

## Informe Trimestral de Fondos de Inversión

Del 01 Octubre al 31 Diciembre 2021

Liquidez Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

---

## Comentario

### Economía Nacional

La recuperación económica en el 2021 alcanzó a la mayoría de las economías del mundo, y Costa Rica no es la excepción, si bien algunas de las fisuras que generó la Covid-19 parecen persistentes, el acceso a la vacunación y las políticas de apoyo, impulsaron el desempeño de las diversas actividades económicas, esto a pesar, de los riesgos derivados de las variantes que amenazan con nuevas restricciones sanitarias.

El Banco Mundial publicó en su más reciente informe las proyecciones de crecimiento para 2021 y 2022, modificando ambas estimaciones al alza. El organismo internacional espera un crecimiento de la economía nacional de 5,0% para el 2021, mientras que para el 2022 prevé un incremento de 3,5%.

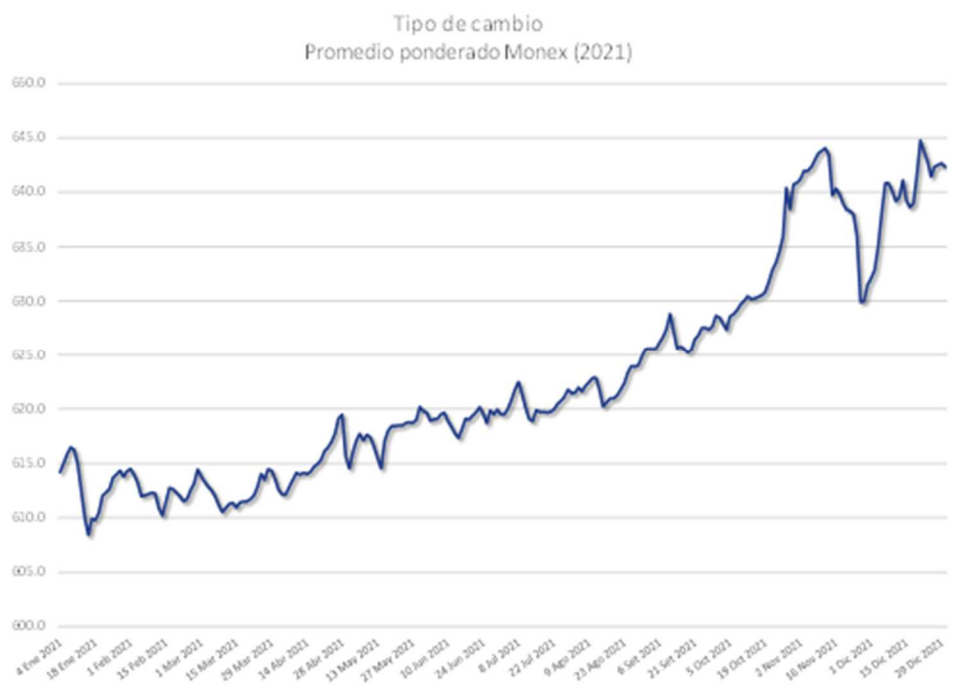
### Evolución del tipo de cambio, IV trimestre del 2021

El promedio ponderado del tipo de cambio en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) inició el último trimestre del año en ₡627,95 por dólar. Durante el periodo, el precio de la divisa mantuvo una marcada tendencia al alza, hasta alcanzar un máximo el 21 de diciembre de ₡644,76.

Al cierre del trimestre, la moneda nacional registró una depreciación acumulada frente al dólar de 4,37%. El comportamiento se encuentra influenciado por un periodo estacional con menor flujo de divisas, aunado a la posición del Sector Público No Bancario (SPNB) como demandante neto de la moneda extranjera, lo cual, acompañado de factores como la incertidumbre en vísperas de un periodo electoral, el manejo del proceso de inoculación y las nuevas variantes de la Covid-19, desencadena presiones al alza en el tipo de cambio.

Entre octubre y diciembre, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizó ventas por motivo de estabilización en el MONEX, por un monto superior a los \$1,5 millones. No obstante, también compró un importante monto de divisas, con el fin de recuperar los recursos vendidos al SPNB.

