

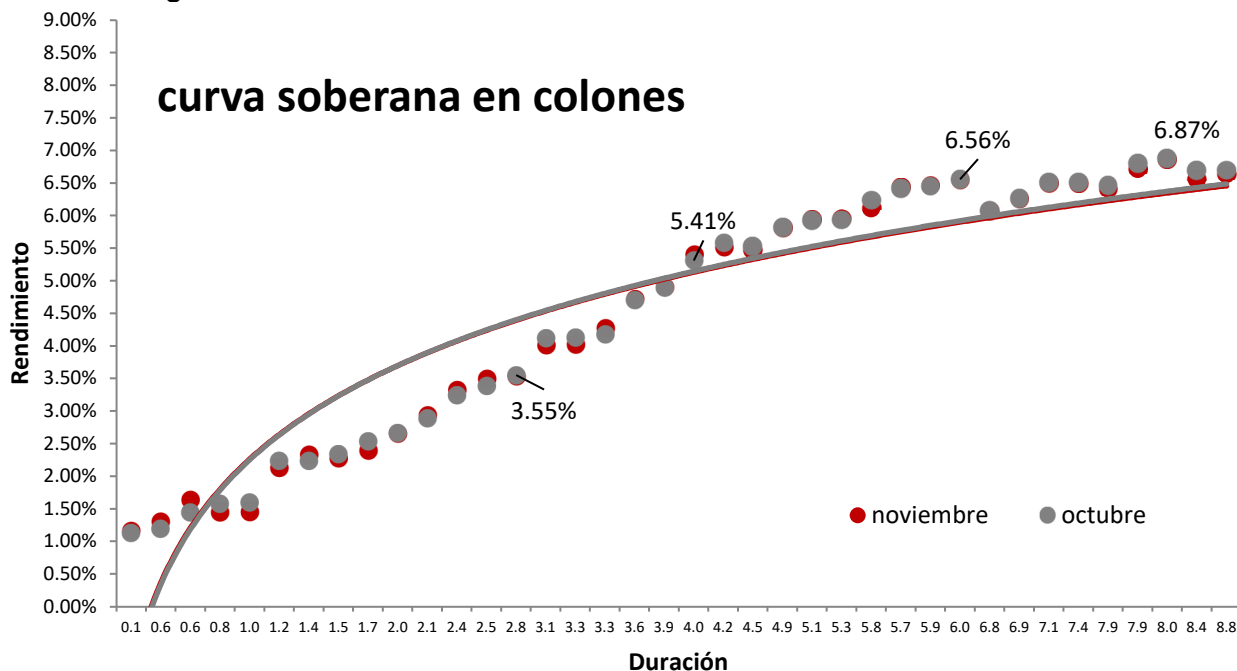
Nuestros fondos de inversión:

Mercado local colones:

En el mes de noviembre disminuyó el desplazamiento de la curva de la deuda interna, ya que los precios han disminuido su volatilidad a diferencia de meses pasados, debido principalmente a que no queda mucho espacio para que los bonos sigan ajustándose hacia el alza. Los precios a corto plazo en duraciones menores a 4, se encuentran por debajo de la curva, lo que los hace estar “caros”, y los bonos de duraciones mayores a 4, no se diferencian de gran manera en sus rendimientos, ya que oscilan desde 5.40% hasta 6.87% para duraciones de 8.

El mayor rendimiento de la curva corresponde al bono de marzo 2035 con un rendimiento de 6.87% el cual se mantuvo igual que en el mes de octubre. Los rendimientos a un año plazo están por debajo del 1.46%. Por el lado de los emisores financieros, la oferta de captaciones es casi nula, ya que sus flujos siguen teniendo muchísima liquidez.

Por otro lado, en el mercado de reportos, los rendimientos promedio que se consiguen son de 1.67% neto, y el promedio de volumen negociado aumentó con respecto al mes de octubre, ya que pasó de un promedio diario de ¢2.5 mil millones a ¢3.0 mil millones, siendo el 17 de noviembre el día en que se negoció el monto más alto, con un volumen de ¢6.2 mil millones, y el monto menor fue negociado el 25 de noviembre, solamente ¢233 millones. Los reportos siguen siendo una buena opción de inversión ante la escasez de instrumentos de corto plazo, tanto en mercado primario como en el mercado secundario. Las carteras de corto plazo tienen muchísima liquidez ya que están preparadas para las salidas típicas de fin de año, sin embargo no hemos visto que los reportos aumenten de rendimiento significativamente.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$82.7 mm

