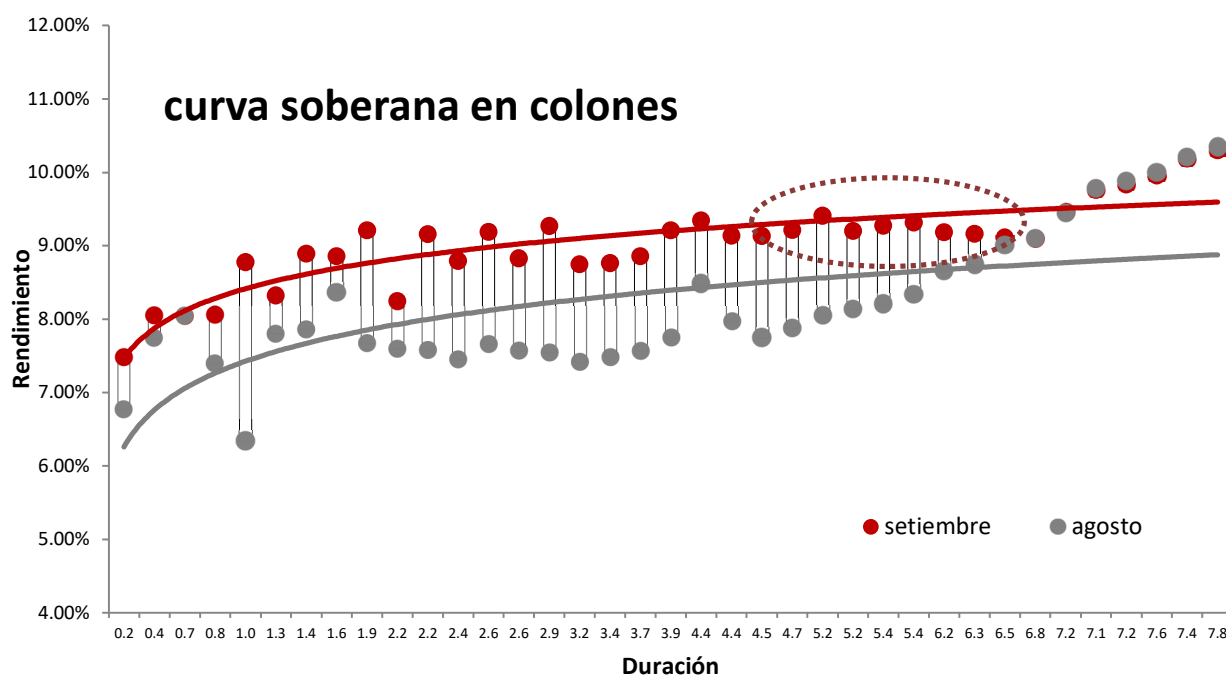


Nuestros fondos de inversión

Mercado local colones

A mediados de setiembre el Banco Central de Costa Rica (BCCR) anunció la decisión de su Junta Directiva de aumentar el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 100 puntos base, para ubicarla en 8,50% anual. Con este ajuste, se acumulan 775 puntos base de aumento en la Tasa de Política Monetaria desde diciembre del 2021, cuando la TPM estaba en 0.75%. El mercado bursátil refleja el desplazamiento en los rendimientos de un mes a otro, desde principios de agosto a finales del mes de setiembre, situando los rendimientos desde 7.48% en su parte más corta hasta un 10.30% en su parte más larga. Llama la atención que a lo largo de la curva la mayoría de los bonos tienen un rendimiento muy cercano al 9% +/-, lo cual obviamente debería de cambiar en los próximos meses, sin embargo, para que esto pase, es probable que lo que más se ajustes sean los bonos más cortos, una vez que se vean signos de mejora en el control de la inflación en Costa Rica. Algunas fechas importantes que hay en octubre son, para el dato de inflación el día 7, para el dato del IMAE el día 12 y por último el 26 de octubre hay de nuevo revisión de la TPM, por lo que hay que estar muy atentos ya que definirá el rumbo de los rendimientos y los ajustes de la curva, la cual podemos ver algunos bonos que todavía se encuentran por debajo de la misma.