Las reservas monetarias internacionales por su parte, alcanzaron al cierre de diciembre \$6.918,1 millones, inferior al saldo a inicio del trimestre, debido a la salida de recursos provenientes de empréstitos, y a la reducción de recursos en línea con las ventas dirigidas al SPNB.



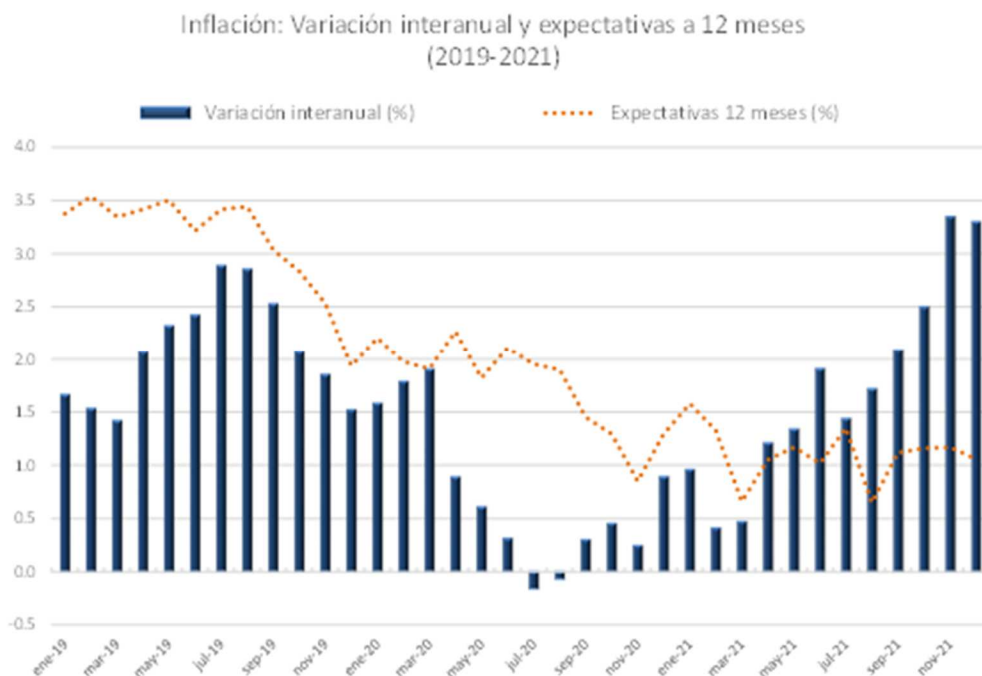
## Evolución de la inflación, IV trimestre 2021

El índice de precios al consumidor, finalizó el 2021 con una variación de 3,30%, ubicándose dentro del rango meta propuesto por el Banco Central, (3,0% /  $\pm 1$ p.p), a pesar del fuerte repunte en el indicador en el último trimestre del año.

El desempeño de la inflación y el reciente incremento del mismo, refleja un efecto base, debido a los bajos niveles de los precios observados el periodo anterior, así como el aumento en los precios internacionales de las materias primas importadas por Costa Rica, en especial, los combustibles, metales y granos. Al cierre del mes de diciembre, el promedio de los indicadores de inflación subyacente se ubicó en 2,57%.

En vista de la coyuntura macroeconómica externa e interna, y del pronóstico de inflación que arrojan los modelos del Banco Central, la Junta Directiva estimó conveniente en su última reunión ajustar su Tasa de Política Monetaria (TPM) con una posición un poco más neutral, aunque se mantiene expansiva.

Con la modificación acordada el 15 de diciembre, la tasa de referencia se ubicó en 1,25% desde su mínimo histórico de 0,75%. Por otra parte, la entidad monetaria acordó mantener una senda de aumentos graduales en la TPM de ser necesario, según la evolución de los determinantes de la inflación esperada.



