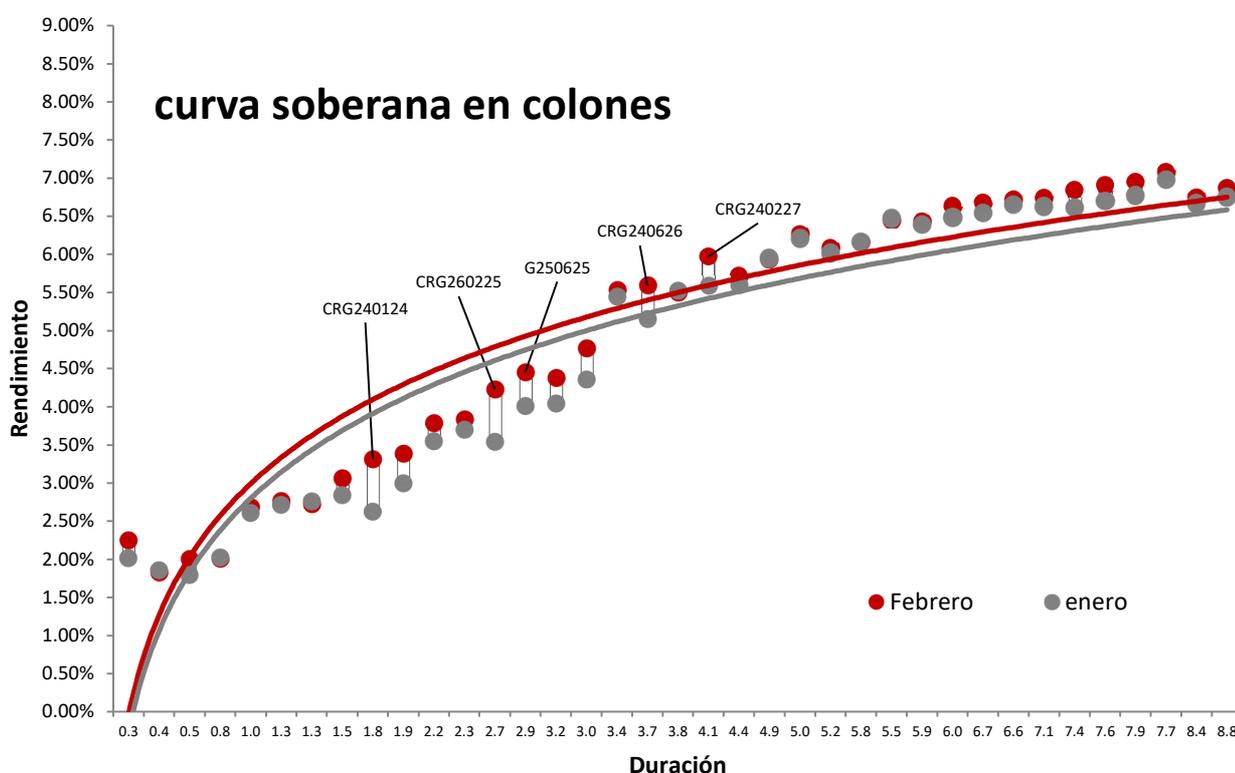


Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

En el mes de febrero 2022 los temas que más preocuparon a los inversionistas fueron la creciente inflación, el tipo de cambio del colón con respecto al dólar, la elección del próximo presidente de la república y aún más reciente el impacto para la economía costarricense de la guerra de Rusia con Ucrania. Lo que hemos visto hasta ahora, es el desplazamiento general de la curva de rendimientos en colones, donde la mayor parte de los bonos se han ajustado hacia el alza en sus rendimientos, y podemos ver que algunos bonos se ajustaron de mayor manera, como el de enero 2024 que pasó de 2.63% a 3.32% (+69 pb), el de febrero del 2025 que pasó de 3.54% a 4.23% (+69 pb), el bono de junio 2025 que pasó de 4.01% a 4.46% (+45 pb), a todos los bonos anteriores les falta por ajustarse a niveles de curva, sin embargo podemos ver también el bono a febrero del 2027 que pasó de 5.59% a 5.97% (+39 pb) que lo situó por encima de la curva. En marzo esperamos mayores ajustes en los rendimientos para que se nivele la curva en general. Veremos qué va a pasar con los bonos a largo plazo, ya que las presiones inflacionarias pueden desplazarlos a rendimientos mayores del 7.00%. Por otro lado, el mercado de reportos en enero presentó un promedio de negociación bajo de ₡1.933 millones diarios, con un rendimiento promedio de 1.75% neto.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$60 mm

