



GRUPO SAMA

"El Arte de Hacer Negocios"

SAMA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A

INFORME TRIMESTRAL DE FONDOS DE INVERSIÓN

Del 01 Julio al 30 Setiembre 2018

Comentario

Evolución del tipo de cambio de julio a setiembre del 2018

El promedio ponderado del mercado mayorista Monex inició el tercer trimestre del año en C\$567,58. Durante el mes de julio el comportamiento del tipo de cambio se mantuvo estable, cerrando el mes en un valor correspondiente a C\$568,2. Al mes siguiente, el indicador emprendió a abandonar su estabilidad y al cierre de agosto el promedio alcanzó C\$578,2, es decir 10 colones por encima del monto al inicio del mes. Por su parte, la cifra más alta, se presentó en la primera semana de setiembre, en la cual el indicador tomó un valor de C\$586,61 para luego retornar a la baja, sin embargo finalizó el trimestre en C\$583,71.

En el periodo julio-setiembre el colón se depreció 2,76% con respecto al dólar, mientras que en términos acumulados suma 2,46%. El comportamiento se debe principalmente a las declaraciones realizadas por el presidente del Banco Central de Costa Rica (BCCR), Rodrigo Cubero al asumir el cargo a inicios de agosto, en las cuales aseguró mayor flexibilidad en el tipo de cambio, además de la incertidumbre fiscal respecto a la aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas. Además del anuncio del 25 de setiembre por parte de la Ministra de Hacienda Rocío Aguilar, sobre la emisión de letras del tesoro, las cuales fueron adquiridas por el BCCR por un monto de C\$498.000 millones como mecanismo de financiamiento especial para el Gobierno, comunicado que incrementó la inseguridad en los agentes económicos y se reflejó en el comportamiento de la moneda.

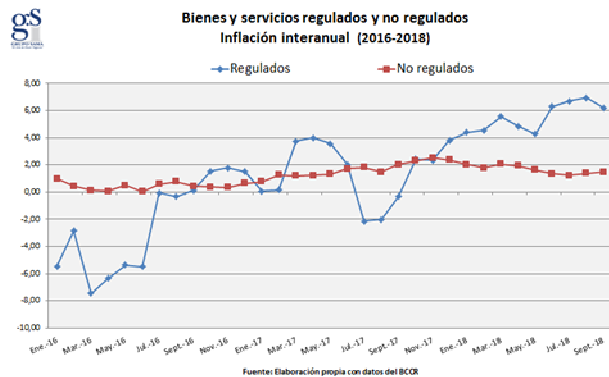
Durante el trimestre de análisis, el BCCR realizó ventas por estabilización por \$140.754 millones, muy por encima del monto del trimestre anterior (\$12.526 millones). En julio y agosto se ejecutaron intervenciones por \$30 y \$39.912 millones respectivamente, mientras que la cifra más significativa se llevó a cabo en el mes de setiembre por un monto superior a los \$100.000 millones.

Las reservas internacionales netas (RIN) pasaron de \$7.900 millones al cierre de junio a \$7.468,8 millones a finales de setiembre. Cabe mencionar que las intervenciones realizadas por el BCCR en el mercado cambiario, se ha reflejado en una reducción significativa en los niveles de las RIN, según un comunicado de prensa emitido por la entidad monetaria el 12 de octubre, en lo que va del año se han utilizado \$1.101,8 millones de las RIN. En el caso de eliminar el efecto del préstamo de \$1.000 millones otorgado en marzo por el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), se determina que las reservas se encontrarían en niveles similares a los presentados en el año 2012.

Al cierre de setiembre, el diferencial entre el tipo de cambio promedio de compra y venta, a final del periodo, fue de C\$6,68 superior a lo registrado en los siete meses previos, mientras que el diferencial en ventanilla fue en promedio C\$13,3 aumentando en relación al último mes del trimestre anterior.

La encuesta sobre expectativas de variación del tipo de cambio, correspondiente al último mes del tercer trimestre y realizada por el BCCR, indica que los agentes económicos esperan cambios de 1,7% en el tipo de cambio a 3 meses, en cuanto a 6 y 12 meses proyectan variaciones de 2,6% y 4,2% respectivamente, en el caso de 24 meses consideran una variación de 6,5% aumentado en relación al año anterior