Por otro lado, en el mercado de reportos de setiembre, hubo un volumen de negociación ligeramente menor al mes anterior; recordemos que en agosto fue de $\text{¢}2.896$ millones diarios y en setiembre fue de $\text{¢}2.670$ millones diarios, con un aumento de rendimientos pasando de 7.10% bruto en agosto a 9.19% bruto en setiembre.



Impulso C

Mercado de dinero colones

Activo \$43.06 mm

Rendimiento Mensual

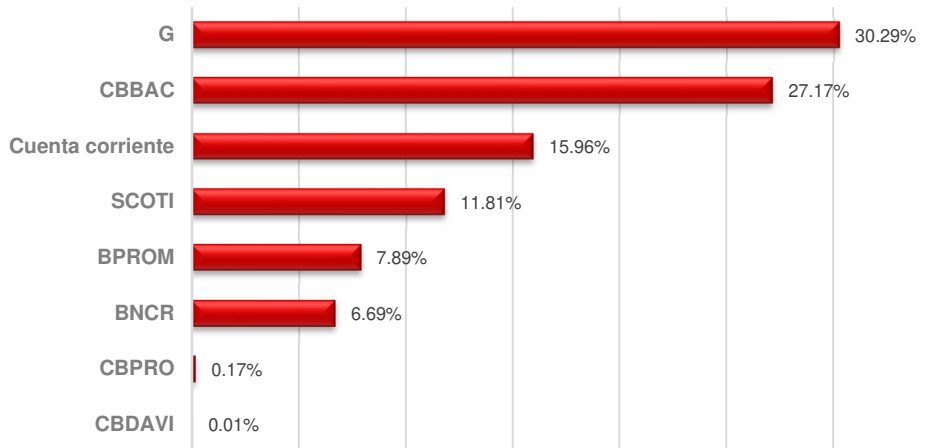
3.73%

Lo que va del año

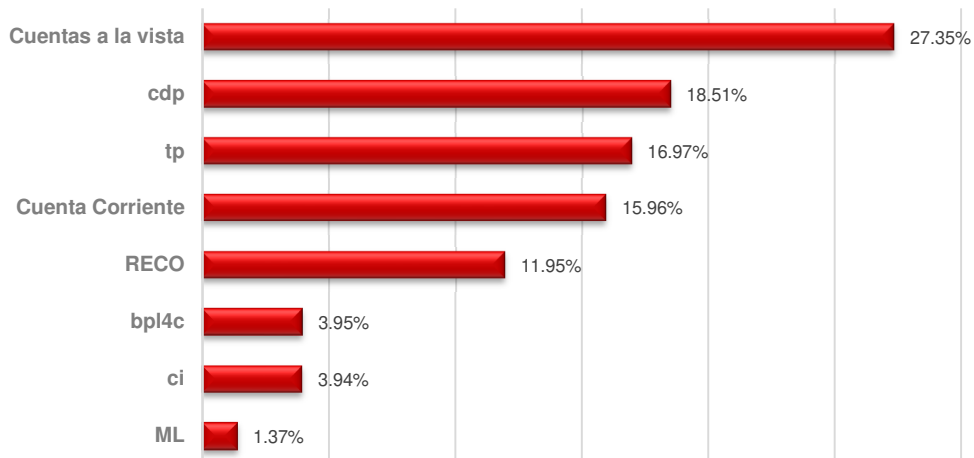
1.39%

Composición de Carteras

Emisor



instrumento



Propósito

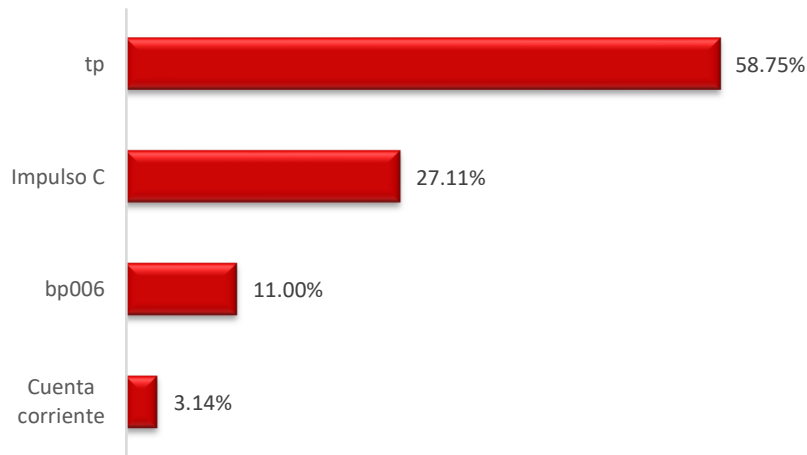
Ingreso colones

Activo \$ 2.78 mm

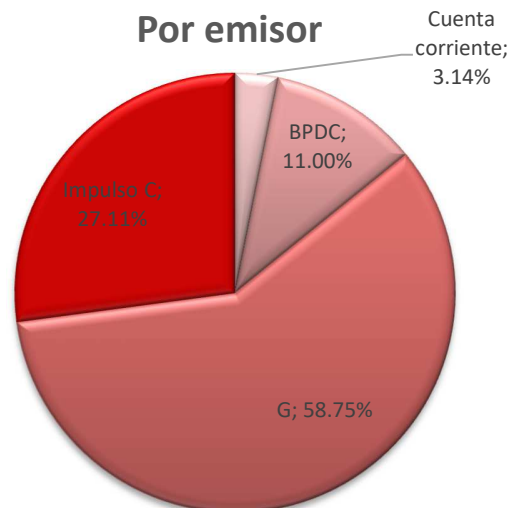
Rendimiento	Lo que va del año	Lo que va del año	Tres años
Anual	flat	anualizado	años
-4.63%	-4.59%	-6.16%	5.68%

