

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores
y a Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.

Hemos auditado los estados de activos netos del Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado (“el Fondo”), administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., incluyendo la cédula de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados de operaciones, de cambios en los activos netos y de flujos de efectivo que les son relativos para los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, los cuales han sido preparados, como se indica en la Nota 1, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos del Fondo que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado, administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) que se detallan en la Nota 1.



Lic. Gustavo Arias Valerio - C.P.A. No.2661
Póliza No.0116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2015
Cancelado Timbre de Ley No.6663, de ¢1.000

24 de febrero de 2015



FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE ACTIVOS NETOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

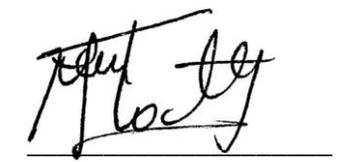
	Notas	2014	2013
ACTIVOS			
Efectivo	1b, 2	US\$ 1,874,559	US\$ 7,654
Valores disponibles para la venta	1c, 3	23,603,455	20,339,759
Mantenidas para negociar	1c, 3	1,000,989	
Intereses por cobrar		30,209	88,715
TOTAL ACTIVO		<u>US\$26,509,212</u>	<u>US\$20,436,128</u>
ACTIVOS NETOS			
ACTIVOS NETOS:			
Títulos de participación	1g, 5	US\$21,665,612	US\$16,912,547
Capital pagado en exceso	6	4,668,749	3,372,889
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones	1c	494	
Utilidades por distribuir	1h	174,357	150,692
Total activos netos		<u>26,509,212</u>	<u>20,436,128</u>
TOTAL		<u>US\$26,509,212</u>	<u>US\$20,436,128</u>
VALOR POR UNIDAD DEL ACTIVO NETO	1i, 5	<u>US\$ 1.2236</u>	<u>US\$ 1.2083</u>
CUENTAS DE ORDEN	8	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal


M.B.A. Henry Zamora
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

Timbre de Ley No.6614 adherido
y cancelado en el original



FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE OPERACIONES PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

	Notas	2014	2013
INGRESOS FINANCIEROS:			
Por ganancia en instrumentos financieros	1c, 1d	US\$ 258,442	US\$ 431,283
Por disponibilidades		7,949	323
Descuento sobre valores	1c	<u>419,895</u>	<u>463,979</u>
Total ingresos financieros		<u>686,286</u>	<u>895,585</u>
GASTOS:			
Comisiones	1e, 4, 7	(175,990)	(155,451)
Gastos financieros		(16)	(448)
Primas en la negociación de valores	1c	(64,725)	(108,804)
Pérdida por venta de valores negociables		<u> </u>	<u>(3,133)</u>
Total gastos		<u>(240,731)</u>	<u>(267,836)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>US\$ 445,555</u>	<u>US\$ 627,749</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal



M.B.A. Henry Zamora
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUEDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

	Títulos de Participación	Ganancias no Realizadas por Valuación de Inversiones	Capital Pagado en Exceso	Utilidades por Distribuir	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	US\$19,755,260		US\$3,504,500	US\$ 142,521	US\$23,402,281
Liquidaciones de títulos de participación, netas de emisiones	(2,842,713)		(131,611)	(619,578)	(3,593,902)
Utilidad neta				627,749	627,749
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	16,912,547		3,372,889	150,692	20,436,128
Emisiones de títulos de participación, netas de liquidaciones	4,753,065		1,295,860	(421,890)	5,627,035
Utilidad neta				445,555	445,555
Valoraciones de cartera		US\$494			494
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	<u>US\$21,665,612</u>	<u>US\$494</u>	<u>US\$4,668,749</u>	<u>US\$ 174,357</u>	<u>US\$26,509,212</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


 Sr. Rolando Cervantes
 Representante Legal


 M.B.A. Henry Zamora
 Representante Legal


 Lic. Roger Segura A.
 Contador


 Licda. Katty Sandoval N.
 Auditora Interna

FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Dólares Estadounidenses in Centavos)

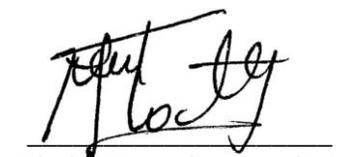
	2014	2013
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	US\$ 445,555	US\$ 627,749
Efecto de amortización de primas y descuentos en valores disponibles para la venta	(23,123)	(13,031)
Cambios en activos y pasivos que generan (usan) efectivo:		
Intereses por cobrar	<u>58,508</u>	<u>(47,629)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>480,940</u>	<u>567,089</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones en instrumentos financieros	<u>(1,960,507)</u>	<u>4,790,497</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(1,960,507)</u>	<u>4,790,497</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Emisiones (liquidaciones) de títulos de participación, netas de liquidaciones (participaciones)	6,048,926	(2,974,398)
Utilidades distribuidas	<u>(421,890)</u>	<u>(619,503)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>5,627,036</u>	<u>(3,593,901)</u>
AUMENTO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	4,147,469	1,763,685
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>20,123,856</u>	<u>18,360,171</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>US\$24,271,325</u>	<u>US\$20,123,856</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal


M.B.A. Henry Zamora
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

CARTERAS DE INVERSIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresadas en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

