

## Informe Trimestral de Fondos de Inversión

Del 01 Octubre al 31 Diciembre 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 coronavirus. Costa Rica al ser una economía pequeña y abierta se encuentra altamente expuesta a las consecuencias de la crisis sanitaria, al cierre del cuarto trimestre del 2020 la mayoría de indicadores macroeconómicos reflejan la afectación en el desempeño de la producción.

Las medidas implementadas para la contención de la enfermedad, la incertidumbre en torno a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el desarrollo de la enfermedad, algunos de los factores que han impactado directamente el consumo y la inversión en el país.

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

El promedio ponderado del tipo de cambio en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) inició el último trimestre del año en ₡602,17 por dólar. Durante el periodo, la divisa mantuvo una marcada tendencia al alza, hasta posicionarse al cierre de diciembre en ₡615,43 valor que además se convirtió en el más elevado del 2020.

Al cierre del trimestre, la moneda nacional registró una depreciación frente al dólar de 7,42%, comportamiento que refleja el panorama de la economía nacional, con relación al desarrollo del coronavirus y la incertidumbre con la recuperación de las diferentes actividades económicas, aunado a las deterioradas cifras fiscales y a la prolongada negociación con el Fondo Monetario Internacional.

En el periodo, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizó ventas por motivo de estabilización en el MONEX, por un monto superior a los \$243 millones, no obstante, también efectuó ventas de divisas al sector público no bancario, por un saldo neto de \$538 millones.

Las reservas monetarias internacionales por su parte, reflejaron el comportamiento anterior mediante la reducción en sus saldos, la cuenta pasó de \$8.236,55 millones en octubre a \$7.222,9 millones al cierre del diciembre, a pesar del ingreso de empréstitos para atender la emergencia generada por la pandemia.



# SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

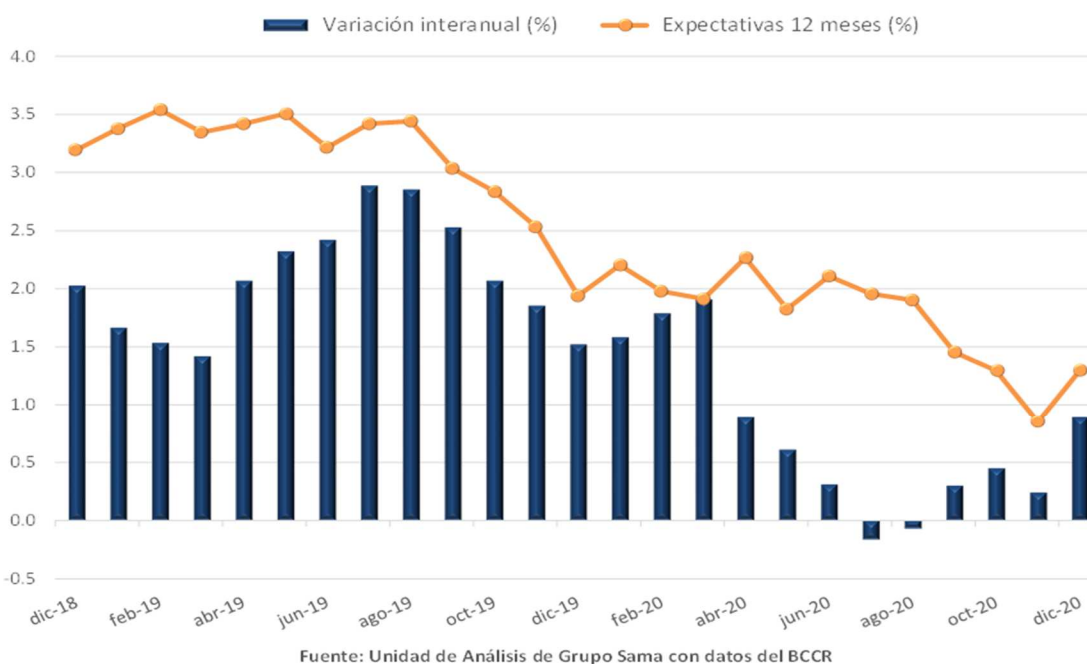
## Evolución de la inflación, IV trimestre 2020

El índice de precios al consumidor, mantiene desde noviembre del 2019 un comportamiento por debajo del rango meta (3,0% /  $\pm 1p.p$ ) propuesto por el Banco Central, y el último trimestre del año no fue la excepción, el indicador presentó una variación interanual entre 0,24% y 0,89%.

El desempeño del índice se encuentra afectado por fuerzas deflacionarias como el limitado ritmo en la actividad económica, la baja inflación mundial, la caída de la demanda agregada, además de la moderación en las expectativas de inflación. Al cierre del mes de diciembre, la inflación alcanzó de manera acumulada una variación de 0,89%.

