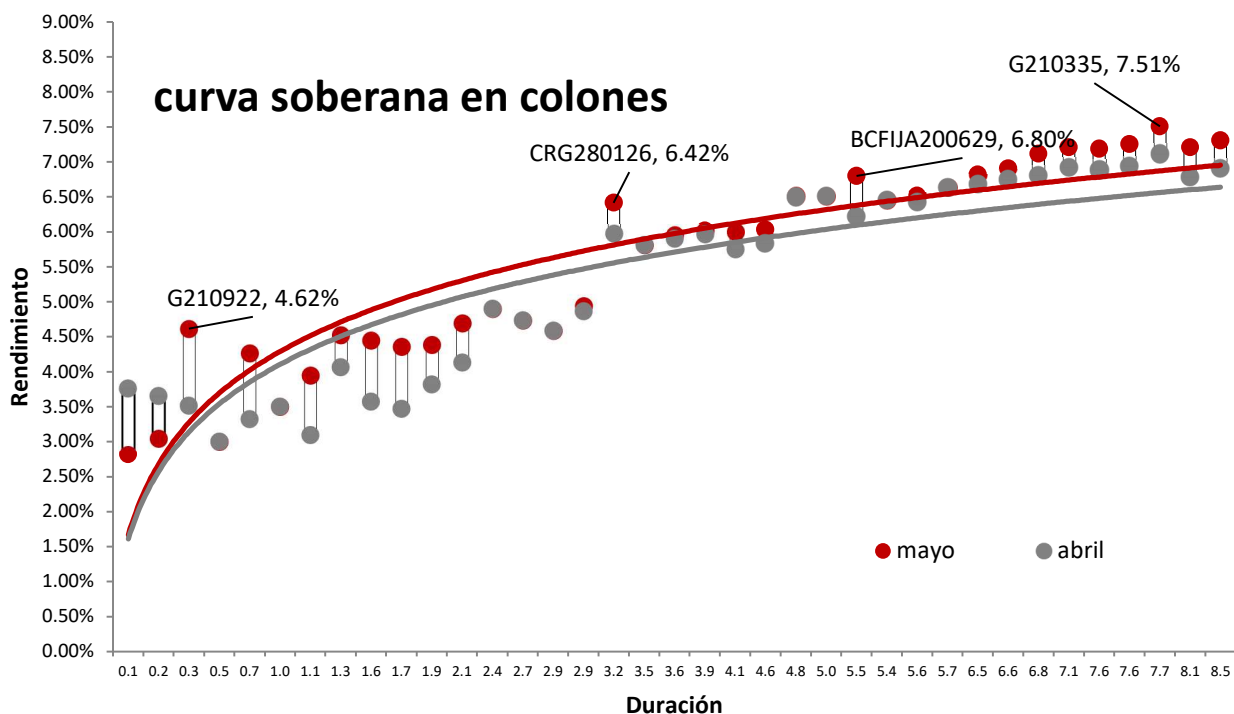


Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

En el mes de mayo 2022, los cambios en las tasas de la política monetaria por parte del Banco Central de Costa Rica, las mayores expectativas en el aumento del tipo de cambio del colón con respecto al dólar y el aumento en la inflación llevan al mercado bursátil a elevar las tasas de interés en negociaciones de los bonos tanto en el mercado primario como en el mercado secundario. Esta tendencia se va a mantener en los meses próximos, debido también a las presiones macroeconómicas mundiales, como el alza en las materias primas, el costo de las importaciones y el aumento en los precios del petróleo. Como podemos ver, de abril a mayo la curva soberana tuvo un ajuste generalizado al alza en los rendimientos, lo cual ha creado un aplanamiento de la curva, donde los rendimientos a corto plazo se han ajustado en mayor medida que los del largo plazo. Podemos ver que el bono de enero 2026 tiene ya un rendimiento del 6.42%, mientras que un bono al 2029 tiene un 6.80% de rendimiento, lo que indica que los bonos a largo plazo se deben de ajustar en mayor medida en los próximos meses. El rendimiento mayor lo presenta el bono al 2035 con un 7.51% al cierre de mayo.

