



GRUPO SAMA

"El Arte de Hacer Negocios"

SAMA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS DE INVERSIÓN

Del 01 Enero al 31 Marzo 2018

Comentario

Evolución del tipo de cambio de enero a marzo del 2018

El promedio ponderado del mercado mayorista Monex inició el año en C\$569,80, luego de experimentar una depreciación de 2,48% en el 2017. A partir de finales de enero y principios de febrero, el macroprecio comenzó a subir llegando a un valor máximo anual de C\$575,54 por dólar el 07 de febrero. Posterior a esa fecha, el nivel descendió hasta C\$569,13 el 14 de febrero y se mantuvo relativamente estable, cerrando el mes en C\$569,83. Durante los primeros 12 días de marzo, se registraron valores similares al del cierre de febrero, mientras que a partir del día 13 el tipo de cambio experimentó una reducción hasta alcanzar un valor de C\$564,83 el jueves 22. Al día siguiente, inició un rebote para concluir el mes en C\$566,39 por dólar.

En términos acumulados, en el primer trimestre del año hubo una apreciación de 0,6%. Sin embargo, con respecto al 31 de marzo del 2017, el colón se depreció un 0,7%.

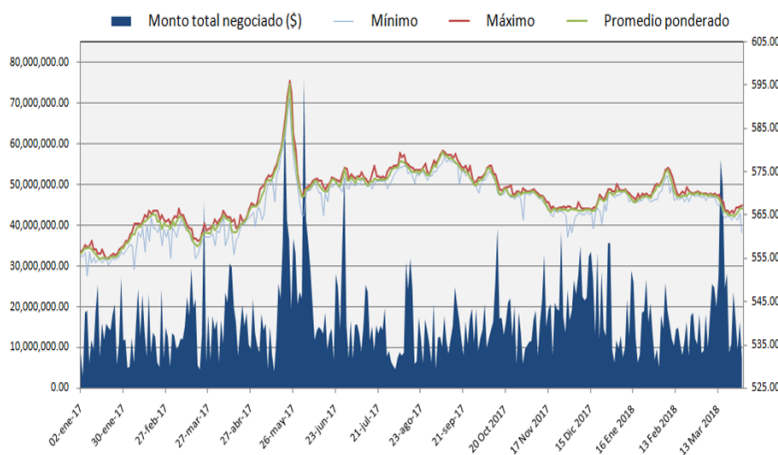
En marzo, el Banco Central (BCCR) realizó ventas por estabilización solamente en una ocasión (23 de marzo), por un monto de \$1.096.000, muy por debajo de los \$57.208.000 de febrero. De enero a marzo, la entidad intervino en el mercado cambiario por un total de \$61.280.000.

Las reservas internacionales pasaron de \$7.149,8 millones al cierre de diciembre a \$8.473,9 millones a finales de marzo. El aumento se debe a que finalmente se depositó en las arcas del BCCR el crédito por \$1000 millones otorgado por el Fondo Latinoamericano de Reservas.

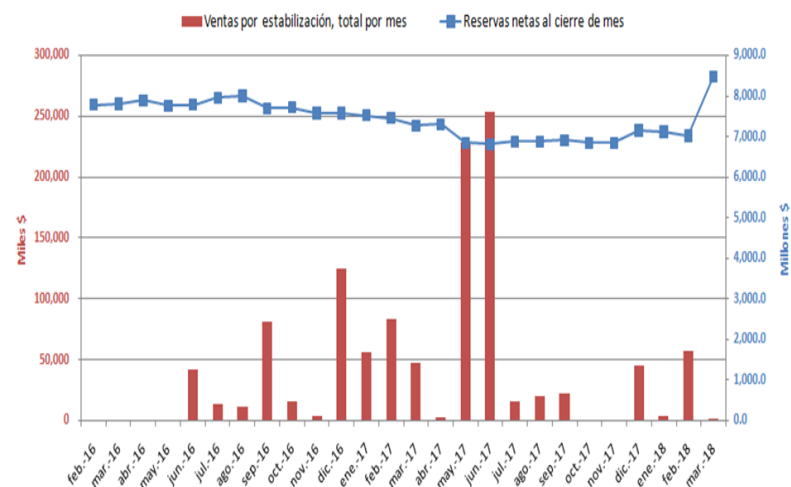
A finales de marzo, el diferencial entre los tipos de cambio promedio de compra y venta calculado por el BCCR, fue de C6,91 mientras que en ventanilla fue en promedio C12,9. Los intermediarios cambiarios no están obligados a utilizar las referencias del BCCR, por lo que es probable que esta diferencia, producto de un cambio metodológico de la institución, siga presentándose.