Inversiones	2014			2013		
	Monto	% de los Activos (*)	Valor No Realizado	Monto	% de los Activos (*)	Valor No Realizado
VALORES DISPONIBLES PARA LAVENTA:						
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	US\$ 1,334,719	5.03%				
Banco de Soluciones BANSOL de Costa Rica, S.A.	500,214	1.89%				
Banco Crédito Agrícola de Cartago				US\$ 150,816	0,74%	
Instituto Costarricense de Electricidad	120,879	0.45%				
Gobierno de Costa Rica	105,638	0.40%		16,481	0.08%	
Fideicomiso de Titularización P.H. Cariblanco	73,359	0.28%				
Grupo Britt N.V.	36,444	0.14%				
Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo				56,260	0.28%	
Vidriera Centroamericana, S.A.	36,425	0.14%				
Total inversiones en bonos y títulos valores	<u>2,207,678</u>	<u>8.33%</u>		<u>223,557</u>	<u>1.09%</u>	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:						
Efectivo	1,874,559	7.07%		7,654	0.04%	
Gobierno de Costa Rica	9,338,669	35.23%		3,557,392	17.41%	
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	4,534,089	17,10%		310,058	1.52%	
Instituto Costarricense de Electricidad	3,487,711	13.16%		9,264,971	45.34%	
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	1,158,700	4.37%		1,892,324	9.26%	
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	1,000,989	3.78%	US\$494			
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	1,045,797	3.95%				
Banco de Soluciones BANSOL de Costa Rica, S.A.	602,394	2.27%		670,326	3.28%	
Banco Crédito Agrícola de Cartago				1,152,944	5.64%	
Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo				1,000,965	4.90%	
Banco BCT				500,496	2.45%	
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	397,583	1.50%		498,589	2.44%	

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

CARTERAS DE INVERSIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresadas en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

Inversiones	2014			2013		
	Monto	% de los Activos (*)	Valor No Realizado	Monto	% de los Activos (*)	Valor No Realizado
Banco de Costa Rica	US\$ 300,072	1.13%		US\$ 118,892	0.58%	
Grupo Britt N.V.	232,030	0.88%		220,808	1.08%	
Vidriera Centroamericana, S.A.	114,056	0.43%		121,914	0.60%	
Banco Nacional de Costa Rica	91,430	0.34%		779,382	3.81%	
Banco de San José	74,261	0.28%				
Fideicomiso Titularización Peñas Blancas	<u>18,985</u>	<u>0.07%</u>	<u>_____</u>	<u>27,141</u>	<u>0.13%</u>	<u>_____</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>24,271,325</u>	<u>91.56%</u>	<u>_____</u>	<u>20,123,856</u>	<u>98.47%</u>	<u>_____</u>
OTROS ACTIVOS - Neto	<u>30,209</u>	<u>0.11%</u>	<u>US\$494</u>	<u>88,715</u>	<u>0.43%</u>	<u>_____</u>
TOTAL ACTIVOS NETOS	<u>US\$26,509,212</u>	<u>100.00 %</u>	<u>US\$494</u>	<u>US\$20,436,128</u>	<u>100.00%</u>	<u>US\$ _____</u>

(*) Porcentaje sobre el activo neto de US\$26,509,212 y US\$20,436,128 para el 2014 y 2013, respectivamente.

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


 Sr. Rolando Cervantes
 Representante Legal


 M.B.A. Henry Zamora
 Representante Legal


 Lic. Roger Segura A.
 Contador


 Licda. Katty Sandoval N.
 Auditora Interna

FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresadas en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

1. NATURALEZA DEL NEGOCIO, BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

Naturaleza del Negocio - El Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado (“el Fondo”), es administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., entidad domiciliada en Costa Rica. Este Fondo constituye una alternativa para quienes desean invertir sus ahorros en el corto plazo, a través de una cartera de valores conformada por títulos del sector público con o sin garantía directa del Estado y del sector privado con emisores de solvencia comprobada; expresados en dólares estadounidenses, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y admitidos a negociación en la Bolsa Nacional de Valores.

El Fondo inició operaciones en marzo del 2005, una vez aprobado por la SUGEVAL. Es un fondo abierto y de mercado de dinero que permite el reembolso de las participaciones en un plazo de un día hábil y un plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la solicitud de reembolso de participaciones.

Bases de Presentación - Los estados financieros han sido preparadas sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables a continuación.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Fondo puede acceder en la fecha de la medición;
- Las entradas del Nivel 2 son entradas, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para el activo o pasivo.

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros del Fondo fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011. Hasta el 31 de diciembre de 2013, en los aspectos no previstos por el CONASSIF, se aplicaban las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2008. Esta disposición se modificó mediante acuerdo C.N.S. 1034/08 del 4 de abril de 2013.

Nuevos Pronunciamientos Contables - Mediante circular C.N.S.116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

Posteriormente, mediante artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2013, celebradas el 2 de abril de 2013 respectivamente, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero hizo una modificación a la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUGEF y SUGESE y a los emisores no financieros”.

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación obligatorio por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2011, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2014, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. No se permite la adopción anticipada a las normas.

La emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEVAL en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011, se describen seguidamente:

- **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- **Presentación de Estados Financieros** - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- **Otras Disposiciones** - La SUGEF emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- **Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición** - Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEF, y SUGEVAL pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

- **Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **Ingresos Ordinarios** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.

Características de los Títulos de Participación - La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación, mediante un registro electrónico de la cuenta de cada cliente.

El monto mínimo de inversión inicial, de aportes adicionales y de permanencia en el Fondo, es de mil dólares (US\$1,000). El período mínimo de permanencia recomendado es de dos días.

Los rendimientos obtenidos se acumulan diariamente al precio de participación, de acuerdo con lo establecido en el “método para calcular diariamente el valor neto de participaciones” y se harán efectivos cuando el inversionista decida redimir sus participaciones total o parcialmente.

