

Informe Trimestral de Fondos de Inversión

Del 01 Enero al 31 Marzo 2020

Liquidez Público Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

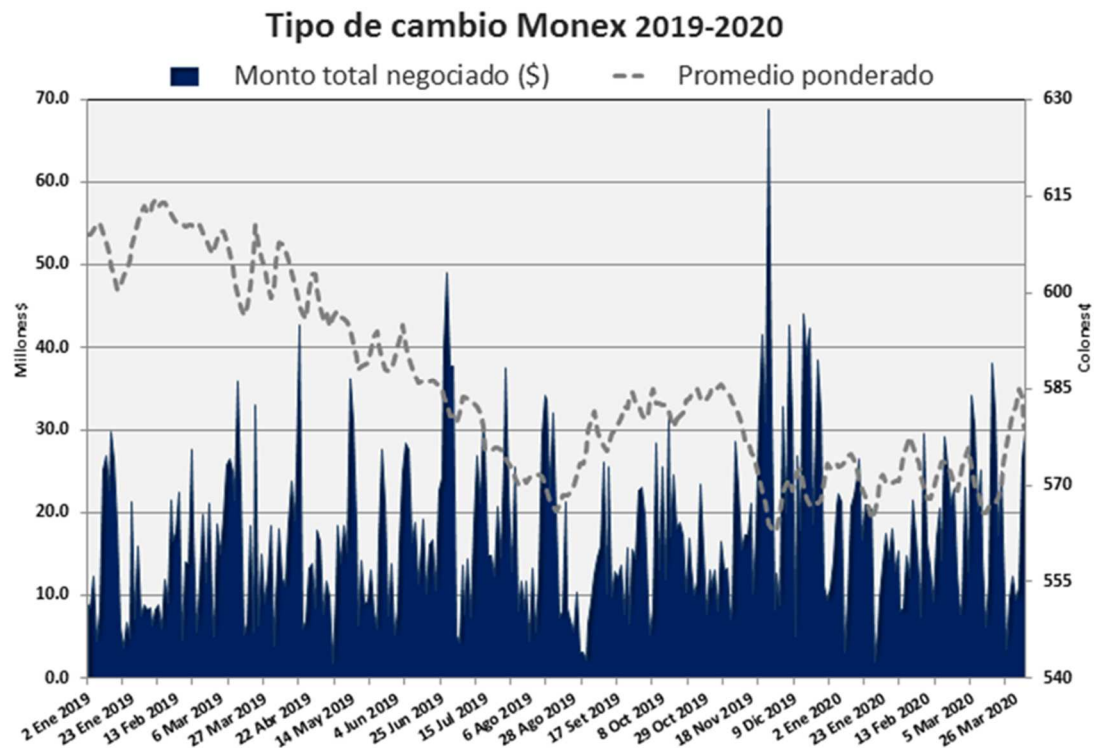
Comentario

Evolución del tipo de cambio, periodo enero-marzo 2020

El promedio ponderado del tipo de cambio según el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), inició el primer trimestre del año en ₡572.93 por dólar. Durante el periodo, el precio de la divisa experimentó un comportamiento volátil, fluctuando entre los ₡564.00 y ₡585.00.

La moneda nacional registró una depreciación de 1.06%, al cierre del trimestre. La situación del coronavirus que perturba la economía internacional, tiene un efecto mixto en el comportamiento de la divisa, donde intervienen factores como la menor demanda de la moneda internacional por el sector público no bancario, reducción en el flujo de divisas ante la disminución de las importaciones y exportaciones de bienes y servicios, así como un efecto de refugio de los inversionistas en la moneda estadounidense.

En el periodo, el Banco Central (BCCR) realizó ventas por operaciones de estabilización en MONEX por tan solo \$5 millones, valor muy por debajo del requerido en el mismo periodo del año anterior, lo que refleja la interacción entre la oferta y la demanda de la divisa de los participantes del mercado. Las reservas internacionales por su parte, alcanzaron los \$7,997.0 millones, disminuyendo en relación a la cifra de inicio de año, esta reducción del saldo de RIN estuvo asociada, principalmente, al uso de depósitos que el Ministerio de Hacienda mantiene en BCCR.



SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

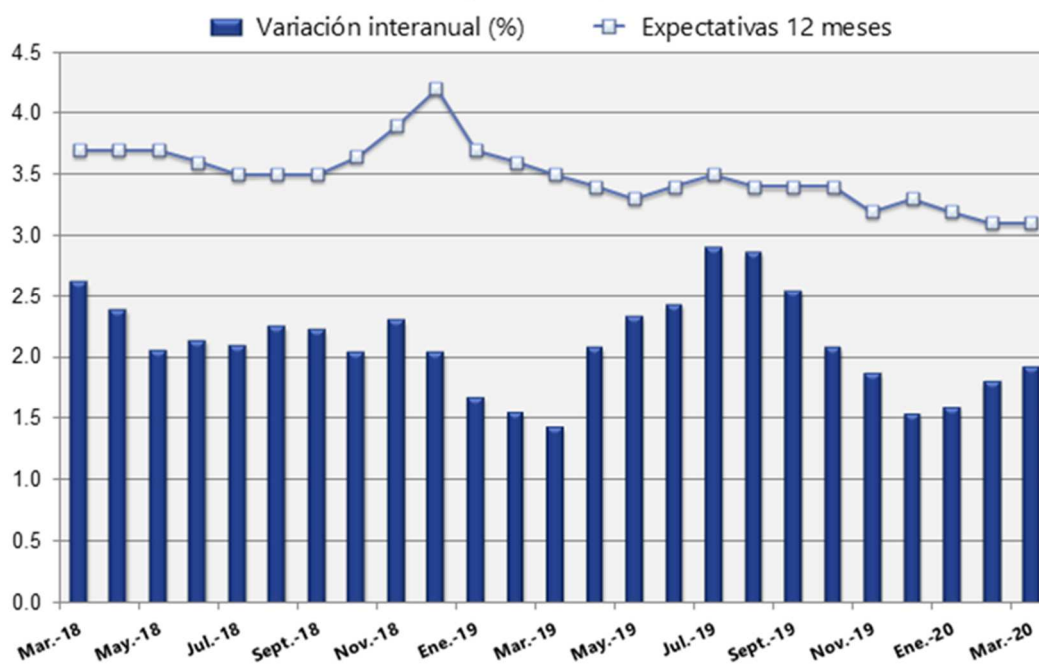
Evolución de la inflación, periodo enero-marzo 2020

El comportamiento del índice de precios al consumidor se ubicó durante los tres primeros meses del año, por debajo del rango meta (3.0% / $\pm 1p.p$) propuesto por el Banco Central. El desempeño del indicador se encuentra afectado por factores como; el bajo ritmo de la actividad económica nacional e internacional ante la propagación del Covid-19, elevado nivel desempleo y reducción en el precio de algunas materias primas.

Las expectativas de inflación a 12 meses por su parte, se mantienen ancladas al rango meta de inflación, con una mediana en 3% desde octubre del 2019. De lo anterior se infiere que el público otorga credibilidad al compromiso del Banco Central con una inflación baja y estable. Escenario que le permite a la Junta Directiva del BCCR realizar reducciones en su principal instrumento, la tasa de política monetaria, indicador que pasó de 2.75% a inicio de año a 1.25% al cierre del trimestre.

En un contexto de presiones desinflationarias en la economía costarricense, se estima que la propagación del Covid-19 a nivel mundial las acentuó aún más, ante un incremento de la incertidumbre sobre la recuperación del crecimiento de la economía mundial en el 2020 y el fuerte golpe en los precios de las materias primas, en especial el petróleo, con lo cual se prevé que en los próximos meses la inflación se mantendrá por debajo del 2.0%. A pesar de la implementación de política monetaria expansiva, decisión realizada también por los principales bancos centrales, con el fin de mitigar el abrupto efecto en la economía.