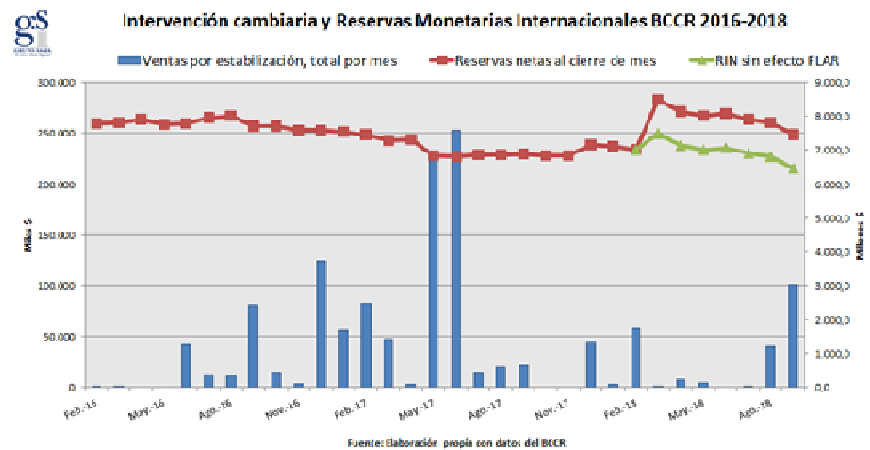
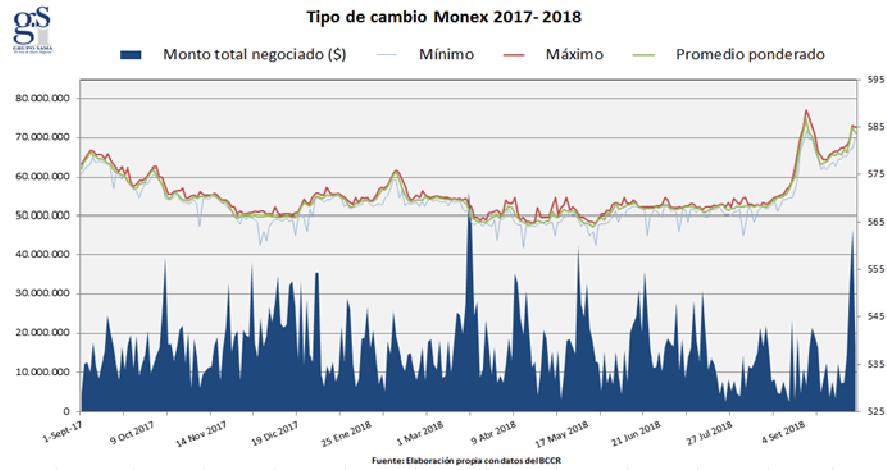
Evolución de la inflación de julio a setiembre del 2018



A inicios del 2018, el Banco Central realizó el único aumento en su Tasa de Política Monetaria, pasando de 4,75% al nivel actual de 5,0%. A pesar del comportamiento del tipo de cambio, la entidad monetaria no presentó cambios en la tasa durante el trimestre.

Cindy Alfaro 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”.



En el tercer trimestre del año la inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), experimentó una leve aceleración pues pasó de ubicarse en 2,08% en julio a 2,21% al cierre de setiembre. Sin embargo, el índice sigue ubicándose dentro del rango meta propuesto por el Banco Central (3% +/-1%).

Aunque los precios de los bienes regulados aceleraron su crecimiento en julio y agosto, durante el mes de setiembre disminuyó el nivel de crecimiento de los precios, y se ubicó en 6,20%. Por su parte, en el trimestre los precios de los bienes no regulados aumentaron, al cierre del periodo alcanzaron una variación interanual de 1,47%.

El resultado de las expectativas de inflación a 12 meses, presentó una aceleración, ubicándose en un valor promedio de 3,65%, el más alto desde abril del presente año, sin embargo aún dentro de los límites que propone el BCCR.

SAMA Liquidez Público Colones No Diversificado

Informe del 01 Julio al 30 Setiembre 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: 2.8537299223461

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

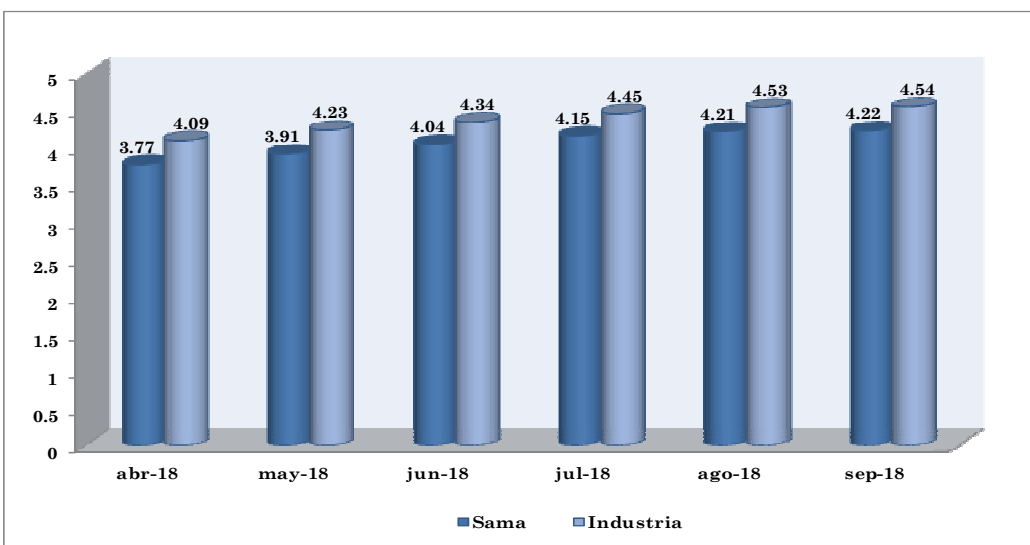
Custodio de Valores: Inversiones Sama Puesto de Bolsa