Regulaciones - Las principales disposiciones que regulan al Fondo de inversión están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y en las Reformas al Código de Comercio; el Fondo es supervisado por la SUGEVAL.

Políticas Contables Significativas - Las políticas contables más importantes que sigue el Puesto se resumen como sigue:

- a. **Unidad Monetaria y Regulaciones Cambiarias** - Los registros contables del Fondo se mantienen en dólares estadounidenses (US\$), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, de acuerdo a lo establecido en el prospecto de inversión aprobado por la SUGEVAL, por lo que los dólares estadounidenses (US\$) son su moneda funcional y de reporte.
- b. **Equivalentes de Efectivo** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos, que tengan un vencimiento de dos meses o menos.
- c. **Valores Disponibles para la Venta** - Corresponden a los valores cotizados en una bolsa de valores que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualizan al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. Por regulación el Fondo determina el valor del costo amortizado de sus inversiones llevando a resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación entre el valor razonable y el costo amortizado son llevadas al activo neto a la cuenta “Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de valores disponibles para la venta”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.
- d. **Reconocimiento de Ingresos por Intereses** - Los intereses sobre inversiones se reconocen diariamente con base en los saldos diarios y las tasas de interés pactadas individualmente.
- e. **Reconocimiento de Gastos por Comisiones** - El Fondo calcula diariamente las comisiones de la sociedad administradora sobre el valor del activo, con base en los porcentajes establecidos en el prospecto del Fondo.
- f. **Amortización de Primas y Descuentos** - Las primas y descuentos de las inversiones en valores se amortizan por el método de interés efectivo.
- g. **Títulos de Participación** - Los títulos de participación se acreditan por el monto de las entradas de nuevos inversionistas y se debitan por las redenciones de estos. Las compras de participaciones se transan al precio del título de participación del día en que se realizaron y las liquidaciones al precio del día que se solicitó la liquidación por el cliente.
- h. **Utilidades Distribuidas** - Corresponde a los rendimientos distribuidos entre los inversionistas que realizaron liquidaciones de sus participaciones del Fondo en el transcurso del período.

- i. **Valor por Unidad del Activo Neto** - Se determina en forma diaria de acuerdo con el activo neto y la cantidad de participaciones.
- j. **Impuesto Diferido** - El impuesto diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales, utilizando la tasa de impuesto vigente (5%). Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El impuesto diferido es cargado o acreditado a la utilidad o pérdida neta, excepto cuando se relaciona con partidas cargadas o acreditadas directamente a los activos netos del Fondo, en cuyo caso el impuesto diferido se netea con la partida respectiva del activo neto. El impuesto diferido por el efecto no realizado de la valoración de las inversiones se calcula sobre las ganancias, pues las pérdidas no son deducibles para efectos de impuestos.
- k. **Impuesto sobre la Renta** - El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corresponde al 5% de las ganancias de capital obtenidas en la venta de títulos valores, ya que de acuerdo con el Artículo No.100 de la ley Reguladora del Mercado de Valores, los rendimientos que reciban los fondos de inversión provenientes de la adquisición de títulos valores, que ya estén sujetos al impuesto único sobre intereses, o estén exentos de dicho impuesto, estarán exceptuados de cualquier otro tributo distinto del impuesto sobre la renta disponible.

Los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses, quedarán sujetos a un impuesto único y definitivo del 5%. El pago de esos tributos deberá hacerse mensualmente mediante una declaración jurada.

- 1. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Valores. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, definido en las Normas Internacionales de Información Financiera.

En el plan de cuentas también se han previsto operaciones que podrían darse en el futuro, aunque no se encuentren desarrolladas en el mercado financiero costarricense, ni se hayan emitido normas específicas que faculten o regulen su realización.

Las normas establecidas en el Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros (acuerdo SUGEF 31-04) rigen a partir del 1° de enero de 2008.

2. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Notas	2014	2013
Efectivo en las entidades en custodia	4	US\$ 1,874,559	US\$ 7,654
Más: Equivalentes de efectivo	1b, 3	<u>22,396,766</u>	<u>20,116,202</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>US\$24,271,325</u>	<u>US\$20,123,856</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de efectivo en las entidades de custodia corresponde al efectivo administrado por Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, (en cumplimiento del Artículo No.24 del Reglamento de Custodia).

3. VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Las inversiones en valores clasificadas por tipo de instrumento y por sector al 31 de diciembre se detallan como sigue:

Inversiones	2014		2013	
	Monto	% de la Cartera	Monto	% de la Cartera
Por tipo de instrumento:				
Sector público:				
Disponible para la venta:				
Certificado de Depósito a Plazo, Banco Popular y de Desarrollo Comunal, tasa de interés anual entre 2.16% y 3.20%, vence entre enero y marzo del 2015	US\$ 3,335,106	13.55%		
Bono Instituto Costarricense Electricidad, tasa de interés 6.45% vence febrero del 2014			US\$ 2,535,213	12,46%
Certificado de Depósito a Plazo, Banco Crédito Agrícola de Cartago, tasa de interés anual entre 3.75% y 3.8%, vence entre enero y abril del 2014			1,303,761	6.41%
Contratos Participación Hipotecaria, Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo, tasa de interés anual 4.5%, vence en enero del 2014			1,000,965	4.92%
Certificado de Depósito a Plazo, Banco de Soluciones de Costa Rica BANSOL, tasa de interés anual entre 3.1% y 3.6% (2013: 3.25%), vence entre febrero y marzo del 2015 (2013: enero del 2014)	1,000,329	4.07%	500,095	2.46%
Certificado de Depósito a Plazo, Scotiabank, de Costa Rica, S.A. tasa de interés anual 2.4%, vence en enero del 2015	1,045,797	4.25%		
Certificado de Depósito a Plazo, Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual 2.5%, vence enero del 2014			686,150	3.37%
Certificado de Depósito a Plazo, Banco BCT, tasa de interés anual 4.35%, vence enero del 2014			500,496	2.46%
Certificado de Depósito a Plazo, Banco de Costa Rica, tasa de interés anual 1.85%, vence en febrero del 2015	300,072	1.22%		
Bono Corporativo, Banco Popular y de Desarrollo Comunal, tasa de interés anual de 5.15%, vence en febrero del 2015	150,747	0.61%		
Papel Comercial, Banco de Costa Rica, cero cupón, vence enero del 2014)			118,892	0.58%

