



# SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

---

## Informe Trimestral de Fondos de Inversión

Del 01 Julio al 30 Setiembre 2022

Liquidez Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

---

## Comentario

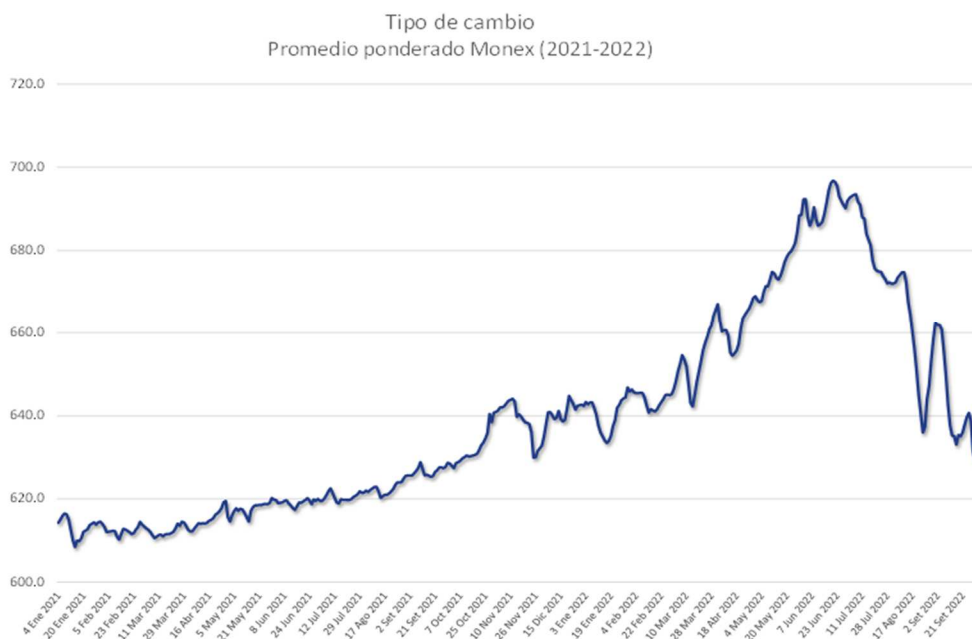
### Evolución del tipo de cambio, III trimestre del 2022

El tipo de cambio registró una pronunciada tendencia a la baja en el III trimestre del 2022 luego de alcanzar máximos históricos en el mes de junio. A partir de julio el precio de la divisa se dirigió a la baja, hasta cifrar al cierre de setiembre los \$629,11 por cada dólar, lo cual refleja una apreciación acumulada de la moneda local versus el dólar de 2,06%, posicionándose en el promedio ponderado más bajo de los últimos once meses.

El comportamiento del tipo de cambio responde a una serie de factores motivados por el Banco Central y por la coyuntura del mercado tanto local como internacional, en primera instancia se destaca el superávit en las operaciones diarias de las ventanillas bancarias, resultado de una menor demanda de divisas, y a un incremento en la oferta de la moneda, aunado a que las operadoras de pensiones registraron una reducción en la demanda de dólares. Las compras de entidades del sector público no bancario, como RECOPE, también mostraron una reducción en la compra de la divisa, lo cual se deriva de la reducción en el precio internacional de la materia prima. Por otra parte, durante el trimestre el BCCR anunció una serie de medidas a nivel operativo para mejorar la formación de precios y el funcionamiento del mercado cambiario.

Adicionalmente, la entidad monetaria comunicó el 11 de agosto la aprobación de un crédito de apoyo a la balanza de pagos por USD1.100 millones con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), aumentando sustancialmente la cuenta de las Reservas Monetarias, cabe destacar que el repunte en el saldo de reservas se vio impulsado también por las compras de la entidad, aprovechando el superávit de divisas en el mercado, la cuenta finalizó el trimestre \$7.566,2 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 sus expectativas a la baja respecto al trimestre anterior, al cierre de junio el promedio de variación del tipo de cambio en los próximos 12 meses fue de 5,4%, sin embargo, tres meses después el mercado espera variaciones de 2,8%.

