



Sama Sociedad

Fondos de Inversión

Informe Trimestral de Fondos de Inversión
Del 01 Abril al 30 Junio 2023

Liquidez Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

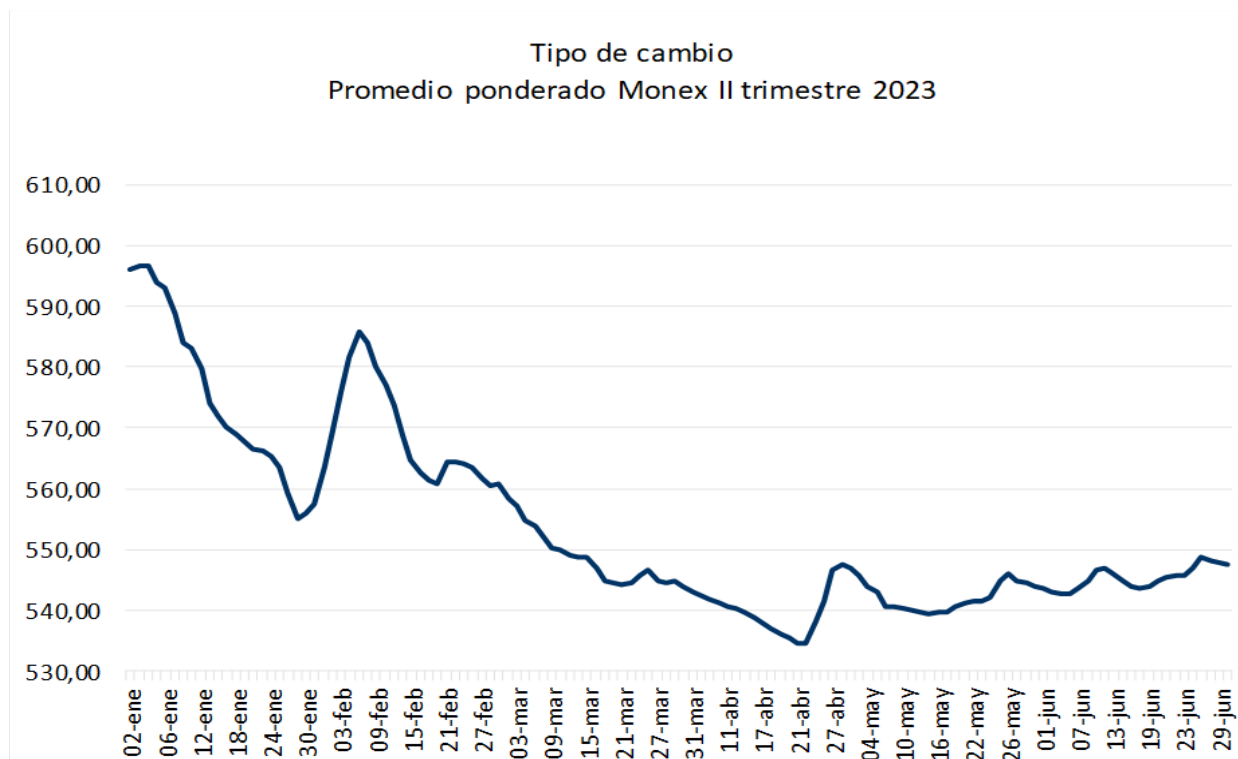
Comentario

Tipo de Cambio

Según el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), en junio del 2023 el promedio ponderado del tipo de cambio registró una variación mensual de 0,65%, el dólar cerró en un promedio ponderado de $\text{¢}547,59$, mientras que para el cierre de mayo 2023 fue de $\text{¢}544,04$, lo que representa una diferencia de $\text{¢}3,55$.

