



# Sama Sociedad

## Fondos de Inversión

Informe Trimestral de Fondos de Inversión  
Del 01 octubre al 31 diciembre 2023

Liquidez Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

### Comentario

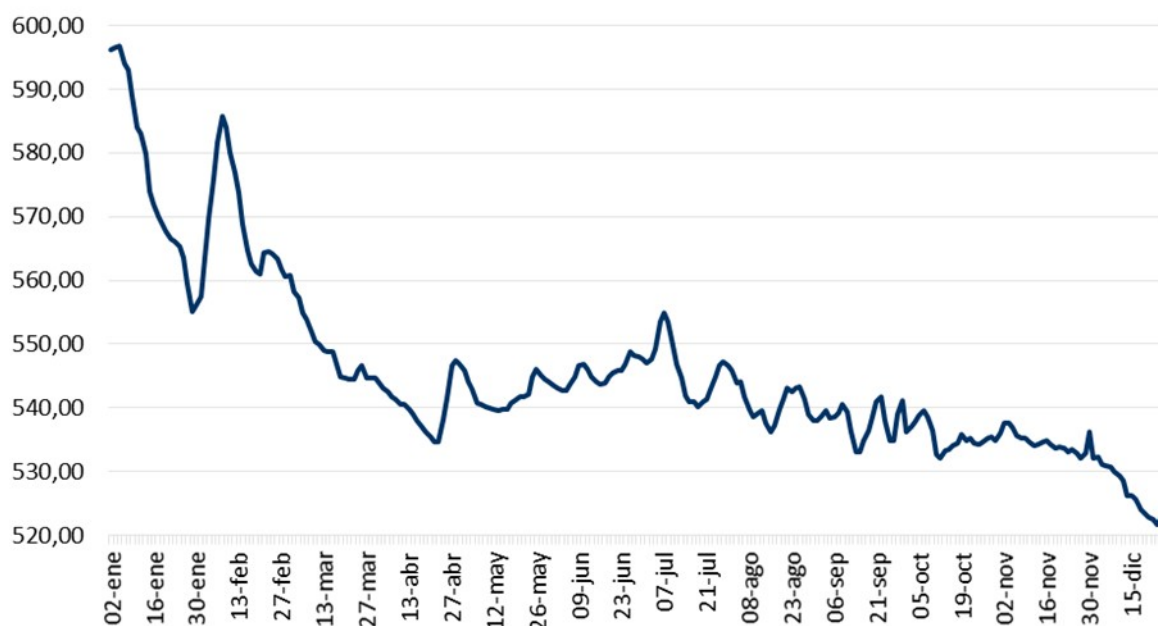
#### Tipo de Cambio

En diciembre del 2023, el dólar cerró con un promedio ponderado de  $\text{C}\$523,46$  mientras que, para el cierre de noviembre 2023 fue de  $\text{C}\$536,27$ , lo que representa una diferencia de  $-\text{C}\$12,81$ . Según el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), el promedio ponderado del tipo de cambio registró una variación acumulada de  $-12,37\%$  durante el 2023.

En el mercado de divisas se observaron valores máximos de  $\text{C}\$596,76$ , y mínimos de  $\text{C}\$521,70$  durante el año. La abundancia de dólares sigue presente en las ventanillas de las entidades financieras dado que, en el mes de diciembre, se registró un superávit de  $\$659$  millones. Por otro lado, se reportó el sexto déficit mensual del año entre las ventas del BCCR al Sector Público No Bancario (SPNB) y las compras que la entidad monetaria realiza en MONEX, la cifra fue de  $-\$71,1$  millones. Además, el Banco Central compró  $\$381$  millones durante el mes, bajo el nombre de operaciones propias.

La cuenta de Reservas Netas Internacionales se ubicó al cierre de diciembre en  $\$13.218,90$  millones, a diferencia del mes anterior que fue de  $\$12.876,90$  millones, aumentando  $\$342$  millones. Por otra parte, las expectativas a diciembre según la encuesta aplicada a participantes del mercado, muestra que la variación acumulada esperada del tipo de cambio en los próximos 12 meses es de  $3,5\%$ .

