

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores
y a Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.

Hemos auditado los estados de activos netos del Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado (“el Fondo”), administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., incluyendo la cédula de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados de operaciones, de cambios en los activos netos y de flujos de efectivo que les son relativos para los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, los cuales han sido preparados, como se indica en la Nota 1, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos del Fondo que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado, administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) que se detallan en la Nota 1.



Lic. Gustavo Arias Valerio - C.P.A. No.2661
Póliza No.0116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2014
Cancelado Timbre de Ley No.6663, de ₡1.000

24 de febrero de 2014



FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO




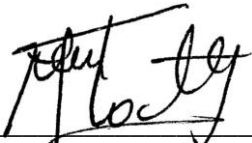
(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE ACTIVOS NETOS 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

	Notas	2013	2012
ACTIVOS			
Disponibilidades	1b, 2	US\$ 7,654	US\$ 5,787
Valores disponibles para la venta	1c, 3	20,339,759	23,355,407
Intereses por cobrar		<u>88,715</u>	<u>41,087</u>
TOTAL ACTIVO		<u>US\$20,436,128</u>	<u>US\$23,402,281</u>
ACTIVOS NETOS			
ACTIVOS NETOS:			
Títulos de participación	1g, 5	US\$16,912,547	US\$19,755,260
Capital pagado en exceso	6	3,372,889	3,504,500
Utilidades por distribuir	1h	<u>150,692</u>	<u>142,521</u>
Total activos netos		<u>20,436,128</u>	<u>23,402,281</u>
TOTAL		<u>US\$20,436,128</u>	<u>US\$23,402,281</u>
VALOR POR UNIDAD DEL ACTIVO NETO	1i, 5	<u>US\$ 1.2083</u>	<u>US\$ 1.1846</u>
CUENTAS DE ORDEN	8	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

			
Sr. Rolando Cervantes Representante Legal	M.B.A. Henry Zamora Representante Legal	Lic. Roger Segura A. Contador	Licda. Katty Sandoval N. Auditora Interna

Timbre de Ley No.6614 adherido
y cancelado en el original



FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)


ESTADOS DE OPERACIONES

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012


(Expresados en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

	Notas	2013	2012
INGRESOS FINANCIEROS:			
Por ganancia en instrumentos financieros	1c, 1d	US\$ 431,283	US\$ 183,233
Por disponibilidades		323	11,910
Descuento sobre valores	1c	<u>463,979</u>	<u>428,425</u>
Total ingresos financieros		<u>895,585</u>	<u>623,568</u>
GASTOS:			
Comisiones	1e, 4, 7	(155,451)	(132,654)
Gastos financieros		(448)	(382)
Primas en la negociación de valores	1c	(108,804)	(5,473)
Pérdida por venta de valores		<u>(3,133)</u>	<u> </u>
Total gastos		<u>(267,836)</u>	<u>(138,509)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>US\$ 627,749</u>	<u>US\$ 485,059</u>

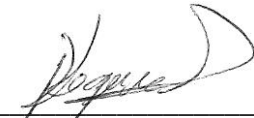
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



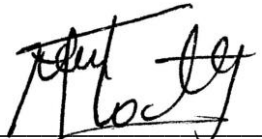
Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal



M.B.A. Henry Zamora
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUEDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

	Títulos de Participación	Capital Pagado en Exceso	Utilidades por Distribuir	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	US\$19,193,490	US\$3,044,504	US\$ 82,337	US\$22,320,331
Emisiones de títulos de participación, netas de liquidaciones	561,770	459,996	(424,875)	596,891
Utilidad neta			485,059	485,059
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	19,755,260	3,504,500	142,521	23,402,281
Liquidaciones de títulos de participación, netas de emisiones	(2,842,713)	(131,611)	(619,578)	(3,593,902)
Utilidad neta			627,749	627,749
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	<u>US\$16,912,547</u>	<u>US\$3,372,889</u>	<u>US\$150,692</u>	<u>US\$20,436,128</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



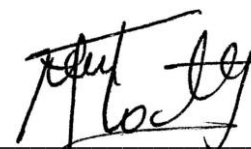
Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal



M.B.A. Henry Zamora
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna



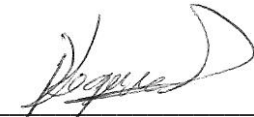

FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en Dólares Estadounidenses in Centavos)

	2013	2012
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	US\$ 627,749	US\$ 485,059
Efecto de amortización de primas y descuentos en inversiones	(13,031)	(41,746)
Cambios en activos y pasivos que generan (usan) efectivo:		
Intereses por cobrar	<u>(47,629)</u>	<u>(20,050)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>567,089</u>	<u>423,263</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Valores disponibles para la venta	<u>(4,790,497)</u>	<u>(1,958,759)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(4,790,497)</u>	<u>(1,958,759)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Liquidaciones) emisiones de títulos de participación, netas de (emisiones) liquidaciones	(2,974,398)	1,021,766
Utilidades distribuidas	<u>(619,503)</u>	<u>(424,875)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(3,593,901)</u>	<u>596,891</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1,763,685	(938,605)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>18,360,171</u>	<u>19,298,776</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>US\$20,123,856</u>	<u>US\$18,360,171</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

