



Sama Sociedad

Fondos de Inversión

Informe Trimestral de Fondos de Inversión
Del 01 enero al 31 marzo 2024

Liquidez Colones, No diversificado

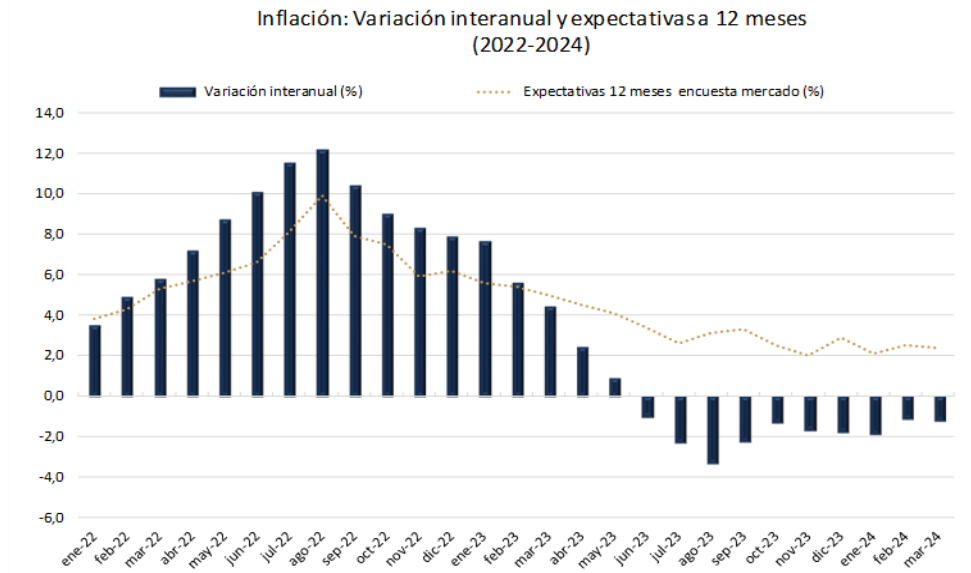
Liquidez Dólares, No diversificado

Comentario

Comentario de la revisión de los principales indicadores económicos de Costa Rica 1T2024

Inflación

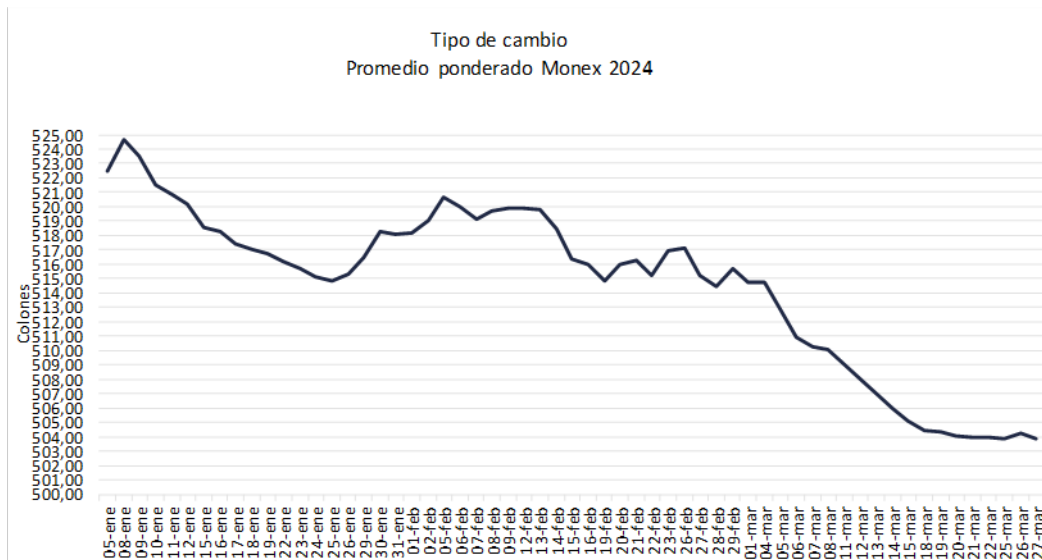
Con respecto al mercado nacional, los datos más recientes del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) revelan una caída en los precios de 1,19% interanual al mes de marzo. El punto más bajo fue en agosto del 2023 cuando el índice llegó a -3,28%.



