



SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

Informe Trimestral de Fondos de Inversión

Del 01 Abril al 30 Junio 2022

Liquidez Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

Comentario

Evolución del tipo de cambio, periodo Abril-Junio 2022

El tipo de cambio registró una pronunciada tendencia al alza en el segundo trimestre del 2022, alcanzando máximos históricos de \$696,7 por cada dólar, al cierre de la primera mitad del año el precio de la divisa se ubicó en valores ligeramente por debajo de los \$692, lo cual se traduce en una depreciación acumulada de la moneda local de 7,7%.

La incertidumbre económica internacional, el aumento en las expectativas del precio del tipo de cambio en los participantes del mercado, aunado al incremento generalizado en los precios, principalmente en materias primas, desencadenó un incremento en la demanda de divisas.

El Banco Central fue un participante importante en el mercado de divisas, debido a las fuertes intervenciones realizadas mediante la venta de dólares con el fin de contener el tipo de cambio ante las presiones abruptas. La entidad monetaria vendió en el trimestre \$168,0 millones, la mayor parte del monto fue colocado al inicio del mes de junio, periodo donde el precio alcanzó máximos históricos. No obstante, el banco central participó también como comprador de divisas con el fin de satisfacer los requerimientos del Sector Público no Bancario, el cual demandó alrededor \$1.065 millones, de los cuales el 44% el Banco los compró en Monex y el restante fueron adquiridos directamente de las reservas monetarias internacionales, cuenta que acelera su tendencia a la baja al ubicarse en \$6.197,3 millones al cierre de junio, luego que alcanzara al inicio del trimestre 6.992,4 millones.

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 modificaron sustancialmente sus expectativas, en abril el promedio de las expectativas de variación a 12 meses fue de 1,7%, sin embargo, dos meses después el mercado espera variaciones de 5,4%.



Evolución de la inflación, periodo Abril-Junio 2022

El comportamiento del índice de precios al consumidor aceleró la tendencia al alza, al cierre del semestre la variación interanual superó el 10,0%, resultado que lo ubica fuera del rango meta (3,0% / $\pm 1p.p$) propuesto por el Banco Central por cinco meses consecutivos.

Según señaló el BCCR desde el comienzo de la pandemia por la COVID-19, el mundo y nuestro país han enfrentado diversos choques: las medidas para contener el virus impactaron negativamente muchas actividades económicas, entre ellas el turismo, que en el caso de Costa Rica aún no recupera los niveles previos a la pandemia. Posteriormente, la reactivación económica mundial se acompañó de incrementos en el precio de las materias primas y de una mayor inflación internacional. Este comportamiento fue exacerbado por problemas en las cadenas globales de suministro y, más recientemente, por la guerra entre Rusia y Ucrania.

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), anunció en su reporte del mes de junio que de los 289 bienes y servicios que conforman el indicador, el 19% disminuyeron de precio, 69% aumentaron y el restante 12%, 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 3,2%, sin embargo, la encuesta dirigida a analistas financieros, consultores en economía y empresarios, ubican este indicador en 6,6%.

Ante el contexto, la Junta Directiva del BCCR acordó en su última reunión realizada en junio, aumentar en 150 puntos base la Tasa de Política Monetaria, para ubicarla en 5,50% anual. Según los modelos de pronóstico del BCCR, la inflación general se mantendría para lo que resta del 2022 y en el 2023 por encima del límite superior del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación de mediano plazo (3,0% ± 1 punto porcentual), lo que amerita reforzar las medidas tendientes a controlar la inflación y a mejorar el mecanismo de transmisión de la política monetaria.



Cindy Alfaro Analista Económico

“Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta”. “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”. “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”.