			
Sr. Rolando Cervantes Representante Legal	M.B.A. Henry Zamora Representante Legal	Lic. Roger Segura A. Contador	Licda. Katty Sandoval N. Auditora Interna

FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

CARTERAS DE INVERSIONES


31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012


(Expresadas en Dólares Estadounidenses sin Centavos)


Inversiones	2013		2012	
	Monto	% de los Activos (*)	Monto	% de los Activos (*)
VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA:				
Banco de Costa Rica			US\$ 2,000,000	8.55%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	US\$ 150,816	0.74%	2,000,000	8.55%
Gobierno de Costa Rica	16,481	0.08%		
Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo	<u>56,260</u>	<u>0.28%</u>	<u>1,001,023</u>	<u>4.28%</u>
Total inversiones en bonos y títulos valores	<u>223,557</u>	<u>1.09%</u>	<u>5,001,023</u>	<u>21.38%</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:				
Efectivo en el custodio	7,654	0.04%	5,787	0.02%
Banco BCT	500,496	2.45%		
Banco Crédito Agrícola de Cartago	1,152,944	5.64%	750,179	3.21%
Banco de Costa Rica	118,892	0.58%		
Banco Soluciones BANSOL	670,326	3.28%	1,000,177	4.27%
Banco Nacional de Costa Rica	779,382	3.81%	1,206,000	5.15%
Banco Popular de Desarrollo Comunal	310,058	1.52%		
Vidriera Centroamericana, S.A.	121,914	0.60%	244,296	1.04%
Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo	1,000,965	4.90%		
Fideicomiso Titularización Peñas Blancas	27,141	0.13%	177,312	0.76%
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	1,892,324	9.26%	1,961,584	8.38%
Fideicomiso Titularización Cariblanco	498,589	2.44%	1,309,200	5.59%
Gobierno de Costa Rica	3,557,392	17.41%	6,368,617	27.21%
Grupo Britt N.V.	220,808	1.08%		
Instituto Costarricense de Electricidad	<u>9,264,971</u>	<u>45.34%</u>	<u>5,337,019</u>	<u>22.81%</u>
Total equivalentes de efectivo	20,123,856	98.48%	18,360,171	78.44%
OTROS ACTIVOS - Neto	<u>88,715</u>	<u>0.43%</u>	<u>41,087</u>	<u>0.18%</u>
TOTAL ACTIVOS NETOS	<u>US\$20,436,128</u>	<u>100.00%</u>	<u>US\$23,402,281</u>	<u>100.00%</u>

(*) Porcentaje sobre el activo neto de US\$20,436,128 y US\$23,402,281 para el 2013 y 2012, respectivamente.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal


M.B.A. Henry Zamora
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

FONDO DE INVERSIÓN SAMA LIQUIDEZ DÓLARES - NO DIVERSIFICADO

(Administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresadas en Dólares Estadounidenses sin Centavos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Presentación - El Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado (“el Fondo”), es administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., entidad domiciliada en Costa Rica. Este Fondo constituye una alternativa para quienes desean invertir sus ahorros en el corto plazo, a través de una cartera de valores conformada por títulos del sector público con o sin garantía directa del Estado y del sector privado con emisores de solvencia comprobada; expresados en dólares estadounidenses, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y admitidos a negociación en la Bolsa Nacional de Valores.

El Fondo inició operaciones en marzo del 2005, una vez aprobado por la SUGEVAL. Es un fondo abierto y de mercado de dinero que permite el reembolso de las participaciones en un plazo de un día hábil y un plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la solicitud de reembolso de participaciones.

Características de los Títulos de Participación - La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación, mediante un registro electrónico de la cuenta de cada cliente.

El monto mínimo de inversión inicial, de aportes adicionales y de permanencia en el Fondo, es de mil dólares (US\$1,000). El período mínimo de permanencia recomendado es de dos días.

Los rendimientos obtenidos se acumulan diariamente al precio de participación, de acuerdo con lo establecido en el “método para calcular diariamente el valor neto de participaciones” y se harán efectivos cuando el inversionista decida redimir sus participaciones total o parcialmente.

Regulaciones - Las principales disposiciones que regulan al Fondo de inversión están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y en las Reformas al Código de Comercio; el Fondo es supervisado por la SUGEVAL.

Políticas Contables Importantes - Los estados financieros del Fondo fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera. Las políticas contables significativas observadas por el Fondo se detallan como sigue:

- a. ***Unidad Monetaria y Regulaciones Cambiarias*** - Los registros contables del Fondo se mantienen en dólares estadounidenses (US\$), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, de acuerdo a lo establecido en el prospecto de inversión aprobado por la SUGEVAL, por lo que los dólares estadounidenses (US\$) son su moneda funcional y de reporte.
- b. ***Equivalentes de Efectivo*** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos con un vencimiento de dos meses o menos.
- c. ***Valores Disponibles para la Venta*** - Corresponden a valores cotizados en una bolsa de valores y que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualiza al valor razonable, para lo cual se toma como referencia el valor de mercado u otra metodología de valoración reconocida por la SUGEVAL.

