GRUPO SAMA 50 AÑOS

# SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

## *Informe Trimestral de Fondos de Inversión Del 01 de julio al 30 de septiembre 2026*

*Liquidez Colones*

*Liquidez Dólares*

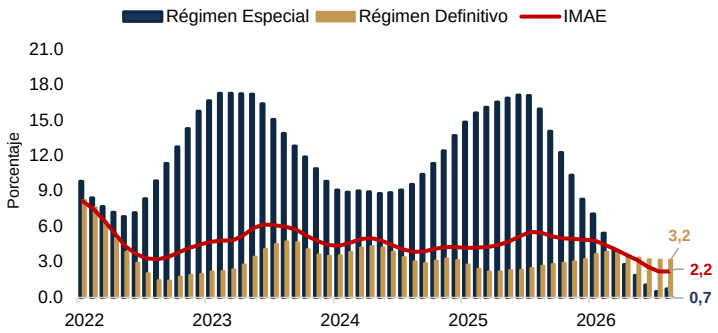
# Entorno macroeconómico nacional e internacional al tercer trimestre 2026

## Crecimiento económico

Al cierre del tercer trimestre de 2026, la economía costarricense evidencia una desaceleración de su ritmo de crecimiento. De acuerdo con el último dato disponible del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), correspondiente a agosto, la producción nacional registró una variación interanual del 2,2%, lo que representa una desaceleración de 3,4 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo mes del año anterior. Aunque el crecimiento promedio interanual de la producción durante los primeros ocho meses del año se ubicó en 3,4%, los resultados más recientes reflejan una pérdida de dinamismo, explicada principalmente por la moderación de la actividad en los regímenes especiales. En agosto, este sector creció apenas un 0,7% interanual, afectado por la contracción de la manufactura, el efecto base asociado al crecimiento excepcional de las exportaciones de implementos médicos durante 2025 y el cese de operaciones de empresas dedicadas a la fabricación de componentes y tableros electrónicos.

En contraste, el Régimen Definitivo (RD) mantuvo un desempeño relativamente más sólido, con un crecimiento interanual del 3,2% en agosto, superior en 0,5 p.p. al registrado en el mismo mes de 2025. Este régimen aportó el 95,3% del crecimiento total del IMAE, consolidándose como el principal soporte de la actividad económica nacional. Entre los factores que impulsaron su producción destacan la construcción de plazas comerciales, edificios de oficinas y viviendas de interés social, así como el dinamismo de los servicios profesionales y administrativos, el comercio y las actividades financieras y de seguros. De esta manera, la economía conserva fuentes internas de crecimiento, aunque la desaceleración de los regímenes especiales constituye un factor relevante para las perspectivas de expansión hacia el cierre del año.

**Gráfico 1: Índice Mensual de Actividad Económica**
Variación interanual (%)




*Fuente: Grupo Sama con datos del BCCR.*

## Comercio exterior

Entre enero y agosto de 2026, la balanza comercial de bienes de Costa Rica acumuló un déficit de $2.412,4 millones, equivalente al 2,1% del producto interno bruto (PIB), por encima del 1,7% observado en el mismo periodo de 2025. El deterioro del balance comercial responde a que las importaciones crecieron a una tasa media interanual del 7,7%, mientras que las exportaciones avanzaron un 4,0%.

Durante agosto, las exportaciones estuvieron impulsadas principalmente por productos manufacturados, como los cables de cobre, así como por dispositivos y detectores para medición industrial dentro de los regímenes especiales. En contraste, las exportaciones agrícolas del régimen definitivo mostraron un menor dinamismo, destacando la contracción de las ventas de banano. Por su parte, las exportaciones acumuladas de dispositivos médicos crecieron un 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por el lado de las importaciones, el crecimiento estuvo asociado con mayores compras de bienes de consumo, materias primas y bienes de capital, tanto en el régimen definitivo como en los regímenes especiales. Un elemento particularmente relevante durante este periodo fue el encarecimiento de los hidrocarburos: en agosto, la factura petrolera ascendió a $282,5 millones,