Rendimiento Mensual

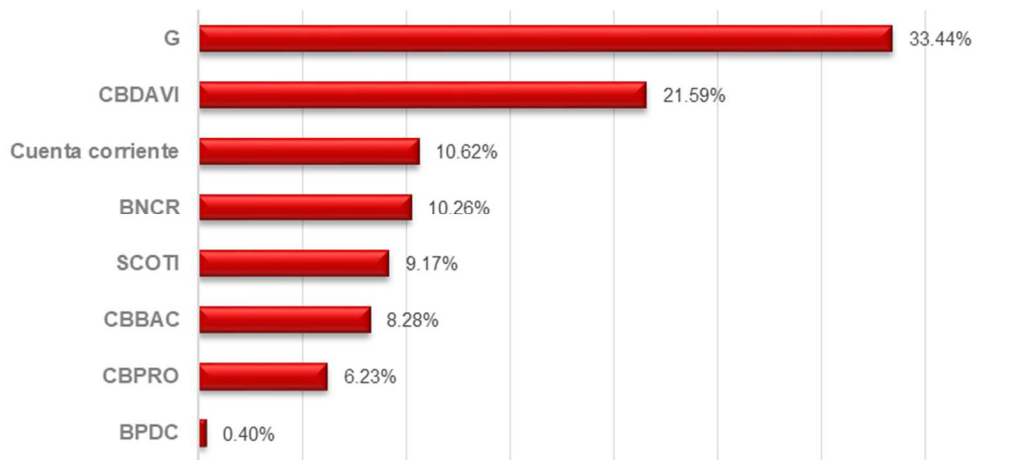
0.36%

Lo que va del año

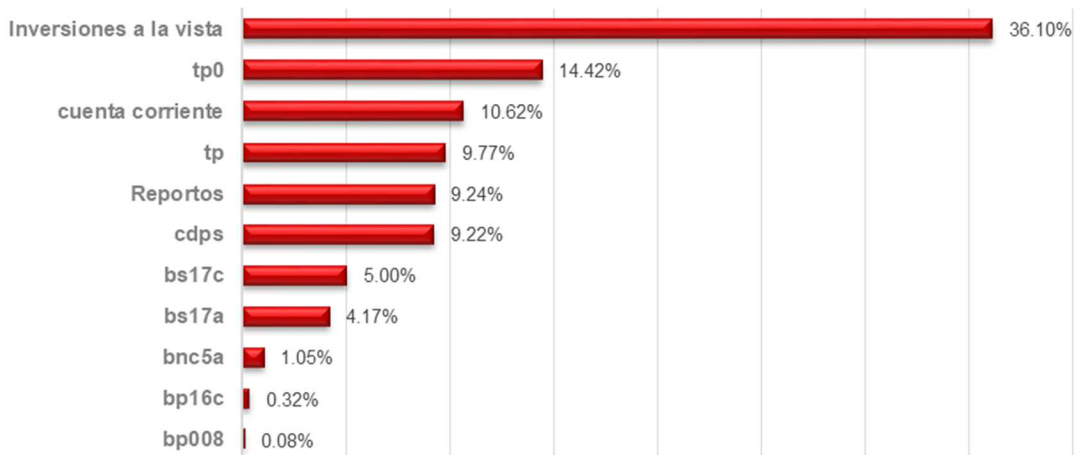
0.81%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento



Propósito

Ingreso colones

Activo \$ 5.5 mm

Rendimiento

Anual

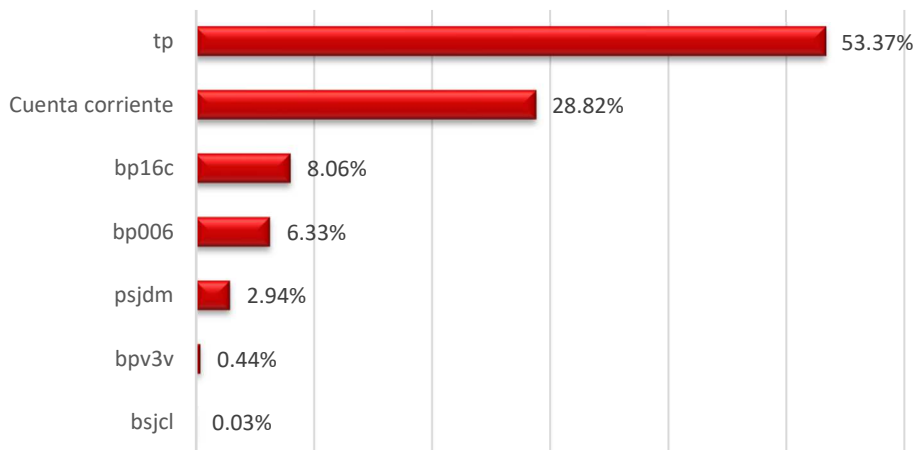
16.66%

Lo que va
del año

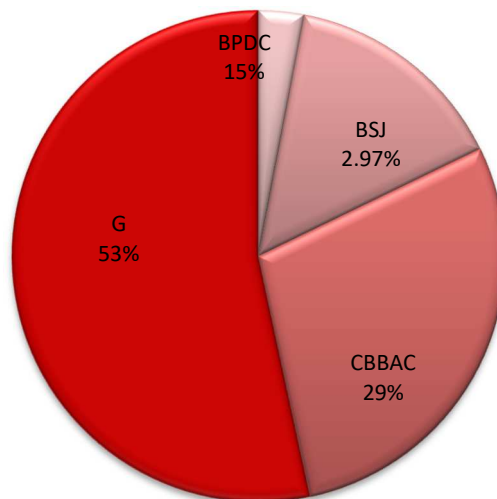
17.93%

Composición de Cartera

Por instrumento



Por emisor

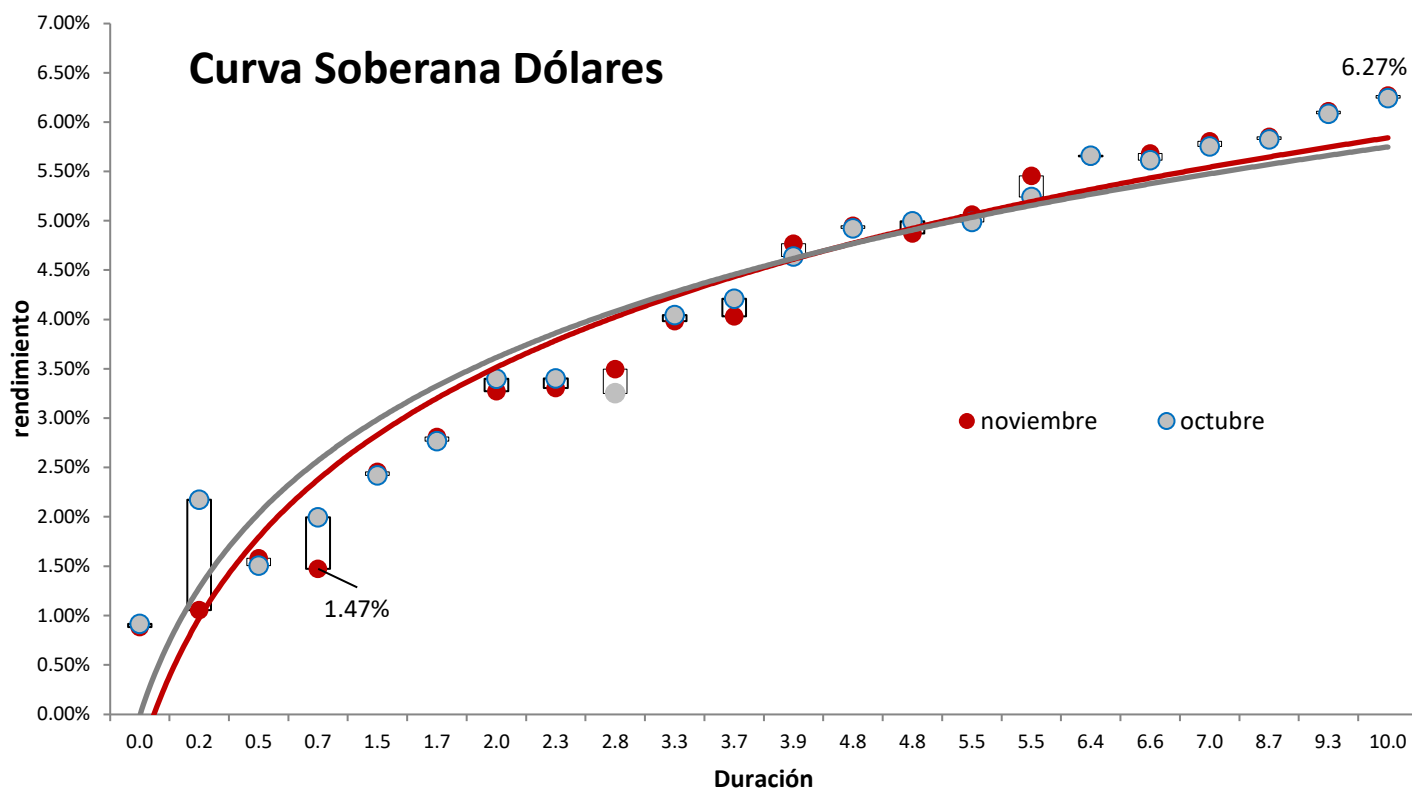


Mercado local dólares

En el mes de noviembre, los bonos en dólares se mantuvieron muy estables, las subidas de precios que tuvimos los últimos cuatro meses ya no se dieron en este mes, y más bien, vimos mucho interés en vender en las pantallas de negociación, principalmente para tomar las grandes ganancias que se tienen en las carteras de inversión. Sin embargo, no vemos ninguna presión por bajar los precios de manera brusca, y las ofertas las realizan a niveles de precios de vector.