Por regulación el Fondo determina el valor del costo amortizado de sus inversiones llevando a resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el costo amortizado son llevadas al activo neto a la cuenta “Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se de su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.

- d. ***Reconocimiento de los Ingresos por Intereses*** - Los intereses sobre inversiones se reconocen diariamente con base en los saldos diarios y las tasas de interés pactadas individualmente.
- e. ***Reconocimiento de Gastos por Comisiones*** - El Fondo calcula diariamente las comisiones de la sociedad administradora sobre el valor del activo, con base en los porcentajes establecidos en el prospecto del Fondo.
- f. ***Amortización de Primas y Descuentos*** - Las primas y descuentos de las inversiones en valores se amortizan por el método de interés efectivo.
- g. ***Títulos de Participación*** - Los títulos de participación se acreditan por el monto de las entradas de nuevos inversionistas y se debitan por las redenciones de estos. Las compras de participaciones se transan al precio del título de participación del día en que se realizaron y las liquidaciones al precio del día que se solicitó la liquidación por el cliente.
- h. ***Utilidades Distribuidas*** - Corresponde a rendimientos distribuidos entre los inversionistas que realizaron liquidaciones de sus participaciones del Fondo en el transcurso del período.
- i. ***Valor por Unidad del Activo Neto*** - Se determina en forma diaria de acuerdo con el activo neto y la cantidad de participaciones.

- j. **Impuesto Diferido** - El impuesto diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales, utilizando la tasa de impuesto vigente (5%). Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El impuesto diferido es cargado o acreditado a la utilidad o pérdida neta, excepto cuando se relaciona con partidas cargadas o acreditadas directamente a los activos netos del Fondo, en cuyo caso el impuesto diferido se netea con la partida respectiva del activo neto. El impuesto diferido por el efecto no realizado de la valoración de las inversiones se calcula sobre las ganancias, pues las pérdidas no son deducibles para efectos de impuestos.
- k. **Impuesto sobre la Renta** - El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corresponde al 5% de las ganancias de capital obtenidas en la venta de títulos valores, ya que de acuerdo con el Artículo No.100 de la ley Reguladora del Mercado de Valores, los rendimientos que reciban los fondos de inversión provenientes de la adquisición de títulos valores, que ya estén sujetos al impuesto único sobre intereses, o estén exentos de dicho impuesto, estarán exceptuados de cualquier otro tributo distinto del impuesto sobre la renta disponible. Los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses, quedarán sujetos a un impuesto único y definitivo del 5%. El pago de esos tributos deberá hacerse mensualmente mediante una declaración jurada.
- l. **Pronunciamientos Contables** - El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero a través del reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”, regula la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2008, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. De acuerdo con dichos documentos, no se permite la adopción anticipada a las normas y se establecen los siguientes tratamientos aplicables al Fondo:

- **NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo** - El estado de flujos se debe de preparar por el método indirecto.
- **NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.

- **NIC 21 - Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera** - Los entes supervisados deben presentar sus estados financieros en colones costarricenses, asimismo, para todos los efectos, la moneda funcional de los entes supervisados es el colón costarricense. Esta disposición aplica para todos los fondos administrados por las operadoras de pensiones y las sociedades administradoras de fondos de inversión, excepto los fondos denominados en moneda extranjera, los cuales presentarán sus estados financieros en esa moneda. Los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional. Al cierre de cada mes se utilizará el tipo de cambio de compra de referencia calculado por el Banco Central de Costa Rica, vigente al último día de cada mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario en las partidas monetarias en moneda extranjera.
- **NIC 39 - Instrumentos Financieros; Reconocimiento y Medición** - Las compras y ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando el método de la fecha de liquidación.

De acuerdo con el tipo de entidad, los activos financieros deben ser clasificados como se indica a continuación:

- a) *Carteras Mancomunadas* - Las inversiones que conforman las carteras mancomunadas de los fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, y fideicomisos similares deben clasificarse como disponibles para la venta.
- b) *Inversiones Propias de los Entes Supervisados* - Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.

Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEF y SUGEVAL pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

Independientemente de los incisos a) o b) indicados anteriormente en la cual se clasifiquen los valores, la amortización de primas y descuentos debe realizarse por el método de interés efectivo.

Los pronunciamientos NIIF, SIC y CINIIF y sus modificaciones que entraron en vigencia a partir del 1° de enero de 2008 no han sido adoptados por el CONASIIF, por lo tanto no son aplicables a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE.

Durante el 2013 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), comunicó la modificación al Acuerdo SUGEF 34-02, Normativa contable aplicable a los entes supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros, al Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros, al Plan de Cuentas para las Entidades de Seguros y al Acuerdo SUGEF 31-04, Reglamento relativo a la información financiera de Entidades, el cual rige a partir del 1° de enero de 2014. La Administración se encuentra analizando las implicaciones, que los nuevos pronunciamientos, puedan tener sobre los estados financieros de la Compañía.