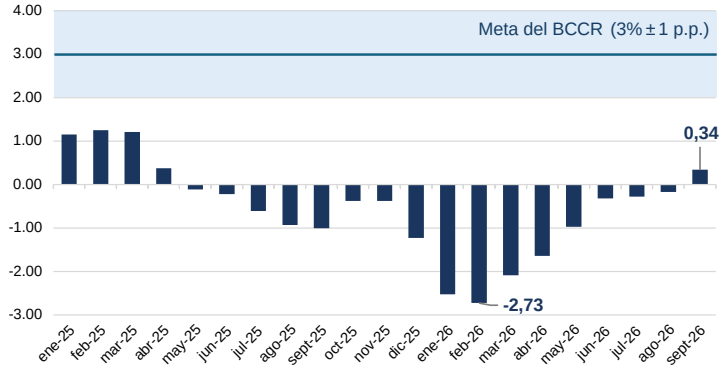
"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o 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".

un incremento interanual del 58,8%, explicado por un aumento del 51,3% en el precio promedio de la mezcla de hidrocarburos y del 5,0% en el volumen de barriles importados. En términos acumulados, la factura petrolera alcanzó USD 1.968,3 millones durante los primeros ocho meses del año, un 45,4% más que en igual periodo de 2025. Este encarecimiento incrementa las necesidades de divisas del país y contribuye a ampliar el déficit comercial.

**Inflación**

Durante el tercer trimestre de 2026, la inflación costarricense comenzó a mostrar un cambio relevante de tendencia. En septiembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un aumento mensual del 0,11% y una variación interanual del 0,34%, con lo que abandonó el terreno negativo después de dieciséis meses consecutivos de registros de inflación negativos. A pesar de este repunte, la inflación continúa por debajo del rango meta del BCCR, ubicado en un 3,0% ± 1 p.p., por lo que, aunque el retorno de la inflación a terreno positivo constituye una señal de recuperación gradual de los precios, todavía no representa una convergencia consolidada hacia el objetivo de la autoridad monetaria.

**Gráfico 2: Índice de Precios al Consumidor**
Variación interanual (%)




*Fuente: Grupo Sama con datos del BCCR.*

En este contexto, el BCCR redujo su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base en julio, hasta ubicarla en el 3,00% anual, y decidió mantenerla sin cambios en su reunión de septiembre. La decisión de mantener una postura prudente responde, entre otros factores, a la incertidumbre internacional derivada de las tensiones geopolíticas, las interrupciones en el tránsito de hidrocarburos en Oriente Medio y los posibles efectos del fenómeno de El Niño sobre la producción de alimentos. Estos factores podrían generar presiones adicionales sobre los precios de las materias primas y trasladarse gradualmente a los precios internos. No obstante, las expectativas de inflación se mantienen por debajo de la meta, lo que refleja que las presiones inflacionarias internas siguen siendo limitadas.

**Finanzas públicas**

Al cierre de agosto de 2026, las finanzas públicas mantuvieron un superávit primario, aunque con señales de deterioro respecto al año anterior. El Gobierno Central registró ingresos totales acumulados por aproximadamente ¢4,87 billones y gastos por ¢6,07 billones, lo que se tradujo en un déficit financiero equivalente al 2,3% del PIB, ligeramente superior al 2,0% observado en agosto de 2025. Por su parte, el superávit primario (que excluye el pago de intereses de la deuda) se ubicó en el 0,8% del PIB, por debajo del 1,1% registrado un año antes. Este resultado refleja una menor capacidad para generar recursos antes del pago de intereses, en un contexto en el que los ingresos totales acumulados disminuyeron un 0,3% interanual y la recaudación tributaria cayó un 0,8%, mientras que los gastos aumentaron un 2,9%. La reducción de los ingresos tributarios constituye un desafío para la consolidación fiscal, especialmente ante el crecimiento de las obligaciones financieras del Estado.

Por su parte, la deuda del Gobierno Central se ubicó en el 61,1% del PIB a agosto, equivalente a 3,3 p.p. por encima del nivel registrado un año antes. Si bien la generación de un superávit primario continúa contribuyendo a moderar las necesidades de financiamiento, el incremento de la razón deuda/PIB evidencia los desafíos que persisten para estabilizar el endeudamiento público. Según lo indicado por el Ministerio de Hacienda, parte de este aumento responde a una estrategia de prefinanciamiento, por lo que su evolución también debe analizarse a la luz de las decisiones de gestión de pasivos y liquidez del Gobierno.

"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".

