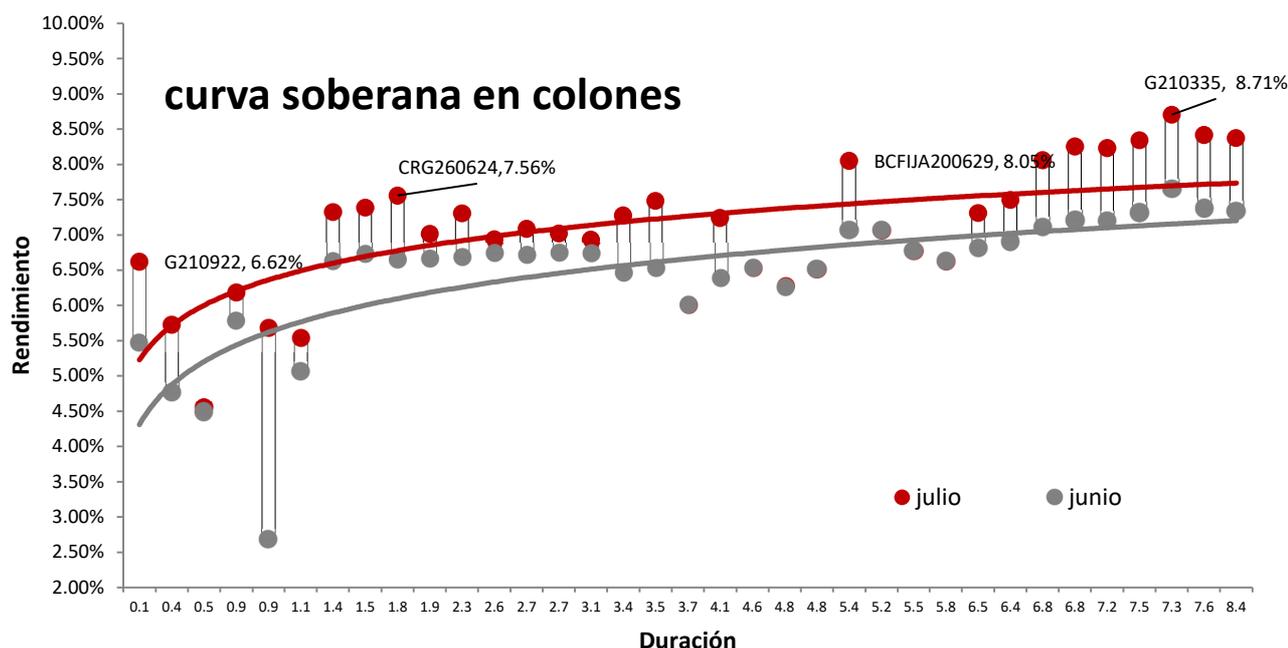


Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

El Banco Central de Costa Rica anunció el 27 de julio el sexto aumento en la Tasa de Política Monetaria en 200 puntos base, subiéndola de 5.5% a 7.5% anual. La última vez que estuvo en ese nivel fue en octubre del 2010. El aumento en la TPM de 200 puntos base es la más alta que ha aplicado el Banco Central desde diciembre pasado, dejando muy atrás el mínimo histórico de 0,75% durante la pandemia. Los aumentos de tasas se empezaron aplicar ante los elevados niveles de inflación de la economía internacional y local. Los niveles de tasas de interés en el mercado reaccionaron fuertemente en este mes de julio tanto en la curva corta como en la parte larga, sin embargo, vemos como aún falta ajustarse la parte larga de la curva ya que se encuentra muy plana. Con este nivel de TPM al 7.50%, las duraciones largas deberían de estar cercanas del 10%; veremos en agosto a ver qué tanto se ajustan.