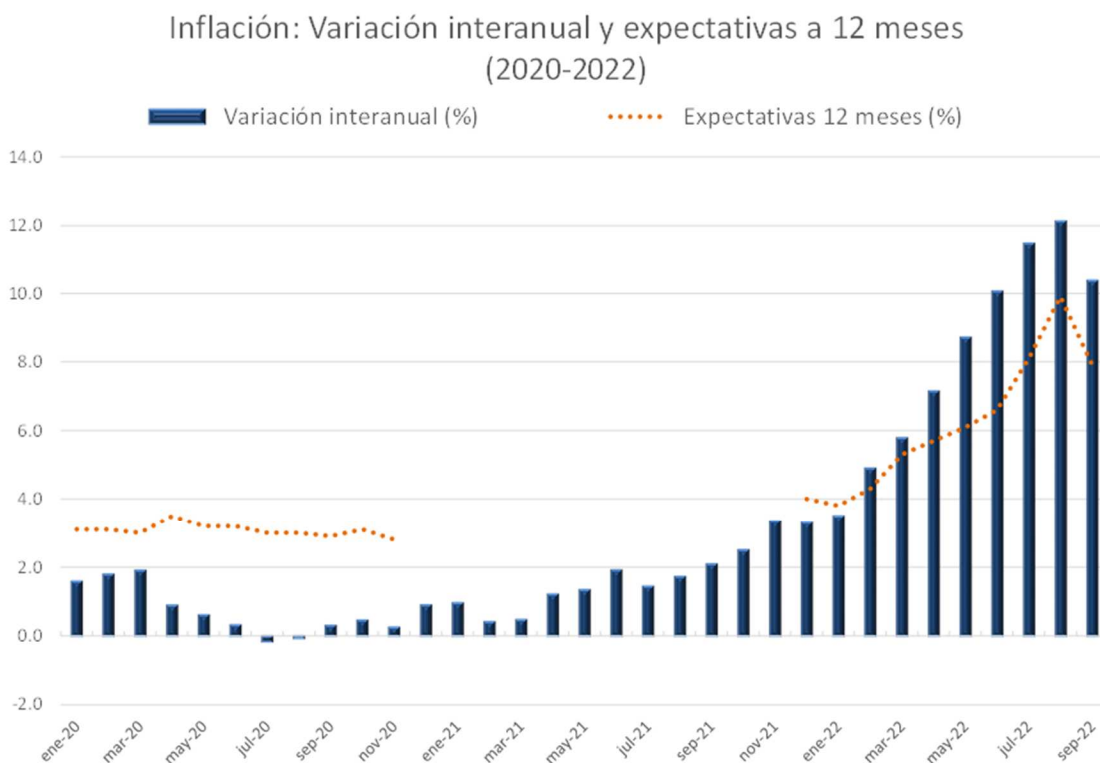


## Evolución de la inflación, III trimestre 2022

El Instituto Nacional de Estadística y Censos publicó el dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de setiembre del 2022, el valor cifró una variación interanual de 10,4%, modificando la tendencia al alza sostenida durante los últimos tres trimestres, sin embargo, aún se ubica fuera del rango meta (3,0% /  $\pm 1p.p$ ) propuesto por el Banco Central.

La Junta Directiva del BCCR acordó en su última reunión realizada el 14 de setiembre, aumentar en 100 puntos base la Tasa de Política Monetaria, para ubicarla en 8,50% anual. Según los modelos pronóstico del BCCR, la inflación general y subyacente se mantendrían para lo que resta del 2022 y el 2023 por encima del límite superior del rango de tolerancia, y retornaría hacia el objetivo inflacionario hacia mediados del 2024.

El efecto de una política monetaria más neutra, en conjunto con la reducción de los precios internacionales de algunas materias primas, explican el pequeño ajuste del índice de precios y de las expectativas de los participantes del mercado. Las cuales, según el resultado del Banco Central de la encuesta dirigida a analistas financieros, consultores en economía y empresarios sobre la variación de los precios en los próximos 12 meses, ubica el indicador a setiembre en 7,9%, rompiendo la tendencia al alza sostenida en los últimos trimestres.