Rendimiento Mensual

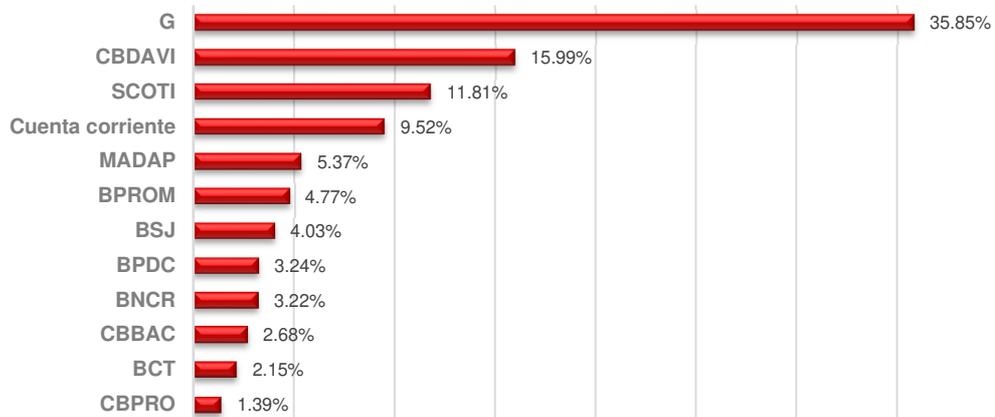
0.61%

Lo que va del año

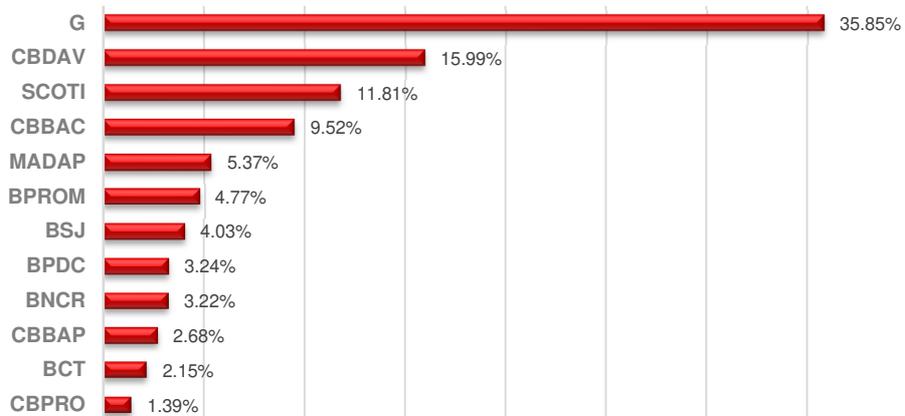
0.58%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento



Propósito

Ingreso colones

Activo \$ 5.13 mm

Rendimiento

Anual

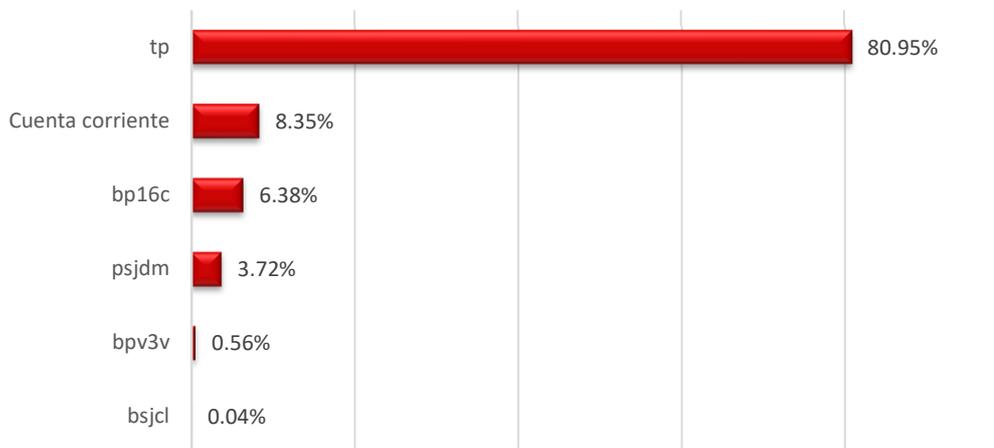
13.60%

Lo que va
del año

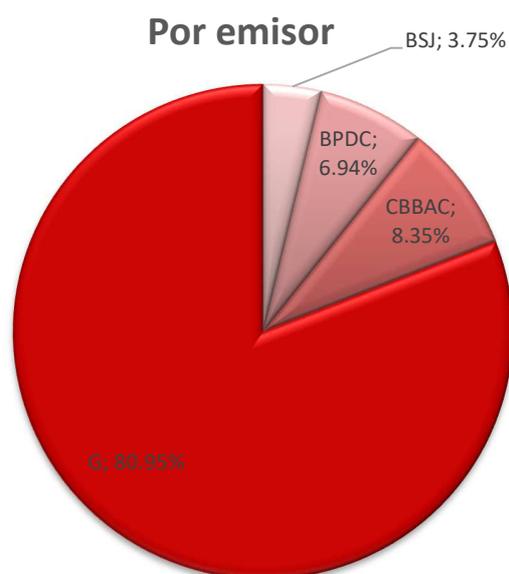
0.02%

Composición de Cartera

Por instrumento

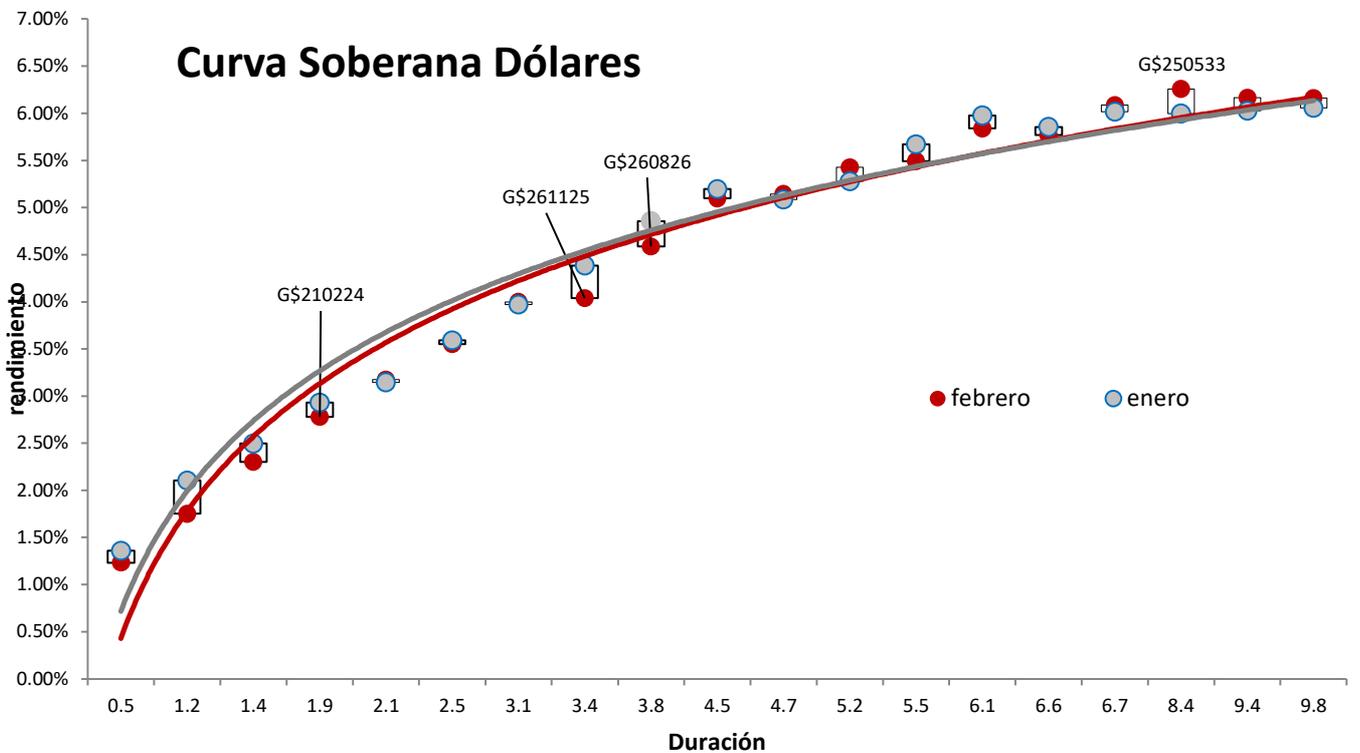


Por emisor



Mercado local dólares

En el mes de febrero, vimos que la curva de rendimientos en dólares se apreció en la parte corta, específicamente en las duraciones por debajo de 4, lo cual, es el efecto de las presiones inflacionarias que hacen que los inversionistas busquen más las inversiones en dólares de corto plazo como “refugio” mientras se siguen ajustando los colones hacia el alza en sus rendimientos. Otro factor es que el exceso de dólares en el mercado hace que la oferta por instrumentos cortos sea muy limitada y por ende a rendimientos menores. El comienzo de las alzas en las tasas de interés programadas a partir de marzo por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, harán presión en las tasas de interés a nivel global y los bonos de deuda interna deberían de ir ajustando paulatinamente a los ajustes que vienen producto de esas alzas, para ir manteniendo el spread por niveles de riesgo. El mayor rendimiento de la curva soberana en dólares es el del bono del 25 de mayo del 2033, situándose en un 6.26%. Por otro lado, en el mercado de reportos, el promedio de negociación diario sigue siendo bastante alto, el cual fue para el mes de febrero de \$16.134 millones, con un rendimiento neto de 1.47%.



Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 242 mm

Rendimiento mensual

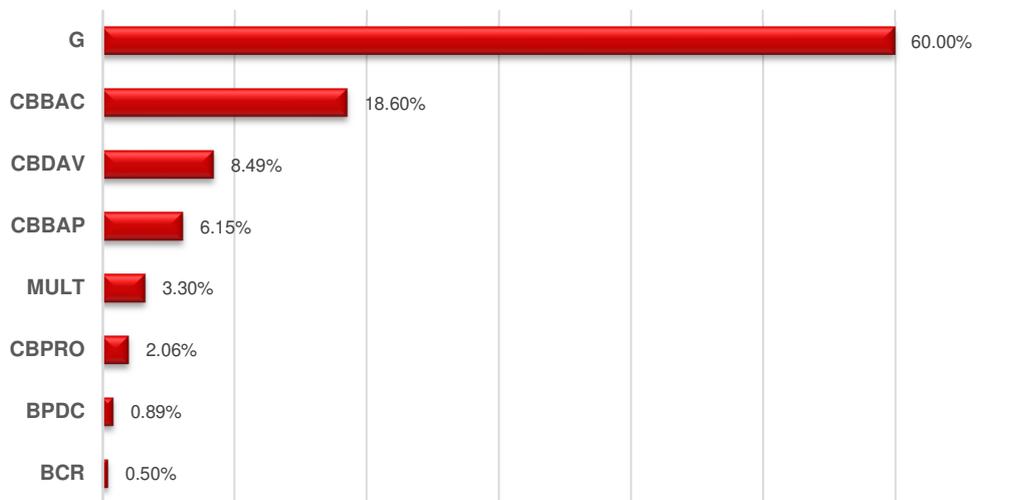
0.48%

Lo que va del año

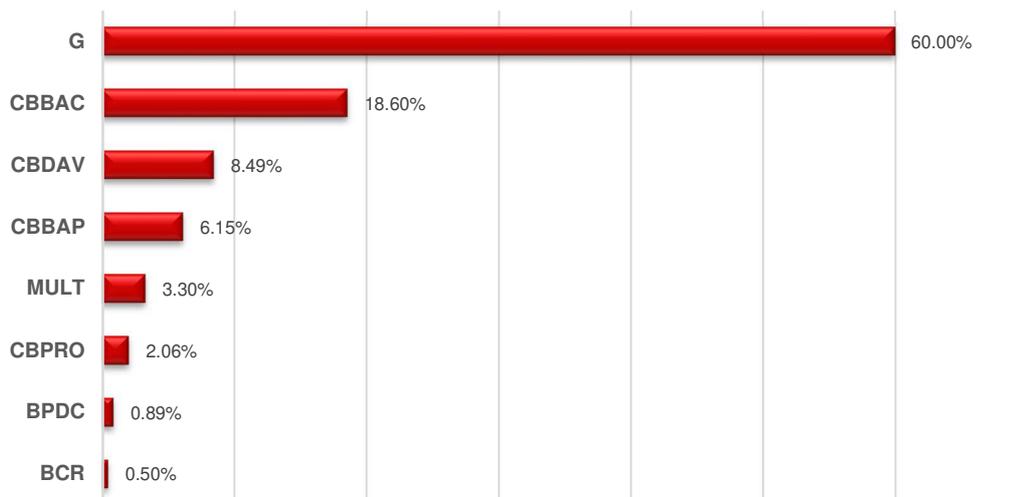
0.48%

Composición de Carteras

Por emisor



Por emisor



Sin Fronteras

Ingreso dólares

Activo \$ 8.37 mm

Rendimiento

anual

3.65%

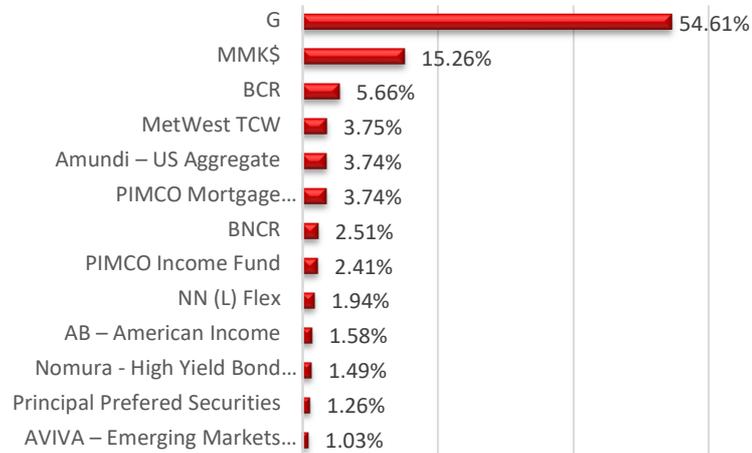
Lo que va

del año

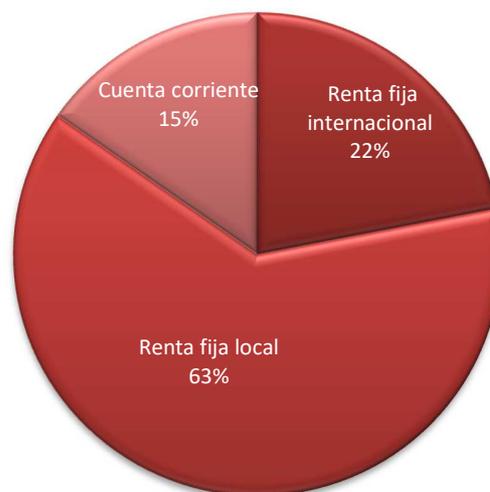
-6.17%

Composición de Carteras

Cartera total

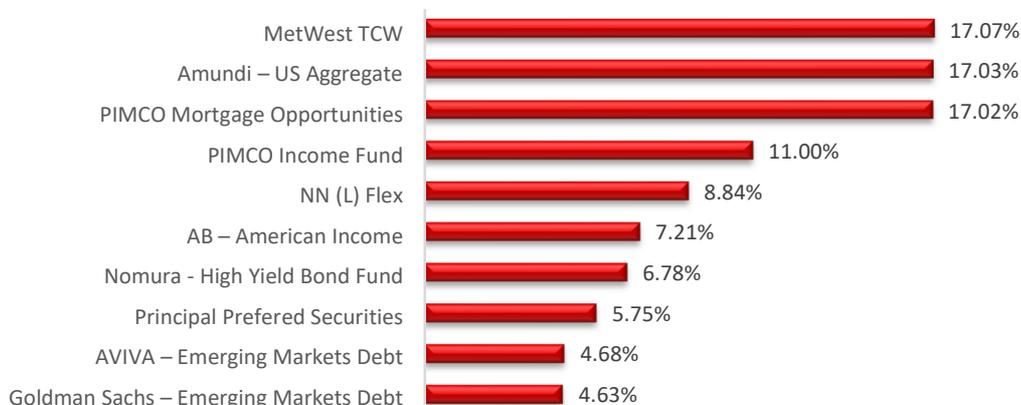


Renta fija

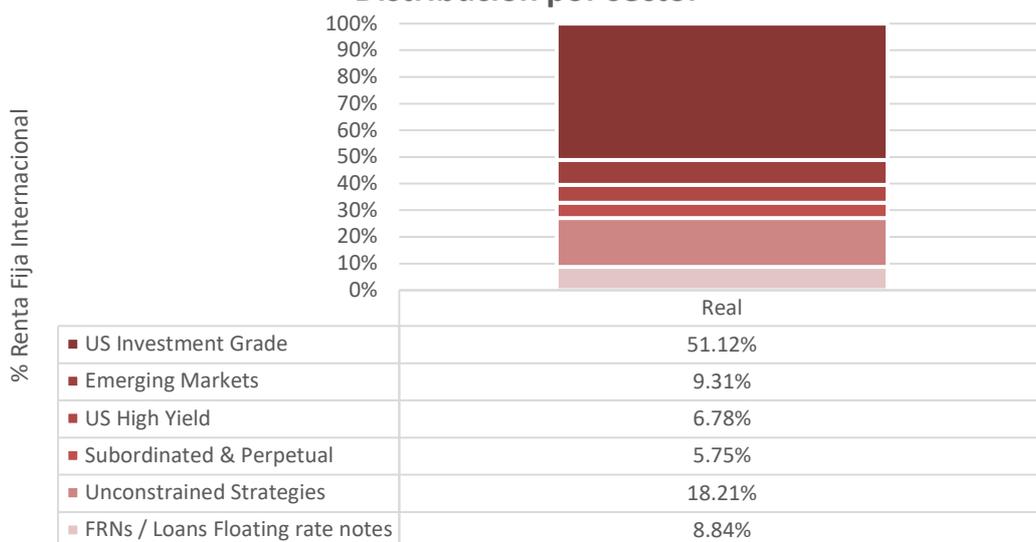


Distribución de la renta fija Internacional

Renta fija Internacional



Distribución por sector



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.00%
Templeton - Global Total Return Bond Fun	Global Investment Grade	Government	Global	4.00%
AB - American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.50%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.00%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.00%
AVIVA - Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.00%
Goldman Sachs - Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.00%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	7.50%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.66%
Amundi - US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.67%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.67%