(Continúa)

Inversiones	2014		2013	
	Monto	% de la Cartera	Monto	% de la Cartera
Reportos tripartitos, rendimientos anual neto entre 1.5% y 4.25% (2013: entre 2.05% y 3.67%)	<u>US\$17,771,404</u>	<u>72.23%</u>	<u>US\$13,694,187</u>	<u>67.34%</u>
Total disponibles para la venta	23,603,455	95.93%	20,339,759	100%
Mantenidas para negociar:				
Participaciones en Fondos de Inversión, BN SuperFondo \$ Plus - No Diversificado, rendimiento variable	<u>1,000,989</u>	<u>4.07%</u>	_____	_____
Total mantenidas para negociar	<u>1,000,989</u>	<u>4.07%</u>	_____	_____
Total de inversiones en instrumentos financieros	<u>US\$24,604,444</u>	<u>100%</u>	<u>US\$20,339,759</u>	<u>100%</u>
Por sector:				
Sector público	US\$13,444,399	54.64%	US\$15,097,138	74.22%
Sector privado	<u>11,160,045</u>	<u>45.36%</u>	<u>5,242,621</u>	<u>25.78%</u>
Total de valores disponibles para la venta	<u>US\$24,604,444</u>	<u>100%</u>	<u>US\$20,339,759</u>	<u>100%</u>

Excepto por las participaciones en el fondo de inversión BN SuperFondo \$ Plus - No Div., las inversiones corresponden a títulos valores adquiridos por medio Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, los cuales se encuentran depositados en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se clasificaron inversiones como equivalentes de efectivo, según se detalla a continuación:

	Notas	2014	2013
Inversiones disponibles para la venta		US\$ 24,604,444	US\$ 20,339,759
Menos: Equivalentes de efectivo	1b, 2	<u>(22,396,766)</u>	<u>(20,116,202)</u>
Total de inversiones en instrumentos financieros - neto		<u>US\$ 2,207,678</u>	<u>US\$ 223,557</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los reportos tripartitos se detallan seguidamente:

Operaciones de Reporto Comprador a Hoy (Expresado en Dólares Estadounidenses)				
Emisor del Subyacente	Instrumento Subyacente	Fecha Compra	Días Plazo	Monto Subyacente
Banco de San José, S.A.	bbbi\$	13/11/2014	60	US\$ 100,000
Banco Nacional de Costa Rica	bbn\$5	23/10/2014	78	96,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bb15\$	01/12/2014	60	40,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bb18\$	22/10/2014	79	35,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bb18\$	03/11/2014	64	50,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bb18\$	02/12/2014	59	35,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bb18\$	11/12/2014	48	50,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bb20\$	10/11/2014	67	95,000

(Continúa)

Operaciones de Reporto Comprador a Hoy (Expresado en Dólares Estadounidenses)					
Emisor del Subyacente	Instrumento Subyacente	Fecha Compra	Días Plazo		Monto Subyacente
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bb20\$	21/11/2014	52	US\$	500,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bb20\$	12/12/2014	60		50,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bb23\$	02/12/2014	59		270,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bpw4\$	10/11/2014	63		600,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bpw4\$	10/11/2014	64		405,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bpw4\$	10/11/2014	66		640,000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	bpw4\$	17/11/2014	65		55,000
Banco de Soluciones BANSOL de Costa Rica, S.A.	ban2\$	10/11/2014	65		18,000
Banco de Soluciones BANSOL de Costa Rica, S.A.	ban2\$	01/12/2014	50		53,000
Banco de Soluciones BANSOL de Costa Rica, S.A.	ban3\$	01/12/2014	70		62,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft15	24/10/2014	80		16,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft15	21/11/2014	55		67,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft15	24/11/2014	60		55,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft15	28/11/2014	90		23,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft15	05/12/2014	60		50,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft18	16/12/2014	37		118,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft20	11/11/2014	59		58,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft20	17/11/2014	51		51,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft20	21/11/2014	47		45,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft20	09/12/2014	90		25,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft20	11/12/2014	82		58,000
Fideicomiso Titularización P.H. Cariblanco	bft20	19/12/2014	74		30,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpgc\$	21/11/2014	47		41,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpgd\$	25/11/2014	56		260,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpgd\$	26/11/2014	48		35,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpgd\$	12/12/2014	40		230,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	07/11/2014	90		162,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	21/11/2014	90		139,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	10/12/2014	30		200,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	11/12/2014	47		140,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	12/12/2014	41		55,000
Fideicomiso Titularización Peñas Blancas	ph15b	10/11/2014	65		23,000
Gobierno	bde20	05/12/2014	45		90,000
Gobierno	tp\$	08/10/2014	90		40,000
Gobierno	tp\$	15/10/2014	83		42,000
Gobierno	tp\$	22/10/2014	79		60,000
Gobierno	tp\$	24/10/2014	73		41,000
Gobierno	tp\$	31/10/2014	70		50,000
Gobierno	tp\$	03/11/2014	65		52,000
Gobierno	tp\$	07/11/2014	60		55,000
Gobierno	tp\$	07/11/2014	70		105,000
Gobierno	tp\$	07/11/2014	75		82,000

