

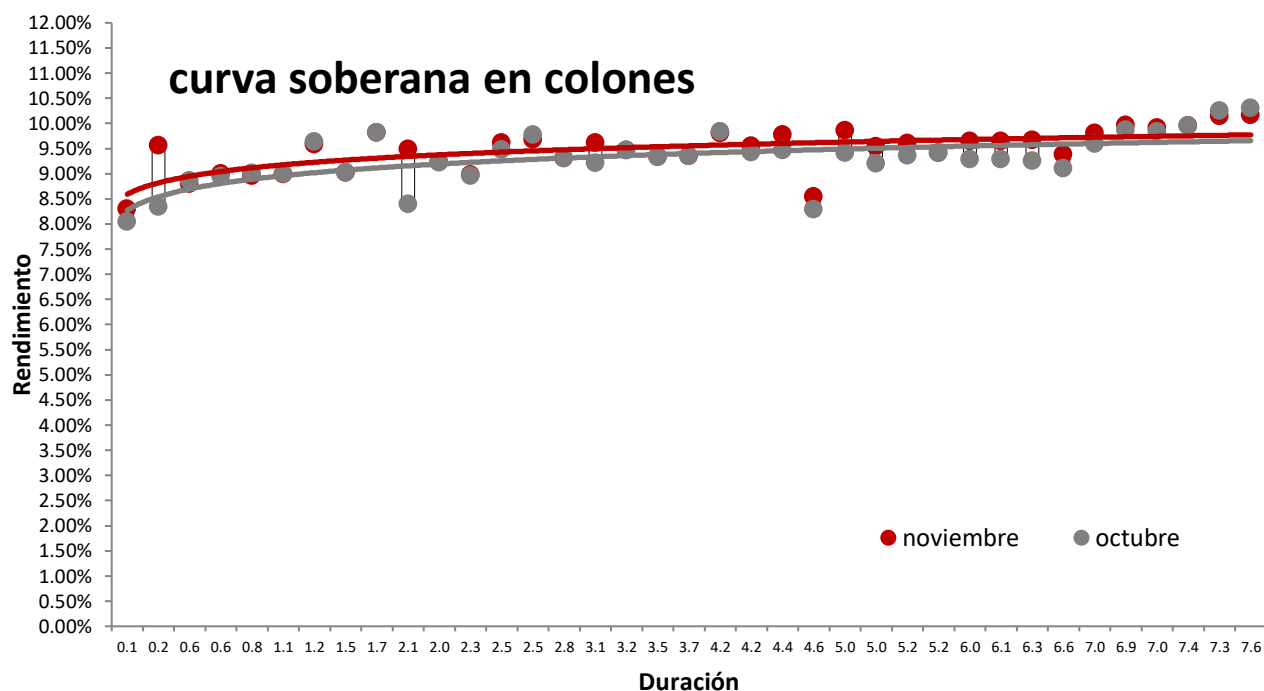
Nuestros fondos de inversión

Mercado local colones

A finales del mes de noviembre tras casi siete meses de negociaciones y varias reuniones con algunos miembros del Poder Ejecutivo, incluido el presidente, y luego de rechazar 37 mociones presentadas a la iniciativa sobre los eurobonos, los integrantes de la Comisión de Asuntos Económicos del Poder Legislativo autorizaron la emisión de cinco mil millones en Eurobonos. El Gobierno podrá colocar hasta \$1.500 millones en los primeros seis meses del 2023 y otros \$1.500 millones en la segunda parte del próximo año; así como \$1.000 millones en 2024 y \$1.000 millones en \$2025. La colocación de estos bonos permitiría mejorar las tasas de interés de la deuda costarricense, con el consiguiente ahorro en el pago de intereses y menores presiones en las tasas de interés locales, lo cual mejorará las condiciones del crédito en el país.

En la curva soberana adjunta podemos ver que en el mes de noviembre hubo muy pocos ajustes en los rendimientos de los bonos de deuda interna y se prevé que para diciembre el ajuste sea también mínimo, ya que se espera que el ritmo de alzas en la Tasa de Política Monetaria sea cada vez menor, recordemos que el próximo ajuste está previsto para el 14 de diciembre. Lo anterior no significa que las tasas comenzarán a bajar, pero si que la tendencia al alza disminuya.