Composición de Cartera

Por instrumento

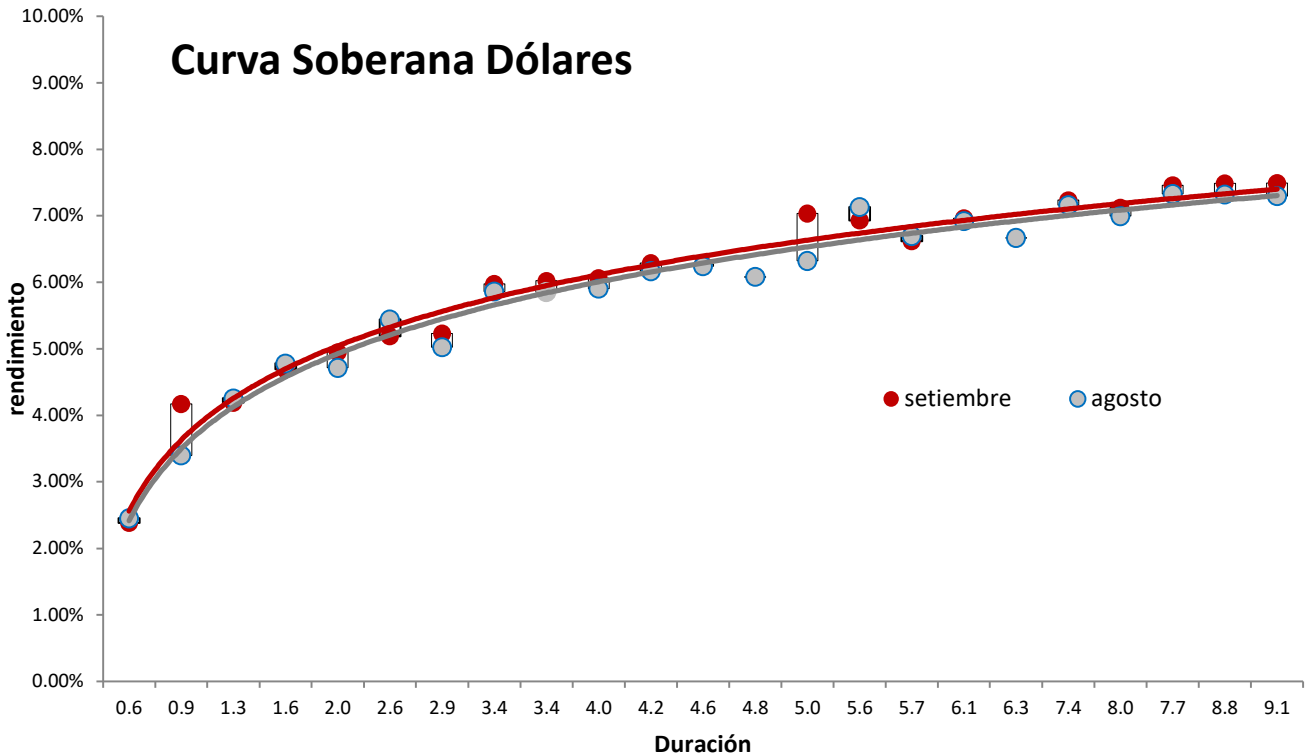


Por emisor



Mercado local dólares

En el mes de setiembre las negociaciones en dólares en el mercado local tuvieron muchísima mayor estabilidad que los colones, podemos ver que de agosto a setiembre el desplazamiento de la curva de rendimiento fue muy pequeño, con cambios puntuales en algunos bonos. Cabe destacar que en el mes de setiembre la curva interna estuvo por encima de la externa en varios plazos, debido a eso, muchos flujos se fueron a la compra de los Eurobonos, dejando a los bonos internos rezagados en los ajustes. Recordemos que los bonos del tesoro de los Estados Unidos tuvieron ajustes históricos en setiembre por lo que esto lleva a ajustarse los Eurobonos para mantener su Spread con respecto a su referencia. Por otro lado, en el mercado de reportos, el promedio de negociación diario fue de \$16.7 millones, con un rendimiento bruto de 3.14%, recordemos que en agosto el promedio era de 2.75%.