Inflación: Variación interanual y expectativas a 12 meses (2018-2020)



Liquidez Público Colones, No diversificado

Del 01 Enero al 31 Marzo 2020

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:

¢250.000(Doscientos cincuenta mil colones)

Monto Mínimo de Retiro: ¢100 000 (Cien mil colones)

Valor Participación: 3.0181763672628

Tipo de Fondo

Fondo de Mercado de Dinero, abierto, en colones, cartera 100% sector público, 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 **

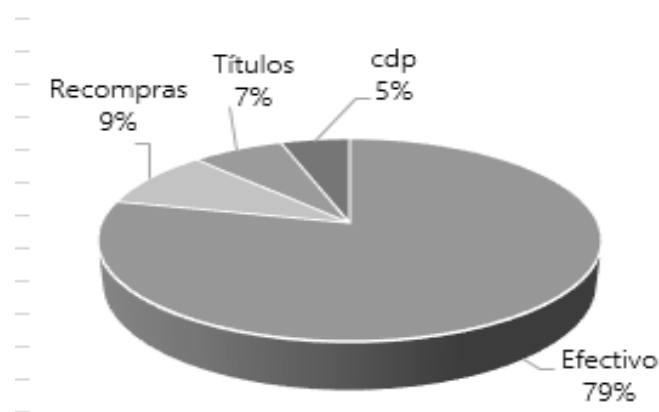
Rendimiento	Al 31/03/20	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	2.29%	2.82%	2.23%
Últimos 12 meses	3.58%	3.82%	3.79%

***Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un ren-

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/03/20	% Activos Totales al 31/12/19
Banco Central Costa Rica	1.85%	2.14%
Banco Costa Rica	0.00%	7.56%
Banco Nacional de Costa Rica	4.47%	5.37%
Banco Popular	3.38%	18.71%
Efectivo	78.61%	19.03%
Gobierno	11.70%	47.19%
Total	100.00%	100.00%

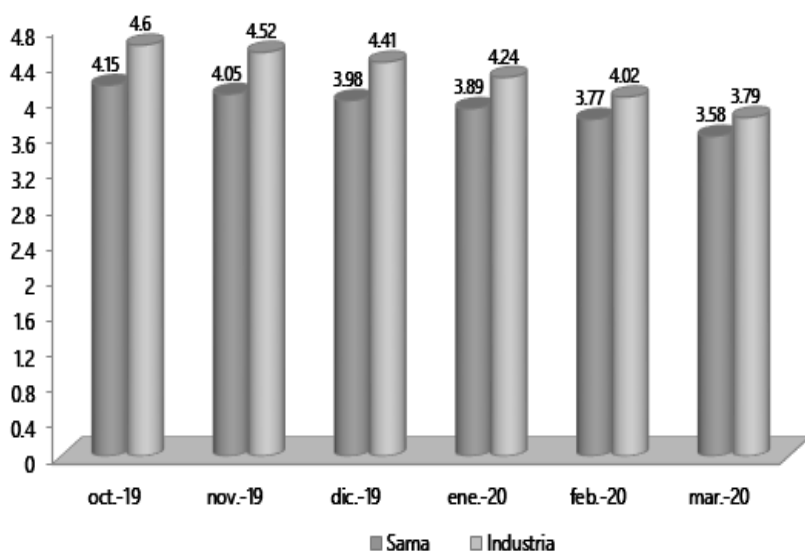
Estructura por instrumento



SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.
Fondos Líquidos, Cartera Pública, 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 infor-

Comisiones

Indicador	AI 31/03/20	En la industria
Comisión de Administración	1.25%	1.60%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	1.25%	1.60%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	1.25%	1.60%

Riesgo

Indicador	AI 31/03/20	AI 31/12/19	En la Industria
Duración	0.02	0.03	0.17
Duración Modificada	0.01	0.03	0.17
Desviación Estandar	0.22	0.11	0.29
Rendimiento Ajustado por Riesgo	19	38.29	15.76
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.41
Plazo de Permanencia	0.14	0.14	0.19

