

## Informe Trimestral de Fondos de Inversión

Del 01 Enero al 31 Marzo 2022

Liquidez Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

---

## Comentario

### Evolución del tipo de cambio, periodo Enero-Marzo 2022

El tipo de cambio registró un comportamiento disímil en el periodo, en la primera parte del trimestre el precio de la divisa se dirigió a la baja hasta alcanzar un mínimo de 633,47. No obstante, a partir de la primera mitad de febrero el tipo de cambio aceleró su tendencia al alza, hasta ubicarse en 667,04 lo cual se traduce en una depreciación acumulada de la moneda local de 3,85%.

Las secuelas de la crisis sanitaria en el ámbito nacional e internacional, la incertidumbre política en el país, la aprobación del proyecto de empleo público, el pago del impuesto sobre la renta, aunado al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, aportaron un efecto mixto en el comportamiento de la divisa. Si bien, la conclusión positiva de la segunda revisión del Acuerdo Ampliado con el Fondo Monetario Internacional, permitió el ingreso del segundo desembolso del empréstito pactado con el organismo internacional, además del crédito proveniente del Banco Interamericano (BID) el precio de la divisa conserva su tendencia al alza.

El Banco Central se mantuvo ausente en términos de operaciones de estabilización durante el trimestre, a excepción de una venta realizada el primer día de febrero por una cifra de \$4,2 millones. No obstante, la entidad monetaria fue un participante activo en la compra de divisas con el fin de satisfacer los requerimientos del Sector Público no Bancario, el cual demandó alrededor \$872 millones de los cuales el 90% el Banco los compró en Monex y el restante fueron adquiridos directamente de las reservas monetarias internacionales.

Por otra parte, según la evolución de las expectativas de mercado sobre la variación cambiaria publicada por el BCCR, y recolectada mediante una encuesta dirigida a participantes del mercado, los agentes prevén que la variación del tipo de cambio al cierre del primer trimestre del 2023 ascienda a 4,9%.



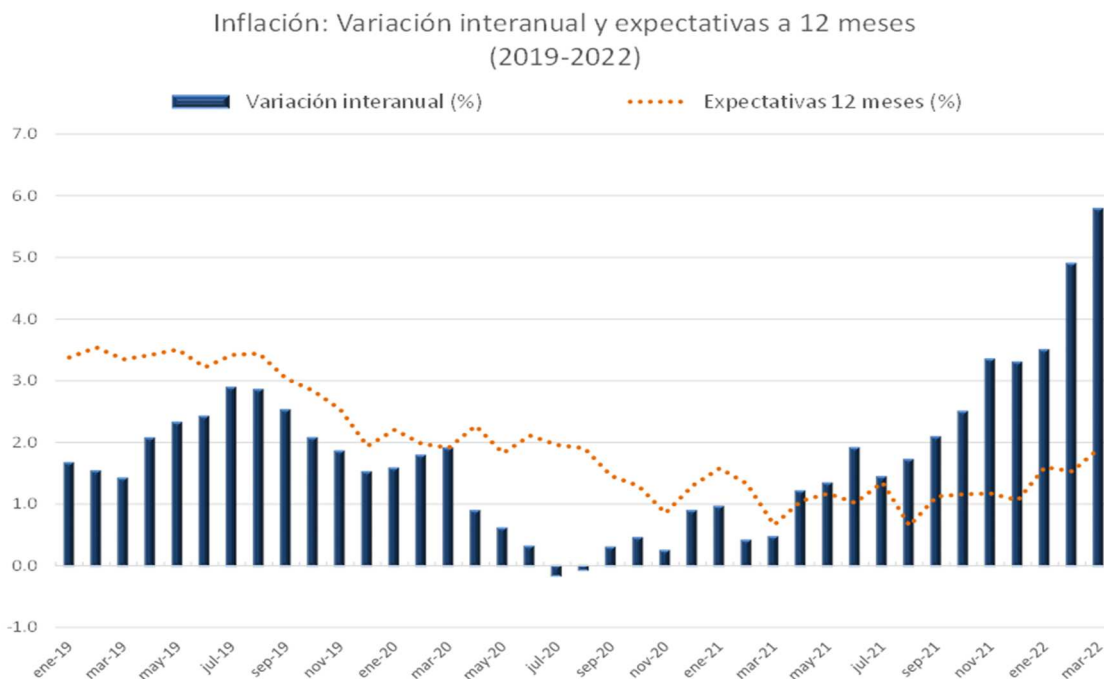
## Evolución de la inflación, periodo Enero-Marzo 2022