(Continúa)

Operaciones de Reporto Comprador a Hoy (Expresado en Dólares Estadounidenses)					
Emisor del Subyacente	Instrumento Subyacente	Fecha Compra	Días Plazo		Monto Subyacente
Gobierno	tp\$	10/11/2014	57	US\$	70,000
Gobierno	tp\$	10/11/2014	65		242,000
Gobierno	tp\$	10/11/2014	67		198,000
Gobierno	tp\$	11/11/2014	59		76,000
Gobierno	tp\$	11/11/2014	62		517,000
Gobierno	tp\$	11/11/2014	66		200,000
Gobierno	tp\$	11/11/2014	69		580,000
Gobierno	tp\$	11/11/2014	100		14,000
Gobierno	tp\$	13/11/2014	60		102,000
Gobierno	tp\$	13/11/2014	63		366,000
Gobierno	tp\$	17/11/2014	63		175,000
Gobierno	tp\$	19/11/2014	70		40,000
Gobierno	tp\$	21/11/2014	54		100,000
Gobierno	tp\$	21/11/2014	55		94,000
Gobierno	tp\$	24/11/2014	60		70,000
Gobierno	tp\$	24/11/2014	64		65,000
Gobierno	tp\$	24/11/2014	65		35,000
Gobierno	tp\$	24/11/2014	88		22,000
Gobierno	tp\$	25/11/2014	62		425,000
Gobierno	tp\$	26/11/2014	48		44,000
Gobierno	tp\$	26/11/2014	62		248,000
Gobierno	tp\$	26/11/2014	65		52,000
Gobierno	tp\$	27/11/2014	48		177,000
Gobierno	tp\$	27/11/2014	50		170,000
Gobierno	tp\$	27/11/2014	55		202,000
Gobierno	tp\$	27/11/2014	71		40,000
Gobierno	tp\$	01/12/2014	65		49,000
Gobierno	tp\$	01/12/2014	88		34,000
Gobierno	tp\$	02/12/2014	36		307,000
Gobierno	tp\$	02/12/2014	45		320,000
Gobierno	tp\$	02/12/2014	59		290,000
Gobierno	tp\$	03/12/2014	47		432,000
Gobierno	tp\$	03/12/2014	62		500,000
Gobierno	tp\$	03/12/2014	63		220,000
Gobierno	tp\$	03/12/2014	65		538,000
Gobierno	tp\$	03/12/2014	90		53,000
Gobierno	tp\$	04/12/2014	41		55,000
Gobierno	tp\$	04/12/2014	46		100,000
Gobierno	tp\$	04/12/2014	49		178,000
Gobierno	tp\$	04/12/2014	60		44,000
Gobierno	tp\$	04/12/2014	90		42,000
Gobierno	tp\$	05/12/2014	39		125,000
Gobierno	tp\$	05/12/2014	45		175,000
Gobierno	tp\$	08/12/2014	45		48,000
Gobierno	tp\$	08/12/2014	50		318,000

(Continúa)

Operaciones de Reporto Comprador a Hoy (Expresado en Dólares Estadounidenses)				
Emisor del Subyacente	Instrumento Subyacente	Fecha Compra	Días Plazo	Monto Subyacente
Gobierno	tp\$	08/12/2014	66	US\$ 50,000
Gobierno	tp\$	09/12/2014	62	53,000
Gobierno	tp\$	10/12/2014	47	36,000
Gobierno	tp\$	11/12/2014	49	231,000
Gobierno	tp\$	12/12/2014	38	140,000
Gobierno	tp\$	12/12/2014	45	100,000
Gobierno	tp\$	12/12/2014	48	275,000
Gobierno	tp\$	12/12/2014	53	76,000
Gobierno	tp\$	15/12/2014	35	229,000
Gobierno	tp\$	15/12/2014	45	163,000
Gobierno	tp\$	15/12/2014	52	497,000
Gobierno	tp\$	16/12/2014	45	72,000
Gobierno	tp\$	16/12/2014	62	529,000
Gobierno	tp\$	17/12/2014	62	77,000
Gobierno	tp\$	17/12/2014	70	170,000
Gobierno	tp\$	18/12/2014	33	90,000
Gobierno	tp\$	18/12/2014	40	120,000
Gobierno	tp\$	18/12/2014	60	220,000
Gobierno	tp\$	18/12/2014	90	36,000
Gobierno	tp\$	19/12/2014	40	86,000
Gobierno	tp\$	19/12/2014	59	100,000
Gobierno	tp\$	19/12/2014	87	63,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	22/10/2014	79	45,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	10/11/2014	65	25,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	12/11/2014	61	50,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	18/11/2014	56	104,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	01/12/2014	70	50,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	03/12/2014	90	50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic1\$	17/11/2014	60	52,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic1\$	11/12/2014	50	33,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic2\$	02/12/2014	59	56,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	31/10/2014	70	50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	14/11/2014	61	45,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	25/11/2014	50	150,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	03/12/2014	41	65,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	15/12/2014	74	45,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	19/12/2014	52	140,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	19/12/2014	67	22,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	17/10/2014	84	62,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	24/10/2014	73	35,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	03/11/2014	66	59,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	11/11/2014	62	61,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	12/11/2014	56	68,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	12/11/2014	61	90,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	18/11/2014	56	44,000

