

## Informe Trimestral de Fondos de Inversión

Del 01 Abril al 30 Junio 2020

Liquidez Público Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

---

## Comentario

### Economía Nacional

La economía nacional e internacional, se han visto afectada por la pandemia del nuevo coronavirus. Costa Rica al ser una economía pequeña y abierta se encuentra altamente expuesta a las consecuencias de la crisis sanitaria, al cierre del segundo trimestre del 2020 la mayoría de indicadores macroeconómicos reflejan la deprimente situación de la producción.

Las medidas implementadas para la contención de la enfermedad han impactado directamente el consumo y la inversión, por otra parte el comercio y el turismo colaboran también como canales de trasmisión. Aunado al abrumado aumento en la tasa de desempleo y en la brecha de fiscal de país.

### Evolución del tipo de cambio, II trimestre del 2020

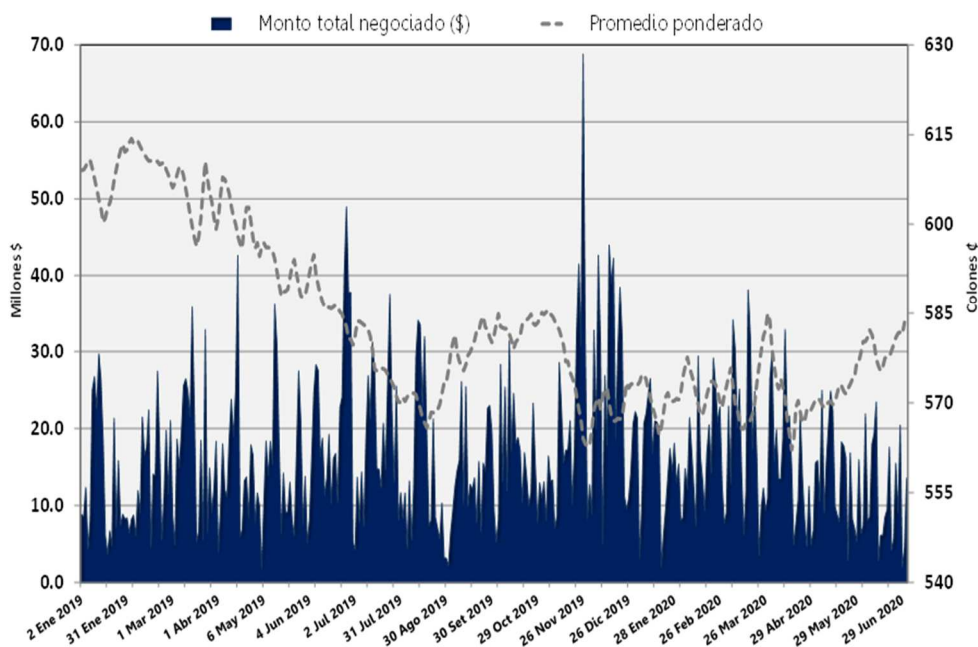
El promedio ponderado del tipo de cambio en el mercado mayorista (MONEX) inició el segundo trimestre del año en ₡576,14 por dólar. Durante el periodo, la divisa mantuvo una serie de fluctuaciones, sin embargo la mayor parte del tiempo su precio se dirigió al alza, hasta posicionarse al cierre de junio en ₡583,45, valor que además se convirtió, en uno de los precios más elevados en lo que va del 2020.

Al segundo trimestre del año la moneda nacional registró una depreciación frente al dólar de 1,48%, comportamiento que refleja el panorama de la economía nacional, en relación al descalce en las finanzas públicas y a la incertidumbre en torno al desenlace de la crisis sanitaria y su impacto en la producción.

En el trimestre, únicamente en el mes de abril el Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizó ventas por estabilización en el MONEX, esto por un monto menor a los \$1,5 millones, no obstante en los meses restantes la entidad acudió al mercado a comprar divisas por una suma superior a los \$88,0 millones, como parte del Programa de compra de reservas aprobado el año anterior.

Las reservas internacionales por su parte, alcanzaron al cierre de junio los \$8.565,1 millones, recuperando su nivel respecto al inicio del trimestre, el aumento refleja también el ingreso del empréstito con el Banco de Desarrollo de América Latina (conocido como CAF) dinero que fue puesto a disposición del gobierno para atender la emergencia generada por la pandemia.

