Sama Sociedad

Fondos de Inversión

Informe Trimestral de Fondos de Inversión

Del 01 octubre al 31 diciembre 2025

Liquidez Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

Comentario

Comentario de la revisión de los principales indicadores económicos de Costa Rica 3T2025

En cuanto al mercado nacional, los datos más recientes publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) indican una variación acumulada del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de -1,95% al mes de septiembre. Este resultado representa la quinta caída consecutiva en terreno negativo en lo que va del año, reflejando un entorno de inflación persistentemente baja.

Por su parte, el Banco Central de Costa Rica (BCCR), durante su más reciente reunión de política monetaria, mantuvo su proyección de que la inflación general retornará al rango de tolerancia en torno a la meta (3,00% ± 1 punto porcentual) hacia el segundo trimestre de 2026. Esta previsión no presenta variaciones respecto a la emitida en la reunión de julio, lo cual sugiere una continuidad en la evaluación del entorno inflacionario.

No obstante, pese a que, durante el primer semestre de 2025, la Junta Directiva del BCCR optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,00%, considerando que dicho nivel resultaba coherente con una postura monetaria neutral, es decir, que no generaba presiones inflacionarias ni restrictivas sobre la actividad económica. Esta decisión se sustentó, además, en un aumento de la incertidumbre internacional derivada de la implementación de nuevas barreras arancelarias, así como en un crecimiento de la producción interna consistente con su nivel potencial. Posteriormente, ante un entorno internacional aún incierto —particularmente por tensiones relacionadas con los precios internacionales del petróleo que, si bien se esperaba que aumentaran a raíz de recientes conflictos geopolíticos, finalmente no se materializaron— el BCCR decidió ajustar su postura.

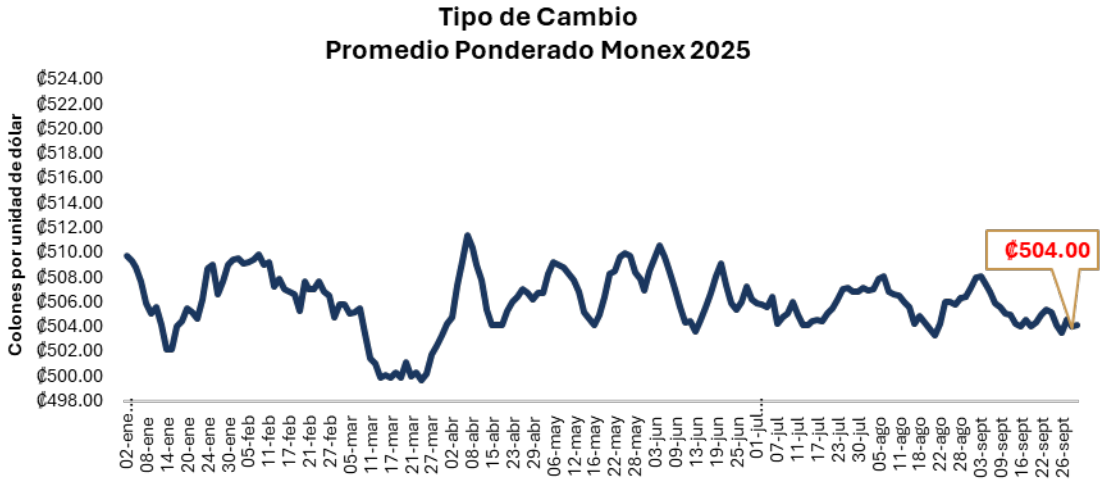
Adicionalmente, la encuesta de expectativas de inflación a 12 meses, dirigida a analistas financieros, consultores y empresarios, ubicó la expectativa de variación de precios en 1,55% al cierre de agosto de 2026, lo que se encuentra por debajo del límite inferior del rango de tolerancia establecido por la autoridad monetaria.

Como respuesta a estas condiciones macroeconómicas y reafirmando su compromiso con la estabilidad de precios, el Banco Central implementó dos reducciones de 25 puntos base en la TPM a partir de julio de 2025, situándola actualmente en 3,50%, tras un análisis técnico riguroso de las condiciones económicas actuales.

Tipo Cambio

En el ámbito cambiario, el tipo de cambio promedio ponderado del dólar cerró en ₡504,00 en septiembre, mostrando una leve disminución respecto al cierre de agosto (₡506,46), lo que representa una variación de -₡2,46. Esta tendencia sugiere una estabilidad relativa, aunque con ligeras presiones a la baja. En el mercado mayorista de Monedas Extranjeras (MONEX), la variación acumulada del tipo de cambio al mes de septiembre fue de -1,42%.