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 30/09/18	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	3.75%	4.21%	4.33%
Últimos 12 meses	4.22%	4.17%	4.54%

*Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan.

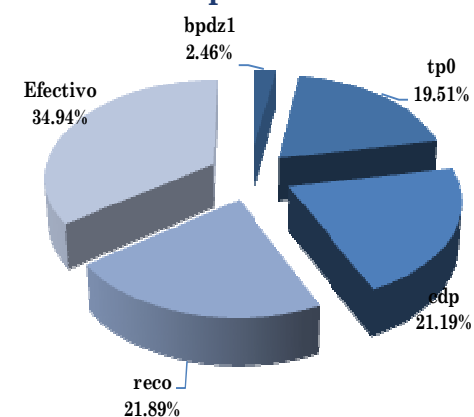
Comisiones *

Tipo	Al 30/09/18	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%

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/09/18	% Activos Totales al 30/06/18
Banco Costa Rica	0.00%	12.68%
Banco Nacional de Costa Rica	5.29%	29.72%
Banco Popular	35.86%	14.19%
Efectivo	34.94%	14.74%
Gobierno	23.91%	28.67%
Total	100%	100%

Estructura por instrumento



Comentario

Para el cierre del trimestre finalizado en setiembre, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones –No Diversificado- fue de 3.75%, el promedio en el trimestre fue de 4.21%, mientras que el rendimiento del último año fue de 4.04%.

En la estructura por instrumento el mayor peso de la cartera al cierre de setiembre estaba en efectivo, con un 34%, seguido por inversiones en recompras con un 21.9, mientras que las inversiones en certificados de depósito a plazo alcanzaban un 21.2%. 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 35.8%, posición que aumentó significativamente pues el trimestre anterior ese rubro fue de 14.7%, en Gobierno el porcentaje invertido fue de 23.9% y en el emisor Banco Nacional de Costa Rica el porcentaje invertido a setiembre fue 5.29%, en efectivo se tenía a la fecha un 34.9% de la cartera.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.10 disminuyendo con respecto al trimestre anterior en 0.03. El plazo promedio de permanencia fue de 0.13, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.19. 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.

Riesgo

Indicador	Al 30/09/18	Al 30/06/18	En la Industria
Duración	0.10	0.13	0.21
Duración Modificada	0.10	0.13	0.21
Desviación Estandar	0.41	0.37	0.43
Rendimiento Ajustado por Riesgo	8.88	8.88	9.22
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.07
Plazo de Permanencia	0.13	0.13	0.19

“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 Julio al 30 Setiembre 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: 1.3062259736726

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

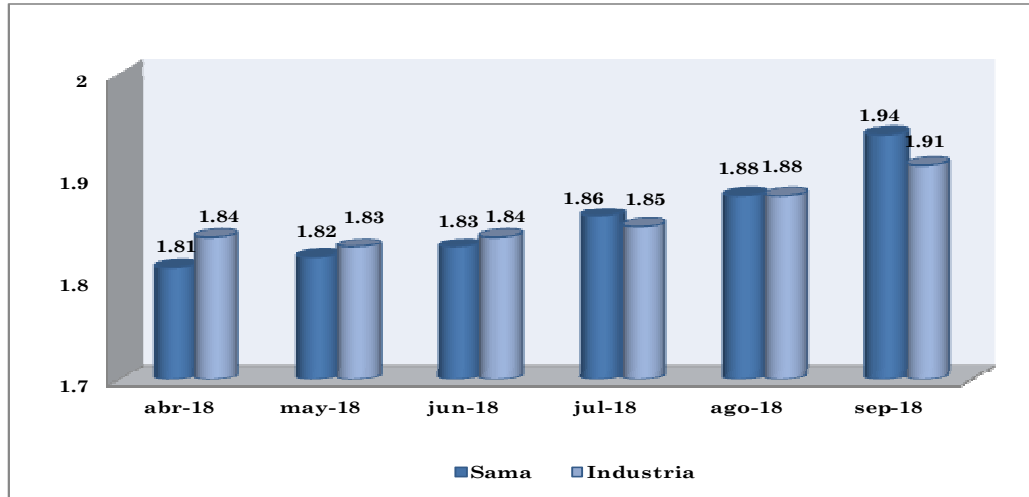
Custodio de Valores: Inversiones Sama Puesto de Bolsa