**Tipo de cambio Monex 2019-2020**



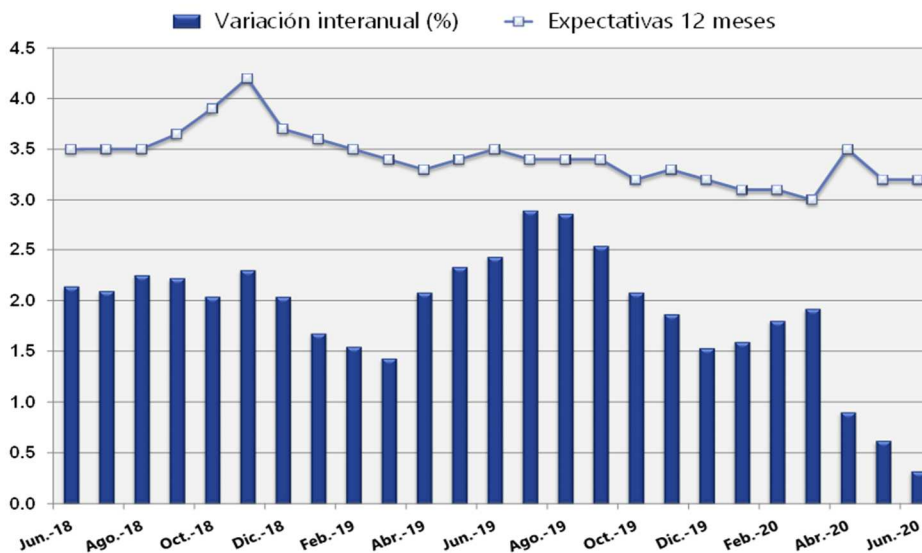
## Evolución de la inflación, II trimestre 2020

El índice de precios al consumidor, acumulada ya su segundo trimestre por debajo del rango meta (3,0% /  $\pm 1p.p$ ) propuesto por el Banco Central. El desempeño del indicador se encuentra afectado por fuerzas deflacionarias como el bajo ritmo de la actividad económica, la moderación en las expectativas de inflación y la desaceleración del crédito al sector privado. Al cierre del mes de junio, la inflación alcanzó de manera acumulada una variación de -0,24%.

En vista de la coyuntura macroeconómica externa e interna, y del pronóstico de inflación actualizado que arrojan los modelos del Banco Central, la Junta Directiva estimó conveniente intensificar su política monetaria expansiva y contracíclica mediante una reducción adicional en su Tasa de Política Monetaria en 50 puntos base, para ubicarla en 0,75% anual a partir del 09 de junio, ante la modificación, la serie se ubica en su mínimo histórico.

El objetivo de esta medida es impulsar una reducción en el costo del crédito, y con ello mitigar el impacto económico de corto plazo de la pandemia, facilitar la recuperación de la actividad económica y del empleo, y permitir un retorno gradual de la inflación, en el mediano plazo, hacia la meta del BCCR.

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



Cindy Alfaro Analista Económico

## Liquidez Público Colones, No diversificado

Del 01 Abril al 30 Junio 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: 3.033790628328

#### 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 \*\*

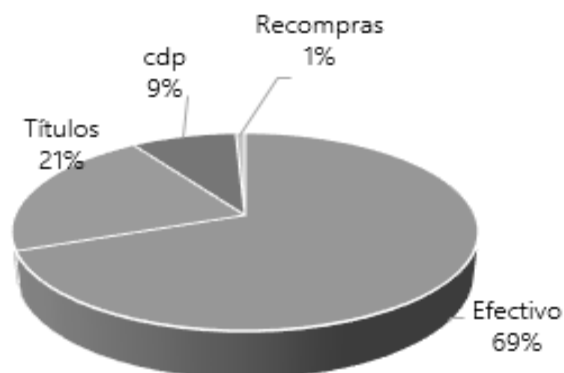
Rendimiento	Al 30/06/20	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	1,94%	2,08%	1,84%
Últimos 12 meses	2,90%	3,26%	2,92%