## Tipo de cambio

Durante el tercer trimestre de 2026, el mercado cambiario costarricense mantuvo una marcada apreciación acumulada del colón, aunque hacia el cierre de septiembre se observó un repunte en la cotización del dólar. Al finalizar el mes, el tipo de cambio promedio negociado en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) se ubicó en ¢458,97 por dólar, cifra ¢40,84 inferior al nivel observado al cierre de 2025. Esto representa una disminución acumulada del 8,17% durante los primeros nueve meses del año. Este comportamiento se enmarca en una oferta neta de divisas que ha superado la demanda: al cierre de septiembre, el superávit acumulado de las operaciones cambiarias del público con los intermediarios ascendió a $5.681,4 millones, superior a los $5.086,2 millones registrados en igual periodo de 2025. No obstante, durante la segunda quincena de septiembre dicho superávit se redujo, lo que favoreció un incremento del tipo de cambio y una reversión parcial de la tendencia de apreciación observada durante los meses anteriores.

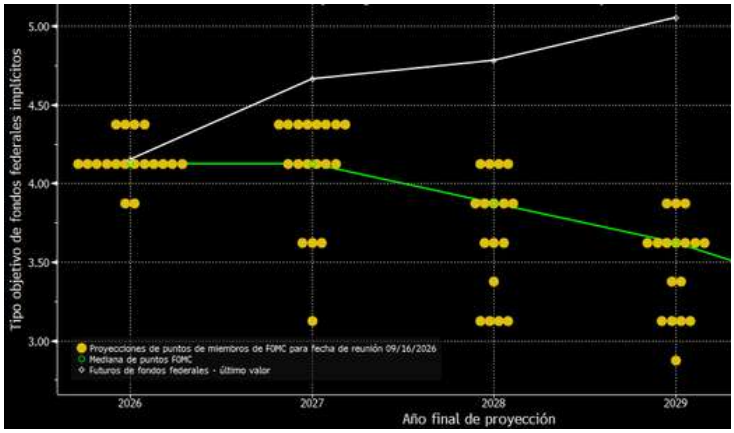
## Economía y mercado internacional

Recientemente, en septiembre de 2026, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) aumentó su tasa de referencia en 25 puntos base, hasta ubicarla en un rango de 3,75% – 4,00%, en respuesta a la persistencia de las presiones inflacionarias y la resiliencia de la actividad económica y el mercado laboral. La inflación interanual estadounidense se aceleró hasta el 3,7% en septiembre, frente al 3,4% registrado en agosto, manteniéndose por encima del objetivo del 2,0% de la Fed. Por su parte, aunque la creación de empleo se moderó a 29.000 puestos durante septiembre, la tasa de desempleo se mantuvo relativamente estable en el 4,2%. En cuanto a la actividad económica, el producto interno bruto (PIB) creció a una tasa anualizada del 1,5% durante el segundo trimestre, reflejando una desaceleración respecto al 2,1% del primer trimestre, aunque el consumo privado y la inversión continuaron mostrando fortaleza.

En los mercados financieros, el tercer trimestre estuvo marcado por un incremento significativo en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, impulsado por la persistencia inflacionaria, las expectativas de mayores tasas de interés y las preocupaciones sobre los precios de la energía y las perspectivas fiscales.

Al cierre de junio, la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años se ubicaba en 4,47%, mientras que al cierre de septiembre aumentó a 5,29%. Por su parte, el rendimiento de los bonos a 2 años pasó del 4,18% al 4,89% durante el mismo periodo.

**Gráfico 1: Dot Plot de la Fed**
Variación interanual (%)




*Fuente: Bloomberg (2026).*

En este contexto, el gráfico de puntos más reciente de la Reserva Federal refleja un entorno de política monetaria más restrictiva que se extiende hacia 2027. Tras la subida de tasas de septiembre de 2026, la mayoría de los funcionarios del FOMC anticipan al menos un alza adicional antes de que concluya el año. En conjunto, el panorama apunta a un entorno de tasas elevadas por más tiempo, lo que contribuiría a contener las expectativas de inflación, pero también mantendría condiciones financieras más restrictivas, encareciendo el financiamiento y moderando la inversión y el consumo, tanto en Estados Unidos como en otras economías.

*- Roy Moya, 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".