Por otro lado, en el mercado de reportos en julio hubo un volumen de negociación mayor al mes anterior; recordemos que en junio fue de $\text{¢}3.284$ millones diarios y en julio fue de $\text{¢}3.031$ millones diarios, con un aumento de rendimientos pasando de 5.27% bruto en junio a 6.15% bruto en julio.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$41.24 mm

Rendimiento Mensual

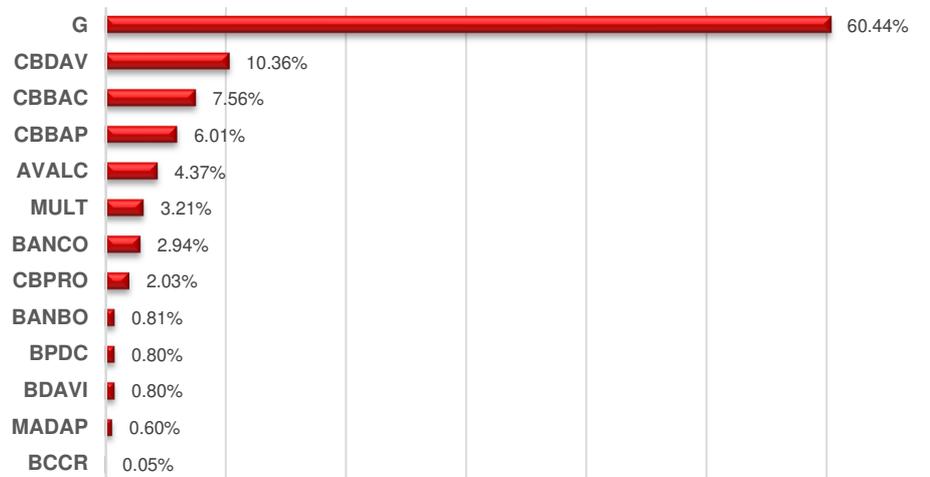
1.65%

Lo que va del año

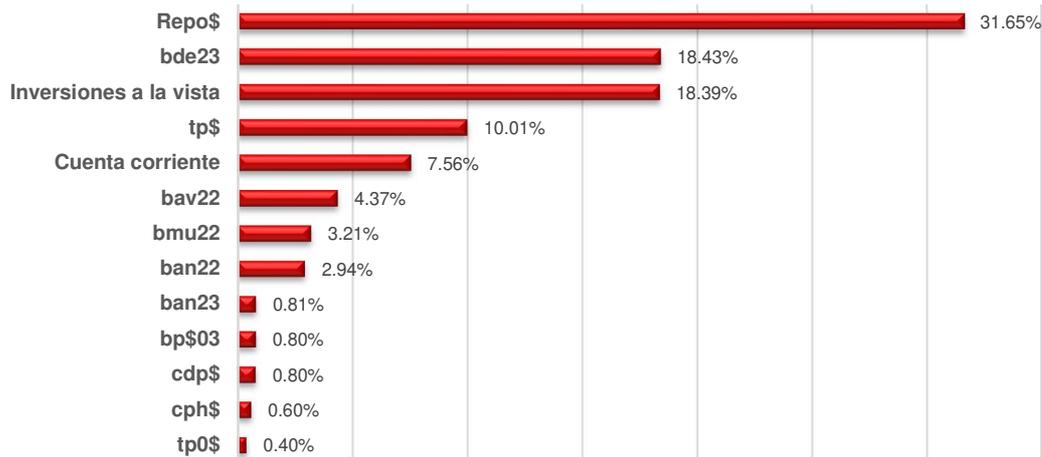
0.90%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento



Propósito

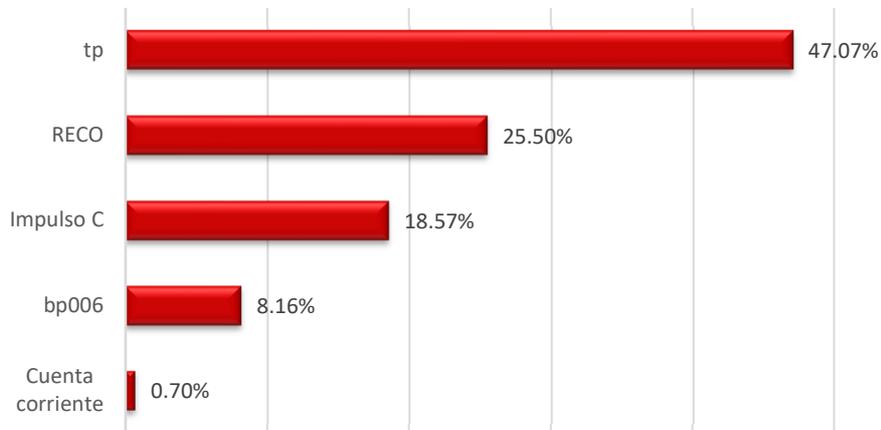
Ingreso colones

Activo \$ 3.64 mm

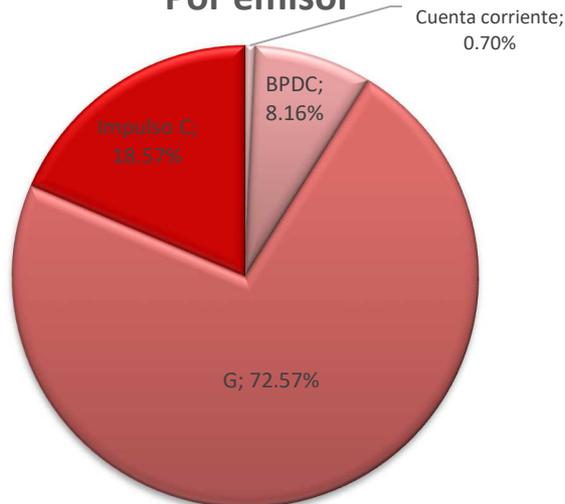
Rendimiento	Lo que va del año	Lo que va del año	Tres años
Anual	flat	anualizado	años
1.73%	-1.71%	-2.97%	7.16%