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 conservar su política monetaria expansiva y contracíclica de tal forma que la Tasa de Política Monetaria se mantiene en 0,75% anual. Con el objetivo de procurar mejores condiciones crediticias tanto en las nuevas colocaciones como para las readecuaciones de créditos, y en apoyo como mecanismo para impulsar la actividad económica.

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



Cindy Alfaro Analista Económico

## Liquidez Público Colones, No diversificado

Del 01 Octubre al 31 Diciembre 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: 3.0625867708136

#### 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 \*\*

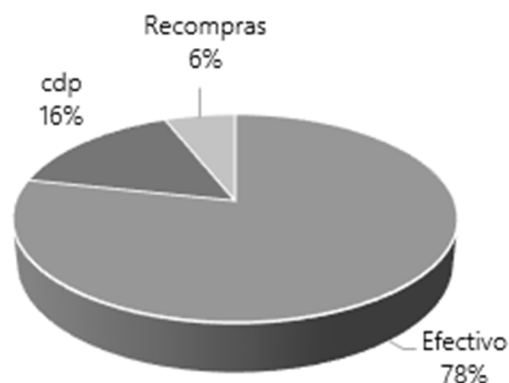
Rendimiento	Al 31/12/20	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	1.66%	1.82%	1.05%
Últimos 12 meses	2.13%	2.32%	1.87%

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

### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/12/20	% Activos Totales al 30/09/20
Banco Central Costa Rica	0.00%	0.91%
Banco Nacional de Costa Rica	4.56%	11.15%
Banco Popular	11.01%	3.88%
Efectivo	78.38%	69.23%
Gobierno	6.05%	14.83%
Total	100.00%	100.00%

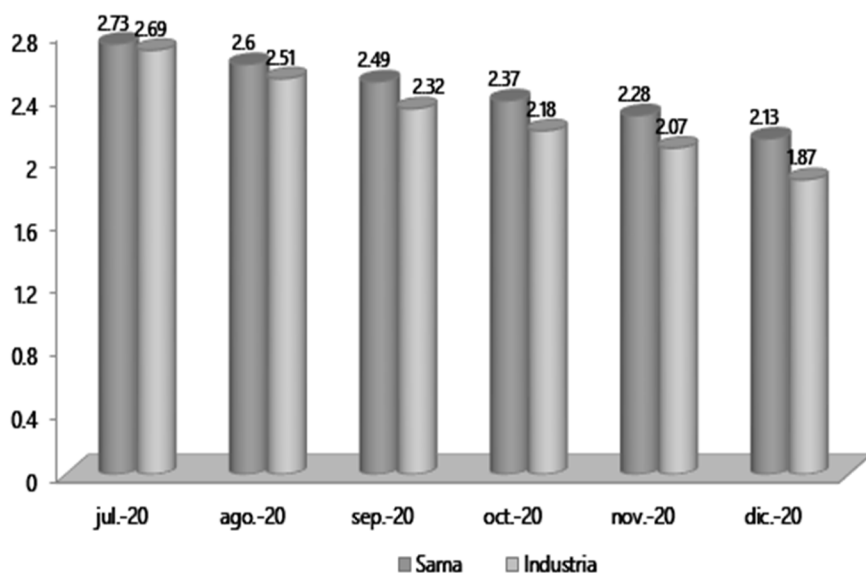
### Estructura por instrumento



# SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

## Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.



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 31/12/20	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 31/12/20	AI 30/09/20	En la Industria
Duración	0.21	0.01	0.24
Duración Modificada	0.21	0.01	0.24
Desviación Estandar	0.59	0.57	0.78
Rendimiento Ajustado por Riesgo	5.09	6.09	3.90
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.11
Plazo de Permanencia	0.22	0.20	0.24

## Comentario

Para el cierre del trimestre finalizado en diciembre, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones –No Diversificado– fue de 1.66%, mientras que el rendimiento del último año fue de 2.13%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de diciembre estaba en efectivo con un 78%, seguido de las inversiones en certificados de depósito a plazo y títulos con un 16%, mientras que en reportos tripartitos había un 6%. 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, Banco Popular le sigue con 11%, mientras que en el Gobierno y Banco Nacional de Costa Rica había respectivamente porcentajes de 6% y 4.6%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.21 aumentando con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.22, ubicándose por encima del promedio de la industria que cerró en 0.20. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 5 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 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: 1.3651452957965