2. DISPONIBILIDADES

	Notas	2013	2012
Efectivo en las entidades en custodia	4	US\$ 7,654	US\$ 5,787
Más: Equivalentes de efectivo	1b, 3	<u>20,116,202</u>	<u>18,354,384</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>US\$20,123,856</u>	<u>US\$18,360,171</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de efectivo en las entidades de custodia corresponde al efectivo administrado por Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, (en cumplimiento del Artículo No.24 del Reglamento de Custodia).

3. VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Las inversiones en valores clasificadas por tipo de instrumento y por sector al 31 de diciembre se detallan como sigue:

Inversiones	2013		2012	
	Monto	% de la Cartera	Monto	% de la Cartera

Por tipo de instrumento:

Sector público:

Disponibles para la venta:

Certificado de Depósito a Plazo, BCAC, tasa de interés anual entre 3.75% y 3.8% (2012: 3% y 3.75%), vence entre enero y abril del 2014 (2012: enero del 2013)	US\$ 1,303,761	6.41%	US\$ 2,750,179	11.78%
Bono Instituto Costarricense Electricidad, ICE, tasa interés 6.45%, vence febrero del 2014	2,535,213	12.46%		
Contratos Participación Hipotecaria, Mutua de Alajuela de Ahorro y Préstamo, tasa de interés anual 4.5% (2012: 3.75%), vence enero del 2014 (2012: mayo del 2013)	1,000,965	4.92%	1,001,024	4.29%
Certificado de Depósito a Plazo, BNCR, tasa de interés anual 2.5% (2012: 3.75%), vence enero del 2014 (2012: vence enero del 2013)	686,150	3.37%	1,206,000	5.16%
Certificado de Depósito a Plazo, BANSOL, tasa de interés anual 3.25% (2012: 3.55%), vence enero del 2014 (2012: vence entre enero y febrero del 2013)	500,095	2.46%	1,000,177	4.28%

(Continúa)

Inversiones	Nota	2013		2012	
		Monto	% de la Cartera	Monto	% de la Cartera
Certificado de Depósito a Plazo, BCR, tasa de interés anual 3.55%, vence abril del 2013				US\$ 2,000,000	8.56%
Certificado de Depósito a Plazo, BCT, tasa de interés anual 4.35%, vence enero del 2014		US\$ 500,496	2.46%		
Papel Comercial, BCR, cero cupón vence enero de 2014		<u>118,892</u>	<u>0.58%</u>		
Total disponibles para la venta		6,645,572	32.66%	7,957,380	34.07%
Total reportos tripartitos, rendimientos neto entre 2.05% y 3.67% (2012: entre 2.36% y 4.34%)		<u>13,694,187</u>	<u>67.34%</u>	<u>15,398,027</u>	<u>65.93%</u>
Total de inversiones en bonos y títulos valores		20,339,759	<u>100.00%</u>	23,355,407	<u>100.00%</u>
Menos: Equivalentes de efectivo	2	<u>(20,116,202)</u>		<u>(18,354,384)</u>	
Total		<u>US\$ 223,557</u>		<u>US\$ 5,001,023</u>	
Por sector:					
Sector público		US\$ 15,097,138	74.22%	US\$ 17,661,815	75.62%
Sector privado		<u>5,242,621</u>	<u>25.78%</u>	<u>5,693,592</u>	<u>24.38%</u>
Total de inversiones en bonos y títulos valores		<u>US\$ 20,339,759</u>	<u>100.00%</u>	<u>US\$ 23,355,407</u>	<u>100.00%</u>

Las inversiones corresponden a títulos valores adquiridos por medio Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, los cuales se encuentran depositados en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2013, los reportos tripartitos se detallan seguidamente:

Operaciones de Reporto Comprador a Hoy (Expresado en Dólares Estadounidenses)				
Emisor del Subyacente	Instrumento Subyacente	Fecha Compra	Días Plazo	Monto Subyacente
Banco Nacional de Costa Rica	bbn\$5	25/11/2013	45	US\$ 100,000
Banco Popular De Desarrollo Comunal	bb18\$	01/11/2013	67	50,000
Banco Popular De Desarrollo Comunal	bb18\$	19/11/2013	57	70,000
Banco Popular De Desarrollo Comunal	bb18\$	02/12/2013	50	50,000
Banco Popular De Desarrollo Comunal	bb23\$	14/11/2013	54	230,000
Banco Soluciones	ban1\$	15/10/2013	80	28,000
Banco Soluciones	ban1\$	13/12/2013	76	30,000
Banco Soluciones	ban2\$	01/11/2013	73	30,000
Banco Soluciones	ban2\$	11/11/2013	60	36,000
Banco Soluciones	ban2\$	13/12/2013	76	30,000
Banco Soluciones	cdp\$	01/11/2013	68	50,000
Fideicomiso Titularización Cari Blanco	bft15	28/10/2013	80	21,000
Fideicomiso Titularización Cari Blanco	bft15	14/11/2013	55	51,000
Fideicomiso Titularización Cari Blanco	bft15	28/11/2013	50	55,000
Fideicomiso Titularización Cari Blanco	bft15	03/12/2013	43	150,000
Fideicomiso Titularización Cari Blanco	bft15	13/12/2013	56	45,000
Fideicomiso Titularización Cari Blanco	bft15	16/12/2013	56	46,000