Impulso D

Mercado de dinero dólares

Activo \$ 233.10 mm

Rendimiento mensual

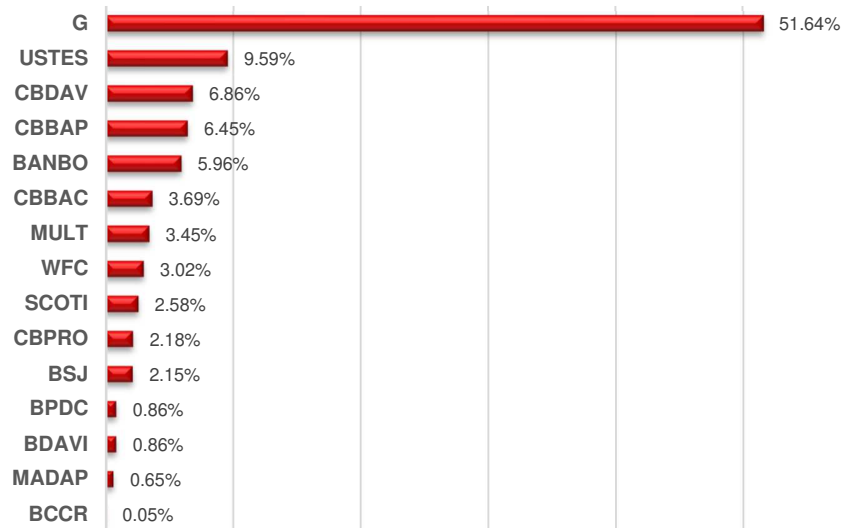
1.45%

Lo que va del año

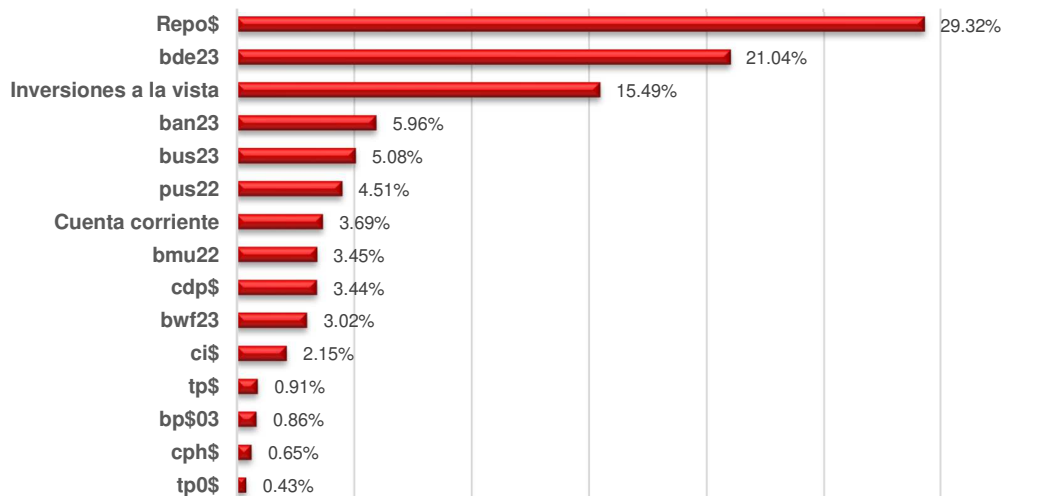
0.82%

Composición de Carteras

Por emisor



Por instrumento



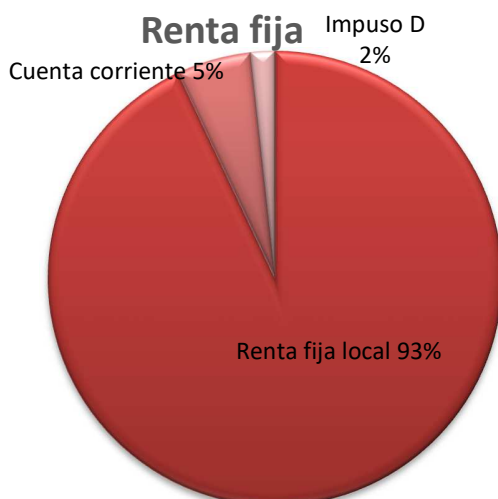
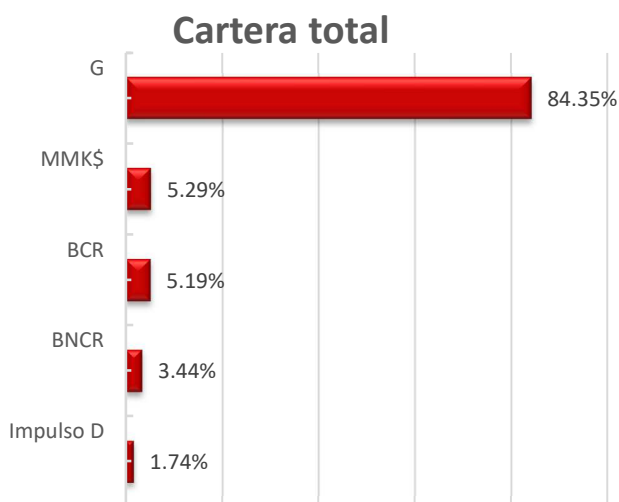
Sin Fronteras

Ingreso dólares

Activo \$ 5.97 mm

Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
-3.29%	-3.31%	-4.44%	2.05%

Composición de Carteras



Mercado Internacional

Los índices bursátiles cerraron un trimestre para olvidar, lo que llevó al S&P 500 a un nuevo mínimo para este año, cuando se teme que las medidas de los bancos centrales para frenar la inflación se traduzcan en una recesión mundial. En setiembre el rendimiento del Bono del Tesoro estadounidense a 10 años volvió a marcar máximos no vistos en más de una década y llegó a situarse en el 4 % como consecuencia de la política agresiva de la Reserva Federal de Los Estados Unidos (Fed) en su aumento de las tasas de interés a corto plazo para intentar controlar la inflación. Sin embargo, el rendimiento a 10 años volvió a caer a 3,733 %, su caída más pronunciada en un día desde 2020. En otros datos vemos que el petróleo perdió un 24,8 % durante el trimestre, cerrando el mes en 79,49 dólares el barril. El oro cayó un 7,9 % en el trimestre y ha estado a la baja durante seis meses seguidos. Las alzas de las tasas de interés de los últimos meses han influido también en el fortalecimiento del dólar. Esperamos sin duda más volatilidad para este mes octubre ya que vienen datos importantes que van a influir en las tomas de decisiones, para el 7 de octubre está el dato de desempleo, para el 13 de octubre el dato de inflación.