Mercado Internacional

Los Estados Unidos sigue en su camino de subir las tasas de interés desde cerca de cero, donde se han mantenido desde el inicio de la pandemia, en momentos en que inicia un ciclo de endurecimiento monetario para frenar la inflación. El presidente de la Fed, Jerome Powell asegura que está inclinado a proponer y apoyar un alza de tasas de 25 puntos básicos en la reunión del banco central de marzo 2022, pero que estaría preparado para actuar de forma más agresiva en las reuniones que se celebren más adelante en el año, si la inflación no disminuye tan rápido como se espera. Sin embargo, no pierden de vista que las perspectivas económicas de Estados Unidos se han vuelto muy inciertas tras la invasión de Rusia a Ucrania y que la Fed debe de proceder con cautela. La economía estadounidense se expandió a un ritmo moderado desde enero hasta mediados de febrero, mientras que las presiones inflacionarias se mantuvieron elevadas y los empleadores siguieron con problemas para encontrar trabajadores y por ahora se le suma un factor más que es el alza de los precios del petróleo. Estos y otros puntos son los que más tuvieron ocupadas a las autoridades económicas de Estados Unidos este mes de febrero y que sin duda los mantendrán ocupados en el mes de marzo.

Millennium

Renta variable internacional

Activo \$ 12.35 mm

Rendimiento
anual

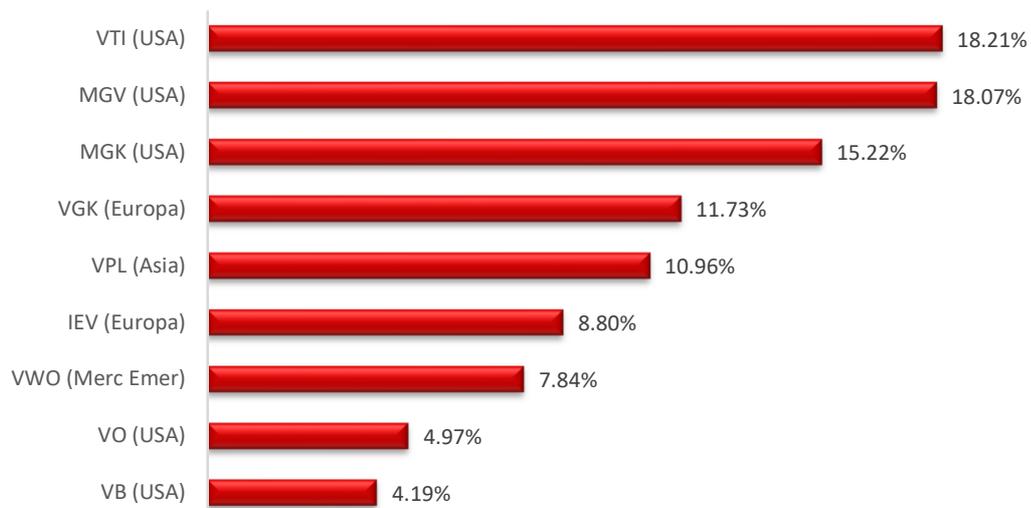
3.91%

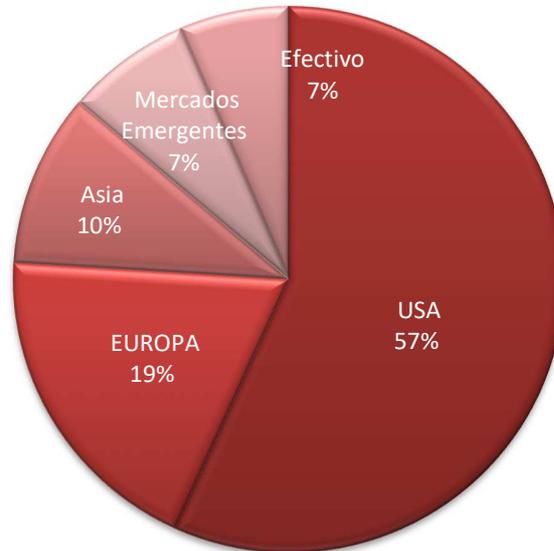
Lo que
va del año

-41.04%

Composición de carteras