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

### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/06/20	% Activos Totales al 31/03/20
Banco Central Costa Rica	2,68%	1,85%
Banco Nacional de Costa Rica	8,57%	4,47%
Banco Popular	4,20%	3,38%
Efectivo	69,28%	78,61%
Gobierno	15,27%	11,70%
Total	100,00%	100,00%

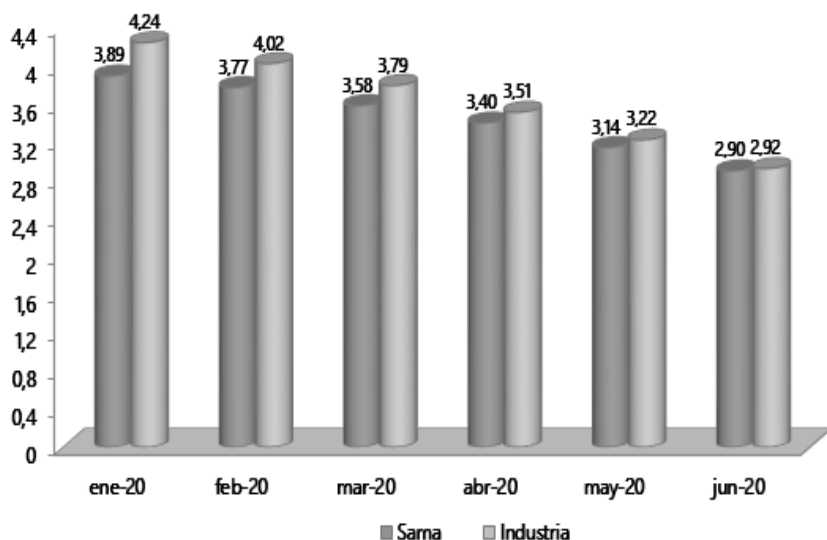
### Estructura por instrumento



# 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 información de Fondos similares en cuanto a plazos, sector en que invierten, tipo de fondo y propósito del mismo.

## Comisiones

Indicador	AI 30/06/20	En la industria
Comisión de Administración	1,25%	1,61%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	1,25%	1,61%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	1,25%	1,61%

## Riesgo

Indicador	AI 30/06/20	AI 31/03/20	En la Industria
Duración	0,06	0,02	0,23
Duración Modificada	0,05	0,01	0,23
Desviación Estandar	0,41	0,22	0,57
Rendimiento Ajustado por Riesgo	9	18,94	7,42
Coefficiente de Endeudamiento	0,00	0,00	0,45
Plazo de Permanencia	0,18	0,14	0,21

## Comentario

Para el cierre del trimestre finalizado en junio, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones –No Diversificado- fue de 1.94%, mientras que el rendimiento del último año fue de 2.90%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de junio estaba en efectivo con un 69%, seguido de las inversiones en certificados de depósito a plazo y títulos con un 30%. 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 15%, mientras que en el Banco Nacional de Costa Rica y Banco Popular había respectivamente porcentajes de 8.5% y 4.2%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.06 aumentando ligeramente con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.18, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.21. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 9 unidades de rendimiento.

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

## Liquidez Dólares, No diversificado

Del 01 Abril al 30 Junio 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: 1.356649932032

#### 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 2003  
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 \*\*

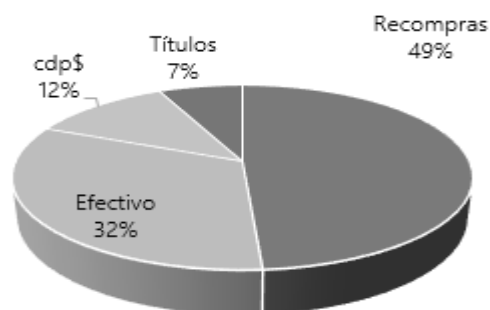
Rendimiento	Al 30/06/20	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	1,42%	1,48%	1,61%
Últimos 12 meses	1,79%	1,97%	1,75%

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

### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/06/20	% Activos Totales al 31/03/20
Banco Costa Rica	0,08%	0,14%
BCT	0,00%	0,24%
Banco Nacional de Costa Rica	9,76%	16,82%
Banca Popular Desarrollo Comunal	2,30%	0,00%
Efectivo	32,51%	13,98%
Fideicomiso Titularización P.T Garabito	0,10%	1,56%
Gobierno	45,05%	56,29%
Instituto Costarricense Electricidad	10,21%	10,31%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	0,00%	0,67%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