El comportamiento del índice de precios al consumidor se ubicó durante los dos primeros meses del año dentro del rango meta (3,0% /  $\pm 1p.p$ ) propuesto por el Banco Central, no obstante, la variación interanual del mes de marzo rebasó el límite superior del rango.

El desempeño del indicador se encuentra influenciado por las presiones de oferta y demanda originadas de la recuperación económica, y un cierto desplazamiento del consumo de servicios hacia bienes ocasionado por las restricciones sanitarias, propició un aumento en la demanda mundial de mercancías, insumos para la producción y de servicios marítimos. Los conflictos geopolíticos y el aumento de los precios de las materias primas, se suman a los factores que explican el comportamiento del índice.

Según el informe del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), en marzo de los 289 bienes y servicios que conforman el indicador, el 29% disminuyeron de precio, 60% aumentaron y el restante 11%, no presentó variación alguna.

El resultado de las expectativas de mercado sobre la variación de los precios en los próximos 12 meses, prevé una inflación de 1,90%, sin embargo, la encuesta dirigida a analistas financieros, consultores en economía y empresarios, ubican este indicador en 5,3%. Ante el escenario, la Junta Directiva del BCCR acordó en su última reunión realizada en marzo, aumentar en 75 puntos base la Tasa de Política Monetaria, para ubicarla en 2,50% anual. Según los modelos de pronóstico del BCCR, sitúan la inflación general en valores entre 5,0% y 6,0% para lo que resta del año.



Cindy Alfaro Analista Económico

## Liquidez Colones, No diversificado

Del 01 Enero al 31 Marzo 2022

### Características del Fondo

#### Objetivo del Fondo

Este fondo está dirigido a inversionistas físicos o jurídicos que posean un capital de trabajo en colones con rotación constante y que, a la vez, desean obtener un rendimiento sobre su dinero.

#### Moneda de Suscripción y Reembolso de las participaciones:

Colones

#### Inversión Mínima de Apertura:

¢250.000(Doscientos cincuenta mil colones)

#### Monto Mínimo de Retiro: ¢100 000 ( Cien mil colones)

Valor Participación: 3.0943558615427

#### Tipo de Fondo

Fondo de Mercado de Dinero, abierto, en colones, cartera 100% sector público, totalmente a la vista después de 48 horas.

#### Fecha de Inicio de Operaciones: 02 de Septiembre del 2002

Custodio de Valores: Inversiones Sama Puesto de Bolsa

#### Calificación de Riesgo: AA-2

Calificación otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

**AA-2 (CR):** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. **Nivel Muy Bueno.**

### Rendimientos \*\*

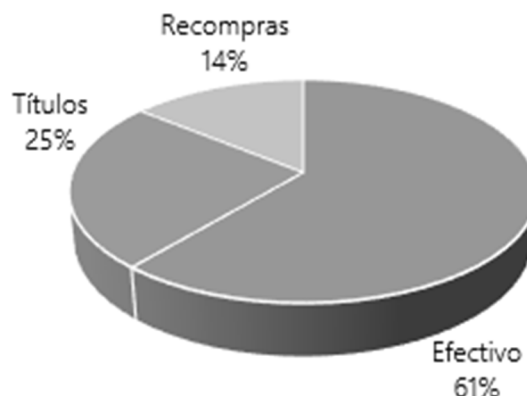
Rendimiento	Al 31/03/22	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	0.84%	0.91%	0.72%
Últimos 12 meses	0.71%	0.75%	0.76%