Composición de Cartera

Por instrumento



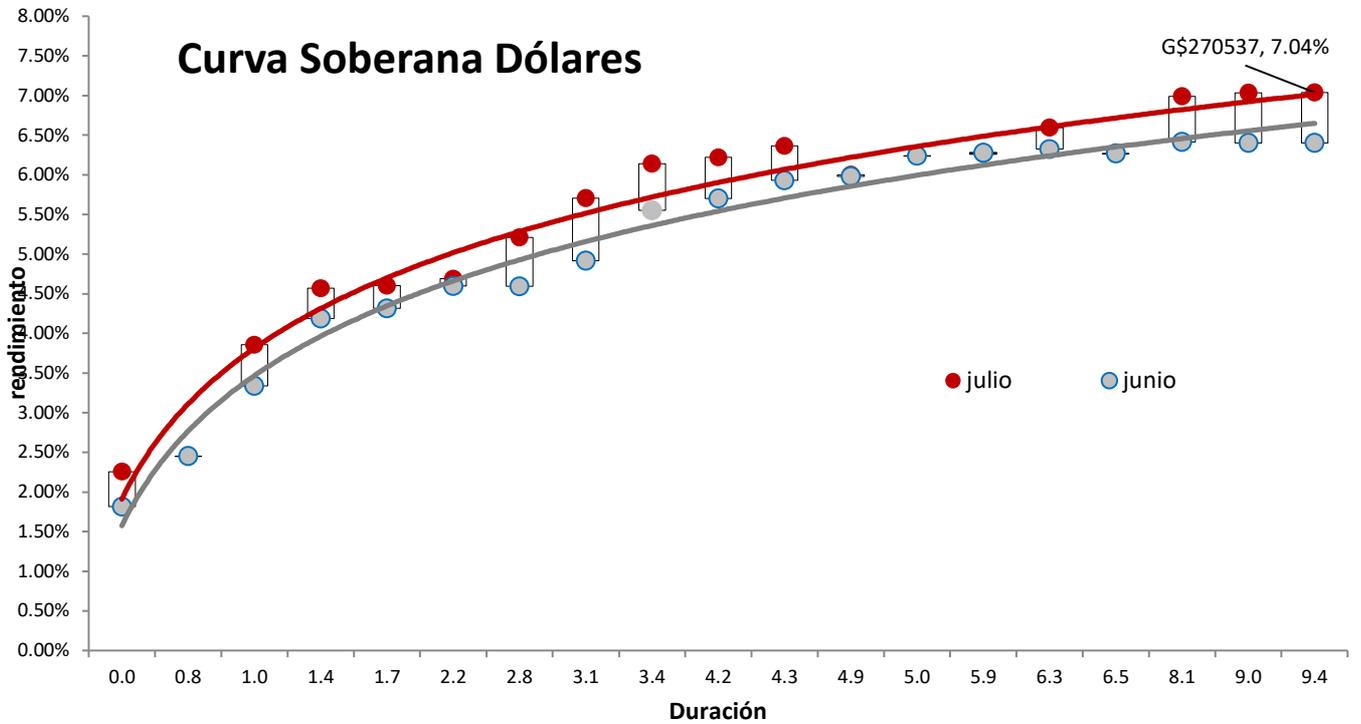
Por emisor



Mercado local dólares

En el mes de julio la curva soberana en dólares prácticamente se desplazó en su totalidad hacia el alza en sus rendimientos, llegando a situarse el mayor rendimiento en un 7.04% en su bono al 2037. Sin embargo, los bonos de la deuda externa llegaron a cerrar el mes de julio en 8.26% para el año 2045. Todavía falta ajustes en las duraciones de 5 a 6, por lo que no se descarta que las duraciones largas se ajusten buscando los rendimientos de los bonos de deuda externa.

Por otro lado, en el mercado de reportos, el promedio de negociación diario fue de \$16.5 millones, con un rendimiento bruto de 2.27%, recordemos que en junio el promedio era de 2.04%.



Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 239.39 mm

Rendimiento mensual

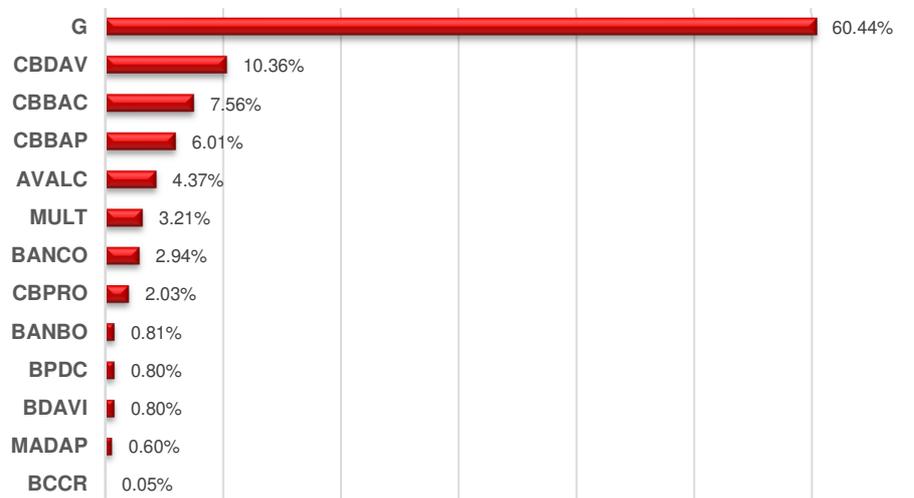
1.10%

Lo que va del año

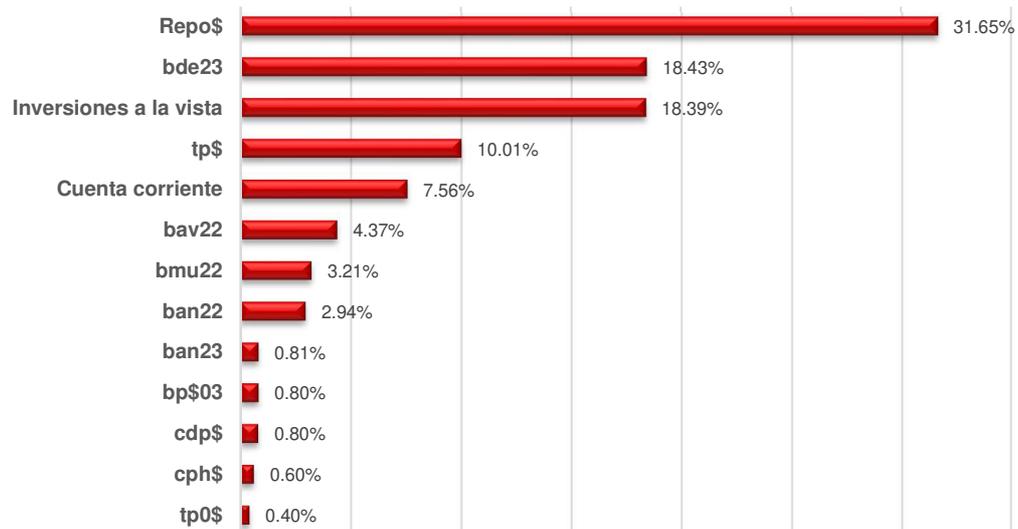
0.66%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento

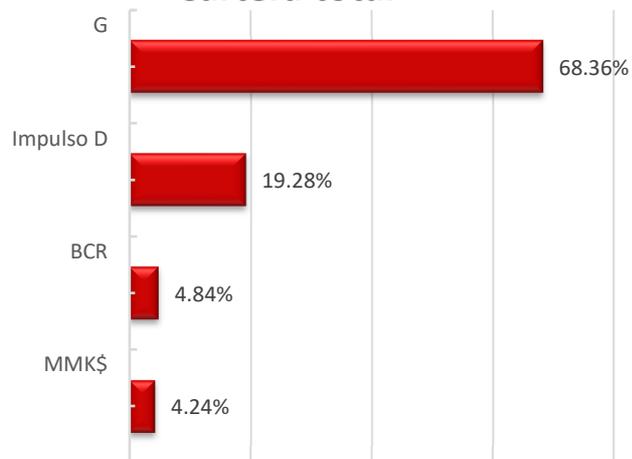


Sin Fronteras

Ingreso dólares
Activo \$ 6.58 mm

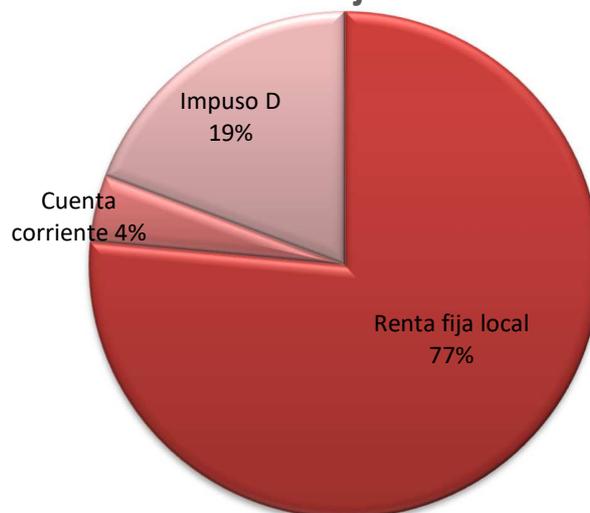
Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
-3.25%	-3.57%	-6.20%	1.82%