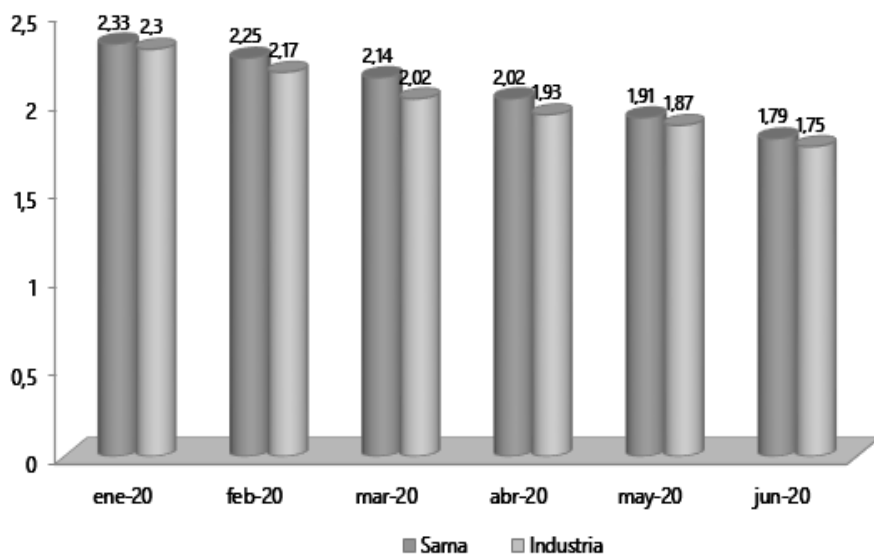
### Estructura por instrumento



# SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

## Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.



Fuente: Información de la Industria suministrada por la Suveval.

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	AI 30/06/20	En la industria
Comisión de Administración	0,50%	0,66%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0,50%	0,66%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0,50%	0,66%

## Riesgo

Indicador	AI 30/06/20	AI 31/03/20	En la Industria
Duración	0,05	0,01	0,24
Duración Modificada	0,05	0,00	0,23
Desviación Estandar	0,26	0,13	0,31
Rendimiento Ajustado por Riesgo	9,11	18,88	7,43
Coefficiente de Endeudamiento	0,00	0,00	0,61
Plazo de Permanencia	0,13	0,11	0,29

## Comentario

El rendimiento al cierre de junio fue de 1.42% para los últimos 30 días y de 1.79% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera, 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 49%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 19%, en efectivo el porcentaje aumentó respecto al trimestre anterior y mantenía un porcentaje de 32%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 45%, en Instituto Costarricense de Electricidad y Banco Nacional se alcanzaban porcentajes de 10.2% y 9.7% respectivamente, mientras que en efectivo había un 32%

La duración de la cartera al cierre de junio fue de 0.05, 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 0.13, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.29. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 9 unidades de rendimiento, por encima del promedio de la industria que se ubicó en 7.4. 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 junio, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones –No Diversificado– fue de 1.94%, mientras que el rendimiento del último año fue de 2.90%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de junio estaba en efectivo con un 69%, seguido de las inversiones en certificados de depósito a plazo y títulos con un 30%. 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 15%, mientras que en el Banco Nacional de Costa Rica y Banco Popular había respectivamente porcentajes de 8.5% y 4.2%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.06 aumentando ligeramente con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.18, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.21. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 9 unidades de rendimiento.

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

## **Dólares**

El rendimiento al cierre de junio fue de 1.42% para los últimos 30 días y de 1.79% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera, 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 49%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 19%, en efectivo el porcentaje aumentó respecto al trimestre anterior y mantenía un porcentaje de 32%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 45%, en Instituto Costarricense de Electricidad y Banco Nacional se alcanzaban porcentajes de 10.2% y 9.7% respectivamente, mientras que en efectivo había un 32%.

La duración de la cartera al cierre de junio fue de 0.05, 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 0.13, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.29. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 9 unidades de rendimiento, por encima del promedio de la industria que se ubicó en 7.4. El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un objetivo fundamental de la administración.



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.

