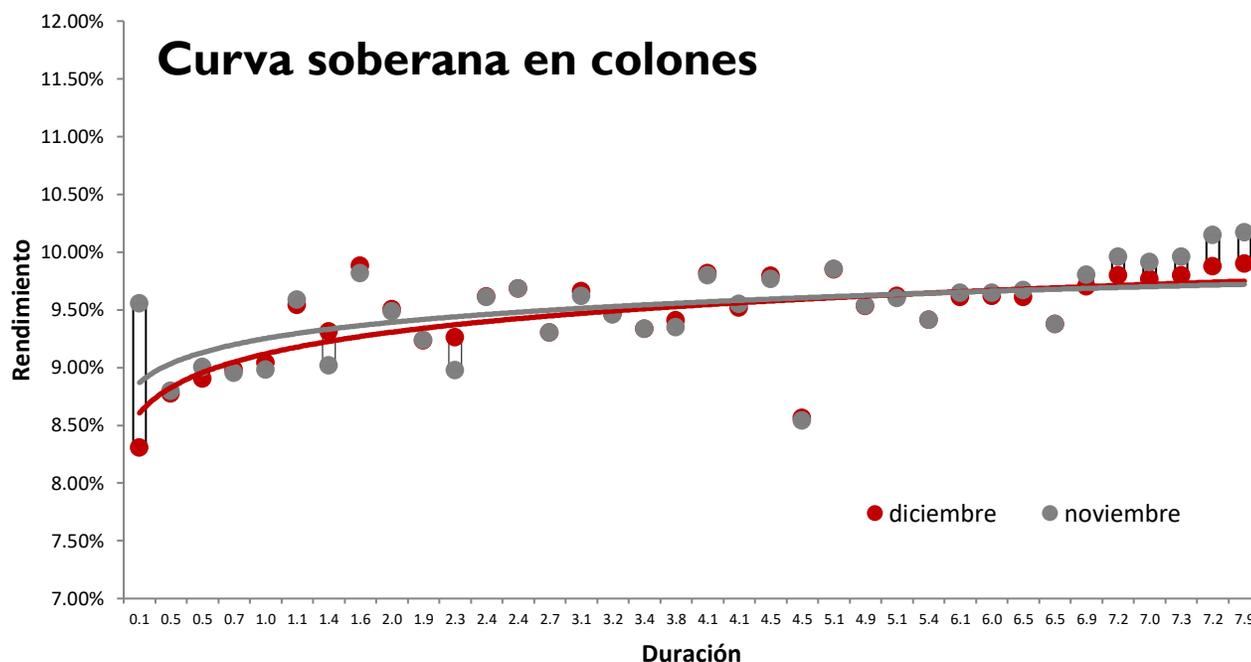


Nuestros fondos de inversión

Mercado local colones

El 2022 fue un año de constantes subidas de tasas de interés en colones que fueron desde 0.75% hasta un 9.00% en menos de doce meses, registrando una subida total de 825 puntos base. Para el mes de diciembre el Banco Central de Costa Rica acordó mantener la TPM en un 9%, sin embargo, se advirtió que las tasas se mantendrán elevadas mientras la inflación no disminuya. Cabe destacar que ya se ha visto una desaceleración de la inflación en los últimos tres meses, pero el 8.26% registrado en noviembre está muy lejos de la meta interpuesta por el BCCR que se sitúa alrededor del 3%, la cual llegó a un pico por encima del 12% en agosto, sin embargo, ya lleva tres meses consecutivos hacia la baja. Las expectativas para 12 meses la sitúan en un 5.90%. La desaceleración en el aumento de la TPM sin duda alguna le da un respiro al alza del resto de tasas del mercado local. En la curva de rendimientos adjunta, podemos ver como los rendimientos de la parte larga empiezan a bajar debido a la demanda por esos bonos, lo cual hace que suban los precios, posiblemente provocado por la merma en el incremento de la TPM.