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 30/09/18	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	2.58%	2.13%	2.26%
Últimos 12 meses	1.94%	1.87%	1.91%

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

Comisiones *

Tipo	Al 30/09/2018	En la Industria
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 30/09/18	Al 30/06/18	En la Industria
Duración	0.06	0.12	0.17
Duración Modificada	0.03	0.01	0.16
Desviación Estandar	0.03	0.04	0.03
Rendimiento Ajustado por Riesgo	56.18	46.17	70.16
Coefficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.42
Plazo de Permanencia	0.11	0.12	0.24

Estructura por emisor

Emisor	% Activos Totales al 30/09/18	% Activos Totales al 30/06/18
Banco Costa Rica	2.60%	2.59%
Banco Nacional de Costa Rica	0.46%	9.73%
Efectivo	6.44%	2.74%
Gobierno	56.49%	58.42%
Instituto Costarricense Electricidad	16.05%	12.16%
Banco CR Sociedad Fondos de Inversión	4.64%	5.27%
Banca Popular Desarrollo Comunal	6.51%	1.46%
Fideicomiso Titularización Cariblanco	4.62%	0.45%
Fideicomiso Titularización P.T Garabito	0.12%	0.83%
INS Sociedad Fondos de Inversión	0.00%	5.42%
Prival Bank	2.07%	0.93%
Total	100.00%	100.00%

Estructura por instrumento

Instrumento	Porcentaje
bpri\$	0.76%
bic6\$	2.38%
bft18	4.15%
tp0\$	4.57%
cdp\$	4.58%
bc\$	4.64%
efectivo	6.44%
reco	72.49%

Comentario

El rendimiento al cierre de setiembre fue de 2.58% para los últimos 30 días y de 1.94% para el último año, mostrando el primero un aumento de 0.56% con respecto al trimestre anterior y por encima del promedio de la industria que fue de 2.26% para el trimestre terminado en setiembre.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 82.11%, 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 56.49%, en ICE se alcanzó una participación de 16.05%. En cuanto a la composición por instrumento, las inversiones en reportos tripartitos continúan siendo el de mayor peso en la cartera con un 72.49%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo fue del 4.58% y en títulos de propiedad 4.57% de la cartera administrada.

La duración de la cartera al cierre de setiembre fue de 0.06, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.17. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.11, similar al trimestre anterior y por debajo al promedio de la industria que fue de 0.24. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 56.18 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 setiembre, el rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Público Colones –No Diversificado- fue de 3.75%, el promedio en el trimestre fue de 4.21%, mientras que el rendimiento del último año fue de 4.04%.

En la estructura por instrumento el mayor peso de la cartera al cierre de setiembre estaba en efectivo, con un 34%, seguido por inversiones en recompras con un 21.9, mientras que las inversiones en certificados de depósito a plazo alcanzaban un 21.2%.

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 35.8%, posición que aumentó significativamente pues el trimestre anterior ese rubro fue de 14.7%, en Gobierno el porcentaje invertido fue de 23.9% y en el emisor Banco Nacional de Costa Rica el porcentaje invertido a setiembre fue 5.29%, en efectivo se tenía a la fecha un 34.9% de la cartera.

Respecto a los indicadores de Riesgo, la duración fue de 0.10 disminuyendo con respecto al trimestre anterior en 0.03. El plazo promedio de permanencia fue de 0.13, ubicándose por debajo del promedio de la industria que cerró en 0.19. 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 rendimiento al cierre de setiembre fue de 2.58% para los últimos 30 días y de 1.94% para el último año, mostrando el primero un aumento de 0.56% con respecto al trimestre anterior y por encima del promedio de la industria que fue de 2.26% para el trimestre terminado en setiembre.

Al observar las inversiones por sector, el público es el que mantiene un mayor peso en cartera con un 82.11%, 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 56.49%, en ICE se alcanzó una participación de 16.05%. En cuanto a la composición por instrumento, las inversiones en reportos tripartitos continúan siendo el de mayor peso en la cartera con un 72.49%, mientras que la posición que se mantenía en certificados de depósito a plazo fue del 4.58% y en títulos de propiedad 4.57% de la cartera administrada.

La duración de la cartera al cierre de setiembre fue de 0.06, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.17. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.11, similar al trimestre anterior y por debajo al promedio de la industria que fue de 0.24. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó 56.18 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.

“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”.