El mayor rendimiento de la curva soberana en dólares es el del bono del 27 de mayo del 2037, situándose en un 6.27%. Los bonos en dólares siguen siendo muy atractivos ya que como pudimos ver, en colones el rendimiento mayor es de 6.87% al 2035.

Por el lado de los reportos en dólares, siguen siendo una buena alternativa para el mercado ya que ofrecen volúmenes diarios en promedio de \$15.4 millones y a rendimientos promedios netos de 1.59%, si tomamos en cuenta lo que se consigue en el mercado secundario, a un año, la curva tiene un rendimiento de 1.75%, por lo que los reportos han sido el “refugio” a corto plazo en este excedente de liquidez que prevalece en el mercado.



Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 216.6 mm

Rendimiento mensual

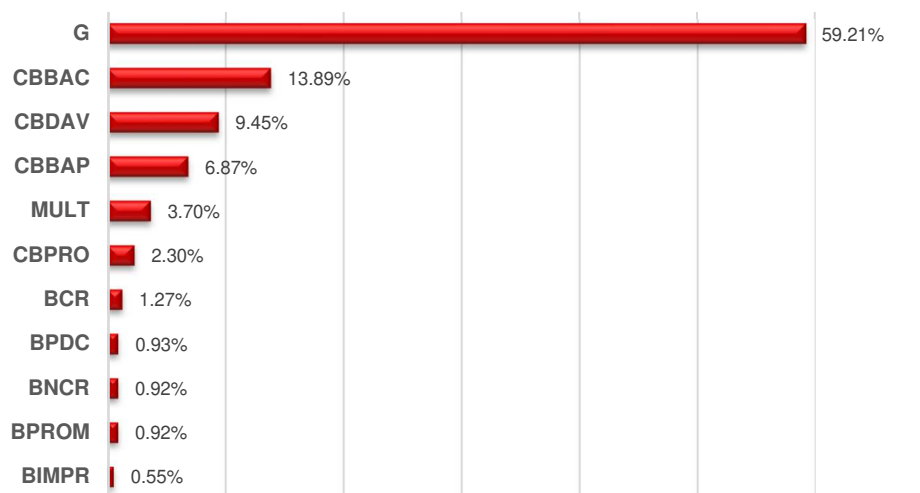
0.66%

Lo que va del año

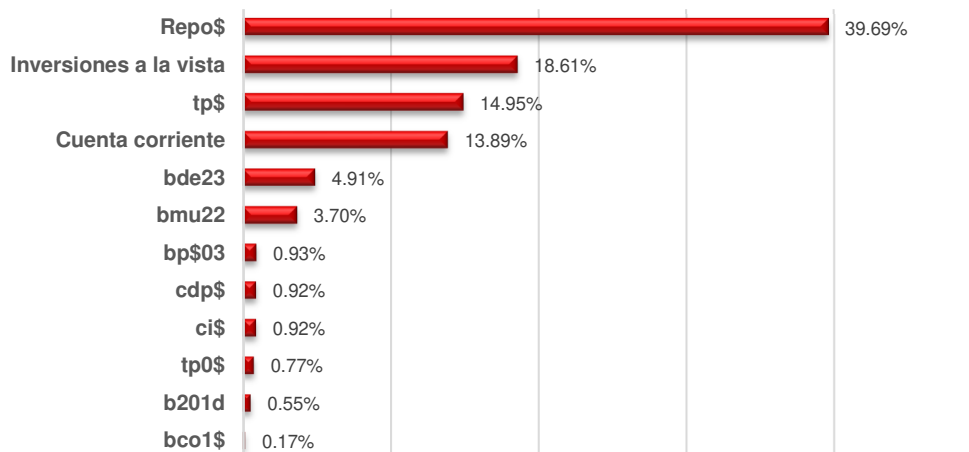
1.00%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento



Sin Fronteras

Ingreso dólares

Activo \$ 9.9 mm

**Rendimiento
anual**

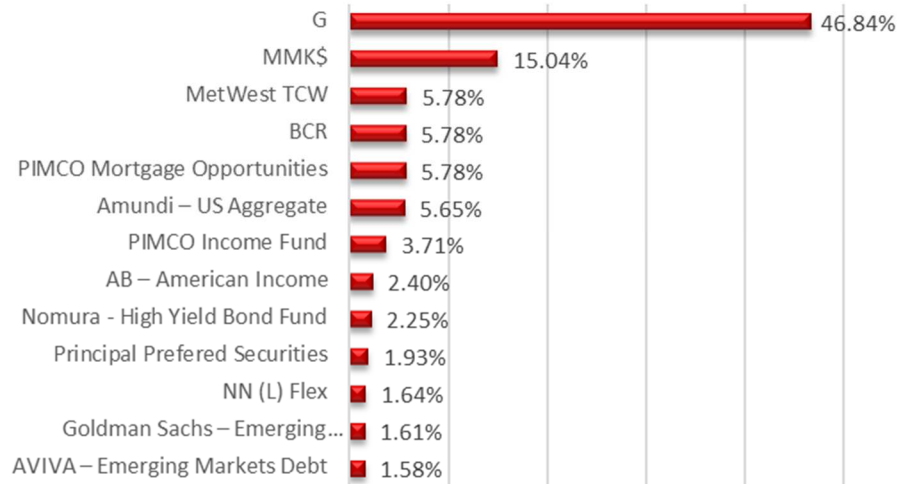
6.29%

**Lo que va
del año**

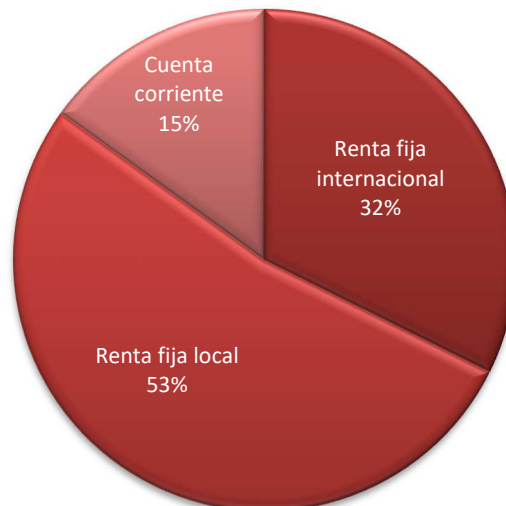
6.37%

Composición de Carteras

Cartera total



Renta fija

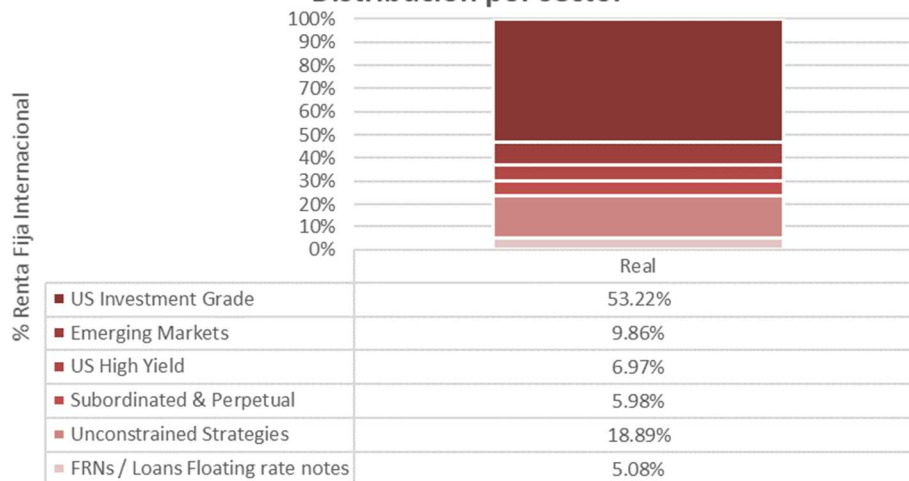


Distribución de la renta fija Internacional

Renta fija Internacional



Distribución por sector



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.08%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.41%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.98%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	6.97%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.88%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.99%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.47%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.87%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.47%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.88%