Cartera total



Composición de Carteras

Renta fija



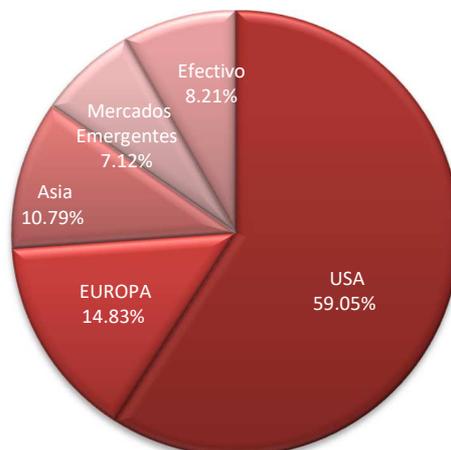
Mercado Internacional

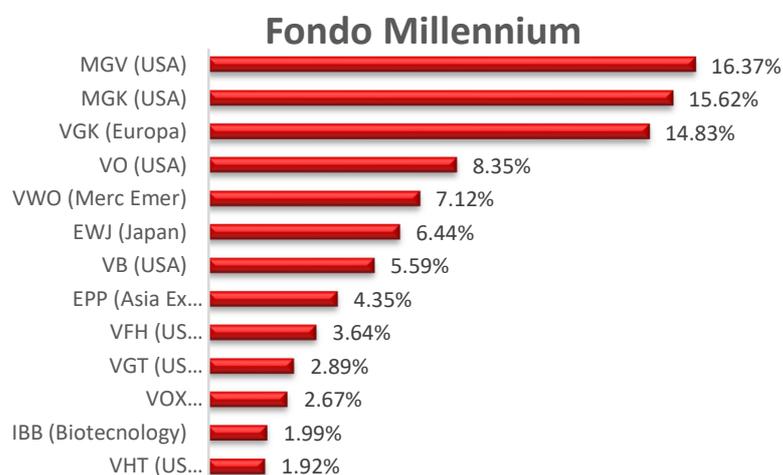
En el primer semestre del 2022, los mercados bursátiles de Estados Unidos entraron en el territorio del mercado bajista después de caer más del 20 por ciento desde sus máximos del 2021. La caída de las acciones fue comprensible después de que las valoraciones alcanzaran su punto máximo gracias a la política de dinero fácil de la Reserva Federal. Las acciones comenzaron a ajustarse hacia la baja una vez que quedó claro que la Reserva Federal de USA comenzaría a aumentar las tasas de interés para controlar la inflación. La inflación superó el 9% en junio y a fines de julio la Reserva Federal de Los Estados Unidos aumentó las tasas en 225 puntos básicos en el ciclo de tasas de interés actual. El mes de julio de 2022 fue el mejor mes para el S&P 500 desde noviembre de 2020, con un aumento del 9,11% en medio de la incertidumbre económica.

Los temores de recesión se mantienen, con el PIB de USA cayendo un 0,9% anualizado en el segundo trimestre después de una caída del 1,6% en los primeros tres meses del año. Lo positivo en julio fue la declaración de la Fed de que la subida de tasas podría no ser tan agresiva como se pensaba. El mercado siente que la Reserva Federal pronto podría reducir el ritmo de endurecimiento si la economía continúa deslizándose más hacia abajo. Lo que puede ir en contra del comercio es que la Fed tuviera que endurecer las condiciones necesarias para controlar la inflación por completo. Los desafíos económicos permanecen donde están y es posible que surjan otros nuevos para cuando comiencen a llegar los resultados del próximo trimestre. El estado de la economía, los resultados de las empresas y el desempeño del mercado de valores no pueden permanecer sin correlación por mucho tiempo.

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año Flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
Renta variable internacional				
Activo \$ 11.45 mm	-11.63%	-13.69%	-23.80%	5.97%