\*\*\*"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/03/22	% Activos Totales al 31/12/21
Banco Central Costa Rica	0.00%	0.69%
Banco Popular Desarrollo Comunal	5.00%	0.00%
Efectivo	61.19%	80.33%
Gobierno	33.81%	18.98%
Total	100.00%	100.00%

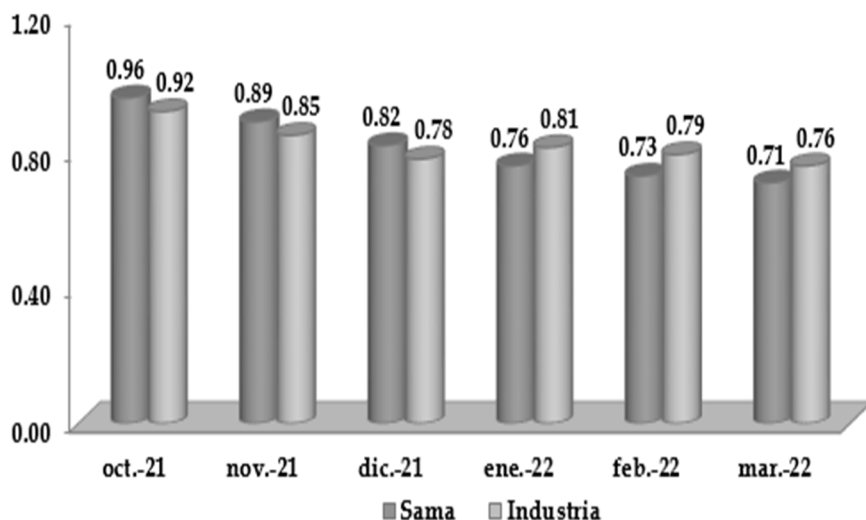
### Estructura por instrumento



# SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

## Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.  
Fondos Líquidos, Cartera Pública, Moneda Colones



Fuente: Información de la Industria suministrada por la Sugeval.

Nota: Los datos tomados en cuenta para realizar el comparativo anterior se basan en información de Fondos similares en cuanto a plazos, sector en que invierten, tipo de fondo y propósito del mismo.

## Comisiones

Indicador	AI 31/03/22	En la industria
Comisión de Administración	1.25%	1.13%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	1.25%	1.13%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	1.25%	1.13%

## Riesgo

Indicador	AI 31/03/22	AI 31/12/21	En la Industria
Duración	0.09	0.00	0.30
Duración Modificada	0.09	0.00	0.30
Desviación Estandar	0.34	0.40	0.23
Rendimiento Ajustado por Riesgo	3.32	3.61	4.67
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.24
Plazo de Permanencia	0.14	0.13	0.36

## Comentario

Para el cierre del trimestre finalizado en marzo, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Colones –No Diversificado- fue de 0.84%, mientras que el rendimiento del último año fue de 0.71%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de marzo estaba en efectivo con un 61%, seguido de las inversiones en títulos con 25% y en reportos tripartitos se alcanzaba un 14%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en efectivo es el porcentaje más alto, Gobierno le sigue con 33.81%, mientras que en el Banco Popular había un porcentaje de 5.00%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.09 aumentando con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.14, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.36. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó tres unidades de rendimiento.

El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, objetivo fundamental de la administración.

## Liquidez Dólares, No diversificado

Del 01 Enero al 31 Marzo 2022

### Características del Fondo

#### Objetivo del Fondo

Se dirige a personas Físicas y Jurídicas que poseen un capital de trabajo con rotación constante y que a la vez, desean obtener un rendimiento sobre su inversión.

#### Moneda de Suscripción y Reembolso de las participaciones:

Dólares

#### Inversión Mínima de Apertura:

\$1000 (mil dólares)

#### Monto Mínimo de Retiro: \$500 (Quinientos Dólares)

Valor Participación: 1.3822193248000

#### Tipo de Fondo

Fondo de Mercado de Dinero, abierto, en dólares, cartera compuesta por 50% del sector público y hasta un 50% del sector privado, totalmente a la vista después de 48 horas.