Este comportamiento se explica, en gran medida, por una mayor disponibilidad de divisas en el mercado cambiario, particularmente en las ventanillas de las entidades financieras, donde se reportó un superávit de aproximadamente $510 millones. En este contexto de alta disponibilidad de divisas, el Banco Central ha participado en el mercado cambiario como demandante neto. Por medio de requerimientos del SPNB, el BCCR compró (de enero a setiembre de 2025) aproximadamente $4.205.5 millones en MONEX, lo cual corresponde al 60,03% del monto total negociado al cierre de setiembre del 2025.



Blanca Blanco, Economista

“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 Sociedad Fondos de Inversión

Liquidez Colones, No Diversificado
Del 01 octubre al 31 diciembre 2025

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:

¢5 000 (Cinco mil colones)

Monto Mínimo de Retiro: ¢1000 (Mil colones)

Valor Participación: 3.533735773518

Tipo de Fondo

Fondo de Mercado de Dinero, abierto, en colones, cartera 100% sector público, y hasta un 80% en sector privado, totalmente a la vista después de 48 horas.

Fecha de Inicio de Operaciones: 02 de Septiembre del 2002

Custodio de Valores: Inversiones Sama Puesto de Bolsa

Calificación de Riesgo: AA-2

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

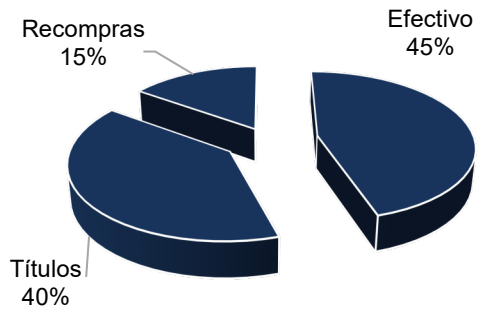
AA-2 (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. **Nivel Muy Bueno.**

Rendimientos **

Rendimiento	Al 31/12/25	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	2.46%	2.46%	2.62%
Últimos 12 meses	2.51%	2.56%	2.57%

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

Estructura por emisor



Estructura por instrumento

Emisor	% Activos Totales al 31/12/25	% Activos Totales al 30/09/25
Banco Central Costa Rica	12.45%	22.58%
Banco Nacional Costa Rica	0.00%	7.69%
Banco Popular	3.52%	6.73%
Efectivo	45.24%	19.79%
Gobierno	33.50%	36.49%
MUCAP	5.29%	6.73%
Total	**100.00%**	**100.00%**

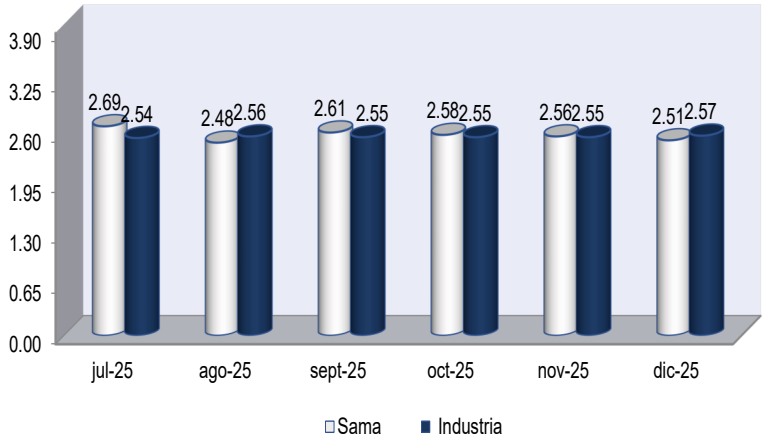
"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o 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 Sociedad Fondos de Inversión

Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.

Fondos Líquidos, Moneda Colones



Fuente: Información de la Industria suministrada por la Sugeval.

Nota: Los datos tomados en cuenta para realizar el comparativo anterior se basan en información de Fondos similares en cuanto a plazos, sector en que invierten, tipo de fondo y propósito del mismo.

Comisiones

Indicador	Al 31/12/25	En la industria
Comisión de Administración	1.25%	1.30%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	1.25%	1.30%
Al Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	1.25%	1.30%

Riesgo

Indicador	Al 31/12/25	Al 30/09/25	En la Industria
Duración	0.17	0.11	0.21
Duración Modificada	0.17	0.11	0.21
Desviación Estandar	0.21	0.34	0.17
Rendimiento Ajustado por Riesgo	13.27	8.93	15.56
Coeficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.05
Plazo de Permanencia	0.22	0.20	0.46

Comentario

El rendimiento para los últimos 30 días del fondo Sama Liquidez Colones –No Diversificado- fue de 2.46%, por debajo de la industria, mientras que el rendimiento del último año fue de 2.51%, comportamiento similar al trimestre anterior. El valor de participación al cierre del trimestre finalizado en diciembre se mantiene con tendencia creciente, objetivo fundamental de la administración.

