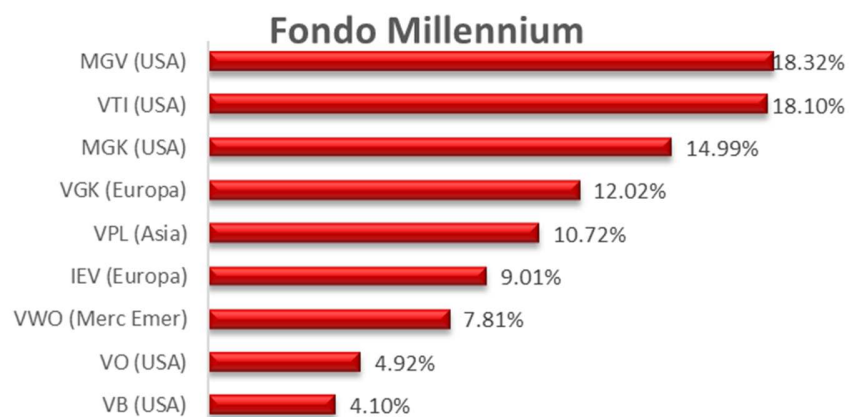
Rendimiento  
anual

**15.50%**

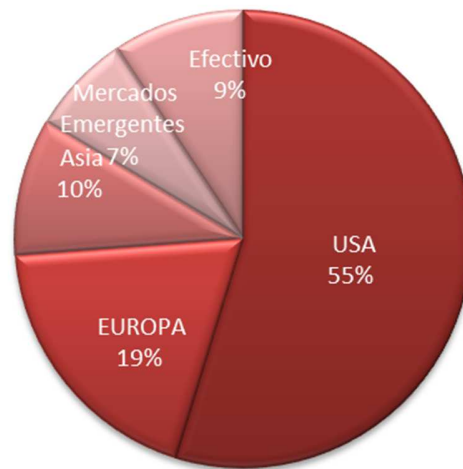
Lo que  
va del año

**15.25%**

## Composición de carteras







### Estrategia de los ETF´s

ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalización	18%
VTI	Vanguard Total stock Market	Mercados Globales	18%
MGK	Large Cap Growth	Empresas de alta capitalización	15%
VGK	European Developed	Europa desarrollada	12%
VPL	Vanguard FT SE Pacific	Asia	11%
IEV	Ishares S&P Europe	Europa	9%
VWO	Emerging Markets	Mercados Emergentes	8%
VO	Mid Cap	Empresas de mediana Capitalización	5%
VB	Small Cap	Empresas pequeñas	4%

## Posible

Renta fija internacional

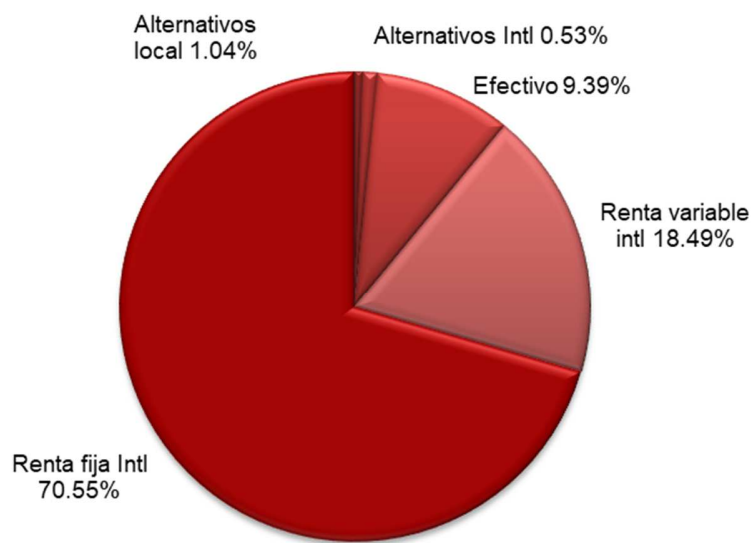
Activo \$ 7.7 mm

Rendimiento  
anual

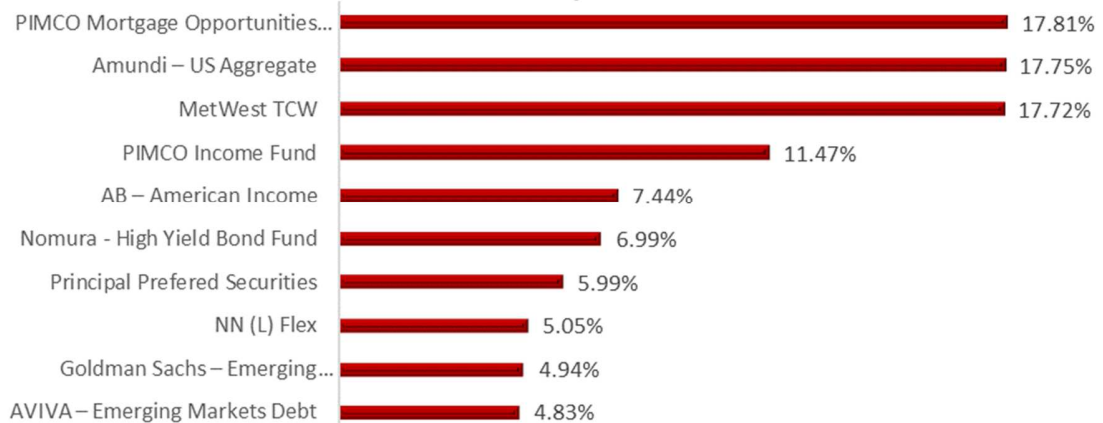
2.14%

Lo que va  
del año

2.15%



### Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.05%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.44%
Principa Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.99%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	6.99%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.83%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.94%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.47%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.81%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.75%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.72%

## 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	0.35	0.03	0.78	41,313,038,031.45	946
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.58	0.05	0.96	218,745,701.87	1696
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		0.04	16.44	3,511,572,163.27	223
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.24	6.12	9,126,150.62	274
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		2.86	15.20	11,849,079.71	424
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		0.53	2.14	7,214,307.85	227

- 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, YahooFinance, reporte diario BACinfobursátil, Trading View.cincodias. el país.com