



**GRUPO SAMA**

*"El Arte de Hacer Negocios"*

**SAMA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A**

**INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS DE INVERSIÓN**

**Del 01 Abril al 30 Junio 2018**

## Comentario

### Evolución del tipo de cambio de abril a junio del 2018

El promedio ponderado del mercado mayorista Monex inició el segundo trimestre del año en C565,86. En los primeros días de abril, subió hasta C568,15 para luego bajar a C564,44 y después cerrar en un valor casi igual al inicial. Al mes siguiente, el 21 de mayo, se registró el nivel mínimo del trimestre, correspondiente C563,68. Posteriormente se dio una tendencia al alza, finalizando el mes en C568,67. En junio, el tipo de cambio tuvo el comportamiento más estable en lo transcurrido del 2018, iniciando en C567,50 por dólar y concluyendo en casi en el mismo nivel.

En el periodo abril-junio el colón se depreció un 0,3% con respecto al dólar, mientras que en términos acumulados experimentó una apreciación de 0,4%.

Durante el segundo trimestre, el Banco Central (BCCR) realizó ventas por estabilización por un total de \$12.526.000, del cual \$7.714.000 se ejecutó en abril y \$4.812.000 en mayo (en junio no hubo intervención por este concepto). El monto total estuvo por debajo de los \$61.271.000 vendidos de enero a marzo.

Las reservas internacionales pasaron de \$8.473,9 millones al cierre de marzo a \$8.070,9 millones a finales de junio. En marzo se depositó en las arcas del BCCR el crédito por \$1000 millones otorgado por el Fondo Latinoamericano de Reservas, por lo que las reservas actualmente se sitúan por encima del nivel de \$7.149,8 millones registrado en diciembre del 2017.

A finales de junio, el diferencial entre los tipos de cambio promedio de compra y venta calculado por el BCCR, fue de C6,64 mientras que en ventanilla fue en promedio C12,8. Actualmente hay una iniciativa de la institución de reducir los márgenes para el público, pero se estima que la medida se pospondrá hasta después del 01 de agosto, cuando Rodrigo Cubero asuma la presidencia del banco.

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, 1,8% a 6 meses y 3,1% a un año.

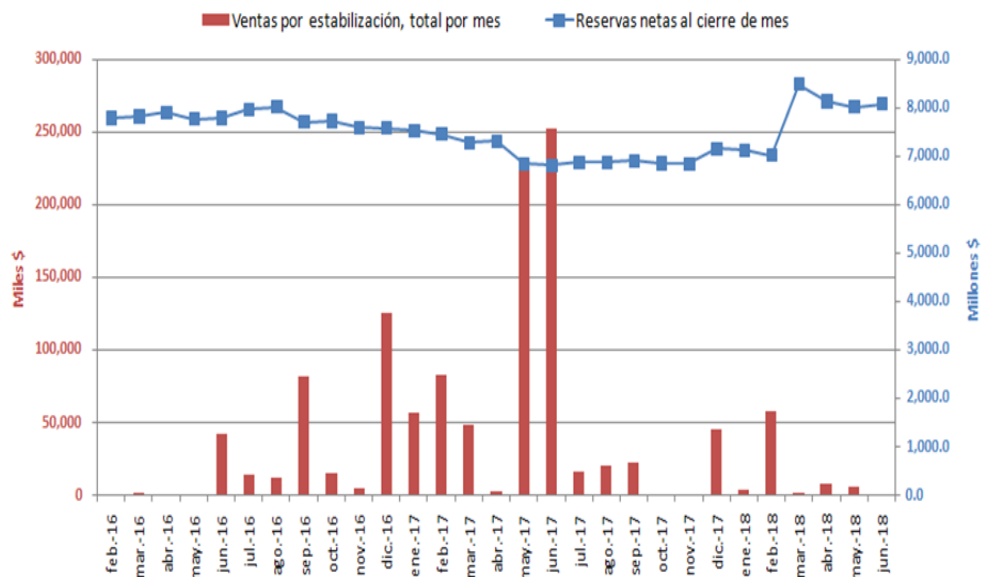
### Evolución de la inflación de abril a junio del 2018

En el segundo trimestre del año la inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), experimentó una desaceleración pues pasó de ubicarse en 2,61% en marzo a 2,13% en junio. Sin embargo, el índice sigue ubicándose dentro del rango meta del Banco Central (3% +/-1%). Aunque los precios de los bienes regulados desaceleraron su crecimiento en abril y mayo, en junio repuntaron un 6,30%, el porcentaje más alto desde diciembre del 2014. Por su parte, en el trimestre los precios de los bienes no regulados se ralentizaron, creciendo solamente un 1,36% en junio.