En cuanto a la distribución por instrumento, el mayor porcentaje de la cartera al cierre del trimestre estaba concentrada en efectivo con un 45%, seguido de títulos con un 40%, y por último en recompras con un 15%. Con respecto a la composición por emisor, se observa cómo la posición en Gobierno es el porcentaje más alto con 33.50% disminuyendo un tres por ciento respecto al trimestre anterior, seguido del Banco Central el cual disminuyó su porcentaje pasando de 22.58% a 12.45%, y el Banco Popular se ubicó en un 3.52%.

Por otro lado, en el caso de la comisión de administración la misma se encuentra por debajo del promedio de la industria. En datos relacionados al riesgo, la duración de la cartera al cierre del trimestre fue de 0.17, con un leve aumento respecto al trimestre anterior, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.21. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó trece unidades de rendimiento, aumentando con respecto al trimestre anterior. Con respecto al plazo promedio de permanencia se ubicó en 0.22 este indicador subió levemente con respecto al trimestre finalizado en setiembre, y por debajo del promedio de la industria que fue de 0.46.

“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”.

Para sus dudas, sugerencias, inquietudes, quejas o denuncias contáctenos por medio de:

Www.gruposama.fi.cr gruposama@sama.co.cr 2296-7070

Sama Sociedad Fondos de Inversión

Liquidez dólares No Diversificado
Del 01 octubre al 31 diciembre 2025

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: $100 (cien dólares)

Monto (Mínimo de Retiro: $1.00 (Un dólar)

Valor Participación: 1.536069931369

Tipo de Fondo

Fondo de Mercado de Dinero, abierto, en dólares, cartera compuesta por 50% del sector público y hasta un 50% del sector privado, totalmente a la vista después de 48 horas.

Fecha de Inicio de Operaciones: 02 de Septiembre del 2002 Marzo del 2005

Custodio de Valores: Inversiones Sama Puesto de Bolsa

Calificación de Riesgo: AA-2

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

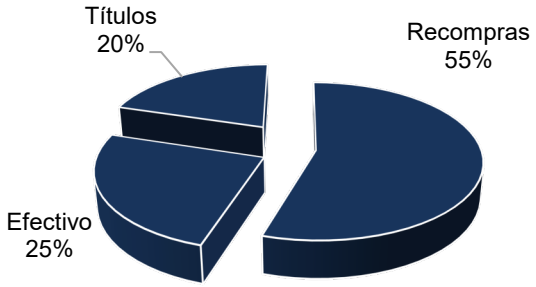
AA-2 (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. **Nivel Muy Bueno.**

Rendimientos **

Rendimiento	Al 31/12/25	Promedio en el Trimestre	Promedio en el Trimestre de la Industria
Últimos 30 días	2.86%	2.89%	2.75%
Últimos 12 meses	3.12%	3.20%	3.06%

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

Estructura por emisor



Estructura por instrumento

Emisor	% Activos Totales al 31/12/25	% Activos Totales al 30/09/25
Banco Promerica	0.76%	0.79%
Efectivo	24.95%	28.97%
Gobierno	72.50%	68.27%
Instituto Costarricense Electricidad	0.28%	0.32%
MUCAP	1.52%	1.64%
Total	**100.00%**	**100.00%**

"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".

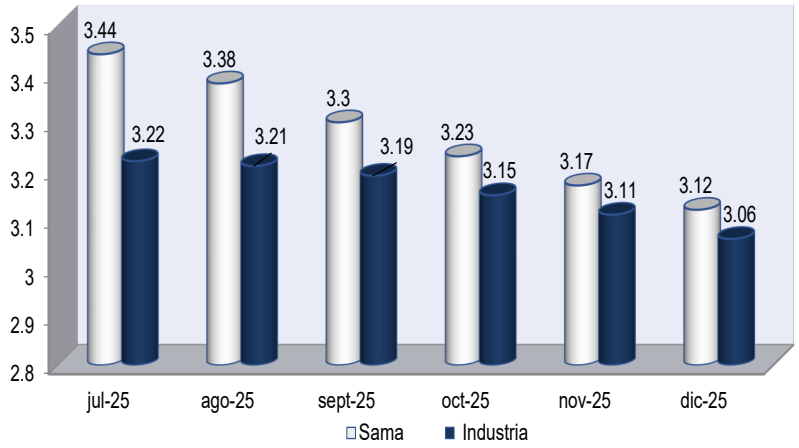
Sama Sociedad

Fondos de Inversión

Comparativo Rendimiento del Fondo y la Industria

Rendimiento últimos 12 meses al cierre de mes.