La última encuesta sobre expectativas de variación del tipo de cambio realizada por el BCCR, refleja que los agentes económicos esperan una depreciación de 1,2% a 3 meses, 2,1% a 6 meses y 3,6% a un año. Estos porcentajes disminuyeron ligeramente con respecto a los registrados en febrero.

Tipo de cambio Monex
2017-2018



Intervención y reservas BCCR



Evolución de la inflación de enero a marzo del 2018

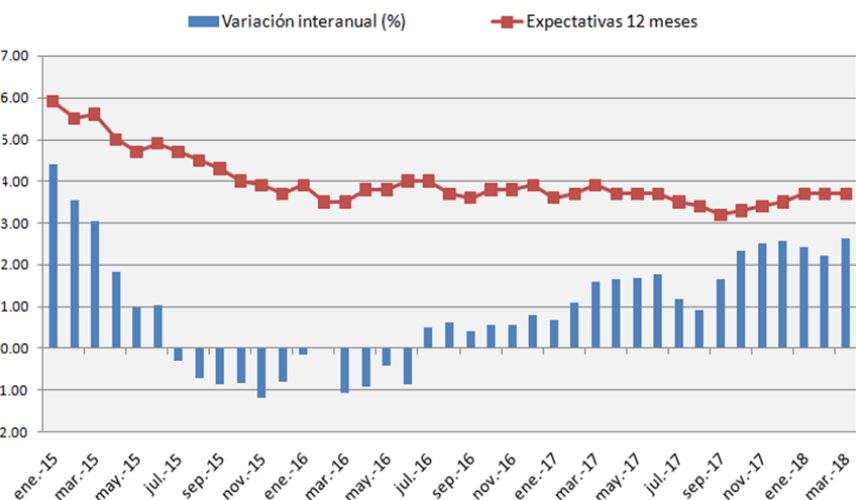
En los primeros dos meses del año la inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), experimentó una desaceleración pues pasó de cerrar el 2017 en 2,57% a registrar variaciones de 2,41% y 2,21%. Sin embargo, en marzo repuntó a 2,61%, el resultado más alto en tres años. La inflación volvió al rango meta del Banco Central (3% +/-1%) en octubre del año anterior, luego de 2 años y medio de ubicarse por debajo de esta.

Los precios de los bienes regulados aceleraron su crecimiento en el primer trimestre del año, registrando un 5,54% en marzo, el porcentaje más alto desde diciembre del 2014. Por su parte, los precios de los bienes no regulados crecieron a mayor ritmo en marzo (2,07%), luego de desacelerarse en enero y febrero.

Durante el trimestre, el promedio de expectativas de inflación a 12 meses se mantuvo en 3,7%. Las expectativas han permanecido ancladas dentro de los límites actuales del BCCR desde octubre del 2015.

El 31 de enero la entidad monetaria decidió realizar el primer aumento de la Tasa de Política Monetaria del año, ubicándola en el nivel actual de 5,0%. Durante el 2017, se realizaron 6 incrementos, en respuesta al aumento del nivel general de precios y la volatilidad del tipo de cambio presentada en mayo.

Inflación: variación interanual y expectativas a 12 meses



Verónica Solano Analista Económico

“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”.