Fecha de Inicio de Operaciones: 02 de Septiembre del 2005  
Marzo del 2005

Custodio de Valores: Inversiones Sama Puesto de Bolsa

#### Calificación de Riesgo: AA-2

Calificación otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

**AA-2 (CR):** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. **Nivel Muy Bueno.**

### Rendimientos \*\*

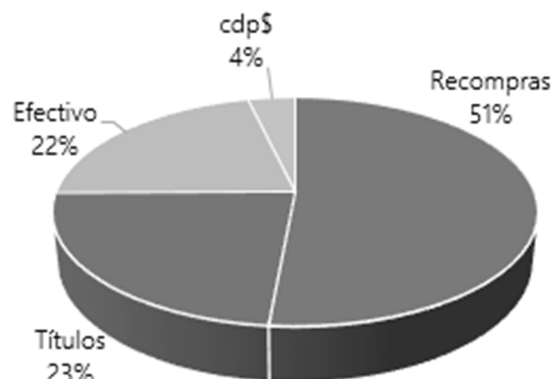
Rendimiento	Al 31/03/22	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	0.61%	0.66%	0.52%
Últimos 12 meses	0.94%	1.00%	0.92%

\*\*"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/03/22	% Activos Totales al 31/12/21
Banco Costa Rica	0.04%	0.00%
Banca Popular Desarrollo Comunal	3.83%	3.38%
Efectivo	21.47%	27.45%
Fideicomiso Titularización P.T Garabito	5.02%	3.18%
Gobierno	57.09%	54.58%
Instituto Costarricense Electricidad	12.55%	11.42%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Estructura por instrumento

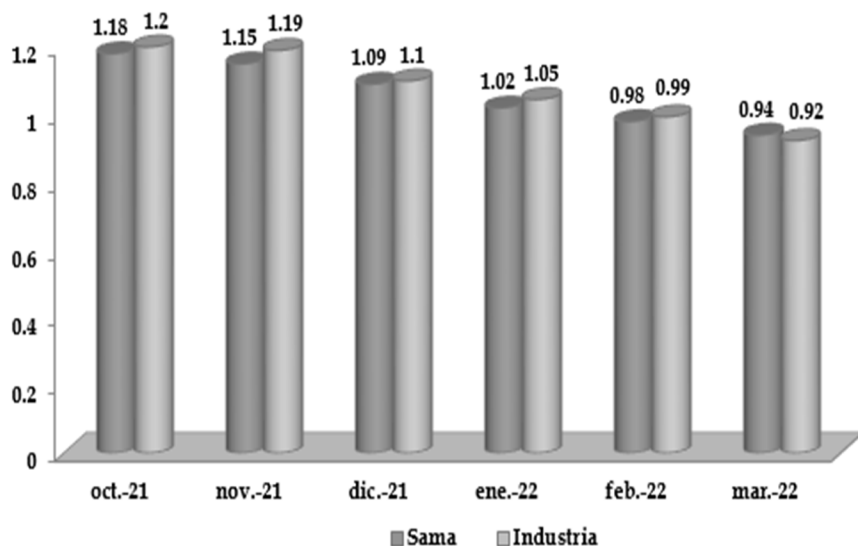




# SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

## Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.



Fuente: Información de la Industria suministrada por la Sugeval.

Nota: Los datos tomados en cuenta para realizar el comparativo anterior se basan en información de Fondos similares en cuanto a plazos, sector en que invierten, tipo de fondo y propósito del mismo.

## Comisiones

Indicador	AI 31/03/22	En la industria
Comisión de Administración	0.50%	0.63%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.63%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0.50%	0.63%

## Riesgo

Indicador	AI 31/03/22	AI 31/12/21	En la Industria
Duración	0.08	0.08	0.34
Duración Modificada	0.08	0.08	0.33
Desviación Estandar	0.11	0.08	0.14
Rendimiento Ajustado por Riesgo	10.77	16.41	8.94
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.30
Plazo de Permanencia	0.16	0.17	0.59

## Comentario

El rendimiento al cierre de marzo fue de 0.61% para los últimos 30 días y de 0.94% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 94.98%, cumpliendo con la política de inversión, tal como lo establece el prospecto del fondo; en cuanto a la composición por instrumento, las inversiones en reportos tripartitos continúan siendo el de mayor peso en la cartera con un 51%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 27%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 22%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 57.09%, en Instituto Costarricense de Electricidad y Fideicomiso de Titularización Garabito se alcanzaban porcentajes de 12.55% y 5.02% respectivamente.