Mercado Internacional

El presidente de la Reserva Federal de Los Estados Unidos, Jerome Powell, ha dicho este mes de noviembre, que la institución debatirá en sus próximas reuniones la aceleración de la “reducción gradual” de las compras de bonos introducidas para hacer frente al impacto de la pandemia en la economía de Estados Unidos. Una retirada que estaba prevista que durara hasta mediados del próximo año. La Fed comenzó a retirar sus estímulos este mes de noviembre, a razón de 15.000 millones de dólares al mes, lo que implicaría que el tapering durara hasta mediados del próximo año. Hasta la fecha el programa de compras de deuda era de 120.000 millones de dólares mensuales.

“En este punto, la economía es muy fuerte y las presiones inflacionarias son altas y, por lo tanto, es apropiado, en mi opinión, considerar concluir la reducción de nuestras compras de activos (...) unos meses antes”, aseguró Powell. La próxima reunión del Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal de Los Estados Unidos, tendrá lugar los próximos 14 y 15 de diciembre.

Una aceleración de la retirada de los estímulos a 30.000 millones de dólares al mes a partir de la reunión de diciembre implicaría que el plan finalizará en marzo, otorgando más flexibilidad a la Fed para elevar los tipos de interés en la primera mitad del próximo año si lo considera necesario.

Acerca del Ómicron, que es la variante del Covid-19, Powell consideró que esto podría acelerar las interrupciones de la cadena de suministros.

Millennium

Renta variable internacional

Activo \$ 13.2mm

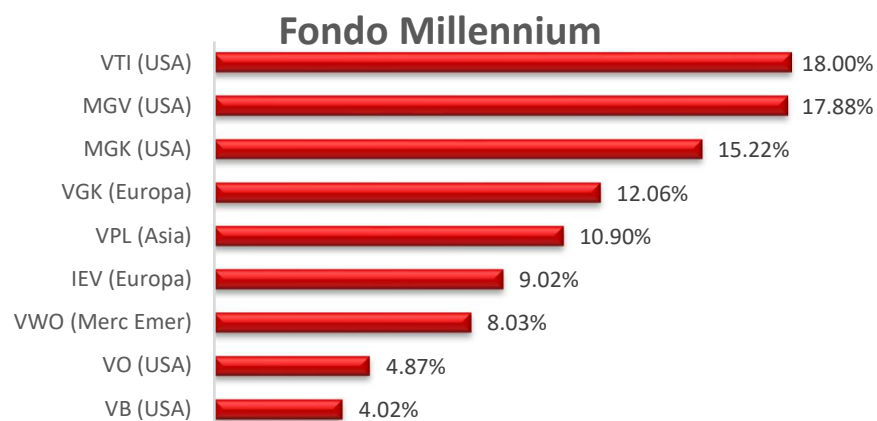
Rendimiento
anual

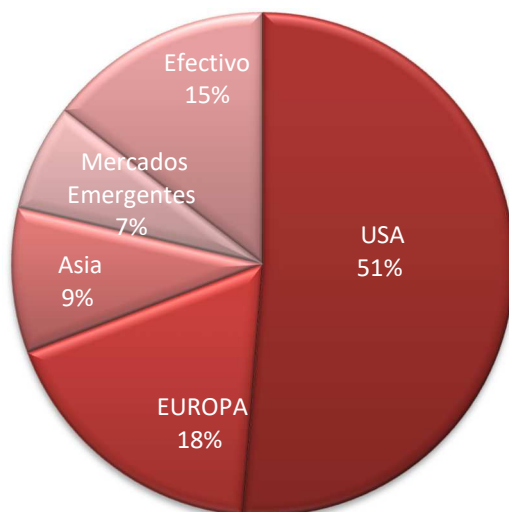
14.55%

Lo que
va del año

13.67%

Composición de carteras





Estrategia de los ETF´s

ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Empresas de Mega Capitalizacióm	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