(Continúa)

Operaciones de Reporto Comprador a Hoy (Expresado en Dólares Estadounidenses)				
Emisor del Subyacente	Instrumento Subyacente	Fecha Compra	Días Plazo	Monto Subyacente
Fideicomiso Titularización Cari Blanco	bft17	22/11/2013	54	US\$ 106,000
Fideicomiso Titularización Cari Blanco	bft20	01/11/2013	68	58,000
Fideicomiso Titularización Cari Blanco	bft20	26/11/2013	76	27,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	09/12/2013	65	50,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	11/12/2013	47	125,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	12/12/2013	49	100,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	16/12/2013	35	130,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpgd\$	14/11/2013	62	125,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpgd\$	13/12/2013	68	35,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpgd\$	16/12/2013	43	110,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpgd\$	17/12/2013	49	143,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	25/10/2013	76	245,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	25/11/2013	46	54,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	26/11/2013	43	56,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	03/12/2013	43	187,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	10/12/2013	50	200,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	10/12/2013	49	250,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	11/12/2013	44	85,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	12/12/2013	46	90,000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	bpge\$	16/12/2013	45	77,000
Fideicomiso Titularización Peñas Blancas	ph15b	18/11/2013	72	30,000
Gobierno	bde20	05/11/2013	65	25,000
Gobierno	bde20	20/11/2013	55	131,000
Gobierno	bde20	26/11/2013	52	125,000
Gobierno	bde20	04/12/2013	51	150,000
Gobierno	bde20	04/12/2013	49	110,000
Gobierno	bde20	12/12/2013	46	242,000
Gobierno	bde20	16/12/2013	35	74,000
Gobierno	tp\$	25/10/2013	70	35,000
Gobierno	tp\$	25/10/2013	73	40,000
Gobierno	tp\$	28/10/2013	73	90,000
Gobierno	tp\$	01/11/2013	75	30,000
Gobierno	tp\$	01/11/2013	68	44,000
Gobierno	tp\$	14/11/2013	90	20,000
Gobierno	tp\$	14/11/2013	54	160,000
Gobierno	tp\$	14/11/2013	55	100,000
Gobierno	tp\$	18/11/2013	53	65,000
Gobierno	tp\$	20/11/2013	71	32,000
Gobierno	tp\$	21/11/2013	57	53,000
Gobierno	tp\$	22/11/2013	55	300,000
Gobierno	tp\$	25/11/2013	53	55,000
Gobierno	tp\$	25/11/2013	45	230,000
Gobierno	tp\$	25/11/2013	53	63,000
Gobierno	tp\$	26/11/2013	45	460,000
Gobierno	tp\$	02/12/2013	52	50,000

(Continúa)

Operaciones de Reporto Comprador a Hoy (Expresado en Dólares Estadounidenses)				
Emisor del Subyacente	Instrumento Subyacente	Fecha Compra	Días Plazo	Monto Subyacente
Gobierno	tp\$	04/12/2013	50	US\$ 265,000
Gobierno	tp\$	09/12/2013	44	100,000
Gobierno	tp\$	09/12/2013	45	185,000
Gobierno	tp\$	12/12/2013	32	112,000
Gobierno	tp\$	12/12/2013	25	285,000
Gobierno	tp\$	13/12/2013	45	200,000
Gobierno	tp\$	13/12/2013	40	200,000
Gobierno	tp\$	13/12/2013	76	30,000
Gobierno	tp\$	16/12/2013	60	40,000
Gobierno	tp\$	17/12/2013	30	150,000
Gobierno	tp\$	17/12/2013	42	92,000
Gobierno	tp\$	20/12/2013	90	25,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	22/11/2013	52	45,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	28/11/2013	75	25,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	09/12/2013	56	50,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	16/12/2013	39	95,000
Grupo Britt N.V.	bgba\$	16/12/2013	53	50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic1\$	28/10/2013	78	494,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic1\$	05/11/2013	65	50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic1\$	12/12/2013	50	698,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic1\$	13/12/2013	45	225,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic1\$	16/12/2013	35	311,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic2\$	04/12/2013	43	103,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic2\$	16/12/2013	52	56,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	04/10/2013	94	25,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	07/11/2013	67	45,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	11/11/2013	66	162,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	20/11/2013	51	145,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	26/11/2013	90	22,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	26/11/2013	42	310,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	02/12/2013	42	140,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	11/12/2013	50	350,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	13/12/2013	42	110,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	16/12/2013	80	28,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	16/12/2013	58	50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic3\$	16/12/2013	42	100,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	25/10/2013	73	96,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	25/10/2013	75	103,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	01/11/2013	68	61,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	04/11/2013	70	63,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	11/11/2013	60	44,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	12/11/2013	62	63,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	14/11/2013	54	261,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	19/11/2013	50	50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	28/11/2013	46	160,000

(Continúa)