Fondos Líquidos, , 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,

Comisiones

Indicador	Al 31/12/25	En la industria
Comisión de Administración	0.80%	0.88%
Comisión de Custodia		
Comisión Agente colocador		
Otros Gastos Operativos		
Subtotal de Comisiones	0.80%	0.88%
Al Puesto de Bolsa		
Total de comisiones	0.80%	0.88%

Riesgo

Indicador	Al 31/12/25	Al 30/09/25	En la Industria
Duración	0.05	0.02	0.19
Duración Modificada	0.05	0.02	0.19
Desviación Estandar	0.16	0.10	0.14
Rendimiento Ajustado por Riesgo	21.56	37.16	23.14
Coeficiente de Endeudamiento	0.00	0.00	0.02
Plazo de Permanencia	0.17	0.17	0.39

Comentario

El rendimiento al cierre del trimestre fue de 2.86 % para los últimos 30 días y de 3.12% para el último año para el fondo Sama Liquidez Dólares, ambos rendimientos bajaron levemente respecto al trimestre anterior y se encuentran por encima de los niveles de la industria. El valor de participación se mantiene con tendencia creciente, objetivo fundamental de la administración.

Con respecto a la estructura por emisor se ve como Gobierno sigue representando el mayor porcentaje dentro del fondo de inversión, con un 72.50%, aumentando respecto al cierre del trimestre de setiembre, seguido de MUCAP con 1.52%, Banco Promerica una pequeña partida de 0.76% y con un 0.28% el ICE. Con respecto a la composición por instrumento, los reportos tripartitos tienen un peso en la cartera de 55.00%, las inversiones en certificados de depósito a plazo y títulos sumaban 20%, mientras que la posición en efectivo era del 25%.

La duración de la cartera al cierre del trimestre fue de 0.05, el promedio de la industria para este indicador al finalizar el trimestre se ubicó en 0.19. El rendimiento ajustado por riesgo (RAR) muestra que, por cada unidad de riesgo asumida, el fondo generó veintiún unidades de rendimiento. Con respecto al plazo promedio de permanencia el mismo fue de 0.17 manteniéndose igual al trimestre finalizado en setiembre, y por debajo al promedio de la industria que fue de 0.39.

"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".

Para sus dudas, sugerencias, inquietudes, quejas o denuncias contáctenos por medio de:

Www.gruposama.fi.cr gruposama@sama.co.cr 2296-7070

Sama Sociedad

Fondos de Inversión

Conceptos Importantes

Coeficiente de Obligaciones Frente a Terceros o Endeudamiento

Este indicador muestra el porcentaje de endeudamiento o apalancamiento de la cartera de títulos valores de un Fondo de Inversión. Es decir, cuantas son inversiones que se realizan con recursos financiados.

Desviación Estándar

Este concepto, en términos generales, es el que permite establecer la lejanía de un determinado dato respecto de su promedio. En el caso que nos ocupa es la variación que podría, eventualmente, experimentar el rendimiento de un Fondo de Inversión respecto de su promedio histórico; es decir que si un Fondo ha tenido, históricamente, un rendimiento del 15% y la desviación es de un 2, esto nos indica que el rendimiento puede apartarse, en cualquier momento 2 puntos hacia arriba o 2 puntos hacia abajo.

Duración

El concepto de duración permite conocer información sobre la vida promedio (años) de la totalidad de los títulos de deuda que componen la cartera de valores de un Fondo de Inversión. Su uso adecuado nos permite establecer, de antemano, cuáles títulos se encuentran más propensos al riesgo por su plazo de vencimiento.

Duración Modificada

La duración modificada es un indicador que nos permite sensibilizar el precio de determinado título valor ante cambios en las tasas de interés del mercado. Esto es que entre más largo el vencimiento del título, más propenso será a variaciones porcentuales en su precio. Su uso adecuado nos permite establecer, de antemano, la posibilidad de riesgo ante posibles cambios de tasas de interés en el mercado respecto de su valor.

Plazo Promedio de Permanencia

Es el promedio de días que permanecen las inversiones de cada cliente en determinado Fondo de Inversión. Por ejemplo, si el indicador dice 0.6 esto quiere decir que los clientes de ese Fondo permanecen, en promedio, seis meses. Este indicador debe confrontarse con el de duración de la cartera, dado que debe existir algún grado de coincidencia entre ambos para evitar riesgos por liquidez.

Rendimiento Ajustado por Riesgo

Este indicador permite establecer porcentualmente, por cada unidad de riesgo, cuántos puntos de rendimiento se están aumentando. Es decir que entre más rendimiento obtenga por un determinado título, mayor será el riesgo asociado a éste.

“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”.