Durante el periodo, el promedio de expectativas de inflación a 12 meses se redujo de 3,7% a 3,5%. Las expectativas han permanecido ancladas dentro de los límites actuales del BCCR desde octubre del 2015.

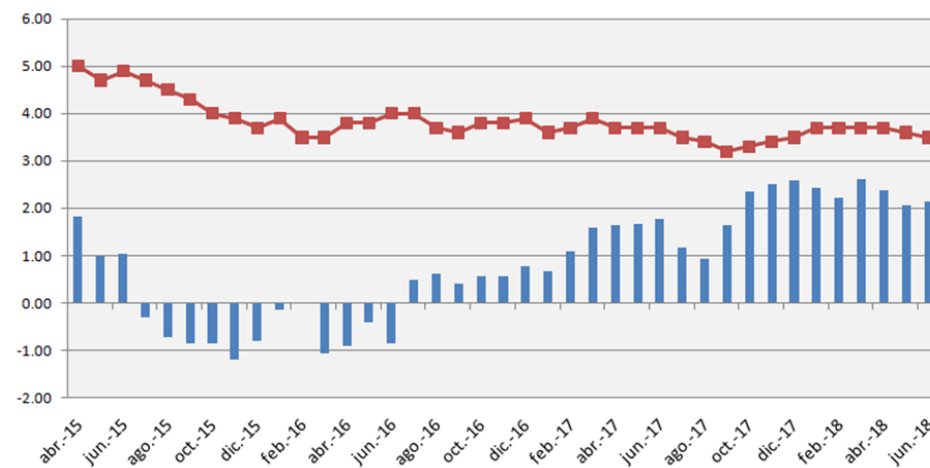
El 31 de enero la entidad monetaria decidió realizar el primer aumento de la Tasa de Política Monetaria del año, ubicándola en el nivel actual de 5,0%. Durante el 2017, se realizaron 6 incrementos, en respuesta al aumento del nivel general de precios y la volatilidad del tipo de cambio presentada en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

Intervención cambiaria y reservas monetarias internacionales  
BCCR



Inflación: variación interanual y expectativas a 12 meses

■ Variación interanual (%) ■ Expectativas 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 Abril al 30 Junio 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:** 2.824620912150

**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

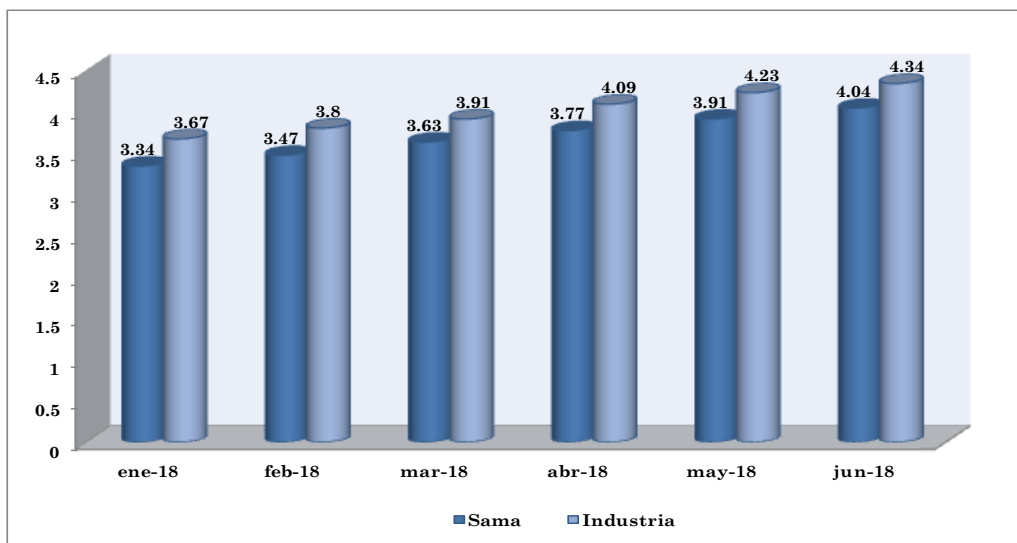
**Custodio de Valores:** Inversiones Sama Puesto de Bolsa

**Calificación de Riesgo:** AA-2

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

## 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 30/06/18	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	4.49%	4.58%	4.73%
Últimos 12 meses	4.04%	3.84%	4.34%

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

## Comisiones \*

Tipo	Al 30/06/18	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		
<b>Total De Comisiones</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.63%</b>

## Riesgo

Indicador	Al 30/06/18	Al 31/03/18	En la Industria
Duración	0.13	0.10	0.10
Duración Modificada	0.13	0.09	0.10
Desviación Estandar	0.37	0.29	0.43
Rendimiento Ajustado por Riesgo	8.88	10.47	8.41
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.07
Plazo de Permanencia	0.13	0.12	0.07