Por otro lado, en el mercado de reportos en el mes de noviembre, hubo un volumen de negociación ligeramente menor al mes anterior; recordemos que en octubre fue de ¢2.530 millones diarios y en noviembre fue de ¢2.167 millones diarios, con rendimientos estables, pasando de 10.59% bruto en octubre a 10.57% bruto en noviembre.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$43.86 mm

Rendimiento Mensual

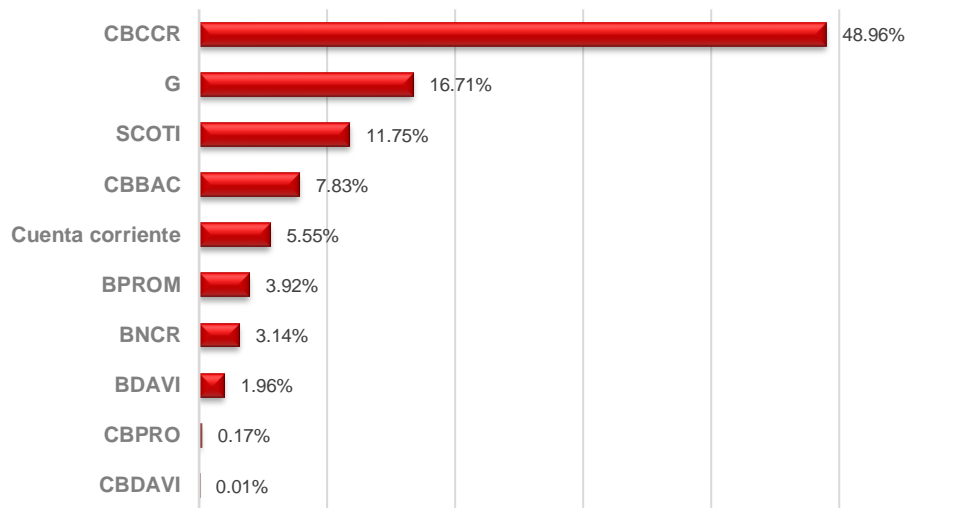
5.14%

Lo que va del año

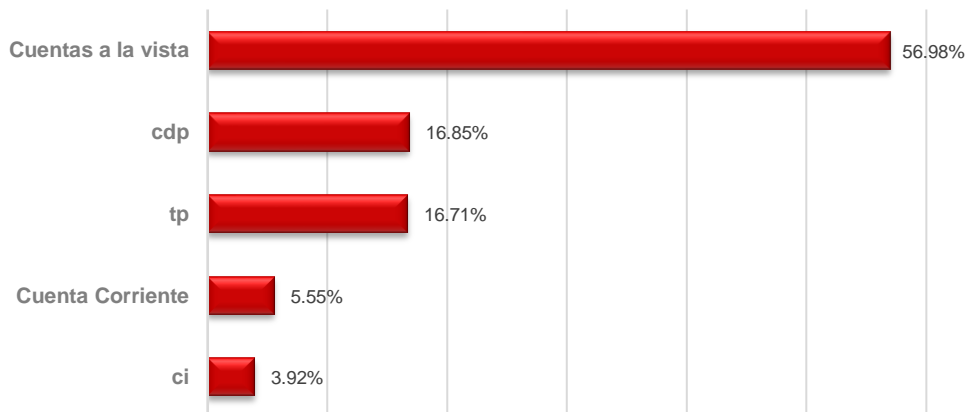
1.97%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento



Propósito

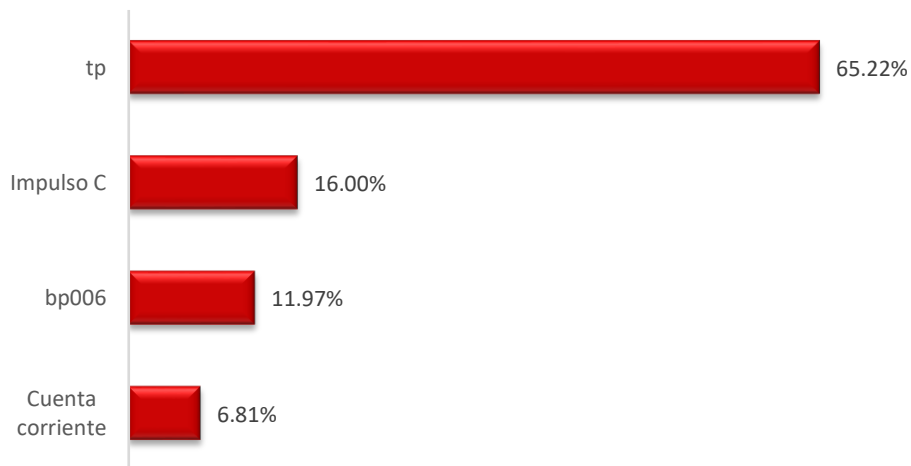
Ingreso colones

Activo \$ 2.80 mm

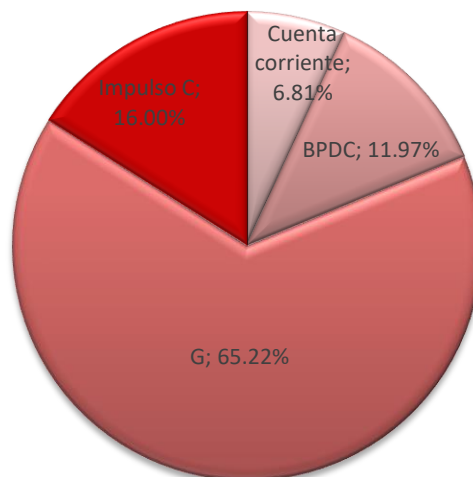
Rendimiento	Lo que va del año	Lo que va del año	Tres años
Anual	flat	anualizado	
-4.13%	-4.22%	-4.63%	4.74%

