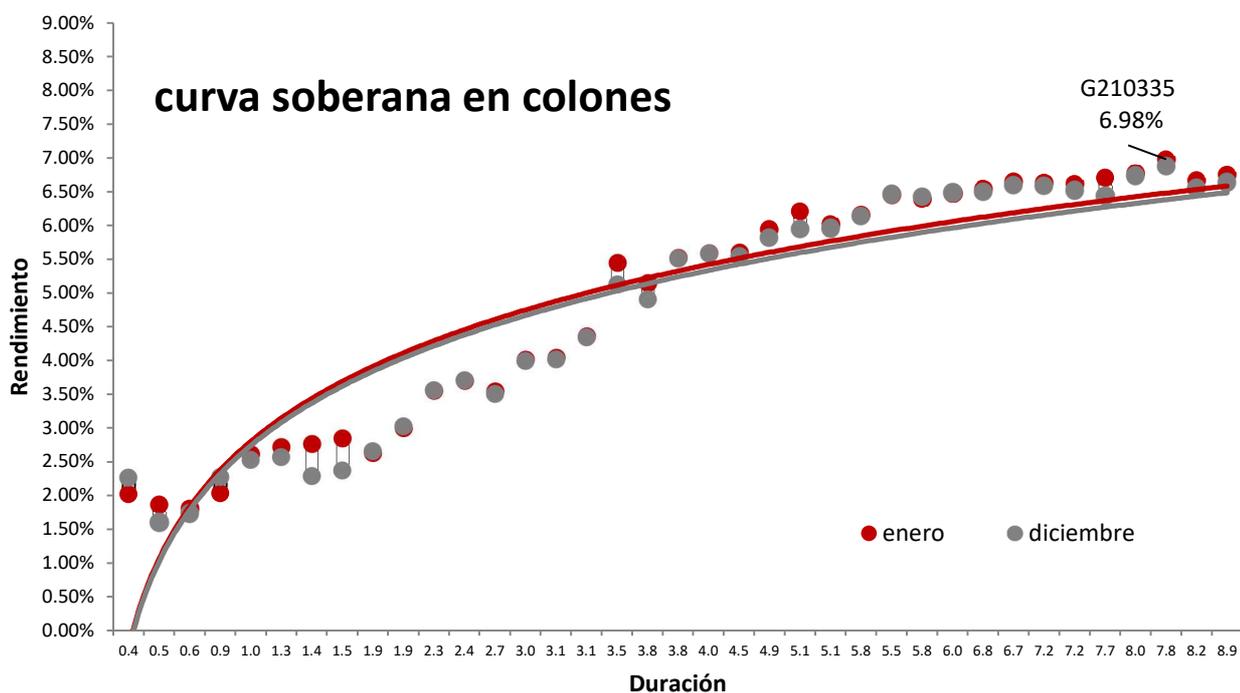


Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El 26 de enero el BCCR aumentó el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base lo que la sitúa en 1.75% anual. Este es el segundo aumento, ya que el pasado 15 de diciembre también la aumentó en 50 puntos base. El Banco Central prevé tener una serie de aumentos graduales basados principalmente en el análisis del entorno macroeconómico y la evolución de la inflación. Lo anterior nos indica que este año tendremos ajustes en las tasas de interés de los instrumentos del mercado. En la curva de rendimientos adjunta, podemos ver ya este efecto en las negociaciones, donde los rendimientos a corto plazo se empiezan a ajustar hacia el alza, lo cual lleva a un aplanamiento de la curva, ya que los bonos de mayor duración tardan mucho más en ajustarse, debido principalmente por la falta de compradores.