Composición de carteras



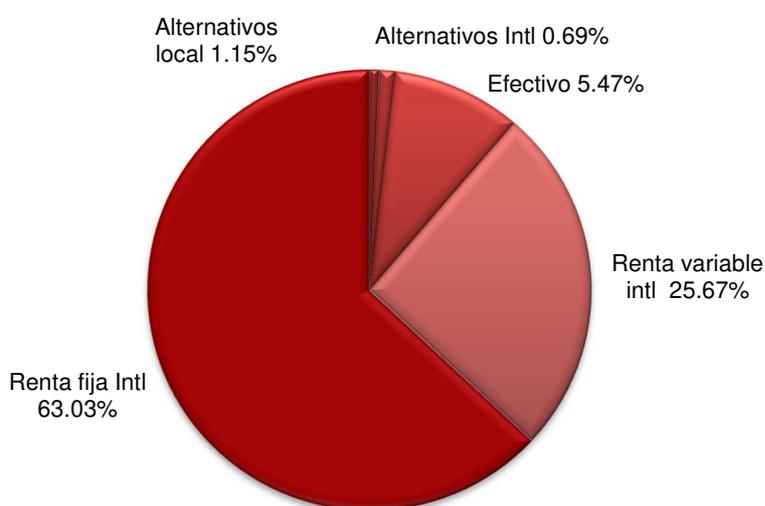


Estrategia de los ETF's

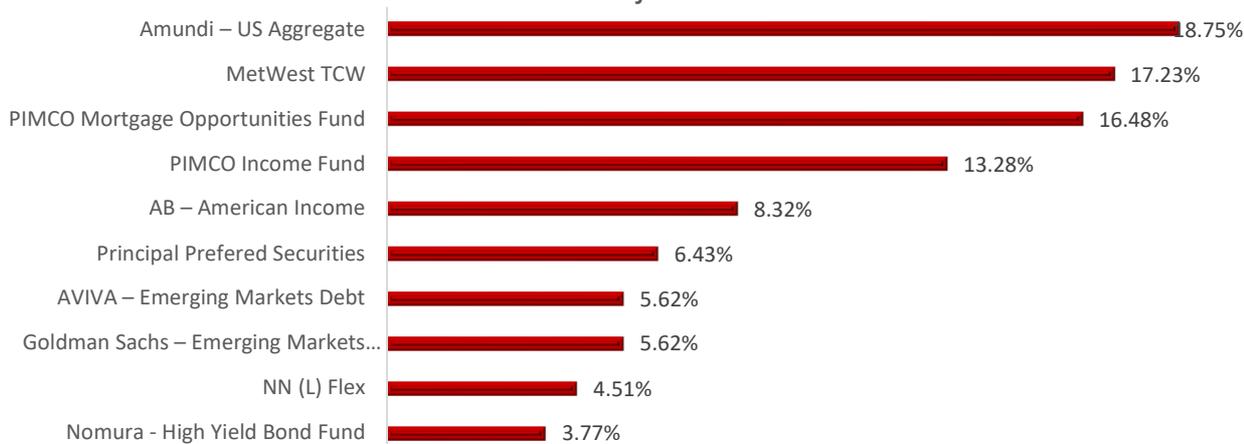
ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Vanguard - Megacap Value	16.37%
MGK	Large Cap Growth	Vanguard - Megacap Growth	15.62%
VO	Mid Cap	Vanguard - Mid Cap	8.35%
VB	Small Cap	Vanguard - Small Cap	5.59%
VGT	US Technology	Vanguard - Inform Tech	2.89%
VHT	US Health Care	Vanguard - Health Care	1.92%
VFH	US Financials	Vanguard - Financials	3.64%
VGK	European Developed	Vanguard - FTSE Europe	14.83%
EWJ	Japan	iShares - MSCI Japan	6.44%
EPP	Asia ex Japan	iShares - MSCI Pacif ex Japan	4.35%
VWO	Emerging Markets	Vanguard - FTSE Emerging Markets	7.12%
VOX	Communication	Vanguard Communication Services Index	2.67%
IBB	Biotechnology	iShares Biotechnology ETF	1.99%

Posible

	Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
Renta fija internacional				
Activo \$ 5.82 mm	-9.75%	-9.48%	-16.48%	-1.22%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.51%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	8.32%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.43%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	3.77%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.62%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	5.62%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	13.28%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	16.48%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	18.75%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.23%

Resumen mensual al 31 de julio 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	1.65	0.14	0.79	24,163,995,751.10	952
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	1.10	0.09	0.72	249,483,722.89	1743
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		-0.86	1.73	2,455,848,335.31	227
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.27	-3.25	6,318,898.87	268
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		5.45	-11.63	12,207,969.14	503
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		2.81	-9.75	5,978,449.71	203

- 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