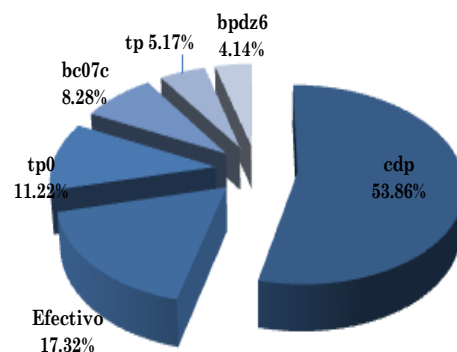
## Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/06/18	% Activos Totales al 31/03/18
Banco Costa Rica	13.45%	12.68%
Banco Nacional de Costa Rica	25.84%	29.72%
Banco Popular	26.99%	14.19%
Efectivo	17.32%	14.74%
Gobierno	16.39%	28.67%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Comentario

Para el cierre del trimestre finalizado en junio, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones –No Diversificado- fue de 4.49%, mostrando una disminución con respecto al cierre del trimestre anterior de 0.24%, el rendimiento del último año fue de 4.04%. En la estructura por instrumento el mayor peso lo tienen las inversiones en certificados de depósito a plazo con un 53.8%, porcentaje casi idéntico con respecto al trimestre anterior, seguido de un 17.3% en efectivo, mientras que en inversiones en títulos de propiedad cero cupón se alcanzó un 11.2%, se observa que en reportos tripartitos se disminuyó completamente las inversiones y al cierre de junio no se tenía ninguna inversión en dicho instrumento, como si venía siendo una constante en trimestres anteriores.

## Estructura por instrumento



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 Popular y de Desarrollo Comunal es la más alta con un 26.9%, posición que aumentó significativamente pues el trimestre anterior ese rubro fue de 14.1%, en el emisor Banco Nacional de Costa Rica el porcentaje invertido a junio fue 25.8%, mientras que en efectivo se tenía a la fecha un 17.3% de la cartera. Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.13 aumentando con respecto al trimestre anterior en 0.03. El plazo promedio de permanencia fue de 0.13, ubicándose por encima del promedio de la industria que cerró en 0.07. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 8.88 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 Abril al 30 Junio 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:** 1.298932928738

**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

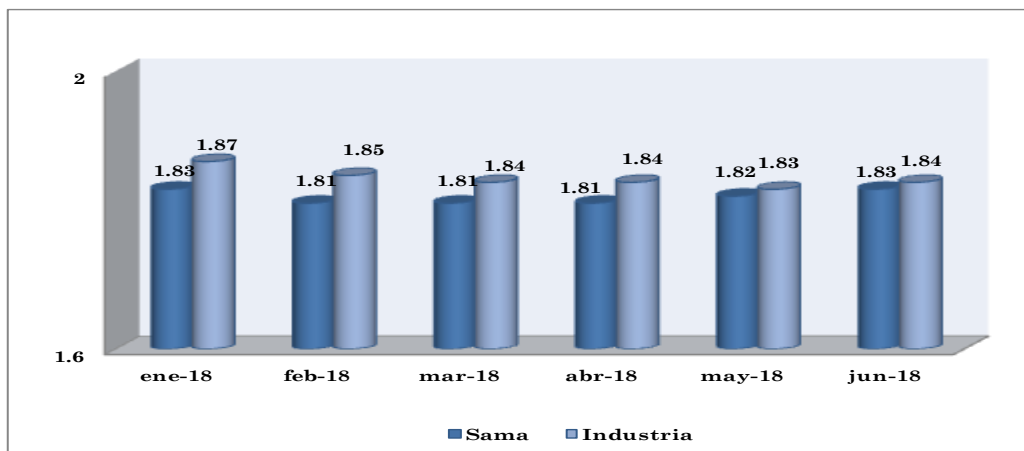
**Custodio de Valores:** Inversiones Sama Puesto de Bolsa

**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 30/06/18	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	2.02%	1.89%	1.87%
Últimos 12 meses	1.83%	1.82%	1.84%

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

## Comisiones \*

Comisión de Administración	0.50%	0.71%
Comisión de Custodia		
Comisión de Agente Colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.50%	0.71%
Al Puesto de Bolsa		
Total De Comisiones	0.50%	0.71%

## Riesgo

Indicador	Al 30/06/18	Al 31/03/18	En la Industria
Duración	0.12	0.08	0.05
Duración Modificada	0.01	0.01	0.04
Desviación Estandar	0.04	0.04	0.03
Rendimiento Ajustado por Riesgo	46.17	51.83	65.03
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.06
Plazo de Permanencia	0.12	0.12	0.05

## Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/06/18	% Activos Totales al 31/03/18
Banco Costa Rica	0.61%	2.59%
Banco Nacional de Costa Rica	5.76%	9.73%
Efectivo	0.25%	2.74%
Gobierno	45.06%	58.42%
Instituto Costarricense Electricidad	21.30%	12.16%
Banco CR Sociedad Fondos de Inversión	11.60%	5.27%
Banca Popular Desarrollo Comunal	2.22%	1.46%
Fideicomiso Titularización Cariblanco	3.71%	0.45%
Fideicomiso Titularización P.T Garabito	2.19%	0.83%
INS Sociedad Fondos de Inversión	5.99%	5.42%
Prival Bank	1.31%	0.93%
Total	100.00%	100.00%

## Estructura por instrumento

Instrumento	Porcentaje
reco	65.01%
bc\$	11.60%
tp0\$	7.17%
cdp\$	6.92%
ins\$	5.99%
bft18	2.49%
bpri\$	0.48%
efectivo	0.25%
bpw4\$	0.09%
Total	100.00%

## Comentario

El activo neto administrado del fondo Sama Liquidez Dólares –No Diversificado fue de \$34.7 millones al cierre de junio, lo que significó una disminución de \$3.3 millones con respecto al cierre de marzo. El rendimiento al cierre de mes fue de 2.02% para los últimos 30 días y de 1.83% para el último año, mostrando el primero un aumento de 0.15% con respecto al trimestre anterior y por encima del promedio de la industria que fue de 1.87% para el trimestre terminado en junio.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 74.95%, 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 45.06%, en ICE se alcanzó una participación de 21.3%. En cuanto a la composición por instrumento, las inversiones en reportos tripartitos continúan siendo el de mayor peso en la cartera con un 65.01%, mismo porcentaje que el trimestre anterior, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo fue del 6.9% y en títulos de propiedad 7.17% de la cartera administrada. La duración de la cartera al cierre de junio fue de 0.12, el promedio de la industria para este indicador al finalizar junio se ubicó en 0.05. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.12, manteniéndose igual al trimestre anterior y por encima al promedio de la industria que fue de 0.05.

El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 46.17 unidades de rendimiento. El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, el cual es un objetivo fundamental de la administración.

### Informe de la Administración:

#### Colones

Para el cierre del trimestre finalizado en junio, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones –No Diversificado- fue de 4.49%, mostrando una disminución con respecto al cierre del trimestre anterior de 0.24%, el rendimiento del último año fue de 4.04%.

En la estructura por instrumento el mayor peso lo tienen las inversiones en certificados de depósito a plazo con un 53.8%, porcentaje casi idéntico con respecto al trimestre anterior, seguido de un 17.3% en efectivo, mientras que en inversiones en títulos de propiedad cero cupón se alcanzó un 11.2%, se observa que en reportos tripartitos se disminuyó completamente las inversiones y al cierre de junio no se tenía ninguna inversión en dicho instrumento, como si venía siendo una constante en trimestres anteriores.

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 Popular y de Desarrollo Comunal es la más alta con un 26.9%, posición que aumentó significativamente pues el trimestre anterior ese rubro fue de 14.1%, en el emisor Banco Nacional de Costa Rica el porcentaje invertido a junio fue 25.8%, mientras que en efectivo se tenía a la fecha un 17.3% de la cartera.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.13 aumentando con respecto al trimestre anterior en 0.03. El plazo promedio de permanencia fue de 0.13, ubicándose por encima del promedio de la industria que cerró en 0.07. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 8.88 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 \$34.7 millones al cierre de junio, lo que significó una disminución de \$3.3 millones con respecto al cierre de marzo. El rendimiento al cierre de mes fue de 2.02% para los últimos 30 días y de 1.83% para el último año, mostrando el primero un aumento de 0.15% con respecto al trimestre anterior y por encima del promedio de la industria que fue de 1.87% para el trimestre terminado en junio.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 74.95%, 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 45.06%, en ICE se alcanzó una participación de 21.3%. En cuanto a la composición por instrumento, las inversiones en reportos tripartitos continúan siendo el de mayor peso en la cartera con un 65.01%, mismo porcentaje que el trimestre anterior, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo fue del 6.9% y en títulos de propiedad 7.17% de la cartera administrada.

La duración de la cartera al cierre de junio fue de 0.12, el promedio de la industria para este indicador al finalizar junio se ubicó en 0.05. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.12, manteniéndose igual al trimestre anterior y por encima al promedio de la industria que fue de 0.05. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 46.17 unidades de rendimiento.

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.