Operaciones de Reporto Comprador a Hoy (Expresado en Dólares Estadounidenses)				
Emisor del Subyacente	Instrumento Subyacente	Fecha Compra	Días Plazo	Monto Subyacente
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	02/12/2013	50	US\$ 65,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	02/12/2013	65	35,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	03/12/2013	41	100,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	06/12/2013	90	26,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	06/12/2013	35	140,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	09/12/2013	30	200,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	09/12/2013	56	62,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	09/12/2013	45	470,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	10/12/2013	56	58,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	10/12/2013	41	130,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	12/12/2013	43	475,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	16/12/2013	45	331,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	19/12/2013	60	54,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic4\$	20/12/2013	45	50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	22/10/2013	77	60,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	25/10/2013	73	50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	04/11/2013	65	97,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	12/11/2013	62	89,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	29/11/2013	45	35,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	03/12/2013	62	77,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	03/12/2013	52	225,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	04/12/2013	43	130,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	10/12/2013	41	65,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	13/12/2013	40	125,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic5\$	20/12/2013	31	94,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	25/10/2013	76	35,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	19/11/2013	57	40,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	02/12/2013	42	88,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	03/12/2013	45	180,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	16/12/2013	45	205,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	17/12/2013	56	50,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	19/12/2013	60	52,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bic6\$	20/12/2013	90	25,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	18/10/2013	77	35,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	04/11/2013	91	21,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	19/11/2013	59	40,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	19/11/2013	50	46,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	20/11/2013	65	35,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	29/11/2013	45	35,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	10/12/2013	56	60,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	10/12/2013	49	114,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	12/12/2013	50	229,000
Instituto Costarricense de Electricidad	bif4\$	13/12/2013	31	72,000
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvia\$	28/10/2013	73	37,000

(Continúa)

Operaciones de Reporto Comprador a Hoy (Expresado en Dólares Estadounidenses)				
Emisor del Subyacente	Instrumento Subyacente	Fecha Compra	Días Plazo	Monto Subyacente
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvid\$	25/10/2013	77	US\$ 25,000
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvid\$	18/11/2013	66	39,000
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvid\$	03/12/2013	66	30,000
Vidriera Centroamericana, S.A.	bvid\$	16/12/2013	74	<u>27,000</u>
Total				<u>US\$17,076,000</u>

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

	2013	2012
Efectivo en las entidades de custodia:		
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, S.A.	<u>US\$ 7,654</u>	<u>US\$ 5,787</u>
Gastos por comisiones:		
Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.	<u>US\$155,451</u>	<u>US\$132,654</u>

5. VALOR POR UNIDAD DEL ACTIVO NETO

Al 31 de diciembre el valor del activo neto por título de participación del Fondo se detalla a continuación:

	2013	2012
Valor del activo neto	<u>US\$20,436,128</u>	<u>US\$23,402,281</u>
Títulos de participación en circulación	<u>US\$16,912,547</u>	<u>US\$19,755,260</u>
Valor del activo neto por título de participación	<u>US\$ 1.2083</u>	<u>US\$ 1.1846</u>

6. CAPITAL PAGADO EN EXCESO

El ingreso de inversionistas se registra al valor nominal del título de participación, la diferencia con respecto a este valor se registra como capital pagado en exceso (Nota 1g).

7. COMISIONES

La comisión determinada para el Fondo corresponde hasta un 6% sobre el activo neto del Fondo. Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan mensualmente. El monto pagado a la administradora en el 2013 y 2012, por este concepto, fue de US\$155,451 y US\$132,654, respectivamente (Nota 4). La comisión promedio cobrada fue de 0.50% sobre los activos netos.

8. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen saldos pendientes de liquidar en cuentas de orden.

9. EXPOSICIÓN Y CONTROL DEL RIESGO

Los participantes del Fondo son copropietarios de los títulos valores que los componen y su adquisición se realiza por cuenta y riesgo del inversionista. El incremento o disminución del valor de las participaciones dependerá del comportamiento de la cartera de títulos que conforman el Fondo. El valor de la cartera puede subir o bajar producto de cambios en la situación del mercado financiero, por las políticas económicas, o por el grado de liquidez del sistema bursátil, entre otros factores. Estos cambios en el valor de los títulos afectará, el valor diario del Fondo y de las participaciones en poder de los inversionistas.

Los riesgos definen algunas de las causas que pueden afectar la cartera del Fondo y traducirse en pérdidas para el inversionista, por lo que es importante conocerlos, ya que sirven de orientación para evaluar el efecto que tendrán posibles eventos actuales y futuros en una inversión. Estos riesgos se discuten ampliamente en el prospecto del Fondo y se resumen más adelante. La compañía Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. mantiene control sobre el riesgo de liquidez y de mercado, en estricto apego a la normativa vigente que los entes reguladores han definido al efecto.

9.1. TIPOS DE RIESGO

Toda inversión está expuesta a una serie de riesgos, los cuales al materializarse significaran una pérdida para el inversionista, la gestión de riesgo pretende minimizar dicha exposición con el objetivo de reducir las posibles pérdidas.

Para tratar de minimizar las posibles pérdidas la gestión de riesgo sobre el fondo de inversión, establece la gestión de los riesgos de crédito, liquidez y mercado; el riesgo operativo, es gestionado de manera corporativa.