# Sama Sociedad Fondos de Inversión

## Fondo Sama Liquidez Colones
## Del 01 de julio al 30 de septiembre 2026

| Características del fondo | |
|---|---|
| **Objetivo del fondo** | 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. |
| **Tipo de fondo** | Mercado de dinero, abierto, de renta fija. |
| **Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones** | Colones |
| **Inversión mínima de apertura** | ¢5,000.00 |
| **Valor de participación** | ¢3.60 |
| **Fecha de inicio de operaciones** | 02 de setiembre del 2002 |
| **Custodio de Valores** | Inversiones Sama Puesto de Bolsa |
| **Calificación del fondo** | **AAf.cr:** Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. **Nivel Muy Bueno.** |
| **Calificadora de riesgo** | **Moody's Local Costa Rica** |

| Comisión de administración | |
|---|---|
| **Sama** | 1.25% |
| **Promedio de la industria** | 1.29% |

*Comisiones al 30 de septiembre del 2026*

| Rendimientos | | | |
|---|---|---|---|
| | Al 30/09/2026 | Promedio trimestral | Industria al 30/09/2026 |
| **Rendimiento últimos 30 días** | 2.36% | 2.43% | 2.49% |
| **Rendimiento últimos 12 meses** | 2.47% | 2.48% | 2.58% |

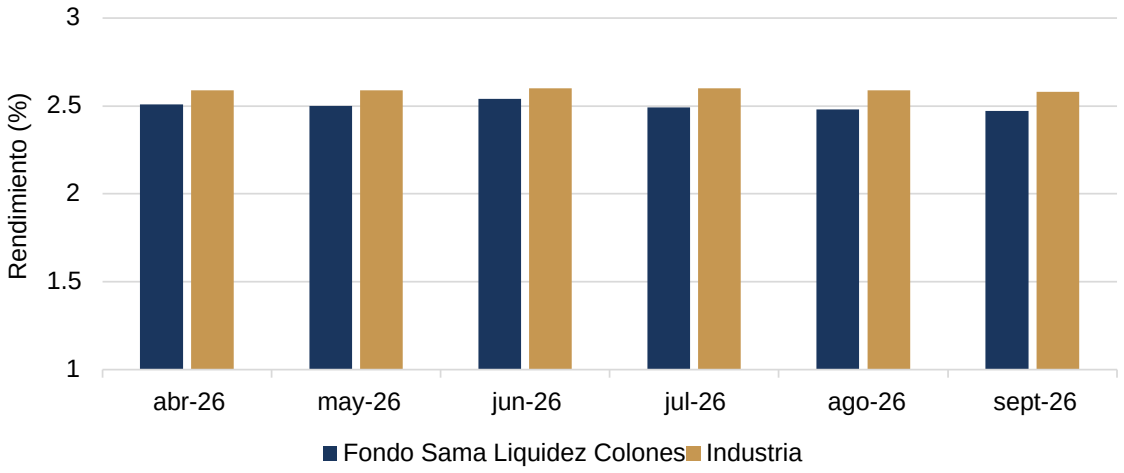
*"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"*

"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".