Composición de Cartera

Por instrumento



Por emisor

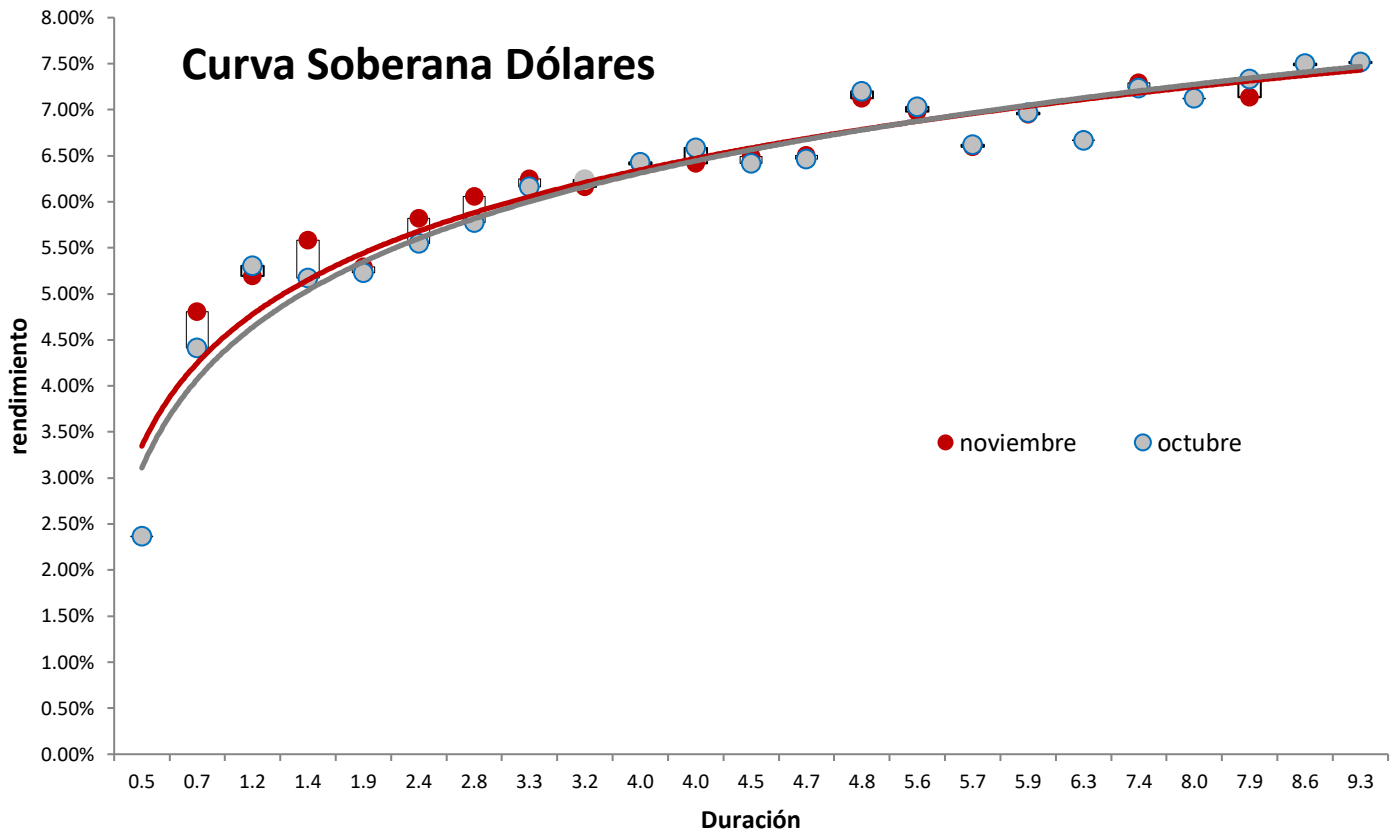


Mercado local dólares

La colocación de los Eurobonos trae al país tasas de interés más estables a nivel local, ya que reduce la presión del Gobierno por captar recursos en el mercado interno, además de que el gasto público se ve favorecido, ya que se pueden honrar los compromisos del gobierno con los empleados públicos, así como los pensionados, ya que se libera mayor liquidez para este fin de año.

En la curva soberana adjunta, podemos ver que en el mes de noviembre los ajustes en los rendimientos fueron mínimos y vemos que los pocos ajustes fueron en los bonos de muy corto plazo.

Por otro lado, en el mercado de reportos el volumen diario promedio negociado en octubre fue de \$17.3 millones con un rendimiento de 4.43%, mientras que en noviembre el volumen diario negociado fue de \$17.2 millones con un rendimiento promedio de 5.24%.



Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 222.59 mm

Rendimiento mensual

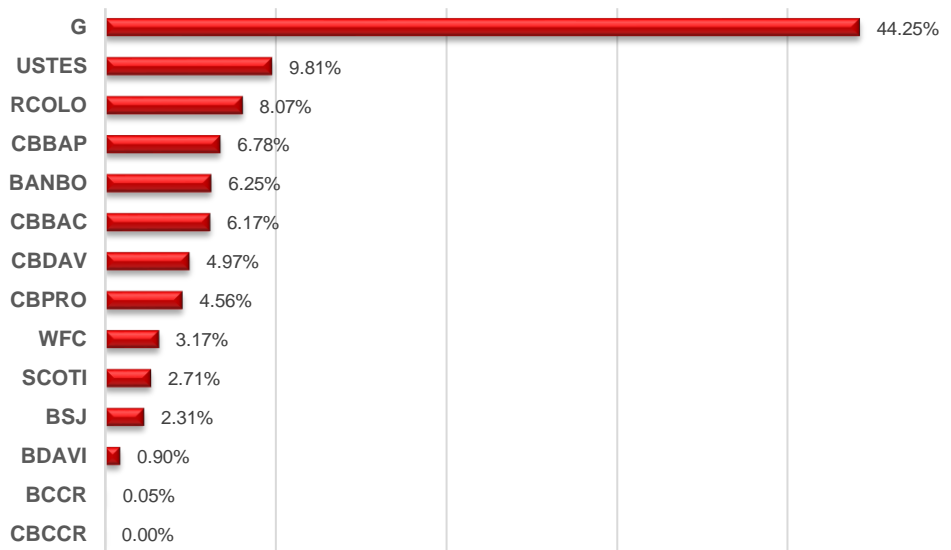
2.11%

Lo que va del año

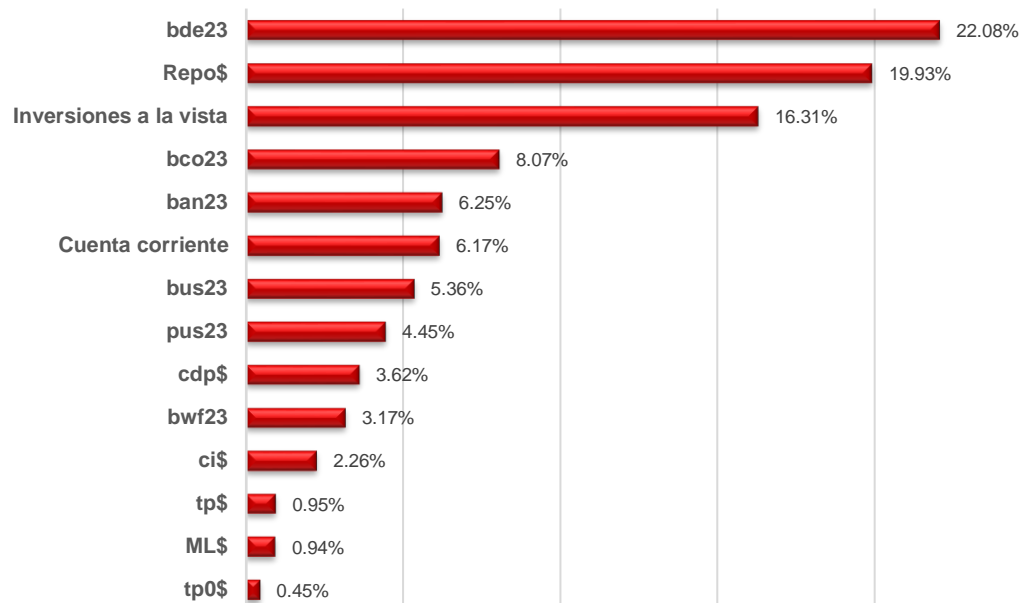
1.02%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento

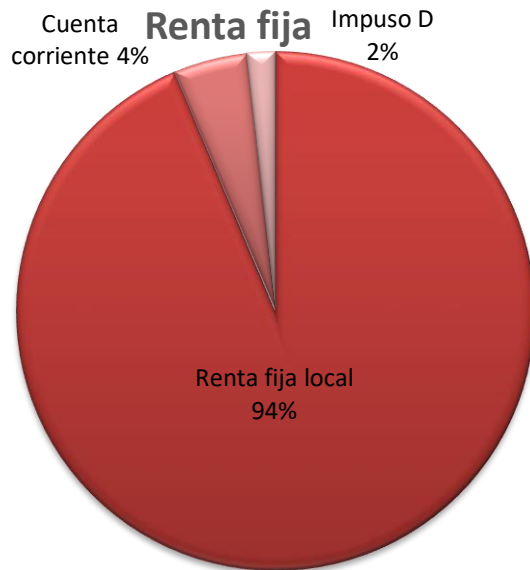
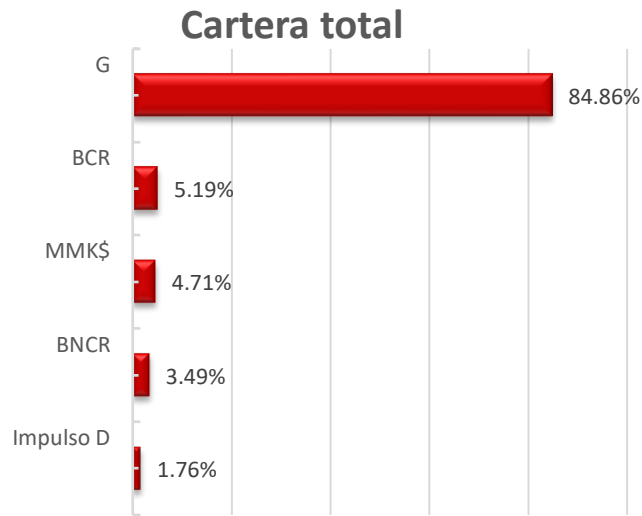