Cindy Alfaro Analista Económico

## Liquidez Colones, No diversificado

Del 01 Julio al 30 setiembre 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:

¢5 000 (Cinco mil colones)

#### Monto Mínimo de Retiro: ¢1000 ( Mil colones)

Valor Participación: 3.128419405674

#### Tipo de Fondo

Fondo de Mercado de Dinero, abierto, en colones, cartera 100% sector público, y hasta un 80% en sector privado, 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 \*\*

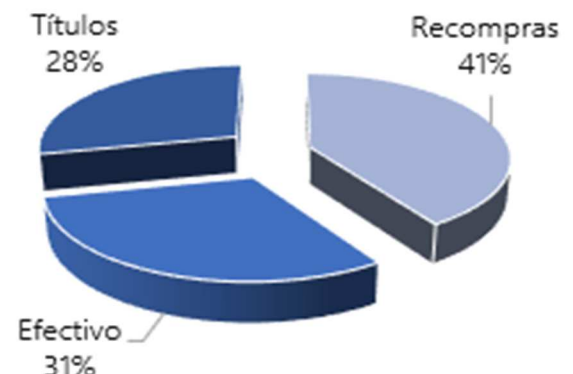
Rendimiento	Al 30/09/22	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	3.96%	2.66%	3.79%
Últimos 12 meses	1.53%	1.13%	1.39%

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

### Estructura por emisor

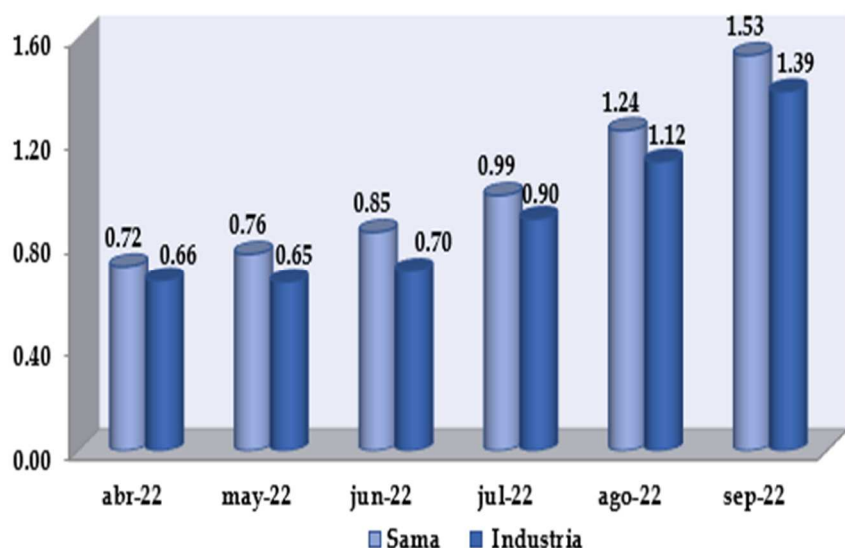
Emisor	% Activos Totales al 30/09/22	% Activos Totales al 30/06/22
Banco Central Costa Rica	3.01%	0.33%
Banco Nacional Costa Rica	13.06%	0.00%
Efectivo	30.86%	59.90%
Gobierno	53.07%	39.78%
Total	100.00%	100.00%

### Estructura por instrumento



## 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 30/09/22	En la industria
Comisión de Administración	1.25%	1.17%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	1.25%	1.17%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	1.25%	1.17%

## Riesgo

Indicador	AI 30/09/22	AI 30/06/22	En la Industria
Duración	0.15	0.06	0.32
Duración Modificada	0.15	0.06	0.30
Desviación Estandar	0.19	0.22	0.15
Rendimiento Ajustado por Riesgo	4.62	4.14	6.02
Coficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.05
Plazo de Permanencia	0.17	0.17	0.37

## Comentario

Para el cierre del trimestre finalizado en setiembre, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Colones –No Diversificado- fue de 3.96%, mientras que el rendimiento del último año fue de 1.53%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de setiembre estaba en reportos tripartitos con un 41%, seguido del efectivo con 31% y en títulos se alcanzaba un 28%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en Gobierno es el porcentaje más alto con 53%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.15 aumentando 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 Julio al 30 setiembre 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:** \$100 (cien dólares)