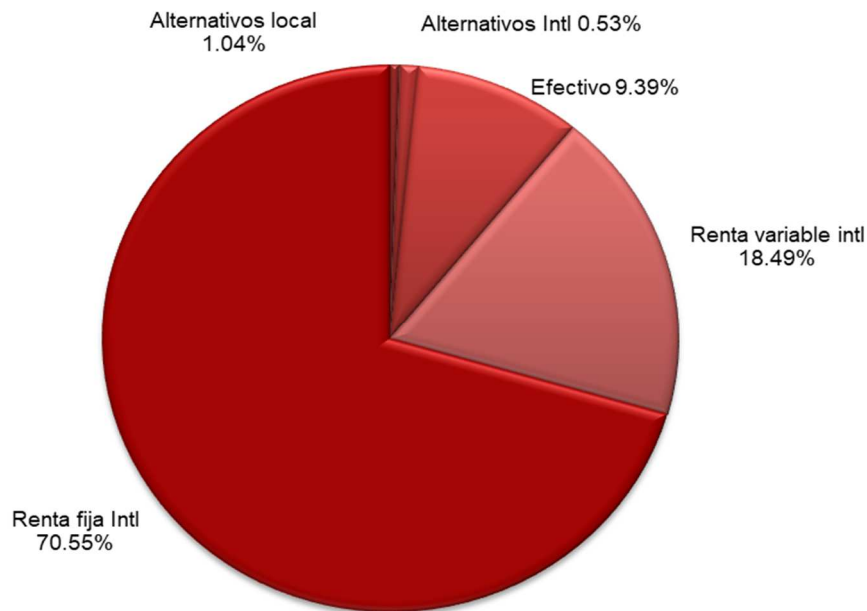
Activo \$ 7.7 mm

Rendimiento
anual

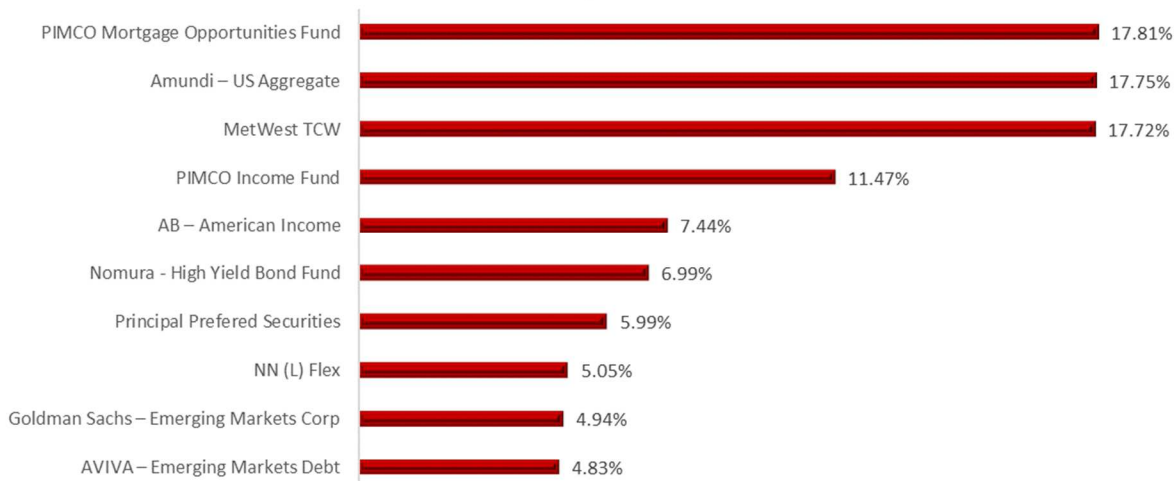
1.94%

Lo que va
del año

1.77%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	5.05%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	7.44%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	5.99%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	6.99%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	4.83%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	4.94%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	11.47%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	17.81%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.75%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	17.72%

Resumen mensual al 30 de noviembre 2021

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	1.20	0.36	0.03	0.86	48,477,310,283.89	993
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.65	0.66	0.05	1.00	216,663,328.26	1706
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		0.15	16.66	3,441,481,379.45	219
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.36	6.29	9,956,614.89	267
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-2.07	14.55	13,249,305.51	412
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-0.75	1.94	7,775,738.37	226

- 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