El mayor rendimiento de la curva corresponde al bono de marzo 2035 con un rendimiento de 6.98%. Por otro lado, el mercado de reportos en enero presentó un promedio de negociación de ₡3.363 millones el cual es sumamente bajo, con un rendimiento promedio de 1.62% neto.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$71.28 mm

Rendimiento Mensual

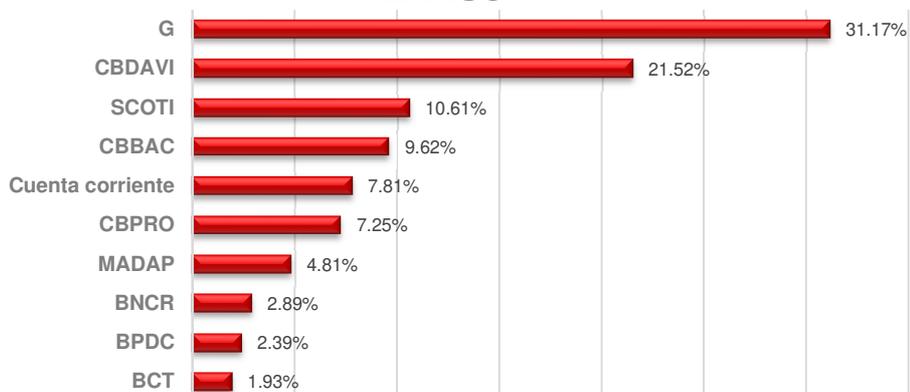
0.54%

Lo que va del año

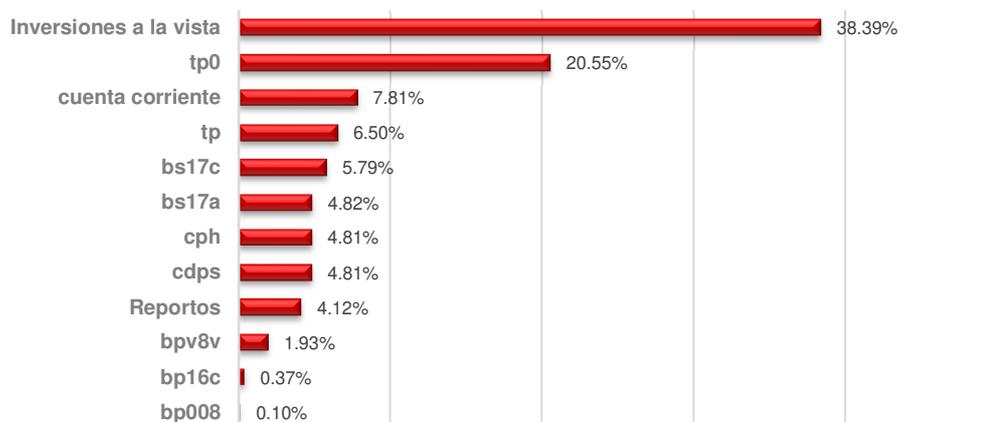
0.54%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento



Propósito

Ingreso colones

Activo \$ 5.45 mm

Rendimiento

Anual

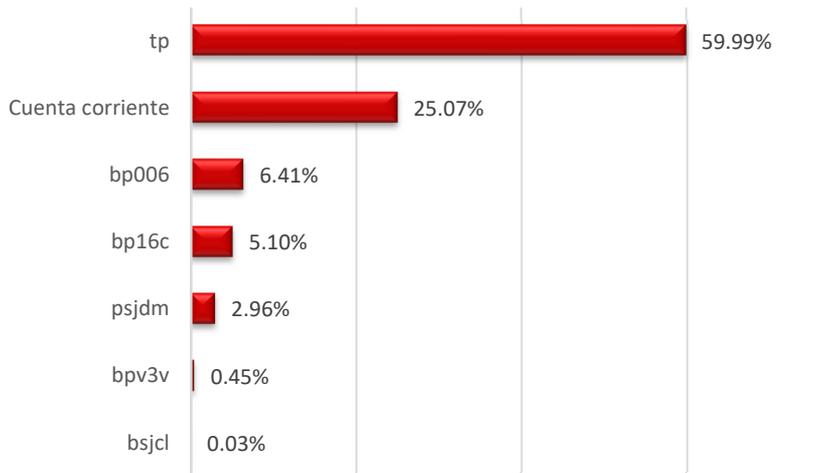
14.73%

Lo que va del año

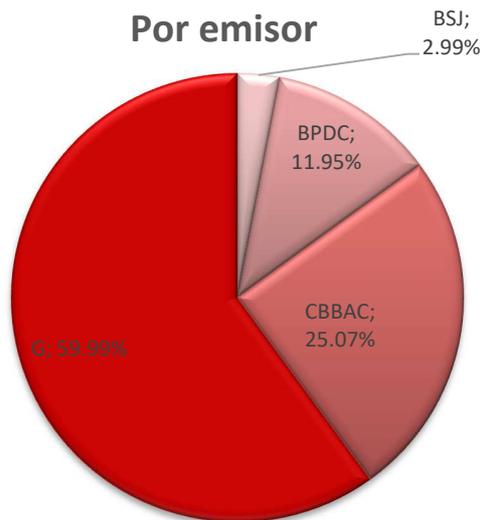
1.05%

Composición de Cartera

Por instrumento



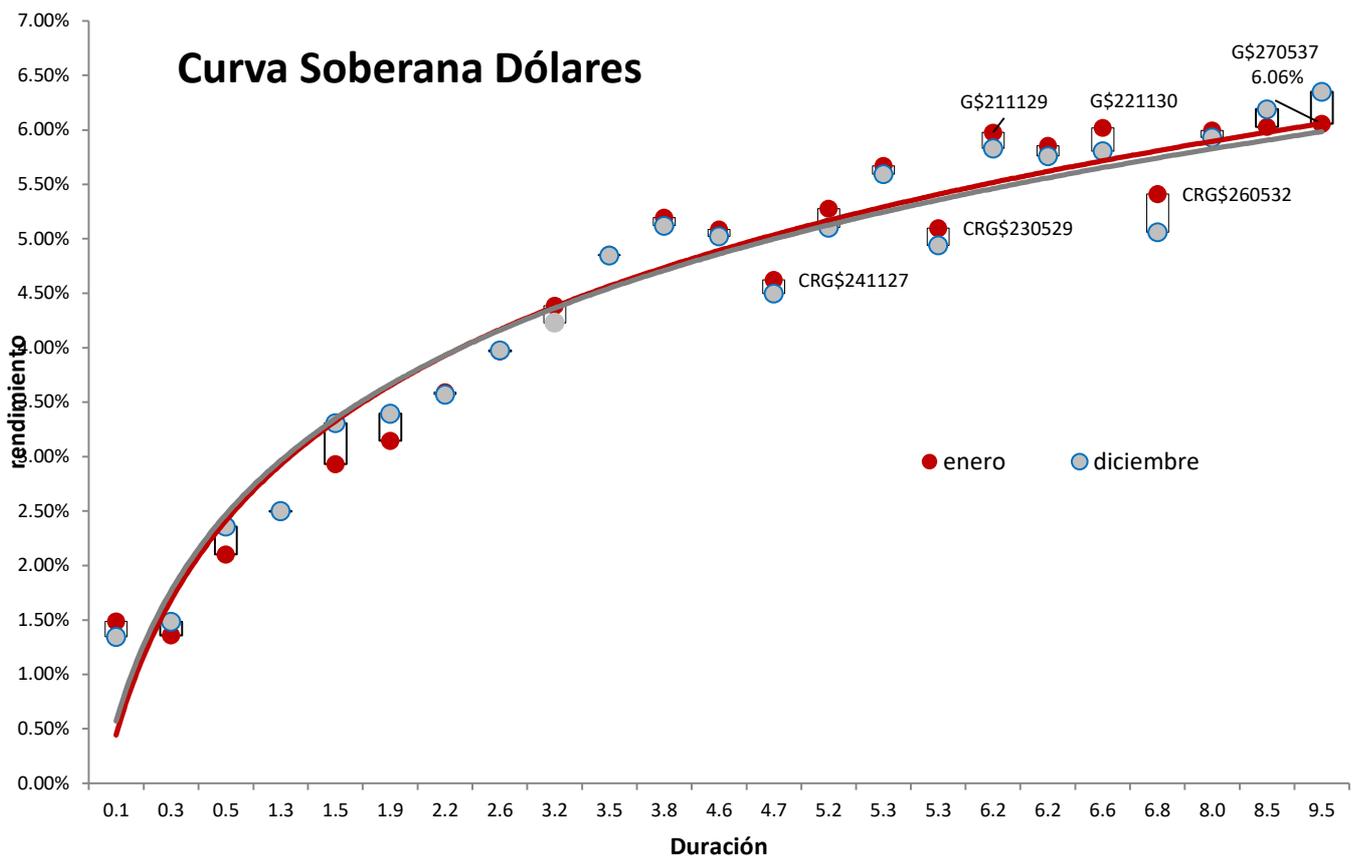
Por emisor



Mercado local dólares

En el mes de enero, la curva soberana en dólares tuvo muy poco desplazamiento, sin embargo, los movimientos de precios y rendimientos fueron muy desordenados, ya que como se pueden observar los bonos de corto plazo se apreciaron y los bonos medios y largos plazos tuvieron ajustes mixtos, algunos cayendo de precio y otros subiendo. Las distorsiones que podemos ver en un bono al año 2029 que rinde muy parecido a un bono al año 2030 o 2037 se dan por negociaciones de participantes específicos que quieren salir de una posición determinada y no por una tendencia del mercado. Los mercados de renta fija globales se verán afectados por los aumentos de las tasas de interés anunciada para este 2022 por parte de la Reserva Federal de Los Estados Unidos, la cual parece que iniciará en marzo.

El mayor rendimiento de la curva soberana en dólares es el del bono del 27 de mayo del 2037, situándose en un 6.06%. Por otro lado, en el mercado de reportos, seguimos viendo un promedio de negociación bastante aceptable, el cual fue de \$17.2 millones con un rendimiento neto de 1.51%.



Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 235 mm

Rendimiento mensual

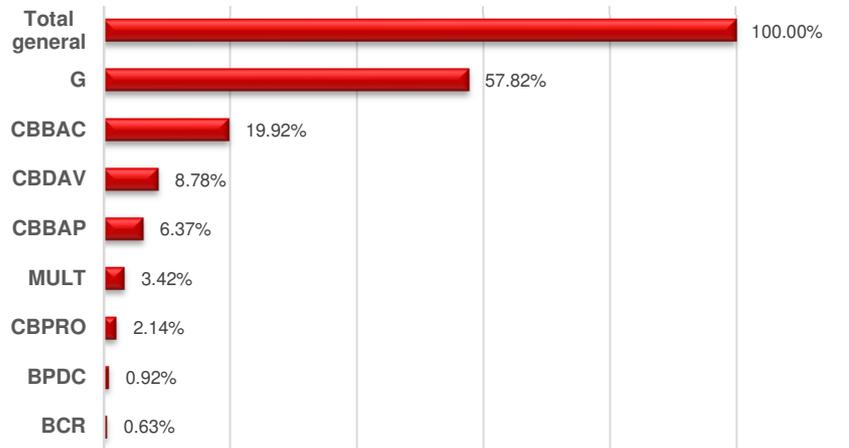
0.48%

Lo que va del año

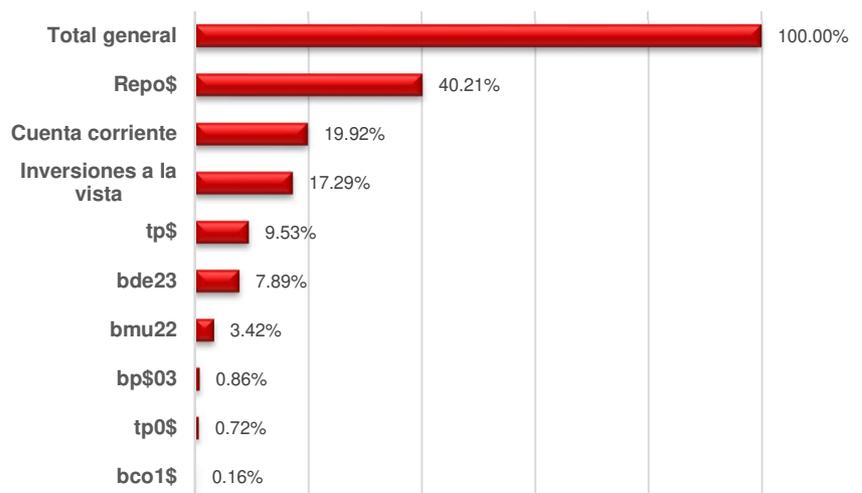
0.48%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento



Sin Fronteras

Ingreso dólares

Activo \$ 8.98 mm

Rendimiento

anual

3.64%

Lo que va

del año

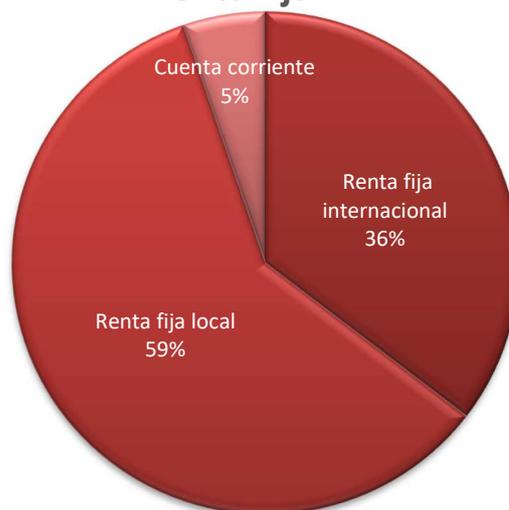
-10.28%

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	5.18%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.38%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.96%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	6.94%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.87%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.80%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.58%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	18.05%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.43%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.81%

Mercado Internacional

Enero fue el peor mes para el S&P 500 desde marzo de 2020, cuando empezó la crisis derivada de la pandemia del covid-19, aunque les ayudó el "rally" de las dos últimas sesiones del mes para que no fuera peor. El motivo de más peso ha sido la incertidumbre el anuncio del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, que dijo que en la reunión de marzo se decidirá probablemente la primera subida de las tasas de interés. También preocupa al mercado el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, el repunte del coronavirus por la variante ómicron y la persistente subida de la inflación.