En los últimos meses se ha observado una menor volatilidad en este macroprecio. La abundancia de dólares en las ventanillas de las entidades financieras sigue siendo alta, sin embargo, es menor a la observada en meses previos, en el mes de junio se registró un superávit de \$671,5 millones. Por otro lado, en los primeros seis meses del 2023, se destaca que en junio se reportó el primer déficit respecto a la demanda del Sector Público No Bancario y las compras que el BCCR realizó en MONEX, dejando un saldo negativo para la entidad monetaria de \$7,1 millones. Además, el BCCR compró \$169,7 millones durante el mes, bajo el nombre de operaciones propias de compras.

Al cierre de junio, las reservas internacionales netas ascendieron a \$11.138,8 millones. Este saldo equivale al 13,0% del PIB y a 128,5% del nivel sugerido por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Por otra parte, según las expectativas de mercado sobre la variación cambiaria publicada por el BCCR y recolectada por medio de la encuesta aplicada a participantes del mercado, se estima que el tipo de cambio aumente en los próximos 12 meses 6,5%, luego de un resultado en mayo de 6,3%.



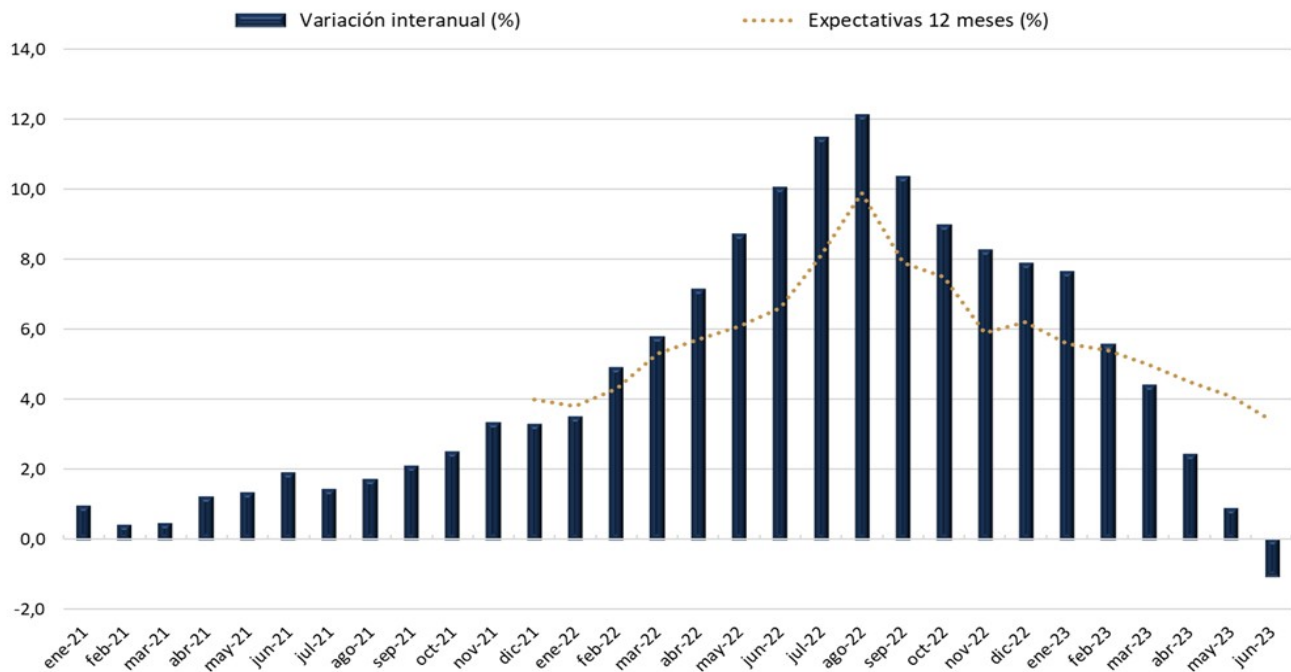
Inflación

El Instituto Nacional de Estadística y Censos publicó el dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) respectivo al mes de junio 2023, el valor registró una variación interanual de -1,04%, este dato se ubica por debajo del rango de tolerancia del Banco Central ($\pm 1 - 3\%$). Corresponde a la primera variación negativa de este indicador desde agosto del 2020.