Los principales riesgos a los que se puede ver enfrentado el Fondo son:

- a. **Riesgos de Tasa de Interés y de Precio** - Un aumento en la tasa de interés reduce el precio de los valores que conforman la cartera activa del fondo al reducir el valor presente de los flujos futuros asociados a cada título, lo que provocaría por si solo un descenso en el precio de la participación, una disminución de la rentabilidad e incluso una pérdida de parte del capital invertido. Por el contrario ante una disminución de las tasas de interés del mercado, el precio de los títulos se incrementa, por lo que aumenta el valor de los activos del fondo y por ende el valor de su participación. Para el Fondo este riesgo no es significativo, pues ha invertido en títulos valores de interés fijo o ajustable, de emisores públicos con garantía directa del Estado a 180 días o menos.
- b. **Riesgo de Liquidez** - Corresponde a la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraría equivalente. Para el cálculo del riesgo de liquidez se utiliza como parámetros la bursatilidad de los títulos valores, según se especifica en el cuadro 1.

Cuadro 1. Parámetros de Liquidez¹

Liquidez	Ponderador
NB	4%
BB	3%
MB	2%
AB	1%

El riesgo de liquidez representa al 31 de diciembre de 2013 un 2.53% del total de la cartera, en línea con el 2.63% registrado al cierre del año 2012. El riesgo de liquidez esta indexado a la bursatilidad de los títulos que componen el fondo; sin embargo, debido a la estructura necesaria para la liquidez del fondo los títulos son todos de corto plazo y con emisores seguros, lo cual también pondera dentro del riesgo de liquidez reduciendo la exposición.

Liquidez	Títulos	Porcentaje
Nula	32	16.49%
Baja	46	23.71%
Media	102	52,58%
Alta	13	6.70%
Sin registro	<u>1</u>	<u>0.52%</u>
Total	<u>42</u>	<u>100%</u>

- c. **Riesgo de Crédito** - Es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien por que la calificación crediticia del título o del emisor se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2013, los títulos que conforman la cartera y sus respectivas calificaciones se aprecian en el cuadro 2.

Al cierre del 2013 el riesgo de crédito representó alrededor de un 9.18%, en línea con el 9.21% registrado al cierre del 2012.

- d. **Riesgo por Operaciones a Plazo** -

Vendedor a Plazo - Riesgo de incumplimiento, si la contraparte a quien el vendedor a plazo (inversionista) presto los fondos, no cumple con la operación, la Bolsa procede a vender el título y cancela la deuda. Si el dinero no alcanza, el puesto de bolsa del comprador a plazo (deudor) debe hacer frente a la deuda con su patrimonio hasta donde este alcance.

Comprador a Plazo - Con el fin de aprovechar oportunidades de inversión que la administración del fondo considere relevantes, el fondo podrá obtener financiamiento por medio de operaciones de apalancamiento, o compras a margen, por un monto máximo equivalente al 10% del valor de los activos en el

¹ AB: alta bursatilidad, MB: bursatilidad media, BB: baja bursatilidad y NB: bursatilidad nula.

portafolio del fondo. Si el valor de los activos se ve disminuido por una caída en los precios, el fondo podría enfrentar llamadas a margen para restablecer el valor de la garantía. En caso de que el fondo deba liquidar los valores apalancados para cancelar el financiamiento, y el monto obtenido por la venta resultara insuficiente para pagar todas las obligaciones (y recuperar el principal invertido), se enfrentaría una pérdida de capital que repercutiría sobre el valor de las participaciones del fondo.

- e. **Riesgo Operativo** - Este riesgo se da cuando las transacciones financieras son registradas, almacenadas y contabilizadas, y debe exigirse, además, la realización de un seguimiento durante su vida hasta que son finalmente canceladas. Todos estos aspectos tienen un soporte documental preciso y unas normas y procedimientos de administración y control. Cualquier discrepancia entre lo que “debe ser” y lo que “realmente es”, produce la materialización de riesgo operativo, por ejemplo, la existencia de una operación no registrada. El riesgo operativo también incluye fraudes, en los que no sólo existe la posibilidad de un error humano, sino también la intencionalidad. El riesgo tecnológico es una modalidad de riesgo operativo.
- f. **Riesgos Legales** - Este tipo de riesgo se presenta por la posibilidad de una interpretación de los contratos diferentes a la esperada. También se presenta ante cambios en la regulación que obliguen al fondo a incurrir en costos para adaptarse a la nueva regulación, o que la misma implique un costo para el fondo. Adicionalmente este riesgo incluye la eventualidad de que el Banco Central de Costa Rica emita disposiciones e política monetaria que afecten la cartera del fondo de inversión y esto implique cambios en la regulación vigente.
- g. **Riesgo por Desinscripción o Liquidación del Fondo** - Si el Fondo no cumple con requisitos como el mantenimiento del capital mínimo, o la cantidad mínima de inversionistas, podría ocurrir una des inscripción y una liquidación anticipada del Fondo, la cual podría generar pérdidas de capital a los inversionistas.
- h. **Riesgo de Rendimientos Variables** - Los rendimientos que generan los títulos que conforman la cartera del Fondo se encuentran en constante cambio por lo que ni el fondo de inversión ni la sociedad administradora garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento dependerá de la distribución proporcional entre los inversionistas del producto que genere la cartera.
- i. **Riesgo de Mercado** - Corresponde a la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros. Los títulos que conforman el Fondo por encontrarse en el muy corto plazo y contar con calificaciones seguras (como se aprecia en el cuadro 2), disminuyen la volatilidad en los precios, mitigando el riesgo de mercado.