Tipo de cambio  
Promedio ponderado Monex 2023



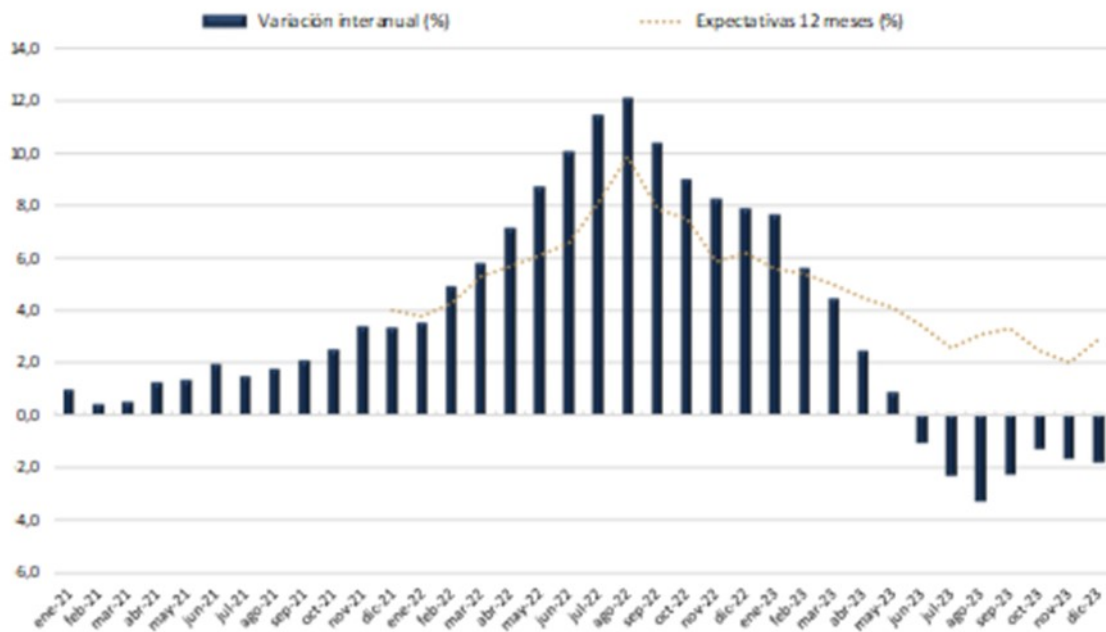
### Inflación

El Instituto Nacional de Estadística y Censos publicó el dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de diciembre 2023, el valor registró una variación acumulada de -1,77%, el cual se ubica por debajo del rango de tolerancia del Banco Central ( $3\% \pm 1$  p.p.). Por séptimo mes consecutivo, este indicador permanece en terreno negativo.

El informe revela que, de los 289 artículos analizados, el 43% aumentó de precio, el 39% bajó de precio y un 18% no presentó variación. El tomate (+39,58%), los paquetes turísticos al extranjero (+10,52%), la cebolla (+24,19%), la gasolina (-3,79%) y la telefonía móvil (-3,42%), 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 bajista, pasando de 0,35% en noviembre a 0,15% en diciembre.

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 2,90% para el cierre de noviembre 2024. Debido al comportamiento de este indicador, la Junta Directiva del Banco Central ha reducido la Tasa de Política Monetaria en 300 puntos base durante el 2023. actualmente el indicador se ubica en 6,00% 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 octubre al 31 diciembre 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:** 3.3372657302574

#### 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 \*\*

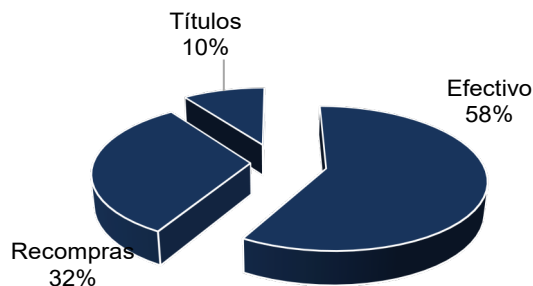
Rendimiento	Al 31/12/23	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	4.59%	4.56%	4.25%
Últimos 12 meses	5.35%	5.40%	5.49%

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

### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/12/23	% Activos Totales al 30/09/23
Banco Central Costa Rica	0.29%	6.38%
Banco Popular	0.00%	3.74%
Efectivo	58.31%	39.99%
Gobierno	37.47%	40.47%
MUCAP	3.92%	9.43%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Estructura por instrumento