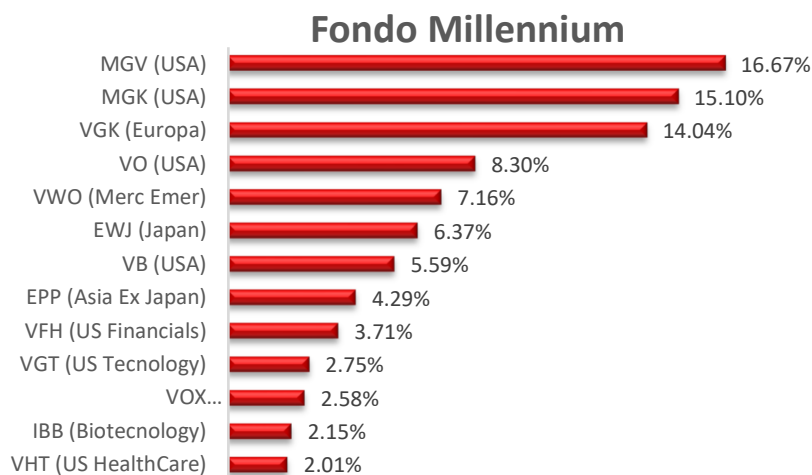
Millennium

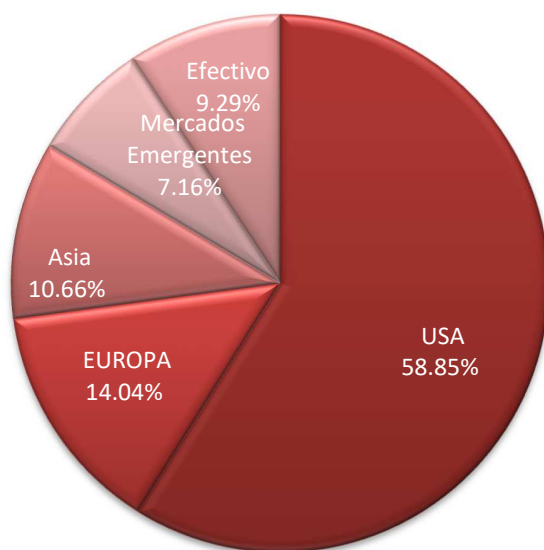
Renta variable internacional

Activo \$ 10.75 mm

Rendimiento anual	Lo que va del año Flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
-20.91%	-24.16%	-32.42%	1.67%