Cindy Alfaro Analista Económico

## Liquidez Colones, No diversificado

Del 01 Octubre al 31 Diciembre 2021

### 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: 3.0875503753220

#### 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 \*\*

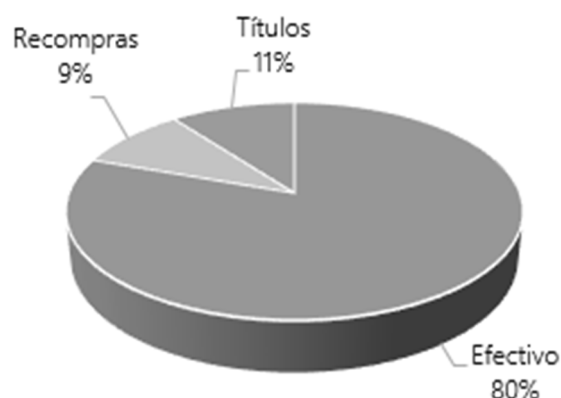
Rendimiento	Al 31/12/21	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	0.84%	0.76%	0.66%
Últimos 12 meses	0.82%	0.92%	0.84%

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

### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/12/21	% Activos Totales al 30/09/21
Banco Central Costa Rica	0.69%	2.86%
Banco Nacional de Costa Rica	0.00%	12.64%
Efectivo	80.33%	70.54%
Gobierno	18.98%	13.96%
Total	100.00%	100.00%

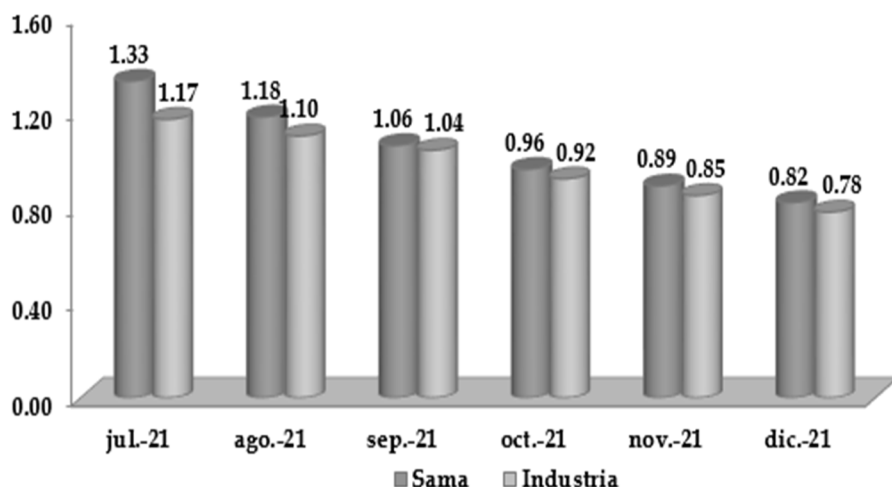
### Estructura por instrumento



# 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 31/12/21	En la industria
Comisión de Administración	1.25%	1.13%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	1.25%	1.13%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	1.25%	1.13%

## Riesgo

Indicador	AI 31/12/21	AI 30/09/21	En la Industria
Duración	0.00	0.02	0.28
Duración Modificada	0.00	0.01	0.28
Desviación Estandar	0.40	0.41	0.30
Rendimiento Ajustado por Riesgo	3.61	4.37	4.29
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.06
Plazo de Permanencia	0.13	0.14	0.38

## Comentario

Para el cierre del trimestre finalizado en diciembre, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Colones –No Diversificado- fue de 0.84%, mientras que el rendimiento del último año fue de 0.82%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de diciembre estaba en efectivo con un 80%, seguido de las inversiones en títulos con 11% y en reportos tripartitos se alcanzaba un 9%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en efectivo es el porcentaje más alto, Gobierno le sigue con 18.98%, mientras que en el Banco Central de Costa Rica había un porcentaje de 0.69%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.00 disminuyendo con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.13, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.38. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó tres unidades de rendimiento.

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

## Liquidez Dólares, No diversificado

Del 01 Octubre al 31 Diciembre 2021

### 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: 1.3800416295774

#### 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 \*\*

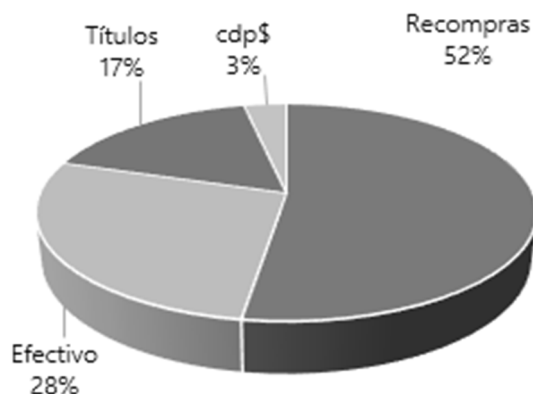
Rendimiento	Al 31/12/21	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	0.71%	0.90%	0.60%
Últimos 12 meses	1.09%	1.15%	1.10%