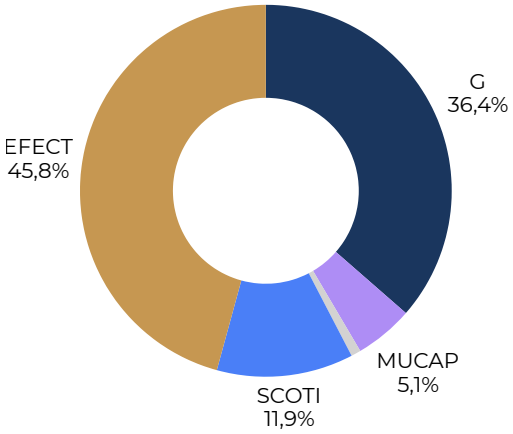
# Sama Sociedad Fondos de Inversión

## Comparativo de rendimientos del fondo y la industria

Rendimiento útimos 12 meses al final de cada mes

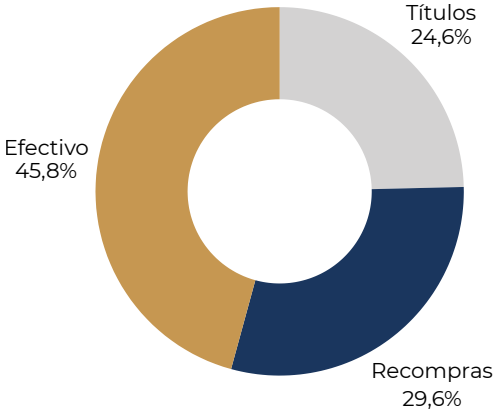



## Estructura del portafolio por emisor




| Nombre del emisor | Emisor | Activos totales al | |
|---|---|---|---|
| | | 30/09/2026 | 30/06/2026 |
| Efectivo | **EFECT** | 45.75% | 20.10% |
| Gobierno | **G** | 36.42% | 41.54% |
| Scotiabank | **SCOTI** | 11.88% | 24.41% |
| Mutual de Ahorro y Crédito | **MUCAP** | 5.10% | 0.00% |
| Banco San José | **BAC** | 0.85% | 0.00% |
| Banco Nacional de Costa Rica | **BNCR** | 0.00% | 12.84% |
| Banco Central de Costa Rica | **BCCR** | 0.00% | 1.10% |

## Estructura del portafolio por instrumento




| Instrumento | Activos totales al 30/09/2026 |
|---|---|
| Efectivo | 45.75% |
| Recompras | 29.63% |
| Títulos | 24.62% |

"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".

| Medidas de Riesgo | | | |
|---|---|---|---|
| Indicador | Fondo Sama Liquidez Colones | | Industria |
| | Al 30/09/2026 | Al 30/06/2026 | Al 30/09/2026 |
| **Duración** | 0.07 | 0.09 | 0.28 |
| **Duración Modificada** | 0.07 | 0.08 | 0.28 |
| **Desviación estandar** | 0.05 | 0.09 | 0.01 |
| **Rendimiento ajustado por riesgo** | 53.94 | 29.01 | 177.26 |
| **Coeficiente de endeudamiento** | 0.00% | 0.00% | 0.35% |
| **Plazo de permanencia** | 0.15 | 0.17 | 0.58 |

## Comentario

Fondo Sama Liquidez Colones

Durante el tercer trimestre de 2026, el Banco Central de Costa Rica redujo su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base, hasta ubicarla en 3,00% en julio, nivel que mantuvo durante el resto del periodo. Esta coyuntura de tasas en colones más bajas incide en los vencimientos de la cartera al tener que recolocarse a los rendimientos o tasas actuales. En este contexto, al cierre del trimestre, el rendimiento del fondo a 30 días se ubicó en 2,36%, mientras que el rendimiento a 12 meses alcanzó el 2,47%. Durante el trimestre, el rendimiento promedio fue de 2,43% a 30 días y de 2,48% a 12 meses.

En cuanto a la composición de la cartera, al 30 de septiembre el efectivo representó el 45,75% de los activos, seguido de las recompras, con un 29,63%, y los títulos valores, con el 24,62%. El aumento de la posición de efectivo, desde un 20,10% al cierre del trimestre anterior, respondió a necesidades de liquidez asociadas a los retiros de inversionistas. Por emisor, el Gobierno de Costa Rica se mantuvo como la principal exposición, con un 36,42% de la cartera, seguido de Scotiabank, con un 11,88%, y Mutual de Ahorro y Crédito, con un 5,10%. Por su parte, el activo total del fondo aumentó por mayores aportes, pasando de ¢3,894 millones al cierre de junio a ¢5,896 millones al finalizar septiembre, lo que tuvo relación con el aumento en el peso del efectivo.

Finalmente, los indicadores de riesgo reflejan una exposición reducida a movimientos en las tasas de interés. La duración de la cartera disminuyó de 0,09 a 0,07, manteniéndose por debajo del promedio de la industria, de 0,28. Asimismo, la desviación estándar se redujo de 0,09 a 0,05, mientras que el rendimiento ajustado por riesgo (RAR) aumentó de 29,01 a 53,94. Por su parte, el coeficiente de endeudamiento se mantuvo en 0,00% y el plazo de permanencia disminuyó de 0,17 a 0,15, frente a un 0,58 de la industria. En conjunto, estos resultados muestran una cartera de corta duración y baja volatilidad observada, con una elevada disponibilidad de recursos para atender los retiros de los inversionistas que buscan rendimientos atractivos en el muy corto plazo.

"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".