Sin Fronteras

Ingreso dólares
Activo \$ 5.89 mm

Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
-2.26%	-2.57%	-2.82%	1.69%

Composición de Carteras

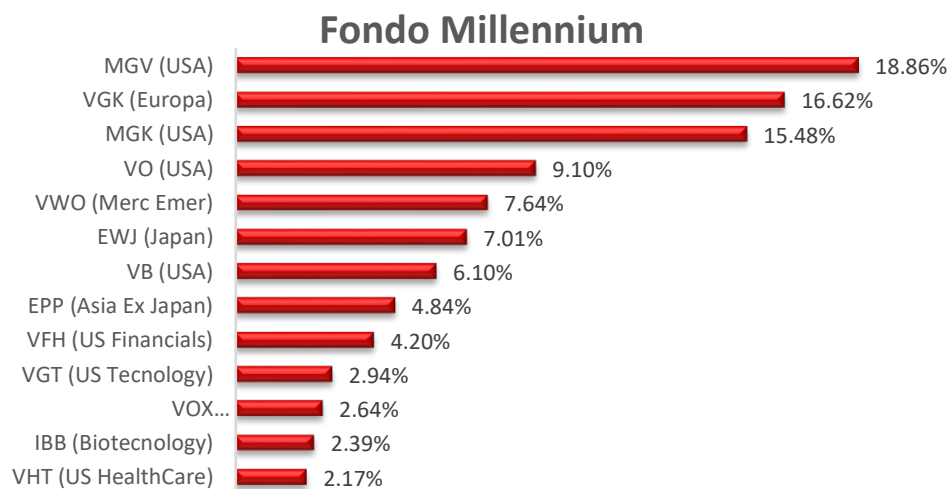


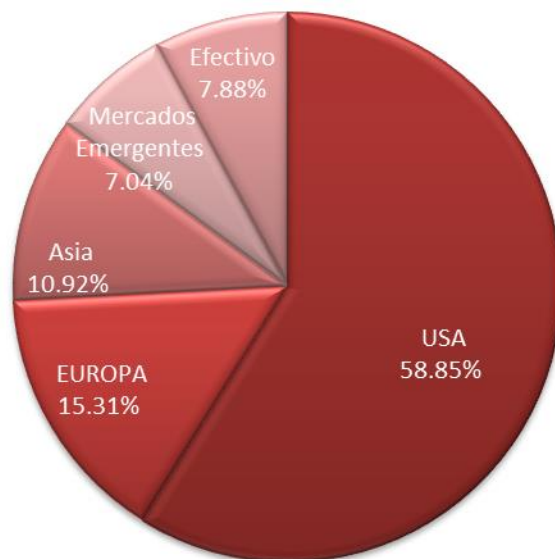
Mercado Internacional

Los índices bursátiles estadounidenses terminaron en noviembre con una tendencia positiva después de recuperarse de sus mínimos del 2022 que se presentaron en el mes de octubre. Sin embargo, algunos participantes del mercado opinan que las tendencias estacionales no necesariamente predicen el futuro, pero lo cierto es que las acciones estadounidenses ganaron fuerza recientemente luego de las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell, de que el banco central tiene la intención de reducir el ritmo de aumento de las tasas de interés a corto plazo. La Reserva Federal podría aumentar las tasas de referencia en 50 puntos básicos en su reunión de diciembre, lo cual es menos que la serie de aumentos de 75 puntos básicos en los últimos ajustes. El comentario de Powell se produjo después de que la inflación mostrara signos de enfriamiento en el mes de octubre. No hace falta decir que la inflación persistentemente alta obligó a la Reserva Federal a permanecer agresiva durante la mayor parte de este año, lo que tuvo un impacto en el gasto de los consumidores que interrumpió el crecimiento económico, lo cierto es que ya se nota mayor optimismo en el control inflacionario y sus repercusiones a nivel global.

Millennium	Rendimiento anual	Lo que va del año Flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
Renta variable internacional				
Activo \$ 12.15 mm	-12.11%	-14.20%	-15.56%	4.28%