Por otro lado, en el mercado de reportos de mayo hubo un volumen de negociación menor al mes anterior; recordemos que en abril fue de ₡3.422 millones diarios y en mayo fue de ₡2.987 millones diarios, con un aumento de rendimientos considerable pasando de 3.16% bruto en abril a 4.24% bruto en mayo.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$46.23 mm

Rendimiento Mensual

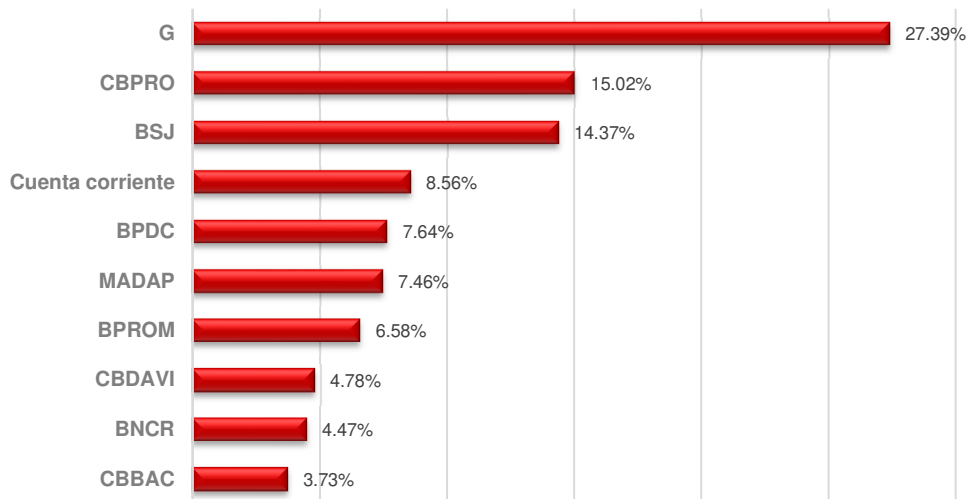
0.90%

Lo que va del año

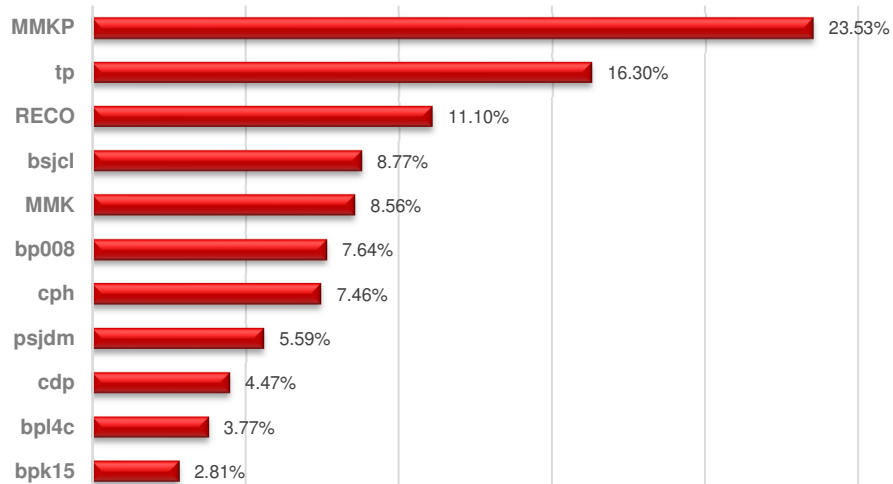
0.65%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento



Propósito

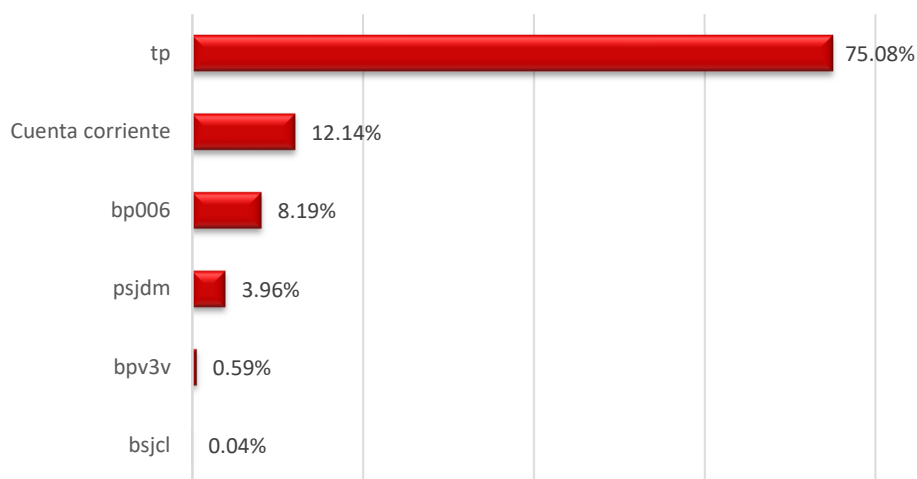
Ingreso colones

Activo \$ 4.27 mm

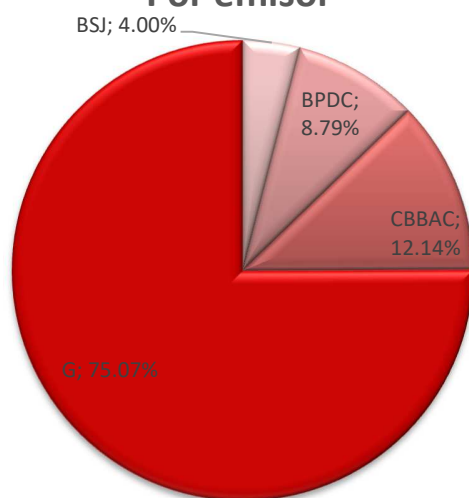
Rendimiento	Lo que va del año	Lo que va del año	Tres años
Anual	flat	anualizado	años
7.18%	-0.17%	-0.42%	6.37%

