



Sama Sociedad

Fondos de Inversión

Informe Trimestral de Fondos de Inversión
Del 01 Julio al 30 Setiembre 2023

Liquidez Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

Comentario

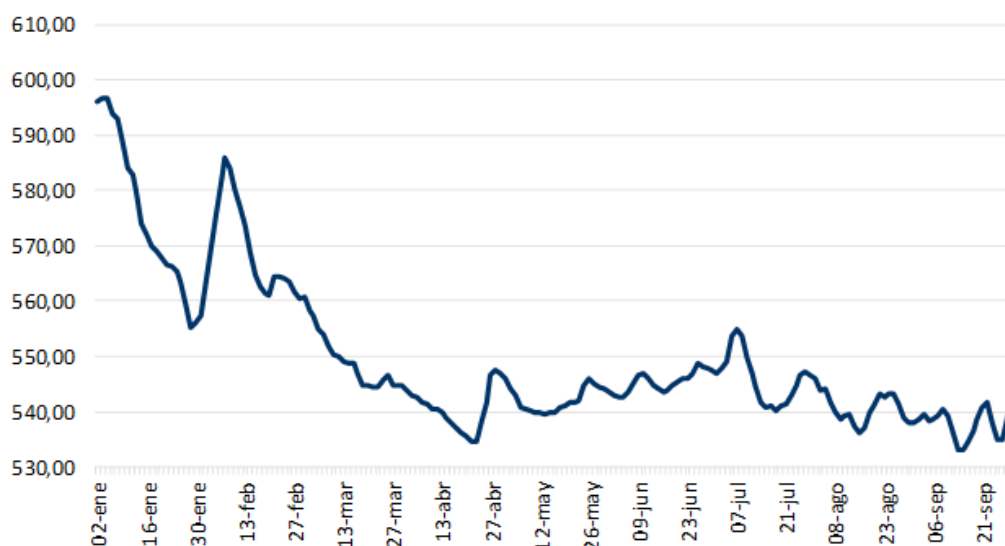
Tipo de Cambio

En setiembre del 2023 el dólar cerró con un promedio ponderado de $\text{C}\$541,23$, mientras que para el cierre de agosto 2023 fue de $\text{C}\$537,91$, lo que representa una diferencia de $\text{C}\$3,32$. Según el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), el promedio ponderado del tipo de cambio registró una variación mensual de 0,62%.

En el mercado de divisas se observaron valores máximos de $\text{C}\$541,68$, y mínimos de $\text{C}\$533,09$ durante el mes. La abundancia de dólares sigue presente en las ventanillas de las entidades financieras dado que, en el periodo de análisis, se registró un superávit de $\$548,4$ millones. Por otro lado, se reportó el tercer déficit mensual del año entre las ventas del BCCR al Sector Público No Bancario y las compras que la entidad monetaria realiza en MONEX, la cifra correspondió a $-\$25,1$ millones. Además, el Banco Central compró $\$126$ millones durante el mes, bajo el nombre de operaciones propias y, realizó una venta de $\$4$ millones por operaciones de estabilización, las cuales no se realizaban desde febrero del 2023.

La cuenta de Reservas Netas Internacionales se ubicó al cierre de setiembre en $\$11.262,20$ millones, a diferencia del mes anterior que fue de $\$11.320,90$ millones, disminuyendo $\$58,70$ millones. 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 5,7%, luego de un resultado en agosto de 4,5%.