Por otro lado, en el mercado de reportos en el mes de diciembre, hubo un volumen de negociación ligeramente mayor al mes anterior; recordemos que en noviembre fue de $\text{¢}2.167$ millones diarios y en diciembre fue de $\text{¢}2.660$ millones diarios, con rendimientos algo estables, pasando de 10.57% bruto en noviembre a 10.69% bruto en diciembre.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$45.38 mm

Rendimiento Mensual

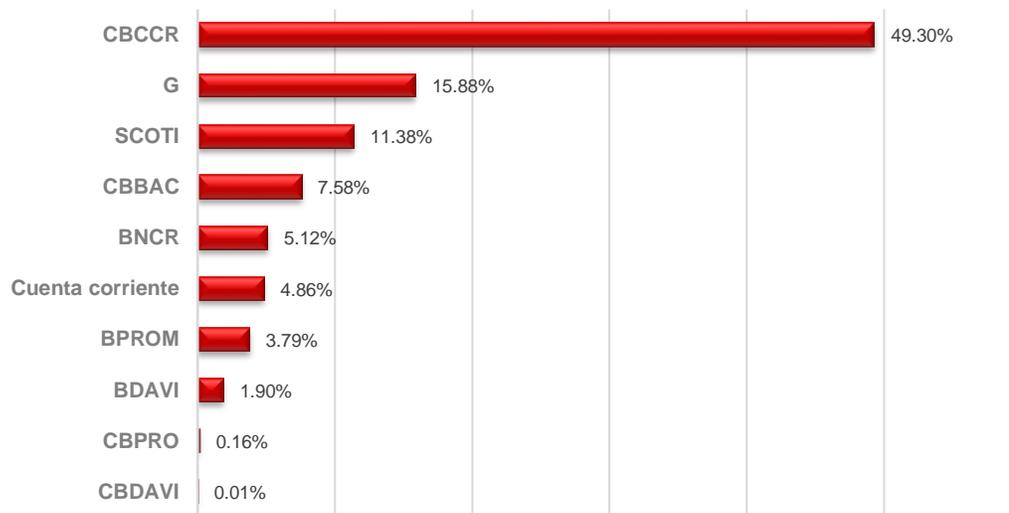
5.13%

Lo que va del año

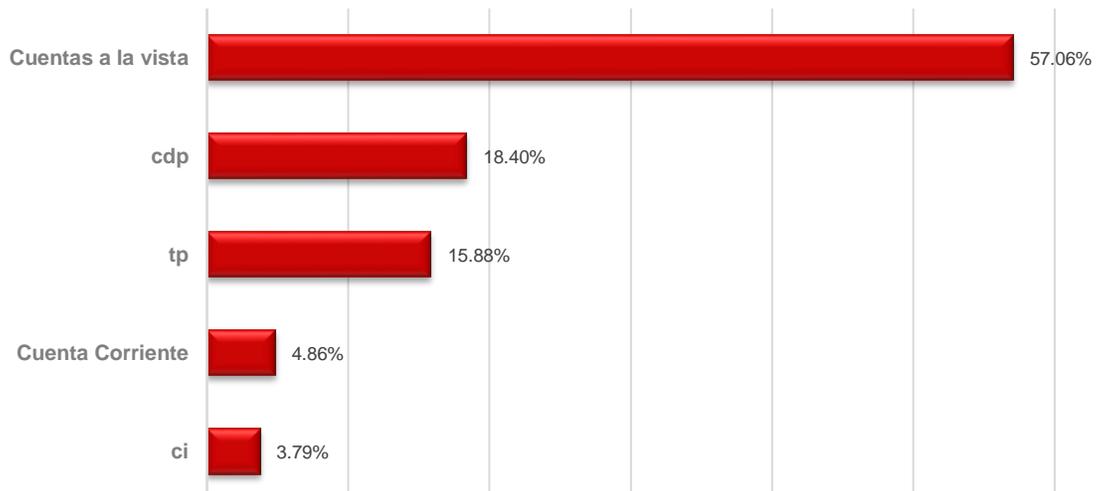
2.25%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento



Propósito

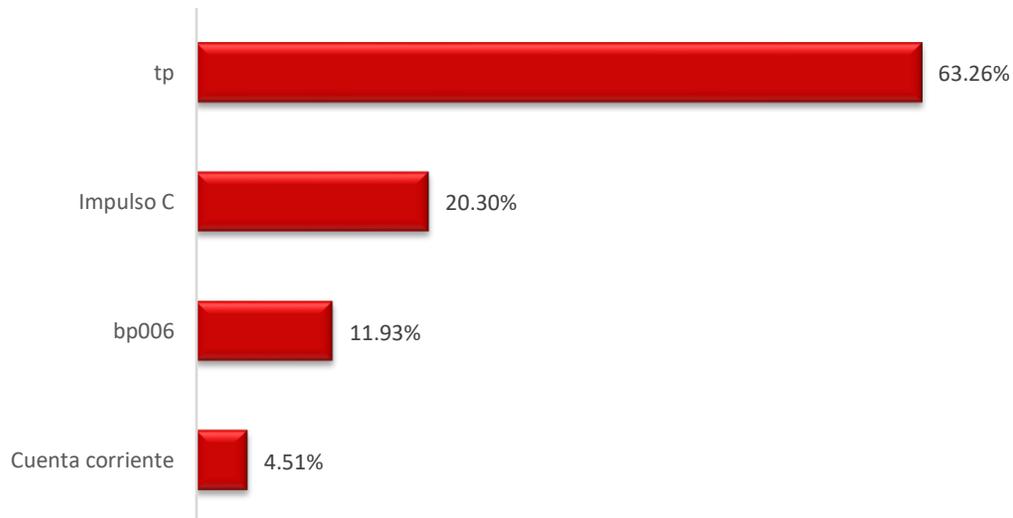
Ingreso colones

Activo \$ 2.83 mm

Rendimiento	Lo que va del año	Lo que va del año	Tres años
Anual	flat	anualizado	
-3.76%	-3.78%	-3.78%	4.60%