**Monto (Mínimo de Retiro:** \$1 (Un dólar)

**Valor Participación:** 1.3877594844561

#### 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 \*\*

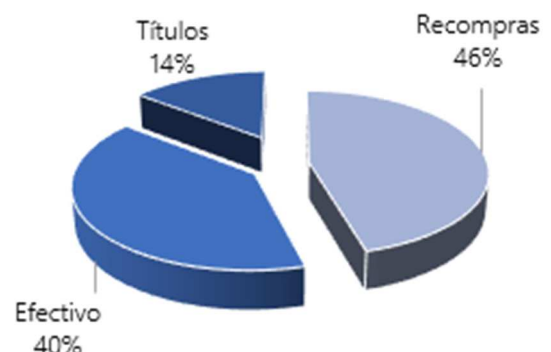
Rendimiento	Al 30/09/22	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	1.13%	0.87%	1.20%
Últimos 12 meses	0.78%	0.78%	0.73%

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

### Estructura por emisor

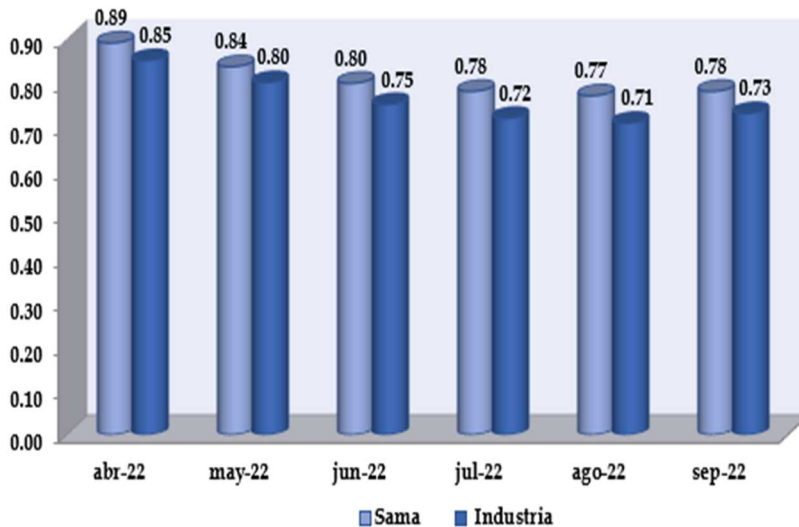
Emisor	% Activos Totales al 30/09/22	% Activos Totales al 30/06/22
Banco Costa Rica	1.03%	-
Banca Popular Desarrollo Comunal	2.37%	1.06%
Efectivo	39.98%	34.49%
Gobierno	51.80%	61.89%
Instituto Costarricense Electricidad	2.76%	2.56%
Scotiabank	2.06%	0.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Estructura por instrumento



## 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 30/09/22	En la industria
Comisión de Administración	0.50%	0.66%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.66%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0.50%	0.66%

## Riesgo

Indicador	AI 30/09/22	AI 30/06/22	En la Industria
Duración	0.03	0.02	0.28
Duración Modificada	0.03	0.02	0.27
Desviación Estandar	0.15	0.14	0.18
Rendimiento Ajustado por Riesgo	6.32	7.38	5.14
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.04
Plazo de Permanencia	0.15	0.16	0.33

## Comentario

El rendimiento al cierre de setiembre fue de 1.13% para los últimos 30 días y de 0.78% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, en el público se mantiene un 97.94%, 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 46%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 14%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 40%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 51.8%, en Instituto Costarricense de Electricidad se alcanzaba un porcentaje de 2.76%.

La duración de la cartera al cierre de setiembre fue de 0.03, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.28. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.15, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.33. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó seis 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 setiembre, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Colones –No Diversificado- fue de 3.96%, mientras que el rendimiento del último año fue de 1.53%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de setiembre estaba en reportos tripartitos con un 41%, seguido del efectivo con 31% y en títulos se alcanzaba un 28%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en Gobierno es el porcentaje más alto con 53%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.15 aumentando 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 setiembre fue de 1.13% para los últimos 30 días y de 0.78% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, en el público se mantiene un 97.94%, 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 46%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 14%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 40%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 51.8%, en Instituto Costarricense de Electricidad se alcanzaba un porcentaje de 2.76%.

La duración de la cartera al cierre de setiembre fue de 0.03, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.28. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.15, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.33. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó seis 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.