La variación negativa de la inflación se debe en gran medida a la evolución de los precios de los servicios y la moderación en los precios de las materias primas importadas han reducido las presiones externas. Del mismo modo, esta tendencia a la baja responde los incrementos realizados en las tasas de referencia a nivel local e internacional. El promedio de los indicadores subyacentes también presenta una tendencia a la baja, pasando de 2,50% en mayo a 1,49% en junio.

El resultado de la encuesta de expectativas a 12 meses aplicada a analistas financieros, consultores y empresarios, sobre la variación de los precios, ubican el indicador en 3,4% para el cierre de junio 2024. Entre el 15 de marzo y el 27 de junio del año en curso la Tasa de Política Monetaria (TPM) ha disminuido 200 puntos base, ubicándose en 7,00% anual debido al comportamiento de la inflación.

Inflación: Variación interanual y expectativas a 12 meses (2021-2023)



Maria Isabel Mora, 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 de Junio 2023

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:

ϕ5 000 (Cinco mil colones)

Monto Mínimo de Retiro: ϕ1000 (Mil colones)

Valor Participación: 3.2577338217753

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 **

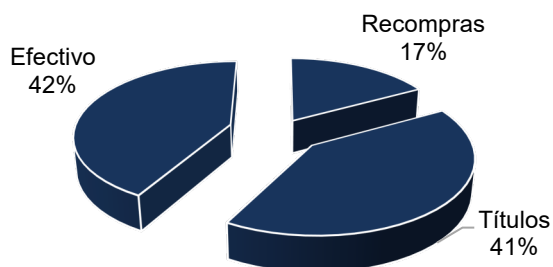
Rendimiento	Al 30/06/23	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	5.58%	5.87%	5.73%
Últimos 12 meses	4.93%	4.39%	5.03%

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

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/06/23	% Activos Totales al 31/03/23
Banco Central Costa Rica	2.48%	1.51%
Banco Popular	7.26%	-
Banco Nacional Costa Rica	6.28%	13.77%
Efectivo	0.00%	37.31%
Gobierno	71.53%	47.40%
MUCAP	12.44%	-
Total	100.00%	100.00%

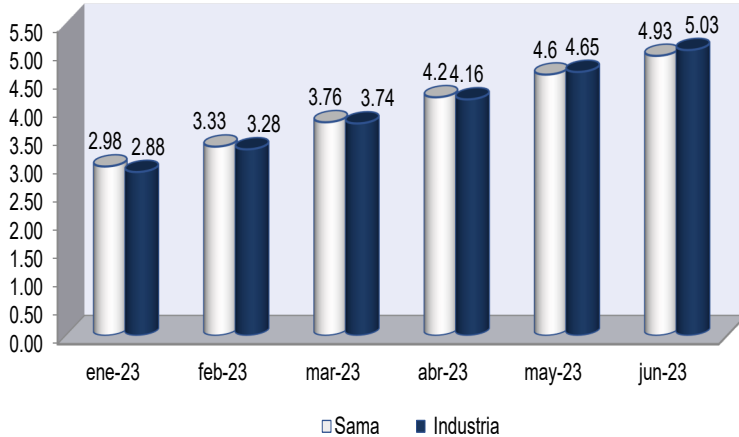
Estructura por instrumento



"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".

Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.
Fondos Líquidos, 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	Al 30/06/23	En la industria
Comisión de Administración	1.25%	1.30%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	1.25%	1.30%
Al Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	1.25%	1.30%

Riesgo

Indicador	Al 30/06/23	Al 31/03/23	En la Industria
Duración	0.11	0.12	0.23
Duración Modificada	0.10	0.11	0.22
Desviación Estandar	1.26	0.96	1.31
Rendimiento Ajustado por Riesgo	2.12	1.84	2.00
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.33
Plazo de Permanencia	0.13	0.15	0.40

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 5.58%, mientras que el rendimiento del último año fue de 4.93%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de junio estaba en efectivo con un 42%, seguido de títulos con 41% y en reportos tripartitos se alcanzaba un 17%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en Gobierno es el porcentaje más alto con 71.53%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.11 disminuyendo con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.13, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.40. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 2.12 unidades de rendimiento.

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

“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 dólares No Diversificado Del 01 Abril al 30 Junio 2023

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: \$1.00 (Un dólar)

Valor Participación: 1.4142549158124

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 200 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 **

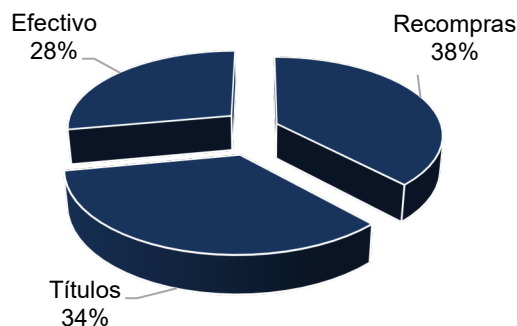
Rendimiento	Al 30/06/23	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	3.24%	2.89%	3.34%
Últimos 12 meses	2.15%	1.84%	2.24%

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

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/06/23	% Activos Totales al 31/03/23
Banco Costa Rica	0.00%	1.83%
Banco Promerica	2.79%	0.00%
Efectivo	0.00%	38.94%
Gobierno	92.47%	53.07%
Instituto Costarricense Electricidad	3.00%	2.73%
Scotiabank	1.74%	2.28%
Total	100.00%	100.00%

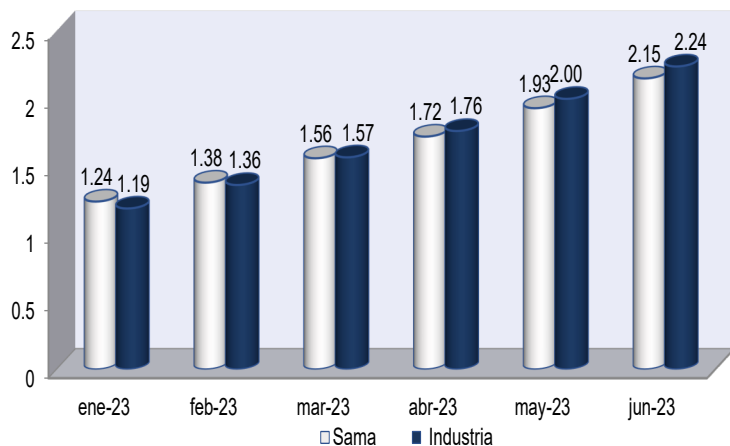
Estructura por instrumento



"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".

Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.
Fondos Líquidos, 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,

Comisiones

Indicador	AI 30/06/23	En la industria
Comisión de Administración	0.50%	0.73%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.73%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0.50%	0.73%

Riesgo

Indicador	AI 30/06/23	AI 31/03/23	En la Industria
Duración	0.04	0.14	0.23
Duración Modificada	0.04	0.13	0.22
Desviación Estandar	0.43	0.22	0.48
Rendimiento Ajustado por Riesgo	2.76	4.20	2.48
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.25
Plazo de Permanencia	0.17	0.17	0.35

Comentario

El rendimiento al cierre de junio fue de 3.24% para los últimos 30 días y de 2.15% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, en el público se mantiene un 95.47%, 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 38%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 34%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 28%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 92.47%.

La duración de la cartera al cierre de junio fue de 0.04, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.23. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.17, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.35. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 2.76 unidades de rendimiento. El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un objetivo fundamental de la administración.

“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”.

Conceptos Importantes

Coefficiente 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.