Composición de Cartera

Por instrumento



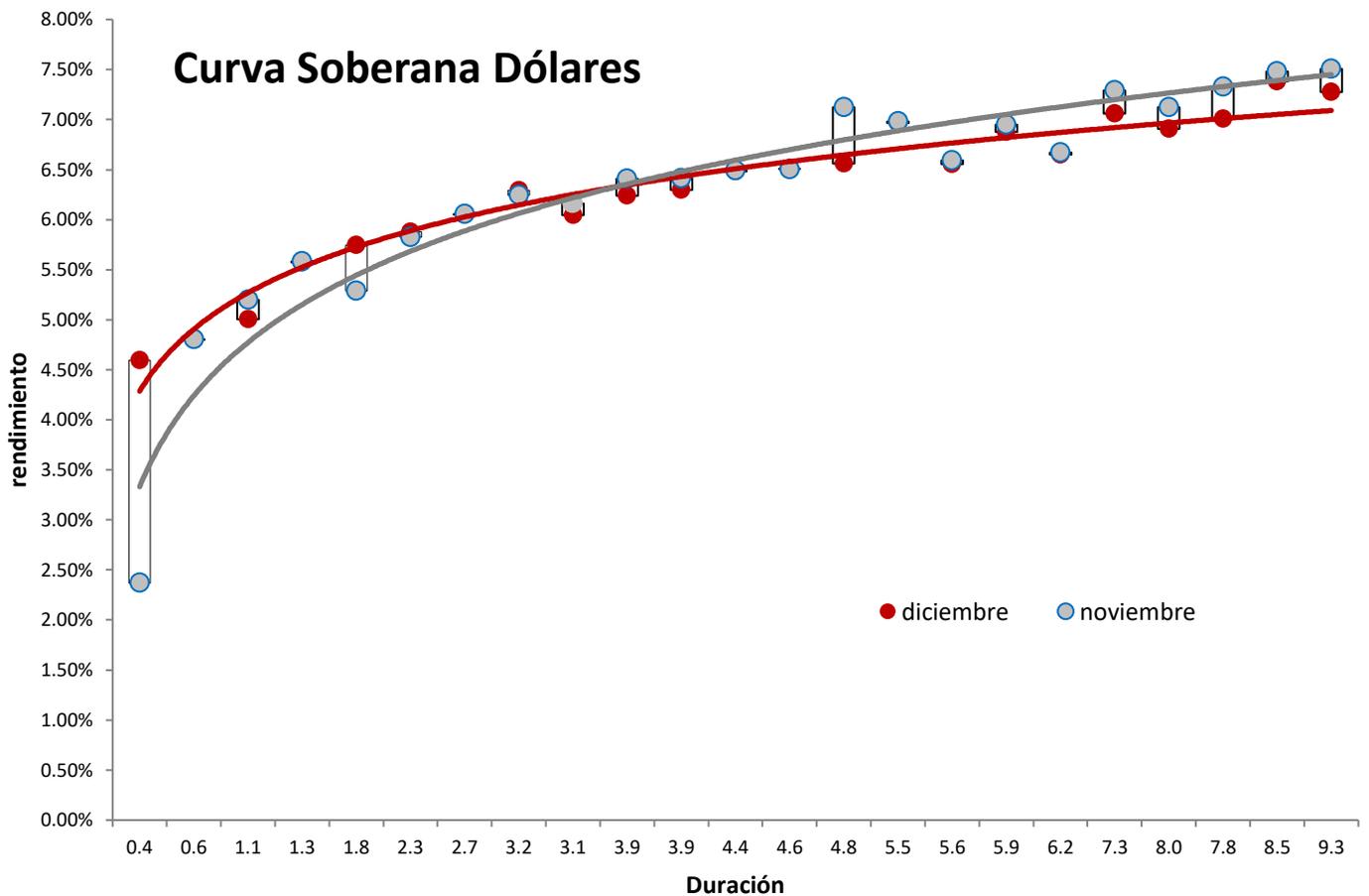
Por emisor



Mercado local dólares

El 2022 dejó la aprobación de los Eurobonos para que el país reduzca la incertidumbre para la capacidad de financiamiento por los próximos tres años, aunque dichas necesidades siguen siendo elevadas debido a la concentración de vencimientos entre los años 2023 y 2026, sin embargo, el país ha demostrado un fuerte desempeño fiscal y un serio compromiso de cumplir con las metas interpuestas por el Fondo Monetario Internacional. Lo anterior augura para el 2023 una baja en la presión al alza de las tasas de interés para la deuda interna costarricense. En la curva soberana adjunta, podemos ver como hay bonos que ya comienzan a subir de precio, en especial en la parte media y larga de la curva, donde vemos que ya los rendimientos comienzan a ajustarse hacia la baja, probablemente por la aprobación de los Eurobonos.

Por otro lado, en el mercado de reportos el volumen diario promedio negociado en noviembre fue de \$17.2 millones con un rendimiento bruto promedio de 5.24%, mientras que en diciembre el volumen diario negociado fue de \$17.5 millones con un rendimiento bruto promedio de 5.66%.



Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 219.43 mm

Rendimiento mensual

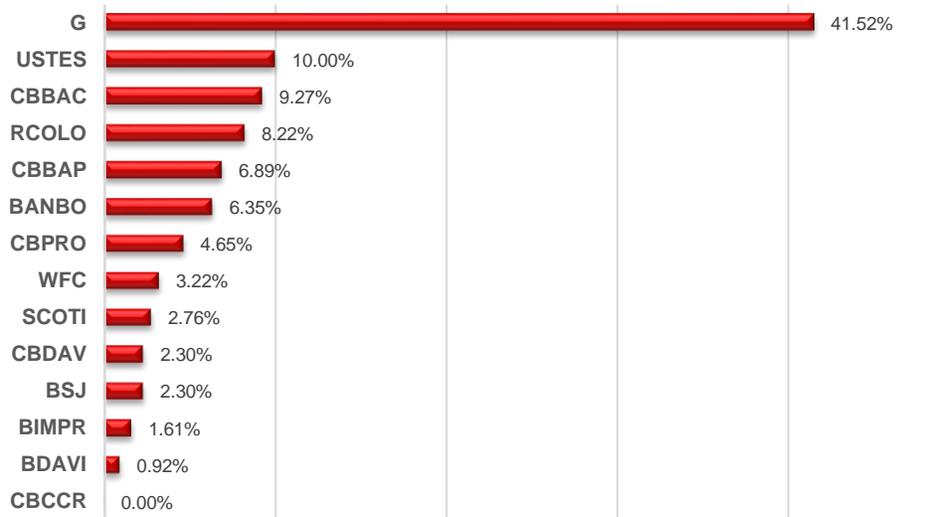
2.46%

Lo que va del año

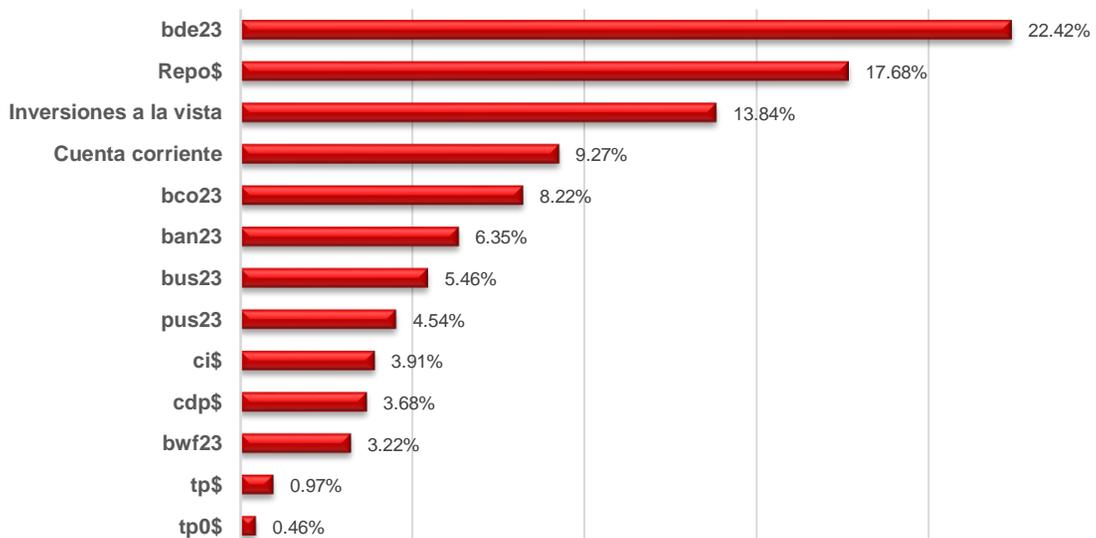
1.14%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento



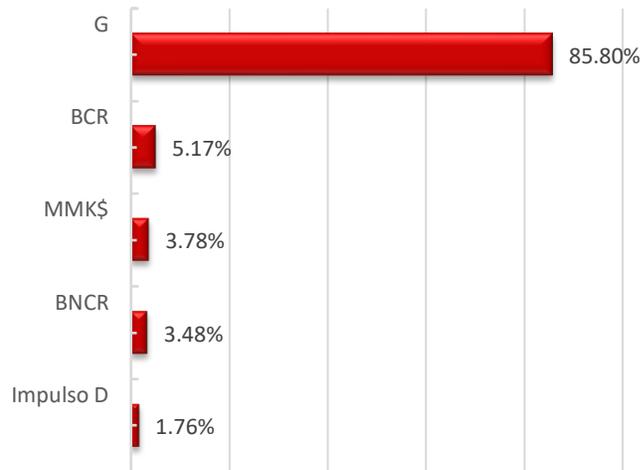
Sin Fronteras

Ingreso dólares
Activo \$ 5.95 mm

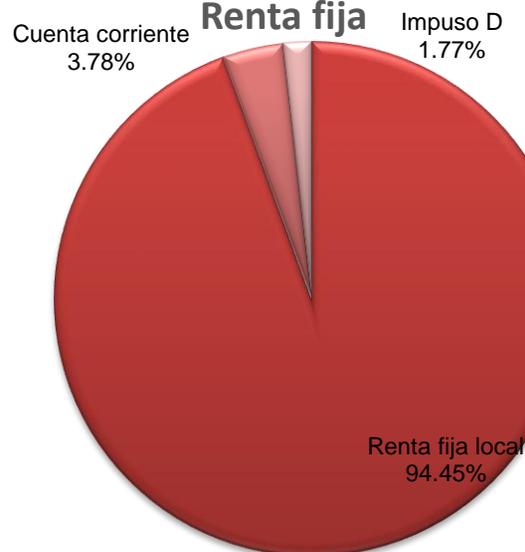
Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
-2.01%	-2.02%	-2.02%	1.52%

Composición de Carteras

Cartera total



Renta fija



Mercado Internacional

En el año 2022 el S&P 500 perdió un 19,4% en su mayor caída porcentual anual desde el año 2008. Pero fue aún más severa para el Nasdaq Composite, que cayó un 33,1%.