Debido al comportamiento de este indicador, la Junta Directiva del Banco Central redujo la Tasa de Política Monetaria en 5 puntos base (p.b.) durante el 2024, actualmente el indicador se ubica en 5,25% anual. 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 2,40% para el cierre de febrero 2025.

Tipo de cambio

Con respecto al mercado cambiario, en marzo del 2024, el dólar cerró con un promedio ponderado de ₡503,85 mientras que, para el cierre de febrero 2024 fue de ₡515,73, lo que representa una diferencia de -₡11,88. Según el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), el promedio ponderado del tipo de cambio registró una variación acumulada de -3,75% durante el 2024.



El comportamiento de la divisa durante el 2024 responde a una mayor liquidación neta de divisas asociadas a operaciones del sector real de la economía, consecuente al aumento de la inversión extranjera directa, la recuperación sostenida de la industria de turismo receptivo, y al crecimiento de las exportaciones en los servicios empresariales. En este contexto de alta disponibilidad de divisas, el Banco Central ha participado en el mercado cambiario como demandante neto. Por medio de operaciones propias y requerimientos del SPNB, el Banco Central compró aproximadamente \$1.675.350 millones en el MONEX, lo cual corresponde al 7% del monto total negociado durante el año.

Amanda Quirós, 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 enero al 31 marzo

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: 33.371688708977

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 **

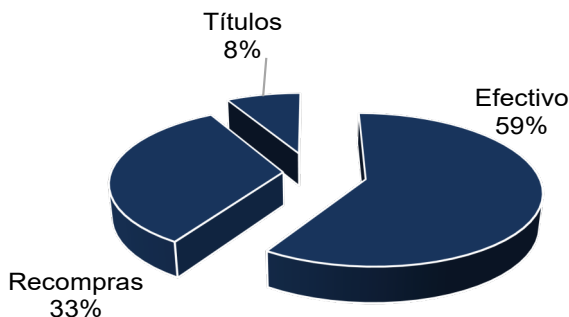
Rendimiento	Al 31/03/24	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	3.74%	4.28%	3.72%
Últimos 12 meses	4.99%	5.20%	4.99%

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

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/03/24	% Activos Totales al 31/12/24
Banco Central Costa Rica	5.06%	0.29%
Efectivo	59.04%	58.31%
Gobierno	33.88%	37.47%
MUCAP	2.02%	3.92%
Total	100.00%	100.00%

Estructura por instrumento

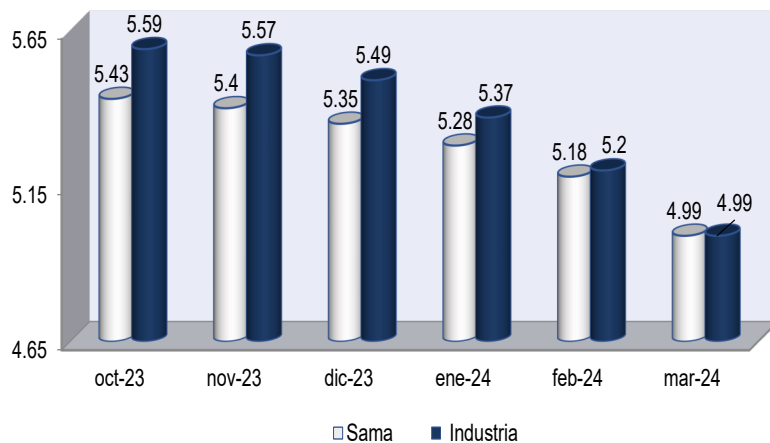


"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de 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 31/03/24	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 31/03/24	Al 31/12/23	En la Industria
Duración	0.02	0.03	0.23
Duración Modificada	0.02	0.03	0.23
Desviación Estandar	0.45	0.93	0.47
Rendimiento Ajustado por Riesgo	11.34	4.88	10.97
Coficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.05
Plazo de Permanencia	0.15	0.14	0.42

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 3.74%, mientras que el rendimiento del último año fue de 4.99%, ambos rendimientos en niveles similares a los rendimientos de la industria.