SAMA Liquidez Público Colones No Diversificado

Informe del 01 Enero al 31 Marzo 2018

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)

Valor Participación: 2.7928963099409

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

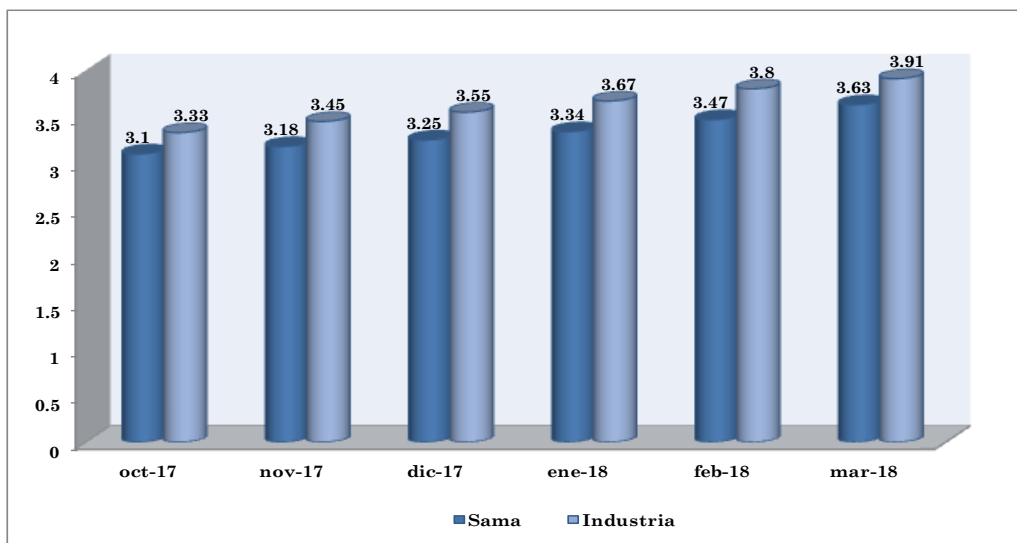
Custodio de Valores: Inversiones Sama Puesto de Bolsa

Calificación de Riesgo: AA-f2

Calificación otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses fin 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.

Rendimientos *

Rendimiento	Al 31/03/18	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre
Últimos 30 días	4.73%	4.15%	4.68%
Últimos 12 meses	3.63%	3.42%	3.91%

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

Comisiones *

Tipo	Al 31/03/18	En la Industria
Comisión de Administración	1.25%	1.63%
Comisión de Custodia		
Comisión de Agente Colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones		
Al Puesto de Bolsa		
Total De Comisiones	1.25%	1.63%

Riesgo

Indicador	Al 31/03/18	Al 31/12/17	En la Industria
Duración	0.10	0.04	0.21
Duración Modificada	0.09	0.04	0.20
Desviación Estandar	0.29	0.25	0.39
Rendimiento Ajustado por Riesgo	10.47	11.02	8.24
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.06
Plazo de Permanencia	0.12	0.13	0.18

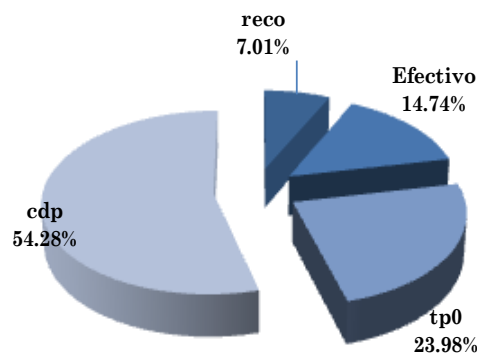
Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/03/18	% Activos Totales al 31/12/17
Banco Central de Costa Rica	0.00%	4.90%
Banco Costa Rica	12.68%	8.04%
Banco Nacional de Costa Rica	29.72%	25.67%
Banco Popular	14.19%	16.30%
Efectivo	14.74%	24.80%
Gobierno	28.67%	20.28%
Total	100%	100%

Comentario

El aumento en las tasas de interés de los intermediarios financieros, ha permitido realizar la colocación de las inversiones para el fondo con un mayor rendimiento al vencimiento, aumentando la rentabilidad de la cartera, para el cierre del trimestre finalizado en marzo, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones –No Diversificado- fue de 4.73%, por encima del promedio de la industria y mostrando un aumento con respecto al cierre del trimestre anterior de 1.18%, el rendimiento del último año fue de 3.63%. 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, se observa cómo la posición en el Banco Nacional de Costa Rica es la más alta con 29.7%, seguido por la posición mantenida en Gobierno con un 28.6%, mientras que en efectivo se tenía a la fecha un 14.7% de la cartera.