(Continúa)

Operaciones de Reporto Comprador a Hoy (Expresado en Dólares Estadounidenses)					
Emisor del Subyacente	Instrumento Subyacente	Fecha Compra	Días Plazo		Monto Subyacente
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	21/11/2014	54	US\$	100,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	24/11/2014	51		130,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	28/11/2014	48		26,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	01/12/2014	35		136,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	02/12/2014	59		133,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	04/12/2014	90		54,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	05/12/2014	48		152,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	10/12/2014	61		35,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	15/12/2014	44		130,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	15/12/2014	45		77,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	19/12/2014	60		50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	07/11/2014	66		97,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	21/11/2014	55		167,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	27/11/2014	50		173,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	01/12/2014	50		196,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	04/12/2014	46		179,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	09/12/2014	45		90,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	10/12/2014	48		160,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	10/12/2014	50		55,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	12/12/2014	60		135,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	17/12/2014	50		60,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	19/12/2014	48		50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	31/10/2014	77		31,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	18/11/2014	70		37,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	21/11/2014	52		83,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	27/11/2014	50		110,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	28/11/2014	90		38,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	01/12/2014	70		50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	12/12/2014	33		250,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	15/12/2014	91		25,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	22/10/2014	79		132,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	10/11/2014	59		72,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	18/11/2014	70		113,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	02/12/2014	43		28,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	09/12/2014	45		147,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	10/12/2014	83		40,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	11/12/2014	60		40,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	19/12/2014	87		25,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	19/12/2014	90		35,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	19/12/2014	94		15,000
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvib\$	25/11/2014	78		34,000
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvic\$	14/11/2014	94		20,000
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvid\$	03/11/2014	64		55,000
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvid\$	03/12/2014	90		30,000
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvid\$	18/12/2014	62		50,000
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvid\$	19/12/2014	87		27,000
Total					<u>US\$22,490,000</u>

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

	2014	2013
Efectivo en las entidades de custodia:		
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, S.A.	<u>US\$1,874,559</u>	<u>US\$ 7,654</u>
Gastos por comisiones:		
Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.	<u>US\$ 175,990</u>	<u>US\$155,451</u>

5. VALOR POR UNIDAD DEL ACTIVO NETO

Al 31 de diciembre el valor del activo neto por título de participación del Fondo se detalla a continuación:

	2014	2013
Valor del activo neto	<u>US\$26,509,212</u>	<u>US\$20,436,128</u>
Títulos de participación en circulación	<u>US\$21,665,612</u>	<u>US\$16,912,547</u>
Valor del activo neto por título de participación	<u>US\$ 1.2236</u>	<u>US\$ 1.2083</u>

6. CAPITAL PAGADO EN EXCESO

El ingreso de inversionistas se registra al valor nominal del título de participación, la diferencia con respecto a este valor se registra como capital pagado en exceso (Nota 1g).

7. COMISIONES

La comisión determinada para el Fondo corresponde hasta un 6% sobre el activo neto del Fondo. Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan mensualmente. El monto pagado a la administradora en el 2014 y 2013, por este concepto, fue de US\$175,990 y US\$155,451, respectivamente (Nota 4). La comisión promedio cobrada fue de 0.50% sobre los activos netos.

8. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen saldos pendientes de liquidar en cuentas de orden.

9. EXPOSICIÓN Y CONTROL DEL RIESGO

Los participantes del Fondo son copropietarios de los títulos valores que los componen y su adquisición se realiza por cuenta y riesgo del inversionista. El incremento o disminución del valor de las participaciones dependerá del comportamiento de la cartera de títulos que conforman el Fondo. El valor de la cartera puede subir o bajar producto de cambios en la situación del mercado financiero, por las políticas económicas, o por el grado de liquidez del sistema bursátil, entre otros factores. Estos cambios en el valor de los títulos afectará, el valor diario del Fondo y de las participaciones en poder de los inversionistas.

Los riesgos definen algunas de las causas que pueden afectar la cartera del Fondo y traducirse en pérdidas para el inversionista, por lo que es importante conocerlos, ya que sirven de orientación para evaluar el efecto que tendrán posibles eventos actuales y futuros en una inversión. Estos riesgos se discuten ampliamente en el prospecto del Fondo y se resumen más adelante. La compañía Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. mantiene control sobre el riesgo de liquidez y de mercado, en estricto apego a la normativa vigente que los entes reguladores han definido al efecto.

9.1. TIPOS DE RIESGO

Toda inversión está expuesta a una serie de riesgos, los cuales al materializarse significaran una pérdida para el inversionista, la gestión de riesgo pretende minimizar dicha exposición con el objetivo de reducir las posibles pérdidas.

Para tratar de minimizar las posibles pérdidas la gestión de riesgo sobre el fondo de inversión, establece la gestión de los riesgos de crédito, liquidez y mercado; el riesgo operativo, es gestionado de manera corporativa.