Tipo de cambio
Promedio ponderado Monex 2023



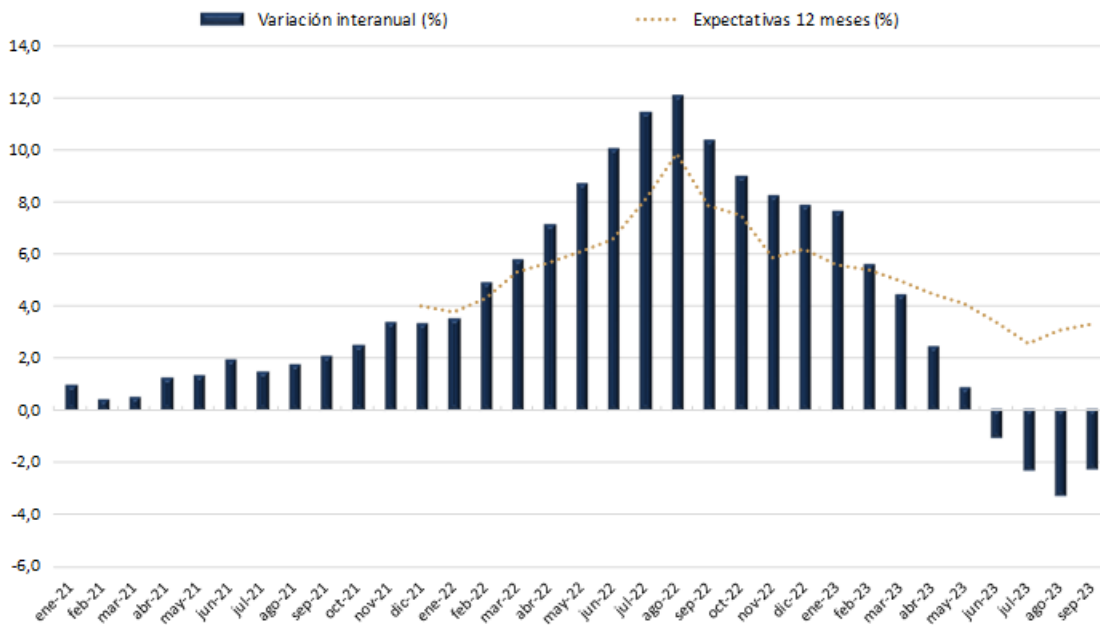
Inflación

El Instituto Nacional de Estadística y Censos publicó el dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) respectivo al mes de setiembre 2023, el valor registró una variación interanual de -2,24%, y se ubica por debajo del rango de tolerancia del Banco Central ($3\% \pm 1$ p.p.). Por cuarto mes consecutivo, este indicador permanece en terreno negativo.

El informe revela que, de los 289 artículos analizados, el 40% aumentó de precio, el 49% bajó de precio y un 11% no presentó variación. La telefonía móvil (+9,75%), la gasolina (+6,43%), los autos nuevos (+1,38%), la papa (-25,32%) y el transporte en autobús (-6,24%), se ubican dentro los bienes y servicios con mayor efecto en la variación mensual del índice general. El promedio de los indicadores subyacentes presentó una tendencia al alza, pasando de 0,47% en agosto a 0,54% en setiembre.

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 3,30% para el cierre de setiembre 2024. Debido al comportamiento de este indicador, la Junta Directiva del Banco Central ha reducido la Tasa de Política Monetaria en 250 puntos base en los primeros 9 meses del 2023, actualmente el indicador se ubica en 6,50% anual.

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 Julio al 30 de Setiembre 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: 3.298904303299

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 **

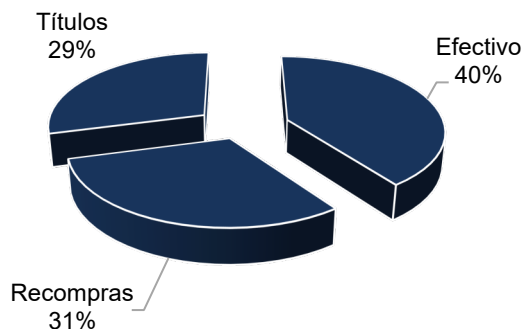
Rendimiento	Al 30/09/23	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	4.69%	5.15%	4.55%
Últimos 12 meses	5.45%	5.27%	5.58%

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

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/09/23	% Activos Totales al 30/06/23
Banco Central Costa Rica	6.38%	1.44%
Banco Popular	3.74%	4.22%
Banco Nacional Costa Rica	0.00%	3.65%
Efectivo	39.99%	41.92%
Gobierno	40.47%	41.54%
MUCAP	9.43%	7.23%
Total	100.00%	100.00%

Estructura por instrumento

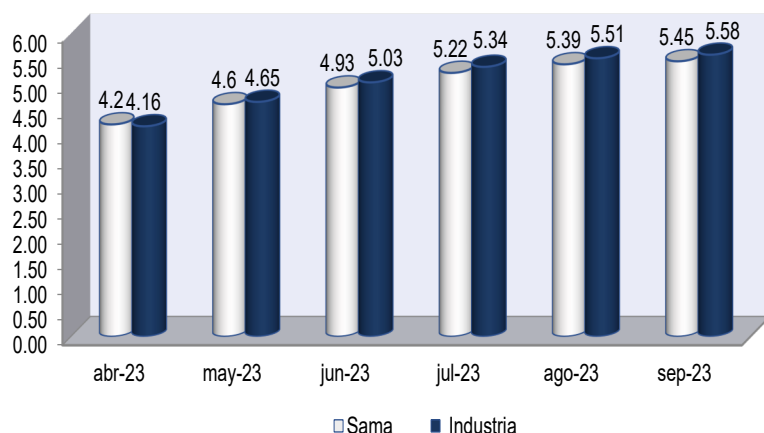


"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de 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 30/09/23	En la industria
Comisión de Administración	1.25%	1.31%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	1.25%	1.31%
Al Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	1.25%	1.31%