Respecto a la distribución en los instrumentos, el mayor porcentaje de la cartera al cierre de marzo estaba en efectivo con un 59%, reportos tripartitos con un 33% y títulos con un 8%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en Gobierno es el porcentaje más alto con 33.88%.

La duración de la cartera al cierre de marzo fue de 0.02, 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 0.15, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.42. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó once 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 enero al 31 marzo 2024

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: 1.449783337380

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 **

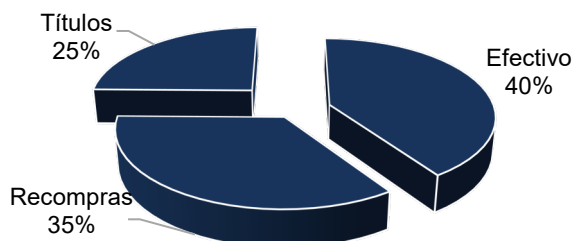
Rendimiento	Al 31/03/24	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	3.29%	3.46%	3.63%
Últimos 12 meses	3.27%	3.16%	3.59%

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

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/03/24	% Activos Totales al 31/12/23
Efectivo	40.58%	37.71%
Gobierno	50.28%	57.61%
Instituto Costarricense Electricidad	9.14%	4.68%
Total	100.00%	100.00%

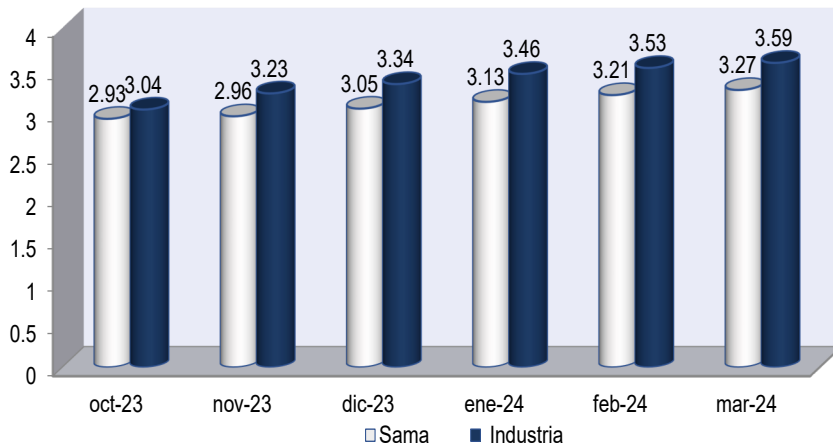
Estructura por instrumento



"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, tipo de fondo y propósito del mismo.

Comisiones

Indicador	Al 31/03/24	En la industria
Comisión de Administración	0.50%	0.83%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.83%
Al Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0.50%	0.83%

Riesgo

Indicador	Al 31/03/24	Al 31/12/23	En la Industria
Duración	0.04	0.07	0.24
Duración Modificada	0.04	0.07	0.23
Desviación Estandar	0.52	0.61	0.60
Rendimiento Ajustado por Riesgo	4.92	3.45	4.61
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.03
Plazo de Permanencia	0.17	0.17	0.40

Comentario

El rendimiento al cierre de marzo fue de 3.29% para los últimos 30 días y de 3.27% para el último año.

En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 50.28%. Con respecto a la composición por instrumento, las inversiones en reportos tripartitos continúan siendo el de mayor peso en la cartera con un 35%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 25%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 40%, manteniéndose una distribución similar respecto al trimestre anterior.

La duración de la cartera al cierre de marzo fue de 0.04, 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 0.17, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.40. 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, 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.