#### 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 \*\*

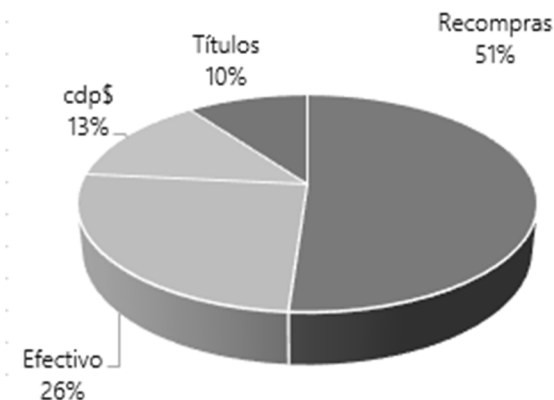
Rendimiento	Al 31/12/20	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	1.44%	1.27%	1.35%
Últimos 12 meses	1.40%	1.46%	1.43%

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

### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/12/20	% Activos Totales al 30/09/20
Banco Costa Rica	0.00%	0.27%
Banco Nacional de Costa Rica	7.85%	6.09%
Banca Popular Desarrollo Comunal	5.54%	3.45%
Efectivo	25.44%	24.01%
Fideicomiso Titularización P.T Garabito	0.49%	0.42%
Gobierno	56.20%	53.53%
Instituto Costarricense Electricidad	4.48%	12.23%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Estructura por instrumento

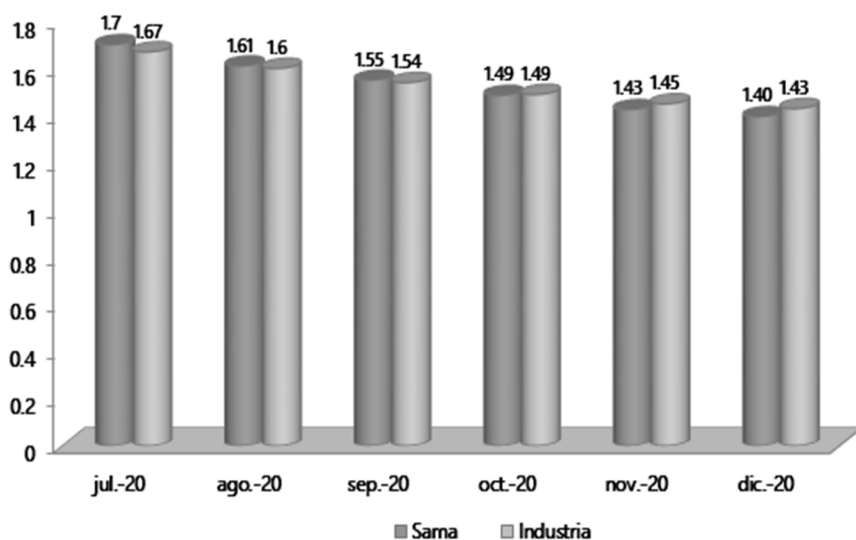




# SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

## Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.  
Fondos Líquidos, Cartera Mixta, 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	AI 31/12/20	En la industria
Comisión de Administración	0.50%	0.65%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.65%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0.50%	0.65%

## Riesgo

Indicador	AI 31/12/20	AI 30/09/20	En la Industria
Duración	0.08	0.02	0.18
Duración Modificada	0.07	0.02	0.18
Desviación Estandar	0.32	0.33	0.30
Rendimiento Ajustado por Riesgo	5.68	6.32	6.06
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.04
Plazo de Permanencia	0.16	0.14	0.30

## Comentario

El rendimiento al cierre de diciembre fue de 1.44% para los últimos 30 días y de 1.40% 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 51%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 23%, en efectivo el porcentaje era de 26%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 56%, en Banco Nacional y Banco Popular se alcanzaban porcentajes de 7.8% y 5.5% respectivamente, mientras que en efectivo había un 25%

La duración de la cartera al cierre de diciembre fue de 0.08, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.18. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.16, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.30. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 5.7 unidades de rendimiento. 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 diciembre, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones –No Diversificado– fue de 1.66%, mientras que el rendimiento del último año fue de 2.13%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de diciembre estaba en efectivo con un 78%, seguido de las inversiones en certificados de depósito a plazo y títulos con un 16%, mientras que en reportos tripartitos había un 6%. 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, Banco Popular le sigue con 11%, mientras que en el Gobierno y Banco Nacional de Costa Rica había respectivamente porcentajes de 6% y 4.6%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.21 aumentando con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.22, ubicándose por encima del promedio de la industria que cerró en 0.20. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 5 unidades de rendimiento.

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

## **Dólares**

El rendimiento al cierre de diciembre fue de 1.44% para los últimos 30 días y de 1.40% 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 51%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban un 23%, en efectivo el porcentaje era de 26%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 56%, en Banco Nacional y Banco Popular se alcanzaban porcentajes de 7.8% y 5.5% respectivamente, mientras que en efectivo había un 25%

La duración de la cartera al cierre de diciembre fue de 0.08, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.18. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.16, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.30. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 5.7 unidades de rendimiento. 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.