Riesgo

Indicador	Al 30/09/23	Al 30/06/23	En la Industria
Duración	0.08	0.11	0.28
Duración Modificada	0.08	0.10	0.27
Desviación Estandar	1.26	1.26	1.36
Rendimiento Ajustado por Riesgo	2.95	2.12	2.70
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.30
Plazo de Permanencia	0.13	0.13	0.38

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 4.69%, mientras que el rendimiento del último año fue de 5.45%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de setiembre estaba en efectivo con un 40%, seguido de reportos tripartitos con 31%, en títulos se alcanzaba un 29%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en Gobierno es el porcentaje más alto con 40.47%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.08 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 0.38. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 2.95 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 Julio al 30 Setiembre 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: 1.424762585277

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 **

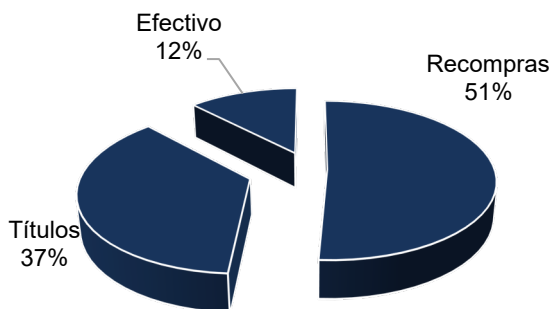
Rendimiento	Al 30/09/23	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	3.06%	2.96%	3.41%
Últimos 12 meses	2.66%	2.41%	2.85%

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

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/09/23	% Activos Totales al 30/06/23
Banco Nacional Costa Rica	12.95%	0.00%
Banco Promerica	1.85%	2.79%
Efectivo	12.23%	0.00%
Gobierno	65.69%	92.47%
Instituto Costarricense Electricidad	5.90%	3.00%
MUCAP	1.39%	1.74%
Total	100.00%	100.00%

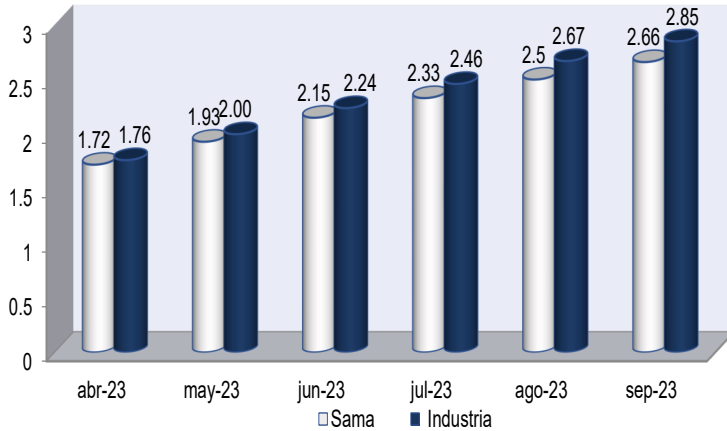
Estructura por instrumento



"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	Al 30/09/23	En la industria
Comisión de Administración	0.50%	0.76%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.76%
Al Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0.50%	0.76%

Riesgo

Indicador	Al 30/09/23	Al 30/06/23	En la Industria
Duración	0.03	0.04	0.24
Duración Modificada	0.03	0.04	0.23
Desviación Estandar	0.59	0.43	0.66
Rendimiento Ajustado por Riesgo	2.73	2.76	2.47
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.09
Plazo de Permanencia	0.16	0.17	0.37

Comentario

El rendimiento al cierre de setiembre fue de 3.06% para los últimos 30 días y de 2.66% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, en el público se mantiene un 96.76%, 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 37%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 12%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 65.69%.

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 0.24. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.16, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.37. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 2.73 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.