En el 2022 las correcciones a destacar en las acciones de alto perfil incluyen las de Amazon.com Inc, que alguna vez se dispararon y que cayeron casi un 50% este año, mientras que las de Tesla Inc cayeron alrededor de un 65% y la empresa matriz de Facebook, Meta Platforms Inc, perdió alrededor de un 64%. Mientras tanto, las acciones de energía se han resistido a la tendencia al registrar ganancias sorprendentes.

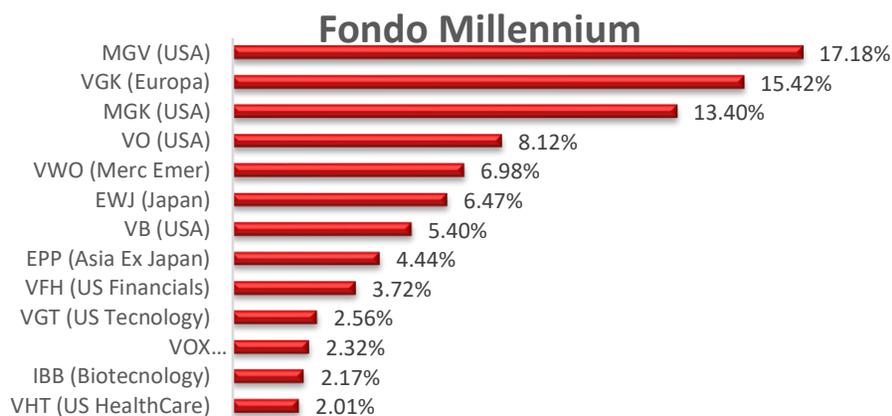
La inflación y las medidas de la Fed para tratar de contenerla seguirán siendo un factor crítico que impulsará el desempeño de los índices bursátiles a medida que avance el año 2023. Pero los inversionistas también estarán atentos a las consecuencias de las tasas de interés más altas, incluida la forma en que una política monetaria más estricta afecta a la economía y provoca que otros activos sean más competitivos con las acciones, lo cual crea nuevas oportunidades de inversión.

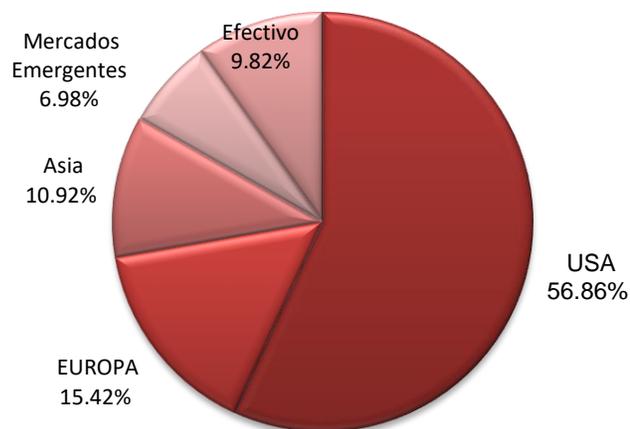
La atención también se centra en la perspectiva de ganancias corporativas para el 2023, con crecientes preocupaciones sobre la probabilidad de una recesión. También han aumentado las preocupaciones de que las tasas podrían mantenerse más altas por un mayor tiempo, aunque la disminución de las presiones inflacionarias ha aumentado las esperanzas de aumentos de tasas menores al final del 2022.

Algunos participantes del mercado ven una probabilidad del 65% de un aumento de 25 puntos básicos en la reunión de febrero de la Fed, y se espera que las tasas alcancen un máximo del 4,97 % a mediados de 2023, lo cual seguirá creando volatilidad en los mercados.

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año Flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
Renta variable internacional				
Activo \$ 11.92 mm	-17.03%	-17.08%	-17.08%	2.41%