Los principales riesgos a los que se puede ver enfrentado el Fondo son:

- a. **Riesgos de Tasa de Interés y de Precio** - Un aumento en la tasa de interés reduce el precio de los valores que conforman la cartera activa del fondo al reducir el valor presente de los flujos futuros asociados a cada título, lo que provocaría por sí solo un descenso en el precio de la participación, una disminución de la rentabilidad e incluso una pérdida de parte del capital invertido. Por el contrario ante una disminución de las tasas de interés del mercado, el precio de los títulos se incrementa, por lo que aumenta el valor de los activos del fondo y por ende el valor de su participación.
- b. **Riesgo de Liquidez** - Corresponde a la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraría equivalente. Para el cálculo del riesgo de liquidez se utiliza como parámetros la bursatilidad de los títulos valores, según se especifica en el cuadro 1.

Cuadro 1. Parámetros de Liquidez¹

Liquidez	Ponderador
NB	4%
BB	3%
MB	2%
AB	1%

El riesgo de liquidez representa al 31 de diciembre de 2014 un 2.05% del total de la cartera, en línea con el 2.53% registrado al cierre del año 2013. El riesgo de liquidez esta indexado a la bursatilidad de los títulos que componen el fondo; sin embargo, debido a la estructura necesaria para la liquidez del fondo los títulos son todos de corto plazo y con emisores seguros, lo cual también pondera dentro del riesgo de liquidez reduciendo la exposición.

Bursatilidad	Títulos	Porcentaje
Nula	33	14.60%
Baja	49	21.68%
Media	73	32,30%
Alta	70	30.98%
Sin registro	1	0.44%

- c. **Riesgo de Crédito** - Es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien por que la calificación crediticia del título o del emisor se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2014, los títulos que conforman la cartera y sus respectivas calificaciones se aprecian en el cuadro 2.

Al cierre del 2014 el riesgo de crédito representó alrededor de un 9.31%, en línea con el 9.18% registrado al cierre del 2013.

- d. **Riesgo por Operaciones a Plazo** -

Vendedor a Plazo - Riesgo de incumplimiento, si la contraparte a quien el vendedor a plazo (inversionista) presto los fondos, no cumple con la operación, la Bolsa procede a vender el título y cancela la deuda. Si el dinero no alcanza, el puesto de bolsa del comprador a plazo (deudor) debe hacer frente a la deuda con su patrimonio hasta donde este alcance.

Comprador a Plazo - Con el fin de aprovechar oportunidades de inversión que la administración del fondo considere relevantes, el fondo podrá obtener financiamiento por medio de operaciones de apalancamiento, o compras a margen, por un monto máximo equivalente al 10% del valor de los activos en el portafolio del fondo. Si el valor de los activos se ve disminuido por una caída

¹ AB: alta bursatilidad, MB: bursatilidad media, BB: baja bursatilidad y NB: bursatilidad nula.

en los precios, el fondo podría enfrentar llamadas a margen para restablecer el valor de la garantía. En caso de que el fondo deba liquidar los valores apalancados para cancelar el financiamiento, y el monto obtenido por la venta resultara insuficiente para pagar todas las obligaciones (y recuperar el principal invertido), se enfrentaría una pérdida de capital que repercutiría sobre el valor de las participaciones del fondo.

- e. **Riesgo Operativo** - Este riesgo se da cuando las transacciones financieras son registradas, almacenadas y contabilizadas, y debe exigirse, además, la realización de un seguimiento durante su vida hasta que son finalmente canceladas. Todos estos aspectos tienen un soporte documental preciso y unas normas y procedimientos de administración y control. Cualquier discrepancia entre lo que “debe ser” y lo que “realmente es”, produce la materialización de riesgo operativo, por ejemplo, la existencia de una operación no registrada. El riesgo operativo también incluye fraudes, en los que no sólo existe la posibilidad de un error humano, sino también la intencionalidad. El riesgo tecnológico es una modalidad de riesgo operativo.
- f. **Riesgos Legales** - Este tipo de riesgo se presenta por la posibilidad de una interpretación de los contratos diferentes a la esperada. También se presenta ante cambios en la regulación que obliguen al fondo a incurrir en costos para adaptarse a la nueva regulación, o que la misma implique un costo para el fondo. Adicionalmente este riesgo incluye la eventualidad de que el Banco Central de Costa Rica emita disposiciones e política monetaria que afecten la cartera del fondo de inversión y esto implique cambios en la regulación vigente.
- g. **Riesgo por Desinscripción o Liquidación del Fondo** - Si el Fondo no cumple con requisitos como el mantenimiento del capital mínimo, o la cantidad mínima de inversionistas, podría ocurrir una des inscripción y una liquidación anticipada del Fondo, la cual podría generar pérdidas de capital a los inversionistas.
- h. **Riesgo de Rendimientos Variables** - Los rendimientos que generan los títulos que conforman la cartera del Fondo se encuentran en constante cambio por lo que ni el fondo de inversión ni la sociedad administradora garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento dependerá de la distribución proporcional entre los inversionistas del producto que genere la cartera.
- i. **Riesgo de Mercado** - Corresponde a la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros. Los títulos que conforman el Fondo por encontrarse en el muy corto plazo y contar con calificaciones seguras (como se aprecia en el cuadro 2), disminuyen la volatilidad en los precios, mitigando el riesgo de mercado.