# Sama Sociedad Fondos de Inversión

## Fondo Sama Liquidez Dólares
## Del 01 de julio al 30 de septiembre 2026

| Características del fondo | |
|---|---|
| **Objetivo del fondo** | Dirigido a inversionistas físicos o jurídicos que posean un capital de trabajo en dólares con rotación constante y que, a la vez, desean obtener un rendimiento sobre su dinero. |
| **Tipo de fondo** | Mercado de dinero, abierto, de renta fija. |
| **Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones** | Dólares |
| **Inversión mínima de apertura** | $100 |
| **Valor de participación** | $1.57 |
| **Fecha de inicio de operaciones** | 02 de setiembre del 2002 |
| **Custodio de Valores** | Inversiones Sama Puesto de Bolsa |
| **Calificación del fondo** | **AAf.cr:** Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. **Nivel Muy Bueno.** |
| **Calificadora de riesgo** | **Moody's Local Costa Rica** |

| Comisión de administración | |
|---|---|
| **Sama** | 0.80% |
| **Promedio de la industria** | 0.88% |

*Comisiones al 30 de septiembre del 2026*

| Rendimientos | | | |
|---|---|---|---|
| | Al 30/09/2026 | Promedio trimestral | Industria al 30/09/2026 |
| **Rendimiento últimos 30 días** | 2.81% | 2.69% | 2.71% |
| **Rendimiento últimos 12 meses** | 2.82% | 2.85% | 2.76% |

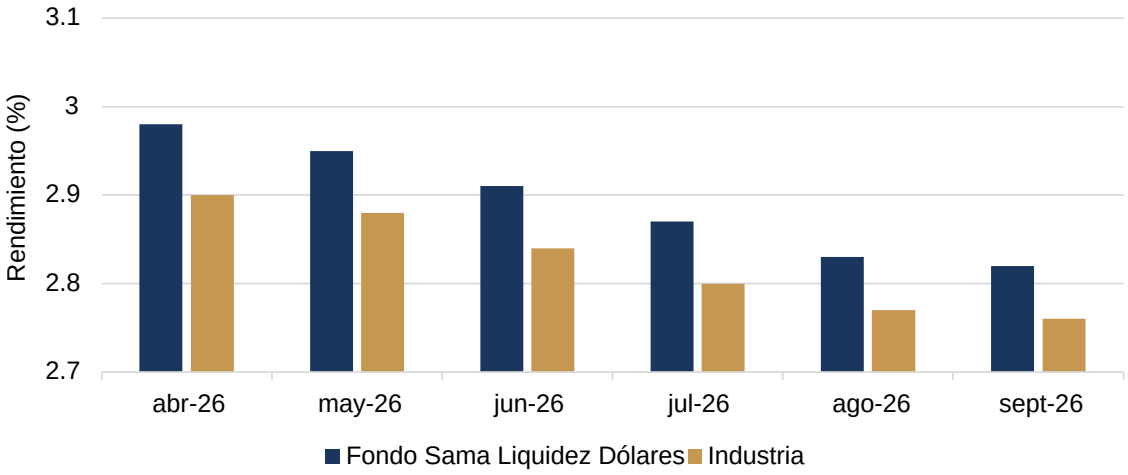
*"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"*

"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".

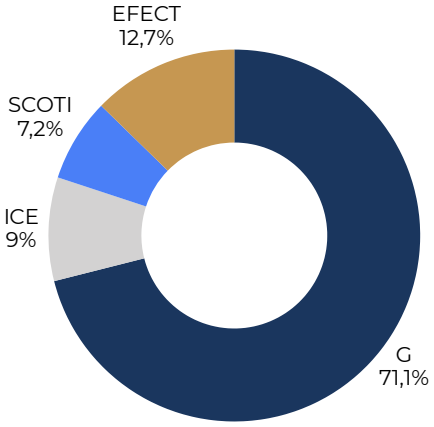
# Sama Sociedad Fondos de Inversión

## Comparativo de rendimientos del fondo y la industria

Rendimiento útimos 12 meses al final de cada mes

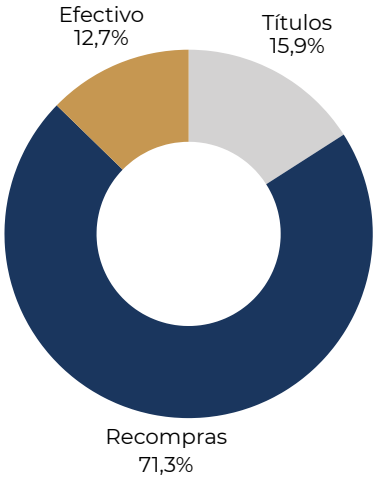



## Estructura del portafolio por emisor




| Nombre del emisor | Emisor | Activos totales al | |
|---|---|---|---|
| | | 30/09/2026 | 30/06/2026 |
| Gobierno | **G** | 71.06% | 69.05% |
| Efectivo | **BNCR** | 12.71% | 25.90% |
| Inst. Costarricens. Electricidad | **ICE** | 9.01% | 0.50% |
| Scotiabank | **SCOTI** | 7.23% | 3.03% |
| Banco Nacional de Costa Rica | **BNCR** | 0.00% | 1.52% |