Composición de carteras



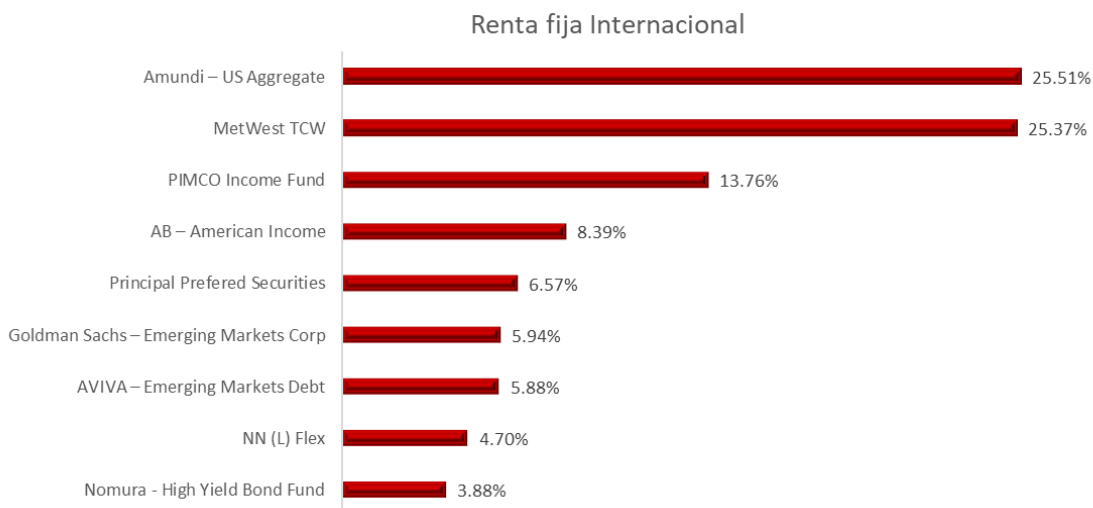
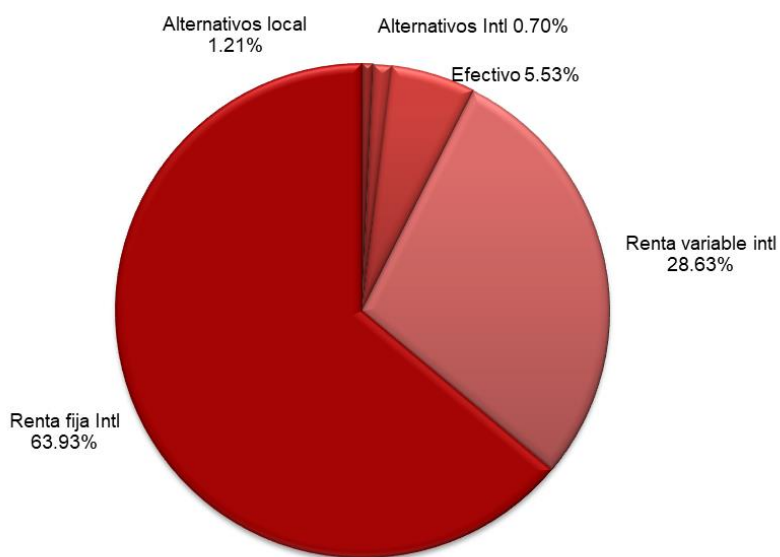


Estrategia de los ETF's

ETF	Sector		Peso
MGV	Large Cap Value	Vanguard - Megacap Value	18.86%
MGK	Large Cap Growth	Vanguard - Megacap Growth	15.48%
VO	Mid Cap	Vanguard - Mid Cap	9.10%
VB	Small Cap	Vanguard - Small Cap	6.10%
VGT	US Technology	Vanguard - Inform Tech	2.94%
VHT	US Health Care	Vanguard - Health Care	2.17%
VFH	US Financials	Vanguard - Financials	4.20%
VGK	European Developed	Vanguard - FTSE Europe	16.62%
EWJ	Japan	iShares - MSCI Japan	7.01%
EPP	Asia ex Japan	iShares - MSCI Pacif ex Japan	4.84%
VWO	Emerging Markets	Vanguard - FTSE Emerging Markets	7.64%
VOX	Communication	Vanguard Communication Services Index	2.64%
IBB	Biotechnology	iShares Biotechnology ETF	2.39%

Posible

	Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
Renta fija internacional				
Activo \$ 5.64 mm	-11.22%	-11.68%	-12.80%	-2.65%



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.70%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	8.39%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.57%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	3.88%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.88%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	5.94%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	13.76%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	25.51%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	25.37%

Resumen mensual al 30 de noviembre 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	5.14	0.42	1.83	25,701,166,302.00	902
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.75	2.11	0.17	0.98	222,591,750.40	1785
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		0.33	-4.13	1,690,836,965.00	191
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		0.85	-2.26	5,889,557.25	257
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		7.06	-12.11	12,154,985.95	506
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		3.02	-11.22	5,635,306.01	192

- 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,

Morningstar,

YahooFinance,

reporte diario BACinfobursátil,

Trading View.cincodias.

el país.com