Composición de Cartera

Por instrumento

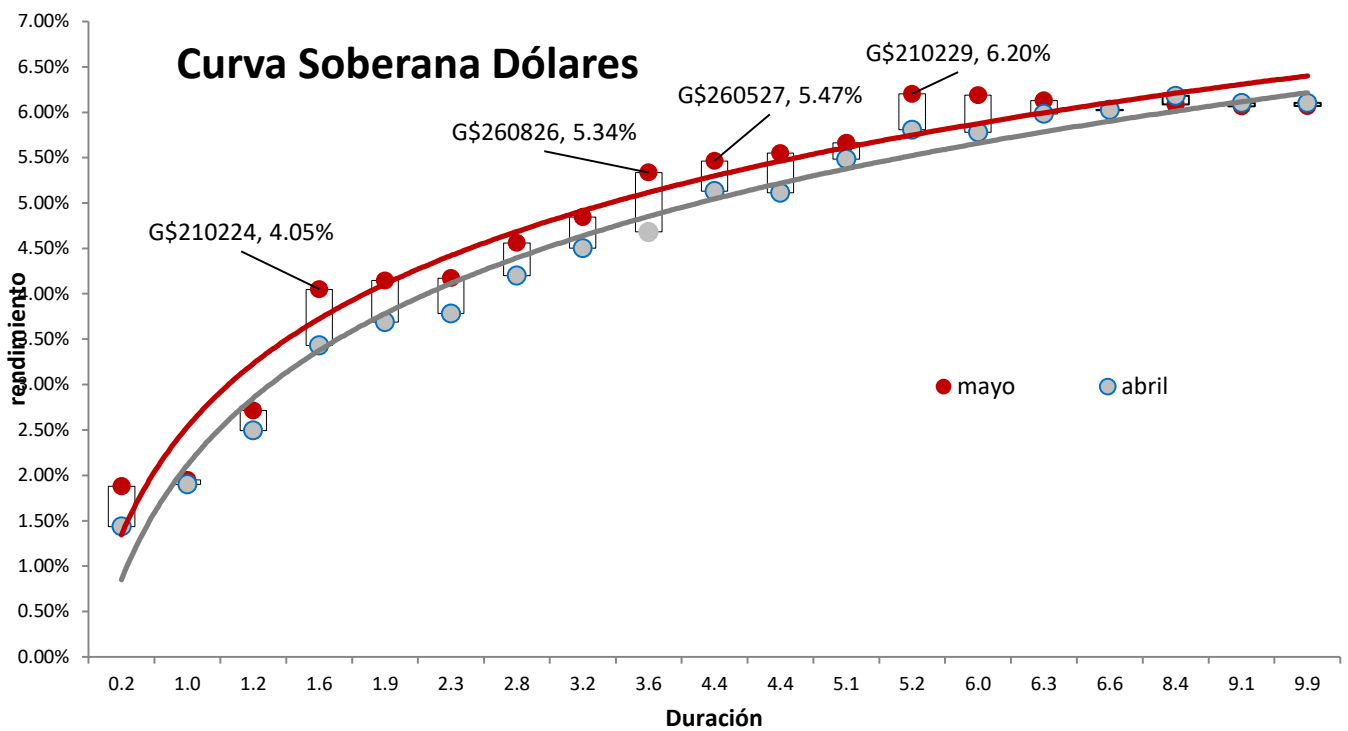


Por emisor



Mercado local dólares

En el mes de mayo, los bonos en dólares se ajustaron hacia al alza en sus rendimientos en la mayoría de la curva soberana, podemos ver bonos al 2024 por encima del 4.00% y el mayor rendimiento de la curva lo tiene el bono al 2029 con un 6.20%, lo que deja por debajo de este rendimiento a todos los bonos de la parte larga de la curva. Lo anterior indica que todavía faltan ajustes en esa parte de la curva. Por otro lado, en el mercado de reportos, el promedio de negociación diario fue de \$17.6 millones, con un rendimiento bruto de 2.02%.



Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 249.42 mm

Rendimiento mensual

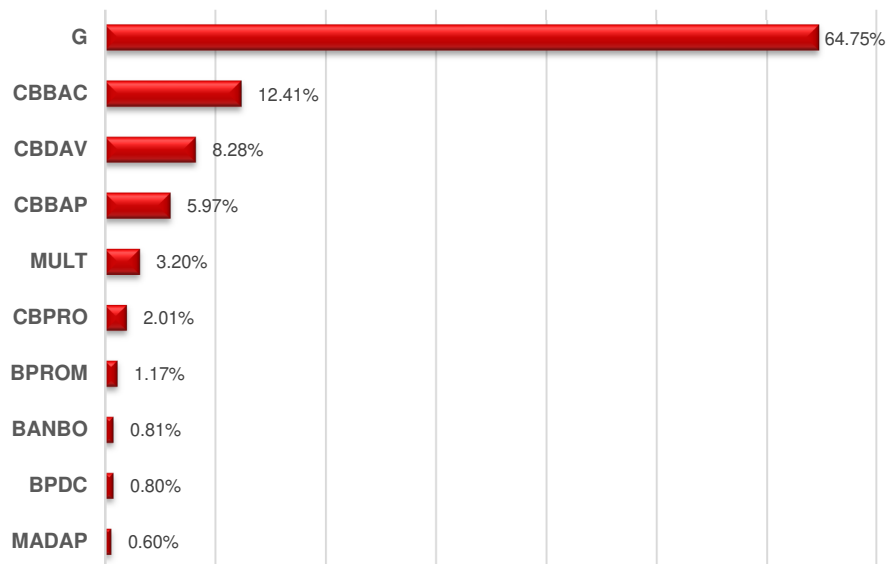
0.60%

Lo que va del año

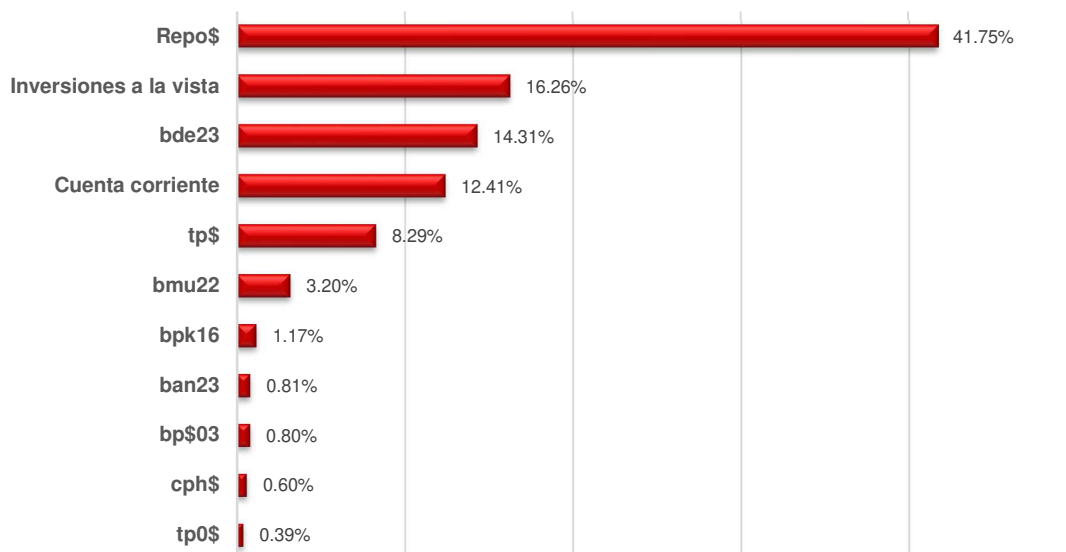
0.53%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento



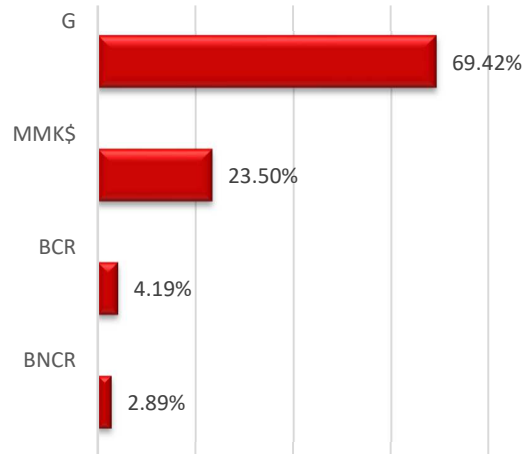
Sin Fronteras

Ingreso dólares

Activo \$ 7.21 mm

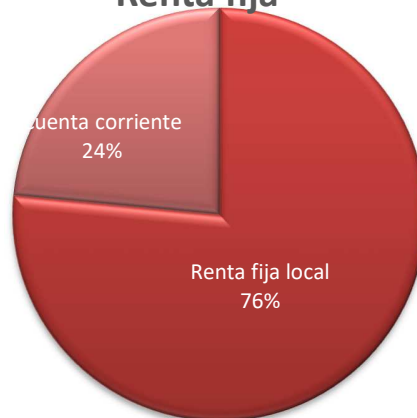
Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
-0.75%	-2.67%	-6.50%	3.27%