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

### Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/12/21	% Activos Totales al 30/09/21
Banca Popular Desarrollo Comunal	3.38%	3.95%
Efectivo	27.45%	29.77%
Fideicomiso Titularización P.T Garabito	3.18%	0.71%
Gobierno	54.58%	48.94%
Instituto Costarricense Electricidad	11.42%	16.63%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Estructura por instrumento

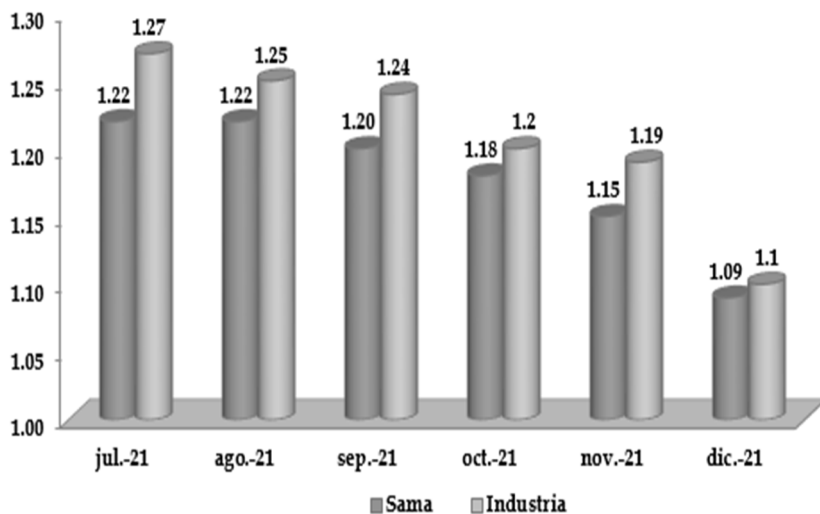




# SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

## Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.



Fuente: Información de la Industria suministrada por la 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 31/12/21	En la industria
Comisión de Administración	0.50%	0.62%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.62%
AI Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0.50%	0.62%

## Riesgo

Indicador	AI 31/12/21	AI 30/09/21	En la Industria
Duración	0.08	0.05	0.35
Duración Modificada	0.08	0.05	0.34
Desviación Estandar	0.08	0.09	0.10
Rendimiento Ajustado por Riesgo	16.41	14.04	12.95
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.04
Plazo de Permanencia	0.17	0.17	0.86

## Comentario

El rendimiento al cierre de diciembre fue de 0.71% para los últimos 30 días y de 1.09% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 96.82%, 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 52%, 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 28%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 54.58%, en Instituto Costarricense de Electricidad y Banco Popular se alcanzaban porcentajes de 11.42% y 3.38% respectivamente.

La duración de la cartera al cierre de setiembre fue de 0.08, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.35. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.17, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.86. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 16 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 Colones –No Diversificado- fue de 0.84%, mientras que el rendimiento del último año fue de 0.82%.

En cuanto a instrumentos, el mayor peso de la cartera al cierre de diciembre estaba en efectivo con un 80%, seguido de las inversiones en títulos con 11% y en reportos tripartitos se alcanzaba un 9%. En cuanto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en efectivo es el porcentaje más alto, Gobierno le sigue con 18.98%, mientras que en el Banco Central de Costa Rica había un porcentaje de 0.69%.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.00 disminuyendo con respecto al trimestre anterior. El plazo promedio de permanencia fue de 0.13, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.38. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó tres 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 0.71% para los últimos 30 días y de 1.09% para el último año.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 96.82%, 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 52%, 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 28%. En la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 54.58%, en Instituto Costarricense de Electricidad y Banco Popular se alcanzaban porcentajes de 11.42% y 3.38% respectivamente.

La duración de la cartera al cierre de setiembre fue de 0.08, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.35. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.17, por debajo al promedio de la industria que fue de 0.86. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 16 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.