Comentario

Para el cierre del trimestre finalizado en marzo, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Pública Colones –No Diversificado- fue de 2.29%, mientras que el rendimiento del último año fue de 3.58%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de marzo estaba en efectivo con un 79%, seguido de las inversiones en recompras con un 9%, en certificados de depósito a plazo y títulos se alcanzaba un 12%. En cuanto a la composición por emisor y cumpliendo con las políticas de inversión del prospecto, el fondo mantiene el 100% de la cartera en instrumentos de instituciones del sector público, como se indicó anteriormente, se observa cómo la posición en efectivo es el porcentaje más alto, Gobierno le sigue con 11.7%, mientras que en el Banco Nacional de Costa Rica y Banco Popular habían respectivamente porcentajes de 4.47% y 3.38%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.02 disminuyendo ligeramente 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 0.19. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 19 unidades de rendimiento.

El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, objetivo fundamental de la administración.

Liquidez Dólares, No diversificado

Del 01 Enero al 31 Marzo 2020

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:

\$1000 (mil dólares)

Monto Mínimo de Retiro: \$500 (Quinientos Dólares)

Valor Participación: 1.3463020569451

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 2005
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 **

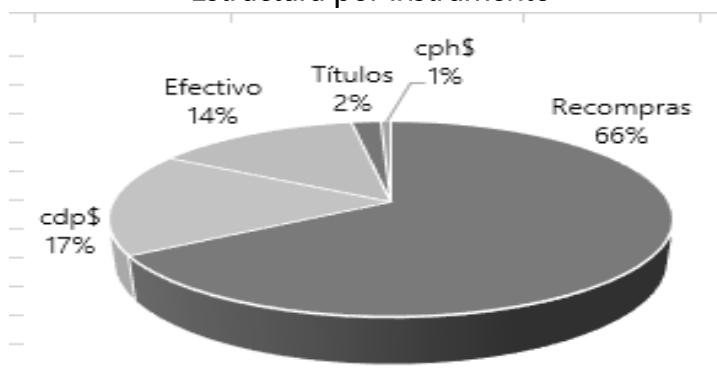
Rendimiento	Al 31/03/20	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	1.41%	1.65%	1.34%
Últimos 12 meses	2.14%	2.29%	2.02%

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

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/03/20	% Activos Totales al 31/12/19
Banco Costa Rica	0.14%	0.09%
BCT	0.24%	0.00%
Banco Nacional de Costa Rica	16.82%	19.20%
Banca Popular Desarrollo Comunal	0.00%	6.86%
Banco Davivienda	0.00%	4.57%
Efectivo	13.98%	7.06%
Fideicomiso Titularización Cariblanco	0.00%	0.53%
Fideicomiso Titularización P.T Garabito	1.56%	1.33%
Gobierno	56.29%	54.11%
Instituto Costarricense Electricidad	10.31%	6.24%
INS Sociedad Fondos de Inversión	0.00%	0.00%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	0.67%	0.00%
Total	100.00%	100.00%