Cartera total



Composición de Carteras

Renta fija

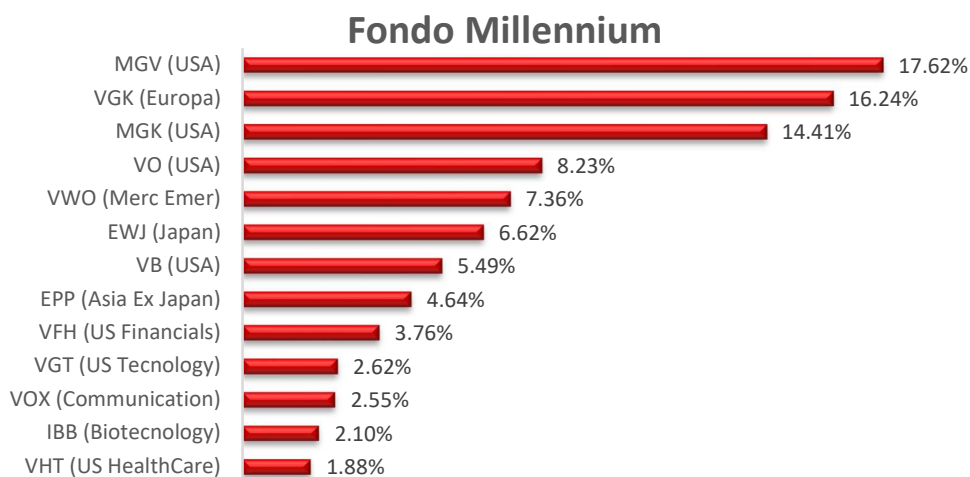


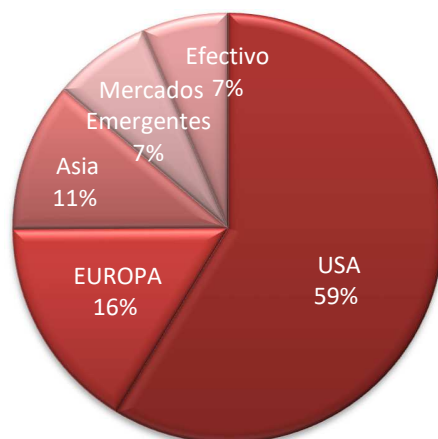
Mercado Internacional

La preocupación de que la inflación pueda empezar a afectar los resultados de las empresas, sobre todo tras unos resultados no esperados de Walmart y el temor a una posible recesión si la Reserva Federal (Fed) sube rápidamente los tipos de interés para frenar el alza de los precios, han afectado el mercado durante el último mes. Tras tener un muy mal mes de abril, Wall Street continuó con su mala racha durante buena parte de mayo y el Dow Jones llegó a sumar ocho semanas seguidas de retrocesos, algo no visto en muchas décadas. Pero la remontada de finales de mayo responde a la tranquilidad que trajeron algunos buenos datos económicos y resultados empresariales, así como a la iniciativa por parte de muchos inversionistas para aprovechar las caídas y hacerse con activos a muy buenos precios. Sin embargo, los factores de riesgo siguen estando presentes y puede quedar mucha volatilidad por delante, pero la buena noticia es que ya estamos viendo señales de desaceleración de la inflación en los Estados Unidos.

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año Flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
Renta variable internacional				
Activo \$ 12.12 mm	-8.34%	-11.58%	-28.17%	8.54%