Fondo Millennium





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%

Posible

Renta fija internacional

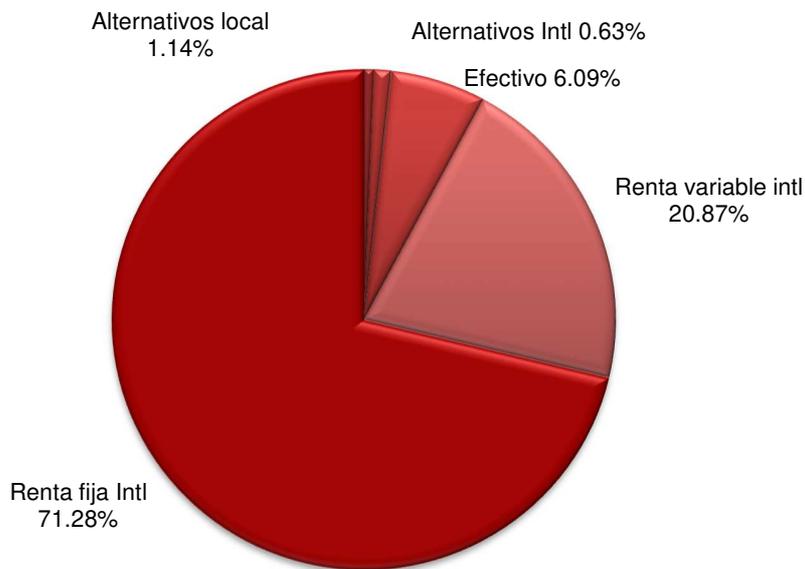
Activo \$ 6.73 mm

Rendimiento
anual

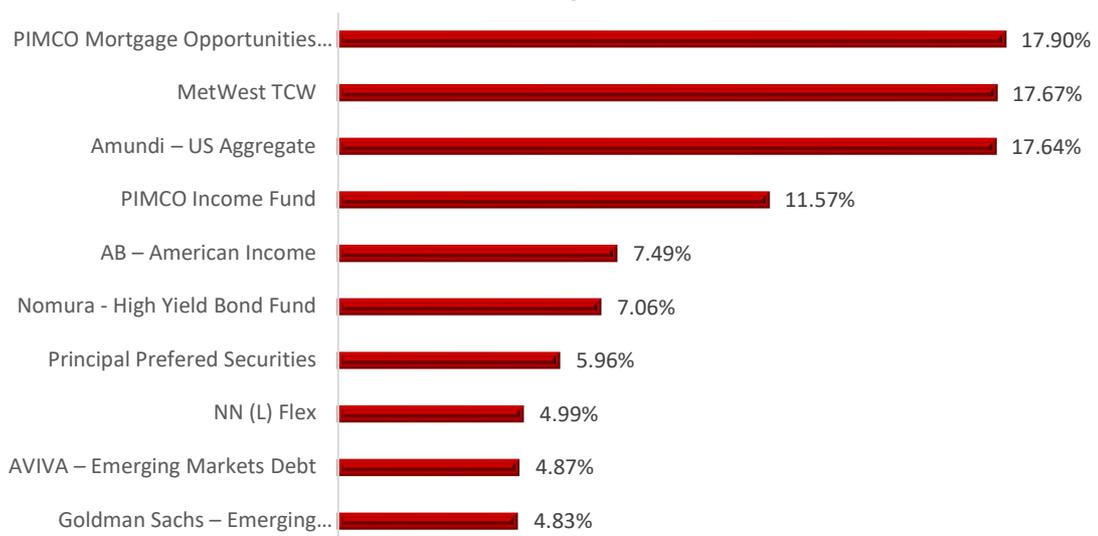
-1.20%

Lo que va
del año

-21.83%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.99%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.49%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.96%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	7.06%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.87%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.83%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.57%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.90%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.64%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.67%

Resumen mensual al 28 de febrero 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	0.61	0.05	0.73	35,204,370,674.36	950
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.48	0.04	0.88	242,135,723.41	1713
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		-0.08	13.60	3,336,525,497.21	240
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.10	3.65	8,370,672.60	286
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.63	3.91	12,352,609.99	483
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-1.29	-1.20	6,731,308.98	220

- 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.bacsanJose.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 país.com