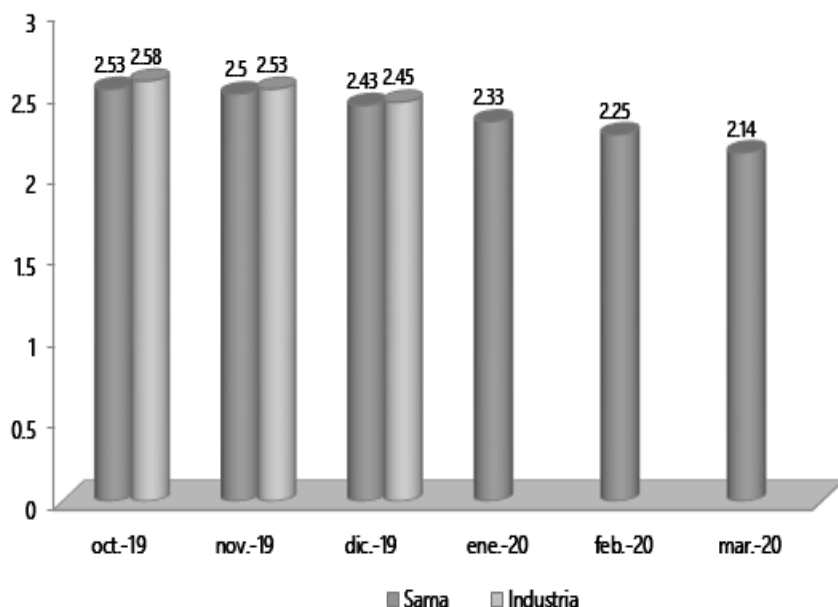
Estructura por instrumento



SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.
Fondos Líquidos, Cartera Mixta, Moneda Dólares



Fuente: Información de la Industria suministrada por la Sugeval.

Comisiones

Indicador	AI 31/03/20	En la industria
Comisión de Administración	0.50%	0.64%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.64%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0.50%	0.64%

Riesgo

Indicador	AI 31/03/20	AI 31/12/19	En la Industria
Duración	0.01	0.02	0.10
Duración Modificada	0.00	0.02	0.10
Desviación Estandar	0.13	0.14	0.18
Rendimiento Ajustado por Riesgo	18.88	17.36	13.98
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.46
Plazo de Permanencia	0.11	0.11	0.26

Comentario

El rendimiento al cierre de marzo fue de 1.41% para los últimos 30 días y de 2.14% para el último año, mostrando el primero una disminución de 0.37% con respecto al cierre del trimestre anterior.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 83.56%, 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 66%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 20%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 14%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 56.29%, en Banco Nacional e Instituto Costarricense de Electricidad se alcanzaban porcentajes de 16.82% y 10.31% respectivamente, mientras que en efectivo había un 13.98%

La duración de la cartera al cierre de marzo fue de 0.01, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.10. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.11, igual al trimestre anterior y por debajo al promedio de la industria que fue de 0.26. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 18.88 unidades de rendimiento, por encima el promedio de la industria que se ubicó en 13.98. El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un objetivo fundamental de la administración.

SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

Colones

Para el cierre del trimestre finalizado en marzo, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones – No Diversificado- fue de 2.29%, mientras que el rendimiento del último año fue de 3.58%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de marzo estaba en efectivo con un 79%, seguido de las inversiones en recompras con un 9%, en certificados de depósito a plazo y títulos se alcanzaba un 12%. En cuanto a la composición por emisor y cumpliendo con las políticas de inversión del prospecto, el fondo mantiene el 100% de la cartera en instrumentos de instituciones del sector público, como se indicó anteriormente, se observa cómo la posición en efectivo es el porcentaje más alto, Gobierno le sigue con 11.7%, mientras que en el Banco Nacional de Costa Rica y Banco Popular habían respectivamente porcentajes de 4.47% y 3.38%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.02 disminuyendo ligeramente 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 0.19. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 19 unidades de rendimiento.

El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, objetivo fundamental de la administración.

Doláres

El rendimiento al cierre de marzo fue de 1.41% para los últimos 30 días y de 2.14% para el último año, mostrando el primero una disminución de 0.37% con respecto al cierre del trimestre anterior.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 83.56%, 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 66%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 20%, en efectivo se mantenía un porcentaje de 14%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 56.29%, en Banco Nacional e Instituto Costarricense de Electricidad se alcanzaban porcentajes de 16.82% y 10.31% respectivamente, mientras que en efectivo había un 13.98%

La duración de la cartera al cierre de marzo fue de 0.01, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.10. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.11, igual al trimestre anterior y por debajo al promedio de la industria que fue de 0.26. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 18.88 unidades de rendimiento, por encima el promedio de la industria que se ubicó en 13.98. El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un objetivo fundamental de la administración.

Conceptos Importantes

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

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.