## Estructura del portafolio por instrumento




| Instrumento | Activos totales al 30/09/2026 |
|---|---|
| Recompras | 71.35% |
| Títulos | 15.94% |
| Efectivo | 12.71% |

"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".

# Sama Sociedad Fondos de Inversión

| Medidas de Riesgo | | | |
|---|---|---|---|
| Indicador | Fondo Sama Liquidez Dólares | | Industria |
| | Al 30/09/2026 | Al 30/06/2026 | Al 30/09/2026 |
| **Duración** | 0.01 | 0.04 | 0.22 |
| **Duración Modificada** | 0.01 | 0.04 | 0.22 |
| **Desviación estandar** | 0.13 | 0.17 | 0.12 |
| **Rendimiento ajustado por riesgo** | 22.50 | 18.08 | 24.60 |
| **Coeficiente de endeudamiento** | 0.00% | 0.00% | 0.19% |
| **Plazo de permanencia** | 0.19 | 0.18 | 0.43 |

## Comentario

Fondo Sama Liquidez Dólares

En el ámbito internacional, las condiciones del mercado de tasas en dólares cambiaron durante el tercer trimestre de 2026. En septiembre, la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) elevó su tasa de referencia en 25 puntos base, hasta un rango de 3,75% a 4,00%, en respuesta a la persistencia de las presiones inflacionarias y la resiliencia de la actividad económica. A nivel local, la Tasa Efectiva en Dólares (TED) del Banco Central de Costa Rica mostró una tendencia moderadamente descendente, pasando del 3,09% al cierre de junio a niveles cercanos al 2,96% al cierre de septiembre. En este entorno, el rendimiento del fondo se mantuvo por encima del promedio de la industria. Al 30 de septiembre, el rendimiento a 30 días se ubicó en 2,81%, frente al 2,71% de la industria, mientras que el rendimiento a 12 meses alcanzó el 2,82%, en comparación con el 2,76% del sector.

En materia de costos, el fondo conserva una comisión de administración de 0,80%, inferior al promedio de la industria, de 0,88%. Esta diferencia permite ofrecer a los inversionistas una estructura de costos competitiva en comparación con otros fondos de mercado de dinero en dólares.

En cuanto a la distribución de la cartera, al cierre de septiembre, se mantuvo una participación importante en operaciones de recompra, que representaron el 71,35% de los activos al cierre de septiembre, respaldadas por un 15,94% en títulos valores y un 12,71% en efectivo. Por emisor, el Gobierno de Costa Rica continuó siendo la principal exposición, aumentando su participación del 69,05% al 71,06% durante el trimestre. Asimismo, se incrementó la exposición al Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), que pasó del 0,50% al 9,01%, y a Scotiabank, cuya participación aumentó del 3,03% al 7,23%. Por su parte, el efectivo disminuyó del 25,90% al 12,71%, mientras que la posición en el Banco Nacional de Costa Rica pasó del 1,52% al 0,00%.

En relación con el perfil de riesgo, la cartera presentó una sensibilidad aún menor ante posibles variaciones en las tasas de interés. Tanto la duración como la duración modificada disminuyeron de 0,04 a 0,01 años, valores inferiores al promedio de la industria, de 0,22 años. La desviación estándar también mostró una mejora, al pasar de 0,17 a 0,13, mientras que el rendimiento ajustado por riesgo (RAR) avanzó de 18,08 a 22,50, acercándose al indicador de la industria, de 24,60. En conjunto, los indicadores reflejan una cartera de muy corta duración, con baja sensibilidad a los movimientos de tasas de interés y una evolución favorable del rendimiento ajustado por riesgo, al tiempo que el fondo mantuvo rendimientos superiores a los de la industria en los plazos de 30 días y 12 meses.

"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".

# Glosario

## COEFICIENTE 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

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

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.

"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".