Liquidez Colones, No diversificado

Del 01 Abril al 30 Junio 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: 3.1043549187001

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 **

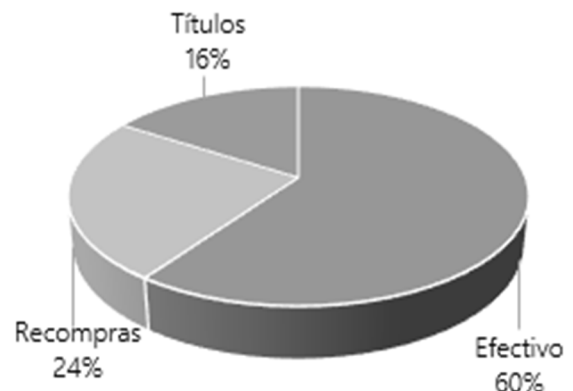
Rendimiento	Al 30/06/22	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	1.69%	1.14%	1.38%
Últimos 12 meses	0.85%	0.75%	0.79%

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

Estructura por emisor

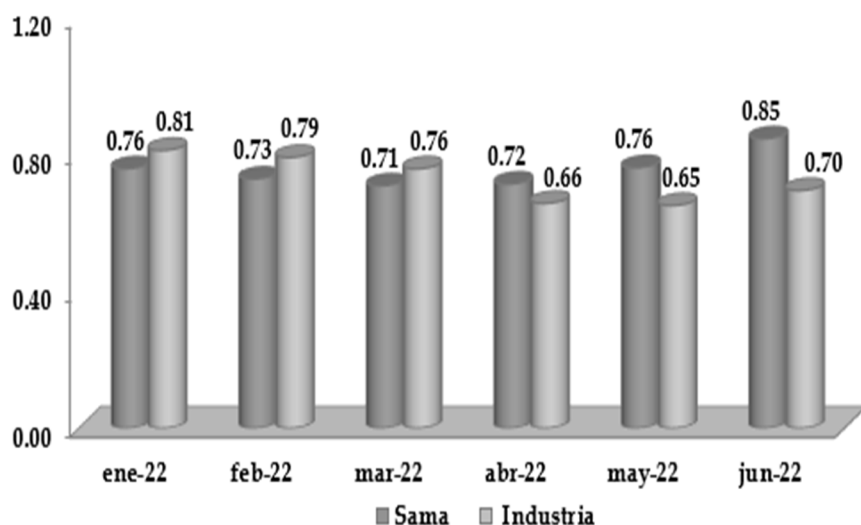
Emisor	% Activos Totales al 30/06/22	% Activos Totales al 31/03/22
Banco Central Costa Rica	0.33%	0.00%
Banco Popular Desarrollo Comunal	0.00%	5.00%
Efectivo	59.90%	61.19%
Gobierno	39.78%	33.81%
Total	100.00%	100.00%

Estructura por instrumento



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 30/06/22	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 30/06/22	AI 31/03/22	En la Industria
Duración	0.06	0.09	0.22
Duración Modificada	0.06	0.09	0.21
Desviación Estandar	0.22	0.34	0.15
Rendimiento Ajustado por Riesgo	4.14	3.32	5.88
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.23
Plazo de Permanencia	0.17	0.14	0.37

Comentario

Para el cierre del trimestre finalizado en junio, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Colones –No Diversificado- fue de 1.69%, mientras que el rendimiento del último año fue de 0.85%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de junio estaba en efectivo con un 60%, seguido de las inversiones en reportos tripartitos con 24% y en títulos se alcanzaba un 16%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en efectivo es el porcentaje más alto, Gobierno le sigue con 39%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.06 disminuyendo con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.17, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.37. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó cuatro unidades de rendimiento.

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

Liquidez Dólares, No diversificado

Del 01 Abril al 30 Junio 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: 1.3844287542593

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 2003
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 **

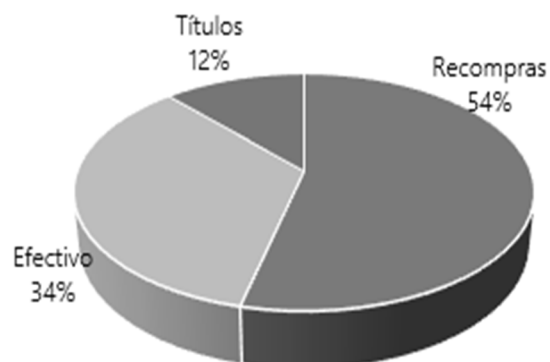
Rendimiento	Al 30/06/22	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	0.62%	0.64%	0.59%
Últimos 12 meses	0.80%	0.86%	0.75%

