



# Sama Sociedad

## Fondos de Inversión

Informe Trimestral de Fondos de Inversión

Del 01 abril al 30 junio 2024

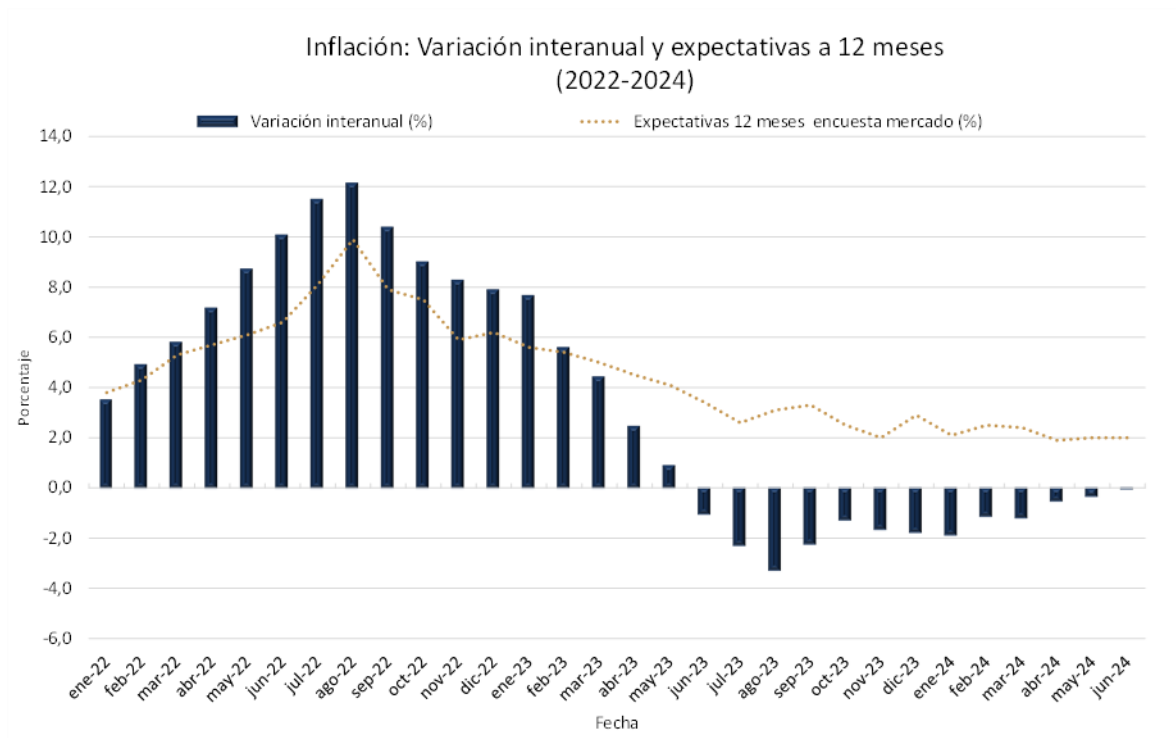
Liquidez Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

### Comentario

#### **Comentario de la revisión de los principales indicadores económicos de Costa Rica 2T2024**

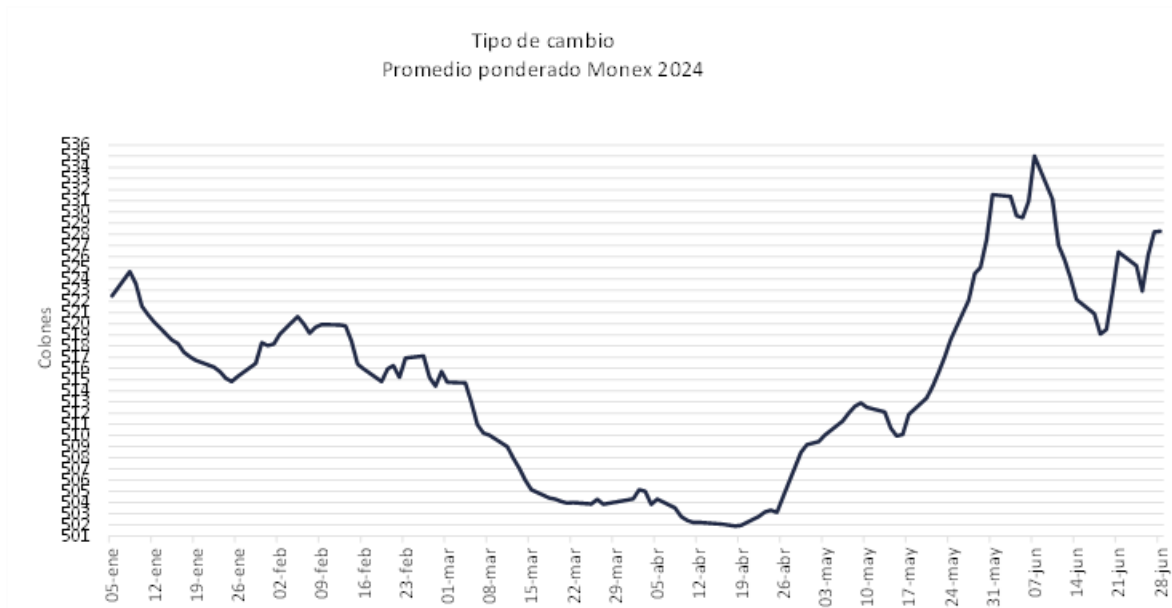
Con respecto al mercado nacional, los datos más recientes del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) revelan una caída en los precios de -0,03% interanual a junio, sumando el decimotercer mes con un resultado negativo, aunque ubicándose al borde del terreno positivo. Bajo esta línea, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) estima que la inflación general interanual retornará a valores positivos en el tercer trimestre del 2024.