Estructura por instrumento



En la estructura por instrumento el mayor peso lo tienen las inversiones en certificados de depósito a plazo con un 54%, posición que aumentó con respecto al trimestre anterior, seguido de un 24% en inversiones en títulos de propiedad cero cupón, mientras que en reportos tripartitos se alcanzó un porcentaje de 7% de la cartera.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.10 aumentando con respecto al trimestre anterior en 0.06 y por debajo del promedio de la industria que fue de 0.21, el plazo promedio de permanencia fue de 0.12, ubicándose también por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.18. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 10.47 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”.

SAMA Liquidez Dólares No Diversificado

Informe del 01 Enero al 31 Marzo 2018

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)

Valor Participación: 1.2926955803507

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: 14 de marzo del 2005

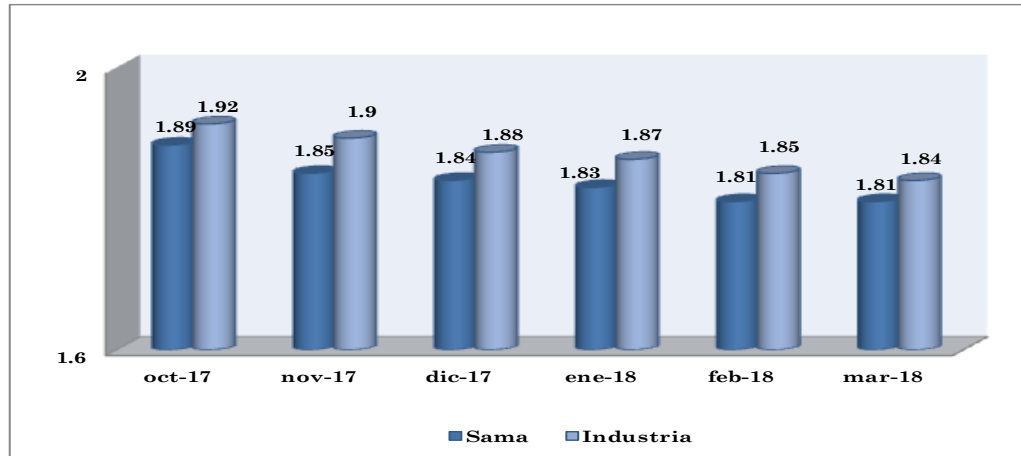
Custodio de Valores: Inversiones Sama Puesto de Bolsa

Calificación de Riesgo: AA-2

Calificación otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses fin 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.

Rendimientos *

Rendimiento	Al 31/03/18	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	1.78%	1.82%	1.84%
Últimos 12 meses	1.81%	1.82%	1.84%

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

Comisiones *

Tipo	Al 31/03/2018	En la Industria
Comisión de Administración	0.50%	0.73%
Comisión de Custodia		
Comisión de Agente Colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.73%
Al Puesto de Bolsa		
Total De Comisiones	0.50%	0.73%

Riesgo

Indicador	Al 31/03/18	Al 31/12/17	En la Industria
Duración	0.08	0.10	0.20
Duración Modificada	0.01	0.02	0.19
Desviación Estandar	0.04	0.02	0.03
Rendimiento Ajustado por Riesgo	51.83	100.49	57.66
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.03
Plazo de Permanencia	0.12	0.12	0.27

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 31/03/18	% Activos Totales al 31/12/17
Banco Costa Rica	2.59%	8.19%
Banco Nacional de Costa Rica	9.73%	5.09%
Efectivo	2.74%	6.15%
Gobierno	58.42%	41.00%
Instituto Costarricense Electricidad	12.16%	12.97%
Banco CR Sociedad Fondos de Inversión	5.27%	3.32%
Banco Impresa	0.00%	1.50%
Banca Popular Desarrollo Comunal	1.46%	9.16%
Fideicomiso Titularización Cariblanco	0.45%	1.07%
Fideicomiso Titularización P.T Garabito	0.83%	1.00%
INS Sociedad Fondos de Inversión	5.42%	9.12%
Prival Bank	0.93%	1.42%
Total	100.00%	100.00%