Cuadro 2. Títulos en la Cartera del Fondo

Emisor	Isin	Calificación	Calificadora
BNCR		F1+ (cri)	Fitch
BCR	CRBCR00C3221	F1+ (cri)	Fitch
ICE	XS0185150165	AAA (cri)	Fitch
MADAP	00MADAPCG045	scr 2	SCR
BCT	00BCT00C13J9	SCR 2+	SCR
BCAC	00BCAC0C40H2	F1+ (cri)	Fitch
BCAC	00BCAC0C20H4	F1+ (cri)	Fitch
BCAC	00BCAC0C39H4	F1+ (cri)	Fitch
BCAC	00BCAC0C41H0	F1+ (cri)	Fitch
BASOL	00BASOLC38V3	SCR 2	SCR
BCAC	00BCAC0C58H4	F1+ (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0077	AAA (cri)	Fitch
BASOL	CRBASOLB0010	scr A+	SCR
ICE	CRICE00B0200	AAA (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0143	AAA (cri)	Fitch
G	CRG0000B51G0	BB	S&P
VICES	CRVICESB0052	AA+ (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0093	AAA (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0150	AAA (cri)	Fitch
FPTG	CRFPTG0B0039	AAA (cri)	Fitch
G	CRG0000B01H3	BB	S&P
FTCB	CRFTCB0B0038	AAA (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0051	AAA (cri)	Fitch
G	CRG0000B58G5	BB	S&P
VICES	CRVICESB0011	AA+ (cri)	Fitch
BASOL	00BASOLC27U8	SCR 2	SCR
FTCB	CRFTCB0B0061	AAA (cri)	Fitch
G	CRG0000B78F5	BB	S&P
BPDC	CRBPDC0B6806	F1+ (cri)	Fitch
BASOL	CRBASOLB0028	SCR 2	SCR
G	CRG0000B70G0	BB	S&P
G	USP3699PAA59	BB	S&P
BPDC	CRBPDC0B6822	F1+ (cri)	Fitch
G	CRG0000B91G6	BB	S&P
FPTG	CRFPTG0B0021	AAA (cri)	Fitch
FTPB	CRFTPB0B0113	scr AA+	SCR
GBRIT	CRGBRITB0015	A+ (cri)	Fitch
FTCB	CRFTCB0B0046	AAA (cri)	Fitch
BNCR	CRBNCR0B1422	AA+ (cri)	Fitch
G	CRG0000B56G9	BB	S&P
ICE	CRICE00B0069	AAA (cri)	Fitch
FPTG	CRFPTG0B0013	AAA (cri)	Fitch

La cartera del fondo se mantiene en la moneda de gestión del fondo, todos los movimientos se realizan en la moneda de gestión del fondo, así como el cálculo de los parámetros de regulación, de manera que la exposición al riesgo cambiario es reducida al máximo.

10. POLÍTICAS DE INVERSIONES

A continuación se detallan las políticas de inversión y manejo de riesgos del Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado, administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., vigentes al 31 de diciembre de 2013:

- a. El Fondo estará constituido por una cartera mixta que podrá estar compuesta hasta en un 100% por títulos del sector público costarricense con o sin garantía estatal y hasta por un 30% en títulos del sector privado costarricense.
- b. El Fondo invertirá en valores individuales a 180 días o menos emitidos por las entidades sujetas a la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). El plazo máximo de vencimiento para estos valores no podrá ser superior a 180 días. En el caso de reportos como vendedor a plazo, se aplicaran los límites establecidos por emisor. Exceptuando los casos de límites especiales según se establece en el punto g.
- c. El Fondo podrá tener hasta un 100% en efectivo en casos de escasez de instrumentos de inversión en el Mercado.
- d. El Fondo no podrá tener más del 10% de su activo invertido en operaciones de reporto, como comprador a plazo.

Por ser un Fondo abierto, podrá apalancarse para cubrir necesidades transitorias de liquidez, hasta por un 10% de sus activos, este porcentaje ya incluye lo establecido para reportos como comprador a plazo. En casos excepcionales de iliquidez generalizada en el mercado, este porcentaje podrá aumentarse hasta un 30% sus activos y por un plazo máximo de tres meses establecidos por la normativa, para lo cual se debe contar con la aprobación previa del Superintendente General de Valores.

- e. El fondo debe cumplir con los siguientes límites:
 - El Fondo deberá invertir un mínimo del 85% del total de sus activos en valores cuyo plazo al vencimiento no sea superior a 360 días y un máximo del 15% en valores cuyo vencimiento no exceda los 540 días.
 - El plazo máximo promedio de la cartera debe ser igual a 90 días.

11. HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos, no se presentaron hechos relevantes y subsecuentes que requieran ser informados.

12. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Administración de Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., el 24 de febrero de 2014.

* * * * *