Debido al comportamiento de este índice, la Junta Directiva del Banco Central consideró prudente hacer una pausa en el proceso de reducción de la Tasa de Política Monetaria, por lo que se dispuso a mantener el nivel en 4,75% 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 2,00% para el cierre de mayo 2025.

### Tipo Cambio

Con respecto al mercado cambiario, en junio del 2024, el dólar cerró con un promedio ponderado de ₡528,27 mientras que, para el cierre de mayo 2024 fue de ₡531,55, lo que representa una diferencia de -₡3,28. Según el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), el promedio ponderado del tipo de cambio registró una variación acumulada de 0,92% durante el 2024.



El mercado cambiario mantiene su comportamiento superavitario. Al 28 de junio del presente año, el superávit de las operaciones cambiarias del público en las ventanillas de los intermediarios cambiarios fue de \$3.470 millones. 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 BCCR compró aproximadamente \$3.057,5 millones en el MONEX, lo cual corresponde al 62,8% del monto total negociado durante el año.

Amanda Quirós, Analista Económico

### Liquidez Colones, No Diversificado Del 01 abril al 30 junio 2024

#### 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:** 3.3976838647251

##### 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 \*\*

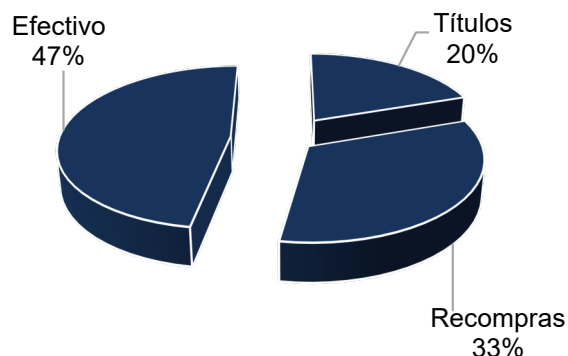
Rendimiento	Al 30/06/24	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	2.99%	3.23%	3.06%
Últimos 12 meses	4.28%	4.62%	4.23%

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

#### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/06/24	% Activos Totales al 31/03/24
Banco Central Costa Rica	11.04%	5.06%
Efectivo	47.42%	59.04%
Gobierno	39.63%	33.88%
MUCAP	1.91%	2.02%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

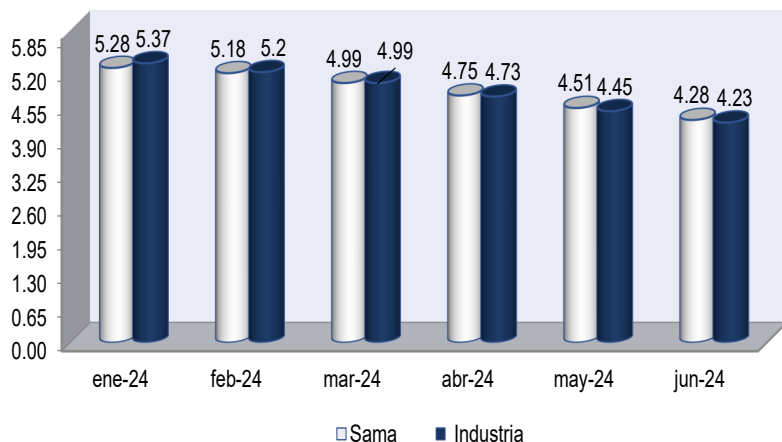
#### Estructura por instrumento



### Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.