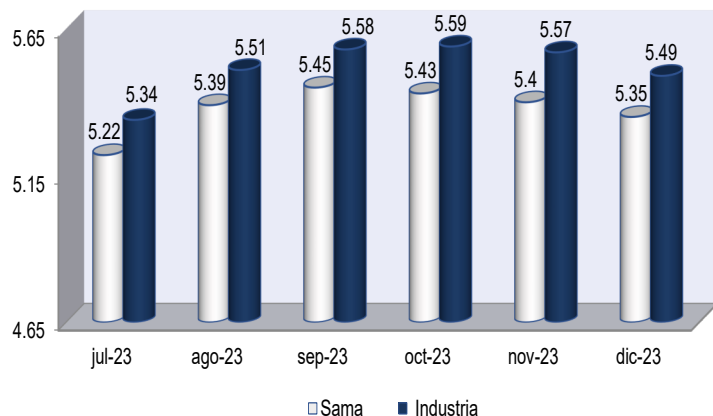


"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de 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 31/12/23	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 31/12/23	Al 30/09/23	En la Industria
Duración	0.03	0.08	0.19
Duración Modificada	0.03	0.08	0.18
Desviación Estandar	0.93	1.26	1.03
Rendimiento Ajustado por Riesgo	4.88	2.95	4.47
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.06
Plazo de Permanencia	0.14	0.13	0.38

### Comentario

Para el cierre del trimestre finalizado en diciembre, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Líquidez Colones –No Diversificado- fue de 4.59%, mientras que el rendimiento del último año fue de 5.35%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de diciembre estaba en efectivo con un 58%, seguido de reportos tripartitos con 32%, en títulos se alcanzaba un 10%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en Gobierno es el porcentaje más alto con 37.47%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.03 disminuyendo con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.14, 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 4.88 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 octubre al 31 diciembre 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:** 1.4374356230879

##### 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 \*\*

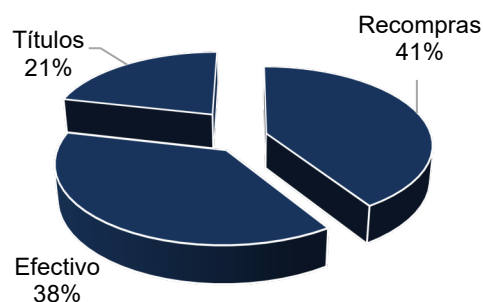
Rendimiento	Al 31/12/23	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	3.52%	3.45%	4.23%
Últimos 12 meses	3.05%	2.89%	3.34%

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

#### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/12/23	% Activos Totales al 30/09/23
Banco Nacional Costa Rica	0.00%	12.95%
Banco Promerica	0.00%	1.85%
Efectivo	37.71%	12.23%
Gobierno	57.61%	65.69%
Instituto Costarricense Electricidad	4.68%	5.90%
MUCAP	0.00%	1.39%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

#### Estructura por instrumento

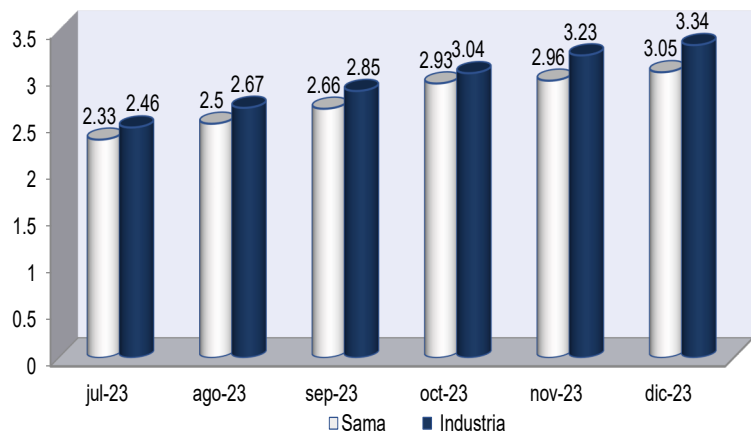


"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de 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 31/12/23	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 31/12/23	Al 30/09/23	En la Industria
Duración	0.07	0.03	0.20
Duración Modificada	0.07	0.03	0.19
Desviación Estandar	0.61	0.59	0.71
Rendimiento Ajustado por Riesgo	3.45	2.73	3.11
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.04
Plazo de Permanencia	0.17	0.16	0.35

### Comentario

El rendimiento al cierre de diciembre fue de 3.52% para los últimos 30 días y de 3.05% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, en el público se mantiene el 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 41%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 21%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 38%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 57.6%.

La duración de la cartera al cierre de diciembre fue de 0.07, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.20. 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 3.45 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.