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

Estructura por emisor

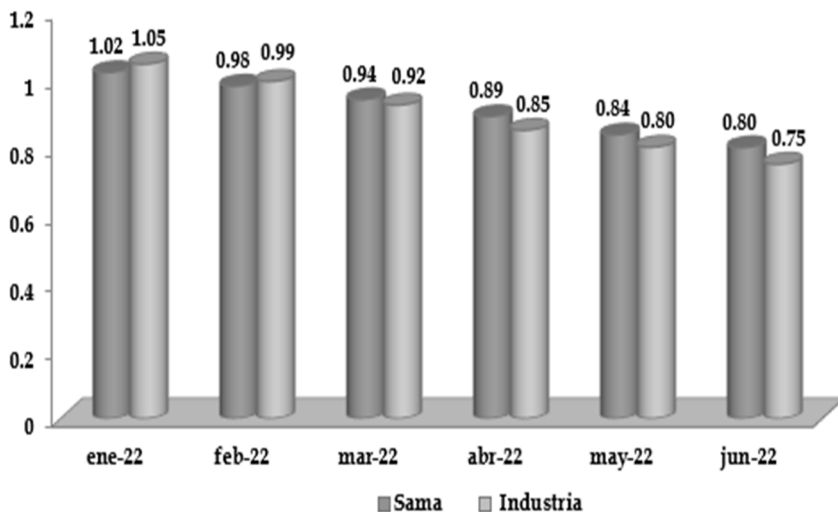
Emisor	% Activos Totales al 30/06/22	% Activos Totales al 31/03/22
Banco Costa Rica	0.00%	0.04%
Banca Popular Desarrollo Comunal	1.06%	3.83%
Efectivo	34.49%	21.48%
Fideicomiso Titularización P.T Garabito	0.00%	5.02%
Gobierno	61.89%	57.12%
Instituto Costarricense Electricidad	2.56%	12.55%
Total	100.00%	100.00%

Estructura por instrumento



Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.
Fondos Líquidos, Cartera Mixta, Moneda Dólares



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 30/06/22	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 30/06/22	AI 31/03/22	En la Industria
Duración	0.02	0.08	0.32
Duración Modificada	0.02	0.08	0.31
Desviación Estandar	0.14	0.11	0.17
Rendimiento Ajustado por Riesgo	7.38	10.77	6.31
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.50
Plazo de Permanencia	0.16	0.16	0.31

Comentario

El rendimiento al cierre de junio fue de 0.62% para los últimos 30 días y de 0.80% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, en el público se mantiene un 100%, 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 54%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 12%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 34%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 61.9%, en Instituto Costarricense de Electricidad se alcanzaba un porcentaje de 2.56%.

La duración de la cartera al cierre de junio fue de 0.02, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.32. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.16, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.31. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó siete unidades de rendimiento. El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un objetivo fundamental de la administración.



SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

Colones

Para el cierre del trimestre finalizado en junio, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Colones –No Diversificado- fue de 1.69%, mientras que el rendimiento del último año fue de 0.85%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de junio estaba en efectivo con un 60%, seguido de las inversiones en reportos tripartitos con 24% y en títulos se alcanzaba un 16%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en efectivo es el porcentaje más alto, Gobierno le sigue con 39%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.06 disminuyendo con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.17, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.37. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó cuatro unidades de rendimiento.

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

Dólares

El rendimiento al cierre de junio fue de 0.62% para los últimos 30 días y de 0.80% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, en el público se mantiene un 100%, 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 54%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 12%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 34%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 61.9%, en Instituto Costarricense de Electricidad se alcanzaba un porcentaje de 2.56%.

La duración de la cartera al cierre de junio fue de 0.02, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.32. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.16, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.31. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó siete unidades de rendimiento. El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un objetivo fundamental de la administración.



SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

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.