Composición de carteras



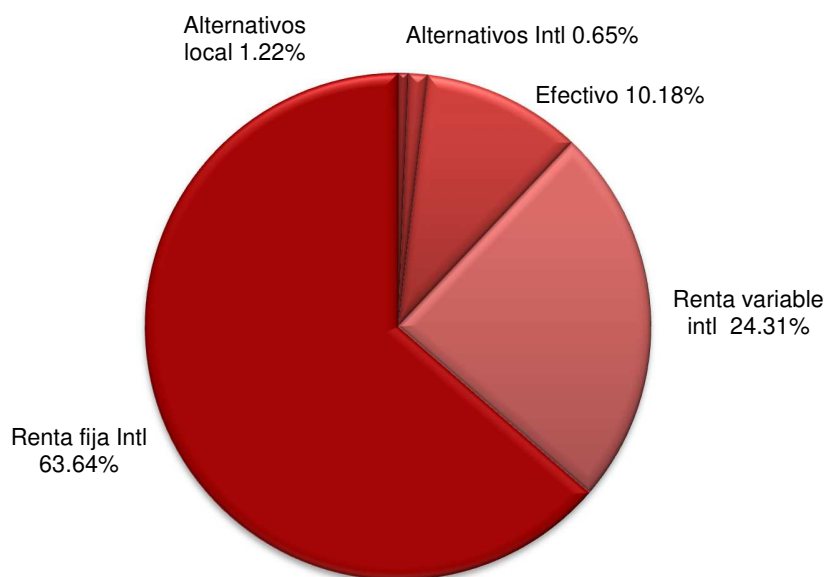


Estrategia de los ETF's

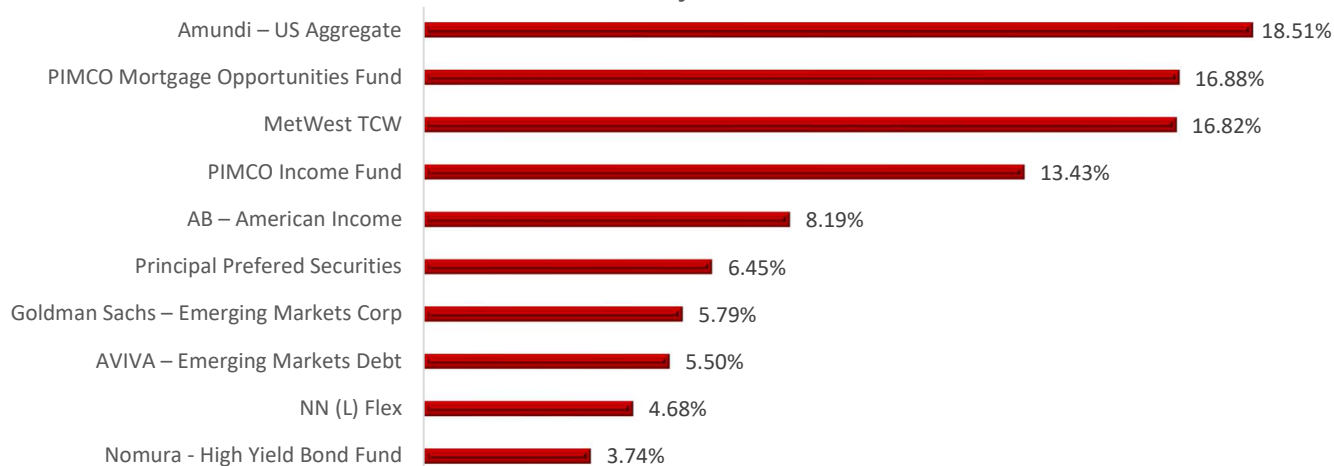
ETF	Sector	Peso
MGV	Large Cap Value Vanguard - Megacap Value	16.67%
MGK	Large Cap Growth Vanguard - Megacap Growth	15.10%
VO	Mid Cap Vanguard - Mid Cap	8.30%
VB	Small Cap Vanguard - Small Cap	5.59%
VGT	US Technology Vanguard - Inform Tech	2.75%
VHT	US Health Care Vanguard - Health Care	2.01%
VFH	US Financials Vanguard - Financials	3.71%
VGK	European Developed Vanguard - FTSE Europe	14.04%
EWJ	Japan iShares - MSCI Japan	6.37%
EPP	Asia ex Japan iShares - MSCI Pacif ex Japan	4.29%
VWO	Emerging Markets Vanguard - FTSE Emerging Markets	7.16%
VOX	Communication Vanguard Communication Services Index	2.58%
IBB	Biotechnology iShares Biotechnology ETF	2.15%

Posible

	Rendimiento anual	Lo que va del año flat	Lo que va del año anualizado	Tres años
Renta fija internacional				
Activo \$ 5.61 mm	-14.94%	-15.24%	-20.45%	-3.44%



Renta fija Internacional



Fondo Mutuo	Sector	Estrategia	Enfoque geográfico	Peso
NN (L) Flex	FRNs / Loans Floating rate notes	Bank Loans	International	4.68%
AB – American Income	Unconstrained Strategies	Aggregate	U.S.	8.19%
Principal Preferred Securities	Subordinated & Perpetual	Corporate	Global	6.45%
Nomura - High Yield Bond Fund	US High Yield	Aggregate	U.S.	3.74%
AVIVA – Emerging Markets Debt	Emerging Markets	Aggregate	International	5.50%
Goldman Sachs – Emerging Markets Corp	Emerging Markets	Aggregate	International	5.79%
PIMCO Income Fund	Unconstrained Strategies	Aggregate	Global	13.43%
PIMCO Mortgage Opportunities Fund	US Investment Grade	Aggregate	Global	16.88%
Amundi – US Aggregate	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	18.51%
MetWest TCW	US Investment Grade	Aggregate	U.S.	16.82%

Resumen mensual al 30 de setiembre 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	3.73	0.31	1.16	25,235,058,389.00	938
IMPULSO D BAC CREDOMATIC	USD	0.75	1.45	0.12	0.79	233,098,557.00	1751
PROPOSITO BAC CREDOMATIC	CRC	1.50		-1.53	-4.63	1,817,179,175.00	207
SIN FRONTERAS BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-0.35	-3.29	5,966,572.69	261
MILLENNIUM BAC CREDOMATIC	USD	1.25		-8.99	-20.91	10,754,825.64	509
POSIBLE BAC CREDOMATIC	USD	0.50		-5.06	-14.94	5,612,206.34	199

- 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,

Mornigstar,

YahooFinance,

reporte diario BACinfobursátil,

Trading View.cinco días.

el pais.com