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 30/06/24	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 30/06/24	Al 31/03/24	En la Industria
Duración	0.07	0.02	0.28
Duración Modificada	0.07	0.02	0.27
Desviación Estandar	0.33	0.45	0.40
Rendimiento Ajustado por Riesgo	15.60	11.34	12.86
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.05
Plazo de Permanencia	0.15	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 2.99%, mientras que el rendimiento del último año fue de 4.28%, 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 junio estaba en efectivo con un 47%, reportos tripartitos con un 33% y títulos con un 20%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en Gobierno es el porcentaje más alto con 39.63%, seguido del Banco Central con 11.04%.

La duración de la cartera al cierre del trimestre fue de 0.07, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.28. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó quince unidades de rendimiento. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.15, igual al cierre del trimestre anterior, el mismo se encuentra por debajo del promedio de la industria que fue de 0.40.

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”.

Para sus dudas, sugerencias, inquietudes, quejas o denuncias contáctenos por medio de:

### Liquidez dólares No Diversificado Del 01 abril al 30 junio 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:** 1.4622528523955

##### 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 \*\*

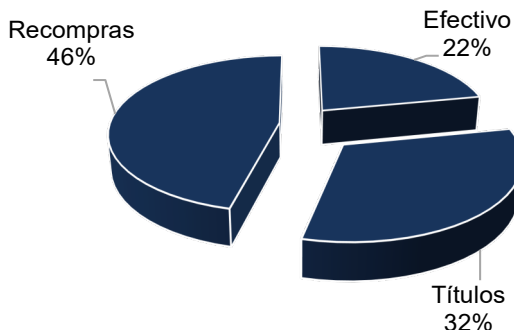
Rendimiento	Al 30/06/24	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	3.35%	3.43%	3.63%
Últimos 12 meses	3.38%	3.34%	3.71%

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

#### Estructura por emisor

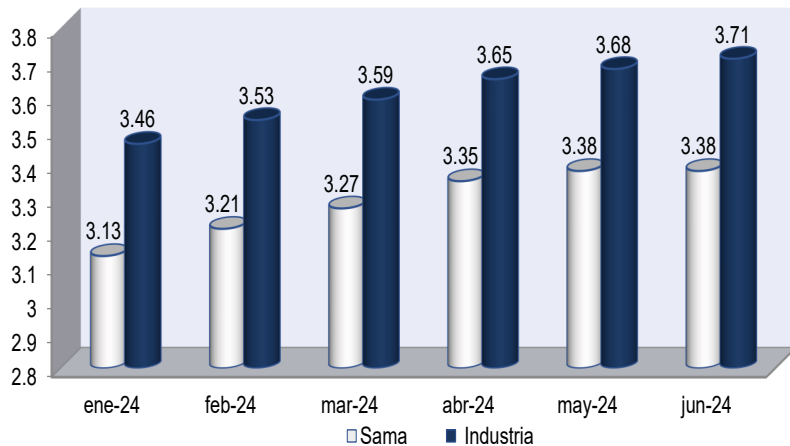
Emisor	% Activos Totales al 30/06/24	% Activos Totales al 31/03/24
Banco Davivienda	0.26%	40.58%
Banco Nacional Costa Rica	10.39%	0.00%
Efectivo	2.72%	0.00%
Gobierno	67.29%	50.28%
Instituto Costarricense Electricidad	19.35%	9.14%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

#### Estructura por instrumento



### Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.  
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 30/06/24	En la industria
Comisión de Administración	0.50%	0.85%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.85%
Al Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0.50%	0.85%

### Riesgo

Indicador	Al 30/06/24	Al 31/03/24	En la Industria
Duración	0.10	0.04	0.23
Duración Modificada	0.10	0.04	0.22
Desviación Estandar	0.37	0.52	0.43
Rendimiento Ajustado por Riesgo	7.98	4.92	7.38
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.03
Plazo de Permanencia	0.17	0.17	0.35

### Comentario

El rendimiento al cierre del trimestre fue de 3.35 % para los últimos 30 días y de 3.38% para el último año.

En la estructura por emisor se ve como Gobierno sigue representando el mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 67.29%, seguido del Instituto Costarricense de Electricidad con 19.35%. Con respecto a la composición por instrumento, las inversiones en reportos tripartitos son los que tienen 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 32%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 22%, manteniéndose una distribución similar respecto al trimestre anterior.

La duración de la cartera al cierre de marzo fue de 0.10, un 0.06 más que el trimestre anterior, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.23. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó siete unidades de rendimiento. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.17 manteniéndose igual al trimestre finalizado en marzo, y por debajo al promedio de la industria que fue de 0.35.

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”.

Para sus dudas, sugerencias, inquietudes, quejas o denuncias contáctenos por medio de:



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.