Comentario

El activo neto administrado del fondo Sama Liquidez Dólares –No Diversificado fue de \$38 millones al cierre de marzo, lo que significó un aumento de \$4.6 millones con respecto al cierre de diciembre. El rendimiento al cierre de mes fue de 1.78% para los últimos 30 días y de 1.81% para el último año, mostrando el primero un aumento de 0.10% con respecto al trimestre anterior.

La duración de la cartera al cierre de marzo fue de 0.08, el promedio de la industria para este indicador al finalizar marzo se ubicó en 0.20. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.12, manteniéndose muy similar al trimestre anterior y muy por debajo al promedio de la industria que fue de 0.27. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 51.83 unidades de rendimiento.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 87.1%, cumpliendo con la política de inversión, tal como lo establece el prospecto del fondo; en la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 58.4%, en ICE se alcanzó una participación de 12.1%. En cuanto a la composición por instrumento, las inversiones en reportos tripartitos continúan siendo el de mayor peso en la cartera con un 65.5%, la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo fue del 12.3% de la cartera administrada.

El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un objetivo fundamental de la administración.

Estructura por instrumento

Instrumento	Porcentaje
tp\$	2.11%
efectivo	2.74%
bc\$	5.27%
ins\$	5.42%
tp0\$	6.54%
cdp\$	12.36%
reco	65.57%
Total	100.00%

Informe de la Administración:

Colones

El aumento en las tasas de interés de los intermediarios financieros, ha permitido realizar la colocación de las inversiones para el fondo con un mayor rendimiento al vencimiento, aumentando la rentabilidad de la cartera, para el cierre del trimestre finalizado en marzo, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones –No Diversificado- fue de 4.73%, por encima del promedio de la industria y mostrando un aumento con respecto al cierre del trimestre anterior de 1.18%, el rendimiento del último año fue de 3.63%,

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, se observa cómo la posición en el Banco Nacional de Costa Rica es la más alta con 29.7%, seguido por la posición mantenida en Gobierno con un 28.6%, mientras que en efectivo se tenía a la fecha un 14.7% de la cartera.

En la estructura por instrumento el mayor peso lo tienen las inversiones en certificados de depósito a plazo con un 54%, posición que aumentó con respecto al trimestre anterior, seguido de un 24% en inversiones en títulos de propiedad cero cupón, mientras que en reportos tripartitos se alcanzó un porcentaje de 7% de la cartera.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.10 aumentando con respecto al trimestre anterior en 0.06 y por debajo del promedio de la industria que fue de 0.21, el plazo promedio de permanencia fue de 0.12, ubicándose también por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.18. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 10.47 unidades de rendimiento.

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

Dólares

El activo neto administrado del fondo Sama Liquidez Dólares –No Diversificado fue de \$38 millones al cierre de marzo, lo que significó un aumento de \$4.6 millones con respecto al cierre de diciembre. El rendimiento al cierre de mes fue de 1.78% para los últimos 30 días y de 1.81% para el último año, mostrando el primero un aumento de 0.10% con respecto al trimestre anterior.

La duración de la cartera al cierre de marzo fue de 0.08, el promedio de la industria para este indicador al finalizar marzo se ubicó en 0.20. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.12, manteniéndose muy similar al trimestre anterior y muy por debajo al promedio de la industria que fue de 0.27. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 51.83 unidades de rendimiento.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 87.1%, cumpliendo con la política de inversión, tal como lo establece el prospecto del fondo; en la estructura por emisor se ve como Gobierno es el que representa un mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 58.4%, en ICE se alcanzó una participación de 12.1%. En cuanto a la composición por instrumento, las inversiones en reportos tripartitos continúan siendo el de mayor peso en la cartera con un 65.5%, la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo fue del 12.3% de la cartera administrada.

El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un 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”.

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.

“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”.