Composición de carteras



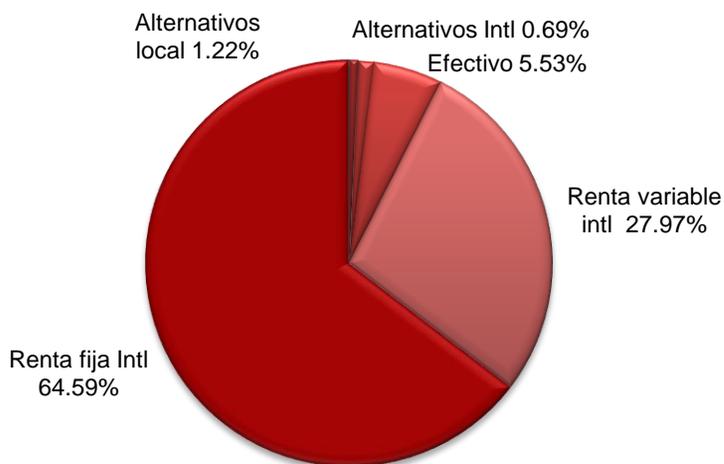


Estrategia de los ETF's

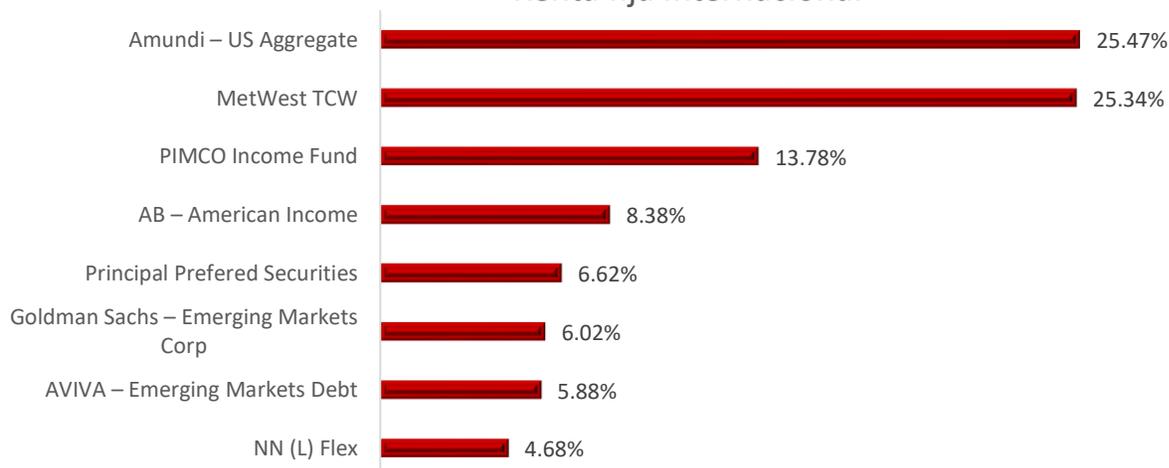
ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Vanguard - Megacap Value	17.18%
MGK	Large Cap Growth	Vanguard - Megacap Growth	13.40%
VO	Mid Cap	Vanguard - Mid Cap	8.12%
VB	Small Cap	Vanguard - Small Cap	5.40%
VGT	US Technology	Vanguard - Inform Tech	2.56%
VHT	US Health Care	Vanguard - Health Care	2.01%
VFH	US Financials	Vanguard - Financials	3.72%
VGK	European Developed	Vanguard - FTSE Europe	15.42%
EWJ	Japan	iShares - MSCI Japan	6.47%
EPP	Asia ex Japan	iShares - MSCI Pacif ex Japan	4.44%
VWO	Emerging Markets	Vanguard - FTSE Emerging Markets	6.98%
VOX	Communication	Vanguard Communication Services Index	2.32%
IBB	Biotechnology	iShares Biotechnology ETF	2.17%

Posible

	Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
Renta fija internacional				
Activo \$ 5.60 mm	-12.23%	-12.26%	-12.26%	-3.27%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.68%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	8.38%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.62%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	3.83%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.88%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	6.02%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	13.78%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	25.47%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	25.34%

Resumen mensual al 31 de diciembre 2022

Fondo	Moneda	Comisión de Administración	Rendimiento 30 días anualizado	Rendimiento 30 días flat	Rendimiento 365 días anualizado	Valor neto del fondo	Total de clientes
IMPULSO C BAC CREDOMATIC	CRC	1.06	5.13	0.42	2.25	26,593,541,364.72	889
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.75	2.46	0.20	1.14	219,425,380.32	1787
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		0.48	-3.76	1,688,910,927.30	187
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.45	-2.01	5,952,197.78	255
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-3.82	-17.03	11,922,915.42	509
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-1.57	-12.23	5,600,477.70	192

- 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) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (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,

Morningstar,

YahooFinance,

reporte diario BACinfobursátil,

Trading View.cincodias.

el país.com