Composición de carteras



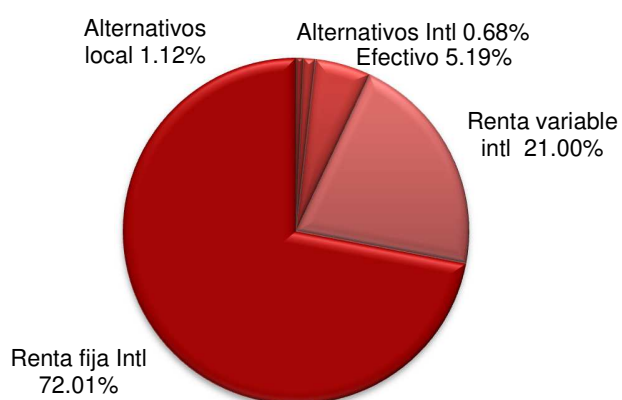


Estrategia de los ETF's

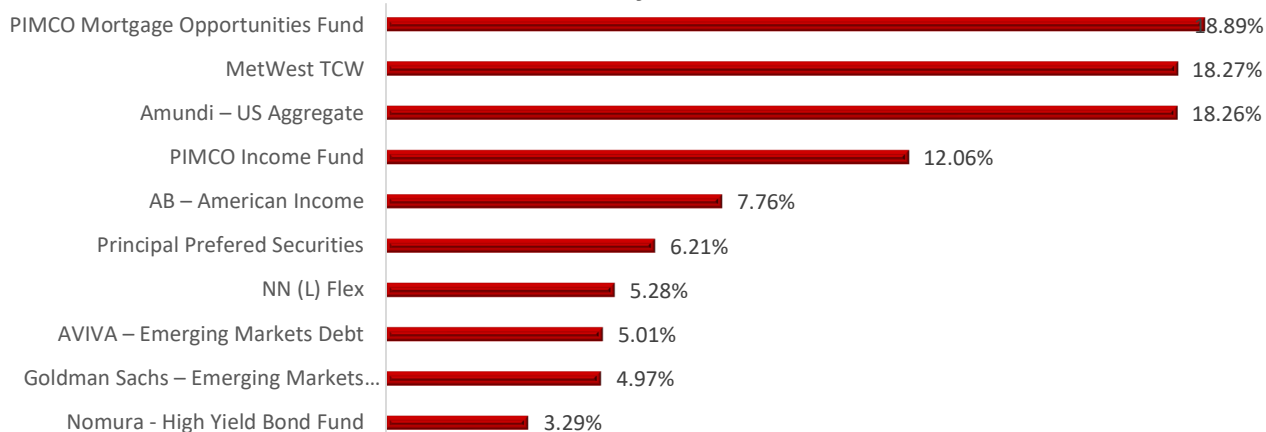
ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Vanguard - Megacap Value	17.62%
MGK	Large Cap Growth	Vanguard - Megacap Growth	14.41%
VO	Mid Cap	Vanguard - Mid Cap	8.23%
VB	Small Cap	Vanguard - Small Cap	5.49%
VGT	US Technology	Vanguard - Inform Tech	2.62%
VHT	US Health Care	Vanguard - Health Care	1.88%
VFH	US Financials	Vanguard - Financials	3.76%
VGK	European Developed	Vanguard - FTSE Europe	16.24%
EWJ	Japan	iShares - MSCI Japan	6.62%
EPP	Asia ex Japan	iShares - MSCI Pacif ex Japan	4.64%
VWO	Emerging Markets	Vanguard - FTSE Emerging Markets	7.36%
VOX	Communication	Vanguard Communication Services Index Fund	2.55%
IBB	Biotechnology	iShares Biotechnology ETF	2.10%

Posible

	Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
Renta fija internacional				
Activo \$ 6.12 mm	-7.09%	-7.85%	-19.09%	0.81%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.28%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.76%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.21%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	3.29%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.01%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.97%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	12.06%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	18.89%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	18.26%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	18.27%

Resumen mensual al 31 de mayo 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	0.90	0.07	0.67	27,090,585,993.00	928
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.60	0.05	0.75	249,416,986.90	1710
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		-0.17	7.18	2,864,158,987.00	234
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.82	-0.75	7,213,494.07	278
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.26	-8.34	12,120,307.38	508
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-0.44	-7.09	6,123,545.72	208

- 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 pais.com