La duración de la cartera al cierre de marzo fue de 0.08, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.34. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.16, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.59. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 10 unidades de rendimiento. El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un objetivo fundamental de la administración.

## Colones

Para el cierre del trimestre finalizado en marzo, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Colones –No Diversificado- fue de 0.84%, mientras que el rendimiento del último año fue de 0.71%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de marzo estaba en efectivo con un 61%, seguido de las inversiones en títulos con 25% y en reportos tripartitos se alcanzaba un 14%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en efectivo es el porcentaje más alto, Gobierno le sigue con 33.81%, mientras que en el Banco Popular había un porcentaje de 5.00%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.09 aumentando con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.14, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.36. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó tres unidades de rendimiento.

El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, objetivo fundamental de la administración.

## Dólares

El rendimiento al cierre de marzo fue de 0.61% para los últimos 30 días y de 0.94% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 94.98%, cumpliendo con la política de inversión, tal como lo establece el prospecto del fondo; en cuanto a la composición por instrumento, las inversiones en reportos tripartitos continúan siendo el de mayor peso en la cartera con un 51%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 27%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 22%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 57.09%, en Instituto Costarricense de Electricidad y Fideicomiso de Titularización Garabito se alcanzaban porcentajes de 12.55% y 5.02% respectivamente.

La duración de la cartera al cierre de marzo fue de 0.08, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.34. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.16, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.59. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 10 unidades de rendimiento. El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un objetivo fundamental de la administración.



Conceptos Importantes

## Coeficiente de Obligaciones Frente a Terceros o Endeudamiento

Este indicador muestra el porcentaje de endeudamiento o apalancamiento de la cartera de títulos valores de un Fondo de Inversión. Es decir, cuantas son inversiones que se realizan con recursos financiados.

## Desviación Estándar

Este concepto, en términos generales, es el que permite establecer la lejanía de un determinado dato respecto de su promedio. En el caso que nos ocupa es la variación que podría, eventualmente, experimentar el rendimiento de un Fondo de Inversión respecto de su promedio histórico; es decir que si un Fondo ha tenido, históricamente, un rendimiento del 15% y la desviación es de un 2, esto nos indica que el rendimiento puede apartarse, en cualquier momento 2 puntos hacia arriba o 2 puntos hacia abajo.

## Duración

El concepto de duración permite conocer información sobre la vida promedio (años) de la totalidad de los títulos de deuda que componen la cartera de valores de un Fondo de Inversión. Su uso adecuado nos permite establecer, de antemano, cuáles títulos se encuentran más propensos al riesgo por su plazo de vencimiento.

## Duración Modificada

La duración modificada es un indicador que nos permite sensibilizar el precio de determinado título valor ante cambios en las tasas de interés del mercado. Esto es que entre más largo el vencimiento del título, más propenso será a variaciones porcentuales en su precio. Su uso adecuado nos permite establecer, de antemano, la posibilidad de riesgo ante posibles cambios de tasas de interés en el mercado respecto de su valor.

## Plazo Promedio de Permanencia

Es el promedio de días que permanecen las inversiones de cada cliente en determinado Fondo de Inversión. Por ejemplo, si el indicador dice 0.6 esto quiere decir que los clientes de ese Fondo permanecen, en promedio, seis meses. Este indicador debe confrontarse con el de duración de la cartera, dado que debe existir algún grado de coincidencia entre ambos para evitar riesgos por liquidez.

## Rendimiento Ajustado por Riesgo

Este indicador permite establecer porcentualmente, por cada unidad de riesgo, cuántos puntos de rendimiento se están aumentando. Es decir que entre más rendimiento obtenga por un determinado título, mayor será el riesgo asociado a éste.