Cuadro 2. Títulos en la Cartera del Fondo

Emisor	Isin	Instrumento	Calificación	Calificadora
BASOL	00BASOLC14X0	CDP\$	SCR 2	SCR
BASOL	00BASOLC13X2	CDP\$	SCR 2	SCR
BPDC	00BPDC0CV488	CDP\$	F1+ (cri)	Fitch
SCOTI	00SCOTICH899	CDP\$	F1+ (cri)	Fitch
SCOTI	00SCOTICH865	CDP\$	F1+ (cri)	Fitch
BPDC	00BPDC0CR569	CDP\$	F1+ (cri)	Fitch
BPDC	CRBPDC0B6830	bb15\$	AA+ (cri)	Fitch
BPDC	00BPDC0CT177	CDP\$	F1+ (cri)	Fitch
BCR	00BCR00CJQ15	CDP\$	F1+ (cri)	Fitch
BPDC	00BPDC0CW494	CDP\$	F1+ (cri)	Fitch
G	CRG0000B90G8	tp\$	BB	S&P
ICE	CRICE00B0093	bic4\$	AAA (cri)	Fitch
GBRIT	CRGBRITB0015	bgba\$	A+ (cri)	Fitch
G	CRG0000B70G0	tp\$	BB	S&P
BPDC	CRBPDC0B6806	bb18\$	AA+ (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0200	bif4\$	AAA (cri)	Fitch
BNCR	CRBNCR0B1422	bbn\$5	AA+ (cri)	Fitch
G	CRG0000B01H3	tp\$	BB	S&P
FTCB	CRFTCB0B0038	bft15	scr AA	SCR
ICE	CRICE00B0077	bic3\$	AAA (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0150	bic6\$	AAA (cri)	Fitch
VICES	CRVICESB0052	bvid\$	AA+ (cri)	Fitch
G	CRG0000B91G6	tp\$	BB	S&P
G	CRG0000B58G5	tp\$	BB	S&P
G	CRG0000B56G9	tp\$	BB	S&P
FPTG	CRFPTG0B0039	bpge\$	AAA (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0143	bic5\$	AAA (cri)	Fitch
G	CRG0000B30H2	tp\$	B	S&P
BASOL	CRBASOLB0028	ban2\$	scr A+	SCR
FTPB	CRFTPB0B0113	ph15b	scr AA+	SCR
BPDC	CRBPDC0B7127	bpw4\$	F1+ (cri)	Fitch
BPDC	CRBPDC0B6814	bb20\$	AA+ (cri)	Fitch
FTCB	CRFTCB0B0061	bft20	scr AA	SCR
BSJ	CRBSJ00B1756	bbbi\$	F1+ (cri)	Fitch
VICES	CRVICESB0045	bvic\$	AA+ (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0051	bic1\$	AAA (cri)	Fitch
FPTG	CRFPTG0B0013	bpgc\$	AAA (cri)	Fitch
G	CRG0000B35G3	tp\$	BB	S&P
VICES	CRVICESB0037	bvib\$	AA+ (cri)	Fitch
FPTG	CRFPTG0B0021	bpgd\$	AAA (cri)	Fitch
G	CRG0000B78F5	tp\$	BB	S&P
BASOL	CRBASOLB0036	ban3\$	scr A+	SCR
BPDC	CRBPDC0B6798	bb15\$	AA+ (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0069	bic2\$	AAA (cri)	Fitch
G	CRG0000B51G0	tp\$	BB	S&P
BPDC	CRBPDC0B6822	bb23\$	AA+ (cri)	Fitch
G	USP3699PAA59	bde20	BB	S&P
BPDC	CRBPDC0B6848	bb18\$	AA+ (cri)	Fitch
FTCB	CRFTCB0B0053	bft18	scr AA	SCR
BNSFI	fa\$	fa\$	SCR AA+F3	SCR

La cartera del fondo se mantiene en la moneda de gestión del fondo, todos los movimientos se realizan en la moneda de gestión del fondo, así como el cálculo de los parámetros de regulación, de manera que la exposición al riesgo cambiario es reducida al máximo.

10. POLÍTICAS DE INVERSIONES

A continuación se detallan las políticas de inversión y manejo de riesgos del Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado, administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., vigentes al 31 de diciembre de 2014:

- a. El Fondo estará constituido por una cartera mixta que podrá estar compuesta hasta en un 100% por títulos del sector público costarricense con o sin garantía estatal y hasta por un 50% en títulos del sector privado costarricense y hasta un máximo del 40% en participaciones de otros fondos de inversión financieros que operen en el mercado.
- b. El Fondo invertirá en valores individuales a 180 días o menos emitidos por las entidades sujetas a la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). El plazo máximo de vencimiento para estos valores no podrá ser superior a 180 días. En el caso de reportos como vendedor a plazo, se aplicaran los límites establecidos por emisor. Exceptuando los casos de límites especiales según se establece en el punto e.
- c. El Fondo podrá tener hasta un 100% en efectivo en casos de escasez de instrumentos de inversión en el Mercado.
- d. El Fondo no podrá tener más del 10% de su activo invertido en operaciones de reporto, como comprador a plazo.

Por ser un Fondo abierto, podrá apalancarse para cubrir necesidades transitorias de liquidez, hasta por un 10% de sus activos, este porcentaje ya incluye lo establecido para reportos como comprador a plazo. En casos excepcionales de iliquidez generalizada en el mercado, este porcentaje podrá aumentarse hasta un 30% sus activos y por un plazo máximo de tres meses establecidos por la normativa, para lo cual se debe contar con la aprobación previa del Superintendente General de Valores.

- e. El fondo debe cumplir con los siguientes límites:
 - El Fondo deberá invertir un mínimo del 85% del total de sus activos en valores cuyo plazo al vencimiento no sea superior a 360 días y un máximo del 15% en valores cuyo vencimiento no exceda los 540 días.
 - El plazo máximo promedio de la cartera debe ser igual a 90 días.

11. HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos, no se presentaron hechos relevantes y subsecuentes que requieran ser informados.

12. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Administración de Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., el 24 de febrero de 2015.

* * * * *