Millennium

Renta variable internacional

Activo \$ 11.83 mm

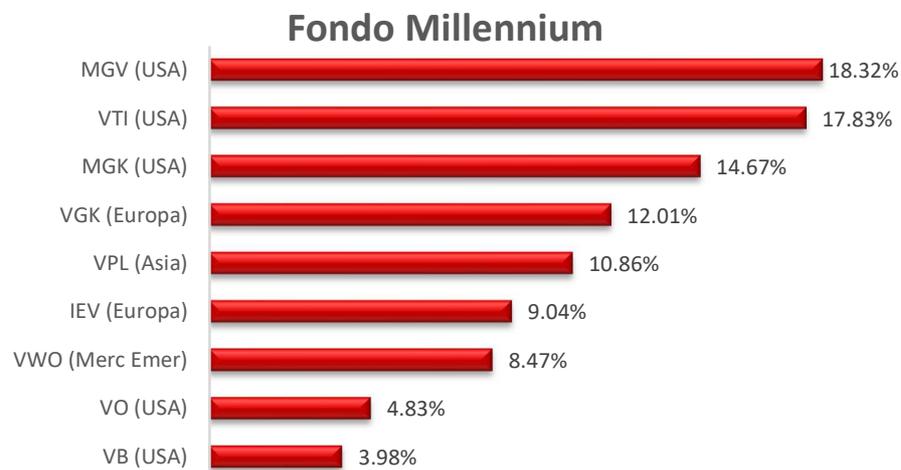
Rendimiento
anual

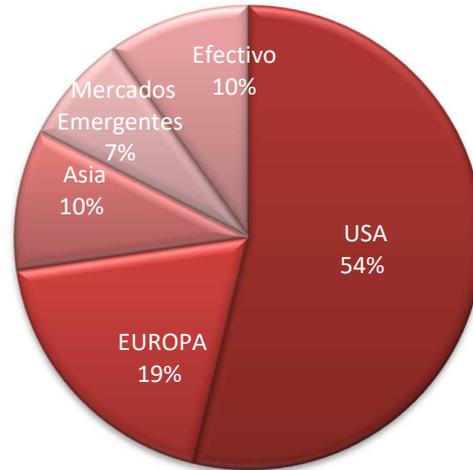
9.62%

Lo que
va del año

-47.19%

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 FTSE 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%

Possible

Renta fija internacional

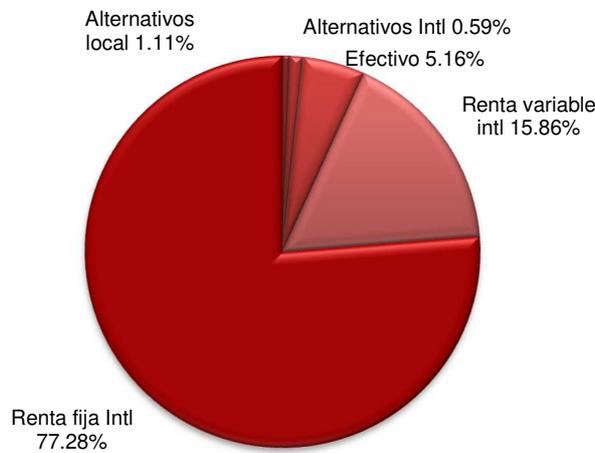
Activo \$ 7.12 mm

Rendimiento
anual

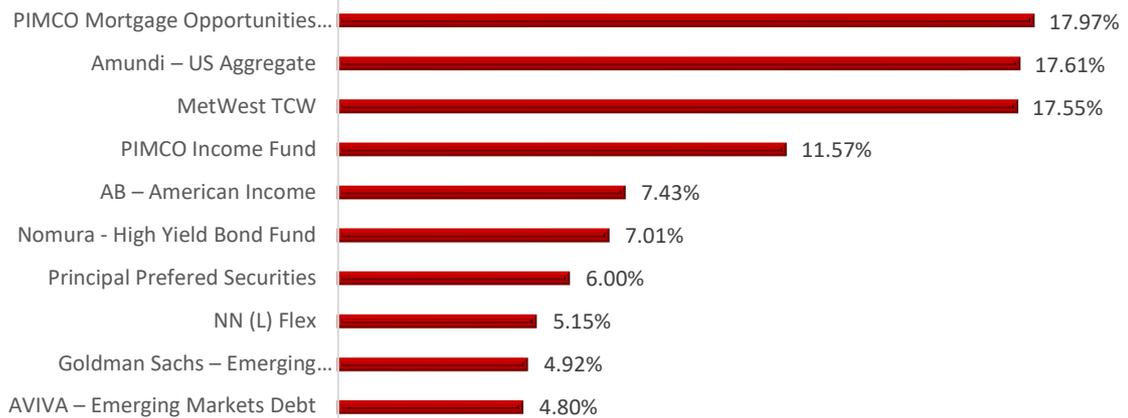
-0.42%

Lo que va
del año

-25.04%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.15%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.43%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.00%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.01%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.80%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.92%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.57%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.97%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.61%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.55%

Resumen mensual al 31 de enero 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	0.54	0.04	0.73	41,770,813,275.93	957
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.48	0.04	0.92	235,264,381.69	1706
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		0.09	14.73	3,407,082,022.59	232
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.84	3.64	8,977,711.23	282
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-3.88	9.62	11,825,990.08	453
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-2.06	-0.42	7,117,284.00	229

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